

11 月加密货币市场回顾

2025/11/01 - 2025/11/30

摘要

- 2025 年 11 月加密货币总市值整体呈下行走势，月初短暂上探后快速回落，中旬出现多次弱反弹但力度有限。从走势结构来看，买盘动力不足、宏观不确定性上升以及风险偏好降温共同压制了整体反弹力度。
- 各公链稳定币市值仍呈高度集中结构，Ethereum 占比超过半数，Tron 位居第二，稳居跨链支付及代币转移场景的主流选择。资金流向显示板块分化加剧，Arbitrum、Starknet 等链获得明显净流入，生态活跃度持续提升。
- Perp DEX 延续强势，交易量连续两个月突破 1 万亿美元，成为当前最具热度的赛道之一，积分激励持续释放，带动流动性与用户活跃度上升，成为赛道热度延续的核心驱动力。
- 预测市场继续快速扩张，赛道结构由此前的 Polymarket 与 Kalshi “双雄争霸”加速演变为“三足鼎立”，Opinion 当月交易量大幅攀升，迅速成长为与两大平台抗衡的第三极，推动整体市场交易量逼近 100 亿美元。
- Web3 行业完成 53 笔融资，总额达 26.7 亿美元（不含收购与 IPO），较 10 月显著回落，市场进入收缩与结构性收紧阶段。资金主要集中于 CeFi、DeFi 和区块链服务等赛道，其中 CeFi 以 15.2 亿美元融资额领跑，而应用层项目热度继续低迷。
- 安全层面，本月 Web3 共发生 15 起安全事件，累计损失逾 1.8 亿美元，合约漏洞占比仍居首位（26.7%），凸显 DeFi 协议在逻辑与权限设计上的结构性弱点。最大事件为 Balancer V2 的路径计算漏洞，造成约 1.21 亿美元损失。

目录

01 市场表现

02 链上数据

03 热点动态

04 融资信息

05 安全事件

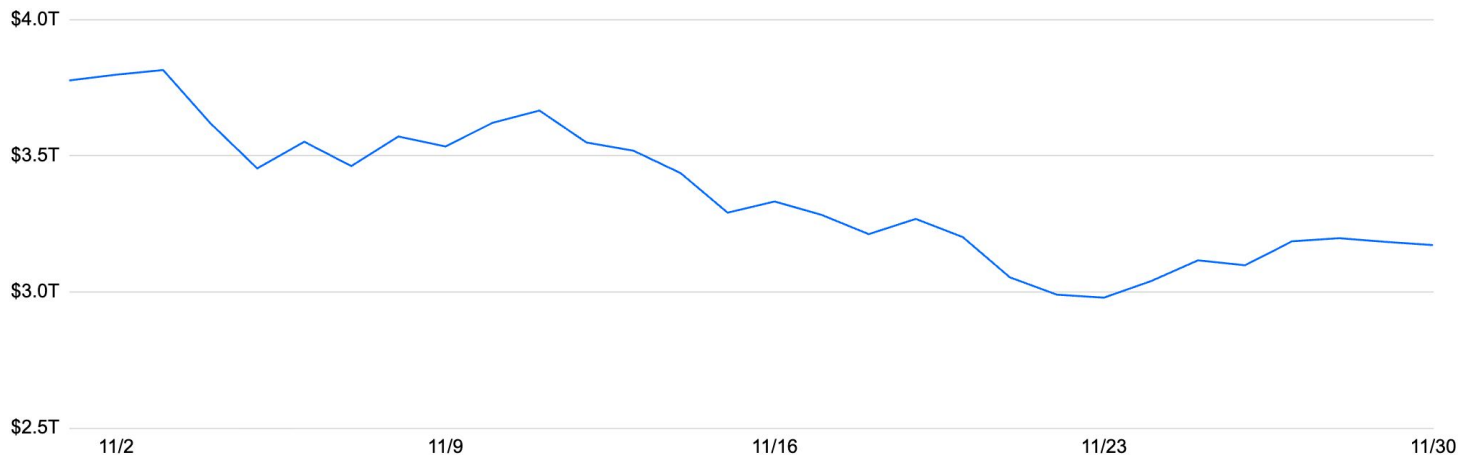
06 事件前瞻

01 市场表现

01 加密货币总市值走势

11月加密货币总市值整体呈下行走势，月初短暂上探后快速回落，中旬出现多次弱反弹但力度有限。随着市场进入中下旬，抛压逐渐增加，情绪偏向谨慎，市值持续走低并在接近月底时才出现小幅修复。从走势结构来看，买盘动力不足、宏观不确定性上升以及风险偏好降温共同压制了整体反弹力度。月底的小幅回升说明低位承接开始增强，但趋势尚未形成明确反转信号。

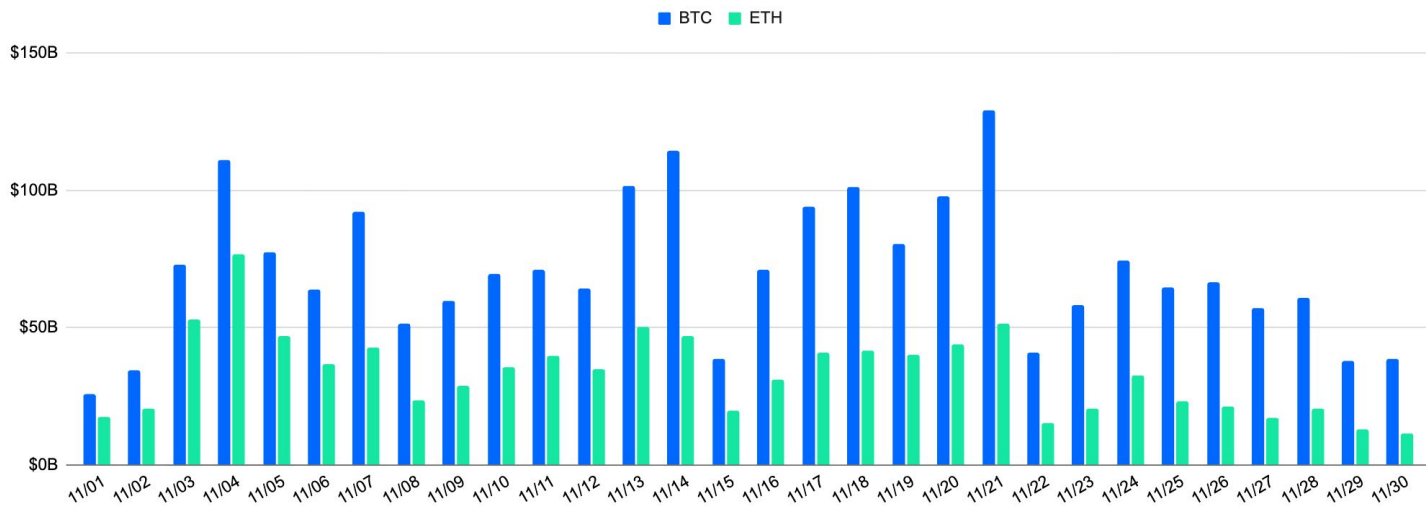
11月加密货币总市值走势



02 BTC 和 ETH 日交易额走势

11月期间，BTC与ETH的每日交易量整体呈现高波动状态，多次在月内出现放量峰值，显示市场情绪在消息推动下快速切换。BTC的成交量明显强于ETH，主导了月内的大部分交易活跃时段；ETH虽同步波动，但整体幅度相对温和。整体来看，本月交易量结构反映出资金在高位更趋谨慎，短期驱动占主导而趋势性买盘不足。

