

# Q1 加密货币市场回顾

01/01/2025 - 03/31/2025

# 摘要

- 受关税政策和多项宏观经济数据与政策事件影响，加密货币总市值从 3.8 万亿美元下跌至 2.7 万亿美元，下跌幅度达 18.77%，总市值已蒸发 1.1 万亿美元。BTC 的市值占比逐渐提升，3 月 31 日当天为 59%，创 2022 年至今的新高。
- 稳定币总市值从 2,033 亿美元上升至 2,343 亿美元，增长约 15.2%，市场对稳定币的需求显著提升。
- BTC ETF 本季度净流入额为 9.3 亿美元，较上季下滑近 94%；ETH ETF 本季度净流出额为 2.42 亿美元。
- 以太坊网络的通胀率逐步上升，3 月底升至 0.76%，为季度高点。链上活跃度不高，主要以交易为主。
- Solana 的 DeFi TVL 环比减少 22.51%，Raydium 跌幅最为严重超过 40%，DEX 流动性和 Meme 币交易活跃度骤降。
- Pump.fun 上线 PumpSwap，替代在 Raydium 上面添加流动性，该平台累计交易量已突破 30 亿美元。
- Berachain 主网于 2025 年 2 月 6 日正式推出，其 DeFi TVL 跻身第六大生态协议。
- Four.meme 的热度飙升，平台数据屡创新高，发行代币超 15 万枚，带动 BNB 网络活跃度提高。
- Q1 安全事件达 63 件，总损失金额达到约 17.82 亿美元，Bybit 被盗损失金额超 15 亿美元。
- Q1 总融资金额高达 46.94 亿美元，相比 2024 年 Q4 的 19.92 亿美元，环比增长约 136%，展现出强烈的资本回流信号。

# 目录

**01** 市场概述

**02** BTC 分析

**03** ETH 分析

**04** 其他主流公链

**05** DeFi

**06** NFT 与游戏

**07** 安全事件

**08** 行业融资

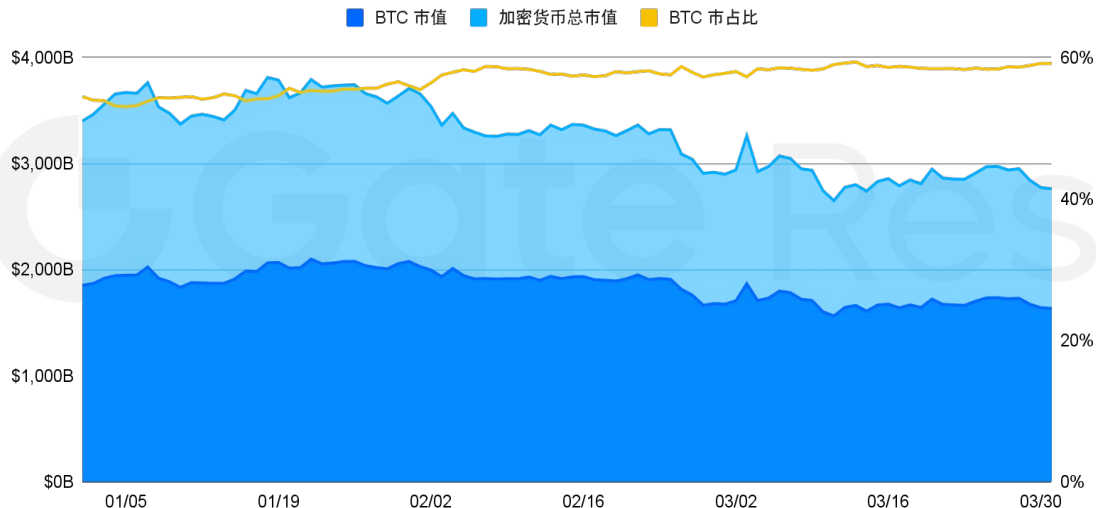
**09** 展望

# 01 市场概述

---

# 01 加密货币总市值

## 加密货币总市值以及 BTC 市占比走势

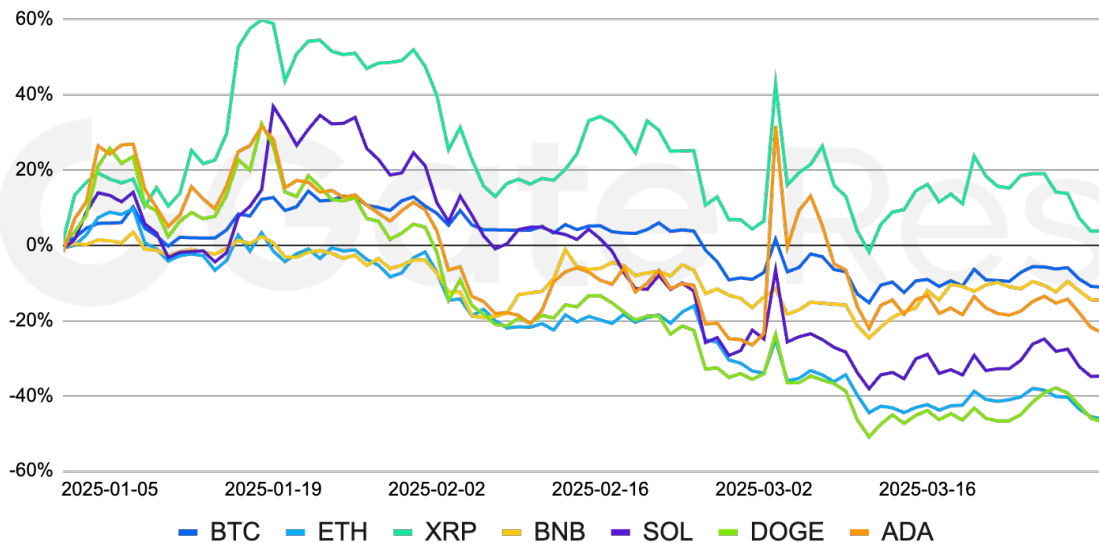


整体来看，Q1 市场受宏观经济的不确定性影响，整体处于下跌趋势，下跌幅度达 18.77%。

- 加密货币总市值从最高点 **3.8 万亿** 美元下跌至 **2.7 万亿** 美元，总市值已跌去 1.1 万亿美元。
- BTC 市值表现相对平稳，市值在 **1.6 万亿** 美元到 **2 万亿** 美元之间波动。
- BTC 的市值占比逐渐提升，3 月 31 日当天为 **59%**，创 2022 年至今的新高。

## 02 市值前 7 代币 Q1 收益率

### 市值前 7 代币历史投资收益率走势

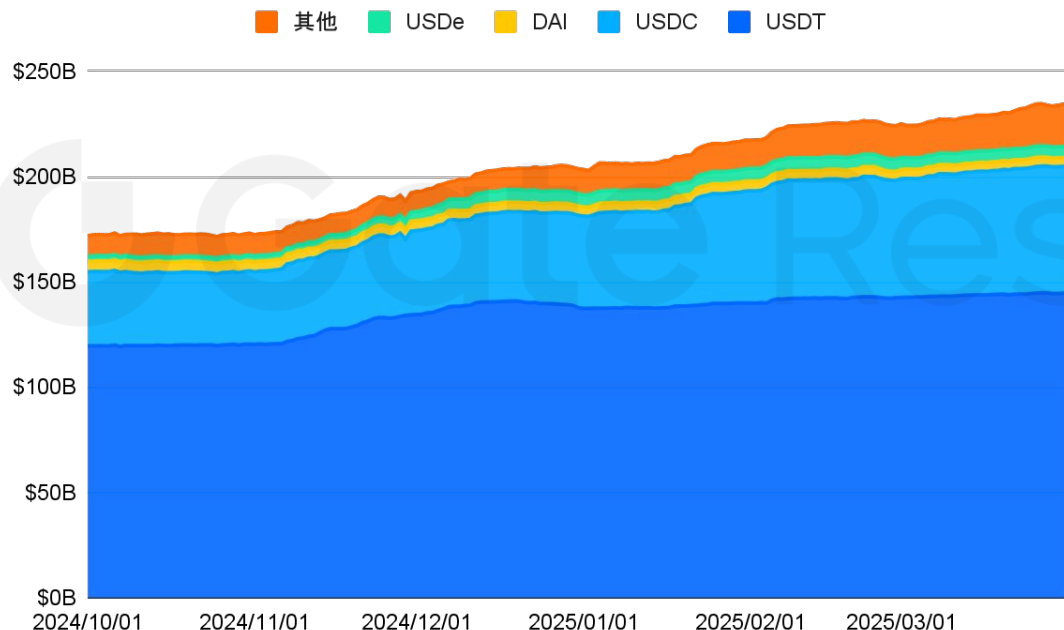


市值前 7 代币 Q1 初期普遍录得正收益，但从 2 月起走势分化严重，3 月中旬后大多进入回调。

- 受 XRP ETF 或推出的利好消息，XRP 在整个季度中始终维持高位，期间波动较大但强势明显，最大涨幅接近 **60%**。
- BTC 保持在 **+20% ~ -20%** 区间，表现稳定、回撤较小。相较于其他币种更具抗跌性，在震荡市或下行阶段仍有相对优势。
- ETH 走势明显弱于 BTC，从 2 月起持续下滑，最终收益率为负；多次未能突破正收益区域，显示出市场资金对其短期兴趣减弱。

# 03 稳定币

## 稳定币市值变化

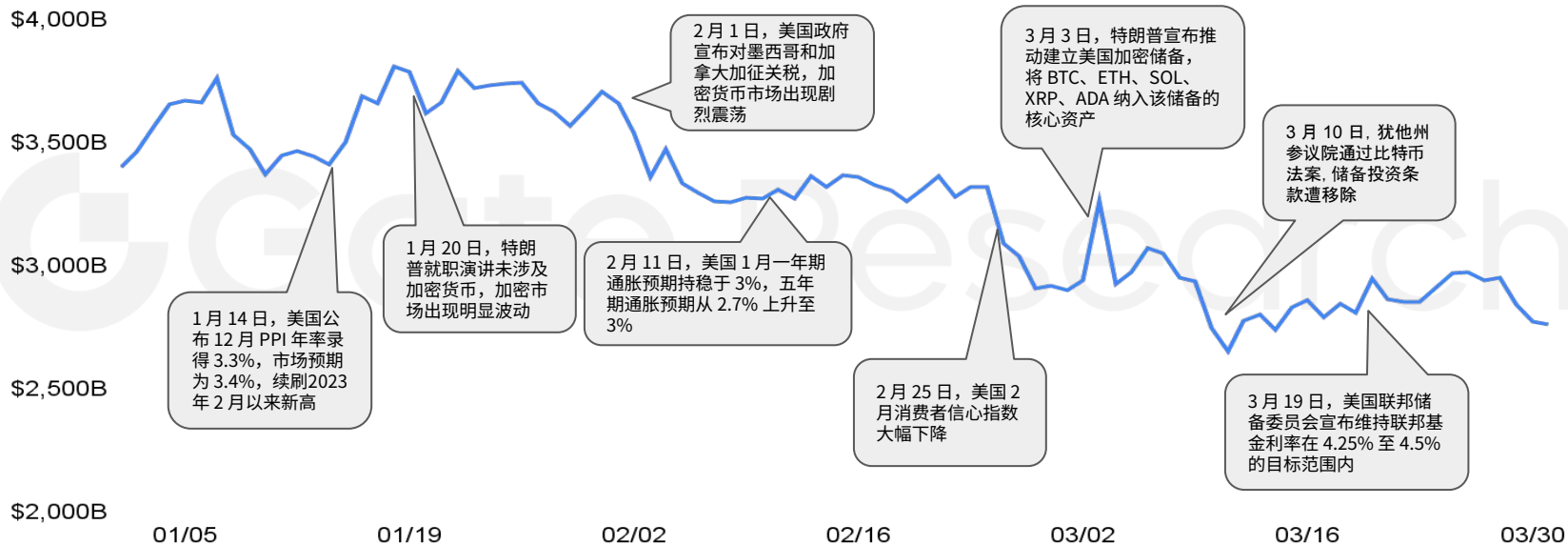


稳定币总市值 Q1 季度增长约 15.2%，市场对稳定币的需求显著提升。

- 稳定币总市值从 2025 年 1 月 1 日的 **2,033** 亿美元上升至 3 月 31 日的 **2,343** 亿美元，表明有更多资金流入加密货币行业。
- USDT 占比下降，从约 **67.6%** 下降至 **61.7%**，虽然绝对市值仍在增长，但在整体市场中的占比在下降。
- “其他”稳定币在 Q1 对总市值增长的贡献超过 50%，显示市场对多元化、去中心化稳定币的需求持续上升。

