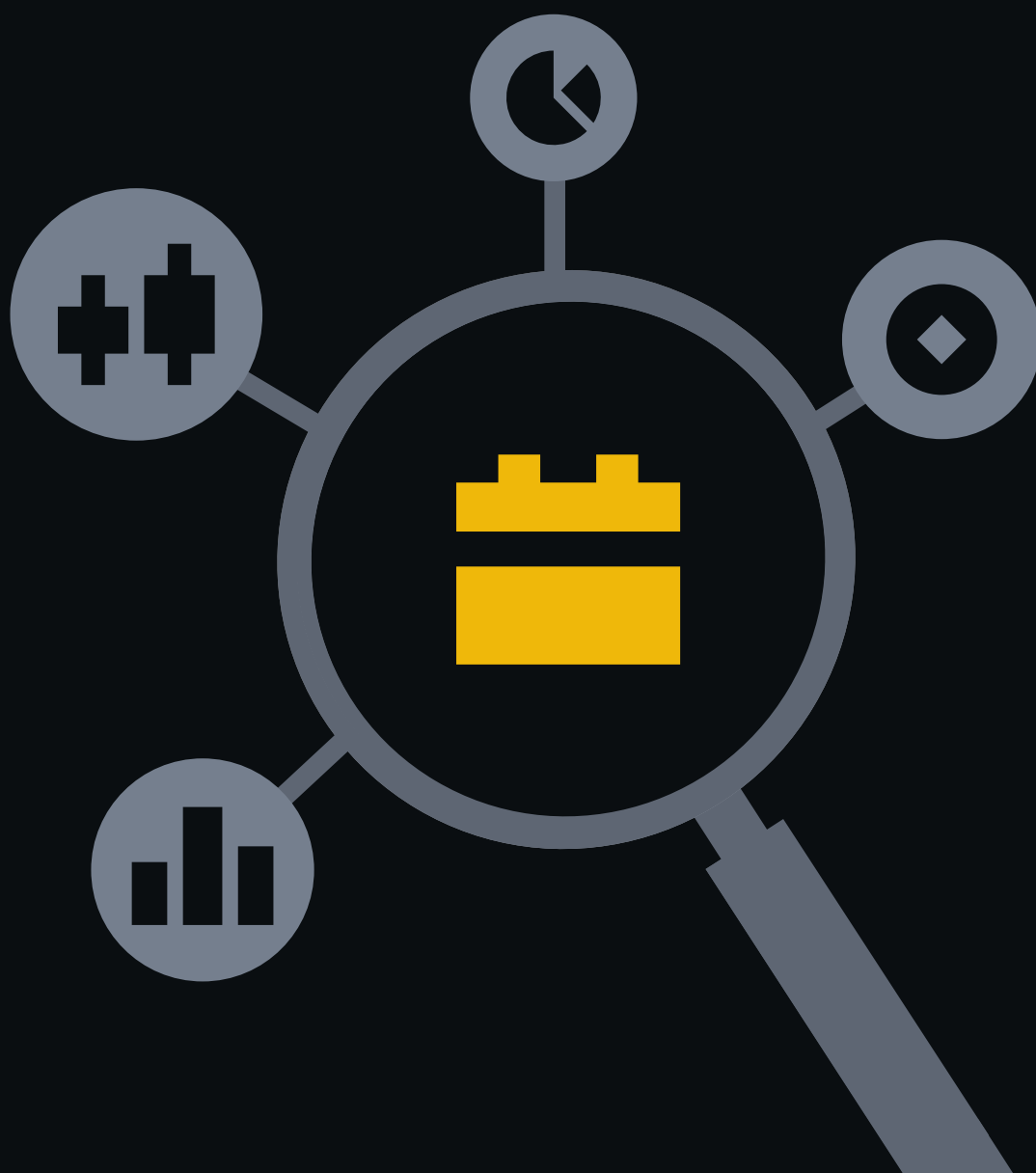


每月市场洞察

2025年4月



目录

01 / 关键点	3
02 / 加密货币市场表现	4
2.1 去中心化金融 (DeFi)	6
2.2 同质化代币 (NFT)	6
03 / 本月图表	8
BTC 长期持有者重新开始增持	8
DEX 格局不断演变	8
钱包领域的重大变化	9
Meme 币可能已达顶峰	10
04 / 即将举办的活动与代币解锁	11
05 / 参考资料	13
06 / 币安研究院最新报告	14
关于币安研究院	15
资源	17

01 / 关键点

- 2025 年 3 月, 随着特朗普总统发布行政命令建立比特币战略储备金引发波动以及美联储利率政策不断改变, 加密货币市场下跌了 4.4%。加拿大和墨西哥的反对导致关税紧张局势再度升级, 也导致 3 月 4 日加密货币衍生品市场爆仓 10 亿美元加密货币。与此同时,《美国稳定币创新引导与建立法案》(GENIUS Act) 的推进和美国货币监理署 (OCC) 批准银行持有加密货币等监管进展标志着主流采用率日益提升。
- 长期持有者持有的比特币 (BTC) 供应量仍在增加, 与此同时, 美国建立比特币战略储备金及机构买入量的增加标志着比特币的进一步普及。比特币的链上生态系统也取得了进展, 比特币 DeFi (BTCFi) 的总锁定价值 (TVL) 在过去一年中激增了 2,767%。上述发展加上潜在的降息, 可能会在中长期内提振针对比特币的积极情绪。
- 激烈的竞争颠覆了去中心化交易平台 (DEX) 领域原本的格局。之前领先的 DEX Uniswap 市场份额大幅下跌, 从去年 4 月的 45% 降至 2025 年 3 月的 29%。而得益于生态系统的强劲增长和战略举措, PancakeSwap 和 Raydium 等竞争对手则飞速发展。
- 今年 3 月份, Web3 钱包格局发生了重大变化, 在 OKX 暂停其 DEX 聚合器服务后, 币安钱包的市场份额超过 50%。虽然一波用户因此迁移而来, 但币安钱包的增长也得益于 BNB Chain 上的生态系统活动及其全新功能和激励措施的推出。
- Pump.fun Launchpad 是 Solana 上的“Meme 币超级周期”, 自 TRUMP 推出以来, 其每周使用量指标显著下滑, 总交易量、代币创建量和活跃钱包数量分别较 2025 年 1 月的峰值下跌了 69.9%、51.8% 和 45.1%。

