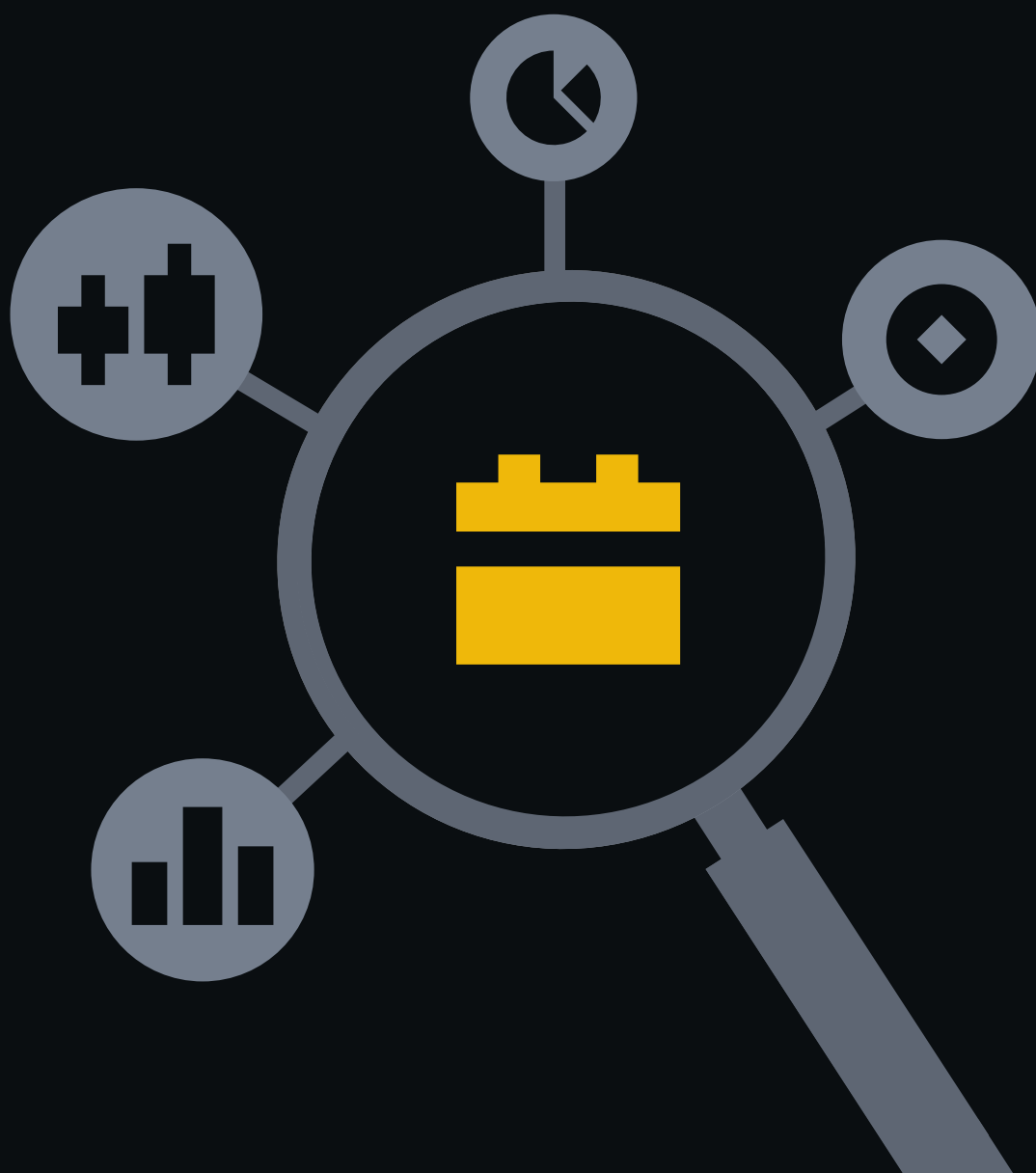


每月市场洞察

2025年1月



目录

01 / 关键点	2
02 / 加密货币市场表现	3
2.1 去中心化金融 (DeFi)	5
2.2 同质化代币 (NFT)	6
03 / 本月图表	7
比特币市值目前排名全球第七	7
USDe 超越 USDS 成为第三大稳定币	8
去中心化现货和永续合约交易量创下历史新高	9
AI 代理叙事迅速发展	10
04 / 即将举办的活动与代币解锁	11
05 / 参考资料	12
06 / 币安研究院最新报告	13
关于币安研究院	14
资源	16

01 / 关键点

- 2024 年 12 月，加密货币市值一度飙升至 3.91 万亿美元，创下历史新高。推动这一趋势的因素包括：监管乐观情绪、机构采用率，以及比特币因 MicroStrategy 纳入纳斯达克 100 指数和持续的 BTC 收购而创下的 10.8 万美元历史新高。然而，12 月下旬，美联储将其 2025 年的降息计划从四次缩减为两次，尽管当月已小幅降息 0.25%，但仍引发了市场的大幅回调，导致加密货币市值蒸发超过 0.5 万亿美元，加密货币涨势因此而动摇。
- 过去一年，比特币多次创下历史新高，取得了辉煌的成就，最终以年初至今 (YTD) 约 123.4% 的市值涨幅收尾，因此成为全球市值排名第七的资产，领先于沙特阿美和白银。在全球前十大资产中，比特币今年的表现相当优异，仅次于英伟达。关键驱动因素包括广泛的市场复苏，加上现货 ETF 获批、比特币减半、货币政策变化以及对有利监管环境的预期等催化剂。如果此种增长趋势能够延续至 2025 年，比特币的排名可能会进一步上升，从而巩固其领先地位。
- Ethena 的 USDe 市值迅速扩大至 59 亿美元左右，超越 DAI 成为市值第三的稳定币。其成功得益于质押 USDe 的高收益，以及 11 月发布 sUSDe 作为 Aave 上的抵押资产。
- 12 月，去中心化现货和永续合约交易量分别创下 3,260 亿美元和 3,560 亿美元的历史新高。年初至今，去中心化永续合约交易量涨幅超过 370%，主要受 Hyperliquid 推动。此外，借贷和流动性质押协议的总锁定价值分别创下 550 亿美元和 710 亿美元的新高。随着亲加密货币的特朗普政府即将上台，DeFi 行业可能将迎来进一步增长。
- 在加密货币世界中，人工智能 (AI) 代理成为冉冉升起的新星，其市场份额也不断增长。事实上，顶级 AI 代理代币当前的估值已达数十亿美元，日曝光量约为 10 万次。一般来说，AI 代理分为两种类型：平台代理和个人代理。顶级平台包括 Virtuals 和 ai16z (Eliza 框架背后的团队，用于推出自己的代理)。而个人代理中 aixbt 较为知名，可提供一系列加密货币主题的每日市场分析。虽然多数代理都专注于类似的用例，但娱乐代理数量也在不断增加，并且交易代理等其他类型也在构建中。