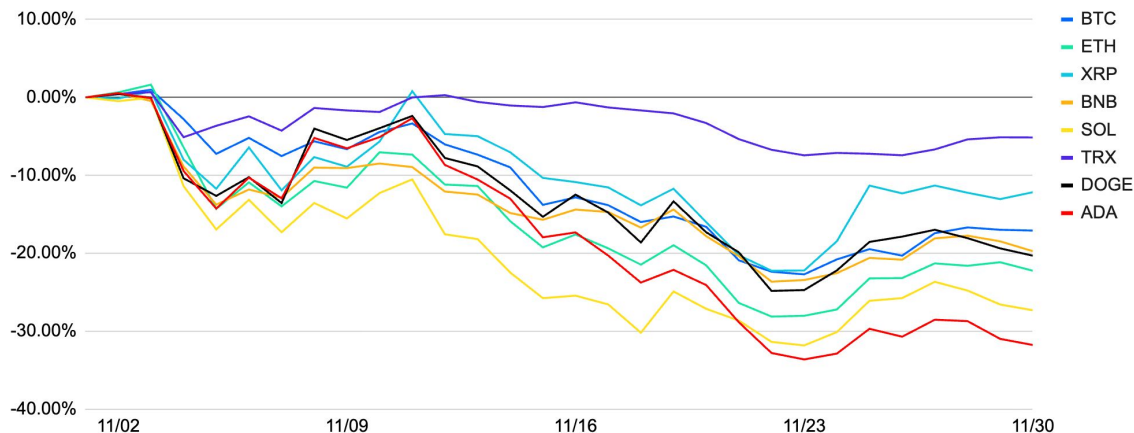
BTC 和 ETH 每日交易量



03 市值前 8 代币本月涨跌幅

11 月市值前八大代币整体录得显著回调，多数代币在月内持续下探，反映市场风险偏好明显降温。其中 BTC、ETH 等主流资产跌幅居中，而 SOL、ADA 等波动性更高的资产回调更为深刻，仅 TRX 相对抗跌。月底虽出现小幅企稳迹象，但整体仍处弱势结构，资金在高位更趋谨慎。

市值前 8 代币 11 月涨跌幅



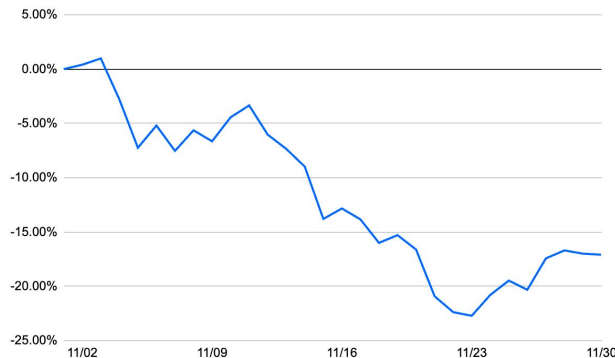
代币名称	本月涨跌幅
BTC	-17.10%
ETH	-22.25%
XRP	-12.17%
BNB	-19.75%
SOL	-27.33%
TRX	-5.14%
DOGE	-20.32%
ADA	-31.79%

04 BTC 价格走势及价格涨幅

11 月比特币整体维持下行趋势，价格在下降通道内震荡走弱，中旬后加速回调，最低一度逼近 8 万区间。成交量在下跌过程中未出现明显放量，显示抛压更多来自情绪走弱而非单一事件冲击。MACD 指标在月中跌破零轴后持续低位运行，反映动能偏空。月底虽然出现小幅反弹，但尚不足以改变整体弱势结构，市场仍处于等待新的方向信号的阶段。



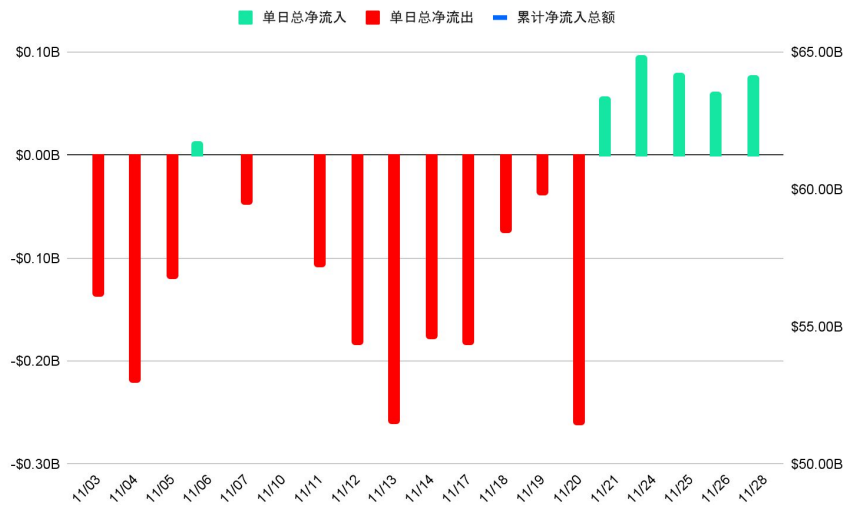
11 月 BTC 涨跌幅



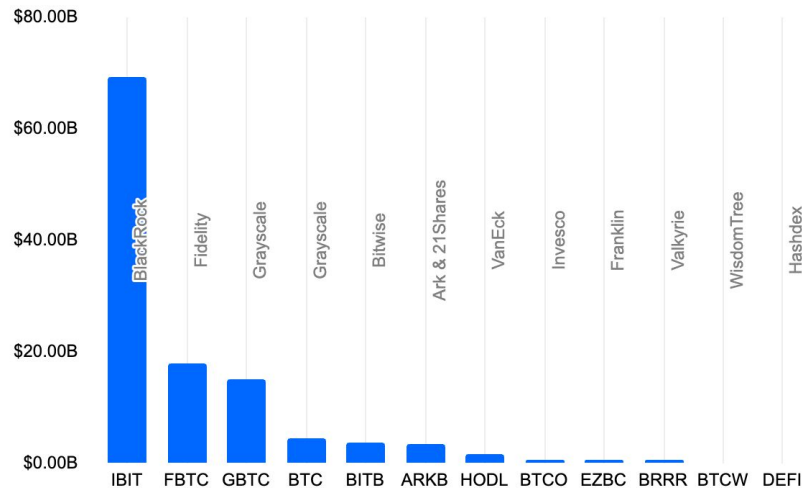
05 BTC ETF 单日与累计净流入总额

在 11 月 BTC ETF 在经历一段时间的连续净流出后，近期已明显转为净流入，市场情绪出现修复迹象。累计净流入曲线止跌回升，说明增量资金正在重新入场，但整体仍处于谨慎修复阶段。从发行商管理规模来看，资金高度集中，贝莱德遥遥领先，占据绝对主导地位。其余发行商体量差距明显，短期内市场仍将呈现“头部效应”主导的格局。

