

Q1 Solana 网络回顾

01/01/2025 - 03/31/2025

摘要

- Q1 SOL 价格经历了一轮冲高回落、震荡筑底的过程，价格突破历史新高 295 美元。
- Q1 SOL 合约市场呈现高波动与去杠杆并存的态势，截止 3 月 31 日合约持有量达 46 亿美元。
- SOL 链上持币分布集中度较高，中大户地址（持有 10 万至 100 万 SOL）占比接近六成，在市场中占据主导地位。
- Q1 Solana 网络平均日活跃地址为 520 万，平均交易数为 9,530 万。
- 质押收益整体保持稳定，常规通胀奖励为质押收益的主心骨，而 MEV（矿工可提取价值）与 Gas Fee（燃料费）占据约 30% 左右的额外收益，提升了整体质押吸引力。
- 稳定币总市值实现约 1.43 倍增长，达 121 亿美元，成为推动链上交易与资金活跃度的重要驱动力。
- DEX 交易量显著增长，季度平均每日交易量达到 110 亿美元，较上一季度增长 125%。
- DePIN 项目整体周收入稳步增长，平均每周收益达 560 万美元，较上个季度增长 52%。
- NFT 每周交易量持续下滑，Q1 每周交易量为 675 万美元，较上季度下降 55%。
- Solana 社区提出的改进提案 SIMD-0228 以更动态地适应市场需求，并可能削减 SOL 通胀率高达 80%。未能通过。

目录

- 01 价格与市场表现
- 02 链上持币者分布
- 03 网络活跃度
- 04 链上应用
- 05 Q1 技术总结与展望

01

价格与市场表现

01 价格走势

SOL 价格 K 线图

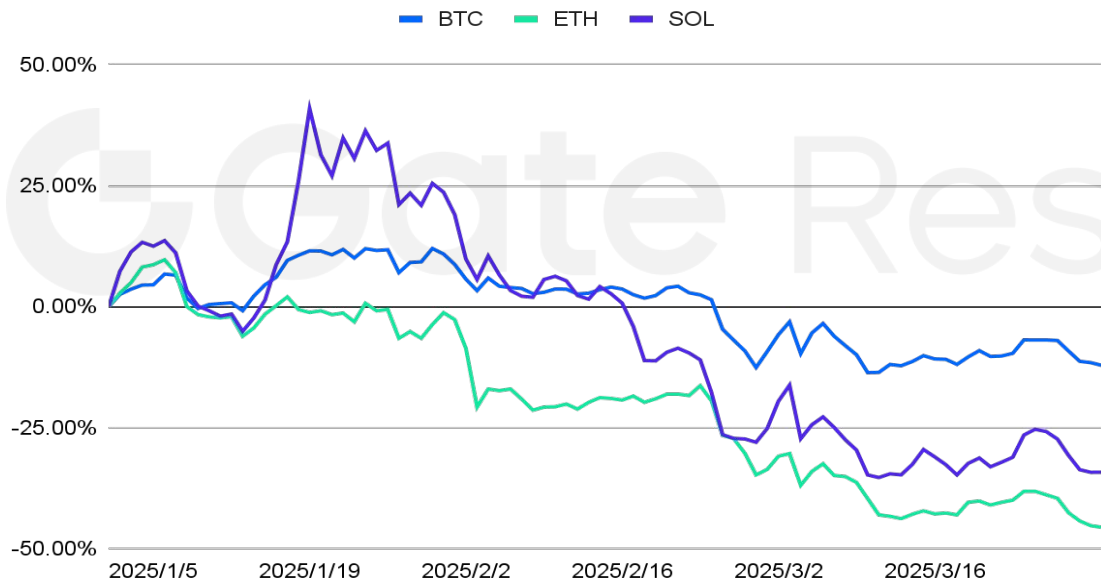


Q1 SOL 价格经历了一轮冲高回落、震荡筑底的过程，价格突破历史新高 295 美元。

- 受 Meme 代币火热影响，SOL 在当日价格突破历史新高 **295 美元**，随后进入下跌通道。
- 从成交量来看，1 月底放量上涨后，2 月开始逐步缩量下行，典型的“**缩量下跌**”形态，缺乏主动性买盘支撑。3 月底略有放量反弹，但整体力度较弱，无法确认趋势反转。

