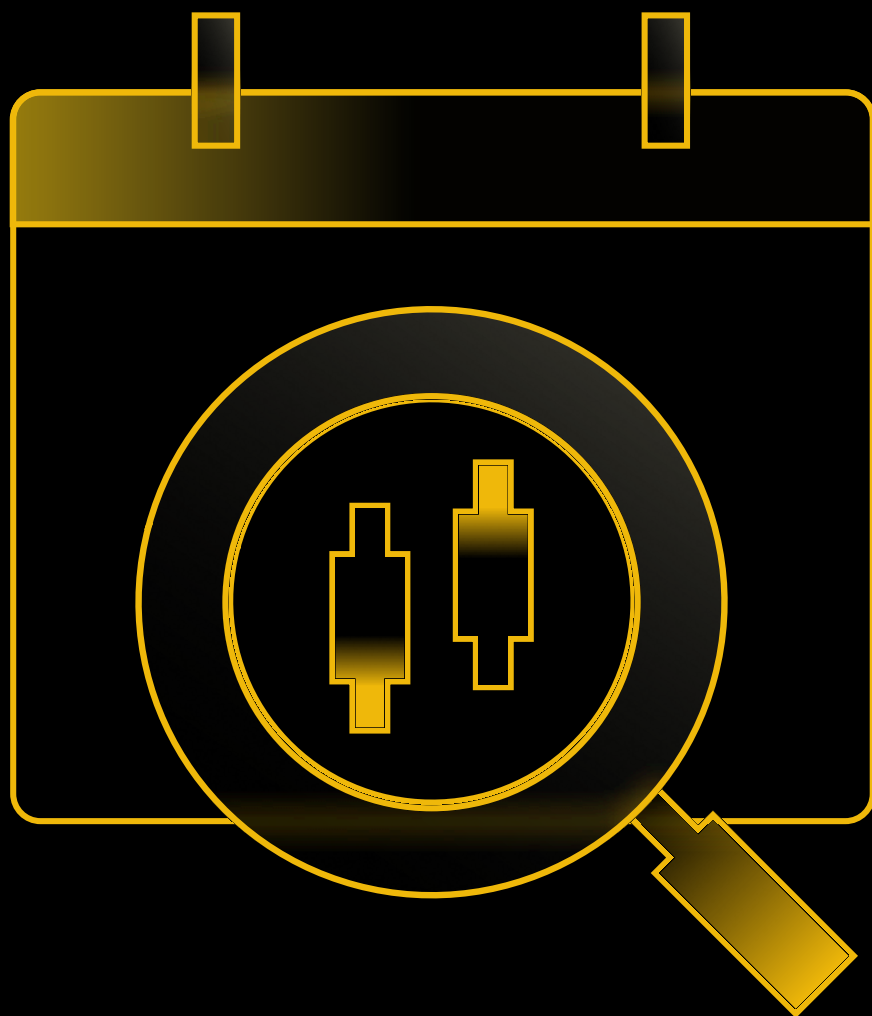


Thông tin chuyên sâu về thị trường hàng tháng

THÁNG 11 NĂM 2025



Mục lục

01 / Nội dung chính	2
02 / Hiệu suất thị trường tiền mã hóa	3
2.1 Tài chính phi tập trung (DeFi)	6
2.2 Non-Fungible Token (NFT)	7
03 / Bảng xếp hạng của tháng	8
Sự thay đổi tâm lý thị trường trong đợt điều chỉnh tháng 10	8
Hoạt động x402 phát triển mạnh	9
Tăng trưởng khối lượng chuỗi quyền riêng tư	11
Giao dịch AI x Crypto Trading trở thành tâm điểm chú ý	13
04 / Các đợt mở khóa token và sự kiện sắp diễn ra	14
05/ Tài liệu tham khảo	16
06 / Các báo cáo mới từ Binance Research	17
Giới thiệu về Binance Research	18
Tài nguyên	20

