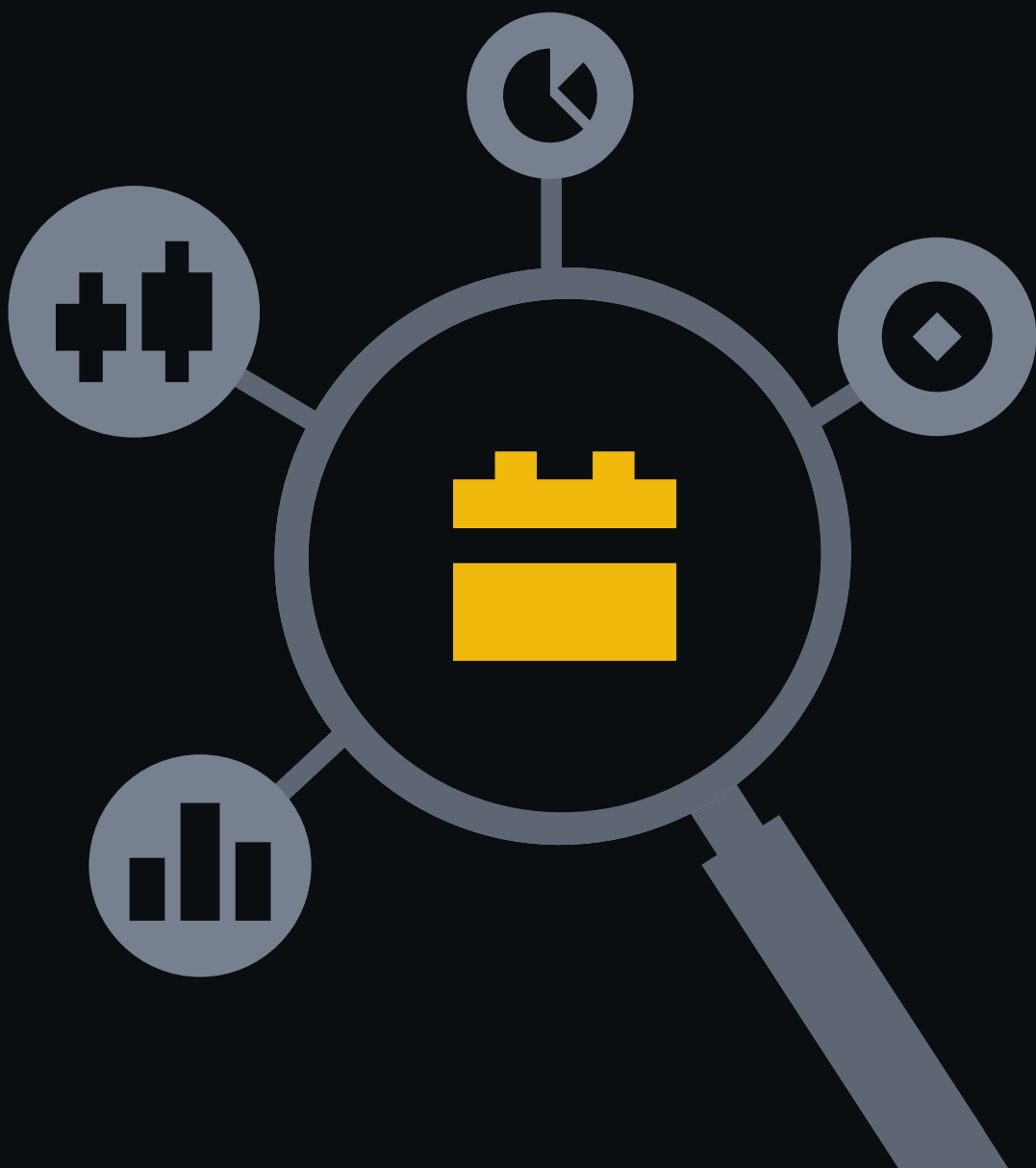


每月市场洞察

2024年9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	8
美联储即将降息?	8
ETH 燃料费创 5 年新低	9
Pump.fun 引领模因币发行平台发展方向	10
稳定币持续升温	11
即将举办的活动与代币解锁	12
参考资料	13
币安研究院最新报告	14
关于币安研究院	15
资源	17