02 / 加密货币市场表现

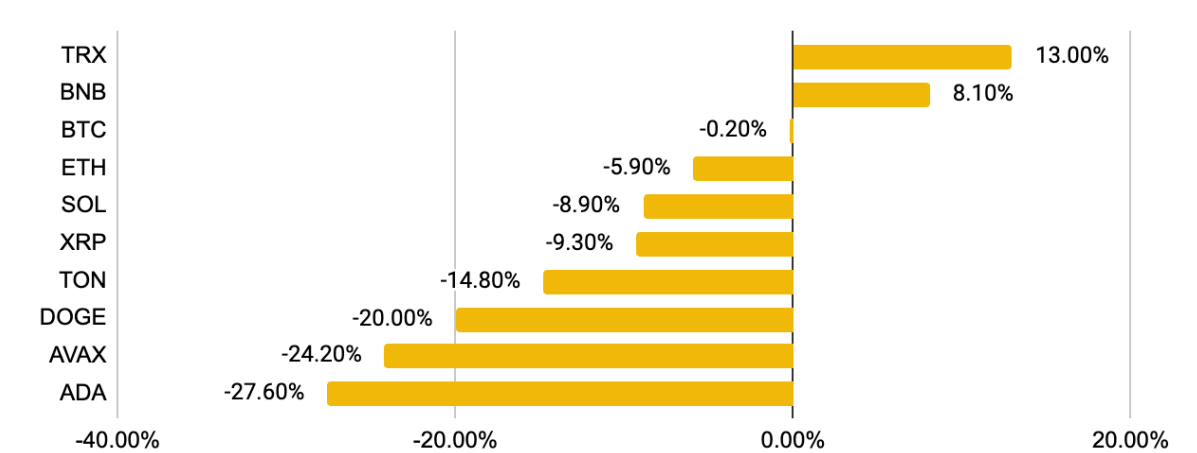
2024 年 12 月，因 11 月份以来监管乐观情绪上升且机构采用率不断增长，加密货币市值在 12 月 17 日飙升至 3.91 万亿美元，创下历史新高。同时，受 MicroStrategy 纳入纳斯达克 100 指数及 BTC 持续收购的影响，比特币价格也创下了 10.8 万美元的历史新高。有关美国可能将比特币作为战略储备资产的猜测进一步推动其价格上涨，随着资本从竞争币流向比特币，BTC 的优势指数持续增加。然而，12 月下旬，美联储将 2025 年降息计划从四次缩减为两次，尽管当月降息 0.25%，但上涨势头仍有所停滞。该消息引发了大幅回调，导致加密货币市值蒸发了 0.5 万亿美元。

图 1：12 月加密货币月度市值下跌 4.5%

	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	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
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：CoinGecko
数据截至 2024 年 12 月 31 日

图2：市值排名前十的代币的月度价格表现



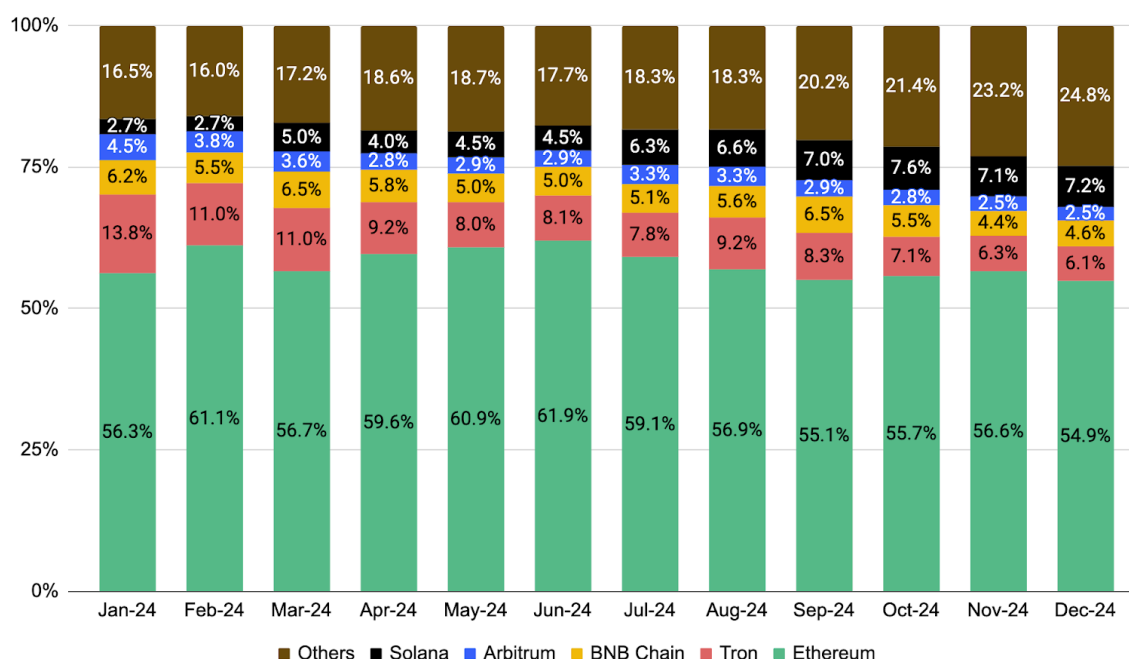
资料来源：CoinMarketCap
数据截至 2024 年 12 月 31 日