BTC ETF 每日净流入与累计净流入变化趋势



发行商管理资产规模



06 ETH 价格走势及价格涨幅

ETH 在整个区间里延续弱势结构，价格沿下降趋势线持续回落，并在月中附近刷新阶段低点。成交量整体偏弱，反弹阶段缺乏足够买盘支持，显示资金参与意愿不高。MACD 长时间在零轴下方运行，动能偏空特征明显。尽管月底出现小幅修复，但整体仍处于下降通道中，趋势反转信号尚未出现。



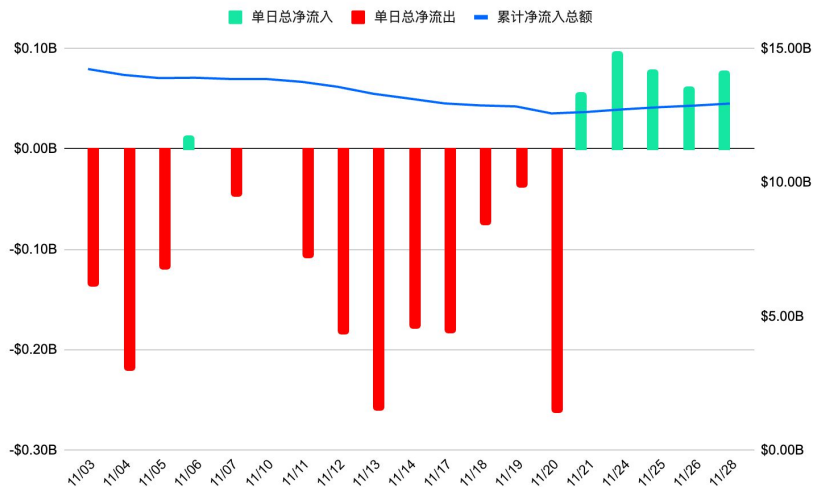
11 月 ETH 涨跌幅



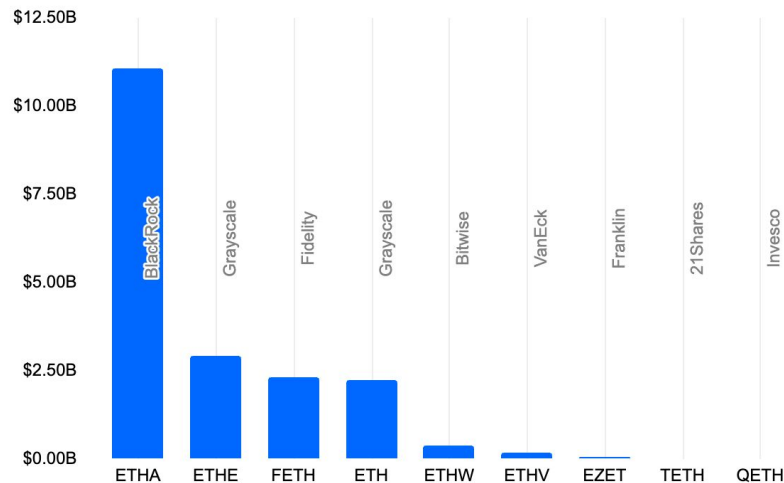
07 ETH ETF 单日与累计净流入总额

ETH ETF 在月初经历连续净流出，资金情绪偏弱，累积净流入曲线也随之下滑。进入月中后流出压力达到高峰，但在随后一周情绪出现明显改善，净流入重新占据主导，累积资金曲线开始企稳回升。从发行商管理规模来看，头部集中度显著，其中贝莱德远超其他发行方。

ETH ETF 每日净流入与累计净流入变化趋势



发行商管理资产规模

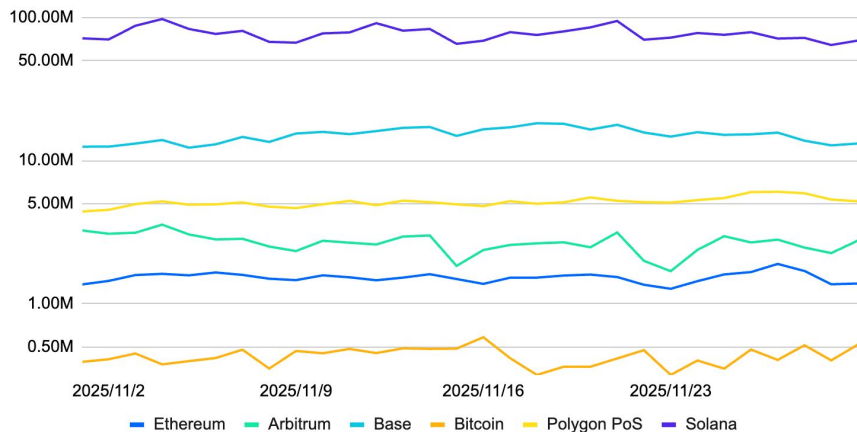


02 链上数据

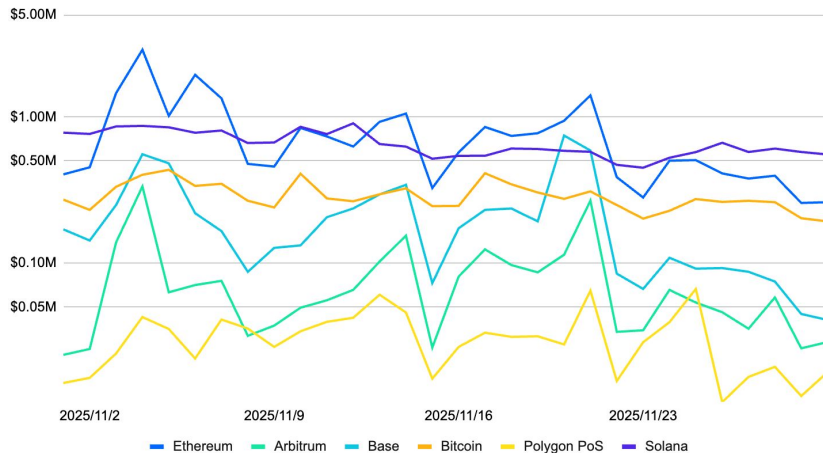
01 主要公链：每日交易数与 Gas 费数据分析

11 月各链的日交易量整体保持平稳，其中 Solana 与 Base 维持在相对高位，链上活动最为活跃。Ethereum 与 Bitcoin 的交易数波动较小，呈现成熟网络的稳定特征。Gas 支出方面，各链分化明显，Ethereum 长期处于较高水平。Arbitrum 与 Solana 的费用波动更为突出，反映出应用活跃度对成本变化的影响。

