

Q1 Ethereum 网络回顾

01/01/2025 - 03/31/2025



Gateway to Crypto

摘要

- 市场资金热度降温、风险偏好趋保守，ETH Q1 价格大幅回调，市值缩至约 2,173 亿美元。
- ETH 期权每日平均交易量为 8.4 亿美元，环比上涨 34.5%；未平仓量环比下降 6.9%，市场情绪偏中性。
- ETH 现货 ETF 资金持续流出，投资者情绪转趋保守，灰度超越贝莱德成为 ETH ETF 持有量第一名的机构。
- 截至 2025 年 3 月 31 日，ETH 链上持有者地址总数达到了 1.61 亿个，较 1 月底增长约 3.54%。
- ETH 三月平均 Gas 费用大幅下滑逾五成，且仅销毁 3,694 枚，环比下降 61.36%，显示链上热度持续降温。
- ETH 锁仓数据呈现出“量增值跌”的态势，截至 3 月 31 日，ETH 锁仓数量达 2,767 万枚 ETH，环比增长 15.54%。
- Aave 其 TVL 达到 143 亿美元登顶以太坊最高 TVL 协议。
- RWA 与稳定收益策略驱动 Sky 与 Ethena TVL 分别季增 3.99% 和 12.24%。
- 主流 Layer 2 TVL 普遍下滑，新兴协议 Soneium TVL 增长高达 8,622% 成亮点。
- 以太坊稳定币市值 Q1 成长 11.36%，市占率稳居过半。USDC 表现抢眼，Q1 劲升 25%，推动 ETH 稳定币市值成长。
- 以太坊 Pectra 升级结合执行层与共识层优化，预计于 2025 年 Q2 主网部署，成为以太坊未来创新与采用的重要转折点。

目录

01 市场表现

02 持币者分布

03 网络活跃度

04 链上应用

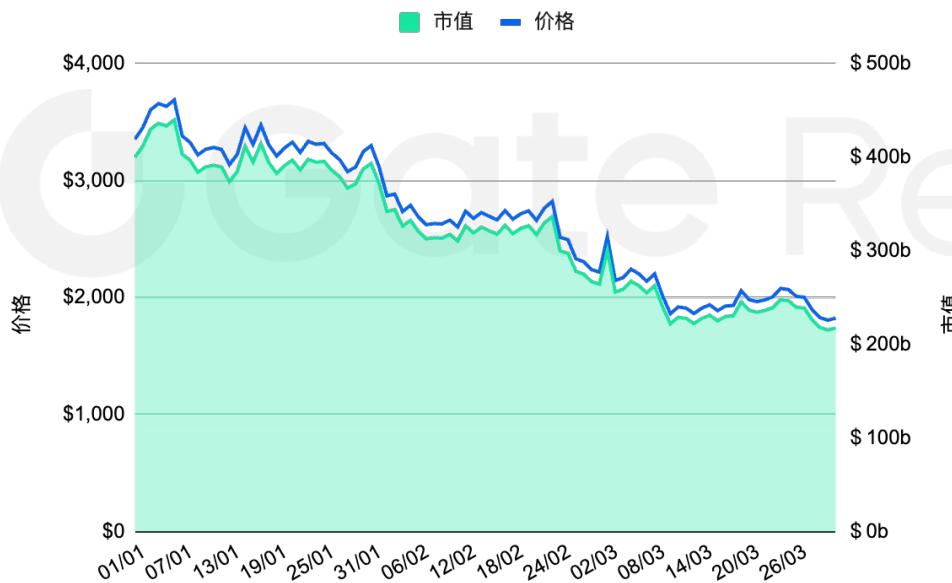
05 未来展望

01

市场表现

01 价格与市值走势

ETH 价格与市值走势图

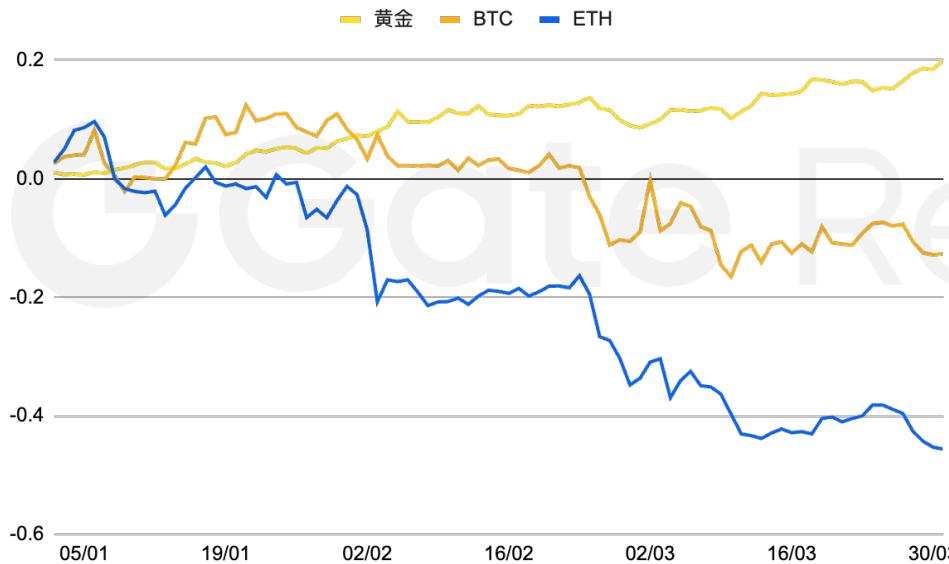


ETH 第一季价格大幅回调，市值缩至约 2,173 亿美元。

- ETH 自 2024 年 12 月 16 日触击区间最高点 4,105 USDT 后价格持续回调。截至 3 月 31 日，价格落至 1,822 USDT，自高点 **下跌 55.6%**，市值缩至约 2,173 亿美元。