02 主流加密货币收益率对比

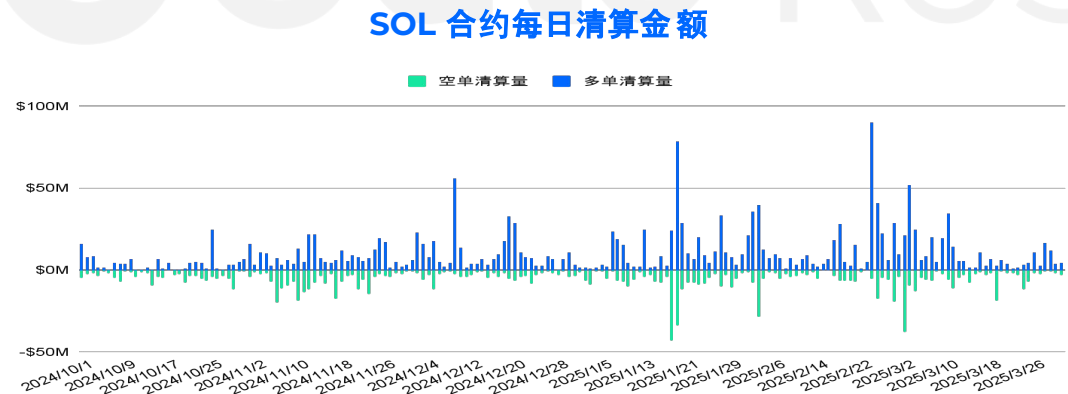
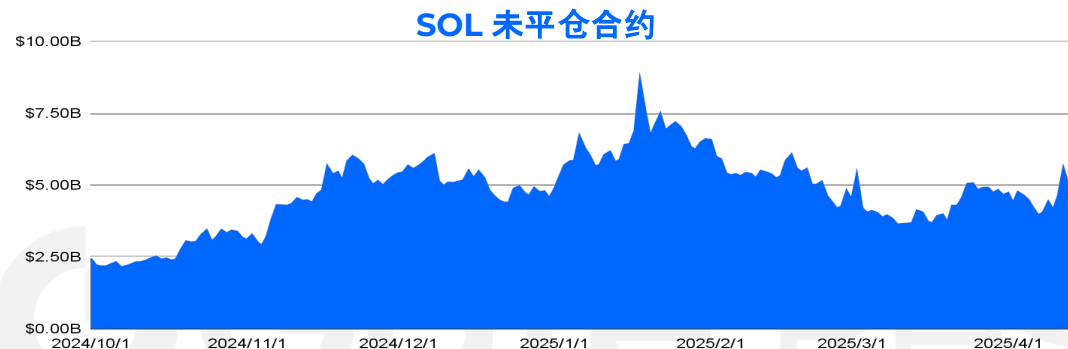
BTC、ETH 与 SOL 收益率走势图



尽管 SOL 在第一季度初期一度领涨市场，但随着市场回调，其价格大幅下挫，整体表现显著弱于 BTC，仅略优于 ETH。

- SOL 的高波动性特征在这一季度表现得尤为突出，1 月中旬其收益率一度突破 **40%**，然而由于缺乏持续的市场支撑，随后回吐了大部分涨幅。
- 在主流加密货币中，相对强弱分化明显。与 ETH 长期呈现下行趋势不同，SOL 在 Q1 的中前期仍展现出一定的交易性机会，吸引了部分投资者的关注。与此同时，BTC 凭借其稳健的市场地位，稳居抗跌主力，展现出较强的抗风险能力。

03 SOL 期合约未平仓量&清算金额



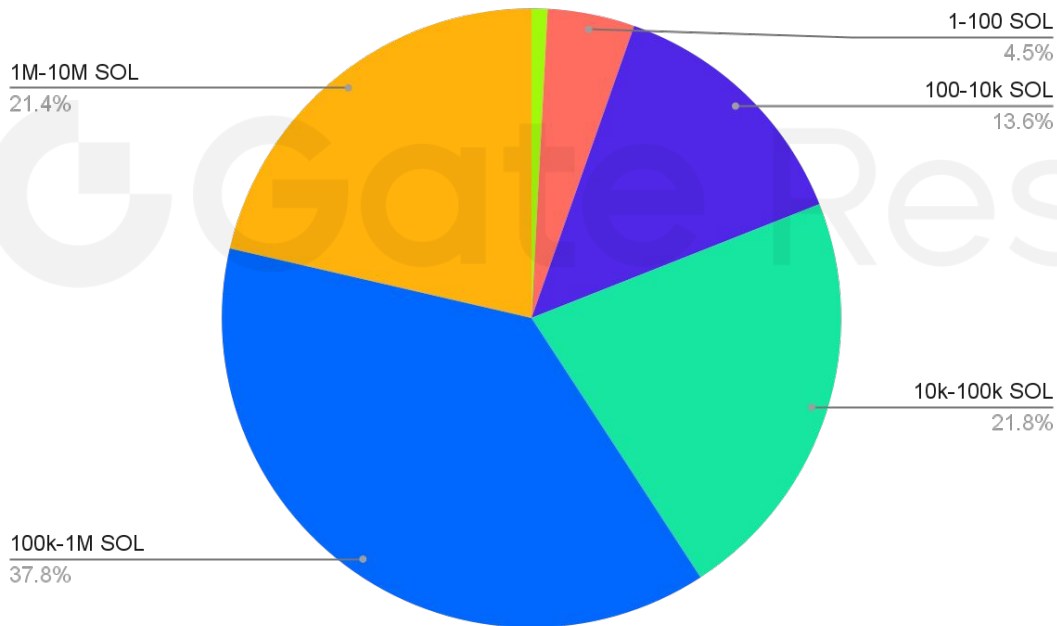
SOL 合约市场呈现高波动与去杠杆并存的态势，期权未平仓量高位震荡，市场动荡加剧清算事件频繁。

- 未平仓量整体高位运行，Q1 初期 SOL 合约未平仓量一度突破 **7.5B** 美元，表明市场杠杆参与度较高，但随后逐步回落，反映出市场风险偏好下降与资金逐步离场。
- 清算频繁集中于多头**，季度内多次出现大额多头清算，尤其在价格大幅回调阶段（如 1 月末与 2 月中旬），多头杠杆资金面临持续性去杠杆压力。