# 04 宏观经济趋势

## 全球经济动态对加密货币市值趋势的影响



2025年第一季度，加密货币市值整体呈震荡下行趋势，期间受多项宏观经济数据与政策事件驱动，尤以美联储政策、特朗普发布政策与加密货币相关政策进展为关键影响因素。



# 05 Q1 重要监管政策一览

## 本季度美国重要监管政策发布情况

	1月	2月	3月
美国	美国总统唐纳德·特朗普提名 Caroline Pham 为商品期货交易委员会代理主席。Pham 以其对数字资产行业监管的支持而知名，这可能会为加密货币和数字资产领域带来更加灵活和创新友好的监管环境。	美国南达科他州否决比特币财政储备法案，成为 2025 年首个否决政府持币计划的州，与近期德州、佛州批准类似法案形成鲜明对比。这一决定可能影响怀俄明、犹他等原计划参考该法案的保守州政府，使其重新评估政治与财政风险。	怀俄明州计划在 2025 年 7 月推出稳定币 WYST 代币，这是美国首个由官方实体发行，并由法定货币支持的稳定币。WYST 代币的推出标志着美国地方政府正式涉足加密货币领域。

## 本季度其他主要国家重要监管政策发布情况

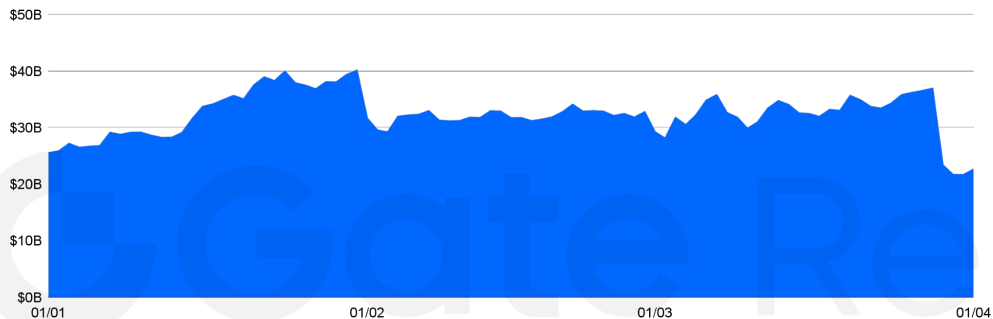
- 1月，英国财政部对《金融服务和市场法案》（FSMA）进行了修订，明确将加密货币质押排除在集体投资计划的分类之外。根据这一变更，质押 ETH 和 SOL 将仅被视为区块链验证过程，不再适用于集体投资计划的严格监管要求约束。
- 2月，MiCA 监管框架下已有 10 家公司获准在欧盟发行稳定币，该事件标志着欧盟加密货币监管框架进入实施阶段，可能对行业产生多维度影响。
- 3月，国际货币基金组织（IMF）在新版《国际收支和国际投资头寸手册》（BPM7）中，首次提出数字资产分类原则，将比特币、稳定币、以太坊、Solana 等依其是否具有负债及替代性分门别类，并纳入官方统计框架。

# 02 BTC 分析

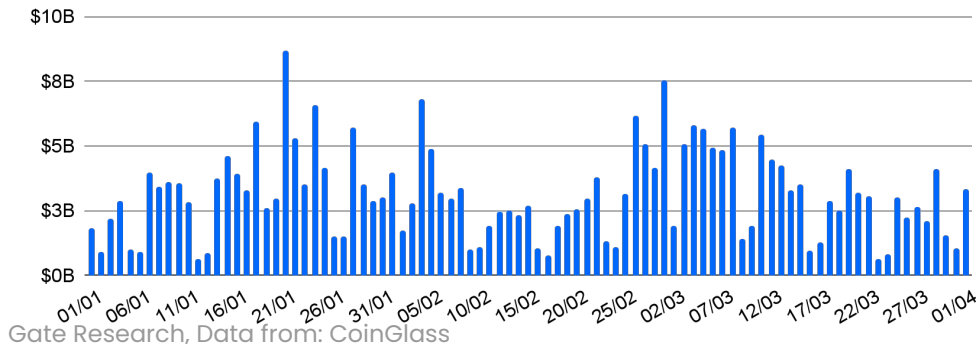
---

# 01 BTC 期权未平仓量&交易量

## BTC 期权未平仓量



## BTC 期权交易量

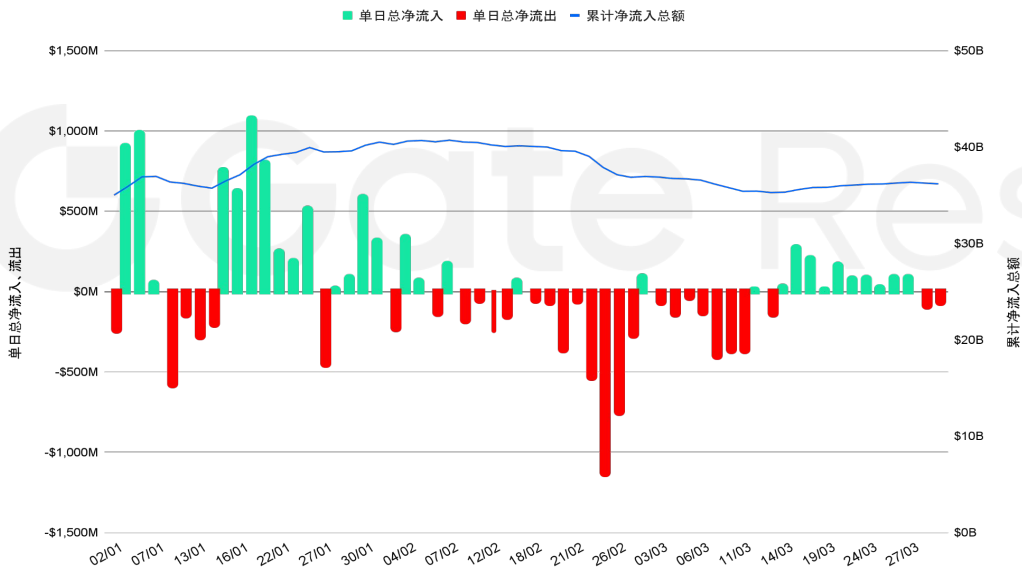


BTC 期权未平仓量维持相同水平，交易量显著上升。

- BTC 期权每日平均未平仓量约为 **322 亿美元**，较前一季度增长约 **2%**，显示市场对 BTC 衍生品的持仓信心仍稳定。3 月底临近结算时，未平仓量出现显著回落，可能受到避险或结算调仓影响。
- BTC 期权每日平均交易量为 **31 亿美元**，环比增长约 **6.9%**。1 月 21 日，比特币期权交易量达 **86 亿美元**，创下季度新高，或与前一日特朗普宣誓就职引发市场对加密友好政策的预期有关。

## 02 BTC ETF 单日与累计净流入总额

### BTC ETF 每日净流入与累积净流入变化趋势

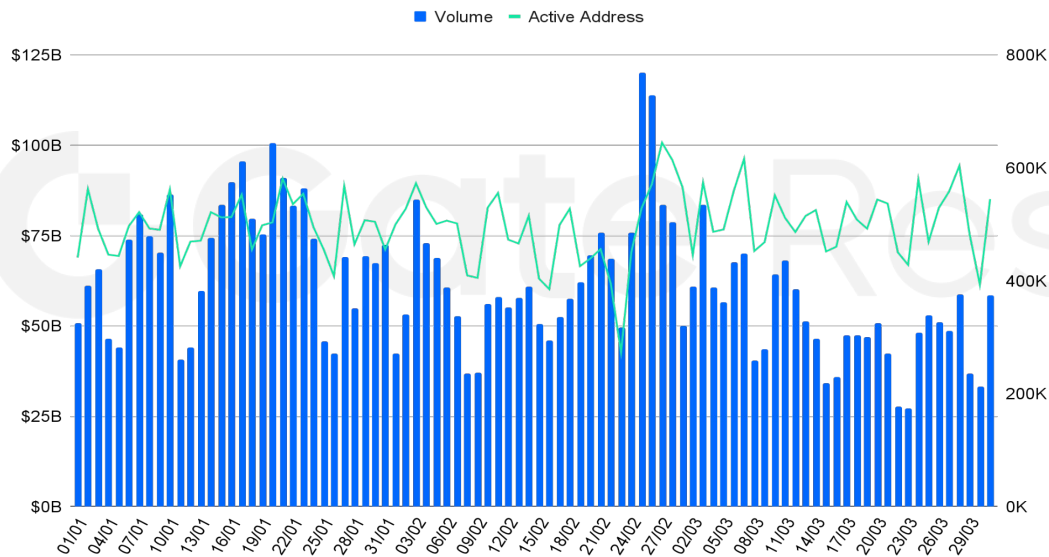


BTC ETF 资金动能减弱，Q1 流入放缓。

- 截至本季度末，BTC ETF 总资产净值达到 **931 亿美元**，环比下降 **11.66%**。
- 本季度净流入额为 **9.3 亿美元**，较上季下滑近 **94%**，反映出资金热度显著降温。
- 这显示市场在前期快速上涨后转向理性观望，ETF 资金流由“爆发式流入”进入“结构性调整”阶段。

# 03 BTC 活跃地址与交易量

## BTC 活跃地址与交易量

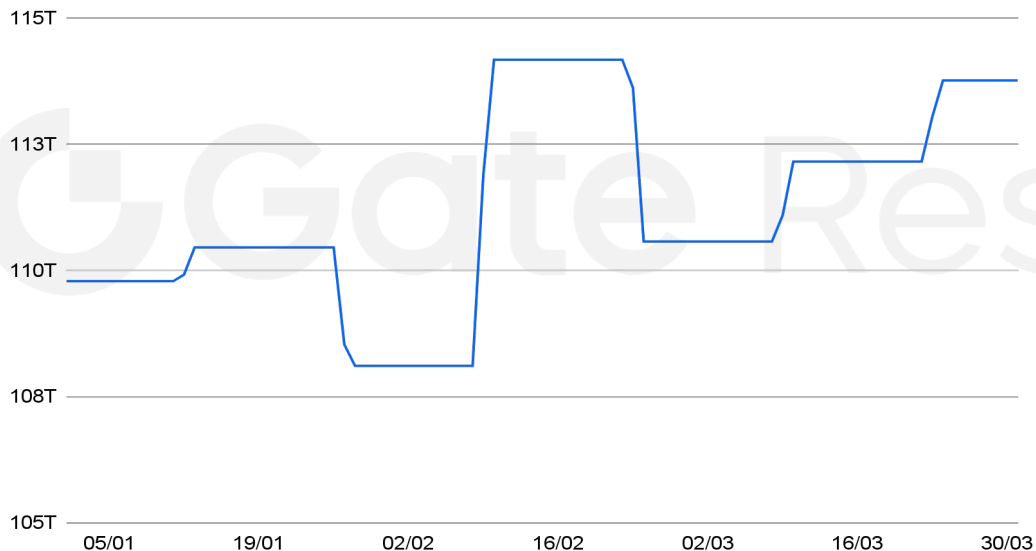


BTC Q1 链上活跃整体稳定，2 月底交易量与地址数同步冲高。

- 整体来看，活跃地址多维持在 **40 万至 60 万** 之间，展现出用户群体的稳定性与粘性，未因短期市场波动出现剧烈变化，显示底层使用需求依旧稳健。
- 2 月 25 日，链上交易量突破 **1,200 亿美元**，创下季度新高，同时活跃地址自 2 月 23 日的低点大幅增长约 **93%**。

# 04 BTC 挖矿难度概况

## BTC 挖矿难度曲线



## BTC Q1 挖矿难度上升。

- 截至 3 月底，挖矿难度约为 **114T**，较 2024 年 12 月 31 日的 109.78T 上升约 **3.8%**。
- 结合哈希率介于 **550-750 EH/s** 的区间来看，2025 年第一季度 BTC 挖矿难度整体呈现震荡上升走势，反映出网络算力稳定增长。
- 虽然 BTC 价格在 Q1 下跌，但矿工仍对后市抱有信心。