- ◆ 2024 年 8 月，受公众对全球宏观经济忧虑重重的影响，加密货币市场总市值下跌了 13.1%。美国失业数据弱于预期以及日本央行大幅加息，引发了全球股市（尤其是亚洲股市）的连锁反应。加密货币市场的单日爆仓金额超过了 8.19 亿美元，为 2024 年 4 月以来的最高水平。尽管出现了“大崩盘”，但随着美联储主席杰罗姆·鲍威尔暗示 9 月份可能会降息，市场开始复苏，美国经济分析局将第二季度 GDP 增速上调至 3%，超出预期。
- ◆ 继 2022 年 3 月至 2023 年 7 月的大幅加息周期之后，美国联邦基金利率目前处于 2001 年以来的最高水平。在连续 8 次会议维持利率不变后，所有人都在密切关注 9 月 17-18 日的下一次会议上是否会降息。具体而言，美联储会根据经济状况调整联邦基金目标利率。这样做是为了履行其维持物价稳定（即控制通货膨胀）和支持充分就业的双重使命。目前，美国通货膨胀率已从高点大幅回落，快速降至 2% 的目标，美联储的关注重点已转向失业问题。降低目标利率（即信贷价格）有望为经济带来新一轮资金流入，从而支持更多招聘岗位并改善就业数据。
- ◆ 以太坊 Layer 1 燃料费已降至五年多来的最低水平，最近几周，多笔低优先级交易的燃料费仅为 1 Gwei 甚至更低。燃料费的下降可归因于网络活动的减少以及三月份 Dencun 升级期间引入的 Blob，这不仅降低了 Layer 2 燃料费，还缓解了以太坊 Layer 1 的拥堵，从而导致了整体燃料费的降低。
- ◆ 尽管市场上涌现出了众多模因币发行平台，但 Pump.fun 仍处于领先地位，本月其单日代币创建数量超过了 20,000 枚，创下了新纪录。该平台目前已发行了近 200 万枚代币，自 8 月中旬以来，其交易量已占 Solana 上去中心化交易平台（“DEX”）每日交易量的 60% 以上。随着市场竞争的加剧，关于 Pump.fun 能否维持其作为领先模因币发行平台的主导地位，我们将拭目以待。
- ◆ 稳定币市场持续蓬勃发展，交易笔数接近历史最高水平，其中 CELO 和 Solana 生态系统呈现出显著增长。虽然 CELO 的 USDT 供应量迅速达到了 2 亿美元，但 Solana 在交易量方面处于领先地位，推动 PayPal 的 PYUSD 市值涨至 10 亿美元。随着稳定币在全球范围内的关注度日益提高，监测宏观经济因素和监管变化如何影响该行业的发展将变得愈发重要。

加密货币市场表现

2024 年 8 月，由于全球宏观经济担忧和疲软的美国失业数据加剧了人们对经济衰退的担忧，加密货币市场总市值下跌了 13.1%。8 月 5 日，日本央行加息，引发全球股市剧烈震荡，导致盘中大幅下跌，尤其是 MSCI 亚太指数和日本日经 225 指数等亚洲指数。这场震荡蔓延到了加密货币市场，导致单日强制平仓金额超过了 8.19 亿美元。尽管出现了“大崩盘”，但自美联储主席杰罗姆·鲍威尔暗示 9 月份可能会降息以来，市场开始复苏。此外，美国经济分析局将第二季度 GDP 增速上调至 3%，超出预期。不过，预期降息的路径仍存在不确定性，仍需等待关键的经济报告。

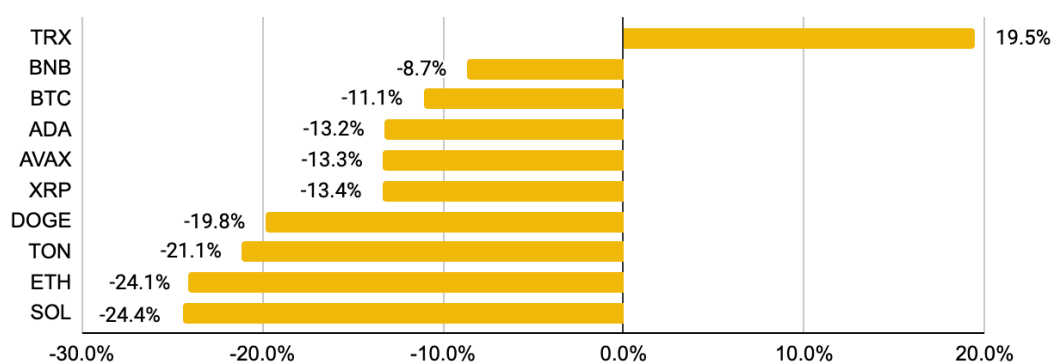
图 1：8 月加密货币月度市值下降了 13.1%

	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	-11.4	6.1	-13.1				
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

数据截至 2024 年 8 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 2024 年 8 月 31 日