02 链上持币者分布

01 SOL 链上持币量分布

SOL 链上持币量分布



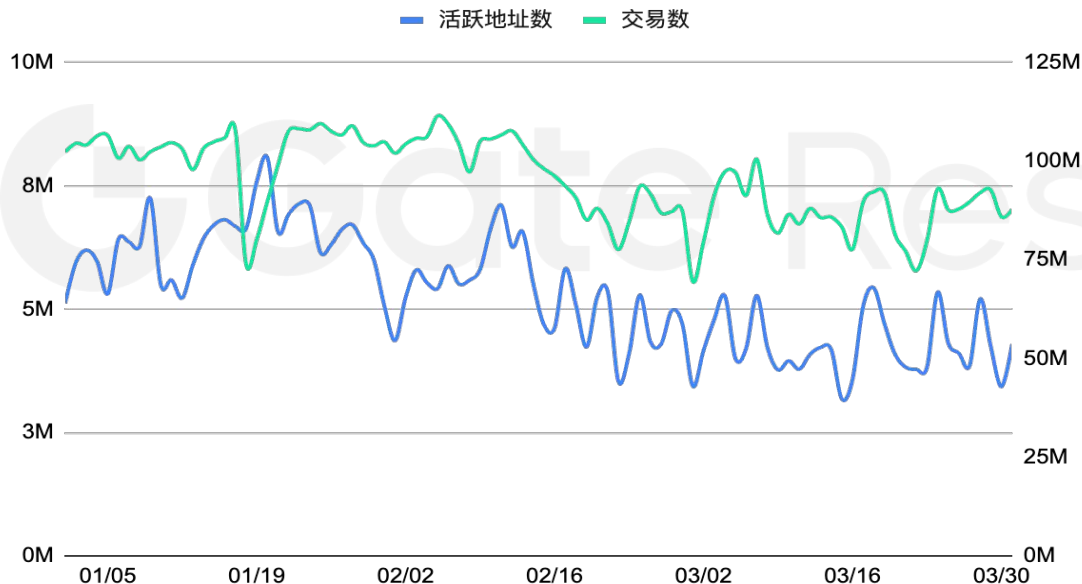
SOL 链上持币分布显示集中度较高，中大户地址（持有 10 万至 100 万 SOL）占比接近六成，头部地址主导市场。

- 大户持币主导市场，持币量在 100k~1M SOL 的地址占比高达 **37.8%**，说明市场主要由中大型机构或鲸鱼驱动。
- 头部集中但非极端垄断，虽然超过 80% 的持币集中在持有 1 万 SOL 以上的地址，但持有超 100 万 SOL 的地址占比并不突出，显示出一定的分散性。

03 网络活跃度

01 Solana 网络活跃度

Solana 网络每日活跃地址数以及交易数

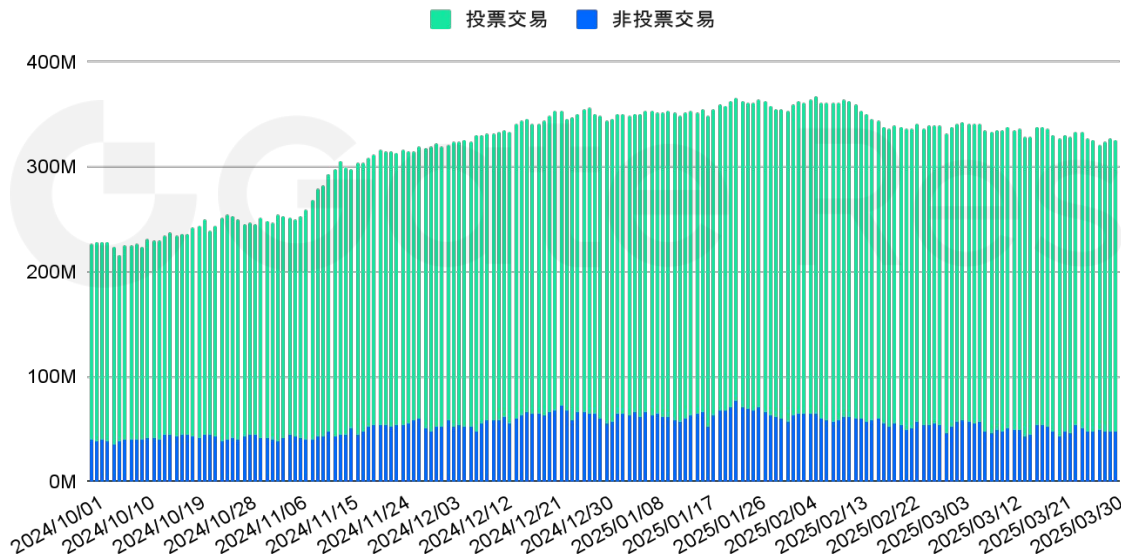


Solana 网络 Q1 平均日活跃地址为 520 万，平均交易数为 9,530 万。

- 平均每日超过 **520** 万的活跃地址，体现出 Solana 依旧是用户参与度极高的公链之一。
- 日均交易近 1 亿笔，进一步巩固了 Solana 在“**高频低成本交易**”方面的技术优势。
- 尽管市场热度有所降温，Solana 在用户活跃和交易效率方面依旧处于行业前列，支撑其作为高性能公链的地位。