# 05 BTC 链上持有地址数量分布

## BTC 链上持有地址数量累计分布

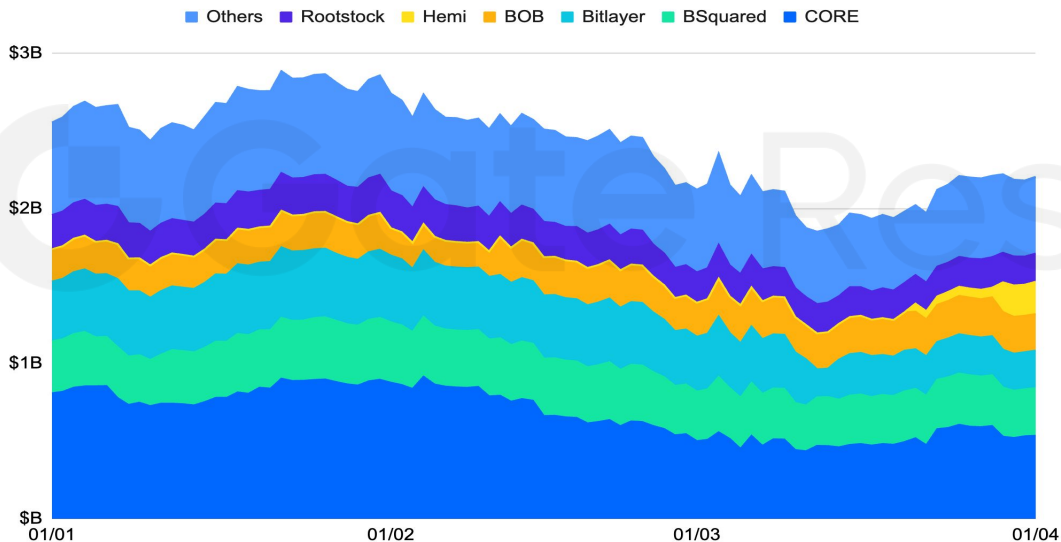
Date	2025/1/31	2025/2/28	2025/3/31
0-1	50,988,941	50,971,080	51,135,134
1-10	751,537	753,964	754,951
10-100	93,488	93,618	93,454
100-1k	15,194	15,281	15,194
1k-10k	1,860	1,933	1,981
10k-100k	92	91	90
100k+	4	4	4
Total	51,851,116	51,835,971	52,000,808

截至 2025 年 3 月 31 日，BTC 链上持有者地址总数达到了 5,200 万个，较 1 月底增长约 0.29%。

- 持有 **0-1 枚 BTC** 的地址数量持续上升，占比超过 **98%**，显示散户群体仍是链上主力，市场参与度稳步提升。
- 相比之下，持有 **100 BTC** 以上的地址数量占比不足 **0.001%**，但整体结构稳定，反映出大户仍掌握大量比特币资源。
- 而持有 **1k-10k BTC** 的地址在第一季度增长了 **6.45%**，显示部分大额持仓者有持续增持趋势。

# 06 BTC Layer 2 TVL

## BTC Layer 2 TVL (总锁仓量)



BTC Layer 2 生态 Q1 TVL 环比下降 13%。

- 截至 2025 年 3 月 31 日，BTC Layer 2 总锁仓量约为 **22 亿美元**，较 2024 年底下降约 13%，显示尽管市场资金整体趋于保守，但 Layer 2 生态仍保持一定规模。
- CORE** 仍是占比最大的项目，稳居主导地位，是当前 BTC Layer 2 中最具影响力的协议之一。
- 值得注意的是，**Hemi** 协议主网于 3 月 12 日正式上线，一个月内 TVL 快速增长至 **2.09 亿美元**，显示其受到市场高度关注。整体来看，大型协议稳定，小型项目更受市场情绪影响。

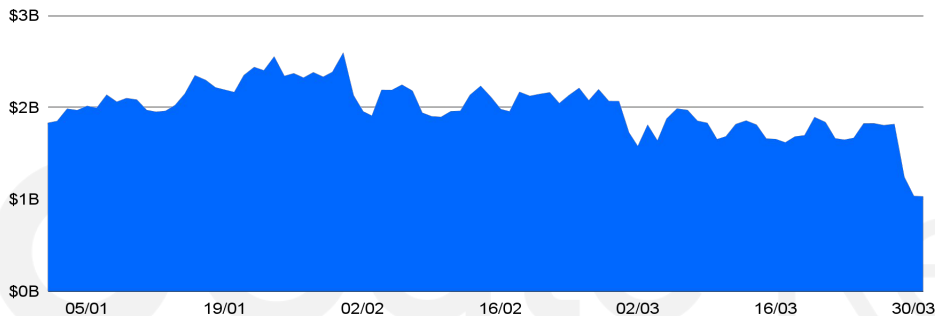


# 03 ETH 分析

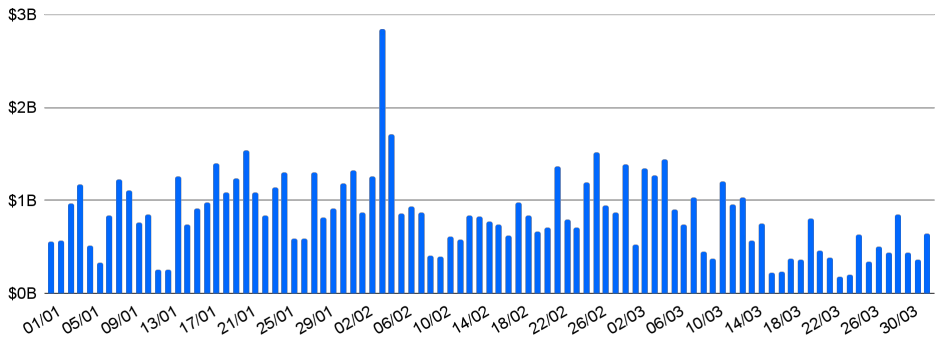
---

# 01 ETH 期权未平仓量&交易量

## ETH 期权未平仓量



## ETH 期权交易量



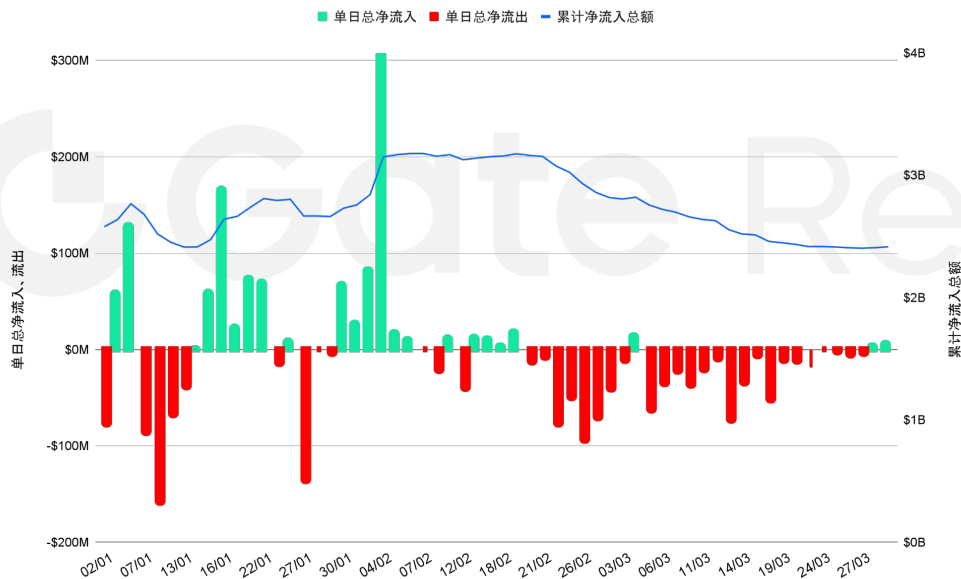
Gate Research, Data from: CoinGlass

ETH 期权交易量回升，未平仓量下滑，市场情绪偏中性。

- ETH 期权每日平均未平仓量为 **67 亿美元**，环比**下降 6.9%**，ETH 交易活跃度降低，整体交易活跃度相较于前期有所回落。
- 不过，在交易活跃度方面，ETH 期权每日平均交易量为 **8.4 亿美元**，环比**上涨 34.5%**，显示短期内有资金更倾向于进行高频交易或短期策略部署。
- 此类“成交量上升、未平仓量下降”的现象通常反映市场方向不明，投资者偏好短线操作、降低风险敞口。在缺乏明显催化因素的情况下，ETH 市场短期或将维持震荡整理格局。

## 02 ETH ETF 单日与累计净流入总额

### ETH ETF 每日净流入与累积净流入变化趋势

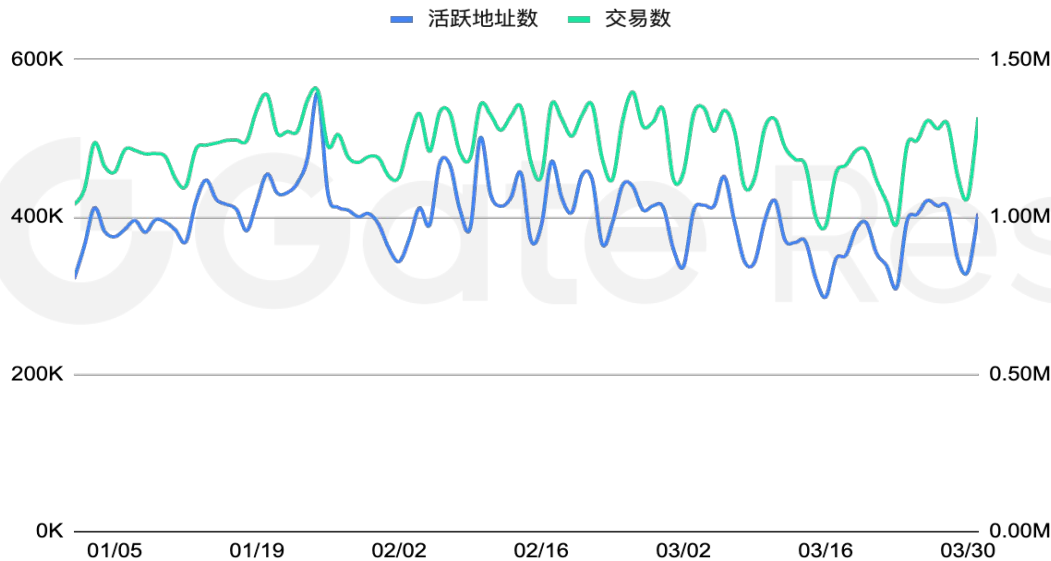


ETH ETF 资金持续流出，投资者情绪转趋保守。

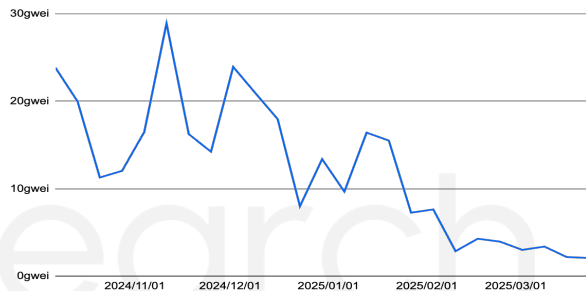
- 截至本季度末，ETH ETF 总资产净值达到 **62.8 亿美元**，相较最初发行时，**减少了 38.65%**，呈现出显著下降趋势。
- 本季度净流出额为 **2.42 亿美元**，表明在当前市场环境下，投资者对 ETH ETF 的需求有所减弱。
- 资金流出增加可能反映了市场的避险情绪上升或部分投资者对 ETH 的兴趣减少。这一趋势也可能与市场整体不稳定性、波动性以及投资者对未来表现的担忧有关。