02 / 加密货币市场表现

2025 年 3 月, 加密货币市值下跌 4.4%, 延续上月回调走势。美联储连续第二次会议决定维持基准利率不变, 导致宏观经济不确定性, 风险偏好降低。这一决定反映出人们对持续通胀的担忧, 加上特朗普总统实施的新关税政策走向难以预测, 导致全球市场继续波动。

2025 年 3 月底, 加拿大和墨西哥公开反对自 3 月 4 日起生效的 25% 关税, 关税问题再度浮现。该强烈反响加剧了市场的不确定性, 随后引发了加密货币衍生品市场 10 亿美元资产爆仓事件, 影响巨大。

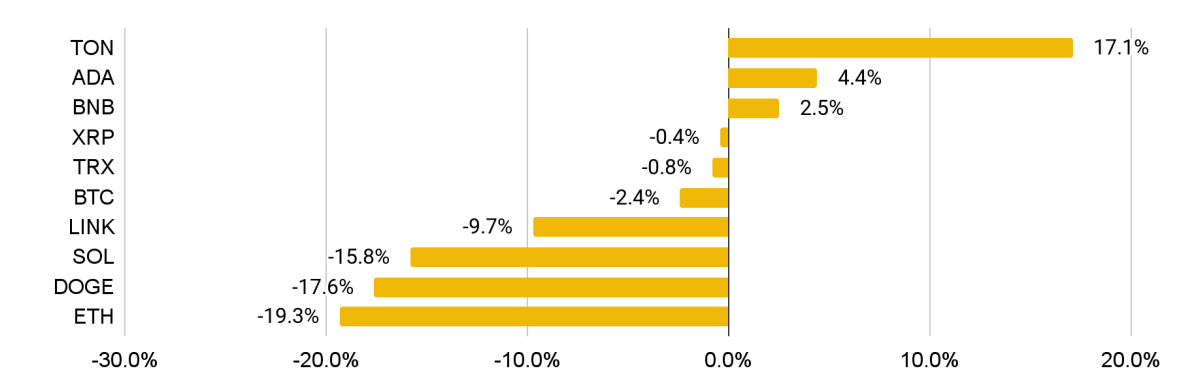
不过, 监管方面也在 3 月取得了重要进展。在两党的支持下, 《美国稳定币创新引导与建立法案》(GENIUS Act) 成功通过参议院银行委员会审议, 距离颁布更进一步。此外, 货币监理署 (OCC) 发布了正式指导意见, 授权银行持有加密货币。总体而言, 上述发展清晰表明, 数字资产将逐渐被主流采用, 并深度整合至传统金融体系。

图 1: 3 月加密货币月度市值下跌 4.4%

	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月
2025 年	4.3	-20.2%	-4.4									
2024 年	0.4	40.0	16.3	-11.3	8.6	-11.4	5.6	-12.4	8.0	2.8	39.9	-4.5
2023 年	30.4	3.4	9.3	3.2	-6.0	3.3	1.0	-8.8	2.6	19.0	11.0	15.2
2022 年	-22.6	-0.3	25.3	-18.1	-25.2	-31.7	21.8	-11.4	-2.1	7.2	-18.0	-4.5
2021 年	33.9	39.6	31.1	11.4	-25.7	-5.9	12.5	25.2	-9.9	42.9	-1.0	-15.0

资料来源: CoinGecko
数据截至 2025 年 3 月 31 日

图 2: 市值排名前十的代币的月度价格表现



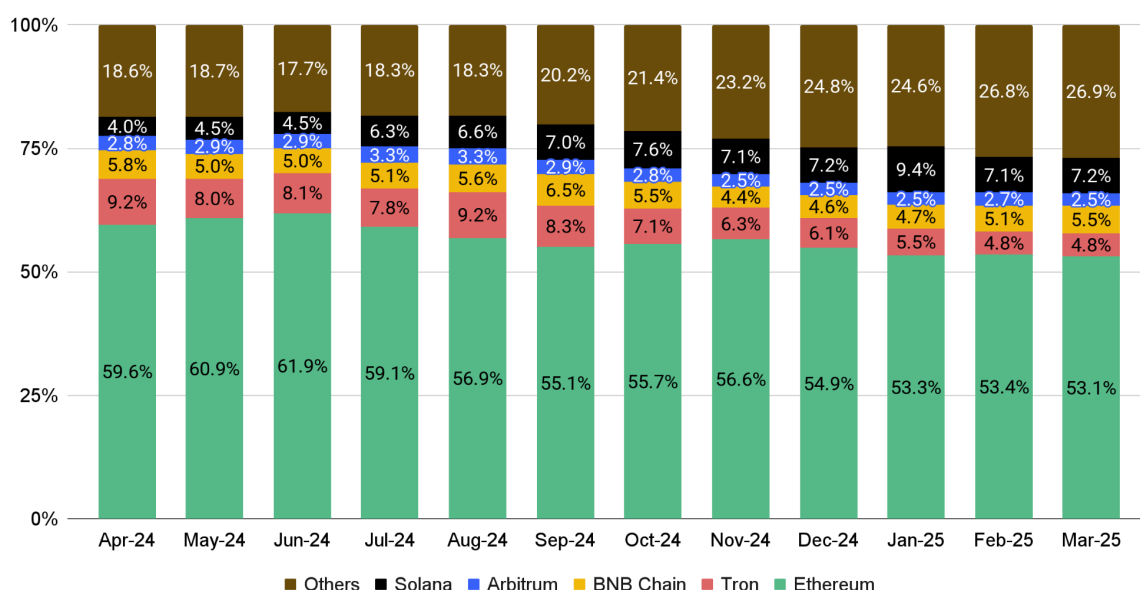
资料来源: CoinMarketCap
数据截至 2025 年 3 月 31 日