02 投资回报率对比分析

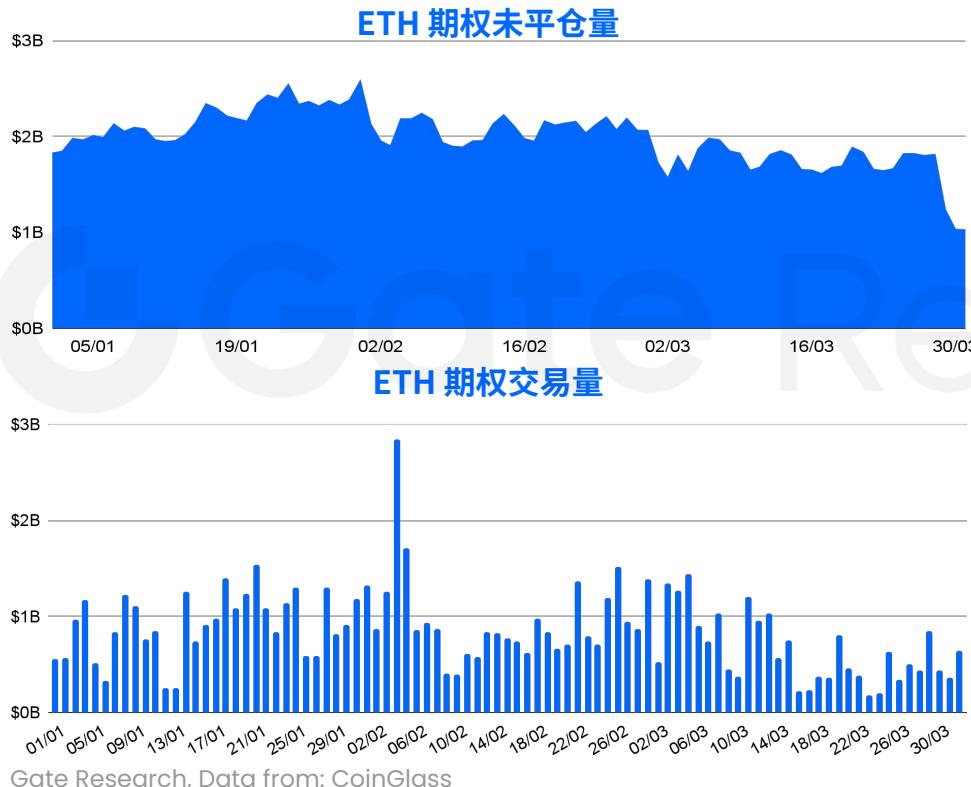
BTC、ETH 与黄金报酬率走势图



资金热度降温、风险偏好趋保守。

- 第一季比特币高位震荡，上攻动能减弱；以太坊持续承压，自年初下跌 **45.61%**，市场追价意愿低，恐陷入较长期整理。
- 整体而言，市场风险偏好趋于保守，投资人不再积极追逐波动较大的加密资产，转而偏好安全性较高的资产。在此背景下，黄金作为传统避险工具，表现相对稳健，自年初上涨 **19.92%**，吸引部分资金流入。

03 ETH 期权未平仓量&交易量

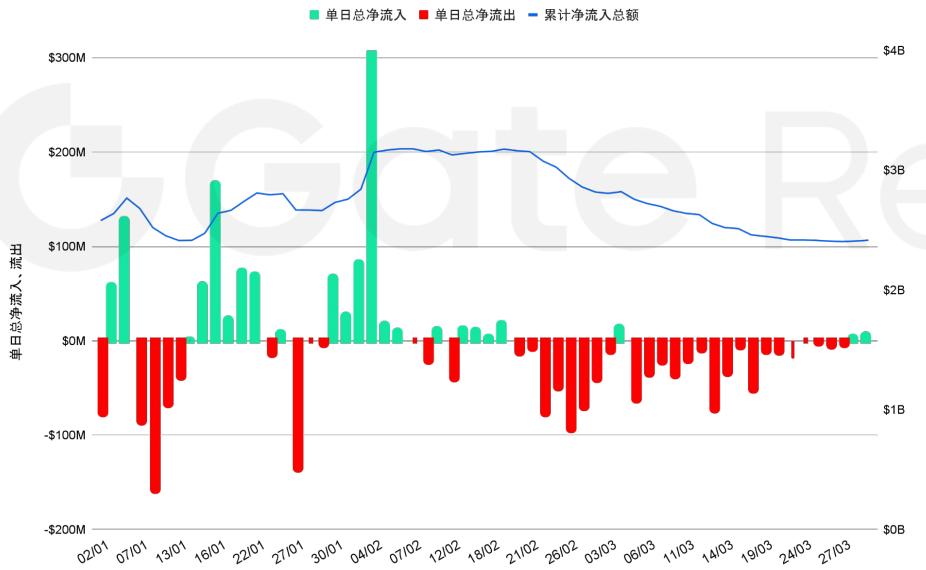


ETH 期权交易量回升，未平仓量下滑，市场情绪偏中性。

- ETH 期权每日平均未平仓量为 **67亿美元**，环比下降 **6.9%**，说明市场的中长期持仓意愿减弱，参与者可能更为谨慎。
- 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。

04 ETH 现货 ETF 单日与累计净流入总额

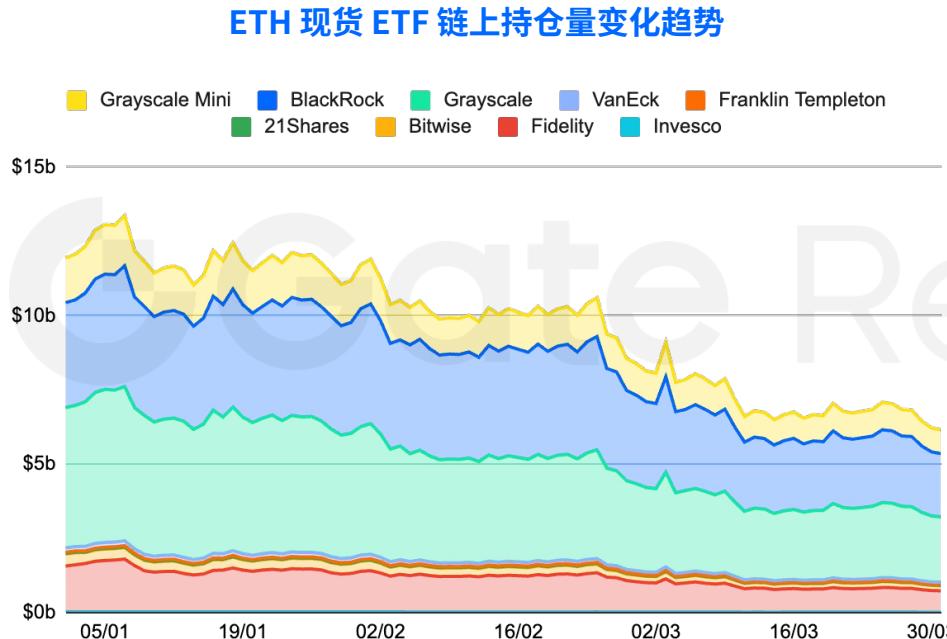
ETH 现货 ETF 每日净流入与累积净流入变化趋势



ETH 现货 ETF 资金持续流出，投资者情绪转趋保守。

- 截至本季度末，ETH 现货 ETF 总资产净值达到 **62.8 亿美元**，相较最初发行时，**减少 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 现货 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。