# 03 以太坊网络活跃度

### 以太坊每日活跃地址数以及交易数



### 以太坊平均 Gas 价格变化



以太坊网络活跃度降低，Gas 价格较 2024 年第四季度环比降低 62%。

- 以太坊平均 Gas 价格 3 月底降至的不足 **5 gwei**。间接反映出网络需求回落，链上交互强度不如前期。
- 活跃地址数略微下滑，交易数保持稳定。

# 04 以太坊网络活跃项目

## 以太坊网络 Gas 消耗前 10 合约地址

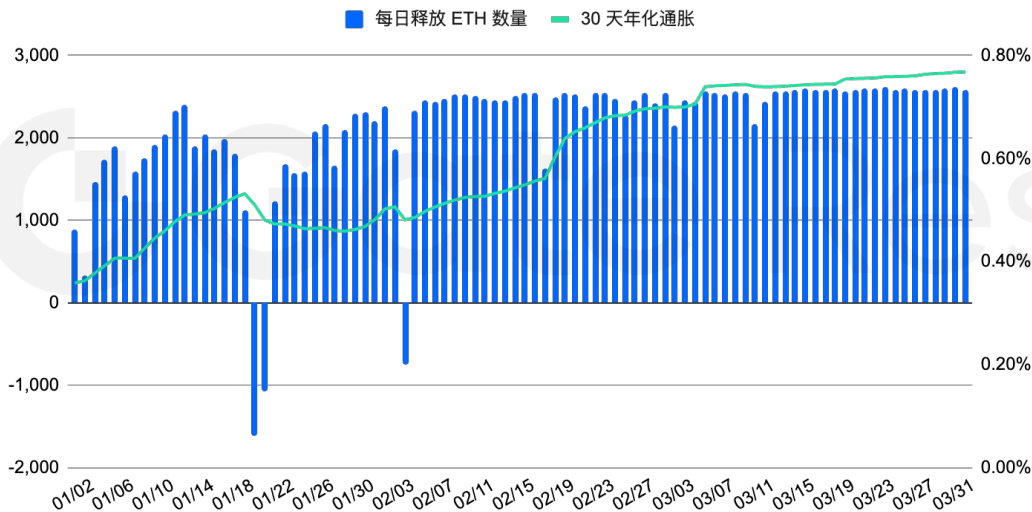
排名	标签	交互地址数	交易笔数	消耗 Gas
1	MEV Bot	3	356,878	4,240.41
2	Uniswap: Router	353,785	1,584,068	3,736.02
3	Tether USDT	2,822,730	11,446,554	3,491.32
4	交易机器	30	655,449	2,845.39
5	Circle USDC	1,626,385	5,664,197	1,662.71
6	MEV Bot	162	818,868	1,611.22
7	Banana Gun	62,211	568,773	1,374.41
8	交易机器人	369,714	1,262,708	1,372.78
9	BMP 代币	24,862	44,523	1,199.09
10	Uniswap: Router	336,795	1,484,188	1,197.05

以稳定币为交易媒介，DEX 为主要场所，MEV 与机器人则构成“幕后基础设施”，主导链上运行节奏。

- MEV 相关合约占据首位，套利行为主导资源消耗。排名第 1 的 MEV Bot，尽管仅有 3 个地址交互，却发起了 **35.7 万** 笔交易，消耗 **4,240 ETH** Gas。
- Tether (USDT) 和 Circle (USDC) 合约分别排名第 3 和第 5，交互地址分别高达 **282 万** 和 **162 万**，说明用户对稳定币的依赖仍极高。
- BitmapPunks 首先是作为一个以太坊链上的超大型 punk 集合免费随机铸造，总量 **210 万** 枚，单钱包铸造上限为 100 个。引起链上 FOMO。

# 05 ETH 每日增发数量

## ETH 每日增发数量以及年化通胀率

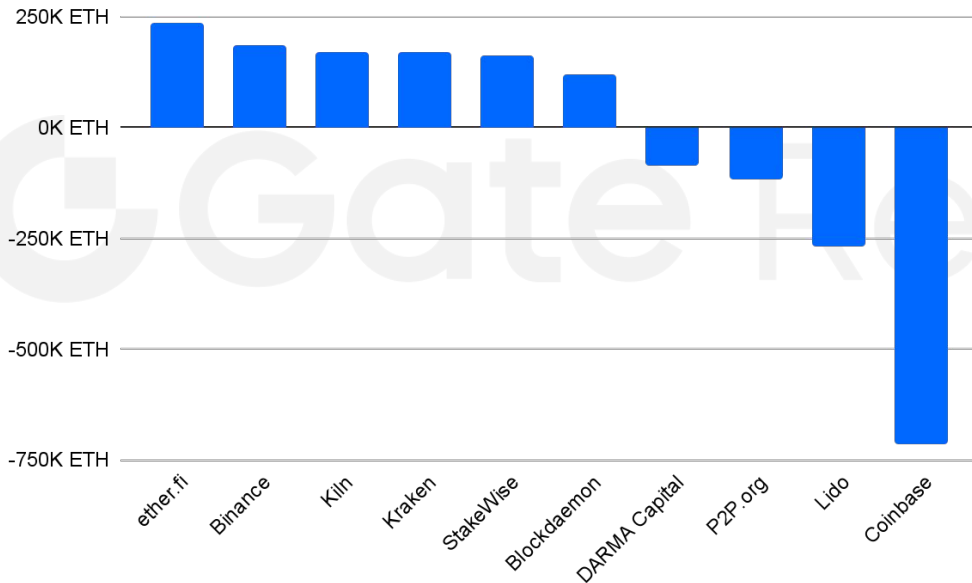


Q1 以太坊网络的通胀率，呈现出逐步上升的趋势。

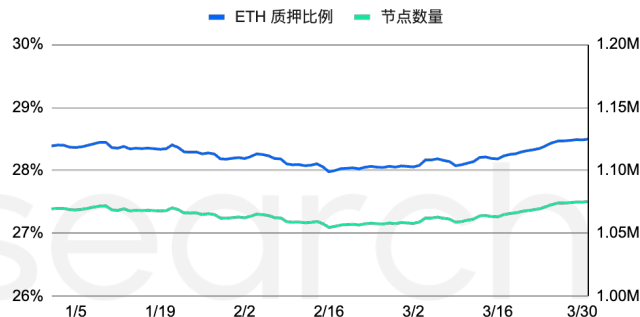
- 1月初进入轻微通胀状态，2月中通胀率提升至 **0.55%** 左右，3月底升至 **0.76%**，为季度高点。
- 其背后原因主要是链上活跃度不高、gas 消耗不足，导致销毁放缓，推动通胀回升。

# 06 以太坊质押概况

## ETH 不同质押方式 Q1 变化数量前 10 项目



## ETH 质押比例变化



以太坊网络质押比例维持稳定，ether.fi 流入达 23 万枚 ETH。

- ether.fi 去中心化自托管平台，增量最大，代表“Restaking + 自主控制”新趋势。
- Binance、Kraken 等交易所继续吸纳用户质押需求，表明 CEX 便利性仍具优势。

# 07 以太坊 Layer 2 发展概况

## Layer 2 生态总锁仓量变化

排名	名称	总锁仓量	以太坊跨链资产	Layer 2 原生产产	其他生态跨链资产
1	Arbitrum One	\$11.53B	\$3.71B	\$6.00B	\$1.80B
2	Base	\$10.62B	\$3.70B	\$6.26B	\$649.80M
3	OP Mainnet	\$3.60B	\$1.84B	\$1.56B	\$197.53M
4	ZKsync Era	\$619.97M	\$227.32M	\$381.18M	\$11.45M
5	Starknet	\$510.64M	\$499.72M	\$0	\$10.91M
6	Linea	\$367.33M	\$241.23M	\$39.19M	\$86.89M
7	Blast	\$337.80M	\$1.70M	\$86.45M	\$249.64M
8	World Chain	\$279.66M	\$267.79M	\$0	\$11.86M
9	BOB	\$278.78M	\$65.97M	\$0	\$212.81M
10	Scroll	\$209.01M	\$78.15M	\$54.11M	\$76.75M

Arbitrum、Base 和 OP Mainnet 构成三大主力阵营，远超其他新兴 Layer2 网络。

- Arbitrum 以 **115.3** 亿美元的 TVL 领先，其以太坊跨链资产达 37.1 亿美元，原生产产 60 亿美元，其他生态跨链资产约 18 亿美元。
- Linea、Blast、World Chain、BOB 和 Scroll 等新项目 TVL 多在 **2~3 亿美元** 区间，虽然热度不断，但仍未撼动主流格局。

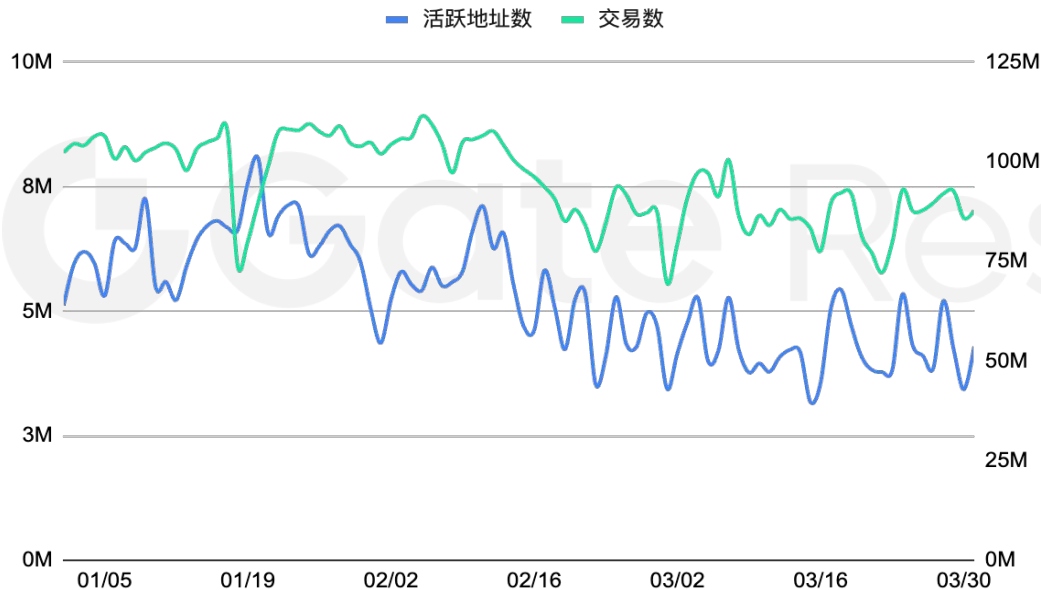


# 04 其他主流公链

---

# 01 Solana 网络活跃度

## Solana 网络每日活跃地址数以及交易数

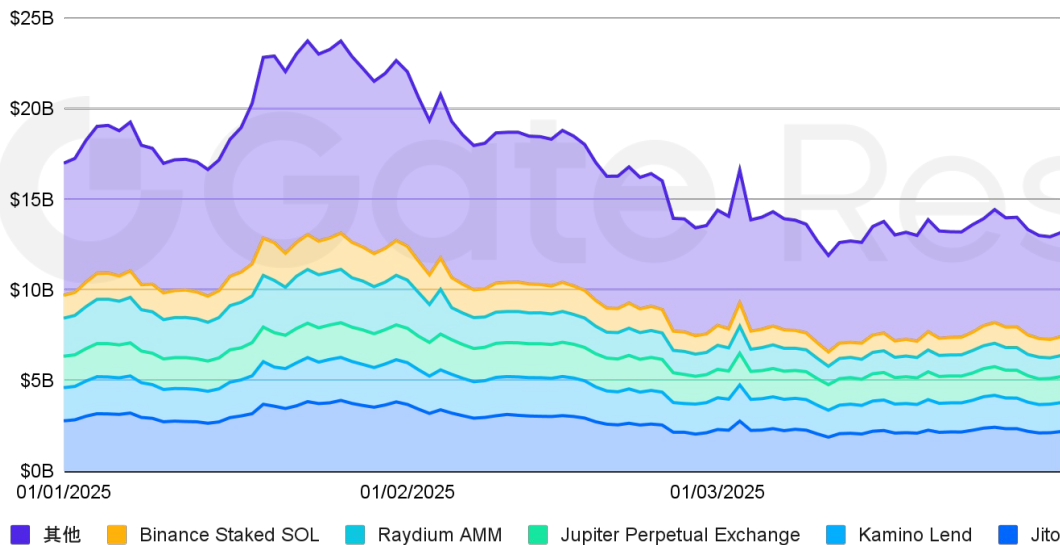


Solana 网络 Q1 平均日活跃地址为 520 万，平均交易数为 9,530 万。

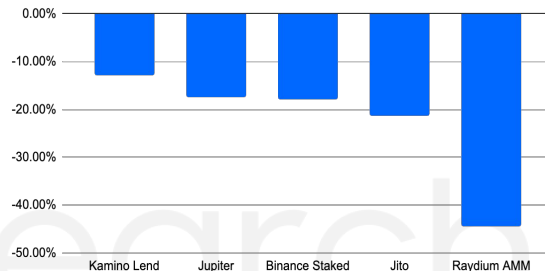
- 平均每日超过 520 万的活跃地址，体现出 Solana 依旧是用户参与度极高的公链之一。
- 日均交易近 1 亿笔，进一步巩固了 Solana 在“**高频低成本交易**”方面的技术优势。
- 尽管市场热度有所降温，Solana 在用户活跃和交易效率方面依旧处于行业前列，支撑其作为高性能公链的地位。