02 Solana 网络每日活跃地址数据

每日交易数

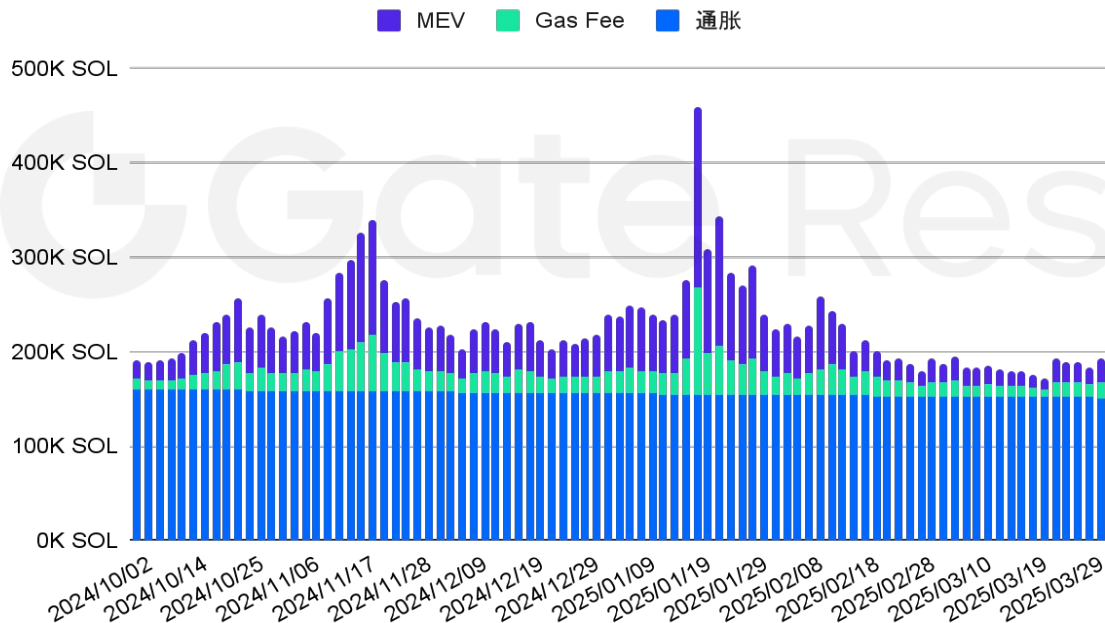


Solana 链上非投票交易占比整体低位震荡，链上交易总量虽维持高位，但真实交互活跃度未显著提升。

- 总交易量维持高位但结构偏重投票，尽管每日总交易笔数维持在 **3.2 亿笔** 左右，但其中大多数为验证节点间的投票交易，反映出网络活跃度更多是由共识层驱动而非用户实际使用推动。
- 非投票占比持续下滑：非投票交易占比大多数时间维持在 15%~18% 区间，3 月中下旬甚至多次跌破 **14%**，显示链上“有效交互”占比偏低。

03 SOL 质押收益来源

质押收益来源

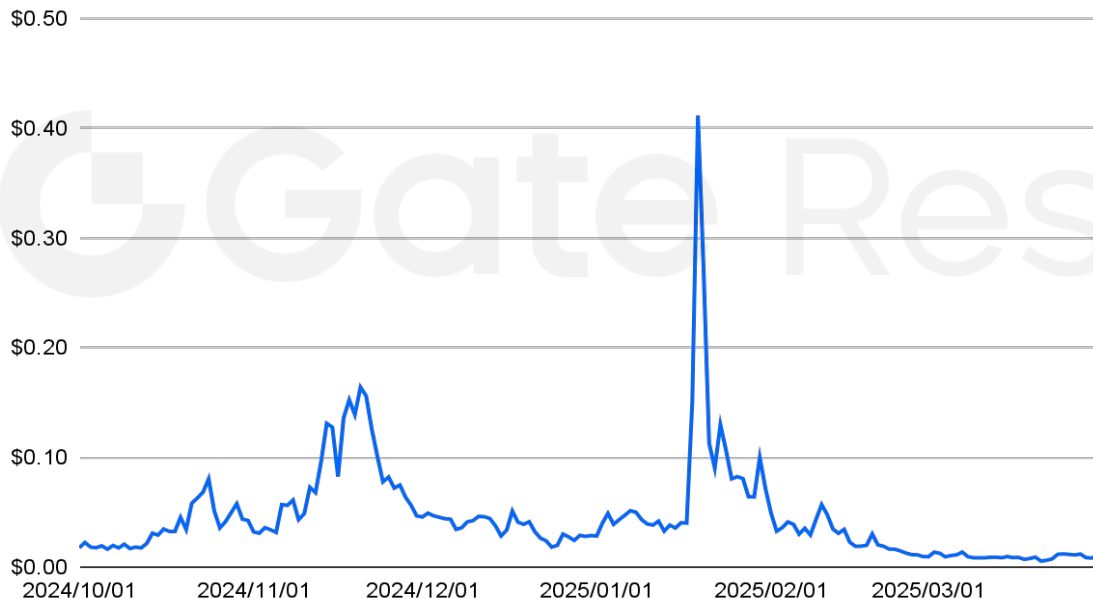


Solana 质押收益整体保持稳定，MEV 收益受网络活跃度的影响波动较大。

- 收益结构多元化，常规通胀奖励为质押收益的主心骨，而 MEV 与 Gas Fee 占据约 30% 左右的额外收益，提升了整体质押吸引力。
- 峰值受市场波动驱动，1 月下旬收益一度突破 45 万 SOL，主要受链上交易活跃度提升影响。