01 / Nội dung chính

- Trong tháng 10, thị trường tiền mã hóa sụt giảm 6,1%, ghi nhận tháng 10 đỏ đầu tiên kể từ năm 2018 do ảnh hưởng của đợt điều chỉnh lớn và làn sóng thanh lý kỷ lục trị giá 19 tỷ USD. Giữa bối cảnh tình trạng bất ổn gia tăng do việc chính phủ Mỹ đóng cửa, Cục Dự trữ Liên bang (Fed) đã giảm lãi suất 25 điểm cơ bản, song vẫn thận trọng trước các bước cắt giảm sâu hơn. Thị phần của Bitcoin tăng lên 59,4%, đồng thời mức độ quan tâm của các tổ chức đối với Ethereum vẫn duy trì ở mức cao. Các ETF altcoin mới (đặc biệt là ETF Staking Solana của Bitwise) đã ghi nhận dòng vốn đổ vào đáng kể. Nhìn về tương lai, việc căng thẳng thương mại Mỹ-Trung hạ nhiệt và Cục Dự trữ Liên bang kết thúc chính sách thắt chặt định lượng vào tháng 12 có thể thúc đẩy thị trường theo hướng tích cực.
- Mặc dù có sự điều chỉnh mạnh vào ngày 10-11 tháng 10 nhưng đòn bẩy nhanh chóng phục hồi hơn 10% lên 5,77% vào ngày 31/10, cho thấy tâm lý mạnh mẽ và không có sự mất niềm tin kéo dài vào thị trường. Trong khi đó, độ biến động của BTC tăng vọt lên mức đỉnh hiếm thấy trong ngày là 16% nhưng chỉ số độ biến động ẩn vẫn thấp hơn nhiều so với mức đỉnh trong tháng 3, cho thấy phần đông các nhà đầu tư chuyên nghiệp không hề e sợ trong đợt bán tháo tháng 10.
- x402, một giao thức thanh toán mở, tái kích hoạt mã HTTP 402, chứng kiến mức độ chấp nhận mạnh mẽ trong tháng 10, với các giao dịch hàng ngày vượt mức 720.000. Đà tăng trưởng ban đầu được thúc đẩy bởi việc đúc qua HTTP chỉ với một lần nhấp, và được củng cố nhờ các tích hợp từ Google và Cloudflare. Hiện hệ sinh thái đang được định hình bởi hai xu hướng rõ rệt: xu hướng đầu cơ, được thúc đẩy bởi các đợt đúc liên quan đến memecoin thu hút được nhiều sự chú ý, và một xu hướng mang tính cấu trúc, khi các tác nhân AI áp dụng x402 cho thanh toán tự động trên các dịch vụ tính toán, dữ liệu và API. Tâm lý thị trường vẫn duy trì ở trạng thái lạc quan. Dù vậy, tăng trưởng bền vững sẽ phụ thuộc vào việc liệu hệ sinh thái có thể phát triển vượt ra khỏi giai đoạn đầu cơ hay không.
- Trong tháng 10, các coin ẩn danh chứng kiến sự tăng vọt đáng kể với giao dịch tăng hơn 30% trên ba blockchain tập trung vào quyền riêng tư hàng đầu. Zcash dẫn đầu đợt tăng trưởng này với số giao dịch hàng ngày tăng 160% và đạt mức vốn hóa thị trường cao kỷ lục, vượt qua Monero. Khi nhu cầu về quyền riêng tư gia tăng, các blockchain lớn như Ethereum đang tích hợp các tính năng bảo mật, cân bằng giữa tính bảo mật và tuân thủ quy định. Những tiến bộ trong công nghệ zero-knowledge và việc áp dụng của các ứng dụng phi tập trung thể hiện sự quan tâm ngày càng tăng của thị trường và động lực tích cực cho các giải pháp tập trung vào quyền riêng tư trong hệ sinh thái tiền mã hóa.
- Một cuộc thi giao dịch tiền mã hóa bằng mô hình AI đã thu hút sự chú ý đáng kể trong tháng này. Thí nghiệm đã tiết lộ các hành vi giao dịch đa dạng và chứng minh rằng thành công phụ thuộc nhiều hơn vào quản lý rủi ro có kỷ luật thay vì độ chính xác của dự đoán. Các khoản lỗ lớn chủ yếu do giao dịch quá mức và lạm dụng đòn bẩy, qua đó cho thấy rủi ro gắn với việc ra quyết định thiếu minh bạch của các hệ thống AI trong những thị trường biến động nhanh. Thử thách này đóng vai trò như