按表现倒序排列：

- ◆ 2024 年 12 月，因网络活跃度大幅增加，TRX 一跃成为表现最佳的代币，涨幅达 13.0%。11 月份，TRON 产生了 2.4 亿美元的手续费，创下历史新高。此外，Tron 创始人孙宇晨 (Justin Sun) 近期加入了由特朗普及其儿子提供支持的 DeFi 风投企业 World Liberty Financial (WLFI)，担任顾问。而就在前一天，他购买了价值 3,000 万美元的 WLFI 代币，成为该项目的主要投资人。
- ◆ 在各项重大发展和日益增长的机构采用率推动下，BNB 价格上涨了 8.1%。PancakeSwap 推出了无代码平台 SpringBoard，可用于在 BNB Chain 上零手续费创建和发布代币，并实现自动流动性配对。Osprey Funds 还推出了 Osprey BNB Chain Trust，这是首支基于 BNB 的美国公开上市基金。BNB Chain 的 2024 年度报告中概述了其关键举措，包括推出“One BNB”多链策略、优化 opBNB 和 Greenfield，以及致力于打造 AI 优先平台。
- ◆ 12 月初，比特币和以太坊均出现强劲上升，其中比特币价格突破 10 万美元。这可能是由于 Jerome Powell 将其与黄金相提并论，且 Paul Atkins 受命担任美国证券交易委员会 (SEC) 主席，因而增强了投资者对美国加密货币监管环境的乐观情绪。而 MSTR 纳入纳斯达克 100 指数和 WLFI 收购 2,631 枚以太坊等机构采用则进一步推动了增长。此外，以太坊的上涨也得益于贝莱德 35 亿美元的投资和富兰克林邓普顿推出 Benji 的举动。不过，由于市场调整和更广泛的经济担忧导致价格回调，这两种资产随后分别下跌了 0.2% 和 5.9%。
- ◆ 2024 年 12 月，SOL 价格下跌了 8.9%，主要因为美联储主席 Jerome Powell 对 2025 年的鹰派展望引发了整个市场的抛售潮。Solana 的总锁定价值 (TVL) 下降了 4.5%，表明投资者对其 DeFi 生态系统的兴趣有所降低。同时，其链上活跃度也急剧下降，自 11 月以来，每日交易量几乎减半，收入从 1,200 万美元降至 113 万美元。上述因素加上新兴区块链项目带来的激烈竞争，对 Solana 的价格施加了巨大压力。
- ◆ 受用以强化 Ripple 生态系统的关键发展推动，XRP 价格于 12 月飙升。RLUSD 稳定币的推出以及 Ripple 与 Archax 的合作增强了 XRP 账本的效用，提高了网络活跃度并促进了现实世界资产的代币化。Workspoint 购买了价值 500 万美元的 XRP 存入其金库，WisdomTree 则申请了 XRP 现货 ETF，巩固了 XRP 作为投资资产的地位，进一步提升机构采用率。不过，尽管存在上述积极催化剂，XRP 至月末仍下跌了 9.3%。
- ◆ 12 月份，DOGE 价格暴跌了 20.0%，因 12 月 12 日 Andreas Kohl 利用了该网络的一个严重漏洞，导致情况进一步恶化。该漏洞称为“DogeReaper”，致其 69% 的节点崩溃，令活跃节点数量从 647 个减少至 315 个。该漏洞最初由某一 X 账户报告，标明了潜在的网络弱点，加剧了加密货币本月面临的挑战。

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 12 月 31 日

12 月，DeFi 总锁定价值 (TVL) 下降 1.6%，全月呈现小幅波动。以 Hyperliquid 项目为例，其资金流出量高达 10 亿美元，原生代币价值下跌 20%。主要原因在于 Web3 安全专家 Talor Monahan 发现朝鲜地址活跃度激增，导致对朝鲜黑客攻击的担忧加剧。

相比之下，稳定币市值保持稳定，自 12 月 17 日以来波动较小，始终徘徊在 2,400 亿美元左右。根据这一差异，我们可以推断，TVL 下降主要由加密资产贬值所致，而非因用户行为发生根本性转变或资本大量从 DeFi 协议外流。

Solana 经历了大幅下滑，其 TVL 下降了 11 亿美元，跌至 80.1 亿美元，跌幅达 12%。此次下跌反映了网络活跃度的普遍放缓，日活跃地址也减少了 7%。Jito 等主要 DeFi 平台的 TVL 均有所减少，其中 Jito 自己的 TVL 下跌了 28%，降至 26.6 亿美元。此外，Solana 的收入下降了 24%，其原生代币 SOL 的价格本月暴跌了 28%。尽管市场复苏可能会恢复投资者信心，但这些挑战仍引发了人们对 Solana 未来的担忧。