按表现倒序排列：

- ◆ 3 月份 TON 涨幅高达 17.1%，此前 TON 基金会披露，Sequoia、Ribbit 和 Benchmark 等专注于区块链的风投公司从早期投资者手中购买了超过 4 亿美元的 Toncoin。与此同时，其原生账户数量也大幅增加，在过去一年中从 400 万增长至 4,100 万。
- ◆ ADA 上涨 4.4% 的关键驱动因素在于其可能纳入美国数字资产储备。此消息公布后，ADA 涨幅一度超过 70%。与此同时，其 DeFi 生态系统也进一步拓展，3 月份稳定币市值突破 3,000 万美元。
- ◆ BNB 于今年 3 月份上涨 2.5%。值得注意的是，World Liberty Financial 项目在 BNB Chain 上推出了其 USD1 稳定币。此外，本月 BNB Chain 的去中心化交易平台 (DEX) 日交易量有几天超过了 Solana，这主要是由于 Meme 币在其生态系统中越来越受欢迎。BNB Chain 上的频繁活动需要使用 BNB 支付 Gas 费，可能导致需求量增加。为进一步支持其生态系统，BNB Chain 宣布发起规模庞大的 1 亿美元永久流动性支持计划，旨在增强于中心化交易平台 (CEX) 上架的原生代币流动性。
- ◆ Ripple 发展了新的行业合作伙伴关系，但诉讼结果仍然无法确定，投资者因此犹豫不决，导致 XRP 在 3 月份下跌了 0.4%。Ripple 宣布与领先行业的移动支付服务提供商 Chipper Cash 合作，其业务遍及九大非洲国家，为数百万用户提供服务。此次合作旨在优化 Ripple Payments，利用 XRP 实现速度更快、成本更低、效率更高的非洲跨境交易。与此同时，美国 SEC 针对 Ripple Labs 诉讼的最终结果也备受期待。
- ◆ TRX 下跌 0.8%。Tron 今年 3 月的一大亮点是其在 USDT 转账方面保持主导地位。IntoTheBlock 的数据显示，Tron 占据了多达 78% 的 USDT 累积地址，表明该网络在为全球稳定币交易创造经济高效的流畅环境方面发挥了关键作用。
- ◆ 尽管美国总统特朗普签署行政命令，建立比特币战略储备金和由各种加密货币组成的数字资产储备，但 BTC 在 3 月份仍下跌了 2.4%。而投资者之前有可能设想的是该储备金由美国政府购买的 BTC 组成，而不是通过刑事或民事诉讼没收收入美国财政部的 BTC。不过，该命令也为未来采用预算中性策略获取更多 BTC 留下了空间。
- ◆ 2025 年 3 月 SOL 下跌 15.8%。3 月初，Solana 网络持续面临严重拥堵，主要原因在于各种 Meme 币的推出和日益受欢迎导致交易活动激增。这些问题的主要后果是据称 Solana 3 月份的月收入下降了 80%。这一急剧下降伴随着关键链上指标的大幅下跌，包括活跃地址数减少 21%、交易数量下降 82%、网络产生的总费用下降 81%。
- ◆ 由于人们对 Layer 2 (L2) 扩展解决方案逐渐崛起和普及的担忧日益加剧，ETH 下跌了 19.3%。市场中一些人认为，这种趋势可能会让价值和活动从以太坊的主要 Layer 1 (L1) 流失，导致用于支付 Gas 费的 ETH 需求减少。

2.1 去中心化金融 (DeFi)

图3: 顶尖区块链的 TVL 份额



资料来源: DeFiLlama
数据截至 2025 年 3 月 31 日

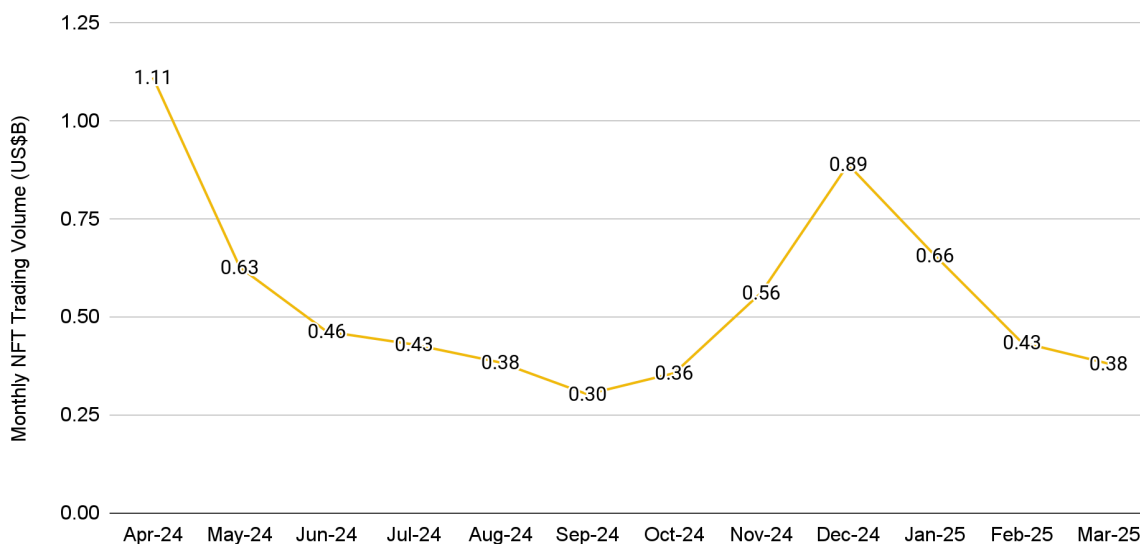
2025 年 3 月, DeFi 总锁定价值 (TVL) 月环比下降 1.5%。此前, 美国参议院于 3 月 4 日决定推翻美国国税局的“DeFi 经纪人规定”。该规定将 DeFi 平台运营商归类为经纪人, 对 DeFi 平台施加严格的报告要求, 阻碍了创新并引发隐私担忧。该规定的废除得到了国会和特朗普政府的支持, 利用《国会审查法案》阻止美国国税局在没有获得国会明确批准的情况下重新发布类似规定, 这标志着 DeFi 领域的重大胜利。