một dấu mốc đánh giá sớm quan trọng, đồng thời là ví dụ mang tính cảnh báo đối với các dự án giao dịch vận hành bằng AI.

02 / Hiệu suất thị trường tiền mã hóa

Trong tháng 10, tổng vốn hóa thị trường tiền mã hóa giảm 6,1%, ghi nhận tháng 10 đỏ đầu tiên kể từ năm 2018. Điều này xảy ra sau một đợt điều chỉnh đáng kể trên thị trường tiền mã hóa do việc loại bỏ các đòn bẩy quá mức trên thị trường, dẫn đến đợt thanh lý lịch sử hơn 19 tỷ USD vào ngày 10/10. Tình trạng chính phủ Mỹ đóng cửa bắt đầu từ đầu tháng, vẫn đang tiếp diễn, khiến khả năng tiếp cận các dữ liệu kinh tế quan trọng bị hạn chế và làm gia tăng mức độ bất định đối với nhà đầu tư. Cục Dự trữ Liên bang cũng đã thực hiện đợt cắt giảm lãi suất 25 điểm cơ bản trong tháng Mười như dự kiến, trong khi chủ tịch Powell bày tỏ hoài nghi về khả năng có thêm một đợt cắt giảm nữa trước khi năm kết thúc. Mặt khác, Ngân hàng Trung ương Nhật Bản giữ nguyên lãi suất, phát đi tín hiệu rằng lạm phát đang được kiểm soát song song với tăng trưởng kinh tế.

Sự thống trị thị trường của Bitcoin tăng lên 59,4%, trong khi thị phần của Ethereum giảm nhẹ xuống còn 12,6% khi thị trường đổ xô trở lại xu hướng an toàn. Các công ty sử dụng ngân quỹ Ethereum đã ghi nhận cột mốc tích lũy 5% tổng nguồn cung Ethereum trong tháng 10, phản ánh nhu cầu ổn định từ các tổ chức đối với loại tài sản có khả năng tạo lợi suất này. Vào cuối tháng, một số quỹ ETF altcoin mới được ra mắt, nổi bật là quỹ ETF Staking Solana của Bitwise: ghi nhận khối lượng và dòng vốn đầu ngày rất lớn, đánh dấu một sự khởi đầu mạnh mẽ.

Nhìn về tương lai, thị trường có thể đón nhận một số động lực tích cực trong tháng Mười Một, khi kỳ vọng Fed sẽ chấm dứt chính sách thắt chặt định lượng vào tháng Mười Hai dần được phản ánh vào giá. Về mặt thuế quan, Mỹ và Trung Quốc đã hoàn thiện một thỏa thuận thương mại mới trong đó Trung Quốc đồng ý tạm dừng các biện pháp kiểm soát bổ sung đối với kim loại đất hiếm và tăng mua đậu nành Mỹ. Đổi lại, Mỹ tạm dừng các biện pháp thuế quan đáp trả và giảm một số thuế quan hiện hành. Thỏa thuận này đánh dấu một bước tiến tích cực hướng tới việc giảm căng thẳng thương mại giữa hai quốc gia.