各网络每日交易数变化趋势



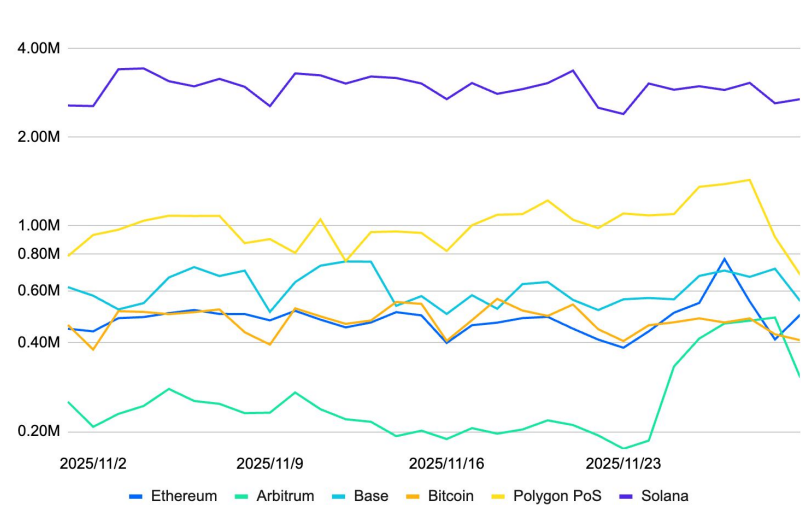
每日总 Gas 费变化趋势



02 主要公链：活跃地址概况

11月各链的活跃地址整体保持相对稳定，Solana 继续以绝对优势领先，用户活跃度表现强劲。Polygon PoS 成为本月最大亮点，活跃地址环比大幅增长，受生态活动推动明显。Base 的回落幅度较大，显示用户参与度在本月有所降温。相比之下，Ethereum 与 Bitcoin 的活跃度变动不大，维持成熟网络的稳定表现。

各网络每日活跃地址数量变化趋势

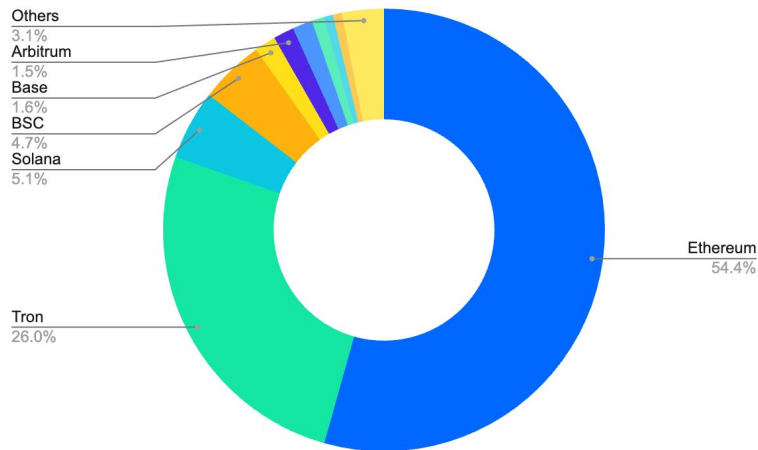


区块链网络	10 月日平均活跃地址数	11 月日平均活跃地址数	环比增长率
Ethereum	490,984	485,143	-1.19%
Arbitrum	261,318	259,298	-0.77%
Base	856,045	617,115	-27.91%
Bitcoin	484,848	477,565	-1.50%
Polygon PoS	559,036	1,017,179	81.95%
Solana	2,870,064	2,952,556	2.87%

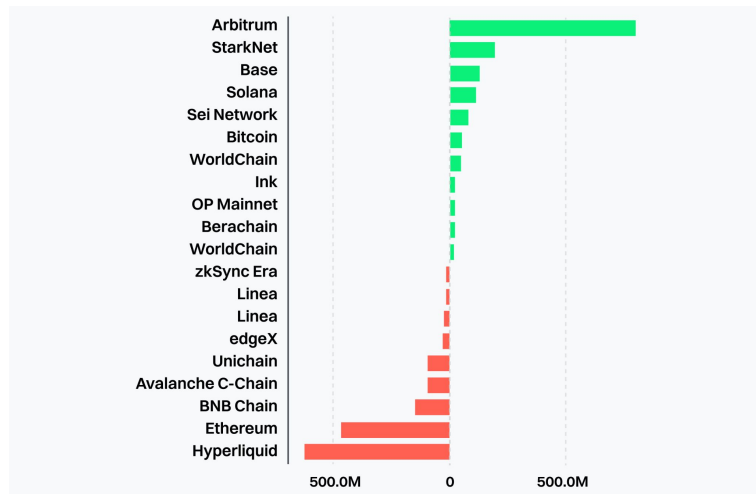
03 主要公链：稳定币与资金流入

11 月各公链稳定币市值仍呈高度集中结构，Ethereum 占比超过半数，Tron 位居第二，稳居跨链支付及代币转移场景的主流选择。资金流向显示板块分化加剧，Arbitrum、Starknet、Base 等链获得明显净流入，生态活跃度持续提升；而 Ethereum、BNB Chain 等成熟网络则出现较大规模的净流出，反映资金在不同生态之间进行阶段性再平衡。

各公链稳定币市值占比（截至 12 月 8 日）



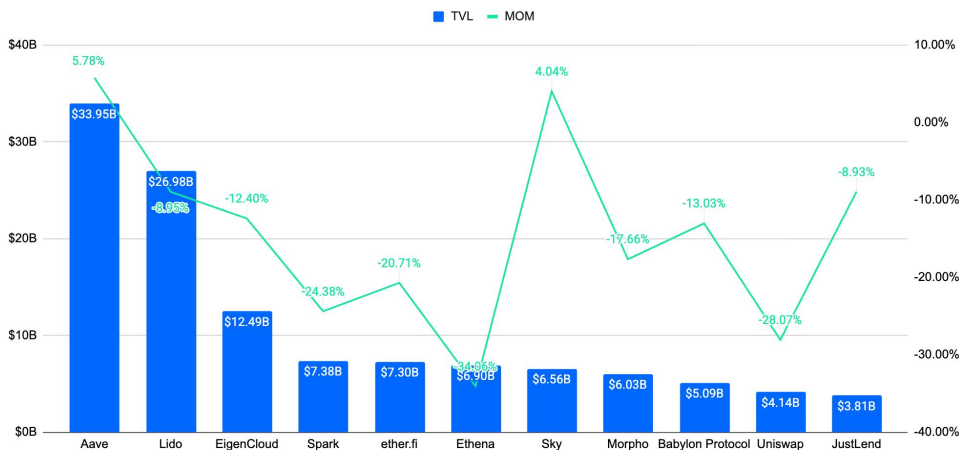
11 月各网络 TOP20 累计资金流入与流出情况



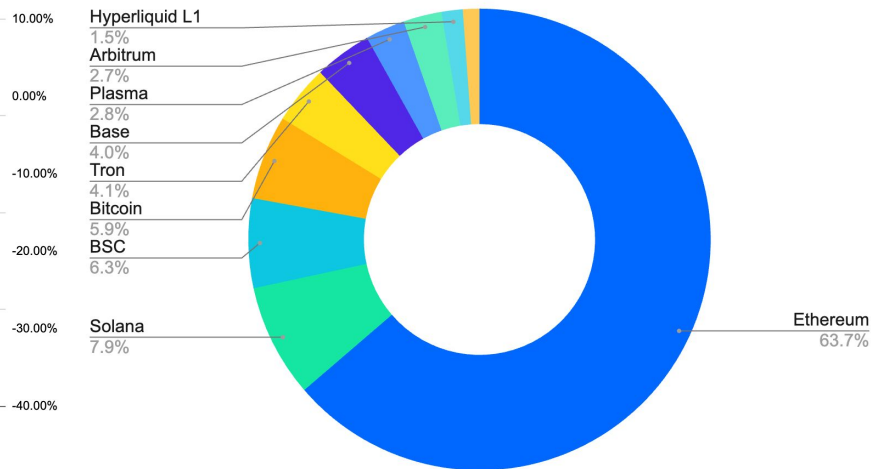
04 DeFi: TVL 前十名协议与主要公链

前十 DeFi 协议在 11 月分化明显，Aave 维持增长，而 Lido、EigenCloud、Spark 等多数头部协议出现下滑，显示资金更趋谨慎。部分中型协议如 Sky、JustLend 逆势上涨，体现出结构性机会仍在。从链上 TVL 占比看，Ethereum 仍占据绝对主导，其次为 Solana、BSC 与 Bitcoin，其余公链体量相对有限。整体来看，资金继续向头部生态集中。