05 ETH 现货 ETF 链上持仓量



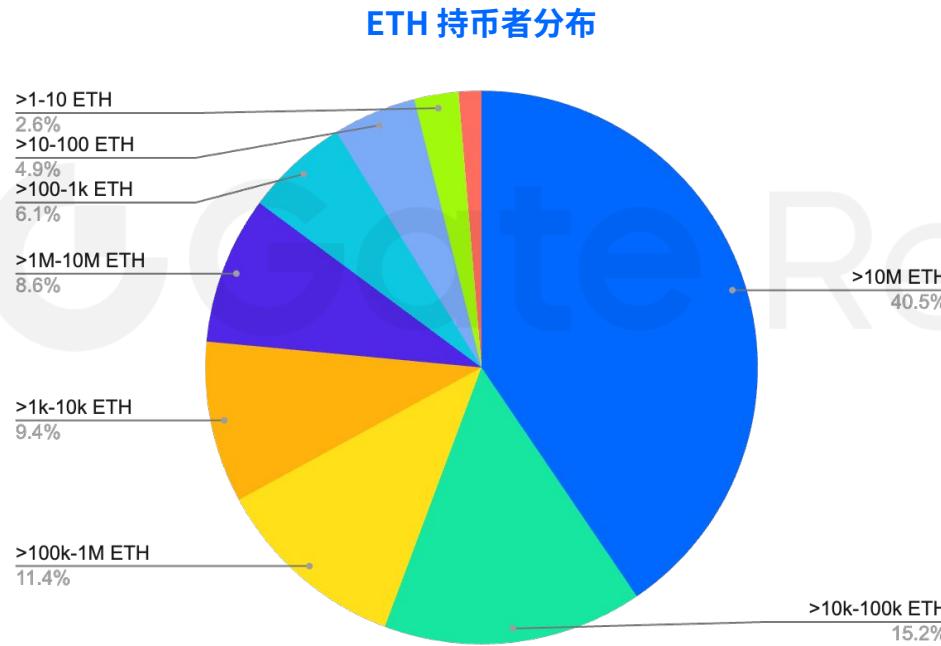
ETH 现货 ETF 链上持仓量持续下降。

- 截至本季度末，灰度 (Grayscale) ETH ETF 持有量为 **22 亿美元**，超越贝莱德 (BlackRock) 的持有量 21.3 亿美元，成为 ETH ETF 持有量第一名的机构。
- 与季初相比，机构 ETH ETF 持有量**下降 48.53%**，资金大幅流出 ETH ETF，这可能反映出机构投资者对以太坊未来走势的谨慎态度，或者是基于宏观经济、监管政策和市场波动性的再评估，从而选择减少在风险较高资产上的配置。

02

持币者分布

01 ETH 链上持币数量分布



ETH 持仓结构以中大户为主，散户仍具一定基数。

- 据统计，持有 10 万枚 ETH 以上的地址掌握了 **60.5%** 的流通量，合计持有 8,877 万枚 ETH。
- 以太坊持币者分布呈现**中大户为主、散户仍具一定基数**的结构特征，显示大规模持仓者仍在市场中拥有举足轻重的地位，并可能对价格波动产生较强的影响力。

02 ETH 链上持币地址数量分布

ETH 链上持币地址数量分布

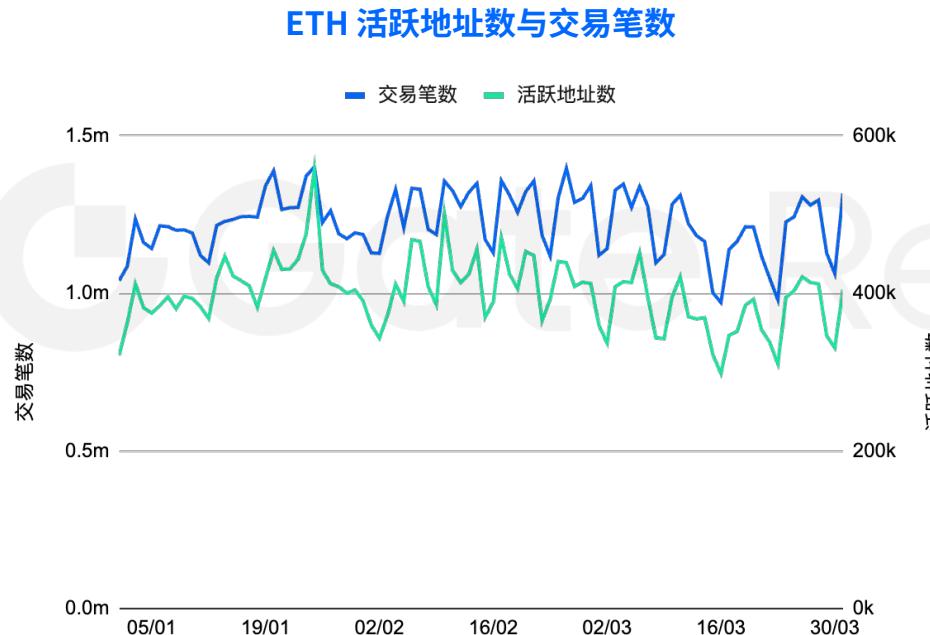
Date	2025/1/31	2025/2/28	2025/3/31
0-1	154,483,306	154,318,497	160,011,517
1-10	1,242,257	1,245,107	1,250,566
10-100	264,427	264,763	264,574
100-1k	34,240	34,276	34,282
1k-10k	4,668	4,733	4,695
10k-100k	815	819	800
100k-1M	87	84	83
1M-10M	5	5	6
10M+	1	1	1
Total	156,029,806	155,868,285	161,566,524

截至 2025 年 3 月 31 日，ETH 链上持有者地址总数达到了 1.61 亿个，较 1 月底增长约 3.54%。

- 持有 0 至 1 枚 ETH 的地址数量二月份稍微下降，并在三月显著上升，自 1 月 31 日以来增长 3.45%，显示散户群体市场参与度稳步提升。
- 持有**大于 1 枚至 1 万枚 ETH** 地址数量**微幅上涨**，维持着市场的基本活力。
- 相比之下，持有**大于 1 万枚至 100 万枚 ETH** 地址数量则呈现**下滑趋势**，反映出部分大户在当前市场调整背景下进行资产再配置。