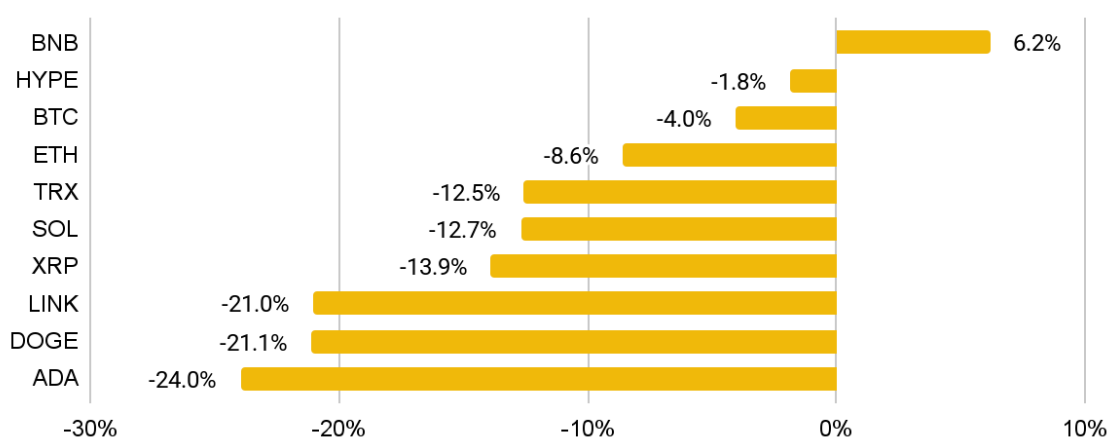
Hình 1: Vốn hóa thị trường tiền mã hóa hàng tháng giảm 6,1% trong tháng 10

	Tháng 1	Tháng 2	Tháng 3	Tháng 4	Tháng 5	Tháng 6	Tháng 7	Tháng 8	Tháng 9	Tháng 10	Tháng 11	Tháng 12
2025	4,3	-20,2	-4,4	10,8	10,3	2,6	13,3	-1,7	4,3	-6,1		
2024	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	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	-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	33,9	39,6	31,1	11,4	-25,7	-5,9	12,5	25,2	-9,9	42,9	-1,0	-15,0

Nguồn: CoinGecko

Tính đến ngày 31/10/2025

Hình 2: Hiệu suất giá hàng tháng của 10 coin hàng đầu theo vốn hóa thị trường



Nguồn: CoinMarketCap

Tính đến ngày 31/10/2025

Theo thứ tự hiệu suất giảm dần:

