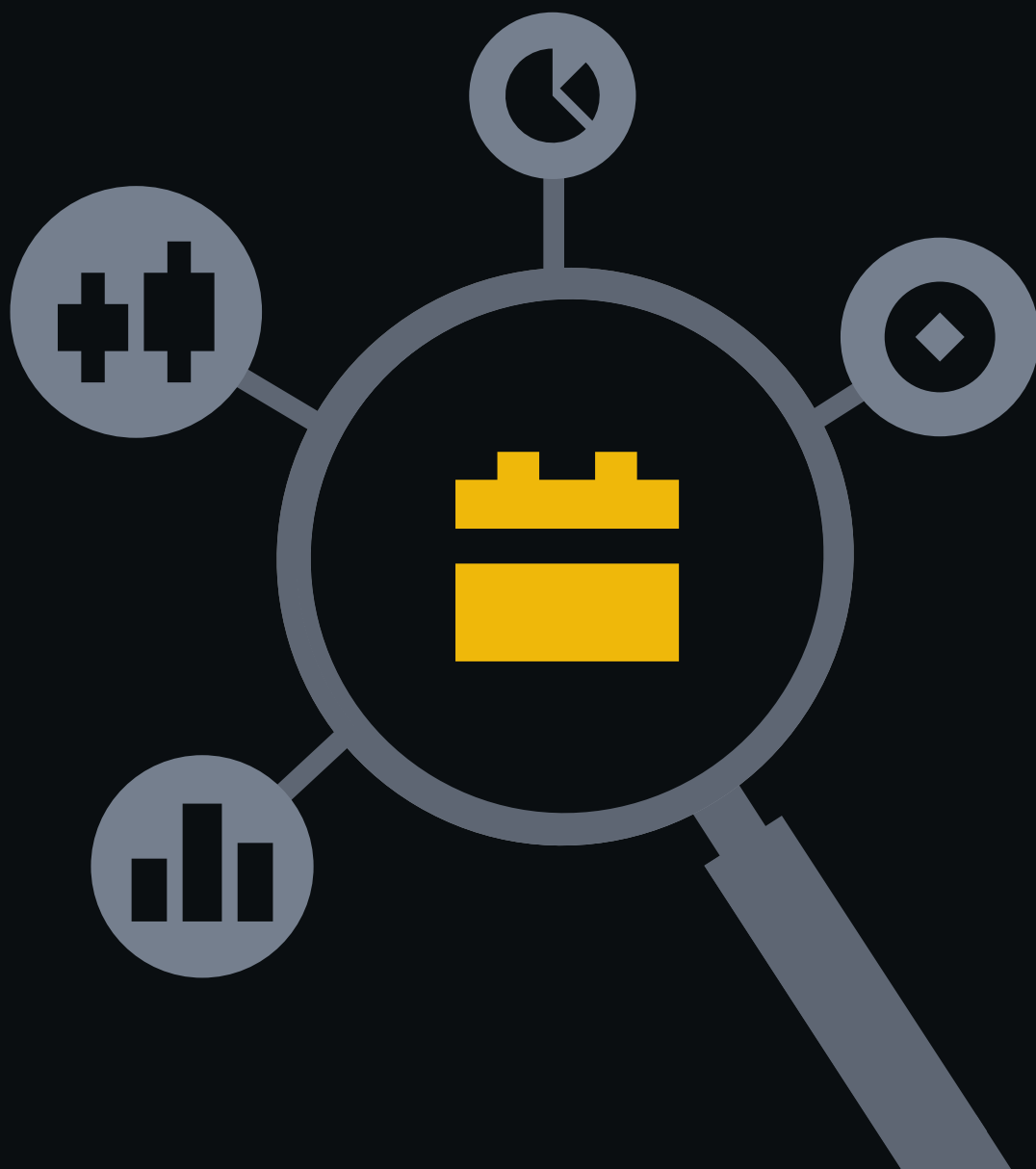


每月市场洞察

2025年8月



目录

目录	1
01 / 关键点	3
02 / 加密货币市场表现	4
2.1 去中心化金融 (DeFi)	6
2.2 同质化代币 (NFT)	7
03 / 本月图表	8
竞争币从比特币手中夺取优势指数	8
随着机构兴趣的增长, 企业 ETH 持有量不断上升	9
稳定币作为支付渠道取得进展	9
代币化股票再现早期 DeFi 热潮	11
04 / 即将举办的活动与代币解锁	13
05 / 参考资料	14
06 / 币安研究院最新报告	15
关于币安研究院	16
资源	18

01 / 关键点

- 7 月份, 加密货币市值上涨 13.3%。主要推动因素包括比特币屡次创下历史新高, BTC、ETH 和主要竞争币的机构需求不断上升, 数字资产财务储备采用不断增加, 以及针对稳定币的主要加密货币法案通过后监管日益明确。市场动态也发生了变化, 在 ETH 现货 ETF 连续 19 天正向净流入的支撑下, 以 ETH 为首的竞争币表现超越比特币。
- 7 月份竞争币与比特币优势指数逆转; 比特币优势指数下跌 5.2%, 仅有 60.6%, 而竞争币优势指数上涨约 10%, 达到 39.2%。尽管比特币在今年早些时候出现反弹, 并再次在历史最高点附近盘整, 但 7 月份标志着这种停顿首次与广泛的市场定位转变相一致, 这种转变背后是由风险偏好情绪和宏观环境改善支撑的。推动因素包括前几个月没有出现重大市场冲击、有利的经济指标、对美联储即将进入降息周期的预期以及监管的日益明晰。三项加密货币法案的通过、ETF 审批进展以及机构对竞争币合约和企业财务分配的日益关注等重要因素进一步驱动了资本轮动。围绕代币化和稳定币的采用叙事也促进了情绪的增强。
- 随着 24 家新公司将 ETH 添加到其资产负债表中, 7 月份企业 ETH 持有量增加约 127.7%, 达到 270 万枚以上, 目前占 ETF 持有 ETH 的 46.5% 左右。此次增长与 ETH 的 50% 回升相吻合, 使其成为当月表现最好的大盘资产之一。这是其有史以来机构财务储备采用最强劲的一个月, 推动因素包括质押收益、ETH 的通货紧缩机制, 以及人们对直接投资机会而非被动型 ETF 工具的日益偏好。
- 今年 7 月, 具有里程碑意义的《GENIUS 法案》正式成为法律, 创建了首个联邦框架, 要求稳定币拥有充足储备且符合反洗钱规定, 并须按 1:1 的比例由现金或短期国债支持。这种监管明确性加速了机构采用, 摩根大通扩大了其存款代币试点, 花旗开始探索支持跨境支付的代币化存款。Visa 也强调稳定币是对其网络的补充, 并计划扩展相关支持。7 月份链上稳定币转账交易量仍接近高点, 自 2024 年底以来持续超越 Visa, 巩固了其日益成为全球支付渠道和主流支付基础设施的地位。
- 代币化股票的市值达到 3.7 亿美元, 其中 5,360 万美元集中在 TSLA 和 SPY 等主要资产上, 自 6 月以来增长了 220%。活跃的链上地址数量从 1,600 激增至 90,000, 反映出投资者的浓厚兴趣, 让人想起早期的 DeFi 热潮。目前, 中心化交易平台的代币化股票交易量是链上平台的 70 多倍。即使全球仅 1% 的股票被代币化, 市场规模就可能超过 1.3 万亿美元, 从而推动链上资产和 DeFi 基础设施显著增长, 提升主流采用率。