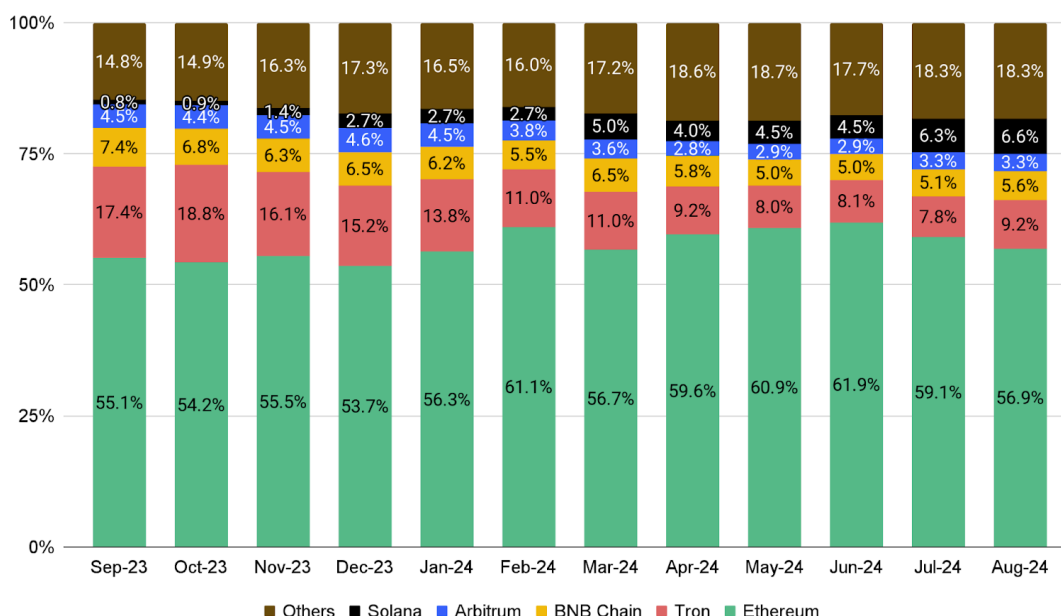
按表现倒序排列：

- ◆ 8 月，尽管加密货币大盘低迷，TRX 仍以 19.5% 的涨幅领涨市场。这在很大程度上得益于 TRON 创始人孙宇晨支持的模因币发行平台 SunPump 的推出。SunPump 的推出为 TRON 生态系统带来了大量的流动性和关注度，推动其月交易量增长了 65.6%，TRX 因此表现出色。与“Sun”品牌相关的 TRON 模因的出现在社区内获得了极大的关注度，推动 TRON 的去中心化交易平台 (“DEX”) 交易量飙升了 245.2%，突破 30 亿美元大关。
- ◆ BNB 下跌了 9.1%，在动荡的市场行情下仍保持了相对韧性。值得注意的是，BNB Chain 启动了模因币创新之战第三轮，提供高达 15 万美元的奖池，以促进 BNB 模因生态系统的发展。此外，排名前三的项目将获得定制化营销支持，还可访问 90 万美元的流动性资金池。这一举措引起了人们对模因币发行平台 four.meme 的极大兴趣，导致 BNB 上的模因币发行量出现激增。
- ◆ 受宏观经济状况和地缘政治紧张局势影响，BTC 在 8 月份经历了大幅波动，下跌了 11.1%。进入季节性看跌的 9 月份，投资者开始采取风险规避策略，尤其是在 9 月份 FOMC 会议召开前的关键性美国经济报告出台之际。现货 BTC ETF 录得 1.42 亿美元的净流出，其中 Grayscale 的 GBTC 录得 8.38 亿美元的巨额流出。BTC 对宏观经济因素高度敏感，长期处于不稳定和区间震荡状态。
- ◆ 受加密货币大盘波动的影响，ADA、AVAX 和 XRP 分别下跌了 13.2%、13.3% 和 13.4%。与此同时，DOGE 跌幅更大，其价值下跌了 19.8%。
- ◆ 8 月 TON 下跌了 20.4%。下跌的主要原因在于，热门模因币 DOGS 引发的拥堵导致网络出现了六小时的严重中断，从而导致区块生产停止，各大中心化交易平台上的充值和提现中断，以及 Telegram 钱包内的功能中断。雪上加霜的是，Telegram 创始人 Pavel Durov 因涉嫌使用其平台进行非法活动而在勒布尔热机场被捕。
- ◆ ETH 在动荡的市场中遭遇了巨大挑战，8 月份下跌了 24.9%。在 DeFi TVL 大幅流出的背景下，其月度链上交易活动下降了 4.4%，燃料费降至五年来的最低水平。随着 Jump Crypto 等主要参与者退出做市业务并强平了大量 ETH 头寸，市场担忧加剧。而以太坊基金会及以太坊联合创始人 Vitalik Buterin 大量抛售 ETH 的行为也引起了社区的关注。现货 ETH ETF 在首个交易月也表现不佳，自推出以来的累计净流出达 4.77 亿美元，8 月份的净流入仅为 700 万美元。值得注意的是，仅 8 月份一个月，Grayscale 的 ETHE 便录得了 5.83 亿美元的累计净流出。
- ◆ 在前十大大币种中，SOL 8 月份的跌幅最大，为 24.4%。起初，pump.fun 上的模因币交易提振了个人投资者对 SOL 的兴趣，但后来由于不法分子的多次跑路骗局，包括与特朗普相关的 DJT 和 RDT 代币、GRIMACE（在麦当劳的账户遭到黑客攻击后）和 MBAPPE（在足球运动员 Kylian Mbappe 的账户遭到黑客攻击后），个人投资者的兴趣逐渐减弱。Solana 上玩家与玩家之间的互动日益频繁，对链上模因币交易情绪产生了负面影响，大量价值被该领域的不法分子窃取。与此同时，

Solana DEX 交易量下降了 27.7%（较 7 月份下降了 161 亿美元），链上情绪低迷。此外，pump.fun 的月度新代币发行量、日活跃地址数和收入也都出现了下滑。

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 2024 年 8 月 31 日

8 月份，DeFi 总锁定价值 (“TVL”) 下降了 15.8%，表明整体市场低迷。以太坊和 Solana 等主流链遭遇了 TVL 的大量流出，而 TON 和 Blast 等其他链的 TVL 也分别经历了 51.78% 和 30.7% 的大幅下降。

尽管整体市场表现疲软，Sui 仍实现了大幅增长，TVL 增幅达 35.63%。这一增长是由人们对 Navi Protocol、Volo、Scallop Lend 和 Cetus 等原生 DeFi 应用程序的浓厚兴趣所推动。多项进展（由 Grayscale 宣布推出的 Grayscale Sui Trust 以及分阶段推出的全新共识引擎 Mysticeti 等）可能已将投资者的注意力吸引到了基于 Move 的 Layer 1，从而导致大量流动性涌入其 DeFi 生态系统。