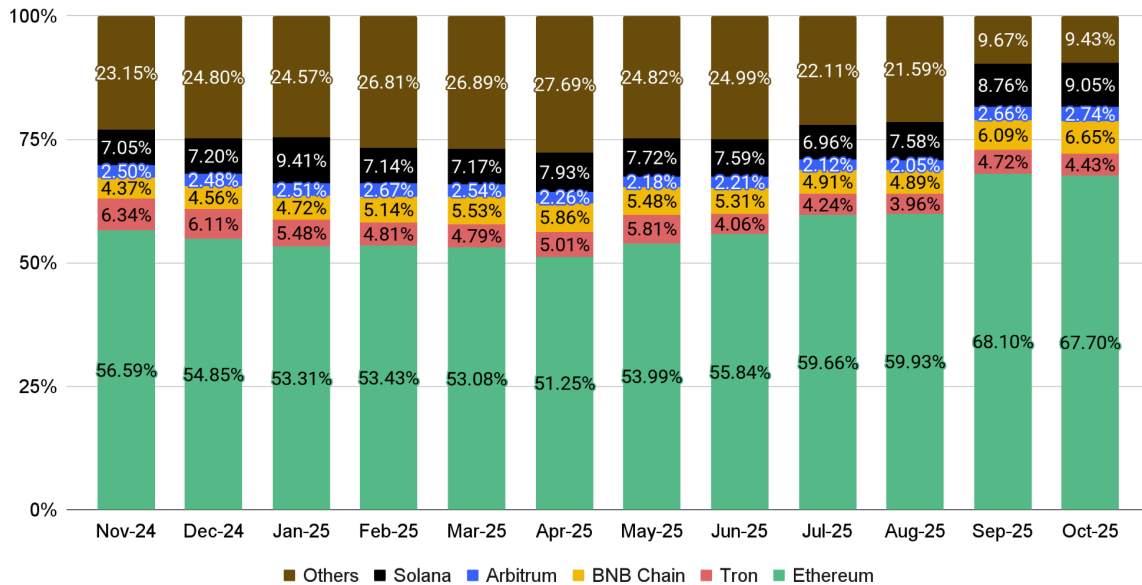
- ♦ Trong tháng 10, BNB chứng kiến biến động đáng kể, đạt mức cao nhất từng ghi nhận trước khi điều chỉnh với thị trường chung nhưng vẫn ghi nhận mức tăng 6,2%. Sự tăng trưởng này được thúc đẩy bởi những phát triển mạnh mẽ của hệ sinh thái, bao gồm việc ra mắt các thị trường dự đoán Polymarket và Myriad trên BNB Chain, Ondo Finance giới thiệu cổ phiếu và ETF được token hóa và việc token hóa quỹ thị trường tiền tệ của Ngân hàng Thương mại Trung Quốc.
- ♦ HYPE giảm 1,8%, bất chấp hoạt động DEX hợp đồng vĩnh cửu mạnh mẽ, đạt mức 290 tỷ USD, khối lượng giao dịch hợp đồng vĩnh cửu hàng tháng trên tất cả nền tảng đạt mốc 1 nghìn tỷ USD lần đầu tiên. Token này cũng được 21Shares nộp hồ sơ

lên SEC cho ETF Spot, còn Hyperliquid Strategies đề xuất chương trình mua lại 1 tỷ USD.

- ◆ Trong tháng 10, Bitcoin đạt mức cao kỷ lục nhưng kết thúc tháng lại giảm 4% do xu hướng kinh tế vĩ mô chung và sự điều chỉnh thị trường được kích hoạt bởi việc thanh lý các vị thế đòn bẩy quá mức.
- ◆ ETH giảm 8,6% theo xu hướng giảm chung của thị trường crypto. Ethereum trong ngân quỹ công ty đạt 5% tổng nguồn cung và dòng vốn đổ vào ETF Spot vẫn rất mạnh mẽ.
- ◆ SOL giảm 12,7% bất chấp sự quan tâm đáng chú ý đối với ETF Staking Solana Bitwise được giới thiệu vào cuối tháng này. Khối lượng giao dịch ngày đầu đạt 55,4 triệu USD và AUM vượt mốc 217 triệu USD. Western Union cũng đã chọn blockchain Solana cho stablecoin mới của mình.
- ◆ XRP giảm 13,9% khi áp lực bán tăng mạnh và ETF Spot bị hoãn do chính phủ đóng cửa.
- ◆ TRX giảm 12,5% trong khi DOGE tụt 21,1% trong tháng 10 khi các nhà đầu tư cắt giảm khoản nắm giữ đầu cơ trên thị trường altcoin.
- ◆ LINK giảm 21%, kéo dài đà thua lỗ trong tháng thứ hai liên tiếp.
- ◆ Mặc dù gần đây giá bị giảm, Chainlink tiếp tục nhận được sự chấp nhận mạnh mẽ từ các tổ chức, S&P Global Ratings đã đưa các điểm đánh giá rủi ro stablecoin lên trên chuỗi qua giao thức này và Chainlink đã chiến thắng trong hạng mục thử thách kinh doanh tại SWIFT Hackathon 2025.
- ◆ ADA giảm 24% khi các cá voi bán tháo trong tháng 10 và ETF Spot cũng bị hoãn do chính phủ đóng cửa.