TVL 前 10 名 DeFi 协议



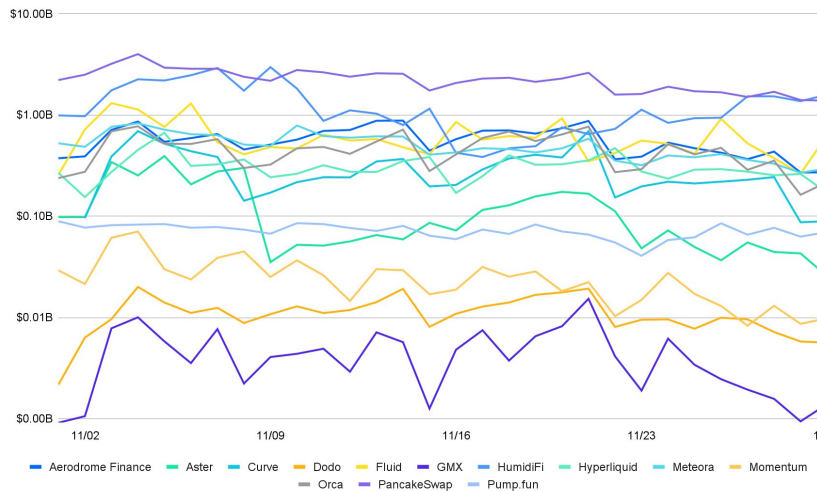
DeFi TVL 公链占比 (截至 12 月 8 日)



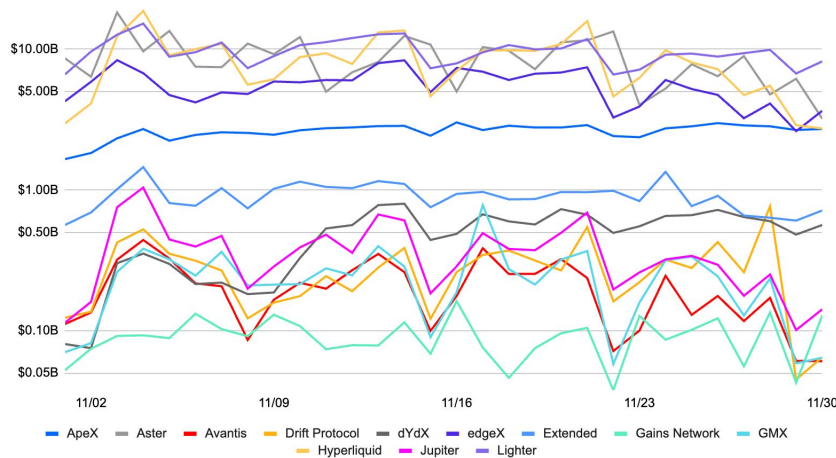
05 DeFi: DEX 与永续合约 DEX 日交易量概况

11 月现货 DEX 交易量整体维持高位震荡，部分平台受市场情绪波动影响出现短期放量，但整体缺乏明确趋势。永续合约 DEX 的交易活跃度同样保持强势，头部平台成交量更为稳定，体现出衍生品市场的持续需求。不同协议之间分化明显，新兴平台偶有亮眼表现，但主导地位仍被头部项目牢牢掌握。整体来看，本月 DEX 市场呈现高波动但韧性较强的特征。

11 月 DEX 日交易量数据



11 月永续合约 DEX 日交易量数据

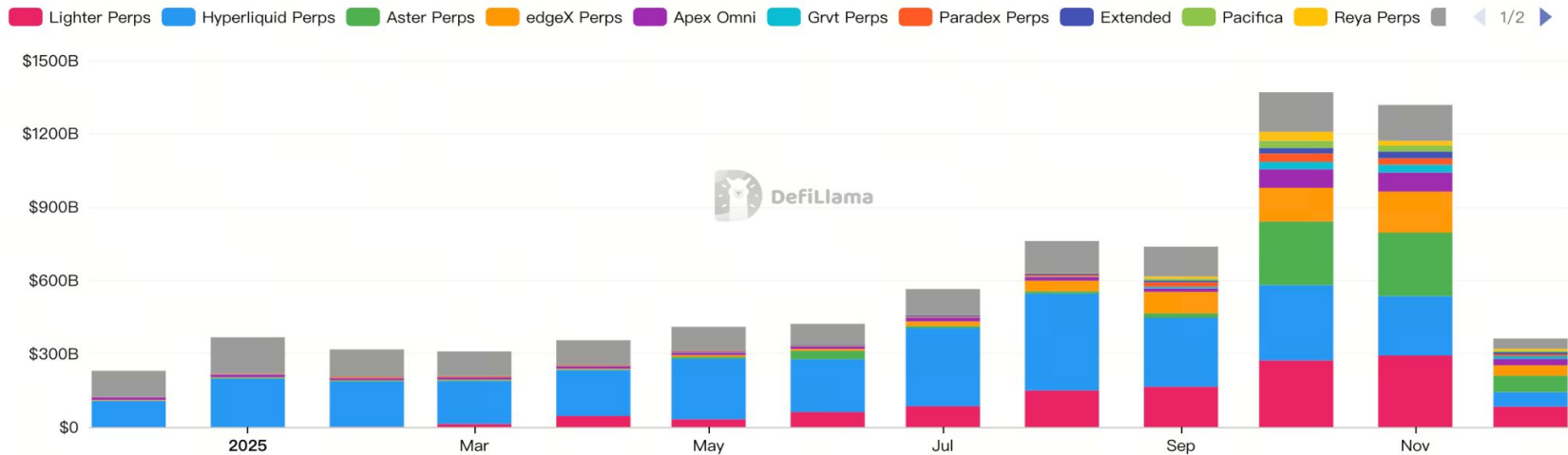


03 热点动态

01 Perp DEX 连续两个月交易量突破 1 万亿美元

Perp DEX 延续强势，交易量连续两个月突破 1 万亿美元，成为当前最具热度的赛道之一。头部协议单月交易量普遍维持在 2,000–3,000 亿美元区间，部分逼近 3,000 亿美元；中腰部协议的放量同样显著，多层结构共同放大整体增长动能。积分激励持续释放，带动流动性与用户活跃度上升，成为赛道热度延续的核心驱动力。

