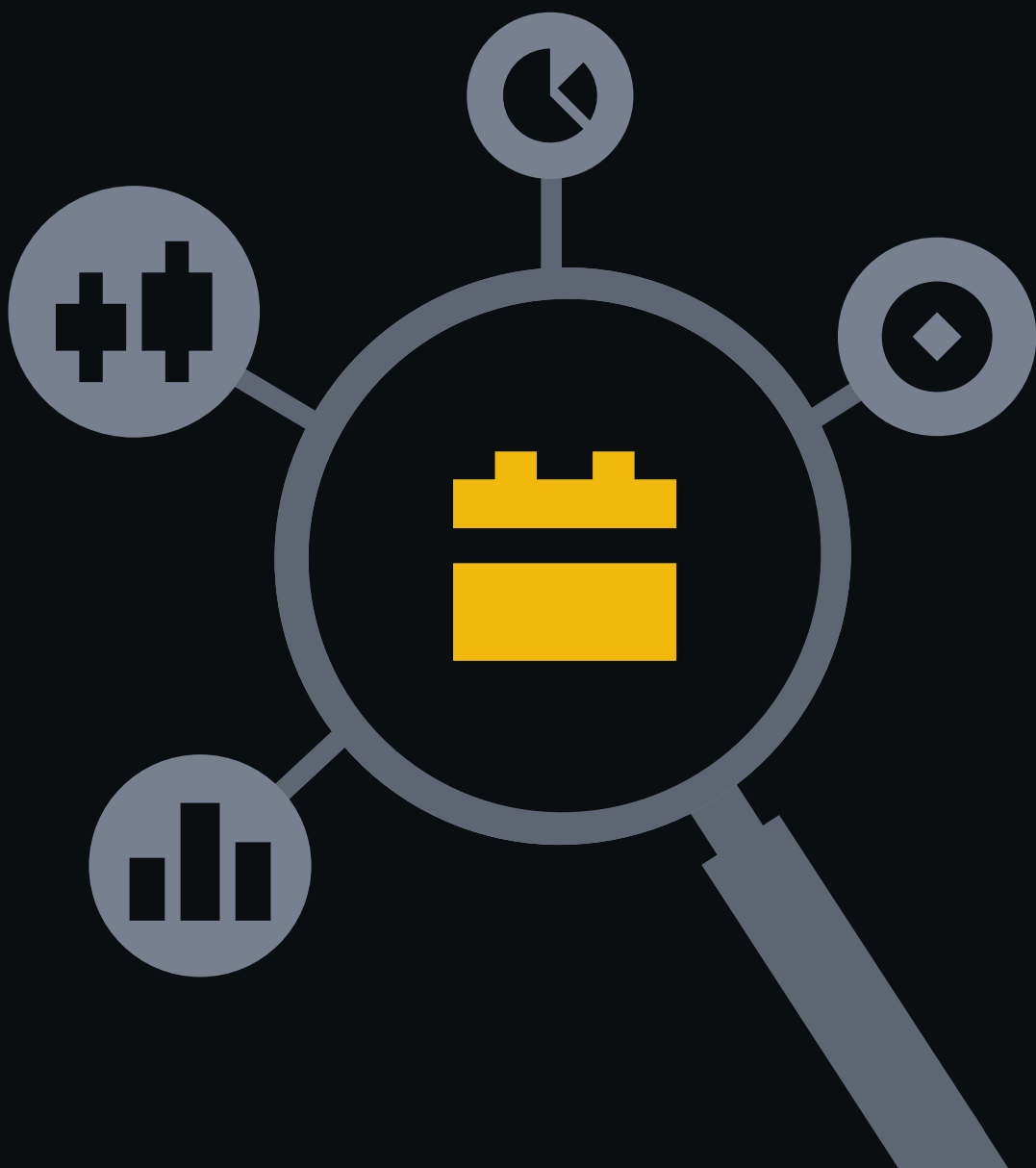


# 每月市场洞察

2024年6月



# 目录

要点	2
加密货币市场表现	3
去中心化金融 (“DeFi”)	5
同质化代币 (“NFT”)	6
本月图表	7
Grayscale 的 ETHE 折价率缩小至近三年来的最低点	7
Solana 每日手续费与以太坊的相差无几	8
现实世界资产越来越受欢迎	9
大选年刺激预测市场回暖	10
即将举办的活动与代币解锁	11
参考资料	12
币安研究院最新报告	13
关于币安研究院	14
资源	16