基于 2 月份的发展势头, 稳定币市值增长了 4.4%, 主要得益于《美国稳定币创新引导与建立法案》(GENIUS Act) 的进展, 该法案首次对稳定币支付进行监管。获得许可的发行商必须满足严格的财务条件, 并按照 1:1 的比例维持储备。值得注意的是, USDC 的增长速度超过了 USDT, 其市场份额从 20% 上升至 25.7%。并且, USDC 也是唯一符合欧盟新法规的稳定币。

在排名前五的 DeFi 生态系统中, 唯有 BNB Chain 的 TVL 在 3 月份有所增长。这得益于 PancakeSwap 交易量的增加(主要由 Meme 币活动推动), 以及与币安钱包合作的代币生成活动 (TGE) 和代币兑换奖励。

2.2 同质化代币 (NFT)

图4: NFT 的月交易量



资料来源: CryptoSlam
数据截至 2025 年 3 月 31 日

2025 年 3 月, NFT 市场大幅下滑, 除 Immutable 和 Panini 之外, 前十大链总销售量下跌 12.4%。去重买家数量跌至 2023 年 10 月以来的最低水平, 反映出宏观经济不确定性导致的需求放缓。

基于以太坊的 NFT 销量暴跌 59.3%, 而排名前二十的合集中, 仅 Crypto Punks 有所增长。无聊猿游艇俱乐部和 Pudgy Penguins 的销售额下降了 50% 以上, Panini 的 America NFT 则飙升 259.2%, 巩固了其在前十名 NFT 链中的地位。Panini 在收藏品领域拥有 60 年历史, 现进军 NFT 领域, 提供经区块链验证的数字资产, 确保真实性和独特性。

尽管市场低迷, 但现实世界的合作伙伴关系仍表明人们对 NFT 的兴趣仍在持续。Azuki 携手玩具设计师 Michael Lau 推出由实物提供支撑的 NFT, The Sandbox 与侏罗纪世界合作将恐龙带入元宇宙, EGGCRYPTO 与动漫系列 Eparida 合作推出限量版角色, 索尼的 Soneium 平台则与 LINE 联手开发 Web3 小程序。

03 / 本月图表

BTC 长期持有者重新开始增持

图 5: 今年 2 月触底后, 长期持有者所持的 BTC 供应量再度回升



资料来源: Glassnode、币安研究院 (了解 [Glassnode 如何对长期持有者进行量化](#))
数据截至 2025 年 3 月 31 日

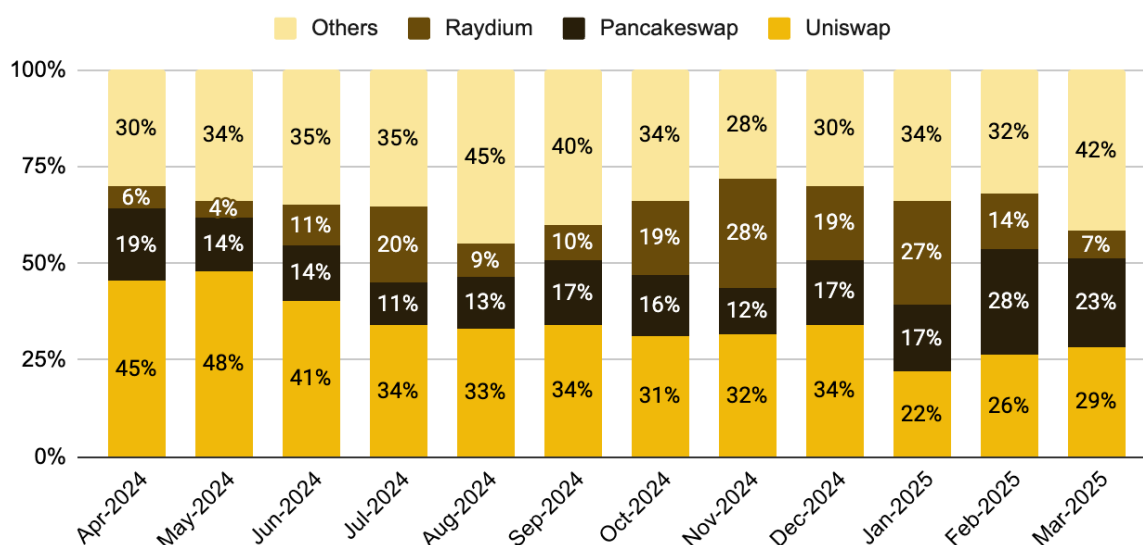
继 2023 年 12 月达到峰值并在 2024 年 9 月达到较低高点之后, 长期持有者 (平均购买日期超过 155 天的钱包) 所持的 BTC 供应量在 2025 年 2 月触底, 如今再度回升。长期持有者的增持与比特币采用的重要进展相吻合, 其标志为 美国比特币和加密货币战略储备金的建立, 以及大量称公司和政府 购买比特币作为储备金 的消息。