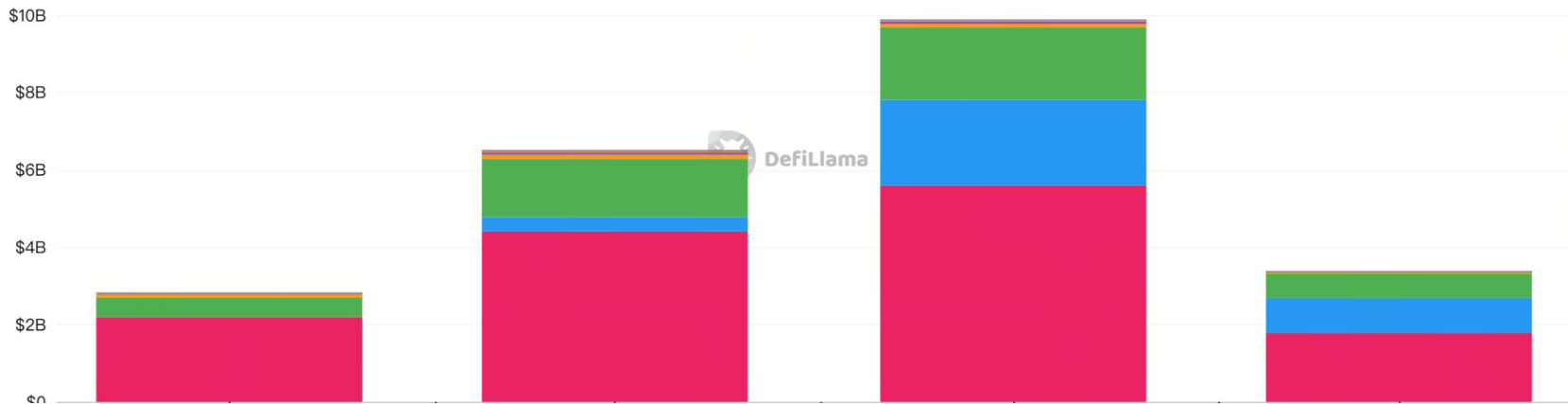
Perp DEX Volume



02 预测市场三足鼎立，交易量逼近 100 亿美元

预测市场继续快速扩张，赛道结构由此前的 Polymarket 与 Kalshi “双雄争霸”加速演变为“三足鼎立”。依靠积分驱动和清晰的空投预期，Opinion 当月交易量大幅攀升，迅速成长为与两大平台抗衡的第三极，推动整体市场交易量逼近 100 亿美元。随着新玩家的进入与事件品类的扩展，预测市场的竞争重心正从单一平台规模转向生态能力的综合较量。

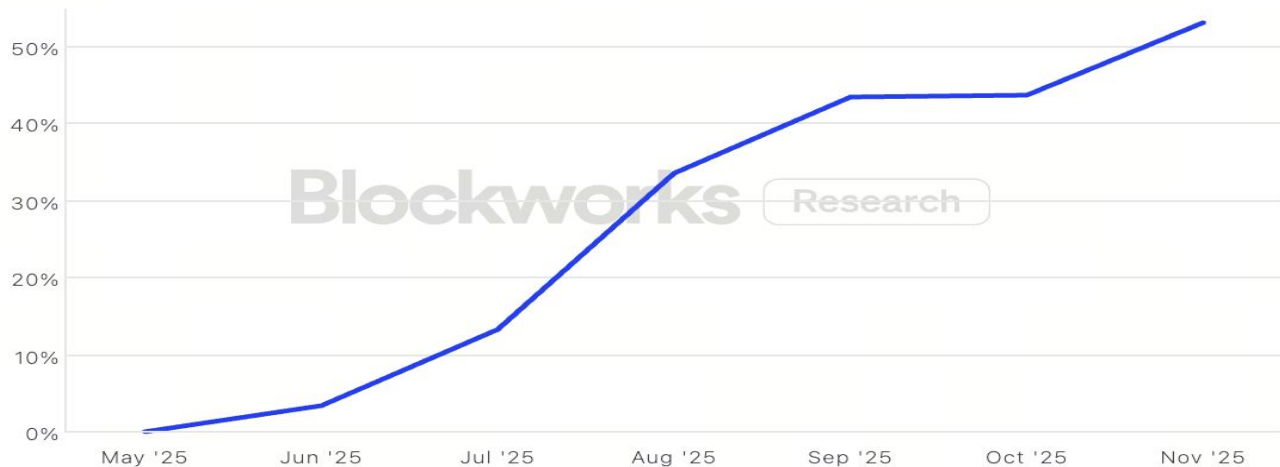
预测市场每月交易量



03 暗池席卷 Solana DEX，HumidiFi 份额超 50%

受益于 Solana 用户交易行为从 Meme 转向 SOL-稳定币核心交易对，主动做市空间显著扩大，Prop AMM（暗池）迎来显著发展。最大的暗池 HumidiFi 在 11 月交易量占据 Solana DEX 总量的超过 50%，成为链上最具统治力的流动性来源。随着 Prop AMM 参与者数量增加、对大额交易的吸纳能力持续提升，Solana 流动性结构正从开放式 AMM 向“公开市场 + 暗池”并存的双轨体系演进。

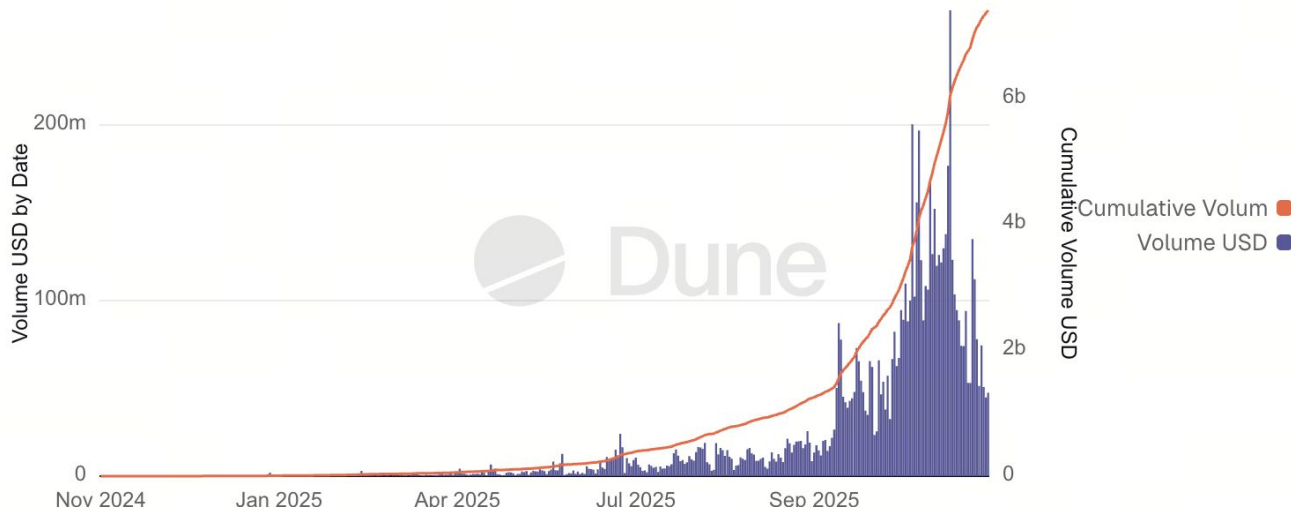
HumidiFi: Percentage of Solana DEX



04 隐私币带动意图网络 Near Intents 崛起

受益于 ZEC 相关跨链与隐私交易需求上升，Near Intents 在 11 月的表现持续走强，日交易量稳定在 1 亿美元以上，成为多链流动性的主要承接点之一。作为面向多链的底层意图执行基础设施，Near Intents 已集成 SwapKit、Zashi（Zcash 主要钱包）、Kyberswap 等入口，交易路径显著扩展。随着交易量提升，协议 11 月每日贡献数十万美元费用，累计费用突破 1,000 万美元。