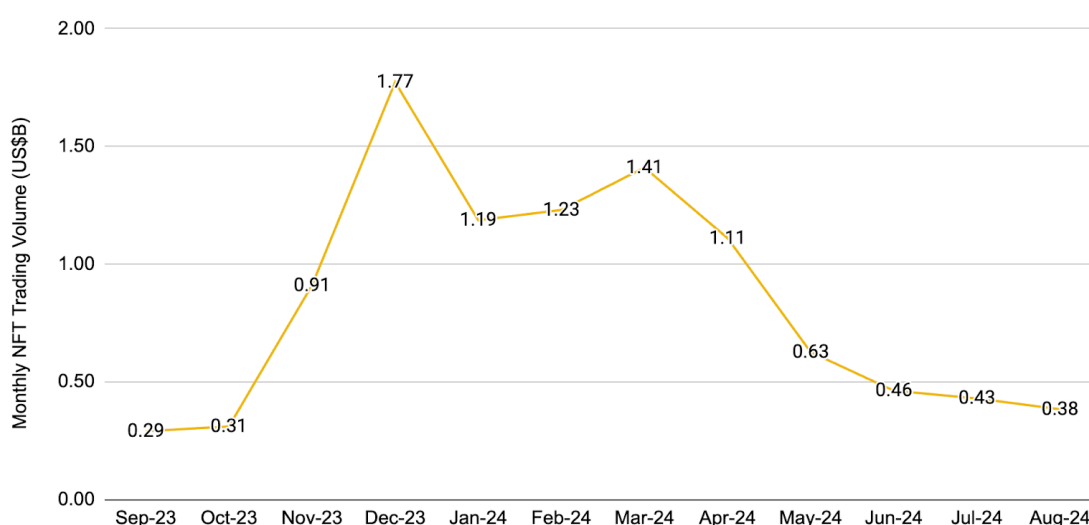
在再质押领域，人们对 Symbiotic 的兴趣持续浓厚，推动其 TVL 增长了 38.1%。这可能得益于其正在进行的积分计划。Symbiotic 于 8 月中旬取消了资产上限，同时扩展到了 14 个新网络并增加了 5 种新资产（WBTC、ETHFI、FXS、LsETH 和 osETH），导致大量充值涌入该网络。值得注意的是，WBTC 的推出将共享安全性从以太坊扩展到了比特币等网络，此前，尽管比特币的经济安全性极高，但一直未被纳入整个互操作性赛道。此项发展得到了 Swell、

Radius 和 Polyhedra 等合作伙伴的支持，巩固了比特币再质押基础架构。此外，为实现持续增长，Symbiotic 还与多个新链、LRT 提供商、中间件和 DApp 建立了稳固的合作伙伴关系并进行了集成。

自 Sunpump 于 8 月 9 日推出以来，大量流动性涌入 SUN 的 DeFi 产品组合，推动 SUNswap、SUN.io 和 Sunpump 的 TVL 飙升了 42.4%。这一增长主要由模因币发行平台 Sunpump 所推动，该平台自推出以来，已促成了 69,400 多种代币的部署。该平台极高的活跃度吸引了大量投机性模因币交易者进入 TRON 生态系统，他们渴望利用“Sun”模因币日益增长的关注度来获利。因此，Sunpump 在推出不到一个月的时间里便产生了超过 4,580 万美元的收入。

2.2 非同质化代币(“NFT”)

图4： NFT 的月交易量



资料来源：Cryptoslam

数据截至 2024 年 8 月 31 日

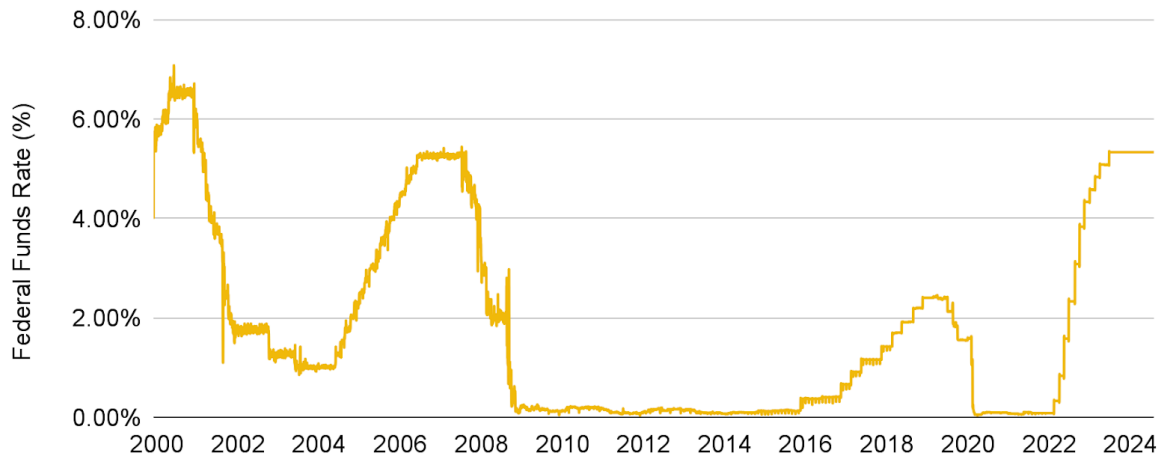
8月，NFT 市场进一步低迷，总销售额降至 3.83 亿美元，降幅达 10.7%。尽管整体 NFT 市场表现低迷，CryptoPunks 依然表现出色，月销售额高达 1,800 万美元。此外，多款游戏 NFT 也表现强劲，如 Guild of Guardians、Sorare、DeGods 和 y00ts 等。Immutable zkEVM 上的多人角色扮演游戏 Guild of Guardians 的 NFT 交易量飙升了 151.2%，达到 1,460 万美元。梦幻体育视频游戏 Sorare 的 NFT 交易量达到 1,310 万美元。Solana 合集 DeGods 和 y00ts 备受关注，交易量分别增长了 310.34% 和 217.3%。