- ◆ 5 月，加密货币市场呈现强劲上涨势头，当月总市值增长 8.6%。此次市场整体上涨主要得益于对加密货币有利的监管举措，包括美国证券交易委员会（“SEC”）批准 8 只以太坊现货 ETF，以及美国众议院通过《21 世纪金融创新与技术法案》（“FIT21”）。ETH 价格在获批前一天飙升 21.2%，随后市场整体复苏。5 月，比特币现货 ETF 也连续 14 天实现净流入，为整体良好的市场表现做出贡献。
- ◆ 在以太坊现货 ETF 获批前，Grayscale 的以太坊信托基金（“ETHE”）相对于资产净值的折价率缩小。目前折价率为 1.4%，是近三年来的最低点。展望未来，监控 ETHE 和新获批的以太坊现货 ETF 的资金流动情况将是关键。
- ◆ Solana 质押者通过一项提案，将 100% 的优先手续费分配给网络验证者。在该提案提出之前，50% 的优先手续费将被销毁。与此同时，Solana 每日网络交易手续费前所未有地接近以太坊产生的手续费，Phantom 钱包排名攀升至 Apple App Store 实用工具类别的第三位。
- ◆ 代币化美国国债在 5 月创下新高，链上价值约为 15 亿美元。年初至今（“YTD”），该市场增长约 80%，这表明对代币化国债的需求持续上涨。贝莱德美元机构数字流动性基金是这一增长的主要推动力，该基金目前是该领域规模最大的基金。
- ◆ 今年，预测市场复苏，自 1 月份以来，总锁定价值（“TVL”）增长了 68.6%。尤其是在 5 月，净充值首次超过 6,000 万美元。美国总统大选可以说是这一增长的主要推动力，尤其提高了 Polymarket 等预测市场平台的活跃度。距离总统大选还有五个多月的时间，随着大选的临近，预测市场可能会出现进一步增长。

## 加密货币市场表现

5 月，加密货币市场呈强劲的上涨趋势，至月底，总市值涨幅达 8.6%。推动市场整体复苏的几个关键因素包括对加密货币的监管举措，如美国证券交易委员会（“SEC”）批准以太坊现货 ETF，以及美国众议院通过《21 世纪金融创新与技术法案》（“FIT21”）。当时美国政治竞选活动白热化，各位候选人都在讨论他们对加密货币的看法。比特币现货 ETF 也连续 14 天实现资金净流入，为整体良好的市场表现做出贡献。

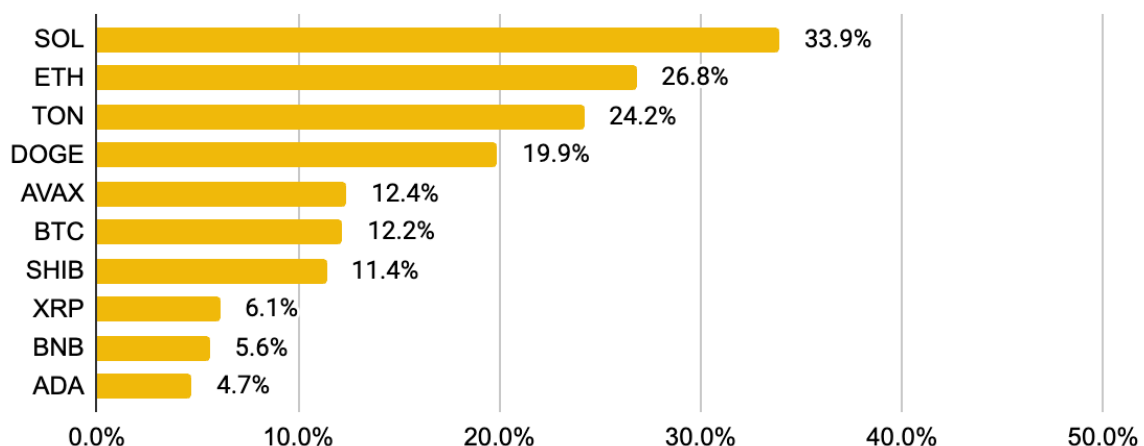
图 1：5 月加密货币月度市值增长 8.6%

	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月
2024 年	0.4	40.0	16.3	-11.3	8.6							
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
2020 年	35.4	-5.5	-27.7	38.8	10.0	-4.5	25.9	13.7	-7.6	14.6	37.5	39.7
2019 年	-11.6	12.3	11.1	17.1	55.5	30.8	-22.5	-6.5	-13.7	14.8	-14.7	-7.9