02 / 加密货币市场表现

7 月份, 加密货币总市值显著增长了 13.3%, 部分原因在于比特币创下 123,000 美元的历史新高, 以及以太坊因大量企业采用 ETH 财务储备而市场表现强劲。特朗普“加密货币周”期间通过的三项关键法案进一步支持了这一积极势头, 为稳定币和 SEC-CFTC 监管提供了重要依据。

比特币市场优势指数下降至 60% 左右, 而以太坊份额超过 11.8%, 表明加密货币市场内的资产分配发生了显著变化。以太坊继续吸引大量资金流入现货 ETF, 创下连续 19 天正向净流入的纪录。

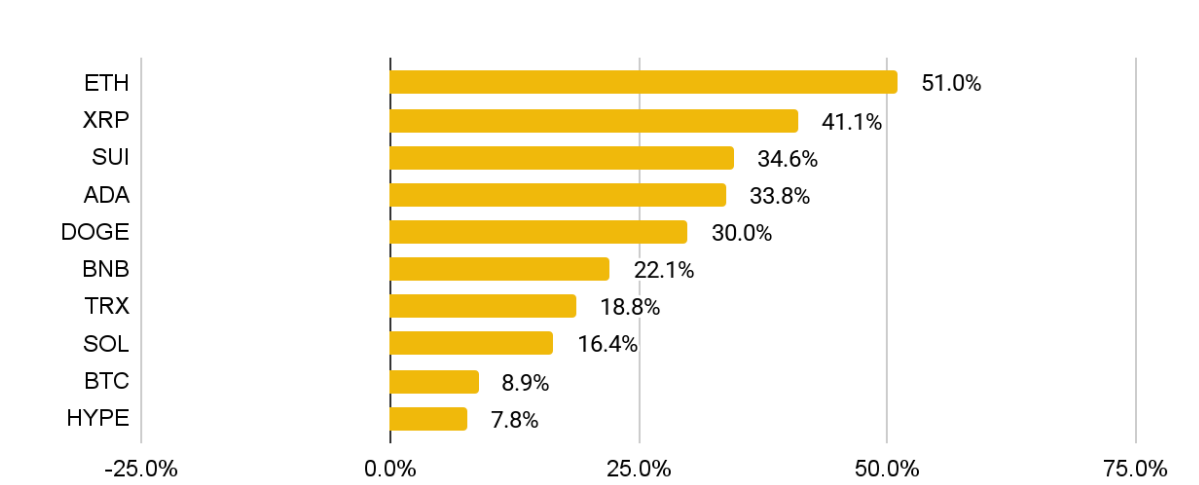
展望未来, 虽然 7 月份总体呈现积极态势, 但由于近期出现的一些情况, 不确定性开始重新浮现。其中包括特朗普政府在月底恢复初始关税、美联储在做出利率决策后持谨慎态度(维持利率不变且没有明确的降息信号), 并需要全面评估白宫 7 月 30 日发布的加密货币报告的影响。

图 1: 7 月份加密货币月度市值增长 13.3%

	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月
2025 年	4.3	-20.2%	-4.4	10.8	10.3	2.6	13.3					
2024 年	0.4	40.0	16.3	-11.3	8.6	-11.4	5.6	-12.4	8.0	2.8	39.9	-4.5
2023 年	30.4	3.4	9.3	3.2	-6.0	3.3	1.0	-8.8	2.6	19.0	11.0	15.2
2022 年	-22.6	-0.3	25.3	-18.1	-25.2	-31.7	21.8	-11.4	-2.1	7.2	-18.0	-4.5
2021 年	33.9	39.6	31.1	11.4	-25.7	-5.9	12.5	25.2	-9.9	42.9	-1.0	-15.0

资料来源: CoinGecko
数据截至 2025 年 7 月 31 日

图 2: 市值排名前十的代币的月度价格表现



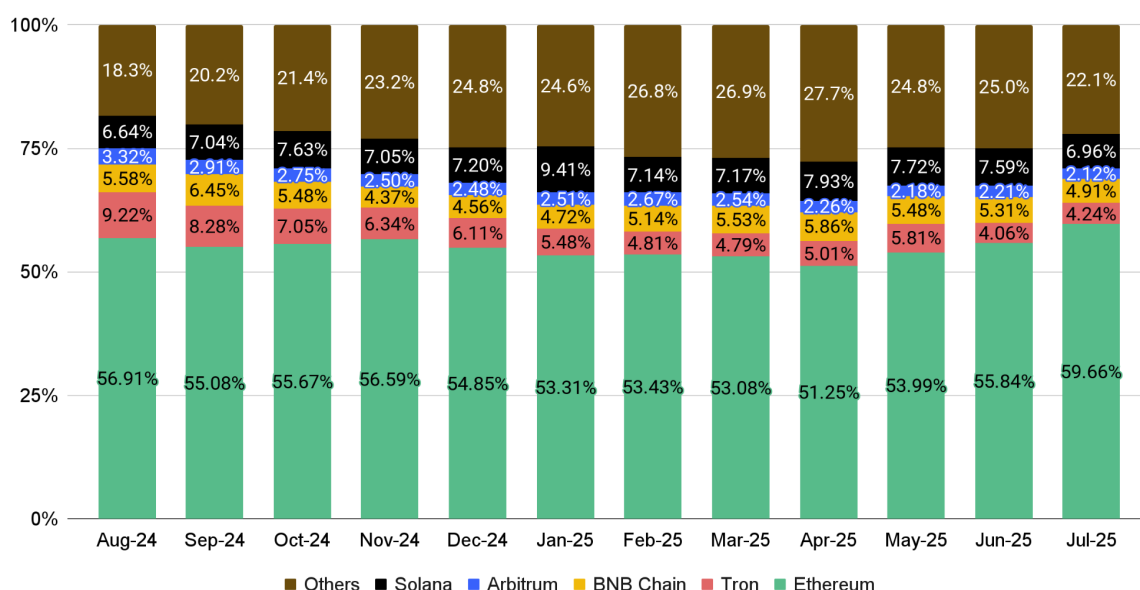
资料来源: CoinMarketCap
数据截至 2025 年 7 月 31 日