03 网络活跃度

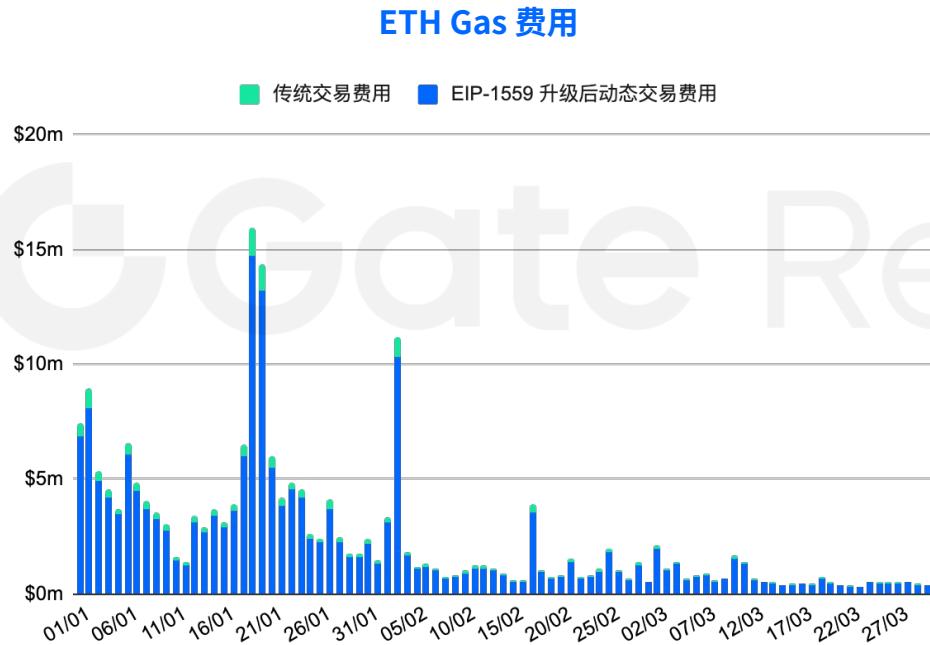
01 活跃地址数与交易笔数



ETH 网路活跃地址数与每日交易笔数维持在稳定水准。

- 2025 年第一季度，ETH 活跃地址数量大致维持在 **30 万至 55 万** 之间，日平均活跃地址数 39.99 万，与上一季日平均活跃地址数 40.08 万相比，仅下降 0.22%，显示网路基础用户群仍具一定规模，未出现明显流失。
- 每日交易笔数则稳定落在 **100 万至 140 万** 笔，反映出虽然市场整体偏向保守，但以太坊网路在日常应用层面仍保持良好的运作节奏，显示出一定的刚性需求与使用黏性。

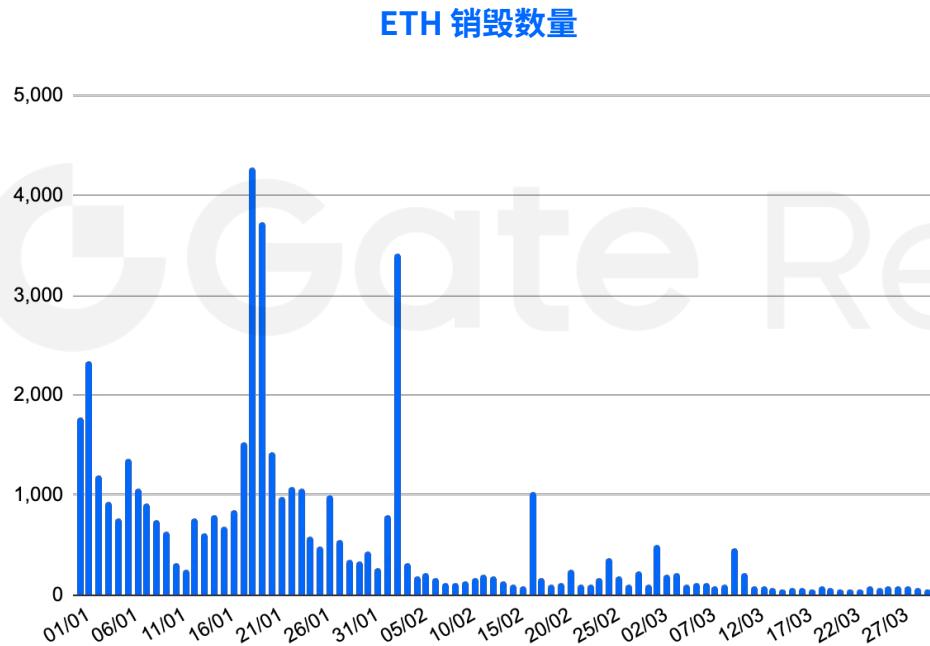
02 Gas 费用



ETH 链上热度降温，三月平均 Gas 费用大幅下滑逾五成。

- 三月 ETH 日平均 Gas 费用约为 70 万美元，与二月平均 161 万美元相比，环比下降 56.6%。
- 这一显著下降可能意味着交易需求有所减少，或链上活动趋于低迷，从而降低了网络拥堵程度和交易费用。
- 综合活跃地址、交易量以及 Gas 费用的变化来看，尽管基础用户群和日常交易保持稳定，但交易密集度和高价值交易活动可能在减弱，反映出市场正处于谨慎调整阶段。