资料来源：CoinMarketCap

数据取自 2024 年 5 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

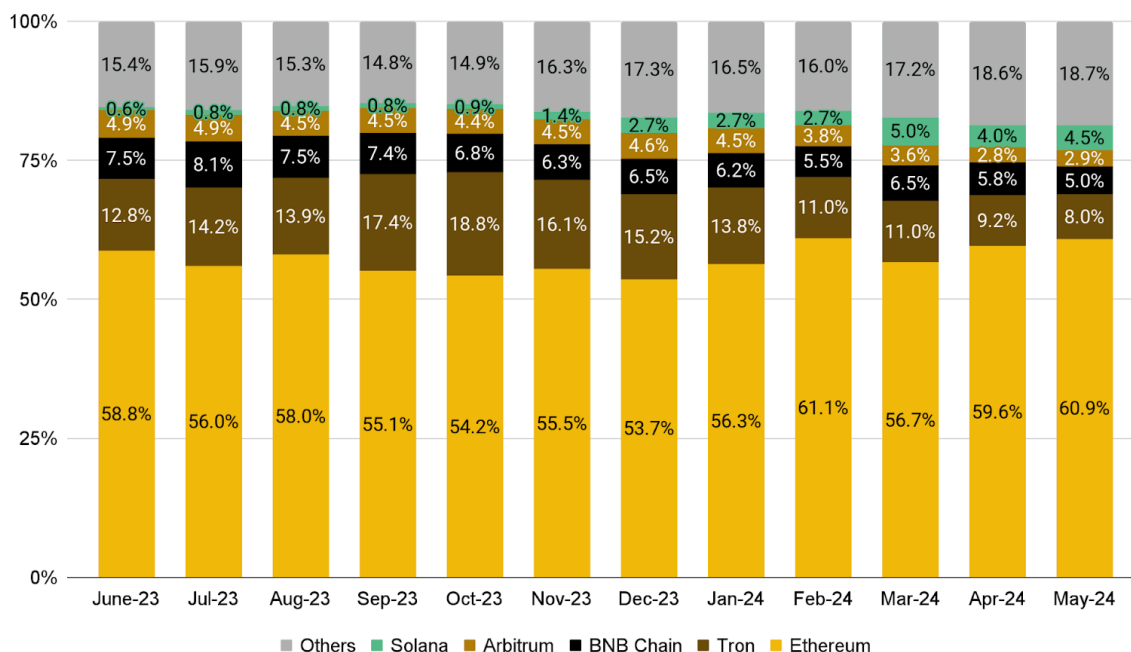
数据取自 2024 年 5 月 31 日

按表现倒序排列：

- ◆ 与整体市场的强劲表现相一致，本月市值排名前十的代币在月底均呈上涨趋势。Solana 的表现最为突出，月环比 (“MoM”) 增长 33.9%，其 DeFi TVL 激增 33.4%，达 48.4 亿美元。在受散户欢迎和代币 Launchpad pump.fun 大规模部署的推动下，Solana 上模因币的表现十分优异，链上月 DEX 成交量达 312 亿美元。BONK 和 WIF 等 Solana 上的最佳模因币表现强劲，其中 BONK 突破了此前的历史最高点 (“ATH”)，市值达 29.4 亿美元。Keith Gill (即 Roaring Kitty) 在 X 上的回归也使得 GameStop (纽交所代码：GME) 和 AMC (纽交所代码：AMC) 等模因股票瞬间飙升，而 SPL-20 代币也在 5 月中旬出现大幅上涨。
- ◆ SEC 批准以太坊现货 ETF 出人意料，在此之前，以太坊已开始持续反弹，月环比涨幅达 26.8%。这是因为彭博社分析师预计获批的可能性从 25% 提高到了 75%，而且 SEC 要求交易平台修改并重新提交 19b-4 文件。5 月 23 日，八只以太坊现货 ETF 获批，这标志着加密货币行业的胜利，刺激了以太坊的强劲表现，并引领了整个市场的复苏。
- ◆ TON 在本月的表现排名第三，月环比涨幅 24.2%。TON 的 DeFi TVL 继续创下历史新高，月环比上涨 227.8%，达 3.26 亿美元。这可能要归功于“The Open League”等重要的生态系统计划，该计划是一项长期激励计划，将在三个月内向用户、项目和团队发放 3,000 万枚 TON。在该网络集成 USDT 后，Telegram Wallet 在 Wallet Earn 上推出了一项激励活动，向用户发放价值 3,000 万美元的 TON 奖励，并提供高达 50% 的年化收益率以及额外奖励。5 月 16 日，TON 网络迎来了超一百万名新用户，这主要归功于 Notcoin (“NOT”) 的上线和铸造，其发行当天的总市值达到 15 亿美元。Pantera Capital 还宣布对 TON 区块链进行了一项未披露金额的投资，并称这是他们“有史以来的最大一笔投资”。
- ◆ 继 ETH 复苏后，DOGE 和 SHIB 等 ERC-20 模因币价格飙升，月环比涨幅分别为 19.9% 和 11.4%。AVAX 在 5 月上涨了 12.4%，而由于比特币现货 ETF 连续 14 天出现资金净流入，其中贝莱德的 IBIT 在 5 月 21 日的资金流入超 2.9 亿美元，BTC 则上涨了 12.2%。
- ◆ XRP、BNB 和 ADA 的表现反映了整体市场的表现，分别小幅上涨了 6.1%、5.6% 和 4.7%。