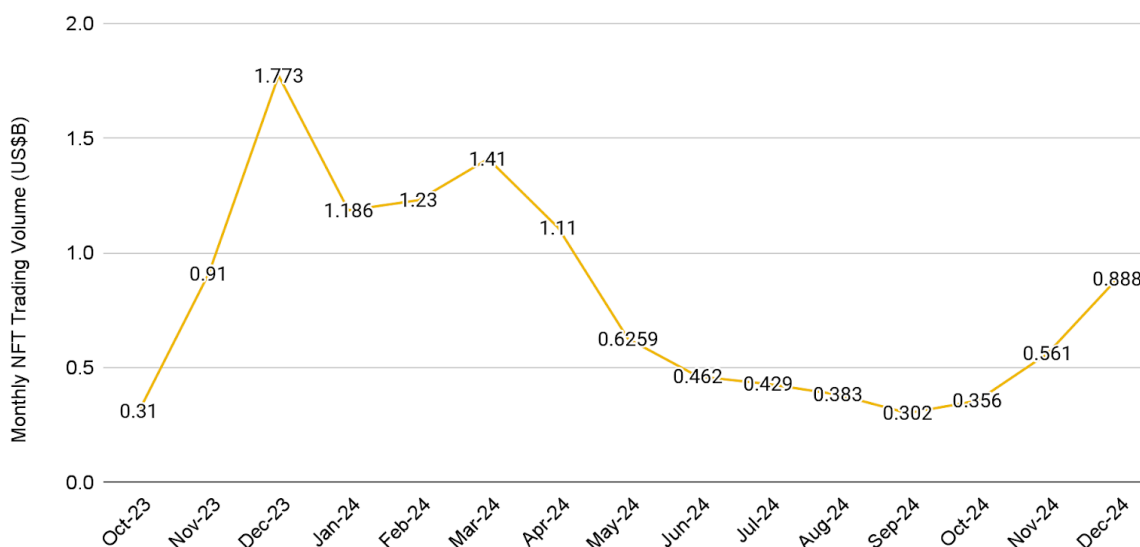
现实世界资产 (RWA) 领域经历了爆炸式增长，其 TVL 在三年内飙升 58 倍，达到 82 亿美元的历史新高，仅上周就增加了 10 亿美元。主要贡献者包括 Usual 和 Hashnote，其单周 TVL 涨幅分别达到 65.65% 和 65.58%，占该领域总价值的 35% 以上。Usual 的强劲表现得益于由币安孵化器和 Kraken Ventures 领投的 1,000 万美元 A 轮融资。虽然 Nest 质押和 MatrixDock 等协议也实现了增长，但 Danogo 和 Maker RWA 等其他协议则遭受了重大损失，表明这一迅速发展的行业好坏参半。

在主要协议显著增长的推动下，Sui 的 DeFi 生态系统 TVL 飙升至 18 亿美元的历史新高。其中，SuiLend 协议居于领先地位，TVL 增长 33.49%，达到 5.0943 亿美元；紧随其后的是 NAVI 协议，涨幅达 19.68%，总额达到 4.5527 亿美元。这一增长可归因于 Sui 上借贷平台和去中心化金融解决方案

的日益普及，其中 Haedal 协议也呈现出积极趋势（增长 10.58%）。尽管也有下跌，例如 Cetus AMM 下降了 12.74%，但整体仍呈上涨趋势，反映了投资者对 Sui 上 DeFi 系统的兴趣日渐浓厚。

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 12 月 31 日

12 月，NFT 市场的销售总额激增，其中基于以太坊的 NFT 销售额突破 8.882 亿美元。这一增长清晰展示了市场整合的趋势，因为自 11 月以来去重买家和卖家的数量逐渐下降。如今，参与人数减少，交易份额却增加，表明高额交易的重要性日益凸显。这种转变很大程度上受到大量机构投资的推动，例如 Andreessen Horowitz 与 OpenSea 合作建立的“创作者法律辩护基金”。此外，NFT 交易平台和项目的原生代币空投增加，创造了新的激励机制，进一步提升了市场活跃度。

得益于其推出的 PENGU 代币，Pudgy Penguins 的交易量上涨了 141.4%，同样巩固了这一增长趋势。该代币 25.9% 左右的供应量分配给了 Pudgy Penguins 社区，推动其地板价飙升，目前已超过 10 万美元，成为全球价值排名第二的 NFT 合集。PENGU 代币空投至超过 780,000 个地址，推动了价格上涨，但地板价从空投后近 35 ETH 的峰值回落至约 17 ETH。相比之下，无聊猿游艇俱乐部和 CryptoPunks 等传统合集的销量分别下降了 45.5% 和 58.8%。