按表现倒序排列：

- ◆ ETH 飙升 51%，主要受到 ETF 流量的强劲需求以及寻求额外质押收益的企业财务公司推动。稳定币监管明确性和广泛代币化叙事的积极发展进一步支持了这一趋势，增强了市场对 DeFi 的信心，并吸引了更多人对以太坊生态系统的兴趣。
- ◆ XRP 最初在 7 月份飙升至新高，但由于大量代币转移到交易平台引起了交易者的担忧并导致止盈行为，其因巨大的抛售压力和动量消退于月末冲高回落。
- ◆ SUI 7 月份飙升 34.6%，同时网络总锁定价值达到 22 亿的新里程碑，反映出 DeFi 活跃度的增加和对生态系统信心的增强。此外，专门的企业 SUI 财务储备计划已宣布推出，标志着进一步的机构协调。
- ◆ 由于对 Starstream 即将升级的预期，ADA 上涨了 33.8%，此次升级旨在增强网络的可扩展性和功能性，让用户能够直接在网页浏览器中生成零知识证明，从而扩大潜在用例的范围。
- ◆ DOGE 7 月份上涨了 30%，主要是由于风险偏好情绪重新蔓延至 Meme 币，而有关其将纳入专门的财务公司架构的消息也进一步支撑了此次上涨。
- ◆ 由于潜在企业财务配置者兴趣上升及其网络和生态系统持续扩张，BNB 7 月上涨 22.1%，达到 858 美元的历史新高。
- ◆ 《GENIUS 法案》等关键立法通过审议推动了稳定币的广泛采用，而作为 USDT 领先网络，TRX 在 7 月份上涨了 18.8%。
- ◆ 因刚刚批准的 REX-Osprey SOL ETF 净流入超过 1 亿美元，SOL 7 月上涨 16.4%。然而，在 SEC 推迟对灰度旗下 Solana Trust 的决策后，其价格在接近月底时面临压力，打压了短期市场的情绪。
- ◆ BTC 7 月份继续保持上涨势头，涨幅为 8.9%，并创下历史新高。这种持续的上升趋势部分受到 ETF 流量、企业财务公司和广泛市场情绪带来的持续需求推动。
- ◆ HYPE 上涨 7.8%，延续了 6 月份的强劲涨势。随着在新交易平台上架产品以及灰度将其代币纳入值得考虑的资产清单，市场情绪受到了积极影响。

2.1 去中心化金融 (DeFi)

图3: 顶尖区块链的 TVL 份额



资料来源: DeFiLlama

数据截至 2025 年 7 月 31 日

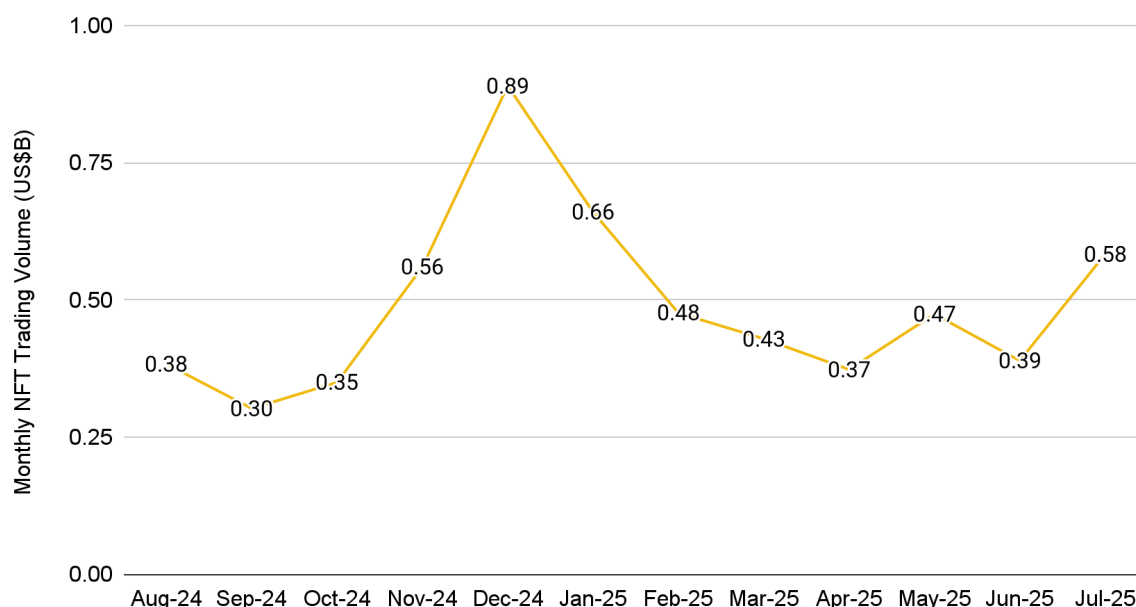
2025 年 7 月, DeFi 总锁定价值 (TVL) 环比 (MoM) 上涨 23.63%, 标志着 DeFi 活跃度有所增加。这与整体加密货币市场和风险偏好环境中因有利监管消息而产生的上涨趋势相一致。

在前五大 DeFi 生态系统中, 以太坊的市场份额显著增加, 而 BNB Chain、Solana 和 Arbitrum 则有所下降。与此同时, Tron 的 TVL 在 6 月份下跌后有所回升。

当月稳定币活跃度也有所扩大, 为更广泛的链上增长做出贡献。在具有里程碑意义的三项重要法案通过之后, 监管形势利好, 推动稳定币市场增长了 5.1%。这些立法有助于增强稳定币生态系统的市场信心和监管明确度。USDC 的市值小幅增长, 而 USDT 依然超越 USDC, 巩固了其在稳定币市场的领先地位。

2.2 同质化代币 (NFT)

图4: NFT 的月交易量



资料来源: CryptoSlam
数据截至 2025 年 7 月 31 日

2025 年 7 月, NFT 市场回暖, 总销售额猛增 49.9%。与此同时, 一位身份不明的巨鲸在一次交易中收购了 45 枚 CryptoPunks, 推动了主要 NFT 合集的需求, 从而导致了地板价上涨。