## 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

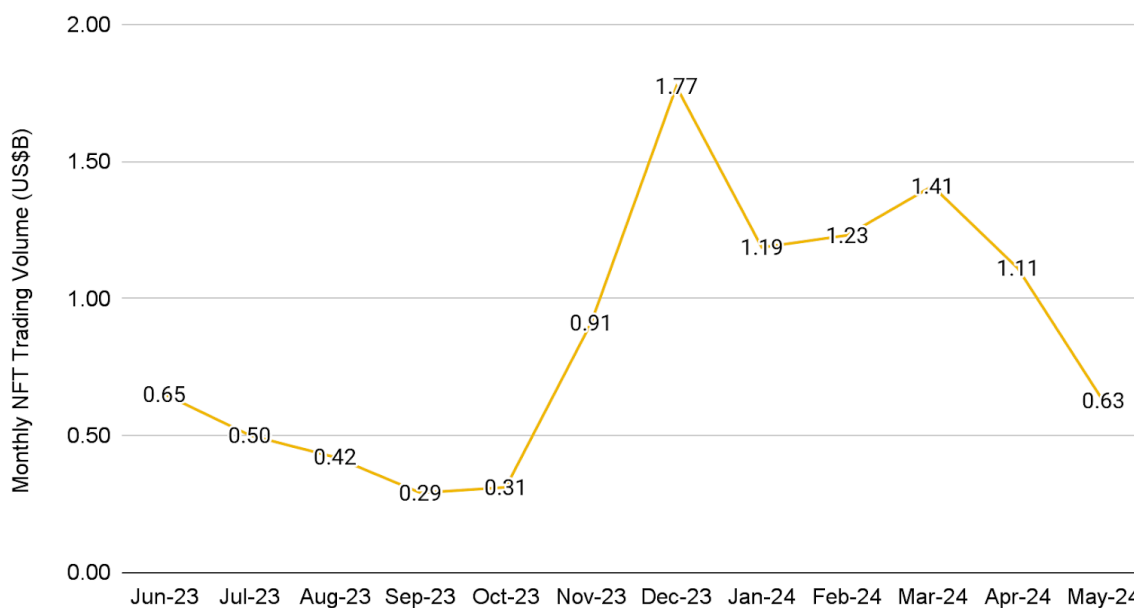
数据取自 2024 年 5 月 31 日

随着市场的复苏，5 月份的 DeFi TVL 整体出现增长，月环比增幅达 21.7%。排名前十的链中，Merlin、TON 和 Solana 的月度涨幅最显著，分别达 183%、135% 和 36%。在协议方面，横跨利率衍生品、模块化借贷、生息稳定币以及预测市场等领域的 Pendle Finance、Ethena、Morpho 和 Polymarket 等新兴项目在 5 月份均实现了显著增长，TVL 达新高。如要深入了解这些新兴项目，敬请参阅我们最新的发表：[《突破性的 DeFi 市场》](#)。

五月还有几项热门项目进行了空投。其中包括 EIGEN 和 DRIFT 的推出，这两个项目宣布分别于 5 月 10 日和 5 月 16 日上线。此外，LayerZero 还宣布为空投猎人 (Sybil Farmer) 提供服务，支持他们进行自我报告并获得 15% 的预定空投分配。与此同时，Blast 公司宣布于 6 月 26 日进行的空投计划，届时分配的金额会更大，作为将空投从 5 月份推迟到 6 月的补偿。另外，发展迅速的合成美元项目 Ethena 介绍了其 2024 年路线图，其目标是扩大该项目在 DeFi、中心化金融 ("CeFi") 和传统金融 ("TradFi") 领域的影响，而 USDe 则是连接这三个领域的关键纽带。

## 2.2 非同质化代币(“NFT”)

图4: NFT 的月交易量



资料来源: CryptoSlam

数据取自2024年5月31日

5月, NFT市场大幅下跌, 总销售额比4月下降了41%, 为6.3亿美元。就销售额而言, 序号 (Ordinals) 系列仍然位居榜首, 但月环比下降了71%。其他销售额最高的合集, 如 NodeMonkes、Crypto Punks 和 Bored Ape Yacht Club, 销售额也有所下降。