# 02 Solana DeFi TVL

## Solana DeFi TVL



## Solana DeFi TVL Q3 增长率

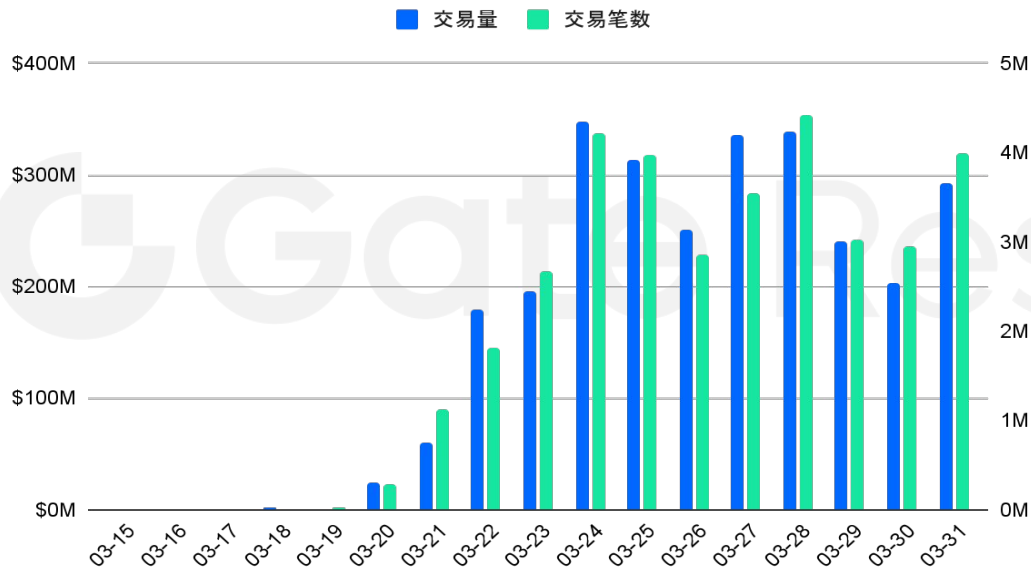


Solana 的 DeFi TVL 环比减少22.51%。

- 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 Pump.fun 上线 PumpSwap

## PumpSwap 每天交易量和交易数

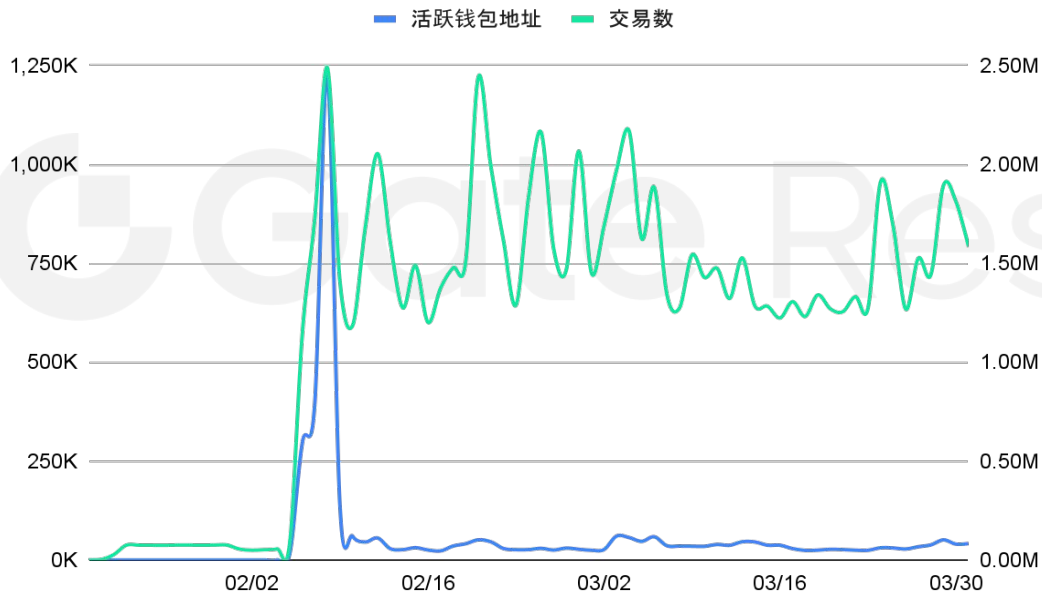


Pump.fun 上线 PumpSwap，替代在 Raydium 上面添加流动性，该平台累计交易量已突破 30 亿美元

- 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。

# 04 Berachain 网络活跃度

## Berachain 网络每日活跃地址数以及交易数

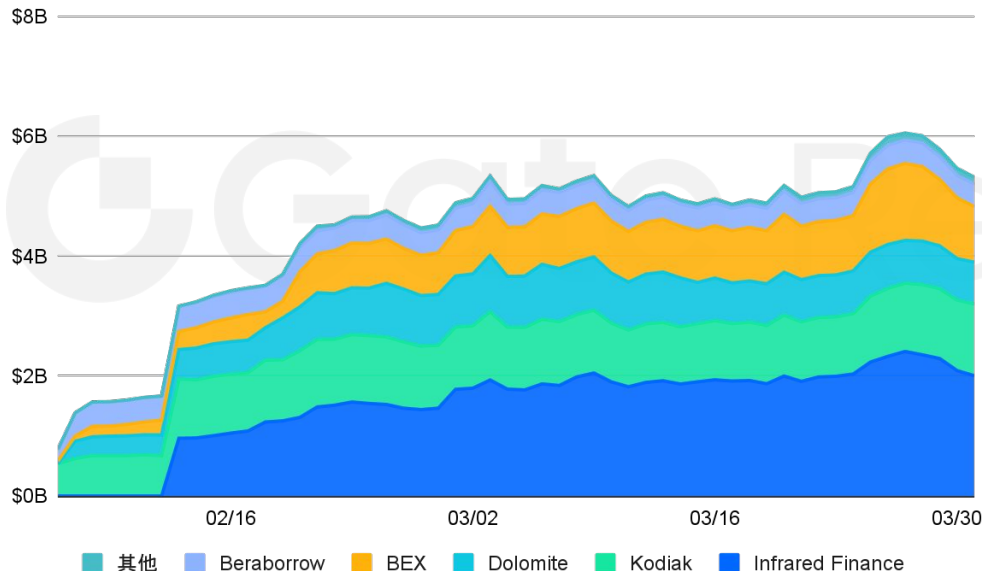


Berachain 的主网于 2025 年 2 月 6 日正式推出，主网推出与 TGE 同步进行，\$BERA 在多个中心化交易所上市。

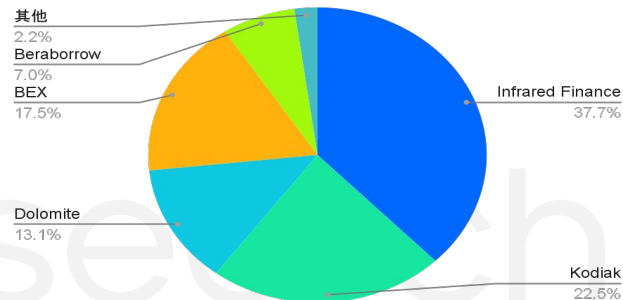
- 2月6日，Berachain 因空投活动迎来用户爆发，活跃钱包数一度突破 **120 万**，单日交易量超 **240 万笔**，达到历史高点。
- 空投高峰过后，活跃地址数逐步回落至 2~5 万，但日交易笔数仍稳定在 **130 万至 190 万之间**，显示出链上交互的持续性。

# 05 Berachain DeFi TVL

## Berachain 网络 DeFi TVL



## DeFi 项目占比

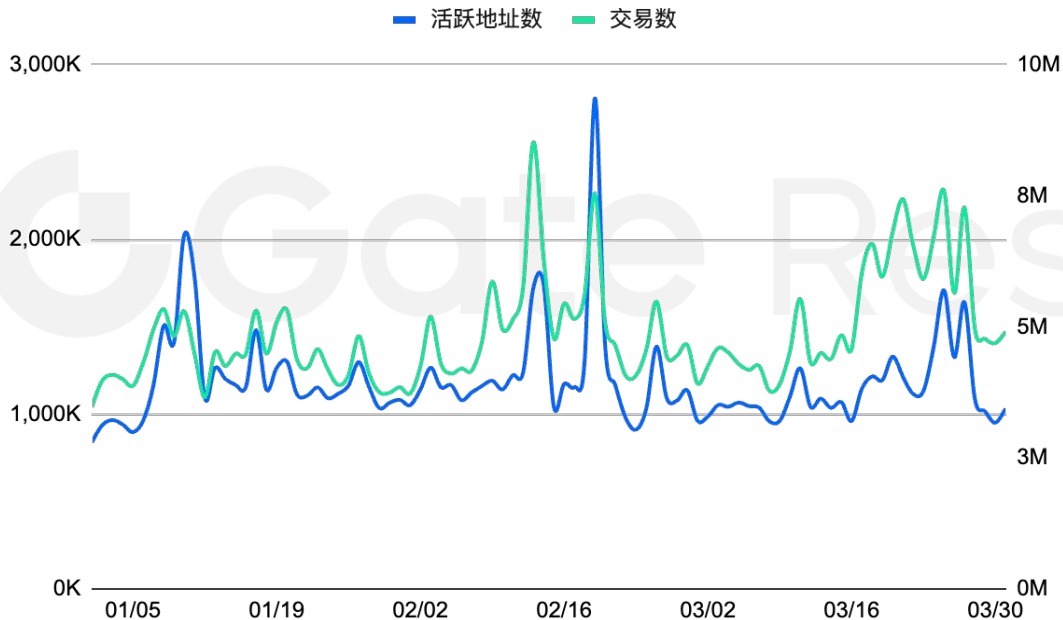


### Berachain DeFi TVL 跻身第六大生态协议。

- 原生协议集中爆发：Infrared、Kodiak、Beraborrow 等均为 Berachain 原生构建，且通过代币激励机制快速吸引流动性。
- Berachain 全网 DeFi TVL 总计约为 **53.2 亿美元**，其中前五大协议合计占据 **97.8%**，处于高度集中的早期阶段。Infrared Finance 一家独占近 38%，是生态绝对主导者。

# 06 BNB 网络活跃度

## BNB 网络每日活跃地址数以及交易数

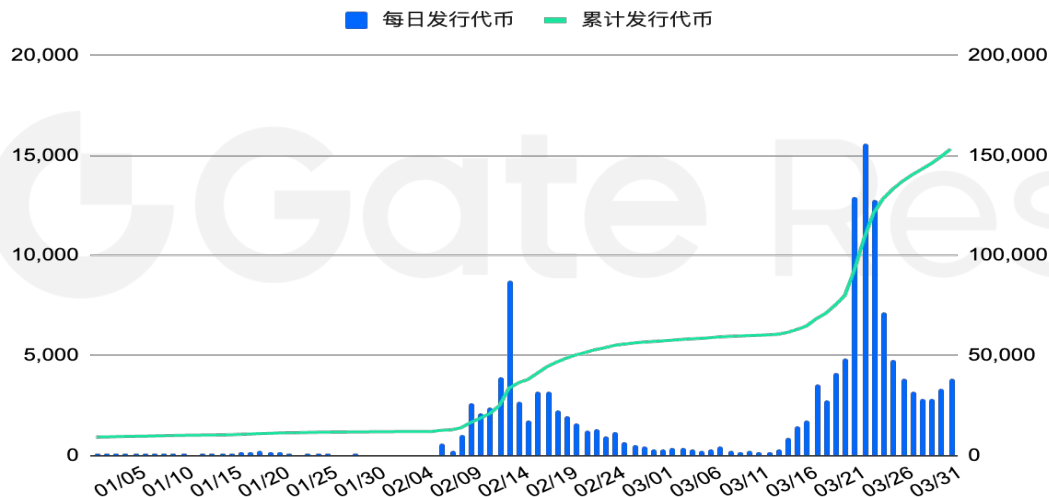


Q1 平均日活跃地址为 119 万，平均交易数为 487 万。

- BNB 链保持了稳定的链上活跃度，并在多个时段受 Meme 代币交易热潮带动出现明显上升。
- 2 月 13 日与 19 日，分别达到 **172 万** 与 **280 万** 活跃地址峰值，对应交易数为 **850 万** 与 **750 万** 笔。