除了巩固其获得广泛认可的财富保值资产地位外, 比特币链上生态系统也取得了稳步进展。我们最近的报告 《比特币的未来 #4: DeFi》 显示, 比特币 DeFi (BTCFi) 快速增长, 总锁定价值 (TVL) 在过去一年中飙升了 2,767%, 从 3 亿美元增至 86 亿美元。

上述发展加上美联储进一步降息的可能性, 提振了投资者对比特币中长期前景的乐观情绪。

DEX 格局不断演变

图 6: PancakeSwap 和 Raydium 占据的交易量市场份额越来越大



资料来源: The Block 和币安研究院
数据截至 2025 年 3 月 31 日

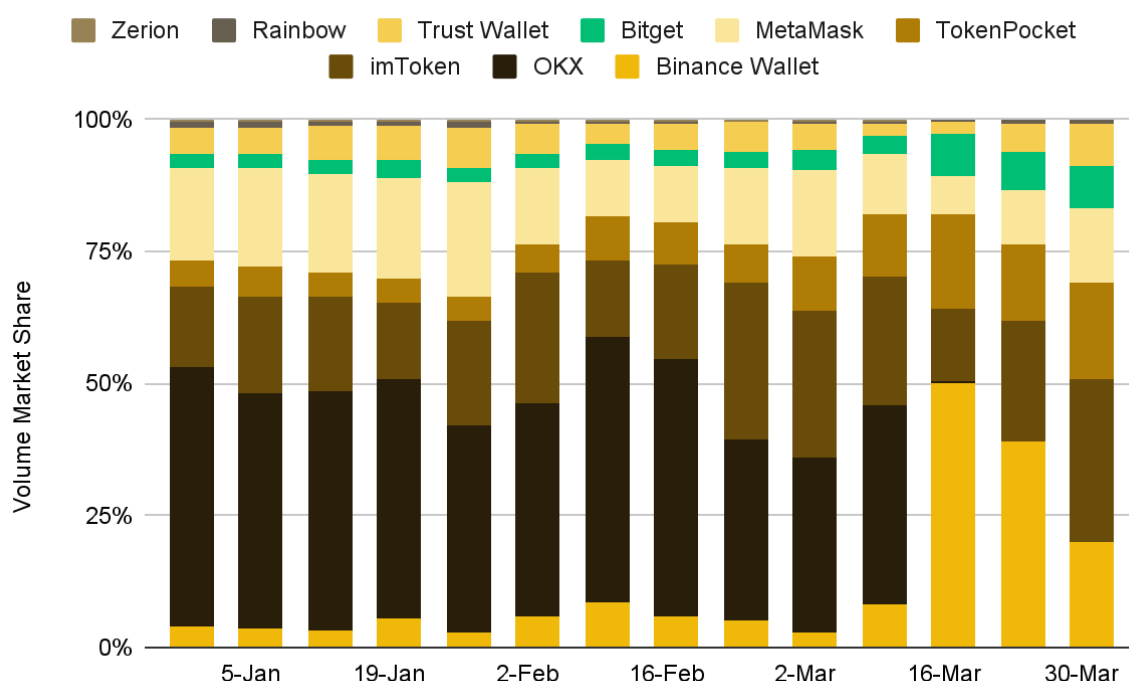
Uniswap 曾是领先 DEX, 近年由于 DEX 领域竞争加剧, 其交易量份额稳步下降, 从去年的 45% 下降至 2025 年 3 月的 29%。该下跌也反映在以太坊网络内 Uniswap 的活跃交易者数量上, 其自 2025 年初以来减少了 46% 以上, 从约 69,700 降至 37,300。

值得注意的是, 2025 年 2 月, PancakeSwap 的交易量超过了 Uniswap, 市场份额达到 28%, 而 Uniswap 的市场份额仅为 26%。导致该变化的主要原因在于 BNB Chain 上 Meme 币交易活动的增加, 以及最近为支持生态系统活动而推出的项目。例如, BNB Chain 近期宣布发起针对 BSC 上代币的 1 亿美元流动性激励计划, 覆盖特定中心化交易平台 (CEX) 上架的产品。此外, BNB Chain 近期实施 Pascal 硬分叉, 提升 EVM 兼容性, 并引入 Gas 费抽象及智能合约钱包等升级。

自去年年底以来, 在 Solana Meme 币热潮的推动下, Raydium 也成为 DEX 领域的有力竞争者。然而, 近几个月来, 其市场份额略有下降, 因为从 Pump.fun 毕业的代币现迁移到 Pump.fun 的原生 DEX PumpSwap, 而不是 Raydium。自 3 月 20 日推出以来, PumpSwap 发展迅速, 交易量达到近 30 亿美元。尽管 Raydium 仍然保持着显著的领先地位并在 Solana 生态系统中得到广泛应用, 但 PumpSwap 的快速增长也展现了其在 Meme 币交易领域不可忽视的强大竞争力。