所有顶级链上的 NFT 销售额均大幅下降, 比特币从 6.02 亿美元急剧下降至 5 月份的 1.94 亿美元, 跌幅达 68%。尽管市场活动低迷, 但 Blast 上的一款交易卡游戏 Fantasy Top 却逆流而上, 以其创新的游戏机制极大地吸引了用户的兴趣。Fantasy Top 于 5 月 1 日推出, 迄今为止销售额已达 5,100 万美元, 成为销售额第二高的合集, 其成功还使 Blast 跻身销售额排名前五的链之列。

## Grayscale 的 ETHE 折价率缩小至近三年来的最低点

图 5: Grayscale 的 ETHE 折价率缩小至 1.4%



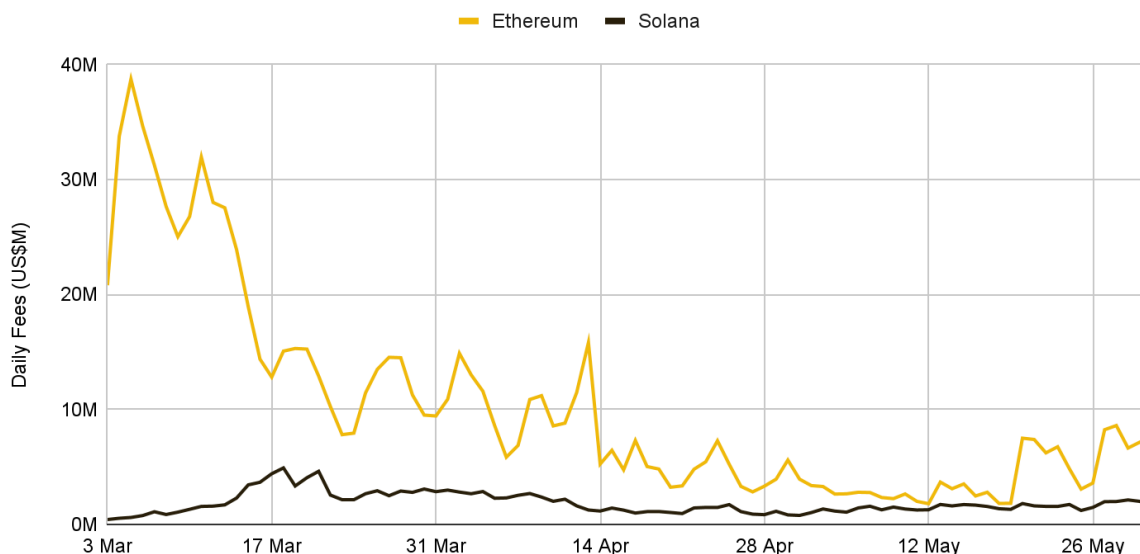
资料来源: YCharts 和币安研究院  
数据取自 2024 年 5 月 31 日

Grayscale 以太坊信托基金 (“ETHE”) 的资产净值 (“NAV”) 折价率已从 4 月份的 26.1% 缩小至 1.4%，达到近三年来的最低水平。这可能是由于以太坊现货 ETF 获批的几率增加，以及 SEC 终于在 5 月 23 日批准了 19b-4。折价率缩小表明，交易者可能一直在买入 ETHE，来利用折价带来的套利机会。尽管如此，以太坊现货 ETF 开始在市场上交易所需的 S-1 审批获批可能还需要一段时间。

展望未来，关键是要观察市场参与者对以太坊现货 ETF 的反应。如果出现与比特币现货 ETF 类似的情况，我们可能会看到 Grayscale 的 ETHE 在推出初期出现大量资金外流。重要的是要看新推出的 ETF 能否吸收这些外流的资金，并带来更多需求。