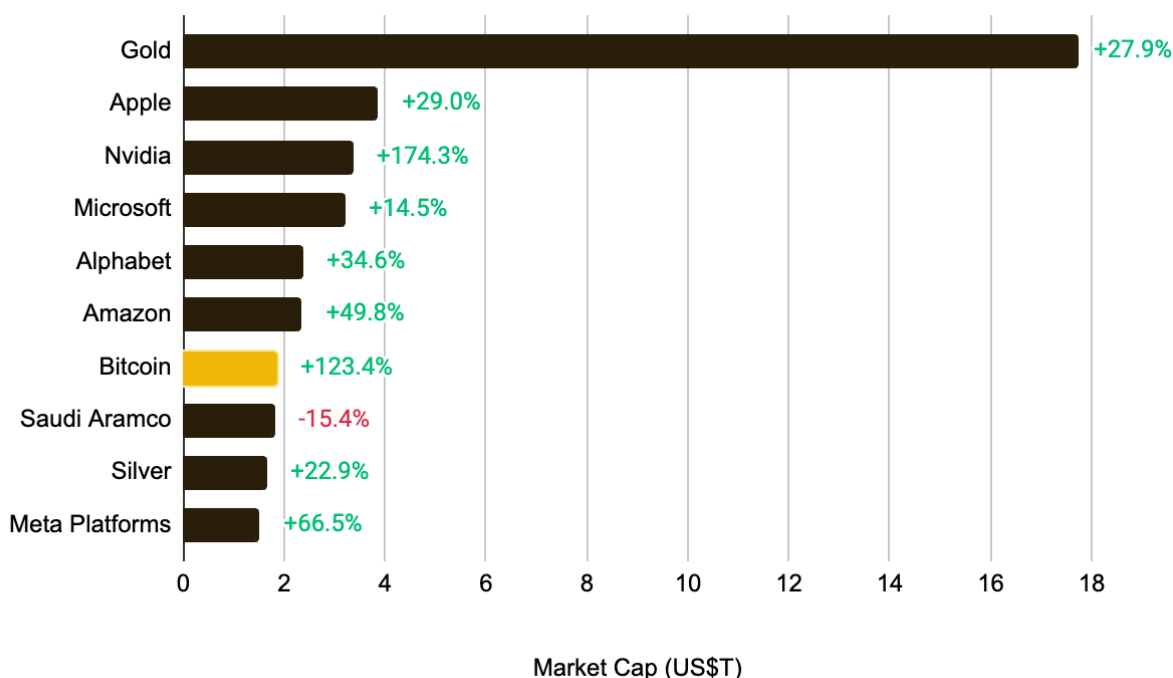
由于人们对 NodeMonkeys 和 BRC-20 创新协议的持续热情，比特币 NFT 交易量 12 月下降了 22.0%。主要项目地板价大幅上涨，其中 Quantum Cats 上涨 87.8%，Ordinal Maxi Biz 上涨 14.6%，NatCats 更是实现了 109.7% 的惊人增长。不过，与 11 月不同的是，市值排名前十的比特币 NFT 项目波动性增加，月环比回报率下滑，表明市场波动加剧。

Solana、Polygon 和 BNB Chain 等其他链销售额大幅下滑：Solana 下滑 47.0%，Polygon 下滑 4.7%，BNB Chain 下滑 73.3%。

03 / 本月图表

比特币市值目前排名全球第七

图 5：比特币年初至今增长了约 123.4%，至 2024 年底，其市值排名全球第七，成为本年度表现优异的资产之一



注：百分数表示年初至今的市值涨幅

资料来源：CompaniesMarketCap、雅虎财经、CoinMarketCap、币安研究院

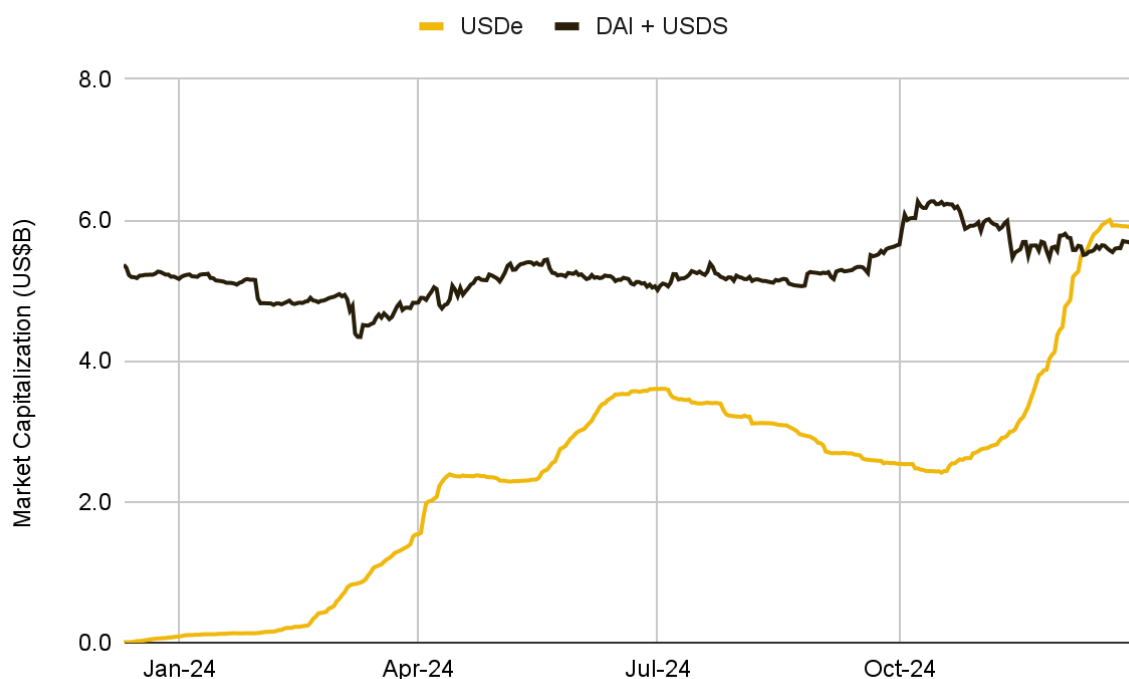
数据截至 2024 年 12 月 31 日

比特币本年度取得了辉煌成就，多次创下历史新高，包括近期 10.83 万美元的峰值。其市值年初至今的涨幅约为 123.4%，由此一跃成为全球市值排名第七的资产，领先于沙特阿美和白银，进一步巩固其作为主要资产的地位。在全球前十大资产中，比特币今年的表现相当亮眼，仅次于英伟达。与前十名中其他更成熟的资产类别相比，比特币仅有十多年历史，这一里程碑也因此更令人惊叹。此外，比特币的普及仍处于起步阶段，当前正致力于融入传统投资组合。