Near Intents Volume

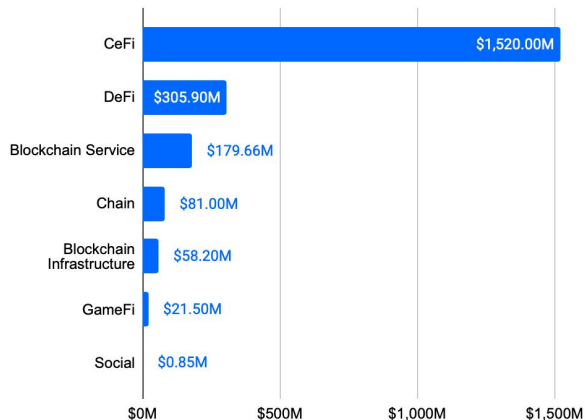


04 融资信息

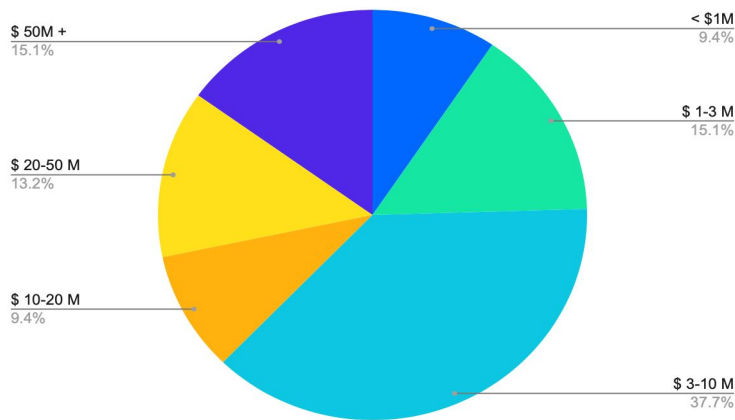
01 Web3 融资概况

据 CryptoRank 数据，2025 年 11 月 Web3 行业完成 53 笔融资，总额达 26.7 亿美元（不含收购与 IPO），较 10 月显著回落，市场进入收缩与结构性收紧阶段。资金主要集中于 CeFi、DeFi 和区块链服务等赛道，其中 CeFi 以 15.2 亿美元融资额领跑，而应用层项目热度继续低迷。融资结构方面，300–1,000 万美元的中等规模轮次占比最高，成为本月主要资金区间，显示市场更偏好中部项目的可控风险与稳健成长性。

Web3 项目融资总额



Web3 项目融资规模占比分布



02 Web3 融资金额前 10 项目

Web3 头部融资延续机构化趋势，Top 10 项目合计融资逾 27 亿美元。预测市场再次成为最大赢家，Kalshi 获 10 亿美元融资位列本月榜首，强化其在合规型预测市场的领先地位。与此同时，比特币与以太坊财库类上市公司继续募资买币，日本比特币财库公司 Metaplanet 两度获得债务融资合计 2.3 亿美元，Republic Technologies 亦进入榜单。

本月融资金额前 10 项目

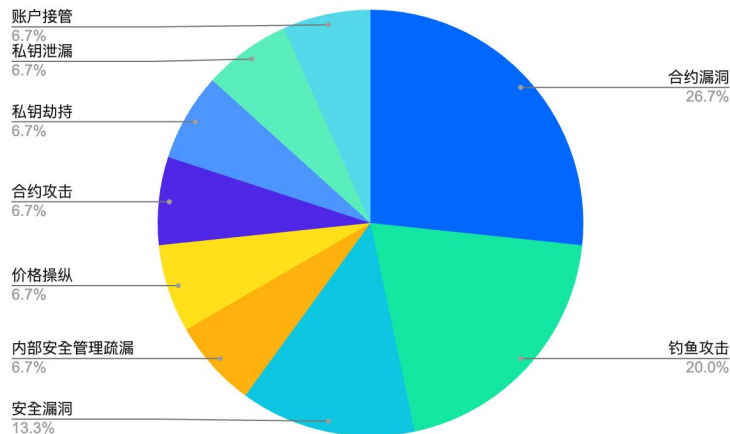
项目名称	轮次	金额	日期	项目概览
Kalshi	Undisclosed	\$ 1.00B	11/21	预测市场
Tharimmune	Post-IPO	\$ 540.00M	11/04	生物技术公司
ht.digital	M&A	\$ 262.00M	11/25	区块链与数字资产审计
Kraken	Strategic	\$ 200.00M	11/18	加密资产交易所
Lava	Undisclosed	\$ 200.00M	11/04	金融服务平台，让用户能够轻松以 BTC 进行储蓄，并以美元进行消费
Metaplanet	Post-IPO Debt	\$ 130.00M	11/25	在日本上市的比特币财库公司
FORDEFI	M&A	\$ 100.00M	11/25	MPC 钱包平台与 Web3 网关
Republic Technologies	Post-IPO Debt	\$ 100.00M	11/10	以太坊财库上市公司
Metaplanet	Post-IPO Debt	\$ 100.00M	11/05	在日本上市的比特币财库公司
Canaan	Post-IPO	\$ 72.00M	11/04	计算芯片开发商、数字区块链计算设备制造商

05 安全事件

01 Web3 安全事件概况

本月 Web3 共发生 15 起安全事件，累计损失逾 1.8 亿美元，合约漏洞占比仍居首位（26.7%），钓鱼与安全漏洞分别占 20% 与 13.3%，凸显 DeFi 协议在逻辑与权限设计上的结构性弱点。最大事件为 Balancer V2 的路径计算漏洞，造成约 1.21 亿美元损失。整体来看，攻击手法多元且风险面持续扩大，行业亟需强化合约审计、内部安全流程与多签监控，以降低高额损失的系统性风险。

安全事件类型占比分布



Web3 安全事件损失金额



02 Web3 安全事件损失金额排名

以下为本月损失逾百万美元的安全事件（按金额排序）：Balancer V2 因 Stable Pool 路径计算错误遭套利，损失逾 1.211 亿美元，为本月规模最大事件；Berachain 亦因相关漏洞受损约 1,280 万美元，所幸随后成功追回。整体来看，攻击手法横跨合约漏洞、价格操纵、私钥泄露与钓鱼等多种形式，凸显 DeFi 在逻辑设计与权限管理上的结构性弱点，项目方需强化合约审计与内部安全机制，以降低大额风险。