钱包领域的重大变化

图 7: 钱包竞争格局发生重大变化, 3 月中旬币安钱包占据总兑换量的 50% 以上



资料来源: Dune Analytics (@lz_web3) 和币安研究院
数据截至 2025 年 3 月 31 日

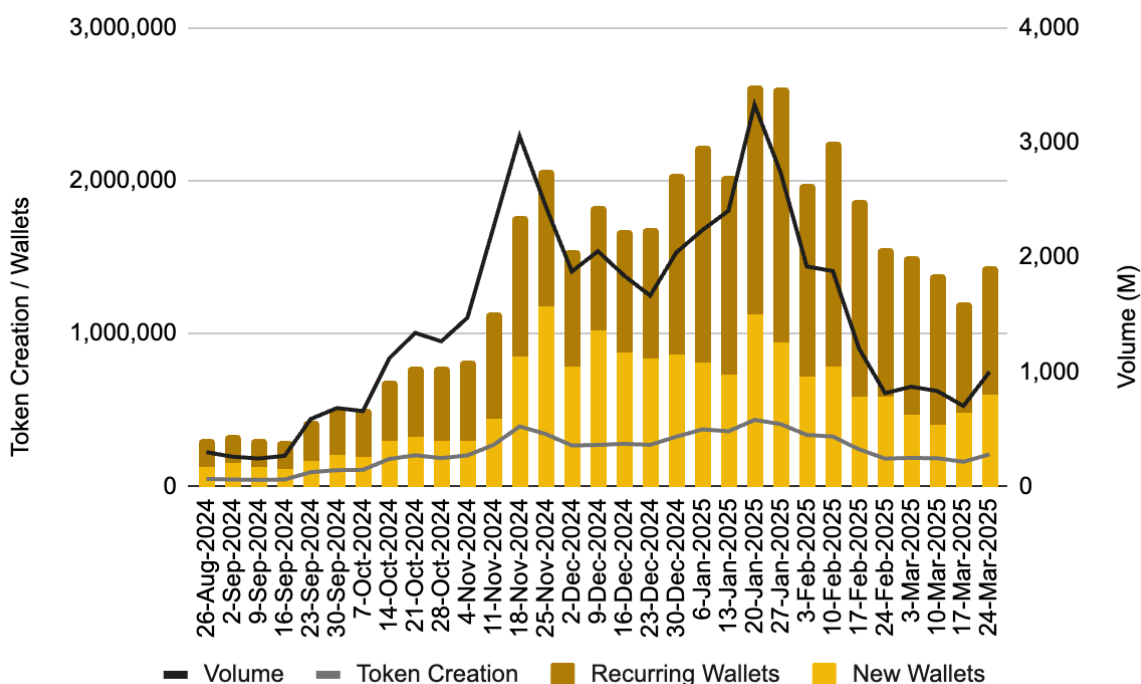
3 月份 Web3 钱包格局发生了重大转变。币安钱包年初所占兑换量不足 5%, 现在大幅上涨, 3 月中旬其市场份额突破 50%。与此同时, 其他钱包提供商也在同一时期保持了相对稳定的交易量。

这一转变发生在 OKX 暂停其 DEX 聚合器服务后, 该服务此前曾通过其钱包大大提升活跃度。由于没有正式公布服务恢复时间, 目前已有一波用户迁移, 币安钱包成为最大的受益者之一。在公告发布的当周, 币安钱包的兑换量约为 3.517 亿美元, 高于上周的 4,360 万美元左右。

虽然该事件起到了直接的催化作用, 但币安钱包的用户活动此前已开始增加。这主要得益于 BNB Chain 上整体 DEX 的增长(尤其是通过 PancakeSwap 进行的活动)和平台级的激励措施, 包括零手续费交易、代币兑换奖励以及 Alpha 2.0 和代币生成活动 (TGE) 项目等新功能的推出。这些因素共同推动了 3 月份钱包使用量的激增。

Meme 币可能已达顶峰

图 8: 自 TRUMP 推出以来, Pump.fun 的使用量指标一直在下降



资料来源: Dune Analytics (@adamtehc)、币安研究院
数据截至 2025 年 3 月 31 日

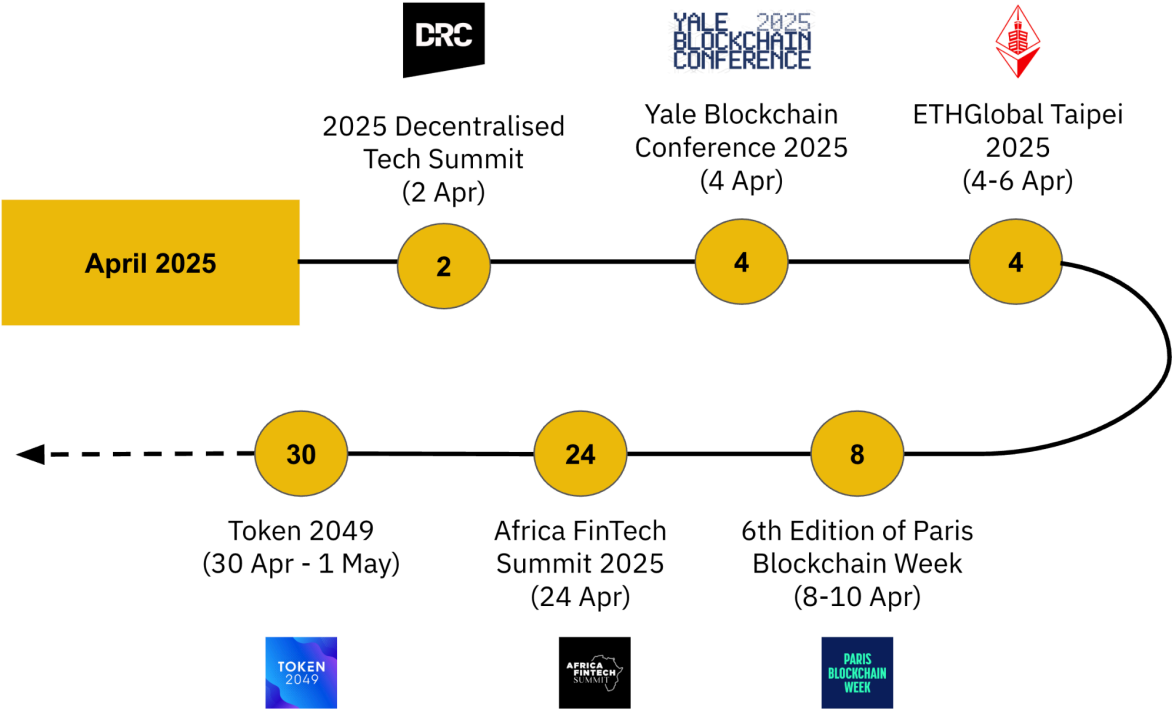
Pump.fun 已等同于“Meme 币超级周期”, 只需 0.02 SOL 即可以低成本轻松创建代币, 目前占 Solana 上代币发行量的 70% 以上。从 Pump.fun 毕业并估值达 10 亿美元的著名 Meme 币包括 Moo Deng、Goatseus Maximus、Peanut the Squirrel、Fartcoin 等。