比特币 2024 年的成功受到几大关键因素的推动，包括比特币现货 ETF 获批带来的整体市场复苏，该举措还增强了其作为资产类别的合法性，并促使机构采用率日益提升。其他因素包括比特币减半造成的供给冲击、全球货币政策的有利变化以及对美国大选后监管环境更加友好的预期。如果比特币在 2025 年保持当前的增长趋势，其全球排名可能会继续攀升，缩小与黄金的差距，并巩固其领先地位。

USDe 超越 USDS 成为第三大稳定币

图 6：12 月 USDe 市值激增



资料来源：CoinMarketCap、币安研究院
数据截至 2024 年 12 月 31 日

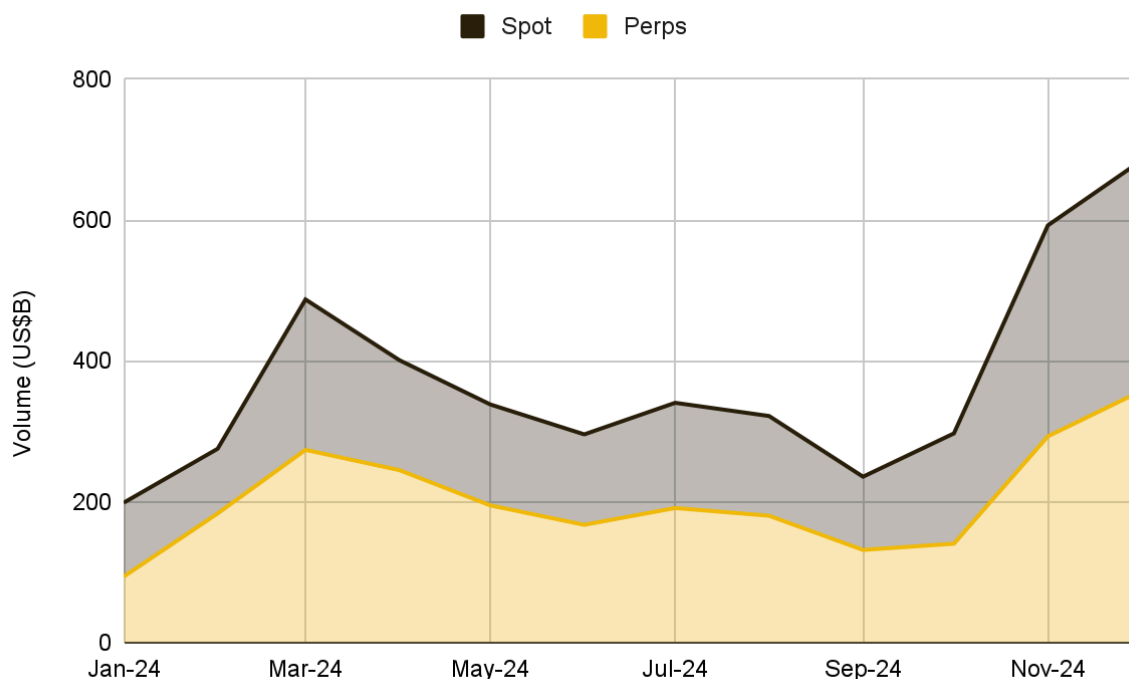
尽管推出时间仅一年，但 Ethena 的合成美元 USDe 流通市值已迅速扩张至如今的 59 亿美元左右，成为该领域增长最快的资产之一。值得注意的是，2024 年 12 月，USDe 超越 USDS，成为市值排名第三的稳定币。

它的成功与其采用合成美元协议这一独特的稳定币方案直接相关。通过实现 Delta 中性交易渠道的民主化，Ethena 能够满足市场对高收益的强劲需求。截至撰稿时，质押 USDe (sUSDe) 的收益率约为 10%。Ethena 的快速崛起还得益于 11 月 sUSDe 作为抵押资产加入 Aave，让用户可抵押 sUSDe 借入稳定币。只需在 Aave 上存入 sUSDe，即可借入稳定币（如 USDC），然后将借款兑换成更多的 sUSDe。

12 月，Ethena Labs 宣布推出全新稳定币 USDtb，主要由贝莱德的 BUIDL 基金支持。这款新产品为用户提供了拥有不同风险特征的独特产品，并让 Ethena 能够在资金费率长期为负时将 USDe 的支持资产重新分配至 USDtb。

去中心化现货和永续合约交易量创下历史新高

图 7：去中心化现货和永续合约月交易量分别创下 3,260 亿美元和 3,560 亿美元的历史新高



来源：The Block、币安研究院

数据截至 2024 年 12 月 31 日

在过去三个月中，去中心化现货和永续合约交易量均创下了历史新高，截至 2024 年 12 月，其月交易量分别为 3,260 亿美元和 3,560 亿美元。大部分现货交易量由 Raydium 上基于 Solana 的 Meme 币交易和 Aerodrome 上的 Base 原生 AI 代理代币交易推动。而去中心化永续合约的交易活动也显著激增，年初至今已上涨了超过 370%。2024 年 12 月，去中心化与中心化永续合约交易量比率超过 10%，创下历史新高，而 DEX 与 CEX 交易量比率则略低于 11.8% 的历史最高水平。这一增长主要由 Hyperliquid 推动，其当月的去中心化永续合约交易量占总交易量的 60% 以上。

此外，其他 DeFi 原语同样大幅增长。2024 年 12 月，借贷和流性质押协议的总锁定价值 (TVL) 分别创下了 550 亿美元和 710 亿美元的历史新高。市场活动的复苏加上亲加密货币的特朗普政府即将上台，可能会进一步加速 DeFi 行业的扩张。

AI 代理叙事迅速发展

图 8：领先的 AI 代理代币目前估值高达数十亿美元，日曝光量超过 10 万次

	市值（百万美元）	心智份额 (%)	平均曝光量（单位：千次/日）
VIRTUALS	3,500	9.1	115
AI16Z	1,410	7.5	52
FARTCOIN	827	11.1	31
TURBO	661	0.5	18
AIXBT	482	14.7	77
GOAT	470	2.2	31
ZEREBRO	450	4.1	4
ACT	276	0.5	33
GAME	270	1.4	72
GRIFFAIN	250	3.5	118