日期	项目/个体	攻击详情	损失金额
11/03	Balancer V2	DeFi 协议 Balancer V2 因 Stable Pool “exact-out” 四舍五入逻辑漏洞遭套利，损失超 1.211 亿美元，波及 Arbitrum、Base、Optimism、Polygon 多链。	121,100,000
11/27	Upbit	Upbit 热钱包因内部安全管理漏洞遭未授权访问，造成约 3,030 万美元损失；交易所已迁移资产至冷钱包并修补漏洞，另成功冻结约 177 万美元资产。	30,300,000
11/03	Berachain	Berachain 因 BEX/Balancer v2 相关漏洞损失的 1,280 万美元已全部追回至基金会地址，链上服务已恢复正常。	12,800,000
11/30	Yearn Finance	黑客利用 yETH 模拟器无限铸造漏洞盗取约 900 万美元，其中 300 万美元转至 Tornado Cash；Yearn 已追回 240 万美元并将部分 pxETH 返还至多签钱包。	9,000,000
11/13	Hyperliquid	攻击者透过 Hyperliquid LP 价格操纵漏洞洗出 300 万美元并操控 POPCAT 市场，最终造成平台约 495 万美元损失。	4,950,000
11/20	GANA Payment	BSC 项目 GANA Payment 遭外部攻击，损失约 310 万美元；攻击者盗走 1140 枚 BNB 与 346 枚 ETH，并通过 Tornado Cash 分散资金。	3,100,000
11/20	WLF	WLF 遭钓鱼攻击，攻击者冒充官方账号骗取用户 1667 亿枚 WLF（约 221.4 万美元），资产随后被转移至多个链上地址。	2,214,000
11/04	Moonwell	Moonwell 因预言机价格引用错误遭合约攻击，攻击者利用价格波动与闪电贷获利逾 100 万美元。	1,000,000

06 事件前瞻

01 未来待解锁代币

以下为 2025 年 12 月解锁金额超过 1,000 万美元的代币项目（数据截至 12 月 15 日）。其中，RYO 本轮解锁规模最大，解锁金额约 1.62 亿美元，对应流通量占比约 6.7%，对市场承接能力形成一定考验；ESPORTS 与 MOT 解锁金额分别达 1,679 万美元与 4,893 万美元，其中 MOT 解锁数量显著高于当前流通规模，稀释压力尤为突出。综合来看，本阶段解锁压力主要集中于中高市值项目及流通盘相对有限的代币，短期内或对市场流动性与价格波动构成扰动，需持续关注解锁后的抛压释放情况与市场情绪变化。

12 月份高解锁金额代币一览

项目	市值	流通数量	解锁代币占流通比例	解锁时间	解锁金额
ESPORTS	\$93.74M	231.34M	17.90%	12/20	\$16.79M
OG	\$180.53M	213.24M	5.80%	12/22	\$10.39M
MOT	\$5.55M	2.5M	880.00%	12/22	\$48.93M
RYO	\$2.43B	619.69M	6.70%	12/26	\$161.86M
GOHOME	\$57.35M	499.89K	20.00%	12/30	\$11.47M
AXT	\$664.45M	655.01M	2.80%	12/31	\$18.6M

02 未来重要活动与会议

2025 年 12 月，区块链与加密货币行业将迎来多场重磅活动，涵盖技术创新、生态发展与政策制定。

时间	活动名称	地点/平台	活动概述
12/01	Solana Economic Zone	迪拜	Solana Economic Zone 将于 2025 年 12 月 1 日至 2025 年 12 月 7 日在迪拜举行。
12/04	以太坊 Fusaka 升级的主网激活	-	以太坊 Fusaka 升级的主网激活
12/08	比特币金融服务公司 ProCap Financial 在纳斯达克上市交易	纳斯达克	比特币金融服务公司 ProCap Financial 将于 12 月 8 日星期一在纳斯达克上市交易。
12/11	Solana Breakpoint 2025	阿联酋·阿布扎比	Solana Breakpoint 2025 将于 2025 年 12 月 11 日至 13 日在阿联酋·阿布扎比举办。

数据附录

P1 市场表现

01 - CoinGecko, <https://www.coingecko.com/en/global-charts>

02 - CoinGecko, <https://www.coingecko.com/en/global-charts>

03 - Gate, <https://www.gate.com/trade>

04 - Gate, https://www.gate.com/trade/BTC_USDT

05 - CoinClass, <https://www.coinglass.com/LiquidationData>

06 - SoSoValue, <https://sosovalue.com/assets/etf/us-btc-spot>

07 - Gate, https://www.gate.com/trade/ETH_USDT

08 - CoinGlass, <https://www.coinglass.com/LiquidationData>

09 - SoSoValue, <https://sosovalue.com/tc/assets/etf/us-eth-spot>

10 - CoinGlass, <https://www.coinglass.com/FundingRate>

11 - Gate, <https://www.gate.com/bigdata/homeindex>

P2 链上数据

01 - Artemis, <https://app.artemisanalytics.com/chains>

02 - Artemis, <https://app.artemisanalytics.com/chains>

03 - DefiLlama, <https://defillama.com/stablecoins>

04 - DefiLlama, <https://defillama.com>

05 - Artemis, <https://app.artemisanalytics.com/chains>

数据附录

P3 热点动态

01 - DeFiLlama, <https://defillama.com/pro/5ihtclotvwsswau>

02 - DeFiLlama, <https://defillama.com/pro/e2snqctnbqip0qr>

03 - Blockworks,

<https://blockworks.com/analytics/humidifi/humidifi-competitive-landscape>

04 - Dune, <https://dune.com/near/near-intents>

P4 融资信息

01 - CryptoRank, <https://cryptorank.io/>

02 - CryptoRank, <https://cryptorank.io/>

P5 安全事件

01 - slowmist, <https://hacked.slowmist.io>

02 - slowmist, <https://hacked.slowmist.io>

P6 事件前瞻

01 - tokenomist, <https://tokenomist.ai/unlocks>

02 - Foresightnews, <https://foresightnews.pro/calendar?date=20251231>



Gate Research

Gate 研究院

Gate 研究院是专注于区块链产业研究的专业机构，长期致力于深入研究区块链产业发展趋势，为从业人员和广大区块链爱好者提供专业、前瞻性的产业洞察。我们始终秉持着普及区块链知识的初心，力求将复杂的技术概念转化为通俗易懂的语言，透过对海量数据的分析和对市场趋势的敏锐捕捉，为读者呈现区块链行业的全貌，让更多人了解区块链技术，并参与这个充满活力的产业。



免责声明

本报告所包含的信息和数据均来源于公开渠道。我们对截止 2025 年 11 月 30 日的数据进行分析，但不对信息的准确性和完整性作出任何保证。本报告所表达的观点仅代表我们在撰写报告时的分析和判断，可能会随着市场条件的变化而有所调整。

本报告仅用于提供研究和参考之用，不构成任何形式的投资建议。在做出任何投资决策前，建议投资者根据自身的财务状况、风险承受能力以及投资目标，独立做出判断或咨询专业顾问。

投资涉及风险，市场价格可能会有波动。过往的市场表现不应作为未来收益的保证。我们不对任何因使用本报告内容而产生的直接或间接损失承担责任。