03 销毁数量

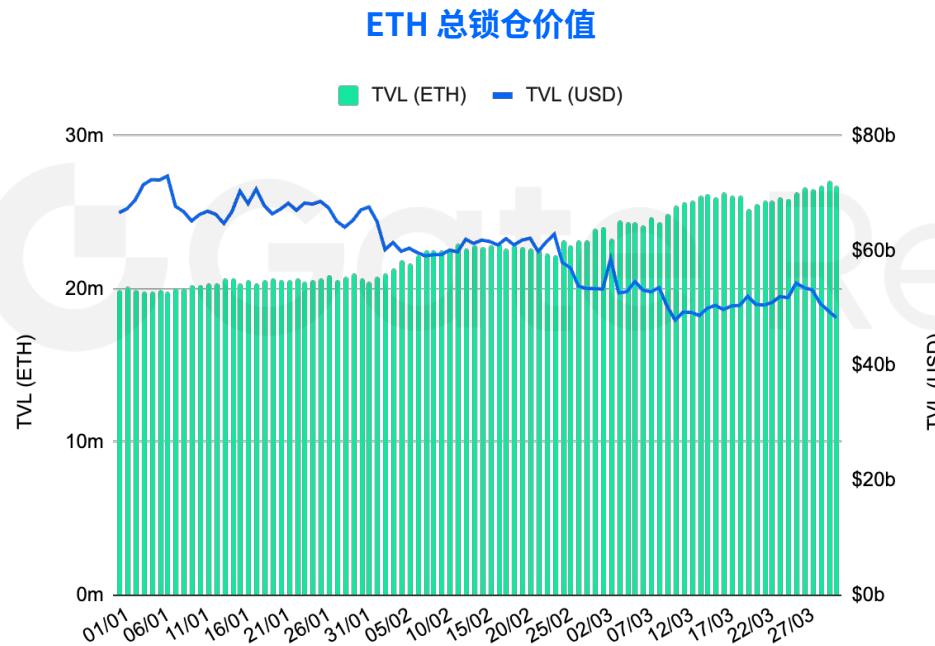


ETH 三月仅销毁 3,694 枚，环比下降 61.36%。

- 第一季度，以太坊的销毁量出现了显著下降。二月份总计销毁了 9,561.40 枚 ETH，而三月份则仅销毁了 **3,694.43 枚 ETH**，月环比下降达 **61.36%**。
 - 这一大幅下滑可能反映出网络活跃度的整体降低以及交易需求的减弱，导致燃料费用支出下降，从而减少了销毁数量。

04 链上应用

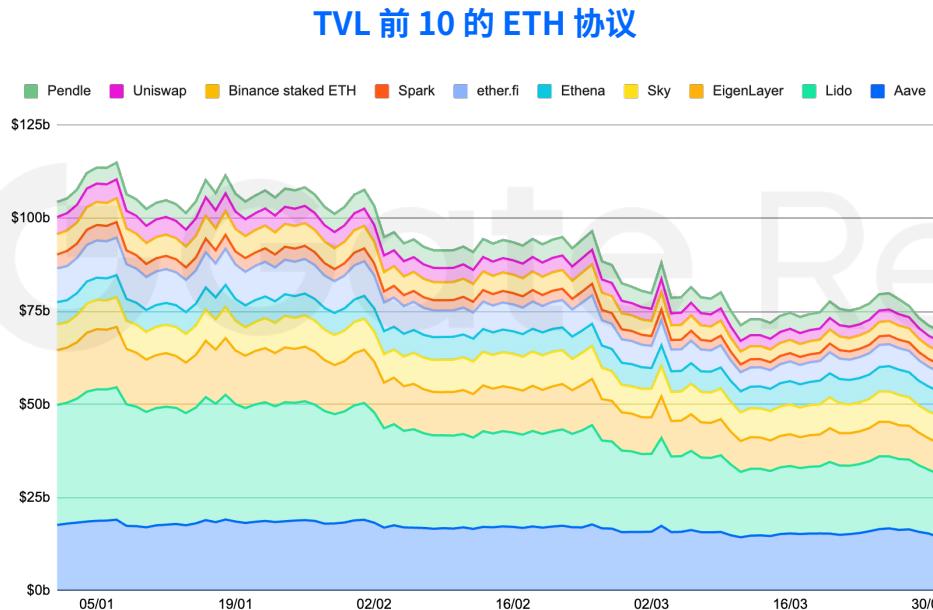
01 总价值锁仓



ETH 锁仓数据呈现出“量增值跌”的态势。

- 截至 3 月 31 日，ETH 锁仓数量达 2,767 万枚 ETH，**月环比增长 15.54%**。
- 受 ETH 价格持续下跌影响，以太坊总锁仓价值也随之下滑，于季末降至 483 亿美元，自年初下跌 27.45%，创下本季新低。

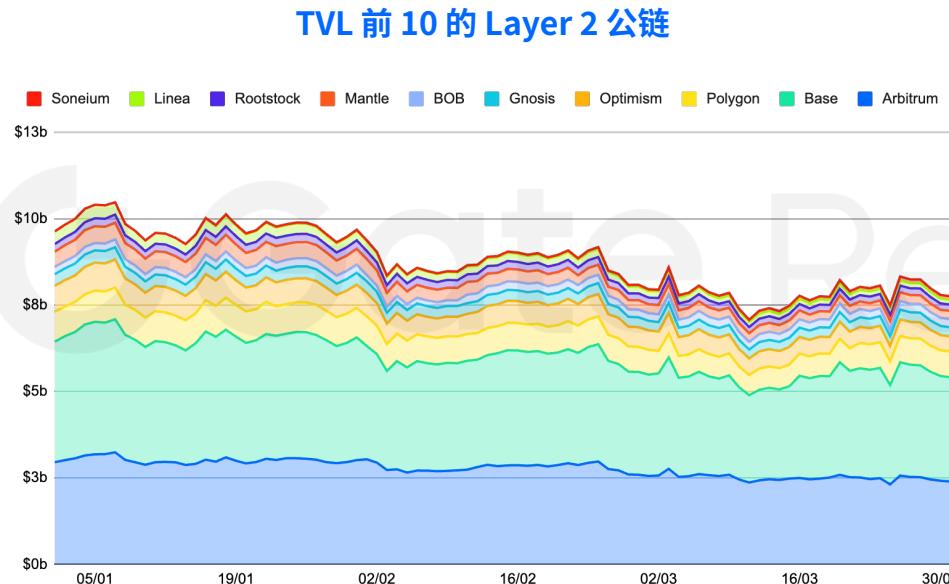
02 总锁仓价值前 10 的以太坊协议



Aave 登顶以太坊最高 TVL 协议，RWA 与稳定收益策略驱动 Sky 与 Ethena 季增表现。

- 第一季度，以太坊生态中的多个大型协议 TVL 显着下滑。Aave 超越 Lido，成为季末 TVL 规模最大的协议，锁仓价值达 **143 亿美元**，惟季减幅达 18.67%。
- 积极布局 RWA 概念的 Sky，以及采用 delta 中性对冲策略，让用户从 USDe 中赚取收益的 Ethena，分别录得 **3.99%** 与 **12.24%** 的 TVL 季增，季末锁仓价值达 72 亿与 68 亿美元。尽管市场整体环境疲弱，这些具备差异化优势的协议仍成功吸引资金流入，在激烈竞争中脱颖而出。