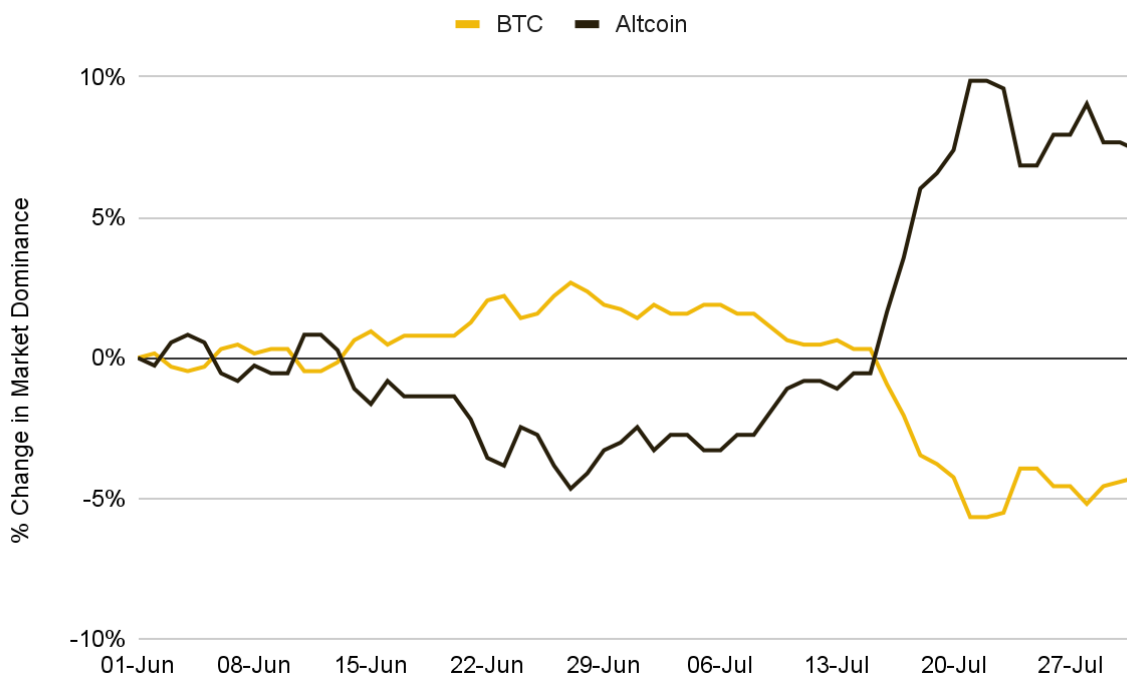
以太坊 NFT 销售额大幅增长, 涨幅达 58%, 稳坐 NFT 销售额第一的位置。比特币 NFT 在 7 月份也重获关注, 需求增长 28.1%, 位居第二。而基于 Polygon 的 NFT 销售额持续下降, 跌幅达 51.5%。在排名前 20 的 NFT 合集中, 以太坊上的 CryptoPunks 占据首位, 销售额增长了 393%, 而 Pudgy Penguins 和 Moonbirds 等其他基于以太坊的 NFT 合集也获得显著增长, 涨幅分别为 371% 和 296%。Courtyard by Polygon 仍位居第二, 但交易量下降了 16%。

NFT 市场似乎正处于潜在的复苏阶段, 自 6 月以来总市值几乎翻了一番, 不过仍远低于之前的周期高点。围绕将 NFT 纳入 ETF 结构的持续讨论可能为更广泛的机构采用和市场准入改善铺平道路, 或将加速该资产类别的增长和主流整合。

03 / 本月图表

竞争币从比特币手中夺取优势指数

图 5: 本月竞争币优势指数大幅上涨, 攀升近 10%, 达到 39.2, 而比特币优势指数则下跌 5.2%, 仅为 60.2



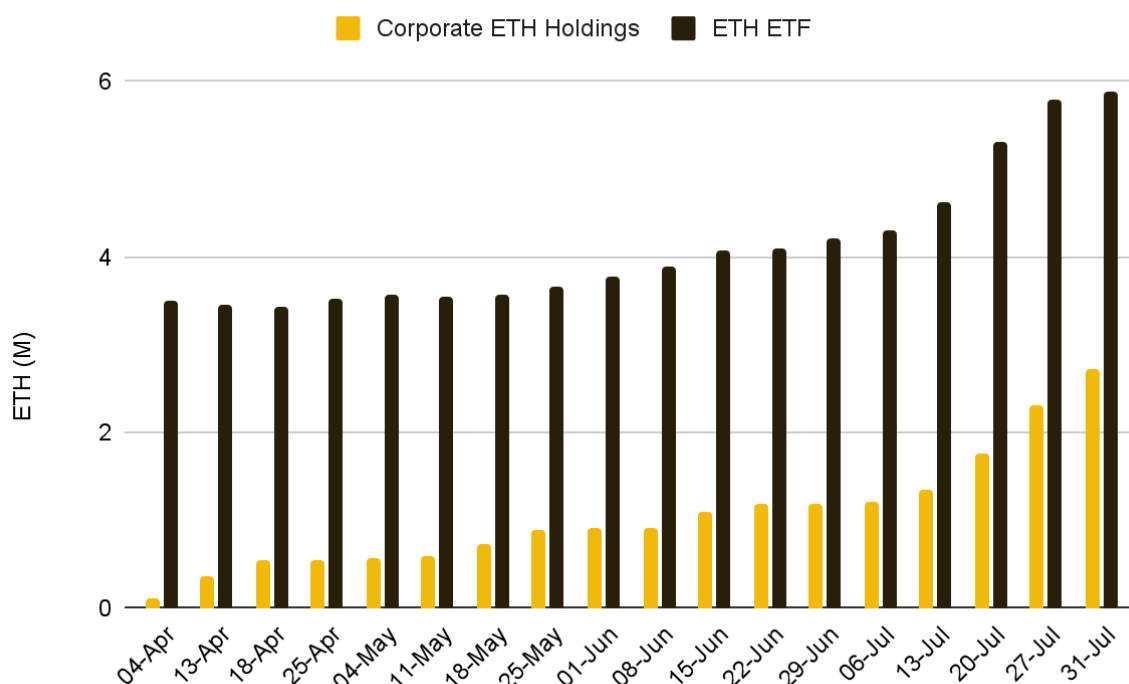
资料来源: CoinMarketCap、币安研究院
数据截至 2025 年 7 月 31 日