02 平均交易手续费

Solana 平均交易手续费



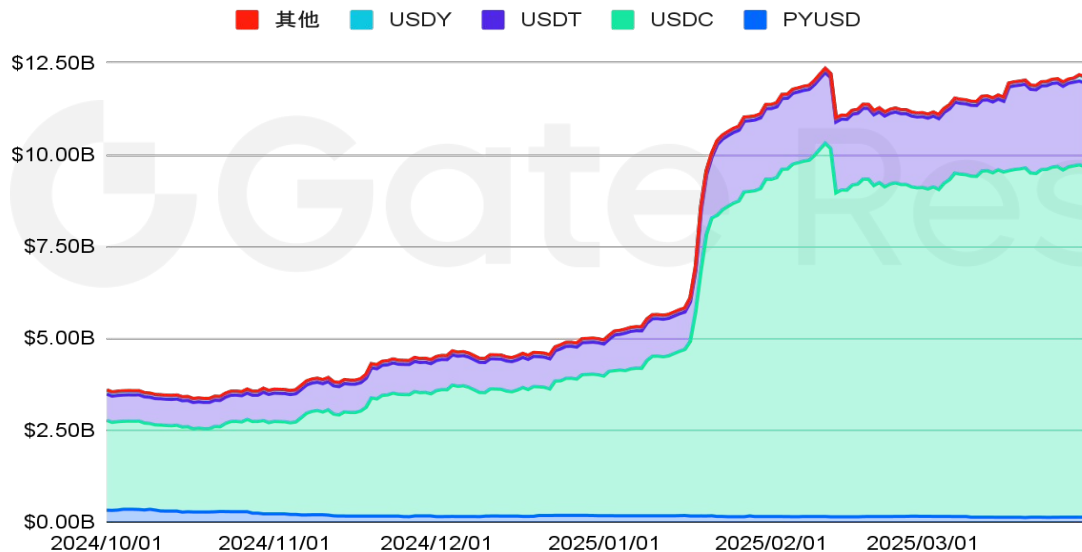
Solana 平均交易手续费整体维持低位，仅在1月中旬出现短暂飙升，随后迅速回落。

- 1月中旬手续费冲高，平均手续费一度逼近 **\$0.40**，因美国总统特朗普发行代币，交易活跃度短时爆发所致。
- 整体费用仍极具优势：除峰值外，Solana 手续费长期维持在 **\$0.01~\$0.03** 区间，体现其高性能、低成本优势，适合高频交易与零散交互场景。

04 链上应用

01 Solana 稳定币流通市值

Solana 稳定币流通市值

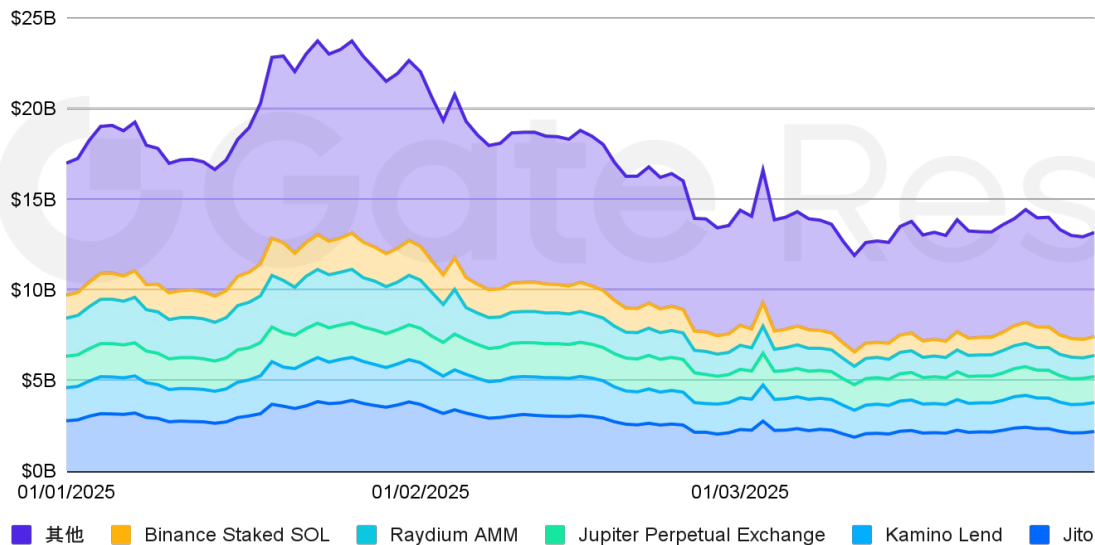


Solana 链上稳定币总市值实现约 1.43 倍增长，达 121 亿美元，成为推动链上交易与资金活跃度的重要引擎。

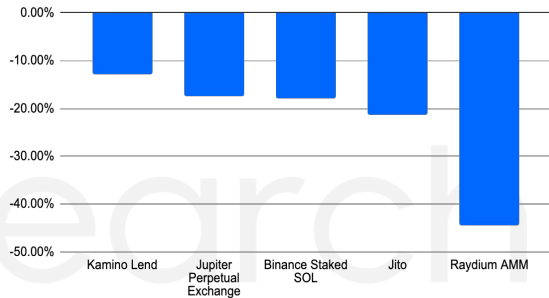
- 资金持续净流入，稳定币总市值在 1 月迅猛上升后基本维稳，表明资金未大规模流出，投资者对 Solana 链整体生态保持高度认可与持续部署意愿。
- USDC 绝对主导地位，截止 USDC 占比 **78.67%**，成为主要流通稳定币，为 DEX、DApp 提供流动性基础。

