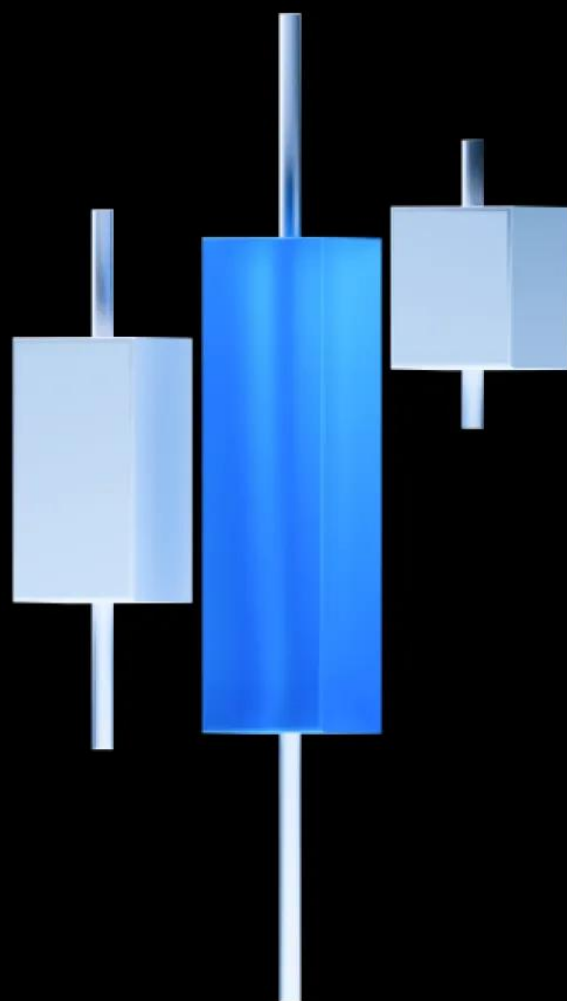


4 月加密货币 市场回顾



Gate 研究院：4 月加密货币市场回顾

摘要

- 关税政策主导市场情绪

4 月加密货币价格受美国政府的关税政策影响较大。4 月 2 日关税政策出台后，BTC 和 ETH 在短时间内经历了超过 10% 的下跌，合约多单爆仓金额大幅上升，现货 ETF 资金大幅流出。但随着关税政策趋于温和，美国政府与多国展开关税谈判，市场信心逐渐恢复。4 月底，BTC 重回 9 万美元关口，恐惧贪婪指数也由 18 上升至 72。总体来说，4 月份是一个典型的政策月，美国政府的政策一定程度上主导了加密货币与全球金融资产的价格走势。

- 链上活动强劲，无视宏观波动

虽然加密货币价格受到美国关税政策的影响较大，但区块链主要项目的基本面并未受到政策影响。美国关税政策出台前后，Solana 和 Ethereum 网络的交易量分别维持在 9,000 万与 100 万以上。借贷与质押协议方面，Aave、Lido、Eigenlayer 的 TVL 均有增长。DEX 方面，4 月依旧是 Uniswap 与 Raydium 双雄争霸的格局。DEX 永续合约方面，Hyperliquid 交易量达到 63 亿美元，环比增长 13.4%。

- 基础设施升级与战略合作

行业动态方面，性能提升仍旧是各个公链的重要议题。4 月份，Solana 网络已成功实施网络升级提案 SIMD-0207，将每个区块的计算单位上限提升至 5,000 万，增长约 4%。索尼支持的区块链网络 Soneium 宣布与 AltLayer 及 EigenLayer 建立合作，其区块链的交易最终确认时间从原本的 15 分钟缩短至 10 秒以内。

- Ripple 以 12.5 亿美元并购 Hidden Road

融资方面，4月份项目总金额为 23.7 亿美元，环比 3 月显著减少。Ripple 以 12.5 亿美元并购 Hidden Road 成为本月单笔金额最大的融资事件。此举不仅可快速补齐 Ripple 在机构服务领域的空白，还能增强其在加密市场合规、流动性与结算效率上的系统性能力。

- DEX 永续合约项目 KiloEx 损失 844 万美元

安全方面，4 月 Web3 行业共发生 18 起安全事件，累计损失金额达 2,110 万美元。DEX 永续合约项目 KiloEx 本月因安全事件，直接损失达 844 万美元。区块链生态在高频交易、预言机依赖和协议复杂性上仍存较大系统性风险。

- 5 月加密行业展望

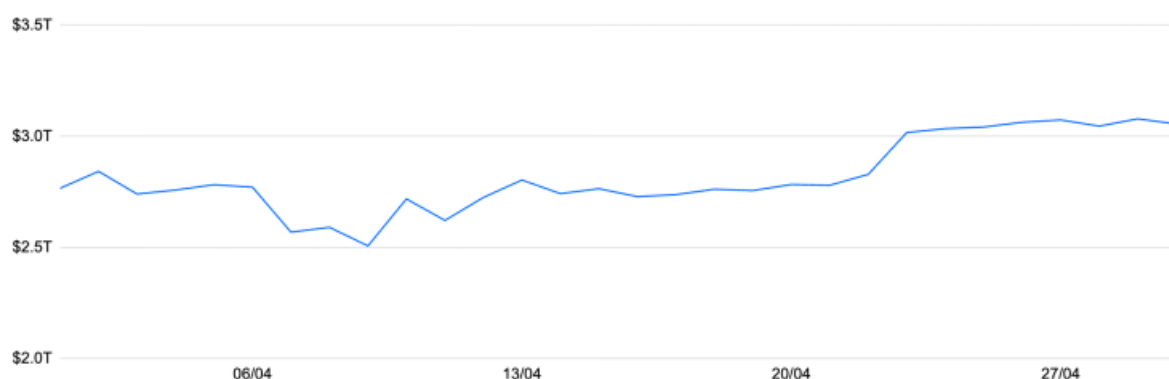
展望 5 月份的加密行业，首先，多个市值较高的代币项目将迎来大额解锁潮。PYTH 的 4.03 亿美元解锁量居首，占其流通市值的 28.33%，为整个市场带来潜在抛压。同时，5 月亦将是 Web3 生态密集活动期。5 月 7 日以太坊 Pectra 升级；5 月 12 日 SEC 加密货币圆桌会议；以及 5 月 22 日 Accelerate 2025 峰会均是加密行业的重要事件，这些事件将反映行业风向的变化，建议投资者保持高度关注。

1. 市场表现

1.1 加密货币总市值走势

4 月加密货币总市值整体呈现前低后高的走势，4 月 2 日特朗普政府宣布关税政策后，加密市场总市值出现大幅回调，从 2.8 万亿美元一路跌至 2.5 万亿美元。但随着关税政策的放缓以及各国之间开始与美国展开关税谈判，加密市场迎来明显反弹。截止 4 月底，加密货币总市值已重回 3 万亿美元【1】。

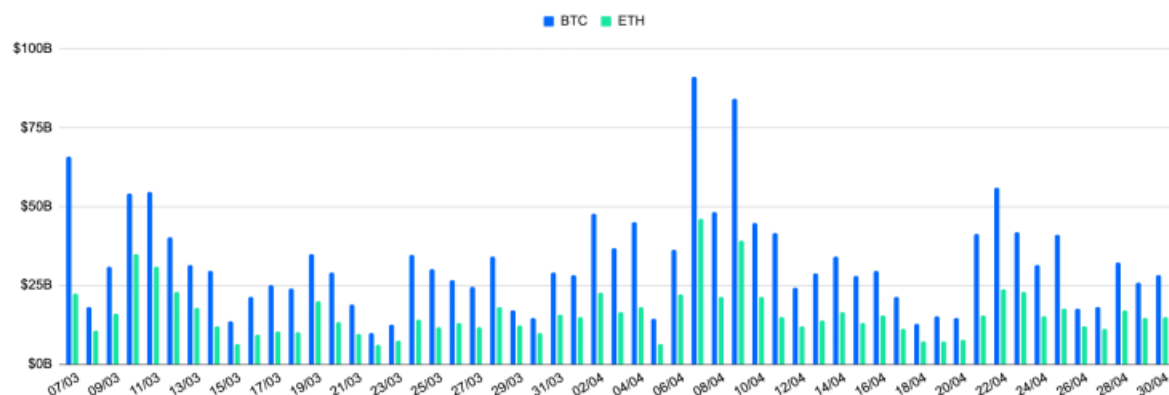
图一：4月加密货币总市值走势



1.2 BTC 与 ETH 日交易额走势

4月，BTC的平均日交易额为353亿美元，较3月底交易量已有显著增长，尤其是4月8日与4月10日，两天的BTC交易额均突破750亿美元。ETH交易额方面，4月份平均日交易额为170亿美元，同样在4月8日与4月10日出现了显著的交易额增长【2】。

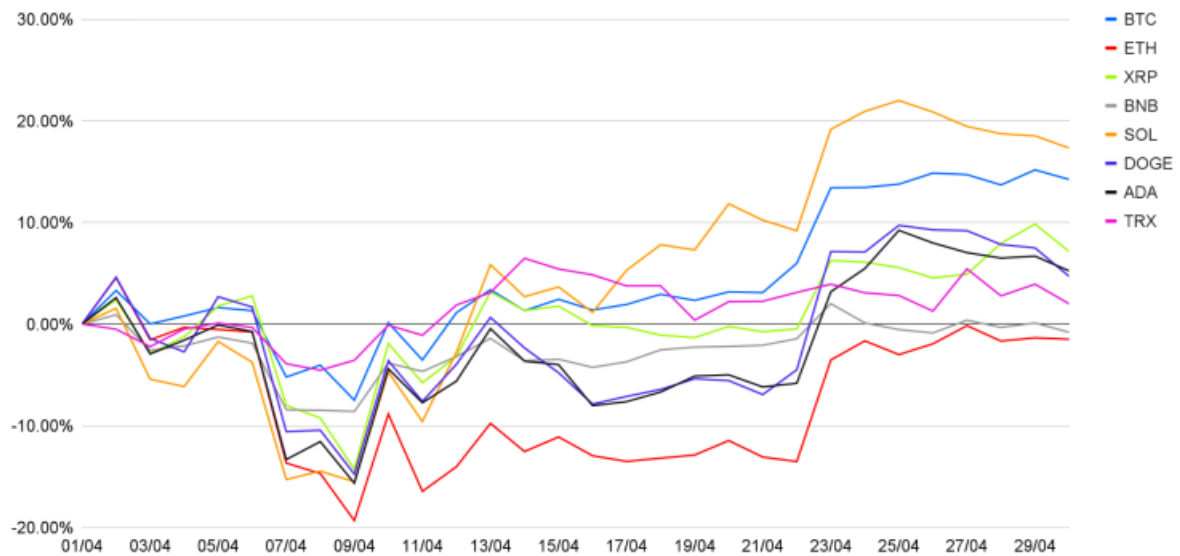
图二：BTC和ETH每日交易额



1.3 市值前8代币本月涨跌幅

2025年4月，市值前8大加密货币普遍呈现上涨状态。其中BTC与SOL涨幅靠前，分别上涨14.23%和17.32%。ETH和BNB表现相对落后于大盘，分别下跌1.49%和0.81%。总体而言，主流加密货币在4月初价格触底后，表现均出现明显的回升【3】。