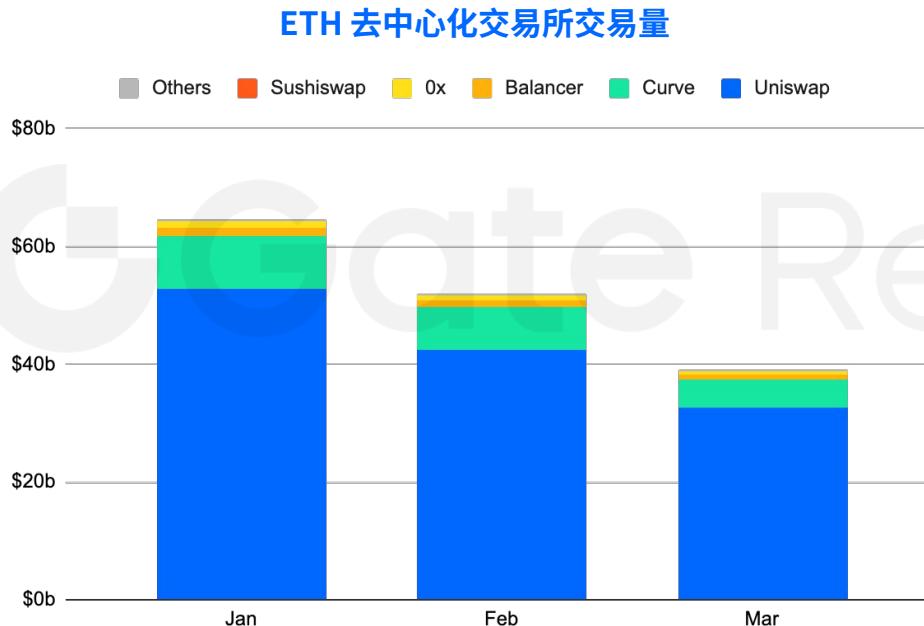
03 总锁仓价值前 10 的 Layer 2 公链



主流 Layer 2 TVL 普遍下滑，新兴公链 Soneium 成亮点。

- 第一季度，主流 Layer 2 公链 TVL 均出现不同程度的下降。其中，Base 下降 13.48%，Arbitrum 下降 18.9%，而 Optimism 则最为明显，下降幅度达到 41.76%。这反映出在整体市场趋向保守的背景下，成熟协议的锁定价值正面临一定压力。
- 由 Sony 旗下 Sony Block Solutions Labs 所开发的公链 **Soneium** 自一月上线以来表现异常抢眼。该协议采用了基于 Optimism 的 OP Stack 架构，属于 Optimistic Rollup 技术路线，使得链上数据处理效率显著提升，从而吸引了大量用户和开发者的关注。截至 3 月 31 日，Soneium 的 **TVL 增长高达 8,622%**，充分显示出市场对其技术实力和未来发展前景的强烈兴趣。

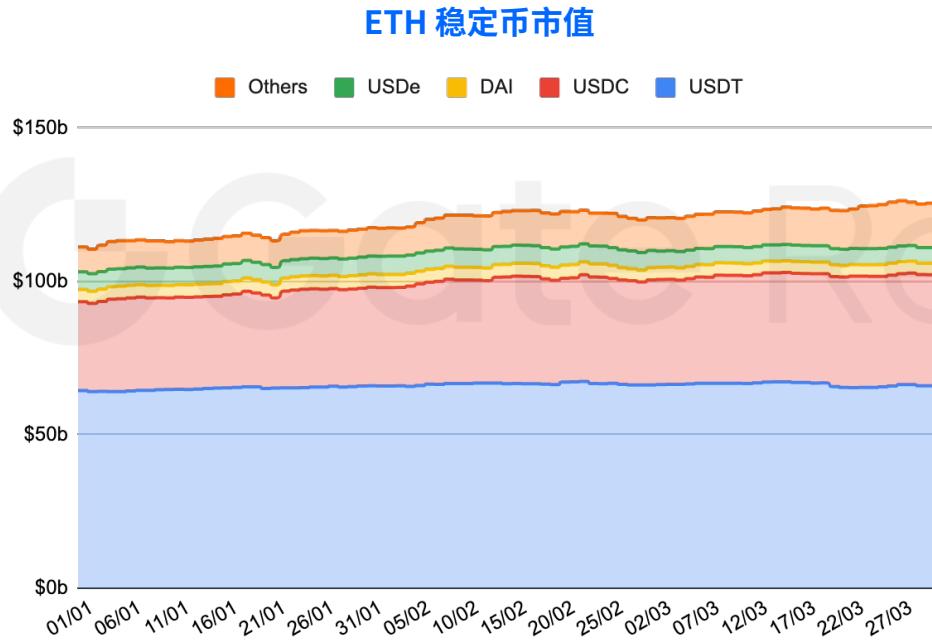
04 去中心化交易所交易量



以太坊 Q1 DEX 交易量季增 13.88%，
Uniswap 稳居主导，Q1 占据 ETH DEX
近 63% 市场份额。

- 第一季以太坊的 DEX 总交易量为 2,330 亿美元。与上一季 2024 Q4 交易量 2,046 亿美元相比，**季环比增长 13.88%**。
- Uniswap** 仍然是以太坊上占主导地位的 DEX，Uniswap V3、V2 和 V4 合计交易量为 1,464 亿美元，占以太坊 DEX 交易量的 **62.86%**。