以太坊上知名 NFT 合集的交易量出现短暂复苏，例如 CryptoPunks、无聊猿游艇俱乐部和 Pudgy Penguins，交易量分别增长了 138.5%、48.8% 和 9.0%。相反，随着人们对网络上的 NFT 的兴趣逐渐减弱，Bitcoin Puppets 和 NodeMonkes 等顶级序数合集的交易量自 7 月份开始持续下跌。

各大区块链的 NFT 销售额集体下降，其中比特币、以太坊和 Solana 的 NFT 销售额分别下降了 47.6%、35.1% 和 36.2%。相比之下，Mythos 8 月份的 NFT 交易量大幅增长了 14.3%，其游戏内物品市场 DMarket 在 CS:GO、Team Fortress 2 和 DOTA 2 等热门游戏中创下了 1,460 万美元的巨额交易量。

美联储即将降息？

图 5：继 2022 年 3 月至 2023 年 7 月的大幅加息周期之后，美国联邦基金利率目前已处于逾 23 年来的最高水平。在连续 8 次会议维持利率不变后，所有人都在密切关注 9 月 17-18 日的下一次会议上是否会降息。



资料来源：macrotrends.net，币安研究院

数据截至 2024 年 8 月 31 日

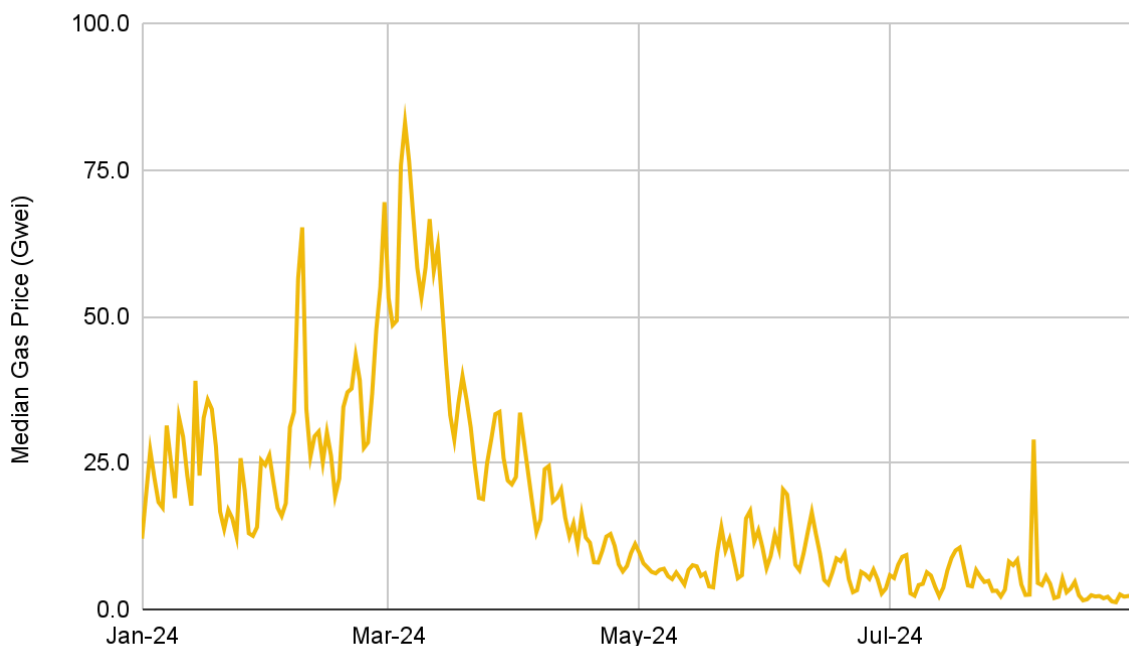
美联储（“Fed”）的联邦公开市场委员会（FOMC）每年会召开八次会议，以确定联邦基金目标利率。该利率决定了银行间的相互拆借利率。随后，该利率会传导至经济体的其他环节，作为确定抵押贷款利率、公司贷款利率和融资协议利率等的基础。因此，联邦基金利率是美国货币政策的重要组成部分。

FOMC 会根据经济状况调整联邦基金目标利率，以履行其维持物价稳定（即控制通货膨胀）和支持充分就业的双重使命。根据一般经验，当通胀高企时，FOMC 会通过加息来增加借贷成本，从而有望抑制通胀压力。这正是美联储自 2022 年 3 月开始加息以来一直在做的事情。