本月市场动态发生显著变化, 竞争币和比特币优势指数出现 2025 年以来的首次逆转。竞争币优势指数上涨近 10%, 目前占据 39.2% 的市场份额, 而比特币优势指数则下跌 5.2%, 降至 60.6%, 自 1 月份以来首次短暂跌破 60%。这一转变的主要推动力是 ETH, 其市场优势指数跃升超过 25%, 达到 11.8%。其他几大主要代币, 特别是 XRP 和 BNB, 也在生态系统增长和战略合作伙伴关系的支持下展现出强劲涨势, 进一步提振了投资者对竞争币的兴趣。

这一趋势表明资本越来越多地从比特币转向更广泛的加密货币市场。虽然比特币在今年早些时候处于领先地位, 并继续在历史最高点附近盘整, 但 7 月份标志着这种停顿首次与广泛的定位转变相一致, 主要由改善的宏观条件和重燃的风险偏好推动。关键催化剂包括没有出现重大市场冲击、有利经济指标、美联储降息周期即将开始的预期以及监管透明度的提高。三项加密货币法案的通过、ETF 审批的进展以及机构对竞争币合约和企业财务储备日益增加的兴趣提供了进一步的动力。与此同时, 围绕代币化和稳定币基础设施的采用叙事有助于提振市场情绪, 尤其有利于 ETH 和相关的 DeFi 资产, 这些资产严重依赖稳定币的流动性。展望未来, 资本轮动的步伐将取决于广泛的宏观经济和流动性状况。

随着机构兴趣的增长, 企业 ETH 持有量不断上升

图 6:7 月份企业 ETH 持有量增加约 127.7%, 超过 270 万枚, 目前占 ETH ETF 总持有量的 46.5% 左右



资料来源: strategyethreserve.xyz、币安研究院
数据截至 2025 年 7 月 31 日

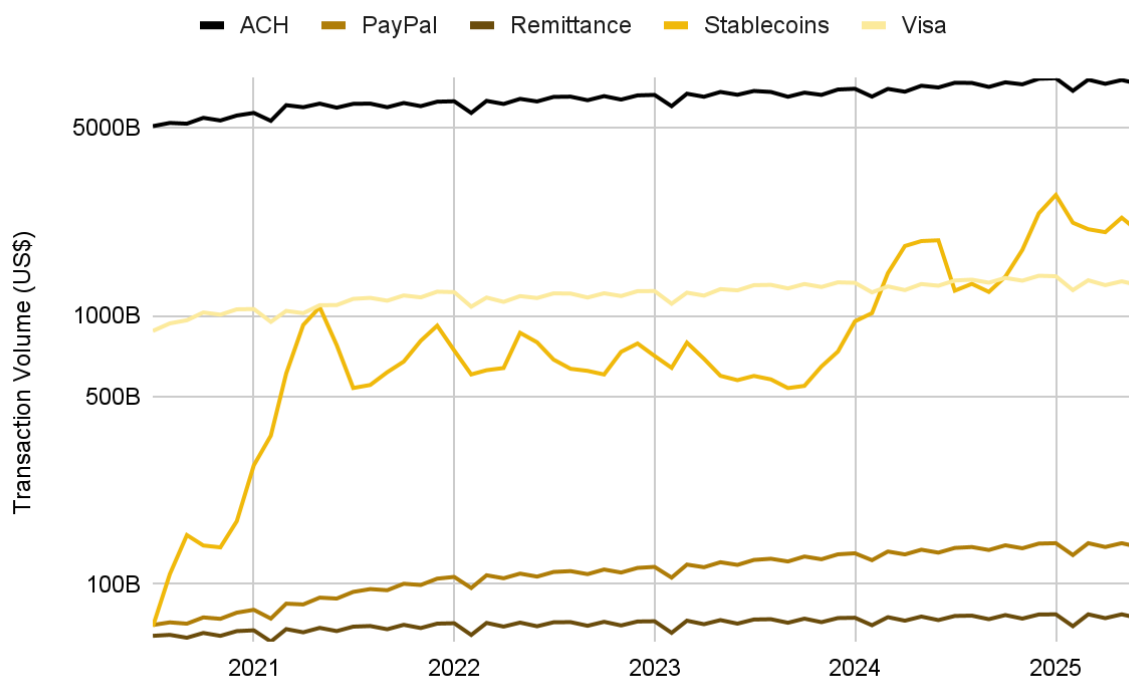
企业 ETH 持有量在 7 月份创下迄今为止最大的月度增幅, 上涨约 127.7%, 超过 270 万枚。将 ETH 加入资产负债表的机构数量增加了 24 家, 总数达到 64 家。该群体目前持有的 ETH 约为 ETF 的 46.5%, 而 ETF 的资产管理规模 (AUM) 也增长了 39.5%, 超过 580 万枚 ETH。

这一增长反映出, 除了被动 ETF 分配之外, 人们对直接投资 ETH 的兴趣日益浓厚。Bitmine 和 Sharplink 公司目前分别持有 62.5 万和 43.82 万枚 ETH, 均超过了以太坊基金会的持有量。随后可能还会有进一步的消息披露, 本月底 The Ether Machine 的动向就是这一新兴趋势的典型示例。这种需求和流动性的提升与强劲的价格行为相吻合。ETH 在 7 月份涨幅超过 50%, 成为当月表现最好的大盘资产之一。ETH/BTC 比率也达到了 0.032, 创下六个月以来的高点, 表明随着资本轮动, ETH 对比特币的相对强势再次显现。

虽然仍处于早期阶段, 但许多财务储备策略似乎都以 Michael Saylor 的比特币策略为蓝本, 搭配以太坊特有的优势, 包括通过质押实现的原生收益、通货紧缩供应机制(通过销毁抵消发行量), 以及以太坊作为主要 DeFi 抵押品的地位。广泛的有利监管形势, 例如 SEC 默认将 ETH 作为商品, 进一步巩固了这一地位。展望未来, 随着企业致力于扩大这些策略并筹集更多资金, 以太坊将从中受益。然而, 由于 ETH 历史上表现出比 BTC 更高的波动性且该领域仍在朝着成熟阶段迈进, 这些企业 ETH 策略的长期持久性和规模仍有待观察。