2.1 Tài chính phi tập trung (DeFi)

Hình 3: Thị phần TVL của các blockchain hàng đầu



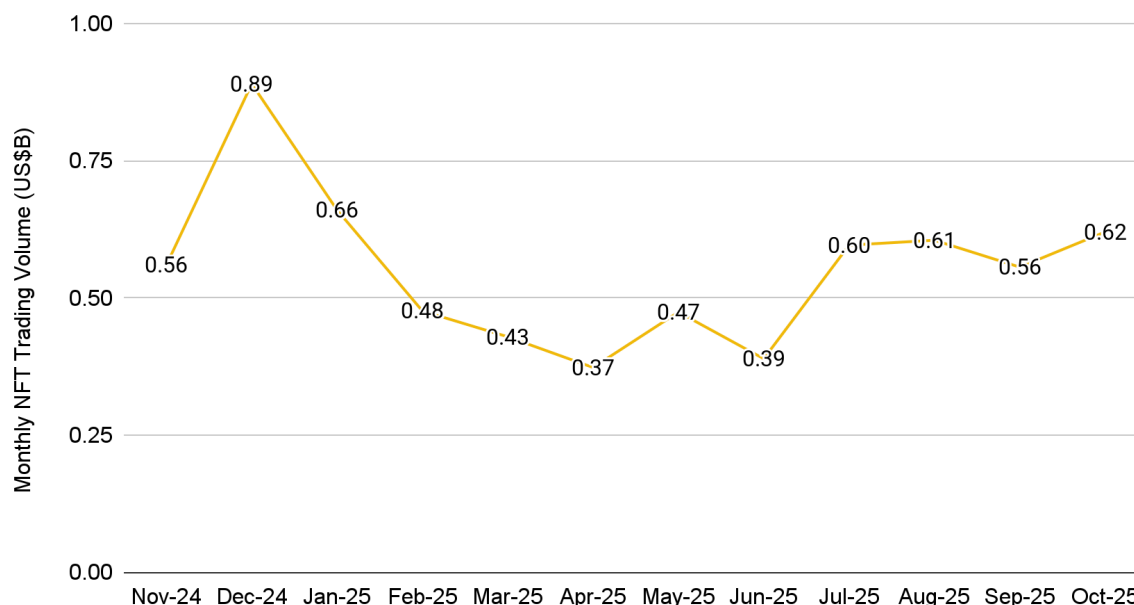
Nguồn: DeFiLlama
Tính đến ngày 31/10/2025

Vào tháng 10/2025, Tổng giá trị bị khóa (TVL) của DeFi giảm 4,85% so với tháng trước, do thanh khoản DeFi được rút ra dưới các điều chỉnh thị trường rộng lớn hơn. Trong số năm hệ sinh thái DeFi hàng đầu, chuỗi BNB có tăng trưởng lớn nhất, theo sau là Solana và Arbitrum, còn Tron và Ethereum có sự sụt giảm nhẹ.

Hoạt động stablecoin tăng trong tháng vì biến động thị trường khiến các nhà đầu tư chuyển sang tìm kiếm sự an toàn. Vốn hóa thị trường stablecoin tăng 3,54% và góp phần vào sự tăng trưởng thanh khoản trên chuỗi. Vốn hóa thị trường của USDC tăng trưởng khiêm tốn trong khi USDT tiếp tục vượt trội so với USDC, củng cố vị thế thống trị của mình trên thị trường stablecoin. Trong tháng 10, các stablecoin mới được đảm bảo bởi tiền pháp định như EUROC và JPYC đã được ra mắt. EUROC được đảm bảo bằng Euro và JPYC là Yên Nhật. Điều này mở rộng phạm vi stablecoin gắn với các loại tiền tệ chính ngoại đồng đô la Mỹ, tăng cường hiệu quả thanh toán xuyên biên giới.

2.2 Non-Fungible Token (NFT)

Hình 4: Khối lượng giao dịch NFT hàng tháng



Nguồn: CryptoSlam
Tính đến ngày 31/10/2025

Vào tháng 10/2025, tổng khối lượng giao dịch trên thị trường NFT tăng 11,5% và duy trì mức khối lượng nằm giữ trong những tháng trước.