如今，美国通货膨胀率已从高点大幅回落，快速逼近 2% 的目标，美联储的关注重点已转向解决失业问题。在将利率维持在 2001 年以来的最高水平一年多之后，市场认为美联储在 9 月份开启降息周期的可能性越来越大。

ETH 燃料费创 5 年新低

图 6：以太坊的燃料费中位数一直呈下降趋势



资料来源：Dune Analytic (@hildobby)、币安研究院
数据截至 2024 年 8 月 31 日

以太坊 Layer 1 燃料费已降至五年多来的最低水平，最近几周，多笔低优先级交易的燃料费仅为 1 Gwei 甚至更低。这一显著下降尤其体现在，其燃料费中位数已从今年 3 月的峰值暴跌了 98%。

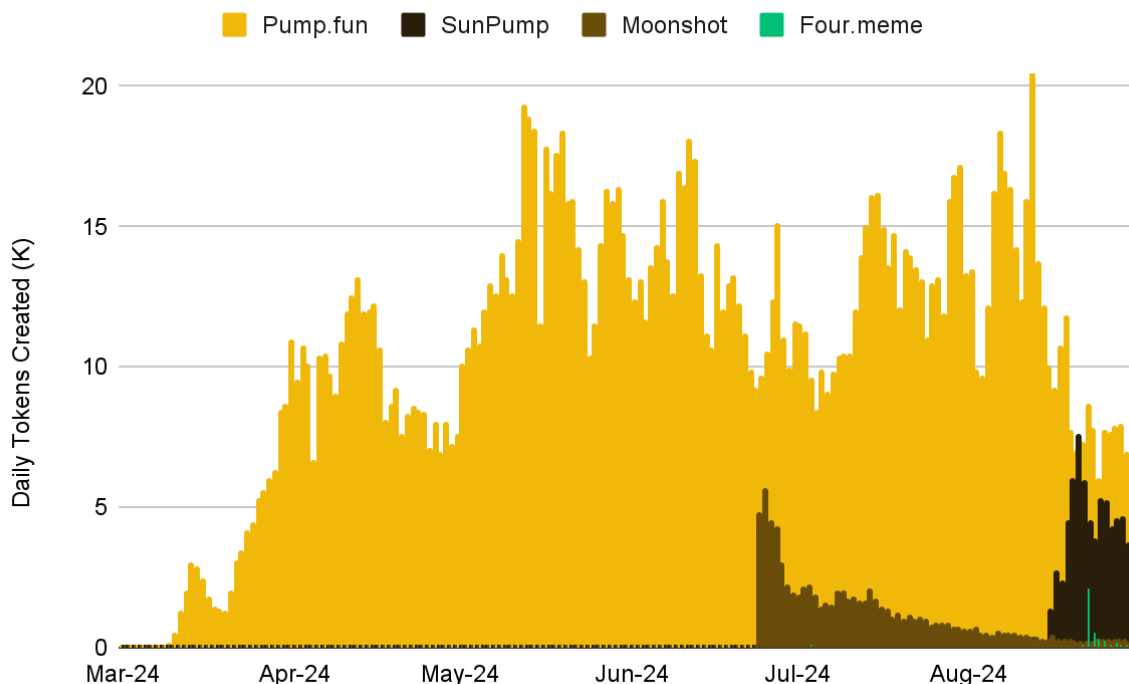
以太坊燃料费的下降可归因于网络活动的减少，因为用户与其他竞争区块链和 Layer 2 解决方案的交互越来越多。此外，今年 3 月份实施的 Dencun 升级引入了 Blob，提高了网络效率。这不仅降低了 Layer 2 燃料费，还缓解了以太坊 Layer 1 的拥堵，从而导致了整体燃料费的降低。

燃料费长期偏低会影响 ETH 的供应量增长和销毁率，因为燃料费越低，销毁的 ETH 就越少。这样一来，供应量的持续增长会对 ETH 的价格造成压力。自 4 月份以来，ETH 的总供应量增加了 25.3 万枚（约合 6.36 亿美元），而同期其价格却下跌了 20%。

ETH ETF 近期的资金流出也对 ETH 的价格走势产生了负面影响。自推出以来，ETH ETF 已录得高达 4.77 亿美元的累计流出，主要由 Grayscale 的 ETHE 流出所致。好的一面是，九只新推出的 ETH ETF 中有八只自推出以来都实现了正的净流入，有助于抵消 Grayscale 的 ETHE 的部分资金流出。