资料来源：Cookie.fun、币安研究院。
数据截至 2024 年 12 月 31 日

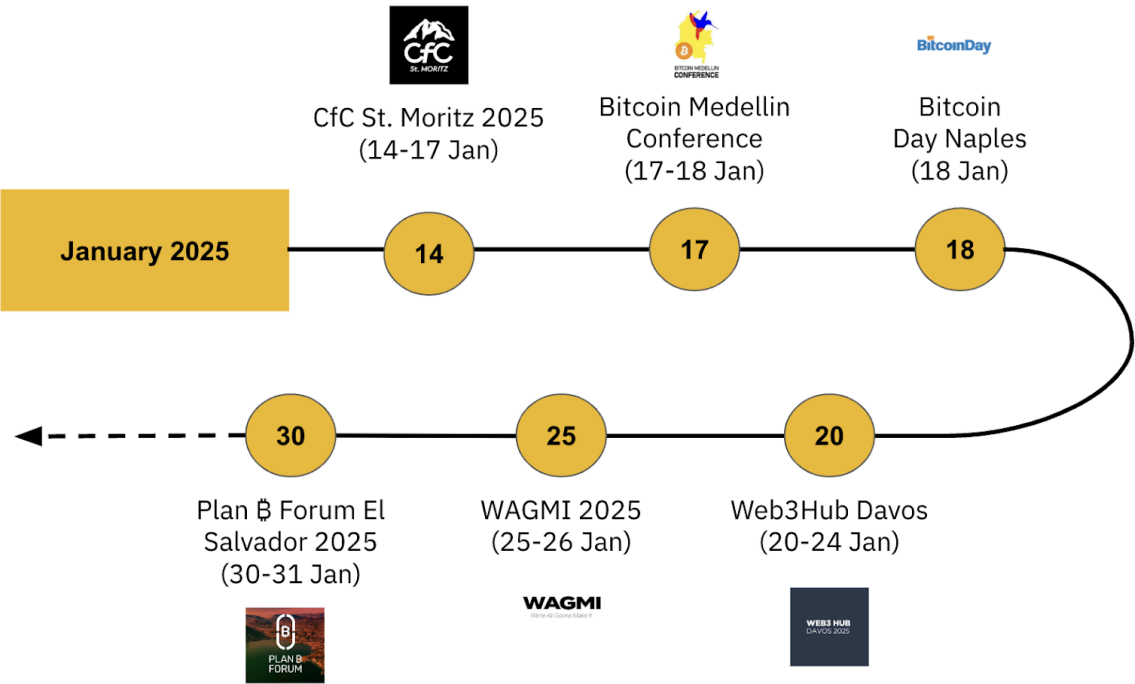
在加密货币领域，AI 代理逐渐引起大家的关注。AI 代理是一种自主软件，无需人工干预即可自行规划、执行任务并努力实现某个既定目标，在整体应用范围、自主性水平、迭代能力、自我反思和协作等方面与机器人不同。几个月前，真理终端和 GOAT 代币开启了 AI 代理叙事，众多新项目相继涌现。如需详细了解其起源，请点击[此处](#)。

一般来说，AI 代理有两种类型。一是平台代理。其中 Virtuals 是规模最大的 AI 代理 Launchpad，允许用户代币化并创建自己的代理，并通过飞轮从每个代理的成功中获利。还有 Zerebro，其推出了 ZerePy Launchpad。另一个领先项目是 ai16z，以著名的硅谷风投公司命名。其作为去中心化对冲基金，以 AI 代理为主要合作伙伴。ai16z 也是 Eliza 框架的幕后团队，该框架是开源 AI 代理开发软件，为许多代理提供支持。事实上，Eliza [Github](#) 存储库收藏次数已超过 6,900 次，并且已经过逾 2,000 次分叉，可见其受欢迎程度。

二是个人 AI 代理。其中 aixbt 尤为知名，可提供一系列加密货币主题的每日市场分析。虽然多数代理都专注于类似的用例，但娱乐代理数量也在不断增加，并且交易代理等其他类型也在构建中。展望 2025 年，AI 与加密货币的融合无疑将成为值得关注的重要话题。

04 / 即将举办的活动与代币解锁

图 9：2025 年 1 月重大事件



资料来源：Itez、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
	\$CIRX	102.9M	62.4%	12 Jan
	\$APT	104.2M	2.03%	12 Jan
	\$ARB	70.9M	2.20%	16 Jan
	\$RON	63.7M	8.99%	7 Jan
	\$JTO	38.2M	4.09%	18 Jan
	\$UXLINK	37.1M	15.63%	24 Jan
	\$IMX	34.6M	1.43%	22 Jan
	\$ZETA	32.2M	9.35%	1 Jan
	\$ZKJ	31.1M	28.52%	19 Jan
	\$ALT	28.M	10.35%	25 Jan