图三：市值前 8 代币月涨跌幅



1.4 BTC 价格走势

由于特朗普在 4 月初公布关税政策，BTC 价格在这一阶段由 85,000 美元一路下跌至 75,000 美元以下，但随着关税政策的放缓，BTC 也走出一波修复行情。两个标志性的时间点分别是 4 月 10 日与 4 月 23 日。4 月 10 日，BTC 价格重回 80,000 美元大关，在摆脱了一周的下跌走势后逐渐企稳。4 月 23 日，BTC 当日收盘价突破 94,000 美元，也正式标志着行情由冷转热，为月底冲击 100,000 美元大关奠定了基础。技术指标方面，MACD 呈现出“金叉”形状，4 月底 MA12 均线向上突破 MA26 均线，表明中短期上涨动能较强【4】。

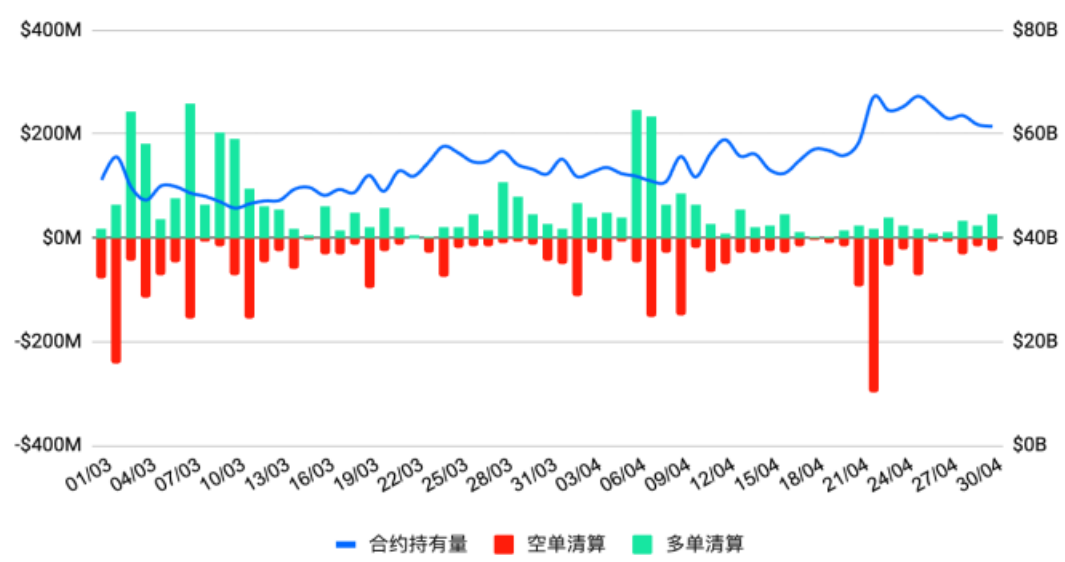
图四：4月BTC量价指标走势图



1.5 BTC 合约清算金额以及未平仓量

由于4月全球资本市场和加密货币行业受美国关税政策的影响较大，因此BTC多单合约清算金额也在4月初达到近期的峰值。4月6日至4月7日，BTC价格快速从83,000美元下跌至75,000美元，两日累计多单爆仓金额达到4.77亿美元。而随着关税政策的放缓，BTC空单合约清算金额在4月底逐步升高。4月22日至4月23日，BTC价格快速从87,000美元下跌至94,000美元，两日累计空单爆仓金额达到3.51亿美元【5】。

图五：BTC 每日多单&空单清算金额以及未平仓量走势



在经历4月初的大规模多单爆仓后，随着关税政策趋向缓和，市场信心逐渐恢复，合约未平仓总量也逐步上升，未平仓量峰值为4月25日的673亿美元。4月BTC合约平均未平仓量为573亿美元，较3月上升12.65%。

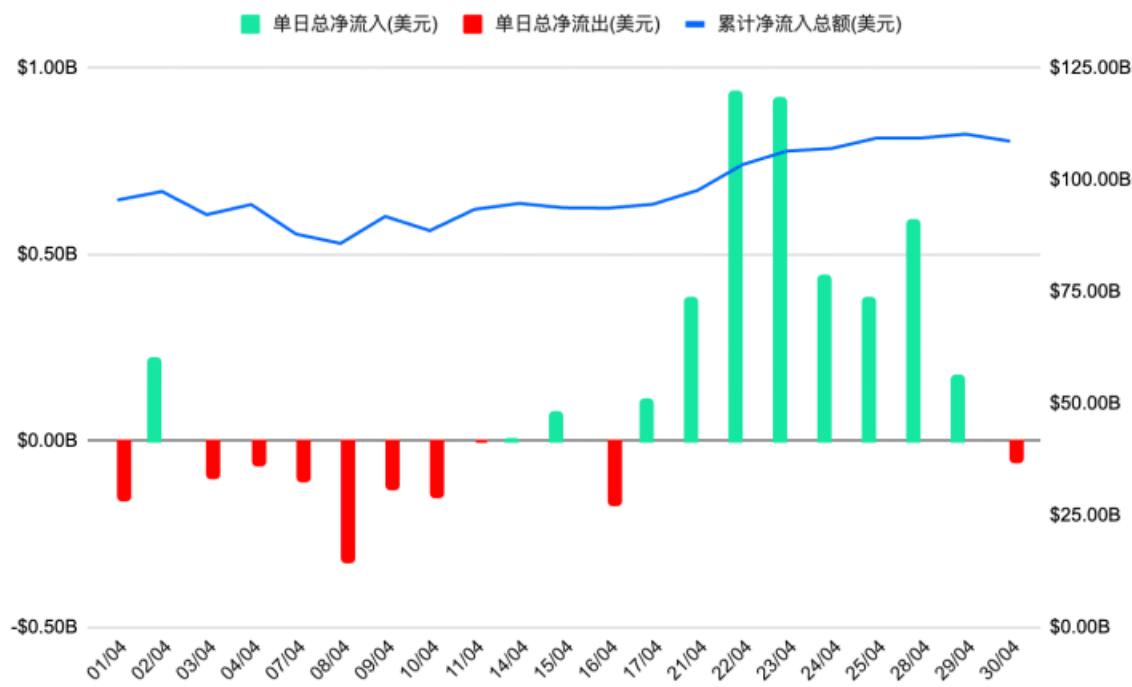
表一：BTC 合约未平仓量与清算量

BTC 4 月合约总清算量	
多单爆仓	13.52 亿美元
空单爆仓	15.52 亿美元
总爆仓	29.05 亿美元
BTC 4 月合约未平仓量	
合约未平仓量平均值	573 亿美元
合约未平仓量最大值	673 亿美元
合约未平仓量最小值	508 亿美元

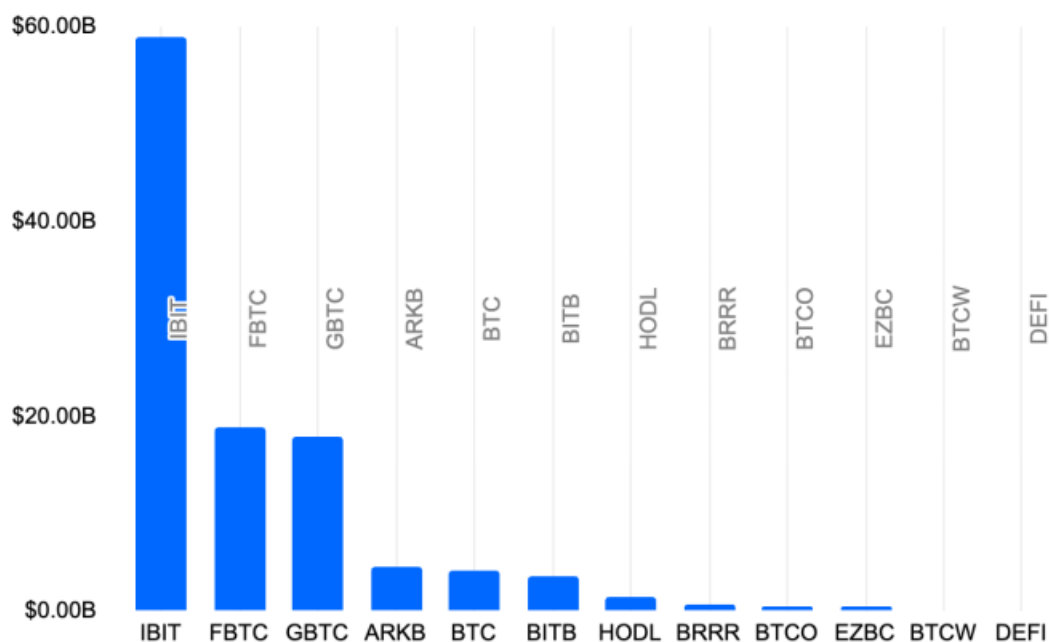
1.6 BTC ETF 单日与累计净流入总额

关税政策带来的恐慌让 BTC 现货 ETF 在月初呈现流出的趋势，4 月 8 日流出金额达到 3.26 亿美元，为 4 月初的峰值。随着关税政策的逐步放缓，投资者信心逐渐回升，BTC 现货 ETF 在月末整体呈现大幅净流入的趋势。4 月 22 日和 4 月 23 日连续两日净流入超过 9 亿美元，展现出投资者对于 BTC 未来上涨的乐观态度【6】。

图六：BTC ETF 每日净流入与累计净流入变化趋势



图七：BTC 现货 ETF 发行商管理资产规模



1.7 ETH 价格走势

ETH 价格在 4 月份始终在 2,000 美元以下盘整。进入 2025 年以来，ETH 表现始终弱于大盘。受到美国政府关税政策影响，4 月初 ETH 价格进一步从 1,900 美元下跌至 1,400 美元，跌幅超过 25%。随着关税政策逐渐转向温和，ETH 价格也在 4 月 23 日强势反弹至 1,800 美元。此后，ETH 价格在 1,700 至 1,800 美元形成箱体，未出现明显突破【7】。

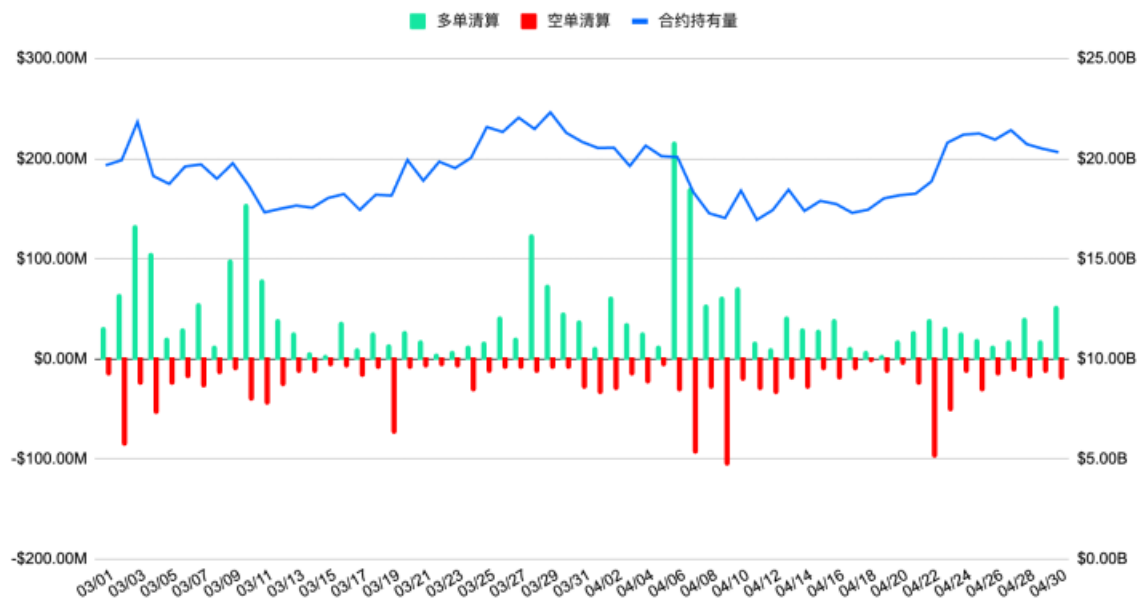
图八：4月ETH量价指标走势图



1.8 ETH 合约清算金额以及未平仓量

与 BTC 合约清算的趋势相似，收到关税政策影响，4月初 ETH 的多头合约清算金额达到阶段性高峰，4月6日至4月7日，两日累计 ETH 合约多单爆仓金额达到 3.85 亿美元。但在 4 月底市场信心逐渐恢复后，4月22日至4月23日，两日累计 ETH 合约空单爆仓金额仅为 5,600 万美元。行情回暖后，ETH 空单暴仓量不及 BTC 空单暴仓量，显示了投资者普遍认为 1,500 美元以下已是 ETH 相对低点，在此位置仍然选择开空单的投资者数量较少【8】。