然而, 自 TRUMP 推出以来, Pump.fun 的每周使用量指标全面下降。总交易量、总代币创建量和活跃钱包总数均在 2025 年 1 月 20 日当周达到峰值, 分别为 333 亿美元、43.56 万和 285 万。而截至 2025 年 3 月 31 日, 这些指标分别为 10 亿美元、20.98 万和 144 万, 分别下降了 69.9%、51.8% 和 45.1%。

虽然指标有所下降, 但 DOGE 和 SHIB 等代币仍位列市值排名前 20 的加密货币, 而且最近提交的 DOGE、BONK 和 TRUMP ETF 申请表明, 尽管人们更关注较为知名或成熟的资产, 但依然对该领域存在不小的兴趣。

04 / 即将举办的活动与代币解锁

图 9:2025 年 4 月重大事件



资料来源: CryptoEvents 和币安研究院

图10: 价值最高的代币(以美元计)即将解锁

PROJECT	TOKEN	UNLOCK IN US\$ EQUIVALENT	% OF SUPPLY	UNLOCK DATE
	TRUMP	420M	20.00%	18 Apr
	SUI	206M	2.52%	01 Apr
	CIRX	148M	99.10%	12 Apr
	APT	63M	1.87%	12 Apr
	ENA	37M	1.78%	02 Apr
	AXS	34M	6.71%	12 Apr
	ARB	33M	2.01%	16 Apr
	JTO	26M	3.66%	07 Apr
	RON	24M	5.28%	27 Apr
	MOVE	24M	2.07%	09 Apr

来源: CryptoRank 和币安研究院

资料

05 / 参考资料

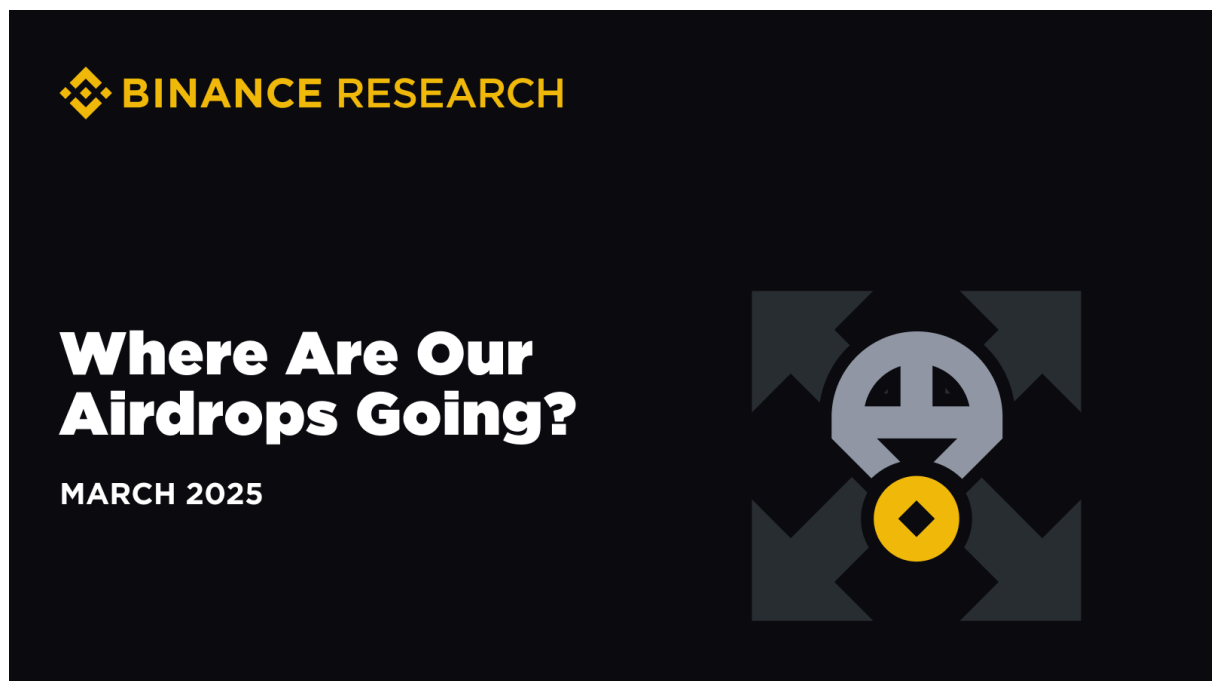
defillama.com/
coinmarketcap.com/
cryptoslam.io/
token.unlocks.app/
dune.com/
itez.com/events
cryptorank.io/

06 / 币安研究院最新报告

探索加密货币:行业地图([链接](#))
加密货币不同垂直领域的概述



空投的未来将何去何从:[链接](#)
深入探讨空投机制及其改进方法



关于币安研究院

币安研究院是全球顶尖加密货币交易平台币安的研究部门。该团队致力于提供客观、独立和全面的分析，旨在成为加密货币领域的权威洞察平台。币安研究院的分析师会定期发布具有真知灼见的文章，探讨涵盖加密货币生态系统、区块链技术以及最新市场热点等各种主题。