Pump.fun 引领模因币发行平台发展方向

图 7：尽管市场上涌现出了众多模因币发行平台，但 Pump.fun 仍处于领先地位，本月其单日代币创建数量超过了 20,000 枚，创下了新纪录



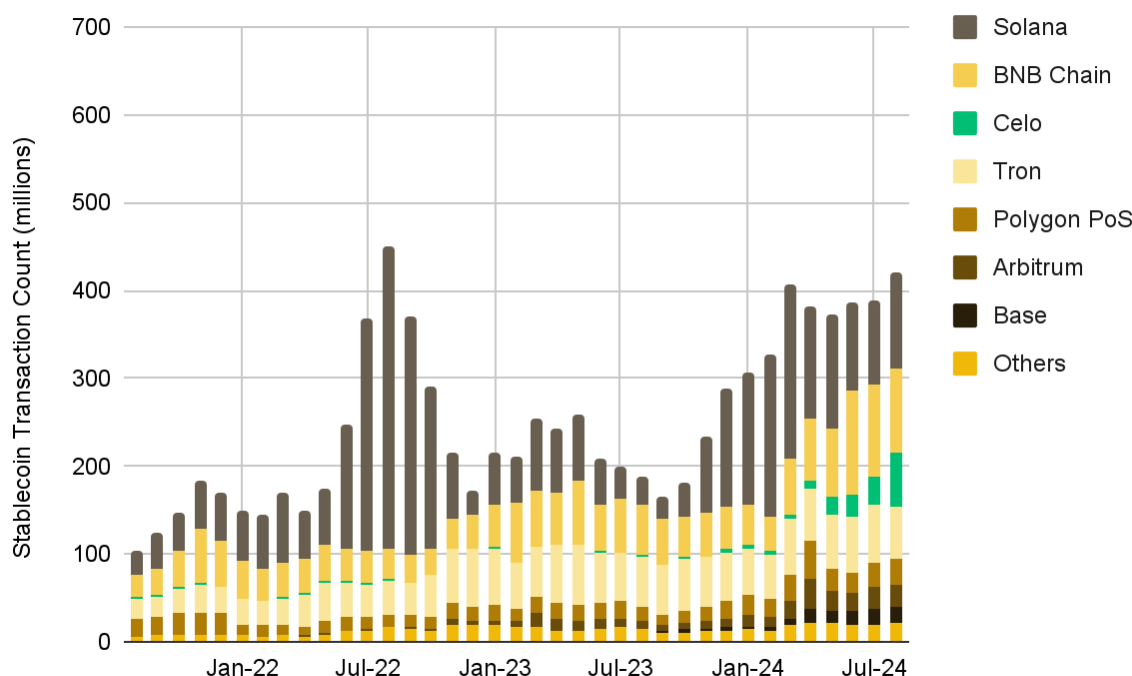
资料来源：Dune Analytics (@obchakevich_research、@hashed_em 和 @deangertee)，币安研究院
数据截至 2024 年 8 月 31 日

鉴于加密货币市场具备投机性质，人们对模因币发行平台的需求量和关注度持续增长。利用先发优势和这一趋势，Pump.fun 本月保持了强劲势头，其单日代币创建数量甚至首次超过了 2 万枚。自 8 月中旬以来，该平台已发行了近 200 万枚代币，其交易量已占 Solana 上去中心化交易平台（“DEX”）每日交易量的 60% 以上。Pump.fun 的累计收入在短时间内就超过了 679,915 SOL（按当前价格计算，价值约为 9,400 万美元），成为了链上收入最高的平台之一。

考虑到其市场表现，到 6 月下旬，竞争对手开始涌现，试图在模因币代币发行平台市场上分得一杯羹也就不足为奇了。这场竞争导致 Pump.fun 自 8 月中旬以来的活跃度略有下降。在众多新进入者中，Moonshot 最初实现了单日创建 5,000 多枚代币的峰值，随后逐渐回落。另一方面，BNB Chain 的 Four.meme 和 Tron 的 SunPump 近期也进入了市场，其中 SunPump 在短时间内取得了令人瞩目的成绩。随着市场的发展，关于 Pump.fun 能否维持其作为领先模因币发行平台的主导地位，我们将拭目以待。这些平台要想取得成功，必须有能力吸引最引人注目的模因币、产生巨额交易量并通过打造强大而活跃的社区来留住用户。