资料来源：CryptoRank 和币安研究院

05 / 参考资料

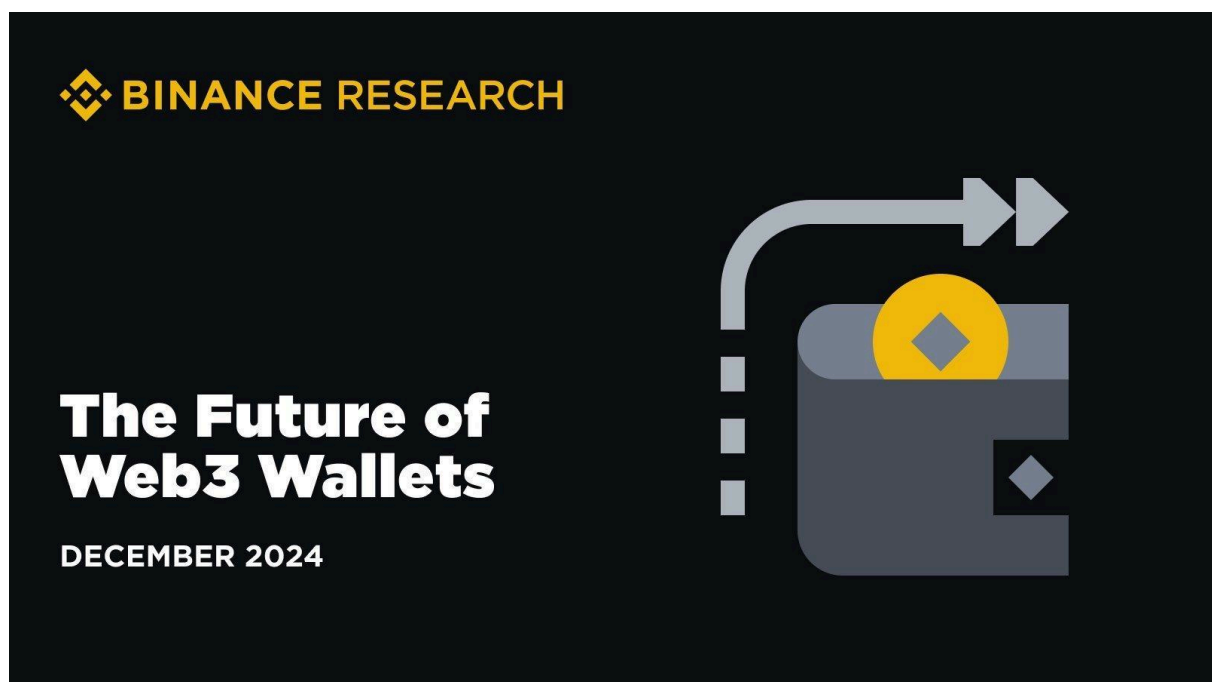
defillama.com/
coinmarketcap.com/
cryptoslam.io/
token.unlocks.app/
dune.com/
itez.com/events
cryptorank.io/

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



加密货币钱包的未来 [\(链接\)](#)
探索加密货币钱包行业以及这些新型数字平台如何革新互联网



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，还在多家基金公司从事过股票研究工作。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。



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年以来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。



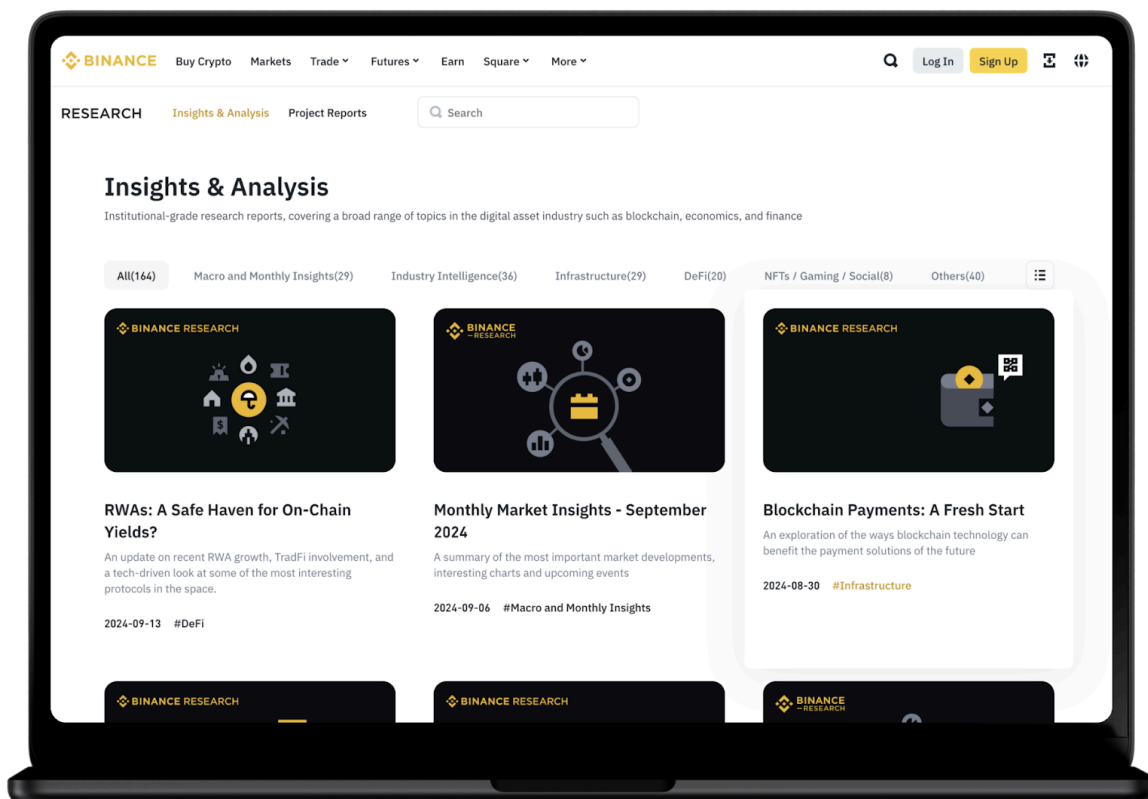
Jamyson Gouveros

实习宏观研究员

Jamyson 目前是币安的宏观研究分析实习生。在加入币安之前，他曾担任风险投资分析师，后来担任种子前投资者。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 [链接](#)



[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](#)。