02 Solana DeFi TVL

Solana DeFi TVL



Solana DeFi TVL Q1 增长率

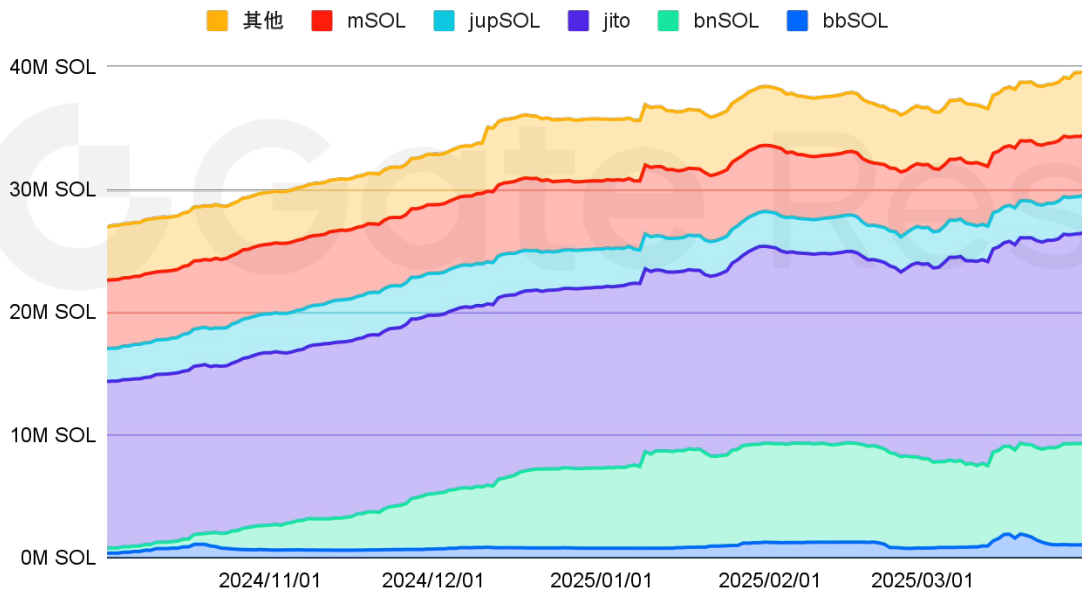


Solana 的 DeFi TVL 环比减少22.51%。

- Raydium 跌幅最为严重超过 **40%**，反映 DEX 流动性和 Meme 币交易活跃度骤降。
- Jito 与 Kamino 表现虽有下滑但仍保持头部地位，说明质押与借贷仍是 Solana DeFi 的基础组成。

03 流动性质押

流动性质押数量走势

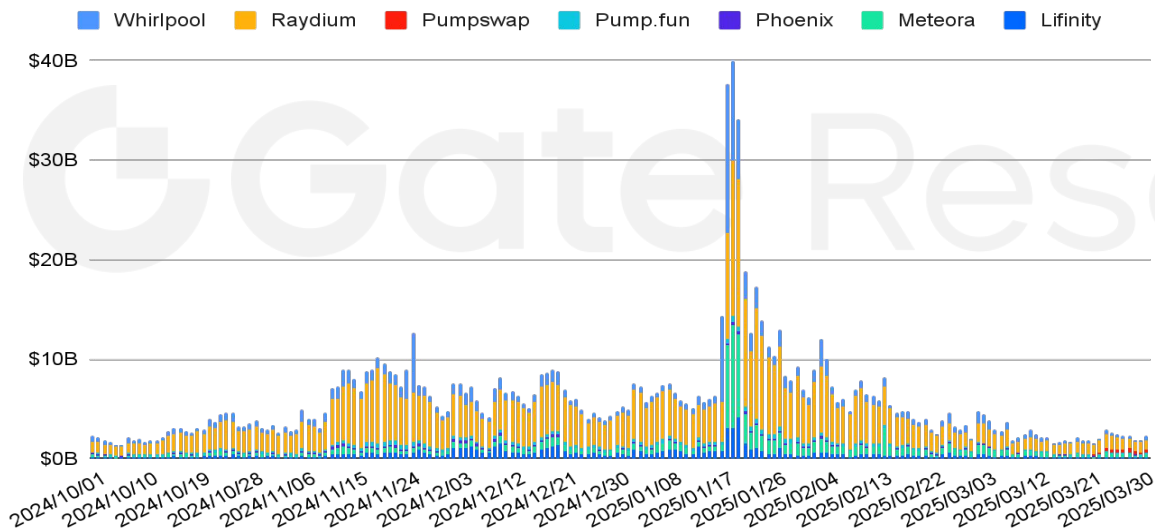


Solana 链上流动性质押持续增长，整体超过 35M SOL，Jito 和 mSOL 占据主导地位。

- Jito 流动质押数量在整个 Q1 维持领先地位，表现出强劲的用户黏性与 MEV 收益吸引力。
- 多元化产品并进，mSOL、jupSOL、bnSOL 等产品质押量稳步提升，说明用户对流动性质押的需求持续扩大，市场呈现多协议并存格局。