稳定币持续升温

图 8：稳定币持续获得关注，8 月份链上交易总笔数达到 4.2 亿笔。



资料来源：Artemis 和币安研究院
数据截至 2024 年 8 月 31 日

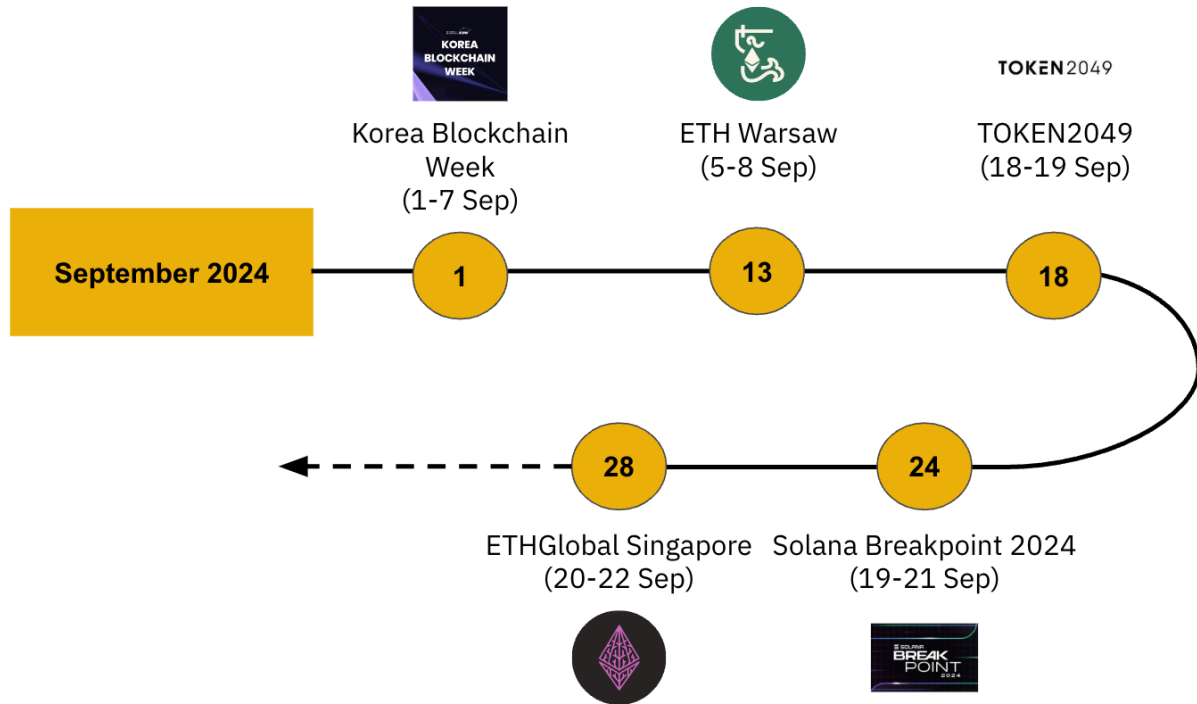
稳定币赛道持续升温，交易笔数接近历史最高水平，与此同时，总供应量也在不断攀升，目前已达到 1,700 亿美元。其中 CELO 生态系统的增长尤为显著，在新兴以太坊 Layer 2 上推出仅 6 个月，其 USDT 供应量就达到了 2 亿美元。同时，Celo 区块链生态系统推出了 Stabila Foundation，旨在增强金融稳定性并促进稳定币的效用，尤其是在非洲、拉丁美洲和东南亚等新兴市场。

与此同时，Solana 持续获得市场关注，8 月份稳定币交易笔数位居榜首，为 1.08 亿笔，略高于 7 月份冠军 BNB Chain 的 9,700 万笔。Solana DeFi 一直是推动 PayPal 的 PYUSD 稳定币增长的重要因素，该稳定币的总市值已达到 10 亿美元。其中，超过 6.47 亿美元在 Solana 上运作，其余 4.3 亿美元作为抵押品锁定在 DeFi 协议 Kamino 中。

稳定币仍然是区块链技术中应用最广泛的产品之一。随着该领域在全球范围内的不断扩张，观察全球利率和不断发展的监管制度等宏观经济因素如何影响市场参与者对这一新兴领域的态度变得愈加重要。

即将举办的活动与代币解锁

图 9：2024 年 9 月重大事件一览



资料来源：币安研究院和 CoinMarketCap

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
	APT	76.34M	2.33%	11 Sep
	SUI	51.93M	2.47%	1 Sep
	ARB	47.80M	2.65%	16 Sep
	IMX	47.41M	2.06%	6 Sep
	ID	27.66M	18.23%	22 Sep
	ZETA	26.57M	15.71%	1 Sep
	STRK	22.82M	3.95%	15 Sep
	CORE	22.67M	2.54%	9 Sep
	TAIKO	20.16M	19.02%	5 Sep
	ALT	14.88M	7.92%	26 Sep

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/>

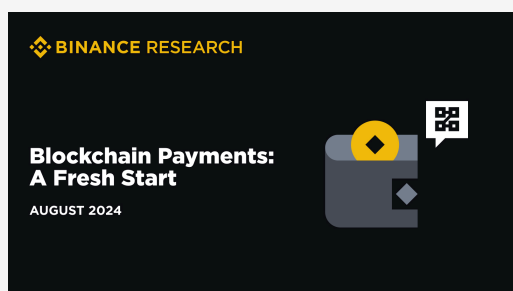
<https://pro.nansen.ai/>

<https://artemis.xyz/>

<https://www.theblock.co/data/crypto-markets/ethereum-etf>

<https://farside.co.uk/?p=1321>

币安研究院最新报告



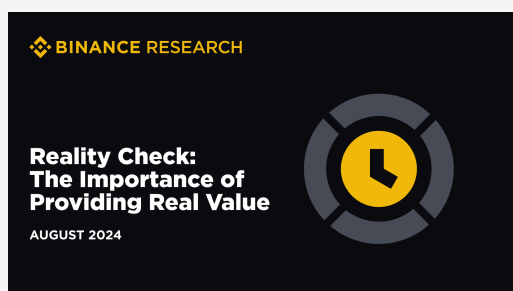
区块链支付：一个崭新的开始

探索区块链技术如何惠及未来的支付解决方案



Web3 普及率正在迅速攀升

探索影响 Web3 普及率的市场动态和策略



现实检验：加密货币市场的真实价值

实现可持续发展的策略探讨



每月市场洞察 — 2024 年 8 月

概述本月重要市场动态、精彩图表及后续发展

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。



Shivam Sharma

宏观研究员

Shivam 目前在币安担任宏观研究员。入职币安前，他曾在美国银行 (Bank of America) 的债务资本市场部任职投资银行业务助理/分析师，专攻欧洲各大金融机构。Shivam 拥有伦敦政治经济学院 (“LSE”) 的经济学学士学位，自 2017 年起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](#)。