## Solana 每日手续费与以太坊的相差无几

图 6：Solana 的每日手续费前所未有地接近以太坊的每日手续费



资料来源：Artemis.xyz、币安研究院

数据取自 2024 年 5 月 31 日

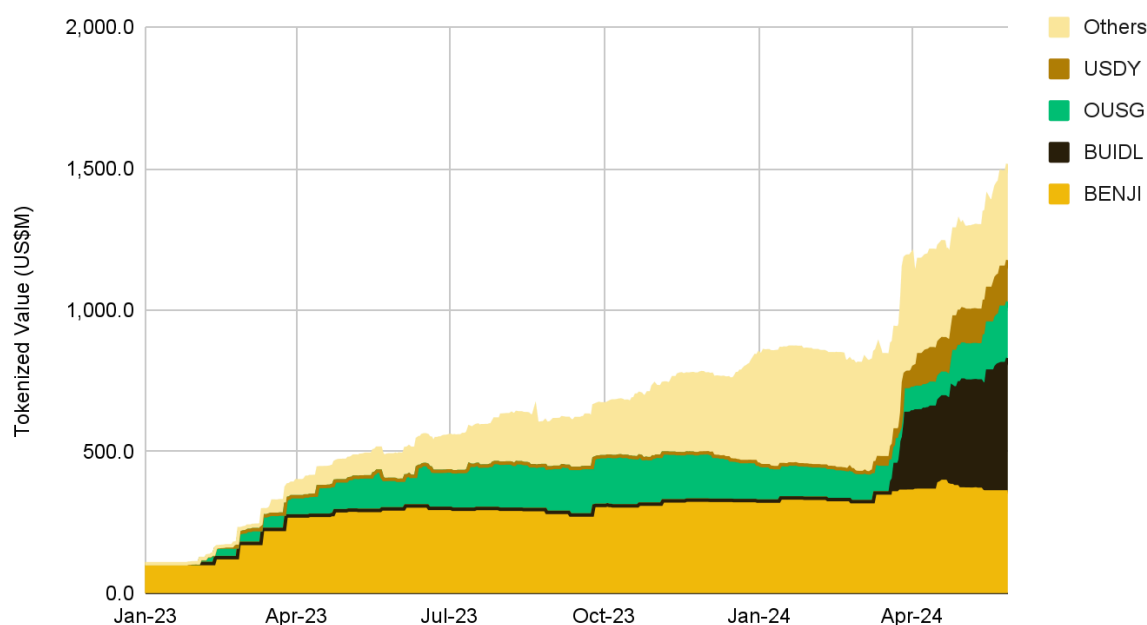
5 月，Solana 上模因币交易增多，导致该网络上交易持续活跃，再加上以太坊上交易量缓和，使得 Solana 和以太坊上产生的每日手续费前所未有地接近。5 月 18 日，Solana 用户支付的手续费总额达 140 万美元，仅比当天以太坊用户支付的手续费少 40 万美元。然而，以太坊现货 ETF 获批的消息于 5 月 23 日正式公布之前，以太坊的每日手续费再次远远超过了 Solana。

尽管如此，Solana 生态系统仍在继续发展。5 月 27 日，Solana 验证者通过了一项提案，将 100% 的区块链优先手续费分配给验证者，其中 51.17% 的总质押量参与投票，77% 投了赞成票。Solana 优先手续费是用户支付的额外手续费，能提高交易被网络尽快处理的可能性。在此之前，50% 的优先手续费会被销毁，剩余的 50% 将分配给验证者。这项已通过的提案是 96 号 Solana 改进文件 (“SIMD-0096”) 的一部分。

Solana 还在获客方面取得了进展。Solana 原生 Phantom 钱包成为 Google Play Store 中排名第一的金融 App，并在 Apple App Store 美区实用工具类别中排名第三。随着 Solana 的不断发展，监测其各种指标与以太坊的对比情况将是评估其成功与表现的关键。