图九：ETH 每日清算金额以及未平仓量



4 月份 ETH 合约未平仓量平均值为 191 亿美元，在经历月初的多单爆仓后，投资者新开多单的信心不足，同时在 1,500 美元以下做空的空间较小，导致未平仓合约总量反弹较小。4 月底，未平仓合约总量来到 214 亿美元的相对高位。

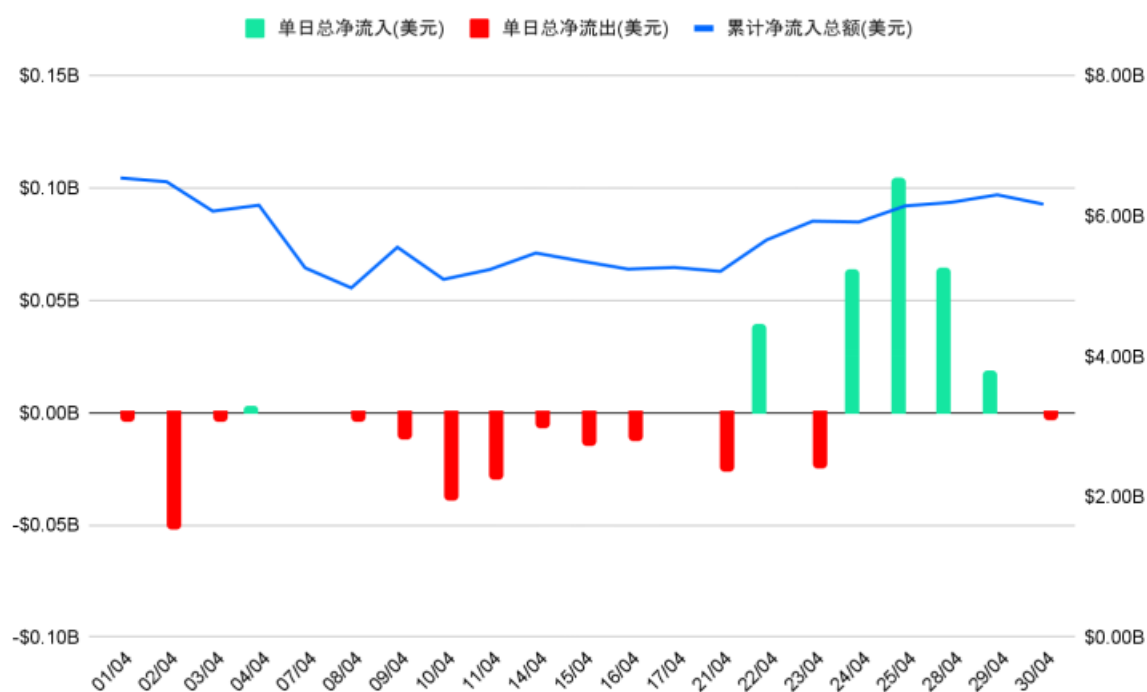
表二：ETH 合约未平仓量与清算量

ETH 4 月合约总清算量	
多单爆仓	11.98 亿美元
空单爆仓	8.50 亿美元
总爆仓	20.49 亿美元
ETH 4 月合约未平仓量	
合约未平仓量平均值	191 亿美元
合约未平仓量最大值	214 亿美元
合约未平仓量最小值	169 亿美元

1.9 ETH ETF 单日与累计净流入总额

ETH 现货 ETF 也呈现出月初净流出，月末净流入的态势。4 月 10 日，ETH 现货 ETF 净流出达到 3,800 万美元，为 4 月净流出最高值。4 月 25 日，ETH 现货 ETF 净流入为 1.04 亿美元。但相比 BTC 现货 ETF，ETH 现货 ETF 的流动性较差，在 4 月 7 日和 4 月 17 日两次挂零，显示出传统金融的投资者对该产品的参与热情较低【9】。

图十：ETH ETF 每日净流入与累计净流入变化趋势



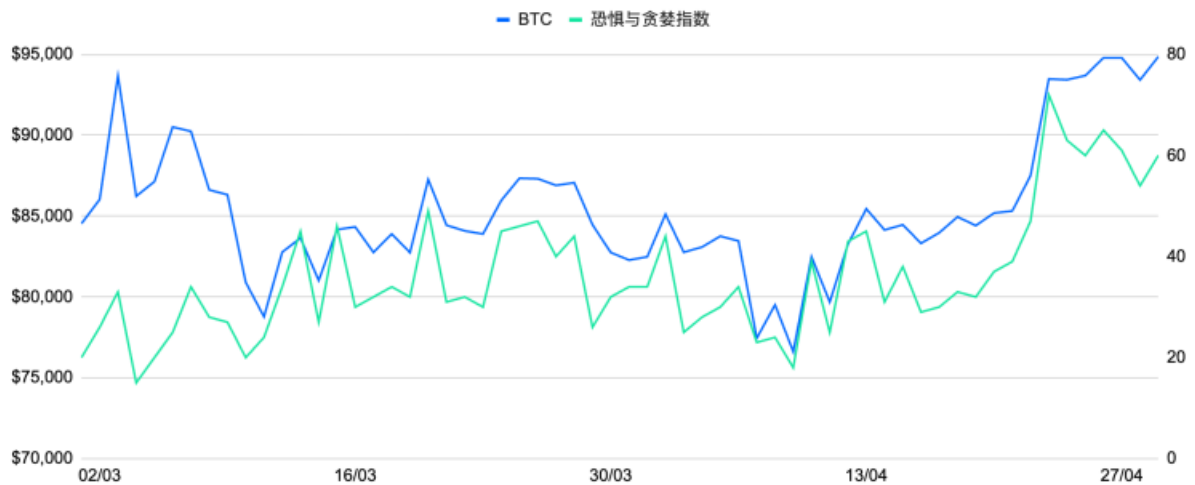
图十一：ETH 现货 ETF 发行商管理资产规模



1.10 恐惧与贪婪指数

4 月恐惧与贪婪指数平均值为 40.1，较上月上升 23%，显示投资者信心的逐步回升。其中，在美国政府发布关税政策的一周内，恐惧与贪婪指数一度降至 18，显示投资者对于市场的恐慌情绪。但随着关税政策的执行放缓，美国与多个国家开启关税谈判，恐惧与贪婪指数在月末回升至 72，展现了投资者对于市场的乐观情绪【10】。

图十二：恐惧与贪婪指数走势



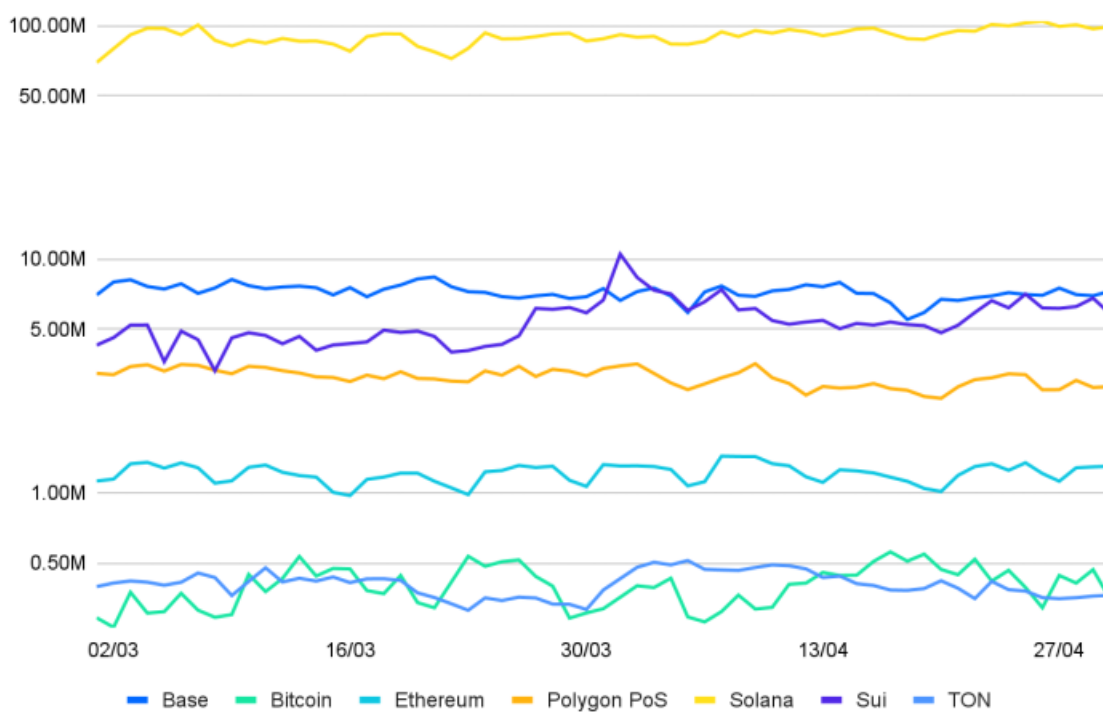
2. 链上数据

2.1 主要公链：每日交易数与 Gas 费数据分析

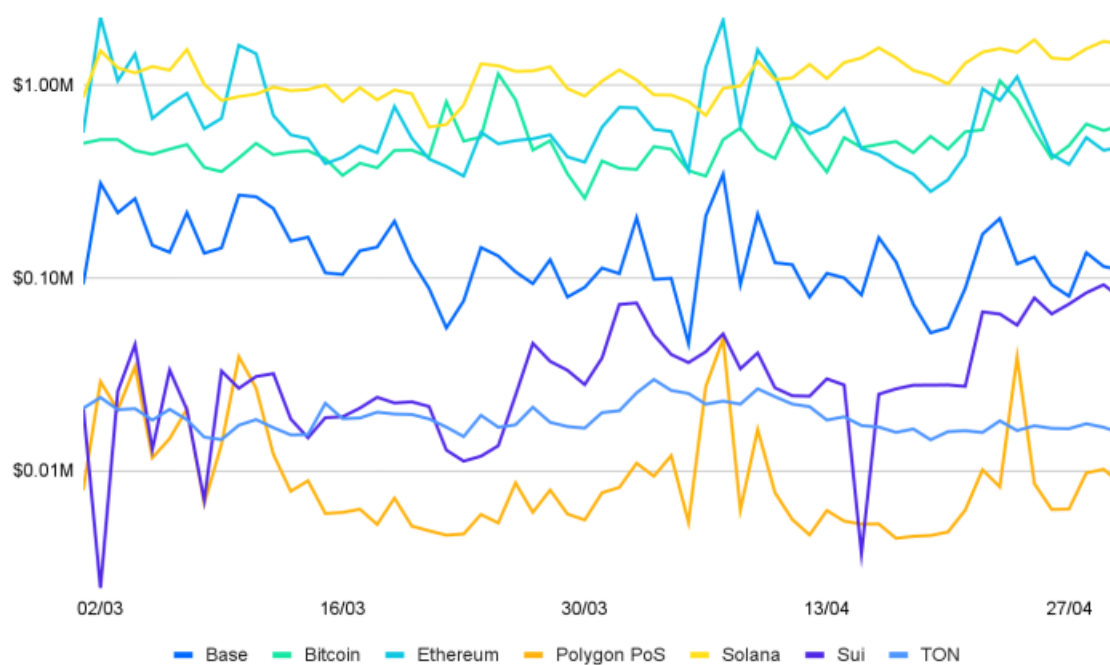
链上数据的表现受实体经济数据与美国关税政策的影响较小，4月1日，美国关税政策公布前，Solana 和 Ethereum 网络交易量分别为 9,144 万和 130 万；4月7日，BTC 和 ETH 等主流加密货币价格均大幅下跌，当日 Solana 和 Ethereum 网络交易量分别为 9,397 万和 143 万。此后，Solana 和 Ethereum 网络每日交易量也稳定在 9,000 万与 100 万笔以上。