稳定币作为支付渠道取得进展

图 7:7 月份稳定币月度交易量保持在约 2.1 万亿美元的高位, 自 2024 年底首次超过 Visa 以来继续保持领先



资料来源:Artemis 和币安研究院
数据截至 2025 年 7 月 31 日

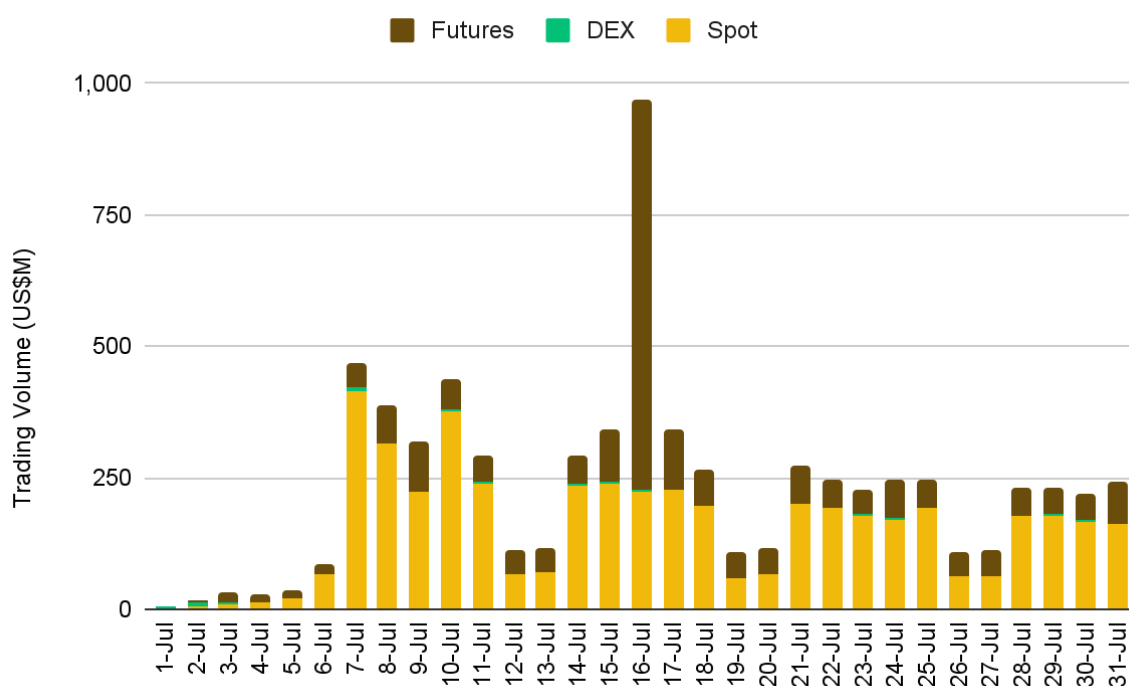
2025 年 7 月是稳定币行业的一大决定性时刻, 监管明确度和机构采用率均有所提升。7 月 17 日,《GENIUS 法案》获美国众议院批准, 由特朗普总统于次日签署成为法律。这项具有里程碑意义的立法建立了首个联邦框架, 要求稳定币拥有充足储备且符合反洗钱规定, 并须按 1:1 的比例由现金或短期国债支持, 还应每月披露储备金状况, 并仅限受监管的金融机构及其附属机构发行。

机构兴趣迅速跟进。摩根大通在 7 月份的财报电话会议上确认正在扩大其 JPM-D 存款代币试点; 花旗则宣布正在探索用于跨境结算的代币化存款。Visa 在 7 月底公开申明, 其将稳定币视为其网络的补充, 尤其适用于高价值跨境和新兴市场支付, 并正准备扩大对稳定币结算的支持。

图 7 展示了进行中的结构转变: 自 2024 年底以来, 以 30 天为周期, 链上稳定币的转账交易量持续超过 Visa。这表明稳定币不再局限于加密货币原生活动, 而是日益成为全球支付渠道。随着监管确定性的到位和主要金融机构的介入, 7 月份进一步证明稳定币正从数字资产的边缘走向主流支付基础设施的核心。

代币化股票再现早期 DeFi 热潮

图 8:7 月份代币化股票交易量显著增长, 中心化交易平台的交易量目前已超过链上交易量



资料来源: The Block 和币安研究院
数据截至 2025 年 7 月 31 日

2025 年 7 月, 代币化股票市场在基础设施、采用和监管明确度方面取得了显著进展。截至月末, 总市值达到约 3.7 亿美元。虽然总数与 6 月份持平, 但其潜在动态却大有玄机。总市值大部分(约 2.6 亿美元)来自通过 Securitize 发行的 Exodus Movement 股票。排除这一部分, 仅计算 TSLA 和 SPY 等广为人知的资产, 代币化股票市值约为 **5,360 万美元**, 较 6 月底增长 **220%**。尽管相对于全球股票市场(价值超过 **100 万亿美元**)而言仍然渺小, 但 7 月份的爆炸式增长表明, 代币化股票可能正逐步接近整体市场向混合金融转型的重要转折点。

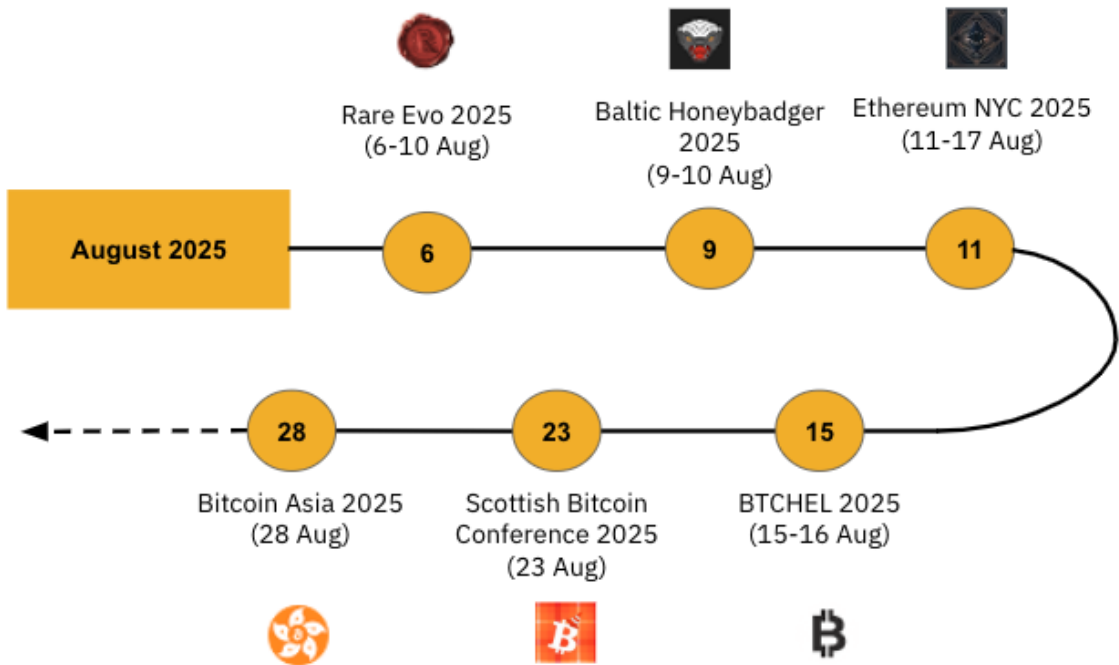
Backed Finance 的 xStocks 成为领先的原生代币化股票项目, 自 6 月 30 日在 Solana 上推出以来一直占据主导地位。该项目最初利用相对宽松的欧盟监管框架进入市场。而由于美国政府和 SEC 近期声明表示将加速明确加密货币市场监管框架, 美国市场预计也将迅速赶上。