## 现实世界资产越来越受欢迎

图 7：代币化国债价值创下 15 亿美元的历史新高



资料来源：Dune Analytics (@21co)、币安研究院

数据取自 2024 年 5 月 31 日

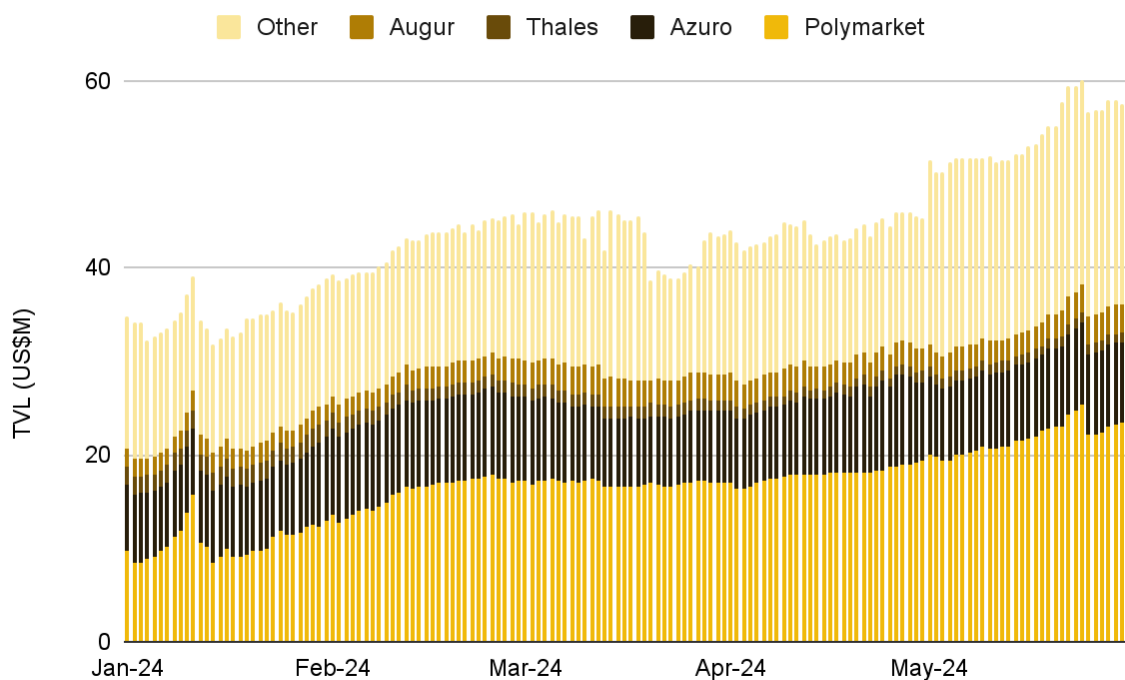
代币化美国国债在 5 月创下新高，链上价值约为 15 亿美元。与年初相比，该市场增长近 80%，证明了人们对代币化国债的需求。利用现实世界资产（“RWAs”），投资者可直接在区块链上投资代币化国债，获取现实世界收益。

贝莱德美元机构数字流动性基金（“BUIDL”）由美国国库券、回购协议和现金支持，该基金的推出推动了这几个月的增长。贝莱德的首个代币化产品现已成为该领域最大的产品，占据约 30% 的市场份额。

代币化带来的好处是结算速度更快、透明度更高以及运行效率更高。随着以太坊 ETF 的获批，机构对于区块链的智能合约功能以及链上现实世界资产代币化的市场机会产生更大的兴趣也就不足为奇了。

## 大选年刺激预测市场回暖

图 8：预测市场的净充值创下历史新高，达 6,000 万美元，年初至今增长 68.6%



资料来源：DeFiLlama 和币安研究院

数据取自 2024 年 5 月 31 日

预测市场在经历了前几年的相对低迷后，于今年出现了复苏，年初至今 TVL 增长了 68.6%。尤其是在 5 月，净充值首次超过 6,000 万美元。

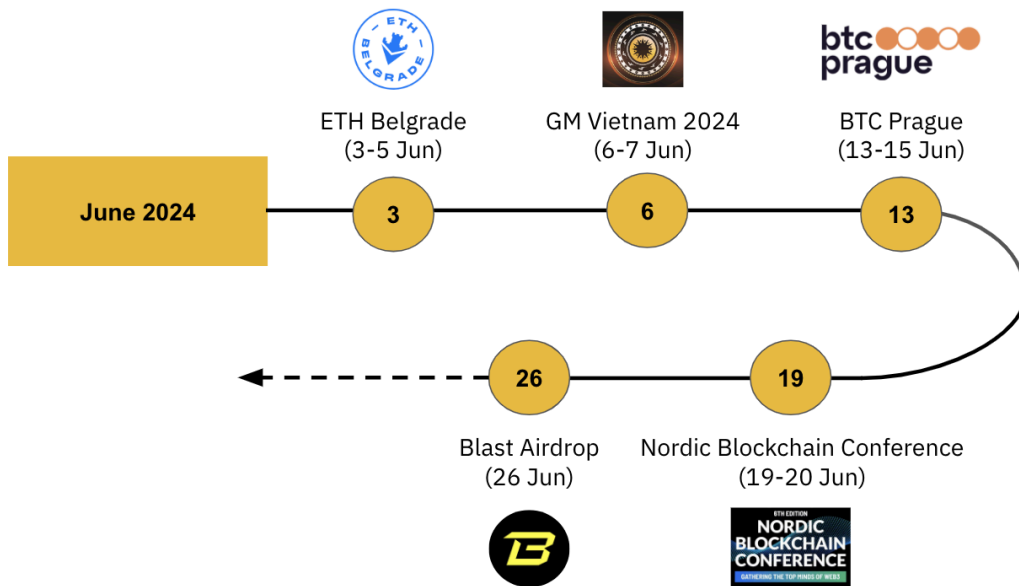
作为以合约为基础，对特定事件的结果进行推测的平台，预测市场在重大事件发生时自然会蓬勃发展。从历史上看，政治事件提高了大众对这类市场的兴趣以及活跃度。今年，这一模式似乎仍在继续，在人口最多的 10 个国家里，有 8 个国家进行了选举，其中包括备受瞩目的美国大选，可以说是活跃度的主要推动力。