Solana 网络是 4 月份总 Gas 费和总交易量的“双料冠军”，4 月份 Solana 总交易量为 28.13 亿，环比 3 月份上涨 8.21%。第二名和第三名的 Base 和 Sui 在 4 月份的总交易量分别为 2.10 亿和 1.85 亿。Gas 费方面，4 月份 Solana 总 Gas 费为 3,754 万美元，第二名的 Ethereum 网络总 Gas 费为 2,088 万美元【11】。

图十三：4月份各网络每日交易数变化趋势



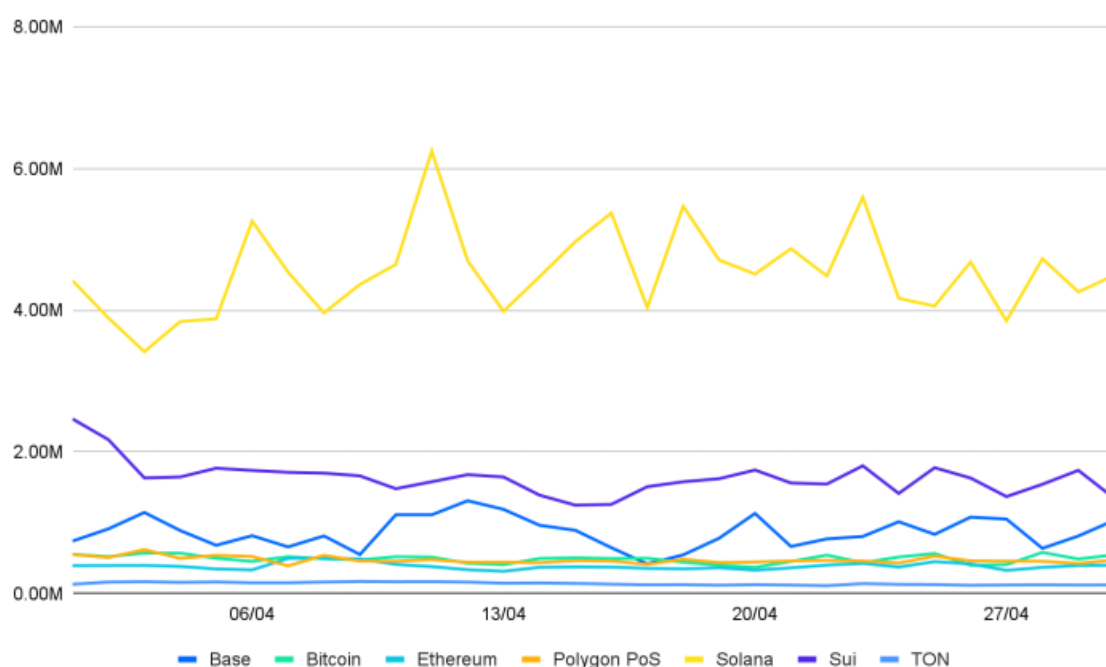
图十四：4月份每日总 Gas 费变化趋势



2.2 主要公链：活跃地址概况

各链活跃地址数基本保持稳定，Solana 的活跃地址数为 452 万个，仍保持领先地位。Sui 本月活跃地址数为 163 万个，环比 3 月上升 16.07%。值得注意的是，这是 Sui 活跃地址数量连续第二个月超过 15% 的增长，显示了 Sui 公链对于用户的吸引力。Base 是本月活跃地址数下降最多的公链，本月活跃地址数已跌破 100 万大关，环比 3 月下降 19.9%【12】。

图十五：各网络每日活跃地址数量变化趋势



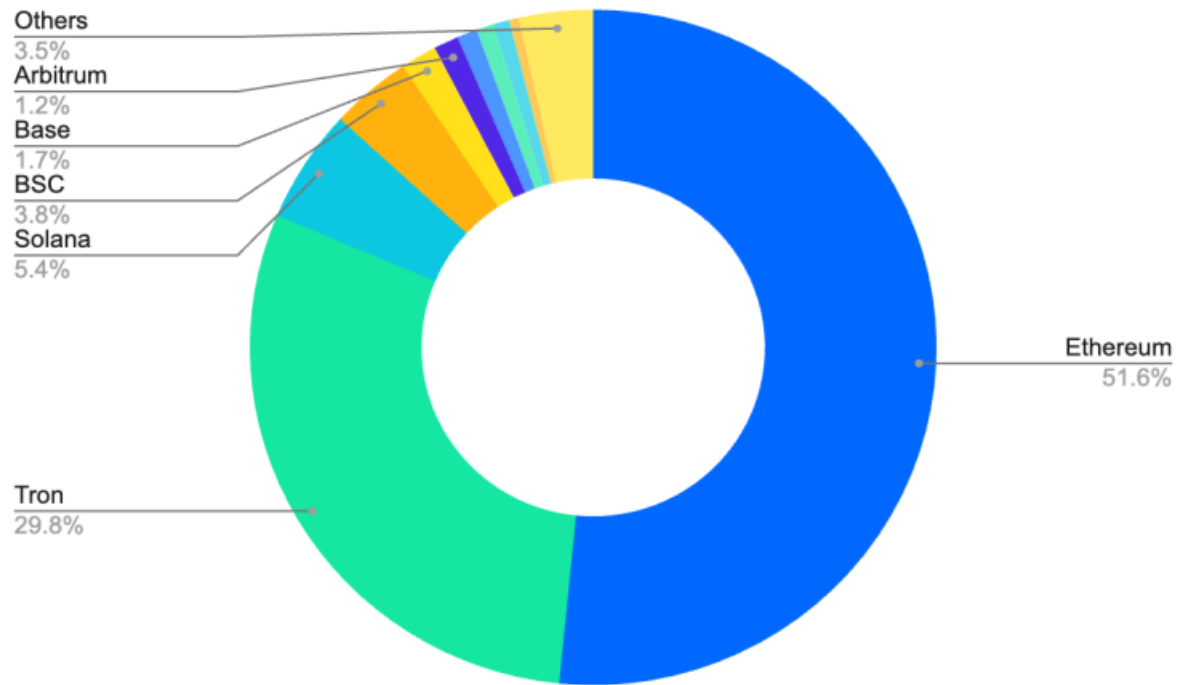
表三：各个公链日活跃地址数变化

区块链网络	3 月日平均活跃地址	4 月日平均活跃地址	环比增长率
Base	1,082,900	866,512	-19.98%
Bitcoin	507,505	488,047	-3.83%
Ethereum	374,805	386,683	+3.17%
Polygon PoS	557,707	473,144	-15.16%
Solana	4,245,167	4,528,965	+6.69%
Sui	1,405,457	1,631,269	+16.07%
TON	141,012	139,730	-0.91%

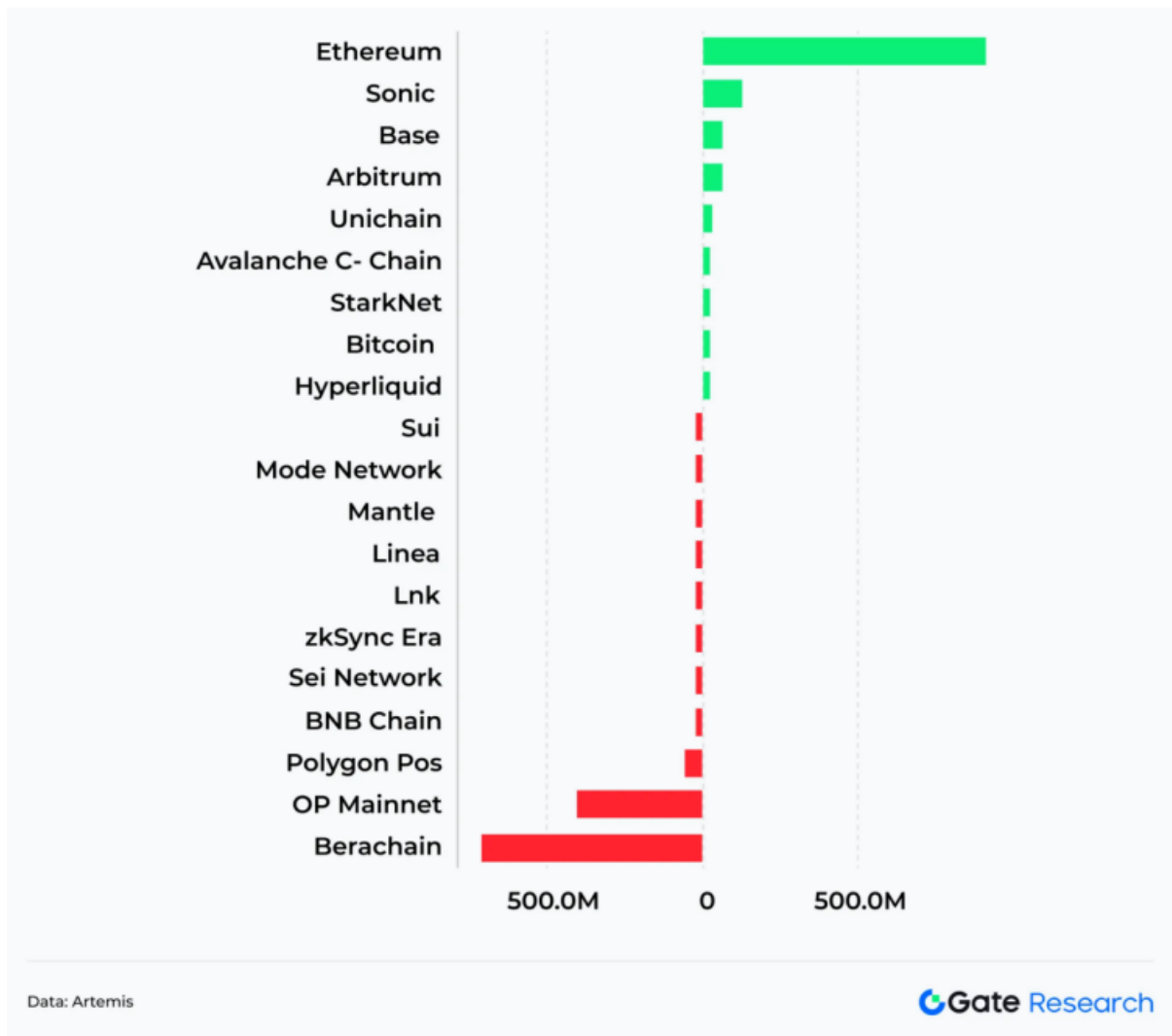
2.3 主要公链：稳定币与资金流入

稳定币整体市值达到 2,413 亿美元，4 月份净流入超过 67 亿美元。Ethereum 网络生态稳定币总市值为 1,244 亿美元，占比达到 51.6%。同时，Ethereum 网络也是本月稳定币流入最高的公链，4 月份稳定币净流入达到 9.04 亿美元。相较之下，Berachain 出现高达 7.04 亿美元的资金净流出，该链的流动性下降明显【13】。