# 07 Four.meme 平台火热

## Four.meme 发行代币走势



## 市值前 7 代币情况

代币	市值	价格	上线时间
TST	64,868,180	0.06	2025/02/06
Conscious	58,730,115	0.06	2025/03/13
\$BANANA	54,474,292	0.01	2024/11/18
mubarak	47,573,937	0.05	2025/03/13
Broccoli	40,014,772	0.04	2025/02/13
SIREN	39,455,144	0.04	2025/02/08
TUT	36,437,126	0.04	2025/02/08

Four.meme 的热度飙升，平台数据屡创新高，发行代币超 15 万枚。

- Four.meme 是基于 BNB 的一键发币平台，近期，随着 CZ 在社群媒体上频繁互动并喊单，活跃度显著提升。
- Four.meme 平台在 3 月的交易量大幅增长，3 月 22 日单日交易量突破 **1.5 万枚**。
- 其发行代币，多个市值突破 **3,000 万美元**。

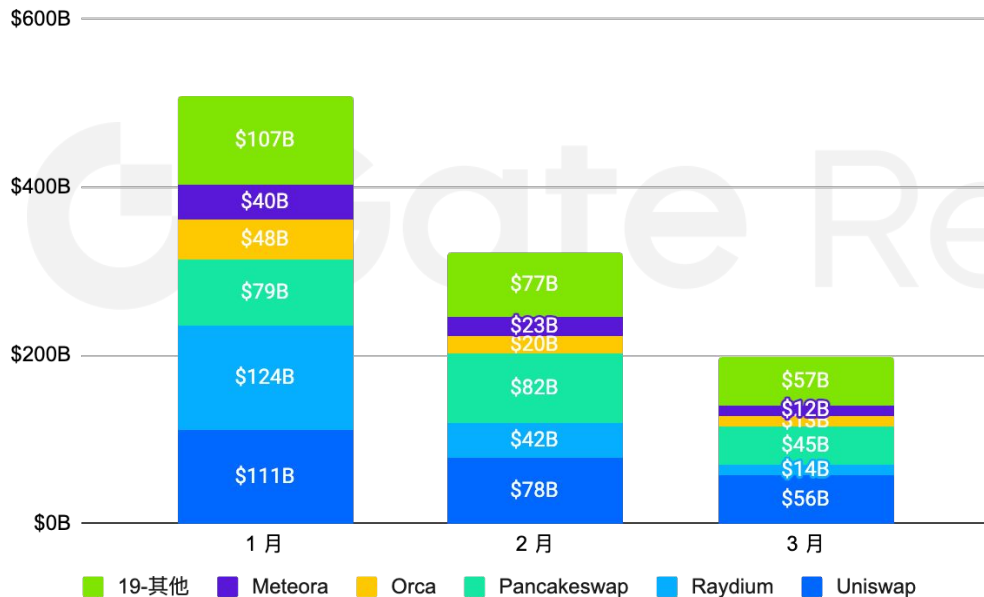


# 05 DeFi

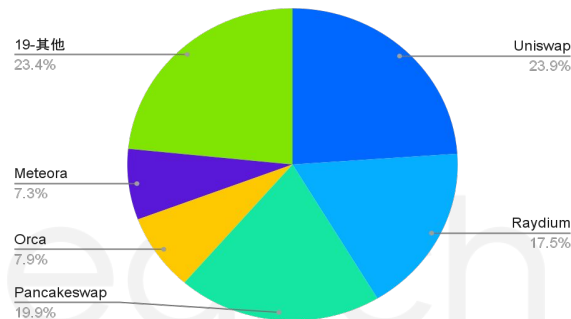
---

# 01 DEX 市场份额

## DEX 月交易额



## DEX 交易额占比

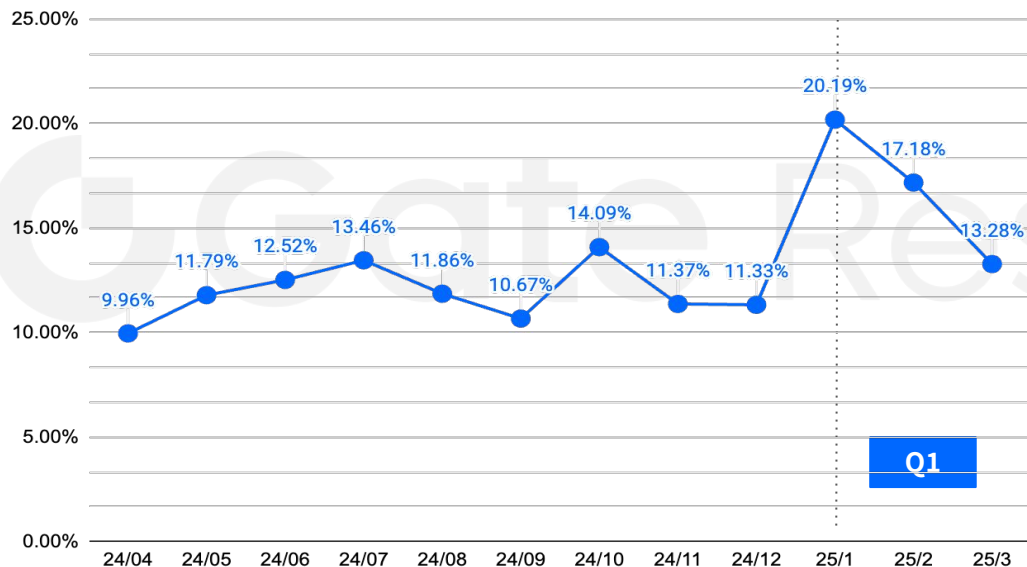


DEX 总体交易量呈现“高开低走”格局，头部平台 Uniswap、Pancakeswap 占据主导地位。

- 受 Meme 代币火热以及美国总统 Trump 发行代币影响，Solana 系 DEX 在 1 月异军突起，但随市场情绪冷却迅速回落。
- Uniswap 和 Pancakeswap 虽有回落，但仍维持较高基础盘，显示其用户活跃度和交易习惯黏性强。

## 02 DEX/CEX 现货交易量

### DEX/CEX 现货交易量比例走势

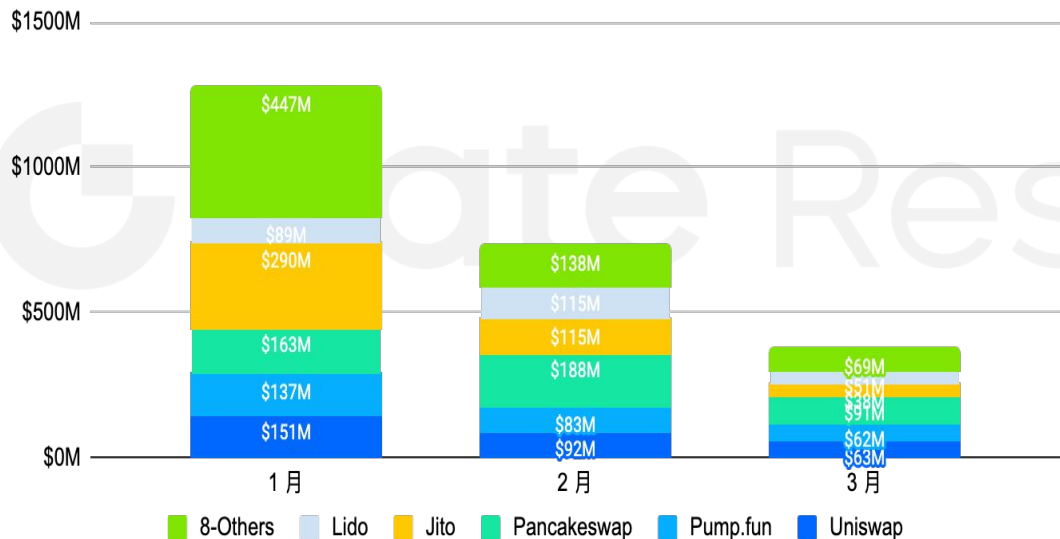


Q1 DEX/CEX 现货交易量比例创下近一年新高后开始回落。

- 2025 年 1 月，DEX/CEX 现货交易量占比达到 **20.19%**，创下近一年新高。DEX 占比跃升，与 Meme 币热潮、Solana 生态 DEX（如 Pump.fun、Raydium）交易激增相关。
- 随着热点降温、市场波动加剧，以及部分流动性回流至中心化平台，DEX 占比趋于正常化，但仍保持相对高位。
- Q1 整体 DEX 占比均值仍达 **16.88%**，远高于 2024 年全年平均水平（约 11.6%）。说明用户活跃度依然稳定。

# 03 DeFi 协议费用

## DeFi 协议每月费用累积



Q1 DeFi 头部协议累计费用 23.83 亿美元，呈现出明显的月度下降趋势。

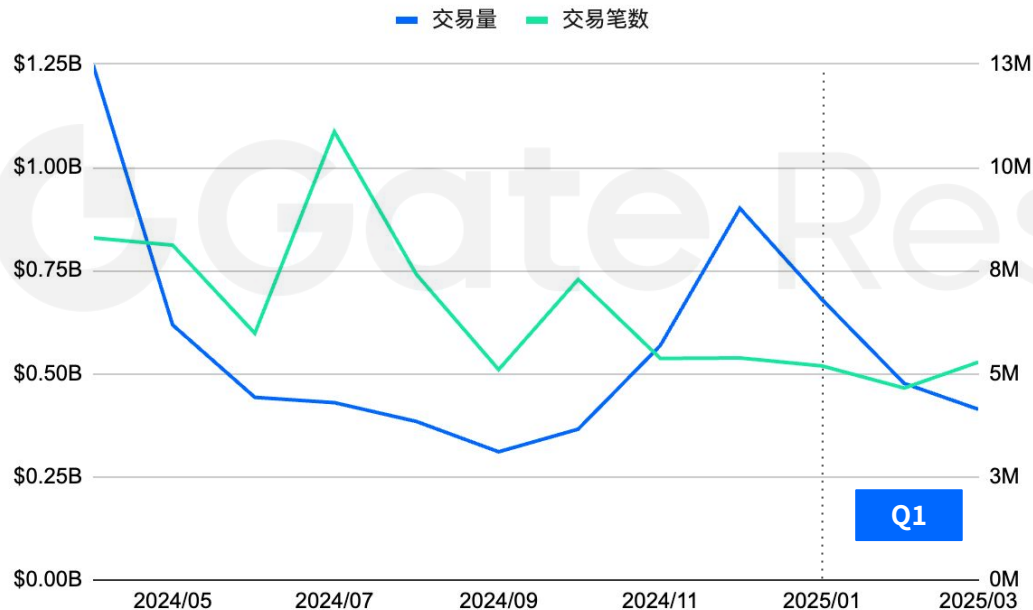
- 1月收益为 **12.77 亿** 美元；2月为 7.31 亿美元，环比下降约 **42.7%**；3月为 3.74 亿美元，环比下降约 **48.8%**。
- 费用下滑可能与市场交易活跃度下降、用户情绪转冷等因素相关。
- Jito 和 PancakeSwap 并列成为本季度贡献手续费最高的两个协议，均在 4.4 亿美元左右。

# 06 NFT 与游戏

---

# 01 NFT 交易量

## 各链 NFT 每日交易量走势













Q1 NFT 交易量环比下降约 22.7%，总交易笔数略微下降约 6.2%，尽管交易活跃度保持稳定，资金端回流意愿显著减弱。

- 1 月销售额达 **6.8 亿美元**，是 Q1 中的高点，延续了 2024 年底 NFT 市场的短期复苏势头。到 2 月，交易额环比下降约 **30%**，显示市场热度迅速回落。
- 3 月交易笔数略升至 5.28 百万笔，但销售额继续下滑至 **4.1 亿美元**，表明市场正在进入“高频低额”的交易状态，更多偏短线与低价 NFT 交易。