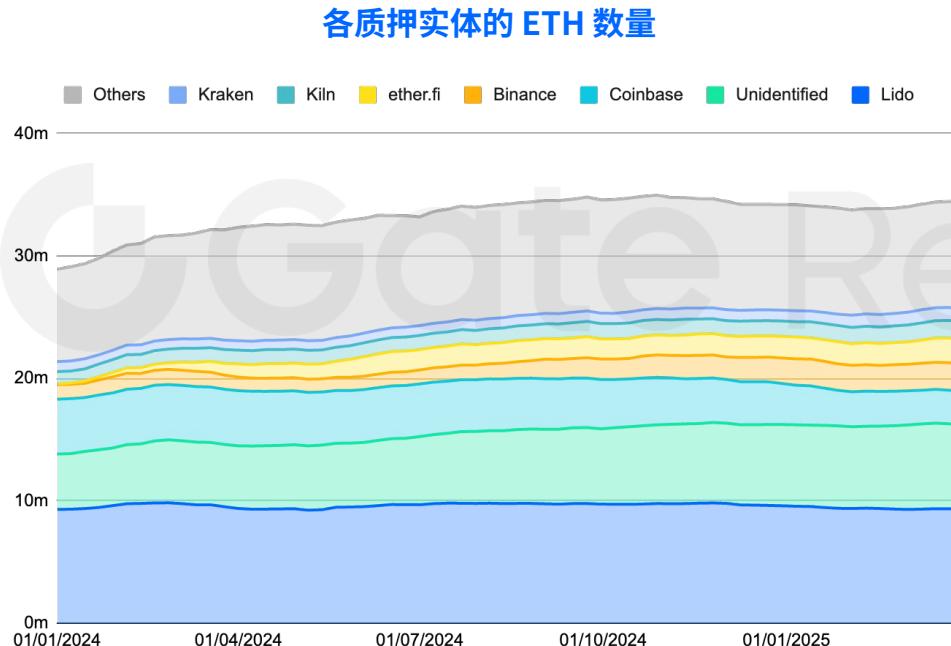
05 稳定币市值



以太坊稳定币市值 Q1 季成长 11.36%，市场份额稳居过半。USDC 表现抢眼，Q1 劲升 25%，推动 ETH 稳定币市值成长。

- 以太坊稳定币总市值季增 11.36%，从 1,115 亿美元增至 1,242 亿美元，占稳定币总供应量 2,343 亿美元的 53%。
- USDT 季成长 0.95%，而 USDC 季增 25.21%，表现出强劲增长。

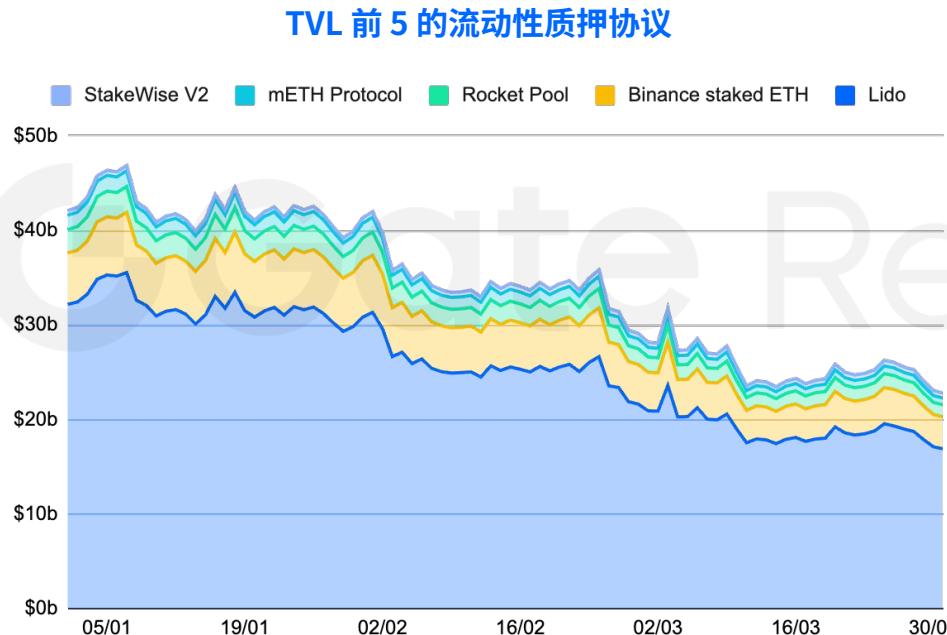
06 各质押实体的 ETH 数量



质押动能放缓，ETH Q1 质押量季增仅 0.56%，Lido 领跑、多家实体积极增持。

- 截至 3 月 31 日，ETH 总质押数达到 3,440 万枚，**月环比增长 0.56%**。这表明，尽管市场整体波动，质押活动仍然维持在一个相对稳定的水平。
- ETH 质押市场中，**Lido** 依然稳坐龙头宝座，截至 3 月 31 日，其累计质押量达到 930 万枚 ETH，占整体质押总量的 **27.18%**。
- 前六大质押实体中也有不俗表现，ether.fi 增长 13.77%，Kiln 更是达到了 15.18% 的显著增长。这些数据表明，尽管 Lido 保持领先地位，但市场竞争日益激烈，各主要平台均在不断扩大其质押份额，共同推动了 ETH 质押生态的持续成熟和发展。