图十六： 4 月底各公链稳定币市值占比



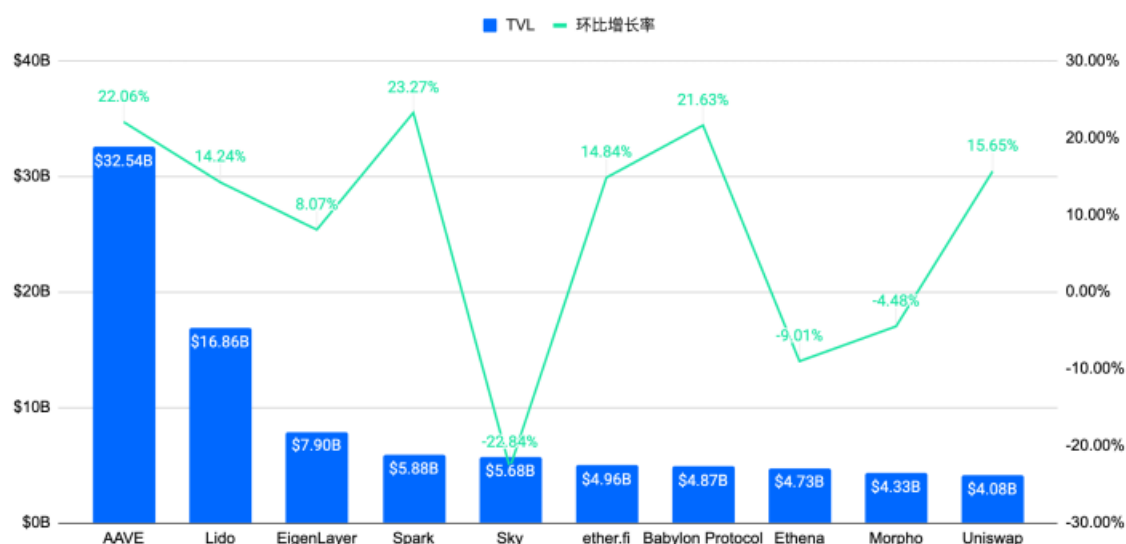
图十七：公链桥接净流量



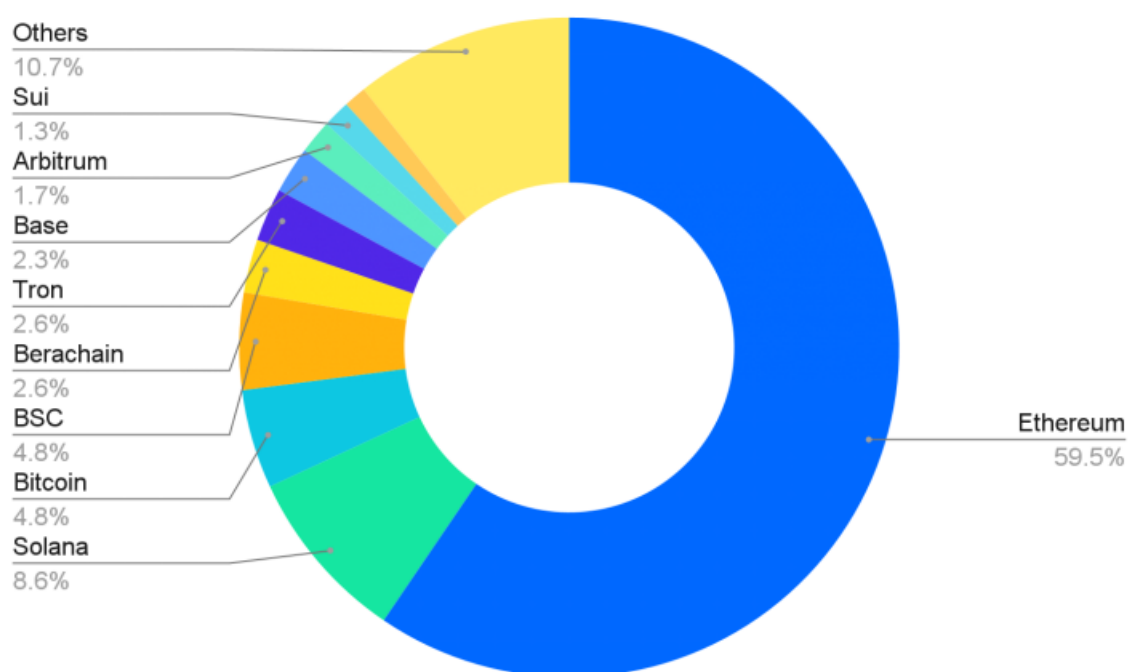
2.4 DeFi: TVL 前十名协议与主要公链

DeFi 协议 TVL 前 10 名中，Aave、Lido、Eigenlayer 仍然稳居前三位。Sky 通用协议 Spark 本月 TVL 增长 23.27%，为 TVL 增长最多的协议。Spark 新增长 TVL 主要将资金分配到 Securitize 合作推出的 BUIDL、Superstate 的 USTB 以及 Centrifuge 推出的 JTRSY。Sky 协议本月 TVL 下降 22.84%，或由 Sky 与 Spark 锁仓量的重新分配导致。公链维度上看，Ethereum 网络的 DeFi 协议 TVL 占全网的 59%。TVL 增长最快的是 Sui，4 月份链上 DeFi 协议 TVL 增长超过 54%【14】。

图十八：前十名 DeFi 协议 TVL 变化



图十九：各公链 DeFi 协议 TVL 占比

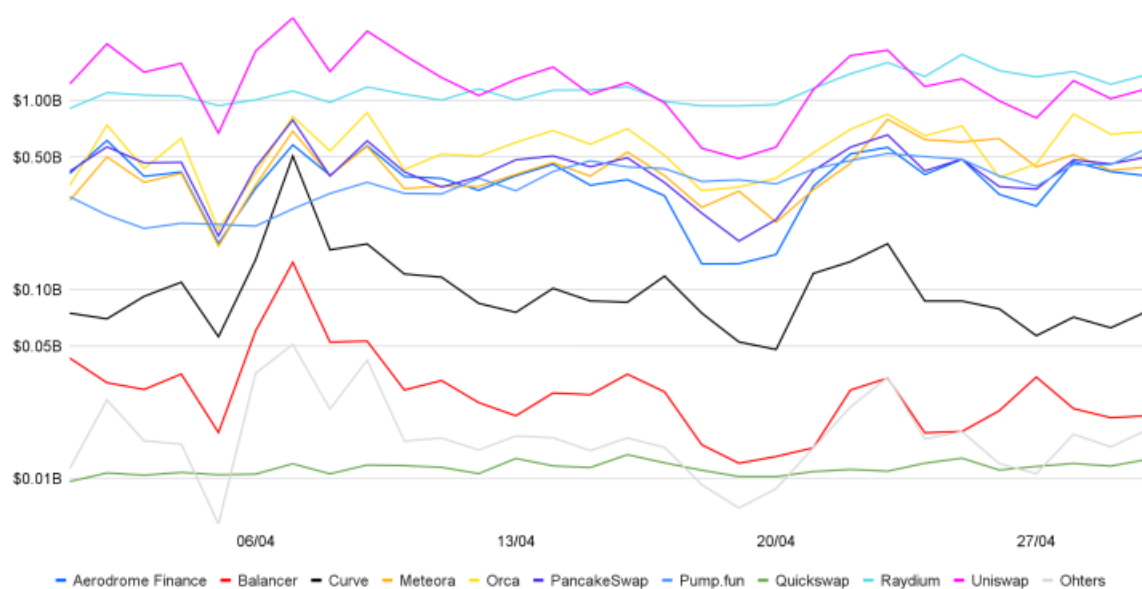


2.5 DeFi: DEX 与永续合约 DEX 日交易量概况

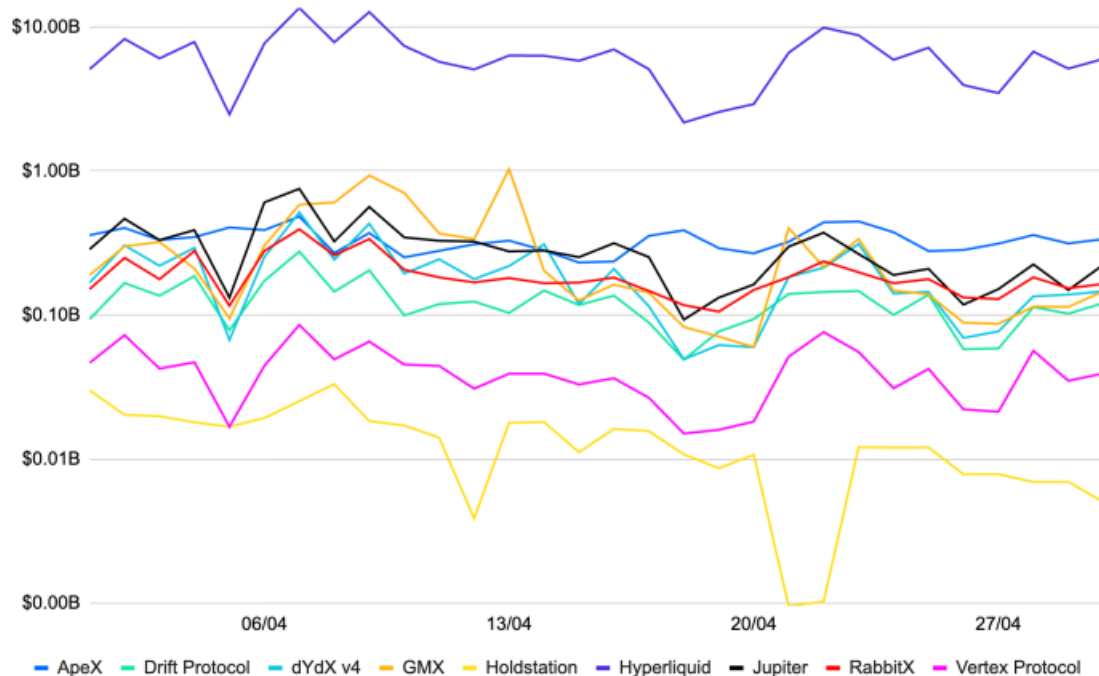
DEX 方面，4 月依旧是 Uniswap 与 Raydium 双雄争霸的格局，两家去中心化交易所的日均交易量均突破 10 亿美元。永续合约 DEX 方面，Hyperliquid 自发布以来，就凭借着其构建在自有

Layer1 公链上的独特优势，成为永续合约 DEX 行业的绝对龙头。4 月份，Hyperliquid 日均交易量为 63 亿美元，环比 3 月份增长 13.4%【15】。