# 02 NFT 交易量

## 各链 NFT 每日交易量走势

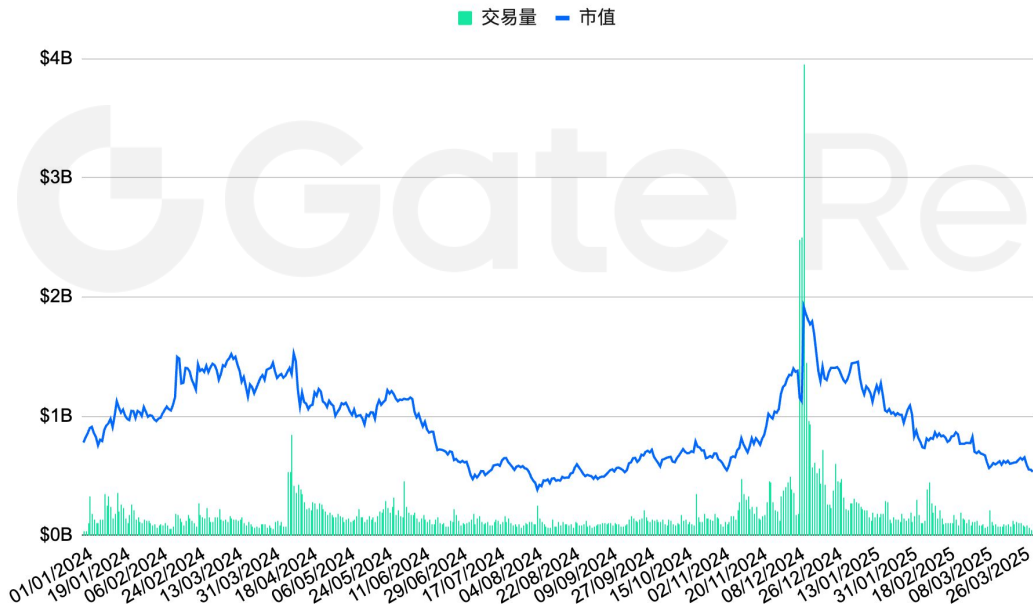
Platform	Volume	Gas	Sales	Wallet
 Blur	\$398,420,279	\$494,181	156,394	154,720
 OpenSea	\$337,020,086	\$742,986	3,071,884	1,558,357
 MagicEden	\$59,583,499	\$30,761	530,144	203,957
 CryptoPunks	\$53,687,181	\$1,358	414	766
 CoralCube	\$29,566,595	\$1,640	243,303	85,008
 Tensor	\$28,790,898	\$9,918	408,713	114,113
 OKX NFT	\$11,449,016	\$458	90,538	52,006
 X2Y2	\$10,169,312	\$6,313	1,681	1,830
 Hadeswap	\$5,044,631	\$125	1,435	1,235
 NFTX	\$2,395,111	\$11,352	4,185	2,421

NFT 平台格局正在快速演化。Blur 与 OpenSea 形成双寡头之势，Solana 新兴平台加速分流流动性，而 X2Y2 宣布关闭。

- Blur 虽然销售笔数和钱包地址数远低于 OpenSea，但以 **3.9 亿** 美金占据市场最高成交额。
- OpenSea 尽管成交额次于 Blur，但平台黏性、NFT 长尾资产支持度极高，具备生态基础优势。
- 成立三年的 NFT 交易平台 X2Y2 宣布将于 2025 年 4 月 30 日正式关闭市场。X2Y2 CEO 表示，由于 NFT 交易量较巅峰时期下滑 **90%**，平台已无法维持竞争，因此决定转型。

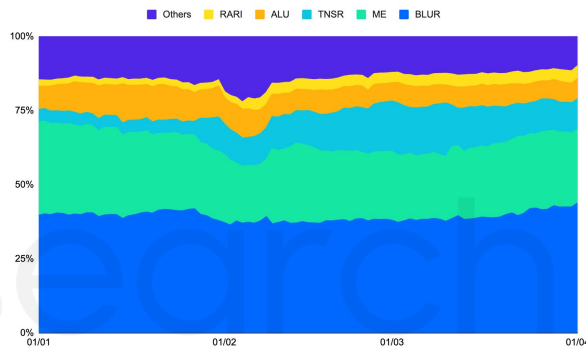
# 03 NFT 平台代币市值与交易量

## NFT 平台代币市值与交易量走势



Gate Research, Data from: CoinGecko

## NFT 平台代币市值占比



**NFT 板块市场热度快速冷却、流动性大幅萎缩。**

- 截至 2025 年 3 月底，NFT 板块总市值已从 2024 年底高点超 **20 亿美元**，回落至不足 **7 亿美元**，日交易量低于 **1 亿美元**。
- 当前 NFT 板块处于低迷周期，缺乏新叙事、新热点支撑。



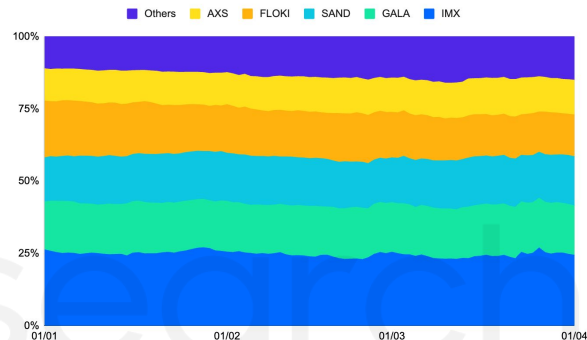
# 04 GameFi 代币市值与交易量

## GameFi 代币市值与交易量走势



Gate Research, Data from: CoinGecko

## GameFi 代币市值占比



**GameFi 市值从 2024 年底高点超 36 亿美元回落至 12 亿美元，市值回调超 60%，交易量亦同步下滑。**

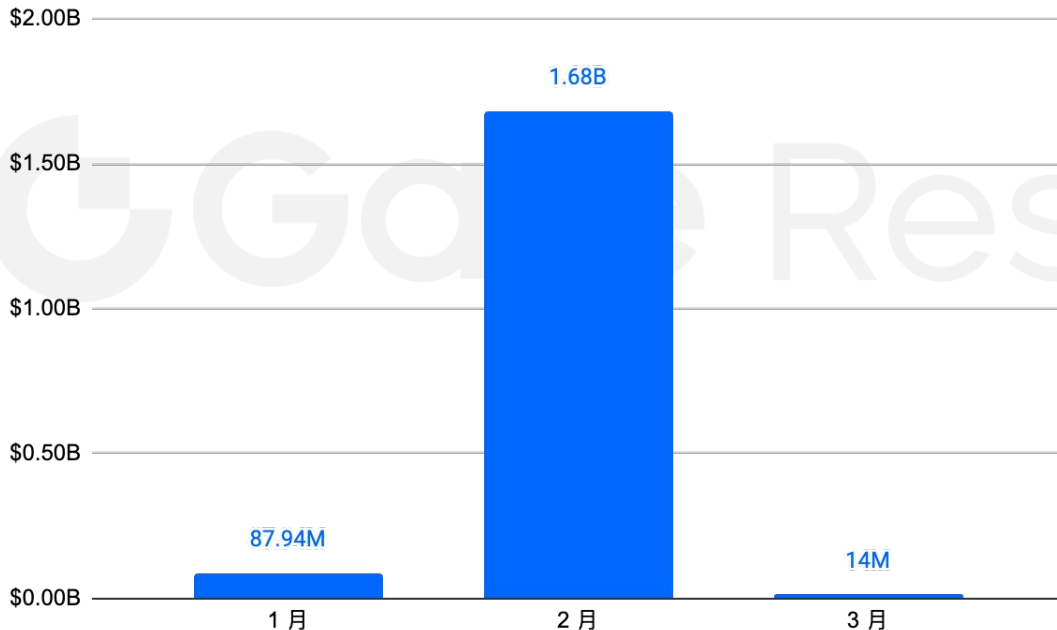
- GameFi 市场呈现“强者恒强 + 长尾活跃”的结构格局，IMX 稳居龙头，其它项目表现平稳但缺乏爆发力。
- 中长期需关注链游可玩性提升、链上资产经济模型优化、以及大厂入场带来的用户增量可能性。

# 07 安全事件

---

# 01 Web3 安全事件损失金额

## Q1 每月累积损失金额



2025年Q1安全事件达63件，总损失金额达到约17.82亿美元，其中2月份安全事件损失金额最高。

- 1月约8,794万美元，主要由Moby（\$250万）、Orange Finance（\$830万）等事件造成。
- 2月安全事件集中爆发，尤其是Bybit被盗**15亿**美元成为主因，占单月总损失的90%以上。此外，还有Infini（\$5,000万）、zkLend（\$960万）等多个千万级攻击事件发生。
- 相较前两个月，3月安全事件数量虽仍较多，但影响金额显著下降。

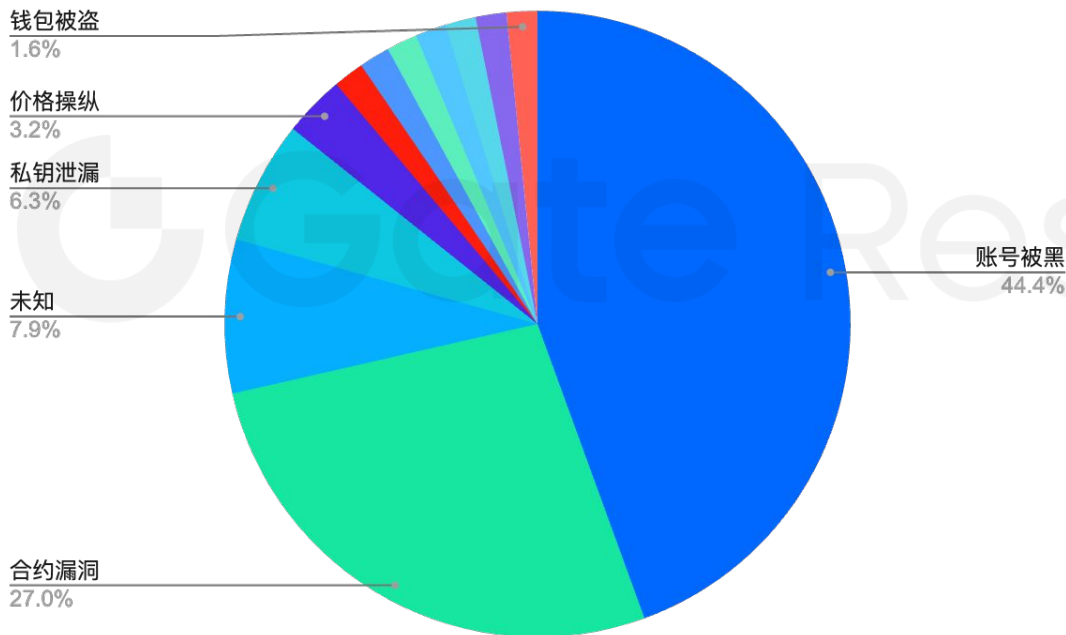
# 02 Web3 安全事件损失金额

## Q1 损失金额前 10 安全事件

日期	攻击目标	损失金额 (美元)	攻击方式	被盗原因
02/21	Bybit	1,500,000,000	钱包被盗	平台钱包被盗，资金大规模外流
02/15	LIBRA	100,000,000	跑路	名人代言后项目方卷款跑路
01/23	Phemex	70,000,000	未知	交易所热钱包被攻击，原因未披露
02/24	Infini	50,000,000	缺乏严格访问控制	攻击者利用管理员钱包权限盗取资产
02/04	ionic	12,300,000	社交工程攻击	攻击者通过伪造资产骗取信任并进行抵押
02/12	zkLend	9,600,000	合约漏洞	空市场环境下利用累加器乘数进行借贷套利
03/21	Zoth	8,290,000	私钥泄露	攻击者控制合约管理员权限进行升级与资金转移
01/01	NoOnes	7,200,000	未知	跨链桥存在未披露漏洞导致资金被盗
02/28	Wemix	6,220,000	安全漏洞	NFT 平台密钥被盗，攻击桥接系统
03/05	1inch	5,000,000	合约漏洞	旧版合约中存在漏洞，被利用窃取 resolver 资金