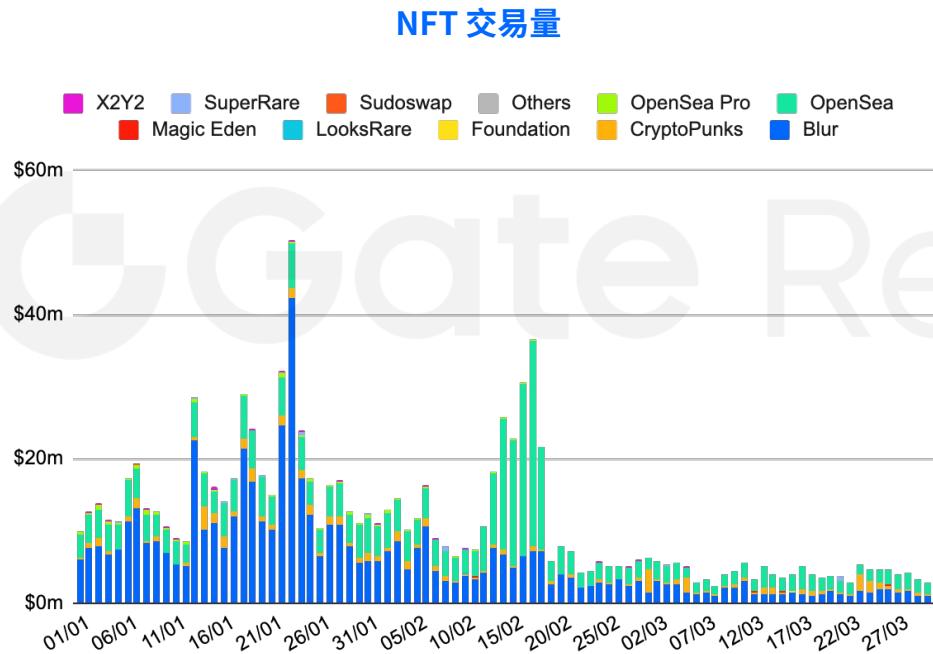
07 总锁仓价值前 5 的流动性质押协议



ETH 流动质押 TVL 呈下降趋势，但整体质押需求依旧稳健。StakeWise V2 表现逆势亮眼。

- 第一季度，**流动性质押协议整体 TVL 均出现明显下滑**，作为行业龙头的 Lido 季末 TVL 降至 169 亿美元，较上一季下跌 47.51%；mETH Protocol 的 TVL 下降更为显著，降至 7.09 亿美元，季减达 53.12%。但若考虑同期以太坊价格下跌 55.6%，实际以 ETH 计价后的质押量并未明显缩减。可见，市场虽对高风险资产保持谨慎，**但整体质押需求依旧稳健**。
- 与此形成鲜明对比的是，**StakeWise V2** 则逆势实现了 **8.5% 的季增**，季末 TVL 达到 5.18 亿美元。总体而言，虽然大部分协议面临流动性收缩的压力，但少数新兴协议仍展现出一定的增长潜力，未来市场表现值得关注。

08 NFT



以太坊 NFT 季交易量达 10 亿美元，Blur 与 OpenSea 稳居主导。

- 本季 NFT 总交易量约为 **10 亿美元**，峰值出现在 1 月 23 日，单日交易量为 **5,031 万美元**。
- 主要交易平台 **Blur** 和 **OpenSea** 季交易量分别占据市场份额的 **54.17%** 和 **37.28%**，贡献了 5.44 亿美元和 3.74 亿美元的季交易额。

05 未来展望

01 Pectra 升级

以太坊 Pectra 升级是以太坊网络的下一个重大更新，结合了执行层（Prague）和共识层（Electra）的变化。Pectra 推出了 11 项关键的以太坊改进提案 (EIP)，以增强可扩展性、质押灵活性和用户体验。

- EIP-7251: 增加质押限额
- EIP-7691: 增加 L2 数据容量
- EIP-7623: 通过增加调用数据的成本来鼓励使用更高效的数据编码方式
- EIP-7840: 灵活的 blob 配置
- EIP-7702: 引入“临时合约账户”的功能，允许用户签名并执行交易而无需预先部署合约
- EIP-6110: 更快的质押存款
- EIP-7002: 更简单的验证者提款
- EIP-7685: 改进执行层-共识层通信
- EIP-2537: 更快的加密证明
- EIP-2935: 扩展区块历史
- EIP-7549: 更高效的验证者投票

02 Q2 未来展望

未来第二季度，预计以太坊生态系统将呈现以下几个发展趋势：

1. Pectra 升级效应逐步显现

随着 Pectra 升级预计在 Q2 完成测试并正式上线（目前预计主网部署时间为 4 月 30 日），其优化网络扩展性、降低交易费用和提升验证者质押效率的措施将开始发挥作用。这将推动以太坊主链及 Layer 2 网络的实际应用落地，带来更高的吞吐量和更低的用户成本。

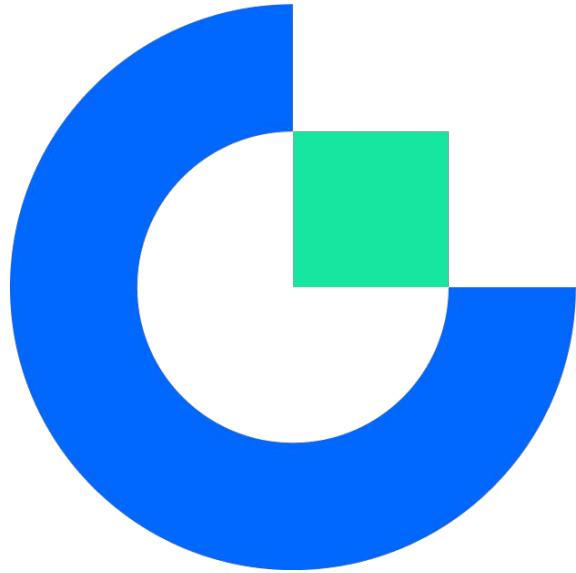
2. 机构资金和市场情绪改善

随着监管环境逐步明朗（例如以太坊 ETF 及相关产品的进展），机构资金的流入可能会进一步改善市场情绪。机构投资者对提升后网络经济效益和安全性的预期，有望在 Q2 形成正面推动，助力 ETH 价格逐步回升。

3. 跨链互操作性和 Layer 2 创新

开发者持续推进跨链互操作性标准和 Rollup 技术，旨在使不同 L2 网络之间的资产流动更为无缝。随着这些技术逐步成熟，未来用户在跨链操作时将获得更为一致和便捷的体验，为以太坊带来更多应用场景和用户增长。

总体来说，Q2 将成为观察 Pectra 升级实际效果和市场反应的重要窗口，技术进步与用户、机构需求的逐步匹配，有望推动以太坊生态向更高效、低成本和更广泛普及的方向发展。然而，宏观经济不确定性及竞争加剧仍可能对短期市场情绪产生影响。



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 市场表现

- 01 - Dune, https://dune.com/gate_research/ethereum-network-overview
- 02 - Coinglass, <https://www.coinglass.com/BitcoinOpenInterest>
- 03 - Sosovalue, <https://sosovalue.com/assets/etf/us-eth-spot>
- 04 - Dune, <https://dune.com/queries/3946990/6639744>

P3 网路活跃度

- 01 - Dune, https://dune.com/gate_research/ethereum-network-overview

P2 持币者分布

- 01 - Dune, https://dune.com/gate_research/ethereum-network-overview

P4 链上应用

- 01 - Defillama, <https://defillama.com/chain/ethereum?currency=USD>
- 02 - Defillama, <https://defillama.com>
- 03 - Theblock, <https://www.theblock.co/data/decentralized-finance/dex-non-custodial>
- 03 - Defillama, <https://defillama.com/stablecoins/Ethereum>
- 04 - Defillama, https://dune.com/gate_research/ethereum-network-overview
- 05 - Defillama, <https://defillama.com/lst>
- 06 - Dune, https://dune.com/queries/2704936/4502578?Currency_el5077=USD

数据附录

P5 未来展望

01 - Gate, <https://www.gate.io/learn/articles/what-is-the-pectra-upgrade-inside-ethereum-s-future-roadmap/7549>

02 - Gate, <https://www.gate.io/learn/articles/what-is-the-ethereum-pectra-upgrade/7681>



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，通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。