这一复苏对所有协议都产生了积极影响，其中 Polymarket 仍以 40.7% 的市场领先指数保持领先。自 2023 年 12 月以来，该协议已成为这一增长的主要受益者，其活跃度指标就是证明；其中月均成交量激增 846.9%，达 6,300 万美元，月活跃用户增加 747.7%，达到 1.36 万。距离总统大选还有五个多月的时间，随着大选的临近，预测市场可能会出现进一步增长。

敬请查看我们详细介绍预测市场的报告：[《突破性的 DeFi 市场》](#)。

## 4 即将举办的活动与代币解锁

图 9：2024 年 6 月重大事件



资料来源：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
	\$ARB	110.25M	3.49%	16 Jun
	\$APT	101.79M	2.61%	12 Jun
	\$STRK	78.72M	5.61%	15 Jun
	\$SUI	72.24M	2.79%	1 Jun
	\$ZETA	68.95M	1.99%	1 Jun
	\$DYDX	67.1M	11.92%	1 Jun
	\$IMX	64.08M	1.72%	14 Jun
	\$ID	59.7M	18.23%	22 Jun
	\$ENA	44.91	3.62%	1 Jun
	\$1INCH	40.75	8.52%	1 Jun

2

资料来源：Token Unlocks 和币安研究院

# 参考资料

<https://defillama.com/>

<https://coinmarketcap.com/>

<https://www.cryptoslam.io/>

<https://token.unlocks.app/>

<https://dune.com/>

<https://pro.nansen.ai/>

<https://artemis.xyz/>

# 币安研究院最新报告



## 比特币的未来 #3：比特币扩展

比特币可扩展性解决方案的详细技术分析



## 突破性的 DeFi 市场

深入分析 DeFi 变革的新兴趋势



## 低流通量、高 FDV 代币盛行及原因分析

近期代币趋势回顾



## 比特币的未来 #2：代币

深入了解比特币新同质化代币标准：  
Runes Protocol

# 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

宏观研究员

Jie Xuan (“JX”) 目前在币安担任宏观研究员。入职币安前，他曾在摩根大通担任全球投资专家，并于多家基金公司从事股票研究工作。JX 是特许金融分析师 (CFA) 持证入。自 2017 年起，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 是币安的宏观研究员，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 和硅谷的科技公司担任跨职能职位。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。



## Brian Chen

### 实习宏观研究员

Brian 目前是币安的宏观研究实习生。入职币安前，他曾在金融服务初创公司和 Web3 交易机构担任 DeFi 研究员。Brian 拥有加州大学尔湾分校 (“UCI”) 的金融硕士学位，自 2021 年以来一直从事加密货币领域相关工作。



## Kennard Low

### 实习宏观研究员

Kennard 目前是币安的宏观研究分析实习生。在加入币安前，他曾在一家现实世界资产私人信贷协议公司和一家 Web3 咨询公司担任 DeFi 研究分析师。他是新加坡管理大学 (“SMU”) 的一名大三学生，自 2021 年起涉足加密货币领域。

# 资源



[点击此处](#)了解详情



[点击此处](#)分享反馈

**一般披露：**本材料由币安研究院编制，不作为预测或投资建议，也并非购买或出售任何证券、加密货币或采用任何投资策略的建议、要约或招揽。术语的使用和表达的观点旨在增进对该行业的理解和促进其负责任发展，不应视为明确的法律观点或币安观点。文中所表达的观点均为作者观点，时限截至上述日期，且将随后续情况的变化而变化。本文中包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，未必详尽无遗，亦不保证准确性。因此，币安不提供准确性或可靠性保证，对任何其他方式的错误和遗漏（包括因疏忽对他人的责任）不承担任何责任。本文内容可能包含并非纯粹历史性质的“前瞻性”信息。除此之外，此类信息可能会包括预测。我们无法保证所做的任何预测会成为现实。读者应自行决定是否信赖本文提供的信息。本文仅供参考，不构成投资建议，或买卖任何证券、加密货币或任何投资策略的要约或招揽，也不向在此类要约、招揽、购买或出售属于违法行为的司法管辖区的任何人提供或出售任何证券或加密货币。投资有风险。根据《加密资产市场监管法案》(MiCA) 的要求，未经授权的稳定币对于欧洲经济区用户具有一定的限制。欲了解更多信息，敬请点击[此处](#)。