图二十：4 月 DEX 日交易量数据



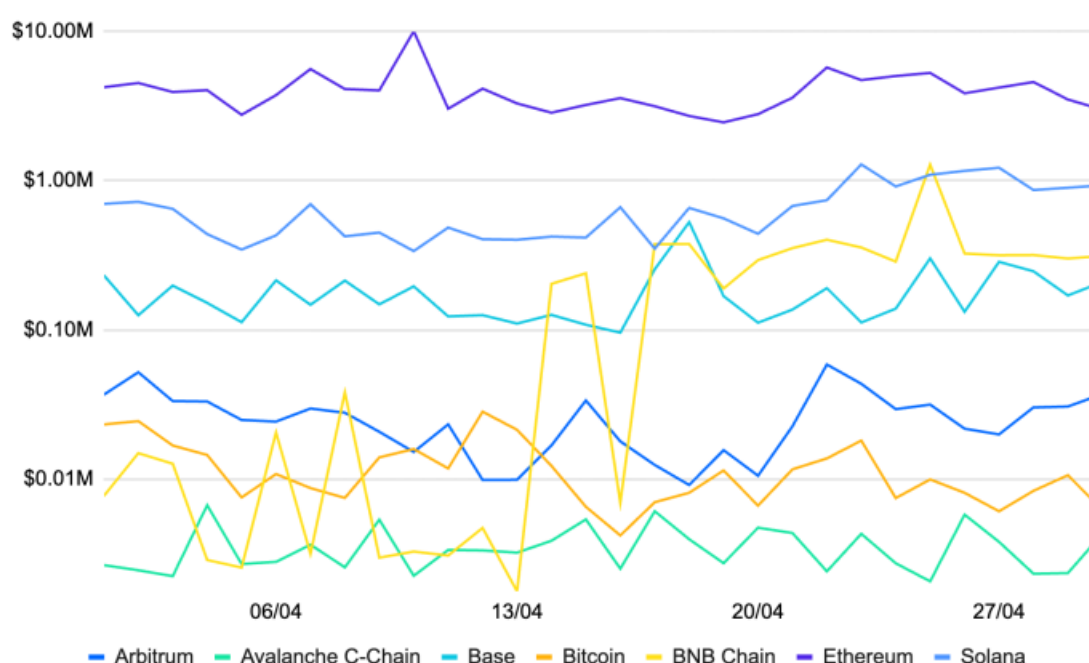
图二十一：4 月永续合约 DEX 日交易量数据



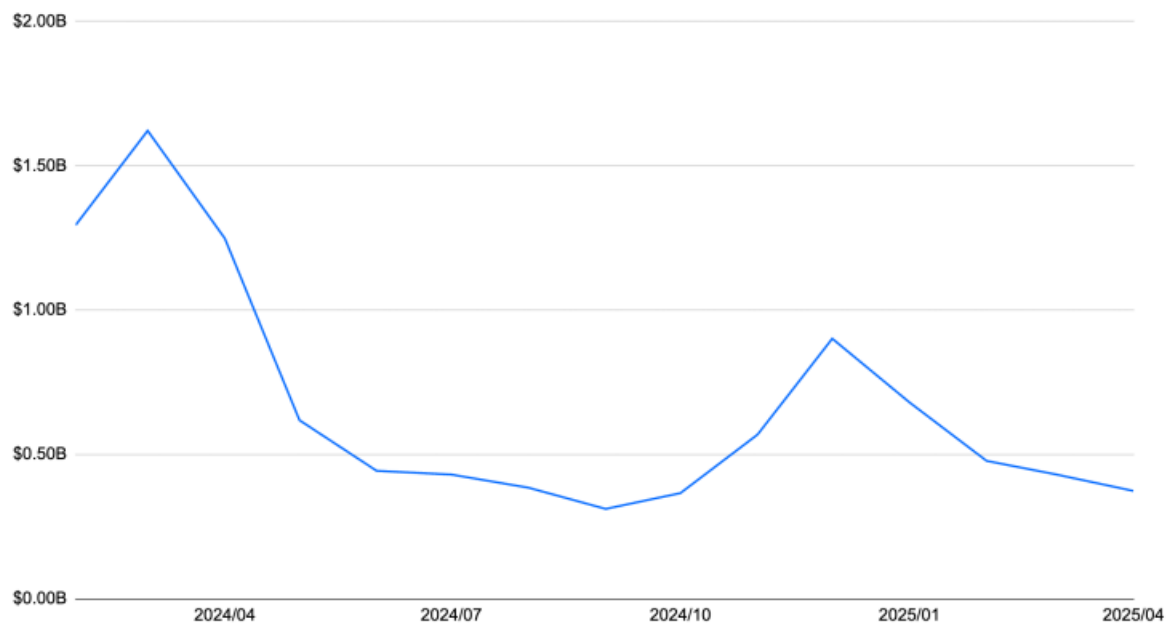
2.6 NFT：交易数据与累计销量

4 月份，Ethereum 是最活跃的 NFT 交易网络，日均交易金额为 405 万美元，但环比 3 月份仍下降 21.34%。Solana 的 NFT 日均交易金额为 65 万美元，环比 3 月份下降近 30%。回顾过去近一年 NFT 销售金额的走势，仅在 2024 年 12 月出现反弹，随后销售额持续下降，4 月份销售额已下降至 3.7 亿美元，是 2024 年 10 月以来的最低点【16】。

图二十二：多链 NFT 日交易量概况



图二十三：2024 年 2 月至 2025 年 4 月 NFT 月销售量概况



2.7 Meme：主流代币链上交易量排名

4 月份，主流 Memecoin 中，\$TRUMP 仍以 4.59 亿美元的交易量位居首位，整体链上交易量约为 45 亿美元，月增率达 30.91%。其中，\$MEW 表现尤为亮眼，单月交易量达 1.95 亿美元，环比增长高达 93.1%，在众多项目中脱颖而出。该增长反映出市场对新题材与社群互动的关注，显示资金仍在寻找具成长潜力的标的【17】。

图二十四：主流 Memecoin 链上交易额



3. 行业动态

3.1 Solana 区块计算上限上调，网络性能再升级

4 月份，Solana 网络已成功实施网络升级提案 SIMD-0207，将每个区块的计算单位上限提升至 5,000 万，增长约 4%。此举将提升 Solana 的交易吞吐能力，使其能够在不影响性能的前提下处理更多交易。该提案最初由 Anza 工程师 Andrew Fitzgerald 提出。尽管部分社区成员担忧更大的区块可能增加验证节点的硬件要求，从而影响去中心化程度，但也有声音主张进一步扩大区块限制，以推动网络性能的极限。Solana 还计划通过 SIMD-0256 提案将区块上限提高至 6,000 万计算单位，并引入由 Jump Crypto 开发的 Firedancer 验证器客户端，预计将大幅提升网络的吞吐量和安全性。

Solana 正稳步推进其扩展性路线图，增强其作为高性能 Layer 1 区块链的地位。更高的交易处理能力有望吸引更多去中心化应用和用户，提升网络的活跃度和生态系统的繁荣。但随着技术的不断演进，在提升性能的同时保持去中心化和网络安全，将是 Solana 需要持续权衡和优化的重要目标【18】。

3.2 索尼 Soneium 携手 EigenLayer，缩短区块链最终确认时间

索尼支持的区块链网络 Soneium 宣布与 AltLayer 及 EigenLayer 建立战略合作，推出“快速最终确认层（Fast Finality Layer）”，将其区块链的交易最终确认时间从原本的 15 分钟缩短至 10 秒以内，确认速度提升超过 98%。这一突破性进展有望显著提升用户体验，并为包括支付、游戏和实时数据处理在内的主流区块链应用提供所需的高性能支持。

在区块链领域，交易最终确认时间决定了网络在何时将一笔交易视为最终有效，是评估可用性与安全性的关键参数。Soneium 先前采用 Optimism 的 OP Stack 架构，受限于排序器和挑战期机制，其最终确认通常需等待约 15 分钟。此次通过引入基于 EigenLayer 的去中心化验证者网络，并整合 AltLayer 的弹性执行层，Soneium 构建了一个兼顾吞吐量与安全性的 Layer2 基础设施，为后续性能优化和生态扩展奠定技术基础【19】。

3.3 Eliza Labs 推出 AI 代理 Launchpad 平台 Auto-Fun

Eliza Labs 推出了名为“Auto-Fun”的无代码 AI 代理 Launchpad 平台，旨在通过创新的“比公平更公平”的代币经济模型，解决当前 AI 项目中存在的激励失衡和价值捕获问题。该平台计划通过要求开发者在项目启动时支付一定比例的费用，并将其分配给 DAO 金库，从而为生态系统提供可持续的资金支持。此外，平台还提出了引入质押机制、声誉系统和社区审核流程，以确保项目质量并激励长期参与。

这一举措是在 Eliza Labs 早期代币模型遭遇挑战后提出的补救措施。此前，Eliza Labs 推出的 AI16Z 代币采用了“公平铸造”模式，创始团队未获得任何初始分配，导致项目缺乏持续的资金来源。尽管该代币市值曾达到 20 亿美元，但由于缺乏实质性的价值捕获机制，其市值今年下滑至 3 亿美元，迫使团队重新审视其代币经济模型【20】。

传统的“公平启动”模式虽然在初期能够吸引社区关注，但缺乏对开发者和长期持有者的激励，难以支撑项目的可持续发展。通过引入启动费用、质押机制和声誉系统，Auto-Fun 平台的顺利推出有望重建市场信心，吸引新用户参与，并在社区内形成更稳固的共识。

3.4 Hyperliquid 更新主网验证者机制：21 个无权限节点参与

Hyperliquid 推出了验证者委托计划，旨在通过将 HYPE 代币委托给高性能且可信赖的验证者，提升网络的安全性和去中心化程度。主网将根据质押数量动态选出质押量前 21 名的节点组成活跃验证集，从而加强网络安全和去中心化。申请者需满足一定的门槛条件，包括持有并锁定 1 万枚 HYPE 代币一年以上、运行至少两个高在线率的非验证者节点、公开节点 IP 并完成 KYC/KYB 认证，且 not 来自受限地区。

通过将代币委托给值得信赖且性能优异的验证者，Hyperliquid 将增强网络的安全性，促进验证者群体的多样性，从而提升了去中心化水平，有望改善此前如 Jelly 代币损失等安全和信任

问题带来的影响。这一机制同时激励了那些长期致力于生态建设与网络稳定性的验证者参与，有助于构建更强健、可持续的金融基础设施生态系统【21】。

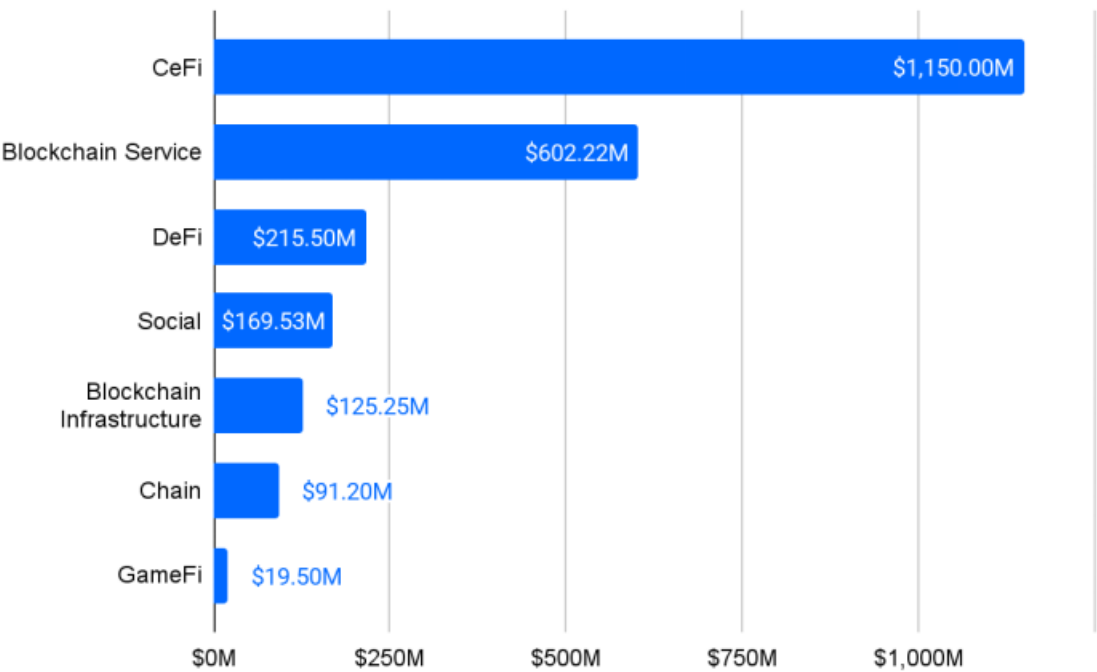
4. 融资动态

4.1 Web3 融资概况

2025 年 4 月，Web3 行业融资热度延续，但整体活跃度有所下降。据 CryptoRank Dashboard 数据，全球 Web3 领域本月共完成融资 94 笔，总金额达 23.7 亿美元，较上月显著减少，反映出宏观波动后市场资金趋紧的迹象【22】。