# 03 Web3 安全事件类型

安全事件类型数量占比



Q1 Web3 安全事件类型多样，从事件类型分布来看，“账号被黑”成为最主要的安全威胁，占比高达 44.4%

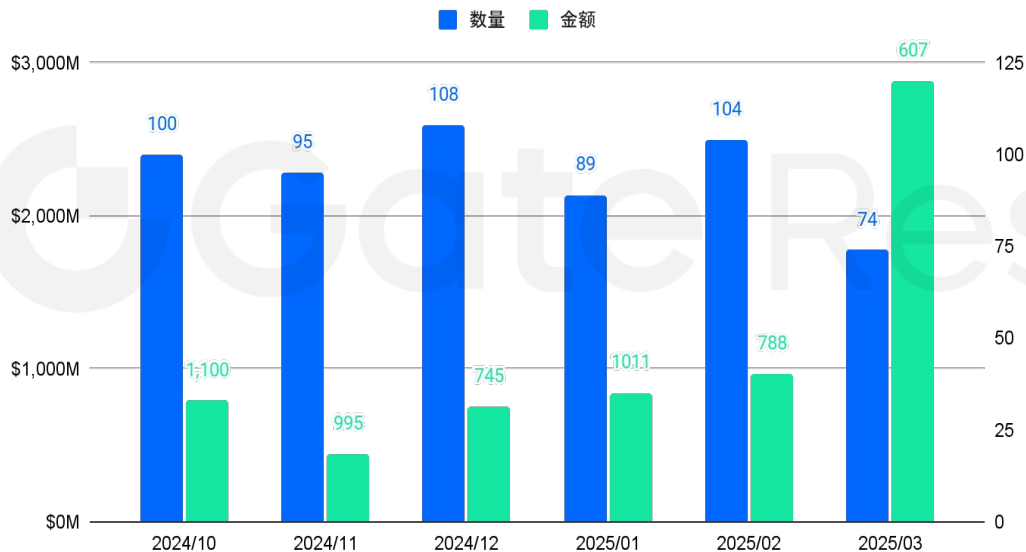
- “账号被黑”占比高达 **44.4%**，凸显社交平台、官方账户等入口在当前加密生态中面临的严重安全风险。
- 合约漏洞仍是技术攻击的主要手段，占比 **27.0%**。其余类型则相对分散，包括未知攻击方式（7.9%）、私钥泄漏（6.3%）、价格操纵、跑路、社工攻击等。
- 项目方需从技术与管理双重角度提升安全水平。合约方面需加强审计与持续监测，运营层面则必须提升对社交平台、签名系统、权限管理等关键节点的防护能力。

# 08 行业融资

---

# 01 行业融资数量与金额

## Web3 每月融资数量与金额

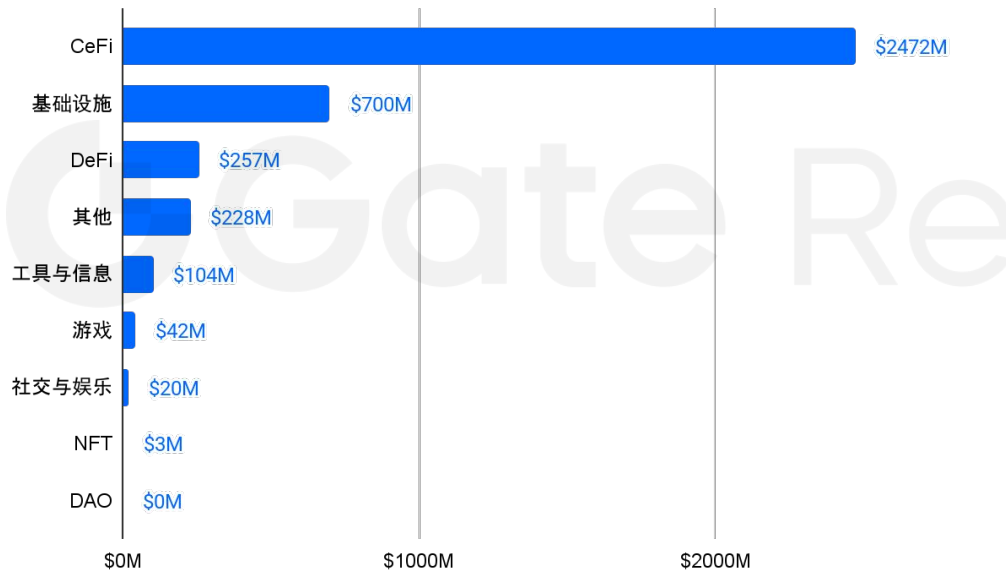


2025 年 Q1 融资市场呈现“金额猛增，项目收敛”的特征，显示出资本市场在选择上更为理性与集中。

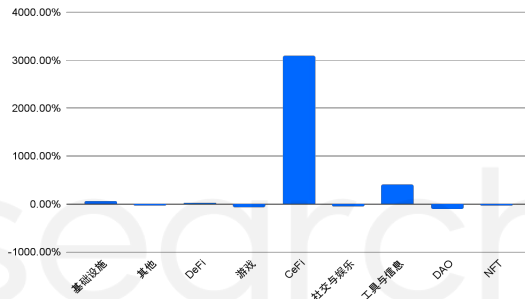
- Q1 总融资金额高达 **46.94** 亿美元，相比 2024 年 Q4 的 19.92 亿美元（三个月合计），环比增长约 **136%**，展现出强烈的资本回流信号。
- Q1 各月融资项目数量波动不大，分别为 89、104、74 个，总体较为稳定。相比 Q4 各月略有减少，显示出融资活动向更高质量项目集中。

## 02 行业融资分类

### Web3 融资分类与金额



### 不同分类融资 Q1 增长率



总体表现较 2024 年 Q4 更为强劲，尤其是 CeFi、基础设施与 DeFi 赛道的增长尤为突出。

- CeFi（中心化金融）Q1 融资达 24.72 亿美元，环比增长 3,088%，成为增长最猛的赛道。受益于合规趋势推动下中心化平台融资意愿增强，Binance 宣布融资 20 亿美金。
- 而娱乐类及非金融应用（NFT、DAO）热度显著减弱，该类应用面临用户增长瓶颈及变现问题。



## 03 融资金额前 10 项目

项目名称	融资轮次	融资金额 (美元)	估值	日期	投资方
Binance	--	\$2B	--	3月12日	MGX
NinjaTrader	并购	\$1.5B	--	3月20日	Kraken
Figure	--	\$200M	--	2月27日	Sixth Street
Helio	并购	\$175M	--	1月13日	MoonPay
Phantom	C轮	\$150M	\$3B	1月16日	Paradigm, Sequoia Capital 等
Altery	并购	\$150M	--	1月13日	Chainalysis
Walrus	--	\$140M	--	3月20日	Standard Crypto, a16z 等
Ethena	战略轮	\$100M	--	2月24日	Franklin Templeton, F-Prime 等
Metaplanet	--	\$87M	--	3月4日	EVO FUND
Mesh	B轮	\$82M	--	3月11日	Paradigm, ConsenSys 等

# 09 展望

---

# 01 第二季度市场展望

## Q2：宏观扰动加剧，政策与市场博弈持续

2025年第二季度，全球宏观环境进入新的不确定阶段。美国针对其他国家的新一轮关税正式落地，市场对输入性通胀担忧重新升温。此外，俄乌战争与中东局势再度升温，叠加原油与粮食价格波动，全球金融市场避险情绪回升。在加密市场方面，政策表现出区域分化态势：美国、欧洲、亚洲部分国家则试图释放政策弹性，为本地合规加密生态提供增长空间。

### 关税与通胀回潮

2025年4月，美国新一轮关税正式实施，涵盖科技、汽车等多个领域，引发全球贸易摩擦升温。尽管CPI同比增速仍处于温和区间，但输入型成本上行压力加剧，通胀预期重新走高。市场预计美联储的降息路径可能推迟，未来通胀轨迹对资产定价影响增强。

### 地缘政治扰动

俄乌战争僵局仍未打破，近期乌克兰关键基础设施再遭攻击；中东方面，以色列与伊朗的代理冲突有升级风险，导致能源市场震荡。地缘风险重新成为全球避险资金布局的重要因素，以BTC为代表的加密资产在避险偏好升温阶段有望阶段性受益。

### 加密政策转向观察

尽管特朗普在竞选中多次提及支持金融自由与加密货币，但截至Q1，尚未见到联邦层面明确的立法推动。与此同时，一些州层面（如佛罗里达、德州）开始试点接受BTC作为部分税务或资产管理工具，引发市场开始关注其相关承诺是否具备实际政策兑现的可能性。

### 投资者行为切换

在降息预期反复、风险资产回调后，部分投资者重新聚焦于加密货币。尽管短期波动加剧，机构投资者在二季度对数字资产配置倾向仍保持稳定，预示市场潜力尚在。



### 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 市场概述

- 01 - CoinGecko, <https://www.coingecko.com>
- 02 - Gate.io, <https://www.gate.io/trade>
- 03 - DefiLlama, <https://defillama.com/stablecoins>
- 04 - Wall Street, <https://www.wsj.com>
- 05 - FED, <https://www.federalreserve.gov>

## P2 BTC 分析

- 01 - CoinGlass, <https://docs.coinglass.com/reference/exchange-open-interest-history>
- 02 - SoSoValue, <https://sosoalue.xyz/assets/etf/us-btc-spot>
- 03 - Dune, [https://dune.com/gate\\_research/bitcoin-metrics](https://dune.com/gate_research/bitcoin-metrics)
- 04 - Dune, [https://dune.com/gate\\_research/bitcoin-metrics](https://dune.com/gate_research/bitcoin-metrics)
- 05 - Dune, [https://dune.com/gate\\_research/bitcoin-metrics](https://dune.com/gate_research/bitcoin-metrics)
- 06 - DefiLlama, <https://defillama.com/chains/Bitcoin%20Sidechains>

## P3 ETH 分析

- 01 - CoinGlass, <https://docs.coinglass.com/reference/exchange-open-interest-history>
- 02 - SoSoValue, <https://sosoalue.xyz/assets/etf/us-eth-spot>
- 03 - Dune, <https://dune.com/hildobby/ethereum>
- 04 - Dune, <https://dune.com/queries/4193855>
- 05 - Dune, <https://dune.com/21co/ethereum-key-metrics>
- 06 - Dune, <https://dune.com/21co/ethereum-staking-and-withdrawals>
- 07 - l2beat, <https://l2beat.com/scaling/tvl>

## P4 其他主流公链

- 01 - Artemis, <https://app.artemis.xyz/project/solana?from=projects>
- 02 - DefiLlama, <https://defillama.com/chain/Solana>
- 03 - Dune, [https://dune.com/adam\\_tehc/pumpswap](https://dune.com/adam_tehc/pumpswap)
- 04 - Artemis, <https://app.artemis.xyz/project/berachain?from=projects>
- 05 - DefiLlama, <https://defillama.com/chain/solana>
- 06 - Artemis, <https://app.artemis.xyz/project/bnb?from=projects>
- 07 - Dune, [https://dune.com/four\\_meme/fourmeme](https://dune.com/four_meme/fourmeme)

# 数据附录

## P5 DeFi

01 - The Block, <https://www.theblock.co/data/decentralized-finance/dex-non-custodial>

02 - The Block, <https://www.theblock.co/data/decentralized-finance/dex-non-custodial>

03 - The Block, <https://www.theblock.co/data/decentralized-finance/dex-non-custodial>

## P6 NFT 与游戏

01 - cryptoslam, <https://www.cryptoslam.io>

02 - nftscan, <https://www.nftscan.com>

03 - CoinMarketcap, <https://www.coingecko.com/en/categories/nft-marketplace>

04 - CoinMarketcap, <https://www.coingecko.com/en/categories/gaming>

## P7 安全事件

01 - Slowmist, <https://hacked.slowmist.io/?c=&page=3>

02 - Slowmist, <https://hacked.slowmist.io/?c=&page=3>

03 - Slowmist, <https://hacked.slowmist.io/?c=&page=3>

## P8 行业融资

01 - Rootdata, <https://www.rootdata.com/dashboard>

02 - Rootdata, <https://www.rootdata.com/dashboard>

03 - Rootdata, <https://www.rootdata.com/dashboard>



# 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。