Jie Xuan Chua

宏观研究负责人

Jie Xuan (JX) 现任币安宏观研究负责人。入职币安前，他曾任摩根大通全球投资专家，并在多家基金公司从事股票研究。JX 是持证特许金融分析师 (CFA)。自 2017 年开始，他一直从事加密货币领域相关工作。



Joshua Wong

宏观研究员

Joshua 目前在币安担任宏观研究员。自 2019 年起，一直从事加密货币领域相关工作。在加入币安前，他曾在一家 Web3 金融科技初创公司担任产品经理，并在一家 DeFi 初创公司担任市场分析师。他拥有杜伦大学法学学士学位。



Moulik Nagesh

宏观研究员

Moulik 任币安宏观研究员一职，自 2017 年起一直从事加密货币领域相关工作。加入币安前，他曾在 Web3 领域和硅谷的科技公司任职多个岗位。Moulik 曾为初创公司的联合创始人，并拥有伦敦政治经济学院 (“LSE”) 的经济学学士学位，为该行业的研究带来全面的视角。



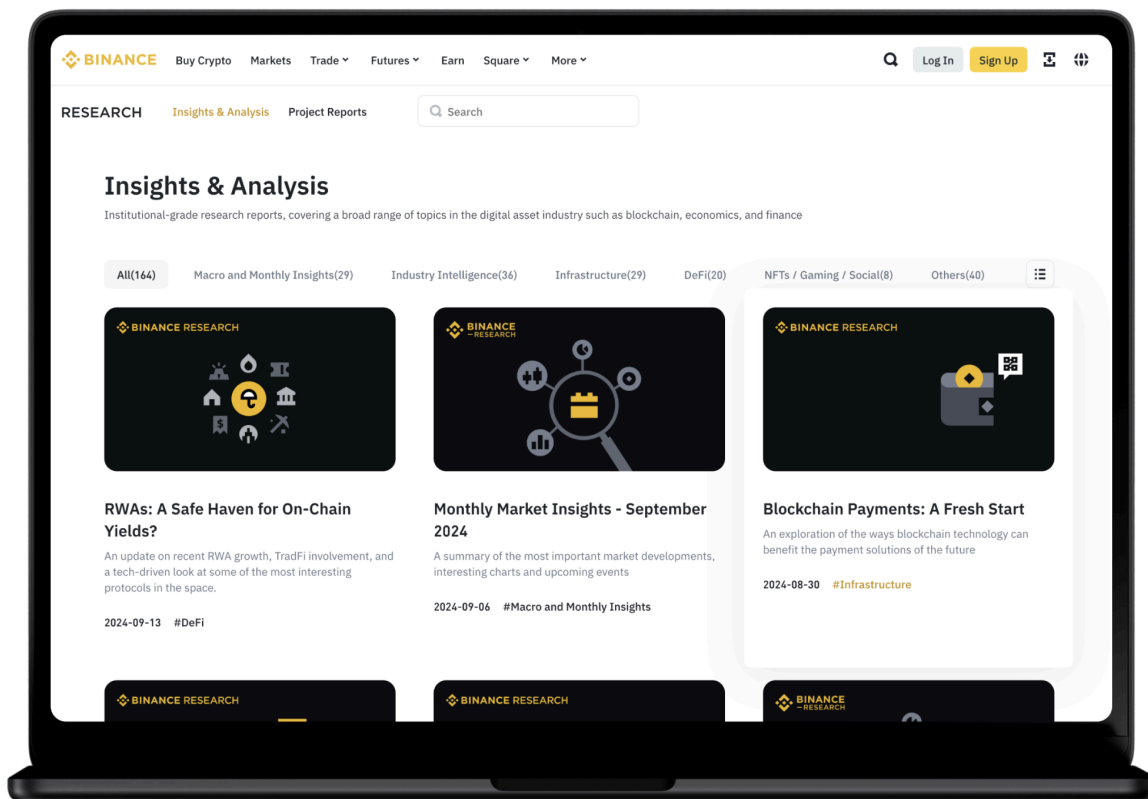
Jamyson Gouveros

实习宏观研究员

Jamyson 现任币安宏观研究分析实习生。加入币安之前，他曾担任风险投资分析师，后又任种子轮前投资者。他是新南威尔士大学 (“UNSW”) 的二年级学生，自 2021 年创立代币化初创公司后一直涉足加密货币领域。

资源

币安研究院<https://www.binance.com/en/research/analysis>



点击此处分享反馈

一般披露:本报告由币安研究院编制, 不作为预测或投资建议, 也并非对购买或出售任何证券、加密货币或采取任何投资策略的建议、要约或邀请。本文使用的术语和表达的观点旨在促进对该行业的理解和负责任地发展, 不应解释为明确的法律观点或币安的观点。本文表达的观点截至上述日期, 为作者的观点, 随着后续情况的变化, 这些观点可能会发生变化。本报告中所含的信息和观点来自币安研究院认为可靠的专有和非专有来源, 并不一定涵盖所有数据, 亦不保证其准确性。因此, 币安不对其准确性和可靠性作任何保证, 也不承担以任何其他方式产生的错误和遗漏的责任(包括因疏忽而对任何人产生的责任)。本报告可能含有“前瞻性”信息。此类信息可能包括但不限于预测和预告等。本文并不构成对任何预测的担保。是否依赖本报告所载信息完全由读者自行决定。本报告仅供参考, 不构成购买或出售任何证券、加密货币或任何投资策略的投资建议、要约或邀请, 也不应在任何司法管辖区向任何人提供或出售任何证券或加密货币。根据该司法管辖区的法律, 要约、招揽、购买或出售均属非法。投资有风险, 交易请谨慎。欲了解详情, 请点击[此处](#)。