从赛道分布来看，CeFi（中心化金融）与区块链基础服务成为主要资金流入方向，分别获得 11.5 亿美元和 6.02 亿美元的融资，占比超过七成。其中，CeFi 赛道在合规牌照、信贷网络与资产托管等方向吸引大量传统金融机构关注；而区块链服务领域则聚焦于基础设施构建、跨链互操作性、ZK 等核心技术演进。

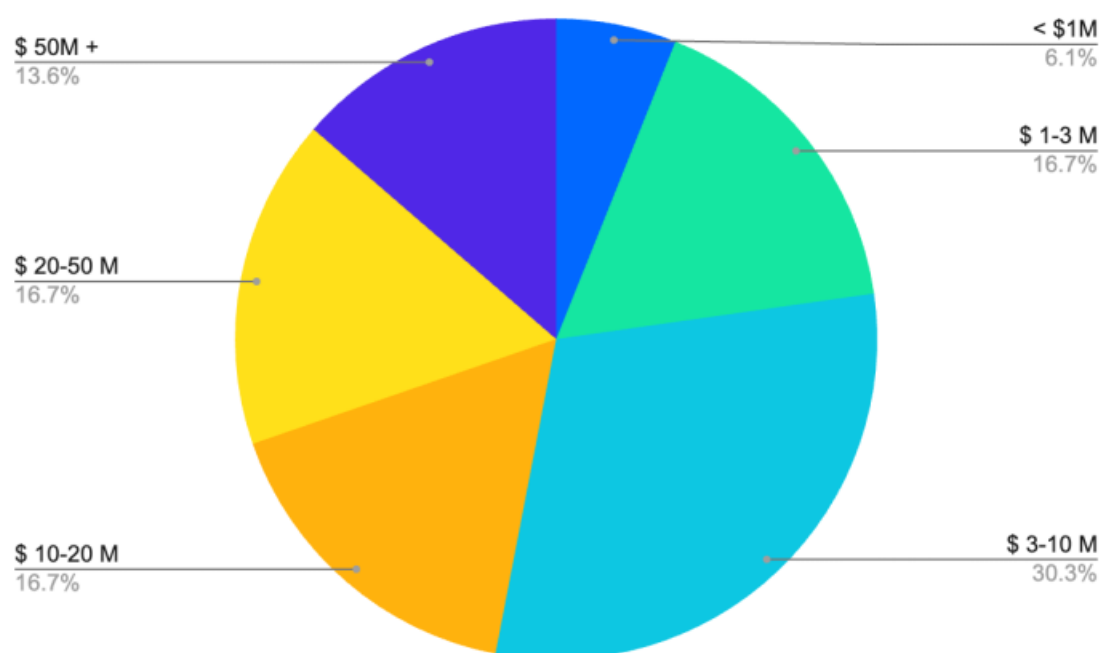
图二十五：Web3 项目不同赛道融资总额



值得注意的是，在所有披露融资金额的项目中，超过 47% 的单笔融资金额在 1,000 万美元以上，显示出市场对于头部项目以及具备明确商业模式和技术路径的平台依然保持高度认可。这一趋势表明，在当前融资环境趋于理性的背景下，资本正加速向具备清晰增长逻辑与落地能力的项目集中。

同时，本月融资浪潮呈现出结构性特征：一方面，头部项目的高集中度，其大额融资推高了整体融资总额；另一方面，资本偏好出现从“广撒网”向“结构化下注”的转变。相较于早前更偏好数量型布局的阶段，如今中小规模融资项目数量占比已接近一半，反映出风险资本对于早期项目的可执行性与产品成熟度持更加审慎的态度。这一结构性变化也可能意味着一级市场正在进入一个“由质到量”的调整周期，投资者对项目筛选标准趋严，更关注长期价值与实际应用潜力。

图二十六：Web3 项目融资规模占比分布



4.2 Web3 融资金额前 10 项目

从单笔融资规模来看，4 月的焦点无疑是 Ripple 收购 Hidden Road 的并购案。这笔高达 12.5 亿美元的交易，不仅在金额上远超其他项目，也为 CeFi 信贷网络注入强烈信号，暗示着区块链巨头正在加快对传统金融基础设施的整合步伐。

Hidden Road 是一家面向机构投资者的全球信贷网络平台，其核心能力在于链接多资产流动性与风险管理框架。Ripple 通过收购 Hidden Road，不仅可快速补齐在机构服务领域的空白，还能增强其在加密市场合规、流动性与结算效率上的系统性能力。

此外，SOL Strategies（融资 5 亿美元）与 Securitize（融资 4 亿美元）等项目的融资也显示出传统资产、证券代币化与上市公司参与 Web3 生态的趋势日益增强。

比特币挖矿相关企业如 Bitdeer（1.79 亿美元）与 Auradine（1.53 亿美元），则受益于比特币减半带来的行业周期催化，成为本轮产业资本关注重点。

从项目类型来看，本月融资榜前十项目覆盖 CeFi、挖矿、支付、跨链协议、MEV 等多个维度，进一步说明 Web3 生态正呈现出“技术横向拓展 + 场景纵向深化”并行演进的格局。

图二十七：本月融资金额 Top 10 项目

项目名称	轮次	金额	日期	项目概览
Hidden Road	M&A	\$ 1.25B	04/08	向机构投资者的全球信贷网络
SOL Strategies	Post-IPO Debt	\$ 500.00M	04/23	投资区块链业务及BTC、SOL等加密资产的上市公司
Securitize	Undisclosed	\$ 400.00M	04/24	数字资产证券公司
Bitdeer	Post-IPO Debt	\$ 179.00M	04/22	数字资产挖矿服务提供商
Auradine	Series C	\$ 153.00M	04/16	比特币挖矿和人工智能数据中心网络解决方案
ZenMEV	Strategic	\$ 140.00M	04/14	基于MEV（最大提取价值）模型的加密货币平台
Upexi	Post-IPO	\$ 100.00M	04/21	消费者数据平台
Felix	Series B	\$ 75.00M	04/03	基于 Whatsapp 的支付聊天及汇款服务
INX	M&A	\$ 60.00M	04/03	数字资产交易与投资
LayerZero	Undisclosed	\$ 55.00M	04/17	全链互操作性协议

5. 安全事件

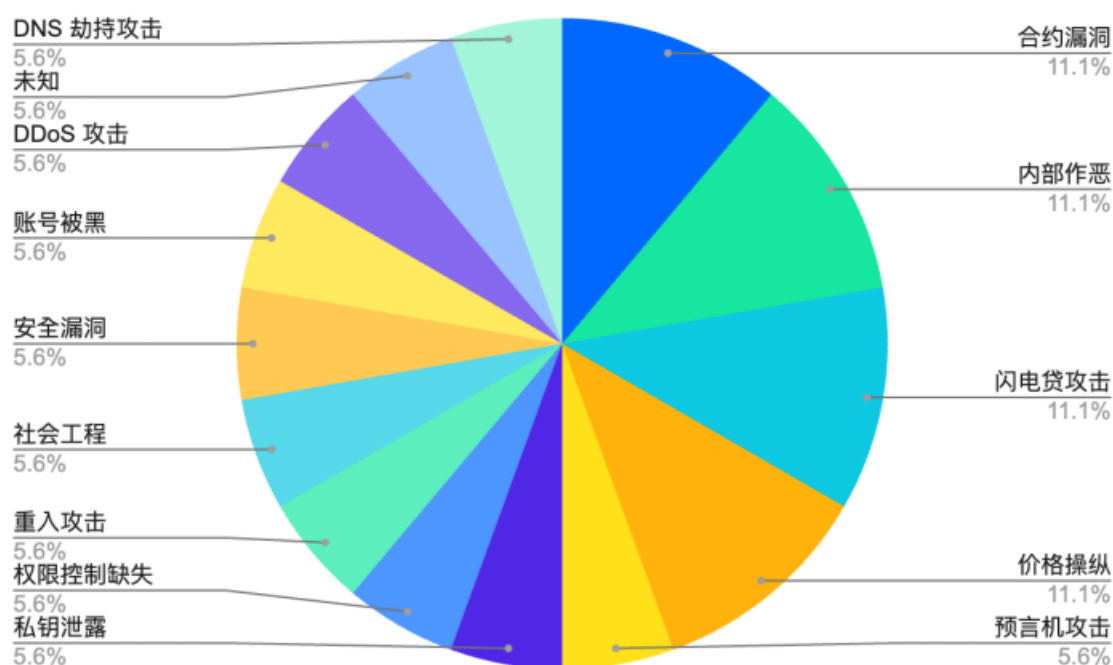
5.1 Web3 安全事件概况

进入 2025 年第二季度，Web3 安全形势依旧严峻，尽管行业整体合规性与审计标准持续提升，但攻击者手段也不断演化，攻击频次未见明显下降。据 SlowMist 数据统计，4 月 Web3 行业共发生 18 起安全事件，累计损失金额达 2,110 万美元（不含未披露数据），显示出区块链生态在高频交易、预言机依赖和协议复杂性上仍存较大系统性风险【23】。

从攻击类型来看，合约漏洞（尤其是预言机依赖漏洞）、内部权限滥用和闪电贷攻击依旧高发，占比高达 33.3%。这些事件集中在 DeFi 协议与跨链桥赛道，说明在新功能模块频繁迭代的背景下，项目方在上线新合约或升级机制时缺乏充分测试与审计流程。此外，部分攻击还伴随着地址混洗和链间跳转，增加了追踪难度，进一步突显安全基础设施的薄弱环节。

尤其值得注意的是，本月影响最大的是 KiloEx 攻击事件。该事件因合约对预言机价格更新缺乏验证机制，导致攻击者通过控制极端价格波动制造“假清算”条件，进而提取资金。尽管团队最终追回全部损失资金，但仍对平台信誉造成打击，也为其他高杠杆 DeFi 平台敲响了警钟。事件反映出预言机机制的健壮性、价格延迟容差机制与异常行为识别模块在高频交易场景下的重要性。