交易方面, 来自 20 多个平台的数据显示, 链上日均交易量仅为 **200 万美元**, 而中心化交易平台 (CEX) 的交易量是它的 **70 多倍**。如此巨大的差异表明, 对代币化股票的需求远远大于链上数据所显示的水平。进一步助长这一势头的是, 数据显示, 活跃的代币化股票链上持有地址数量从 6 月份的 **1,600** 飙升至 7 月份的逾 **90,000**, 表明投资者兴趣迅速上升。这种增长速度和规模让人想起 2020 年到 2021 年的早期 DeFi 热潮, 当时 TVL 在不到两年的时间里从 **10 亿美元**飙升至 **1,000 亿美元**。

展望未来, 其潜力显而易见: 仅将全球 1% 的股票代币化, 即可创造 1.3 万亿美元的市场, 是 DeFi 历史峰值的 8 倍多。这将显著拓宽链上资产的深度和质量, 进而推动对复杂 DeFi 基础设施的需求。上述行业相互强化, 共同推动区块链的采用成为主流。

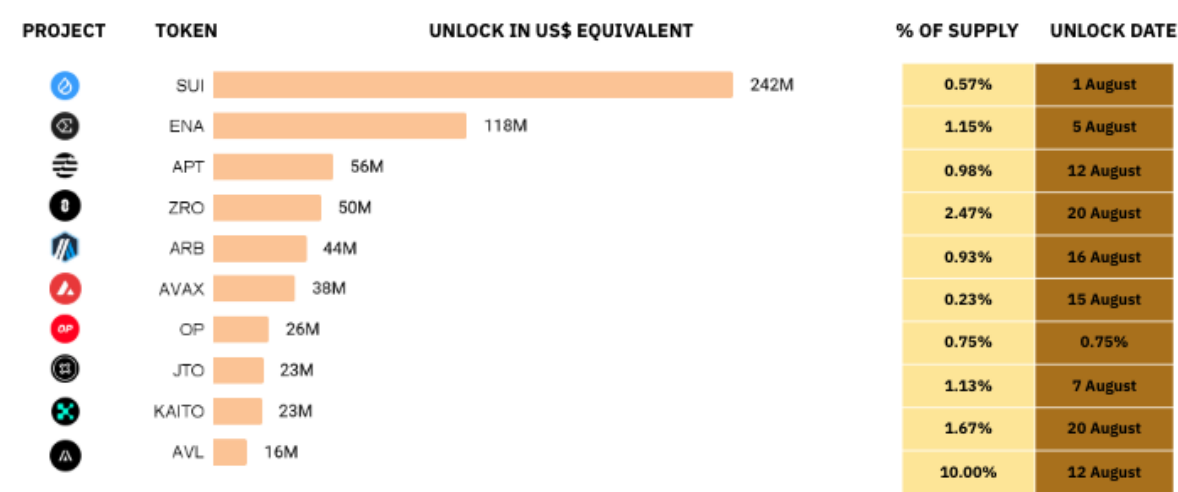
04 / 即将举办的活动与代币解锁

图 9:2025 年 8 月重大事件



资料来源: CryptoEvents 和币安研究院

图10: 价值最高的代币(以美元计)即将解锁



资料来源: CryptoRank 和币安研究院

05 / 参考资料

defillama.com/
coinmarketcap.com/
cryptoslam.io/
token.unlocks.app/
dune.com/
itez.com/events
cryptorank.io/

06 / 币安研究院最新报告

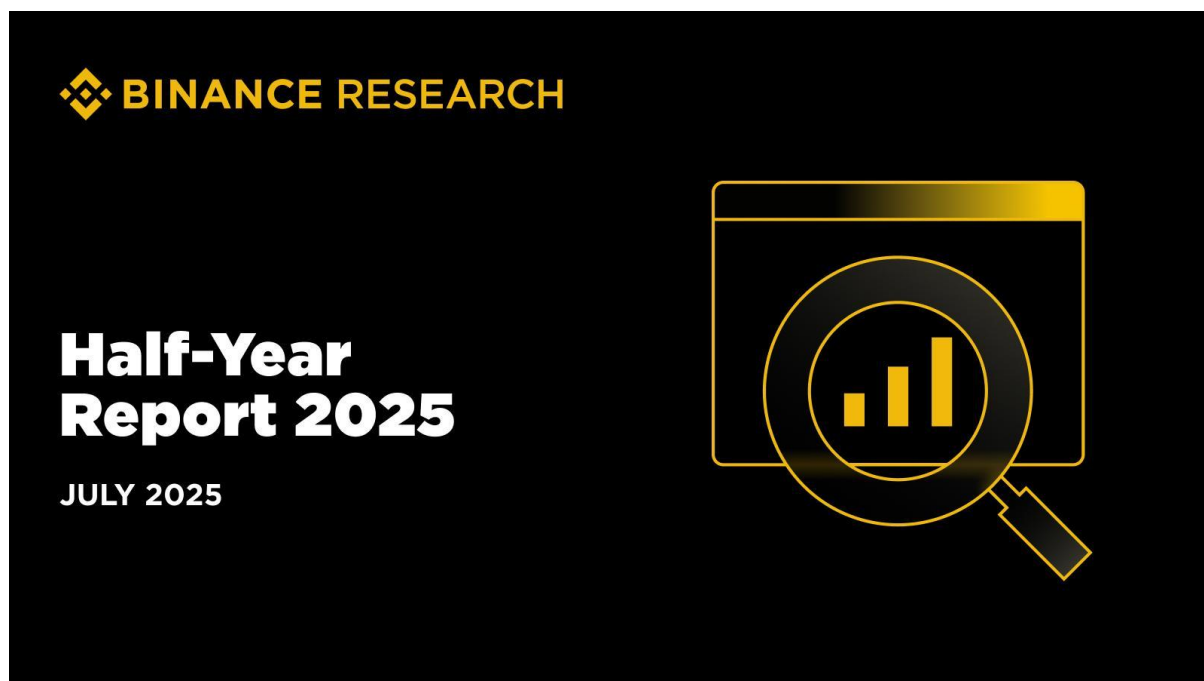
BNB 创历史新高:长期结构性驱动因素功不可没链接

探索 BNB 近期历史新高背后的结构性驱动因素, 包括不断上升的企业财务分配及不断扩展的生态系统效用等



2025 年上半年报告链接

2025 年上半年加密货币行业回顾



关于币安研究院

币安研究院是全球顶尖加密货币交易平台币安的研究部门。该团队致力于提供客观、独立和全面的分析，旨在成为加密货币领域的权威洞察平台。币安研究院的分析师会定期发布具有真知灼见的文章，探讨涵盖加密货币生态系统、区块链技术以及最新市场热点等各种主题。