04 Solana DEX 交易量

Solana DEX 交易量分布

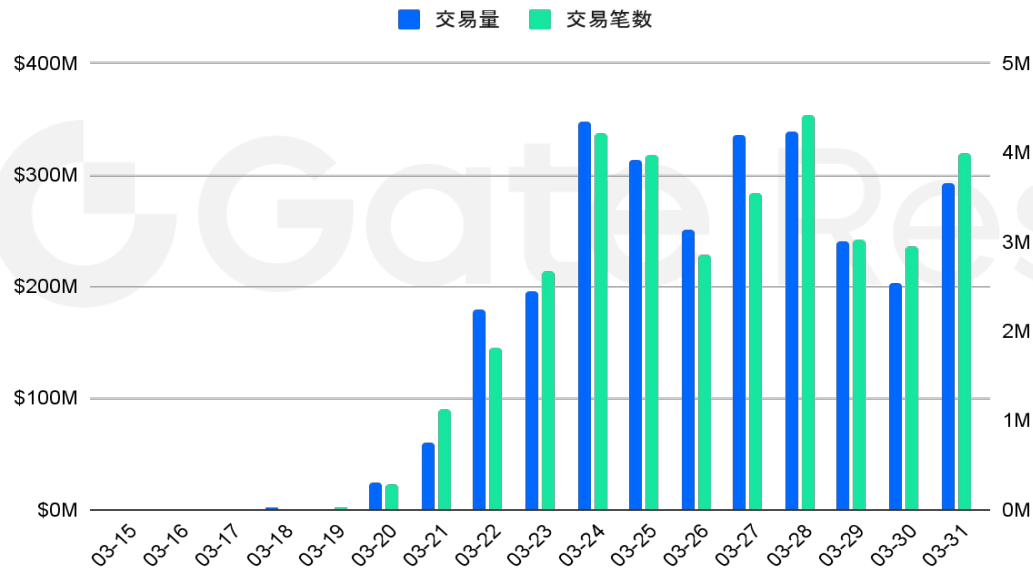


Solana 链上 DEX 交易量显著增长，季度平均每日交易量达到约 110 亿美元，较上一季度增长约 125%。

- 交易量爆发主要由 Meme 热潮驱动，尤其在 1 月中下旬，其中单日峰值一度逼近 40 亿美元，创历史新高，市场随后趋于冷静。
- Meteora 作为新兴交易平台，在本季度表现尤为亮眼，其交易量较 2024 年 Q4 增长约 170%。

05 Pump.fun 上线 PumpSwap

PumpSwap 每天交易量和交易数

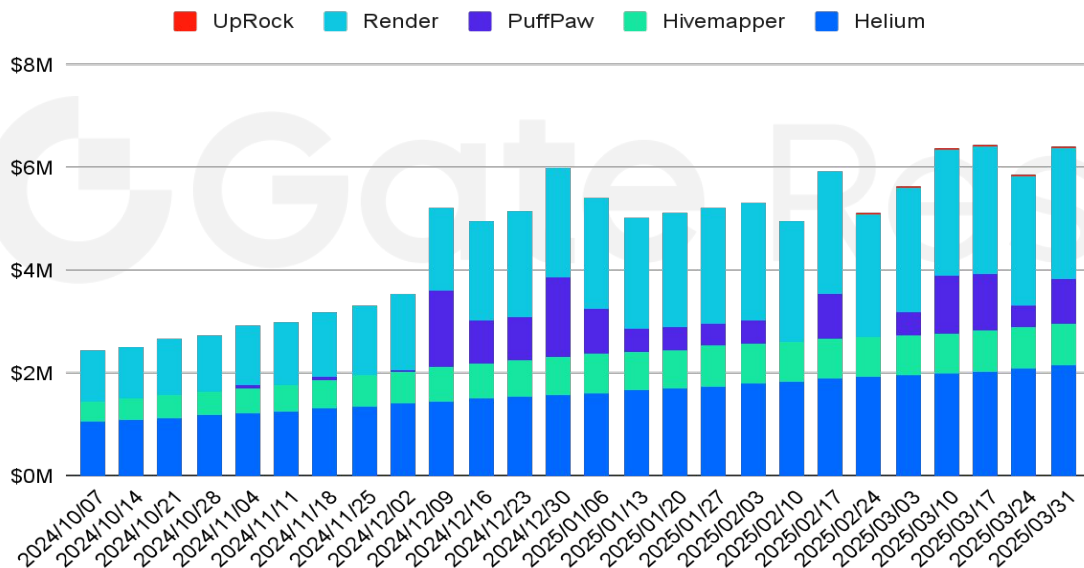


Pump.fun 于 3 月 20 日正式上线原生去中心化交易所 (DEX) PumpSwap。替代此前在 Raydium 上添加流动性的流程。Q1, PumpSwap 累计交易量已突破 30 亿美元。

- 此前, 在 Pump.fun 发行的 memecoin 需要迁移至 Raydium 进行交易, 过程复杂且影响交易流畅度。而 PumpSwap 通过即时且免费的迁移机制, 简化了交易流程, 增强了用户体验。
- 平台的交易活跃度也带来了显著的收入增长。PumpSwap 累计产生超 **767** 万美元的手续费收入, 其中协议收益超过 **153** 万美元, 而流动性提供者获得 **614** 万美元。