图二十八：安全事件攻击手法占比分布



5.2 Web3 安全事件损失金额排名

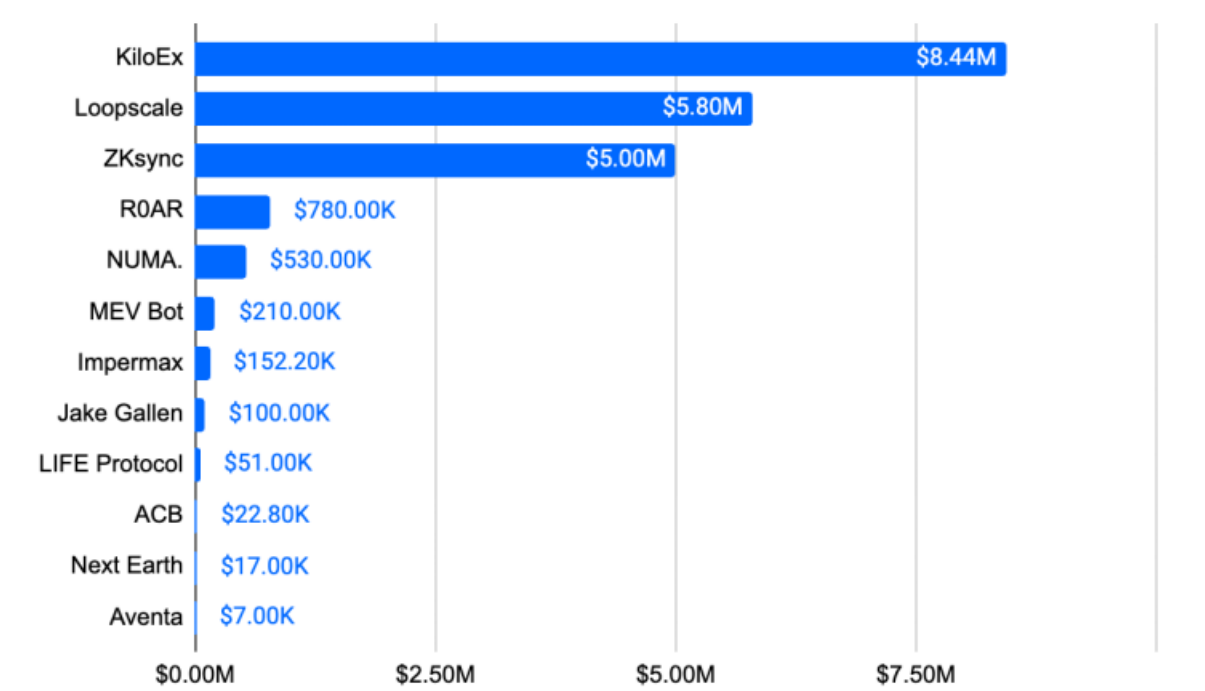
根据公开披露与社区跟踪数据，4月份损失金额超过百万美元的安全事件主要包括以下几个：

- KiloEx（损失 844 万美元）：去中心化永续合约平台，因对预言机价格更新缺乏验证机制，遭遇“异常清算攻击”。攻击者控制极端市场数据模拟清算过程，大量提取平台资产，后经追踪已追回全部资产。平台将于五月初重启主网并引入新风控模块。
- Loopscale（损失 580 万美元）：Solana 生态借贷协议，因链上价格预言机同步机制延迟，导致攻击者在真实价格同步前借出大额资产套利。事件后平台暂停借贷功能，承诺加强预言机多源验证与时间锁机制。

- Zksync（涉及 500 万美元）：4 月 15 日，黑客利用空投合约漏洞非法铸造了价值约 500 万美元的 ZK 和 ETH 代币。协议方随后提出“白帽赏金”方案，允许黑客保留 10%，归还 90% 的资金。黑客接受协议，并在 72 小时内返还约 570 万美元代币，因市场波动实际金额高于原始估值。

此外，4 月还有多起中等规模事件涉及新兴项目，包括未经审计的 Meme 项目空投合约被利用、某些游戏资产 NFT 协议中的智能合约被重入攻击等。这些事件表明，尽管主流链正在向模块化与标准化推进，但边缘生态依旧存在大量风险漏洞，急需完善的安全治理框架与教育体系。

图二十九：Web3 安全事件损失金额



6. 事件前瞻

6.1 未来待解锁代币

2025 年 5 月，多个市值较高的代币项目将迎来大额解锁潮，这不仅关系项目生态代币经济运行的关键时点，也可能成为市场短期波动的诱因【24】。

从解锁总金额来看，PYTH 的 4.03 亿美元解锁量居首，占其流通市值的 28.33%，为整个市场带来显著的潜在抛压。由于 PYTH 在多个链上预言机场景中被广泛采用，其代币流动性与价格稳定性将成为整个预言机生态的风险变量之一。

此外，LAYER 与 TAO 也分别将在 5 月中旬解锁 6,783 万美元与 8,671 万美元，虽然占流通比例相对较小，但考虑到当前市场整体波动性较高，大额解锁或将触发交易策略变化与资金重新分配，进而影响二级市场定价结构。

图三十：5 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
STRK	\$425.56M	3.1B	1.63%	2025/5/15	\$22.33M
SEI	\$1.06B	5.1B	2.25%	2025/5/15	\$46.92M
LAYER	\$303.25M	210M	4.64%	2025/5/16	\$67.83M
SAROS	\$175.83M	1.16B	2.14%	2025/5/19	\$32.25M
ZKJ	\$629.58M	292.86M	1.55%	2025/5/19	\$33.31M
PYTH	\$515.65M	3.62B	28.33%	2025/5/20	\$403.05M
TAO	\$3.50B	8.75M	1.03%	2025/5/21	\$86.71M

6.2 未来重要活动与会议

5 月亦将是 Web3 生态密集活动期，多个行业关键会议将陆续登场，涵盖技术标准、加密金融、DePIN 与 RWA 等多个前沿话题。

重点关注的事件包括：

- 以太坊 Pectra 升级（5 月 7 日）：本次升级将部署 Proto-Danksharding 与账户抽象相关优化，预计大幅降低交易成本，为 L2 扩容与应用多样性提供技术基础。

- SEC 加密货币圆桌会议（5 月 12 日）：该会议聚焦“代币分类与监管路径”议题，将影响未来美国市场监管走向，对 RWA 与稳定币板块尤其关键。BlackRock、Fidelity 等机构的参与也说明主流金融对合规框架已有清晰预期。
- Accelerate 2025（5 月 22 日）：Solana 主办的年度生态峰会，预期将公布多项 DePIN、GameFi 与高频交易工具的重大更新，有望重振 SOL 生态热度。
- Bitcoin Las Vegas 与 Litecoin Summit（5 月底）：传统 PoW 公链生态的重要集会，预计将聚焦矿业、隐私增强、BRC-20 模块扩展等议题，在比特币减半后周期中具重要风向意义。

此外，包括 ETHWomen、ETHGlobal Prague 等技术黑客松活动也将陆续召开，为开发者社群与初创项目提供展示与孵化平台，推动生态持续迭代【25】。

图三十一：5 月份重要活动与会议

时间	活动名称	地点/平台	活动概述
05/07	以太坊主网 Pectra 升级	Ethereum	以太坊核心开发者计划于 5 月 7 日在以太坊主网进行 Pectra 升级。此次升级是继 Cancun-Deneb 之后的重要网络演进，标志着以太坊在可扩展性、安全性与用户体验优化方面的进一步推进。
05/09	Galaxy 将在纳斯达克上市	纳斯达克	Galaxy 等待 5 月 9 日股东的上市批准，若获批准，Galaxy 将于 5 月 16 日在纳斯达克上市。
05/10	TON 将停用 Toncoin Bridge	TON	TON 将于 5 月 10 日正式停用 Toncoin Bridge，届时用户将无法再通过该桥将 Toncoin 从 TON 转移至以太坊或 BNB 智能链，但此前的跨链资产仍可领取。
05/11	Canada Crypto Week	加拿大	Canada Crypto Week 将于 2025 年 5 月 11 日至 17 日在加拿大·多伦多举办。
05/12	SEC 加密货币圆桌会议	美国	美国证券交易委员会主席 Paul Atkins 将于 5 月 12 日在 SEC 加密货币圆桌会议上发表主题演讲，讨论代币化问题。参与小组讨论的嘉宾包括富达、纳斯达克、贝莱德和景顺。
05/13	ETHWomen	加拿大	ETHWomen 将于 2025 年 5 月 13 日在加拿大·多伦多举办。
05/14	新加密相关 ETF「NODE」	美国	VanEck 计划于 5 月 14 日推出新加密相关 ETF「NODE」。该 ETF 将投资 30 至 60 只与数字资产经济相关的股票，还将投资包括加密交易所、比特币矿企以及数据中心。
05/22	Accelerate 2025 加密峰会	美国	Solana 将于 5 月 22 日至 23 日在美国纽约举办 Accelerate 2025 加密峰会，此次峰会旨在展示美国加密货币的复兴。
05/27	Bitcoin Las Vegas 2025	美国	Bitcoin Las Vegas 2025 将于 5 月 27 日至 29 日在美国·拉斯维加斯举办。
05/29	Litecoin SUMMIT 2025	美国	Litecoin SUMMIT 2025 将于 5 月 29 日至 30 日在美国·拉斯维加斯举办。
05/30	ETHGlobal Prague	捷克	ETHGlobal Prague 将于 2025 年 5 月 30 日 -6 月 1 日在捷克·布拉格举办。

数据来源：

1. Coingecko, <https://www.coingecko.com/en/global-charts>
2. Coingecko, <https://www.coingecko.com/en/global-charts>
3. Gate.io, <https://www.gate.io/trade>
4. Gate.io, https://www.gate.io/trade/BTC_USDT
5. Coinglass, <https://www.coinglass.com/zh-TW/LiquidationData>
6. Sosoalue, <https://sosoalue.com/tc/assets/etf/us-btc-spot>
7. TradingView, <https://www.tradingview.com/chart/gVKY6rZI/>
8. Coinglass, <https://www.coinglass.com/zh-TW/LiquidationData>
9. Sosoalue, <https://sosoalue.com/tc/assets/etf/us-eth-spot>
10. Gate.io, <https://www.gate.io/bigdata/homeindex>
11. Artemis, <https://app.artemisanalytics.com/chains>
12. Artemis, <https://app.artemisanalytics.com/chains>
13. Defillama, <https://defillama.com/stablecoin>
14. Defillama, <https://defillama.com/chains>
15. Artemis, <https://app.artemisanalytics.com/sectors?tab=spotdexs>
16. Cryptoslam, <https://www.cryptoslam.io/nftglobal?timeFrame=month>
17. Dune, <https://dune.com/queries/4675792/7781961>
18. SolanaFloor, <https://solanafloor.com/zh/news/solana-scales-higher-increasing-block-limit-by-4>
19. Cointelegraph, <https://cointelegraph.com/news/sony-soneium-eigenlayer-finality-under-10-seconds>
20. Cointelegraph, <https://cointelegraph.com/news/ai16z-s-eliza-labs-launches-ai-powered-pump-fun-alternative-auto-fun>
21. Gate.io, https://www.gate.io/zh/state_compliance_tips
22. Cryptorank, <https://cryptorank.io/>
23. Slowmist, <https://hacked.slowmist.io/zh/>
24. tokenomist, <https://tokenomist.ai/unlocks>

25. Foresightnews, <https://foresightnews.pro/calendar?date=20250501>

相关链接



Gate研究院社媒



往期研究报告

关于 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。

本报告中包含的信息和意见来自 Gate 研究院认为可靠的专有和非专有来源，Gate 研究院不对信息的准确性和完整性作出任何保证，也不对因错误和遗漏(包括因过失导致的对任何人的责任)而产生的任何其他问题承担责任。本报告所表达的观点仅代表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。