Moulik Nagesh

宏观研究员

Moulik 任币安宏观研究员一职，自 2017 年起一直从事加密货币领域相关工作。加入币安前，他曾在 Web3 和硅谷的科技公司担任跨职能职位。Moulik 曾是初创公司联合创始人，拥有伦敦政治经济学院 (LSE) 经济学学士学位，可从宏观多元视角解读行业发展。



Joshua Wong

宏观研究员

Joshua 目前在币安担任宏观研究员。自 2019 年起，一直从事加密货币领域相关工作。在加入币安前，他曾在一家 Web3 金融科技初创公司担任产品经理，并在一家 DeFi 初创公司担任市场分析师。他拥有杜伦大学法学学士学位。



Michael JJ

宏观研究员

Michael 在币安担任宏观研究员。此前，他曾在美国一家私人财富管理公司担任经济学家，专注于跨资产分配。他还曾担任一家媒体公司的主编，负责加密货币报告和教育内容。在职业生涯早期，他曾担任安永的顾问和一家能源公司的原油交易员。



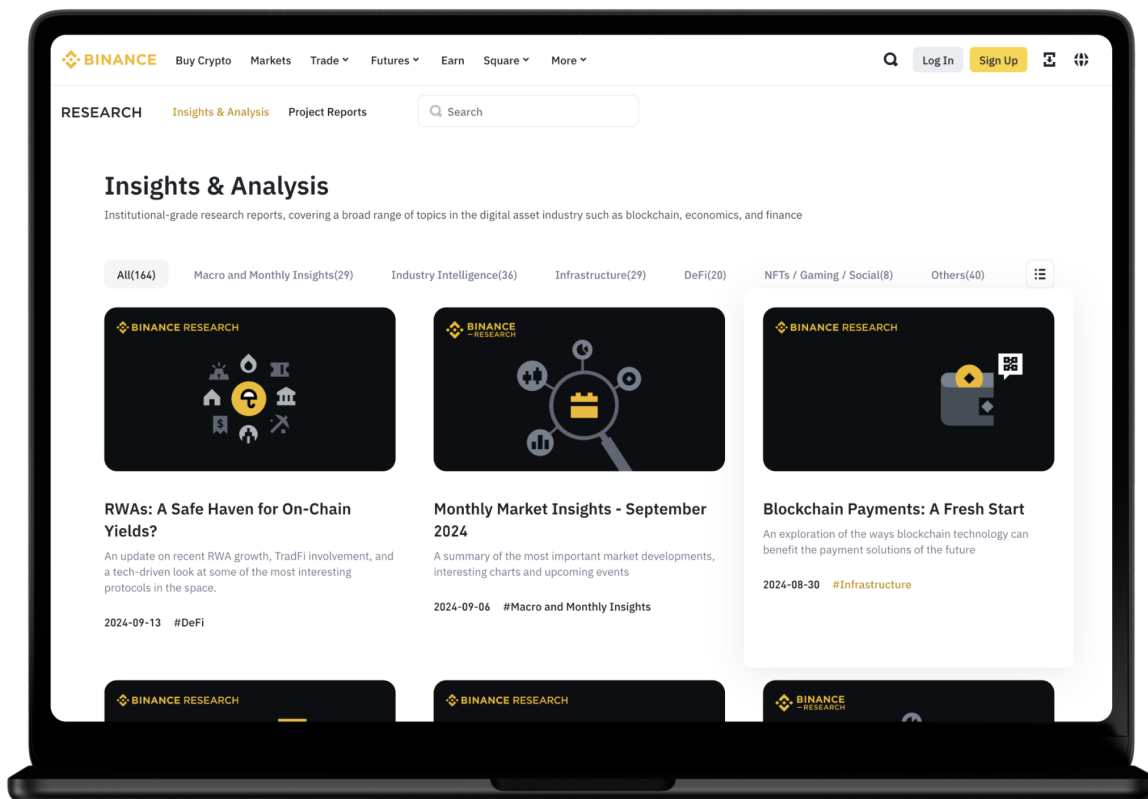
Asher Lin Jiayong

实习宏观研究员

Asher 目前在币安担任宏观经济研究实习分析师。此前，他曾在纽约的一家代币管理平台工作，并在一家瑞典 AI 初创公司担任数据分析师。他拥有新加坡国立大学商业分析理学学士学位，自 2018 年以来一直从事加密货币领域相关工作。

资源

币安研究院<https://www.binance.com/en/research/analysis>



点击此处分享反馈

一般披露:本报告由币安研究院编制, 不作为预测或投资建议, 也并非对购买或出售任何证券、加密货币或采取任何投资策略的建议、要约或邀请。本文使用的术语和表达的观点旨在促进对该行业的理解和负责任地发展, 不应解释为明确的法律观点或币安的观点。本文表达的观点截至上述日期, 为作者的观点, 随着后续情况的变化, 这些观点可能会发生变化。本报告中所含的信息和观点来自币安研究院认为可靠的专有和非专有来源, 并不一定涵盖所有数据, 亦不保证其准确性。因此, 币安不对其准确性和可靠性作任何保证, 也不承担以任何其他方式产生的错误和遗漏的责任(包括因疏忽而对任何人产生的责任)。本报告可能含有“前瞻性”信息。此类信息可能包括但不限于预测和预告等。本文并不构成对任何预测的担保。是否依赖本报告所载信息完全由读者自行决定。本报告仅供参考, 不构成购买或出售任何证券、加密货币或任何投资策略的投资建议、要约或邀请, 也不应在任何司法管辖区向任何人提供或出售任何证券或加密货币。根据该司法管辖区的法律, 要约、招揽、购买或出售均属非法。投资有风险, 交易请谨慎。欲了解详情, 请点击[此处](#)。