06 DePIN 项目收益

Solana DePIN 项目每周收益

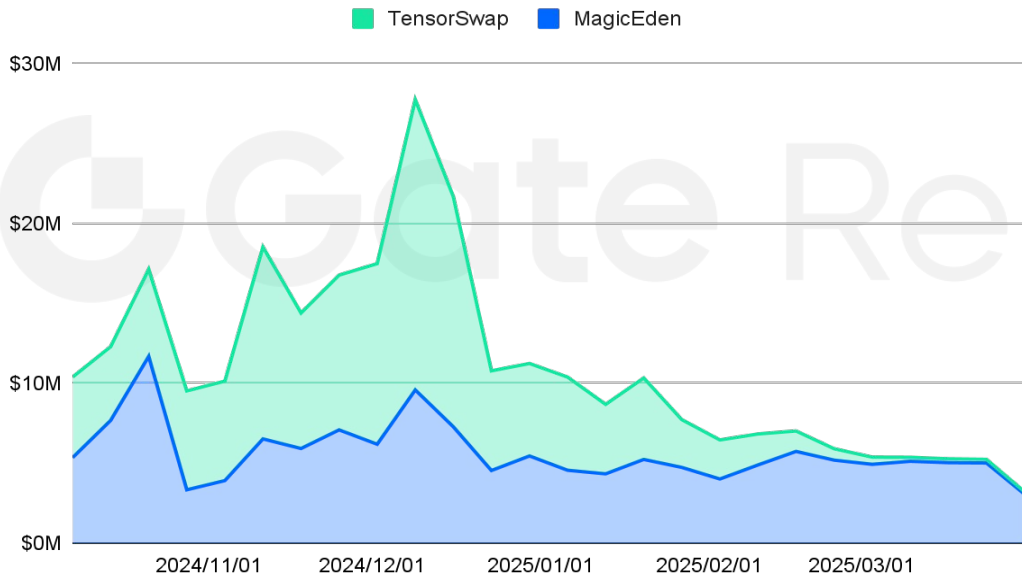


Solana 上 DePIN 项目整体周收入稳步增长，平均每周收益达 560 万美元，较上个季度增长 52%。

- Render 成为增长核心驱动，自 2025 年初以来，Render 收入持续扩大，至 Q1 末成为周收入占比最高的项目为 42%，表现出极强的扩张潜力与生态影响力。
- 多项目协同增长格局明显，Helium、PuffPaw 与 Hivemapper 均维持稳定增长趋势，显示 Solana DePIN 生态正逐步形成多元稳定的收入支撑体系。

07 NFT 交易量

Solana NFT 每周交易量



Solana NFT 每周交易量持续下滑，Q1 每周交易量为 675 万美元，较 2024 年 Q3 下降 55%。

- **市场热度快速降温**，整体 NFT 交易量自 1 月初峰值后持续回落，反映投机情绪消退、用户活跃度下降。
- **MagicEden 领先但承压**，MagicEden 在 Q1 长期交易量高于 TensorSwap，说明其市场渗透更强，但与整体市场同样面临流动性和关注度减弱的趋势。

05 Q1 技术升级总结与展望

01 Q1 技术升级总结

2025 年第一季度，Solana 网络在性能优化、链上功能扩展与生态基础设施方面均有重要进展，持续巩固其作为高性能 Layer 1 区块链的核心竞争力。

SIMD-0228 提案被否决

Solana 社区提出的改进提案 SIMD-0228 旨在调整 SOL 代币的发行率，以更动态地适应市场需求，并可能削减 SOL 通胀率高达 80%。该提案由 Multicoin Capital 的 Tushar Jain 和 Vishal Kankani 撰写，并获得 Anza 首席经济学家 Max Resnick 的支持。投票最终未能通过，主要原因是赞成票与反对票总和仅达 61.39%，未能达到通过所需的 66.67% 门槛。

Solana 核心开发者联合发布 SIMD-0257 提案

该提案旨在移除当前 Solana 网络的投票费用机制，并对“及时投票积分”的激励模式进行优化，提升验证者的参与意愿与网络的整体安全性。

目前的投票费用主要用于限制验证者规模并抵御 DoS 攻击，但同时也可能降低验证者积极性。提案建议用更具激励兼容性的设计取代固定费用，使验证节点在保持活跃投票的同时获得合理奖励。

02 Q2 展望

展望第二季度，随着 Firedancer 客户端的主网部署和 SIMD-0207 区块容量上调的部署，Solana 有望在性能和可扩展性方面实现新的突破。

SIMD-0207 区块 容量上调

Solana 已完成 SIMD-0207 提案实施，将区块容量上限提升 4%，是继此前的 128 栈位、CU 提升之后的又一扩容措施。该升级预计将直接提高 TPS 峰值表现与高并发时段处理能力。

MEV 排序机制 优化

Solana 将引入更透明和公平的交易排序逻辑，以降低抢跑与无效交易对普通用户的不利影响，增强质押与用户体验。

Firedancer 接近主 网准备阶段

该客户端为网络提供了一个替代的高性能客户端，增强了其交易处理能力以及抵御威胁和中断的能力。该客户端的测试网版本和名为 Frankendancer 的原型主网版本均于去年 9 月发布。



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 3 月 31 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。

数据附录

P1 价格与市值表现

- 01 - Gate.io, https://www.gate.io/trade/SOL_USDT
- 02 - Dune, <https://dune.com/queries/3245254/5429809>
- 03 - Coinglass, <https://www.coinglass.com/LiquidationData>

P3 网络活跃度

- 01 - Dune, <https://dune.com/2lco/solana-key-metrics>
- 02 - Dune, <https://dune.com/2lco/solana-key-metrics>
- 03 - Dune, <https://dune.com/2lco/solana-key-metrics>
- 04 - Dune, <https://dune.com/2lco/solana-key-metrics>

P5 Q1 技术总结与展望

- 01 - SolanaFloor, <https://solanafloor.com/zh/news/simd-0228-on-track-for-approval-which-teams-voted-yes>

P2 持币者分布

- 01 - Dune, <https://dune.com/queries/3255941/5449816>

P4 链上应用

- 01 - Dune, <https://dune.com/2lco/solana-key-metrics>
- 02 - DefiLlama, <https://defillama.com>
- 03 - Dune, <https://dune.com/ilemi/solana-staking>
- 04 - DefiLlama, <https://defillama.com>
- 05 - Dune, https://dune.com/adam_tehc/pumpswap
- 06 - Dune, <https://dune.com/queries/4932614/8162513>
- 07 - Dune, <https://dune.com/2lco/solana-key-metrics>



 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。