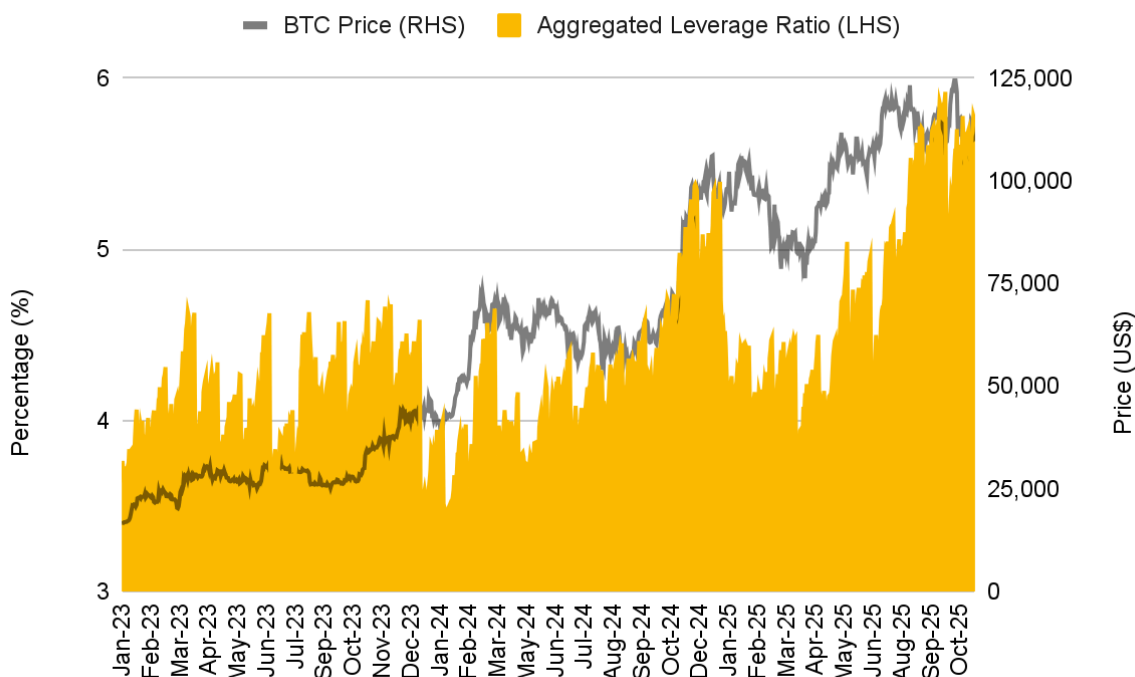
NFT hoạt động trên Ethereum duy trì vị trí dẫn đầu, tăng nhẹ 6% về tổng doanh số. NFT Bitcoin và Base Chain tăng vọt khối lượng, lần lượt ở mức 28,7% và 71,6%. Trong khi đó, BNB Chain ghi nhận mức sụt giảm 81,6% về khối lượng. Trong top 20 bộ sưu tập NFT, DX Terminal trên Base giành vị trí đầu tiên tháng này, CryptoPunks của Ethereum đứng thứ hai. Courtyard của Polygon rơi xuống dưới vị trí thứ 10 với khối lượng giảm 70,5%.

Nhìn chung, hoạt động NFT vẫn chưa phục hồi về mức đỉnh trước đây và thể hiện nhu cầu cần có chất xúc tác mới để thúc đẩy động lực tăng trưởng trở lại.

03 / Bảng xếp hạng của tháng

Sự thay đổi tâm lý thị trường trong đợt điều chỉnh tháng 10

Hình 5: Đòn bẩy tổng hợp phục hồi nhanh chóng sau ngày 11/10



Nguồn: Defillama, Glassnode, Binance Research
Tính đến ngày 31/10/2025

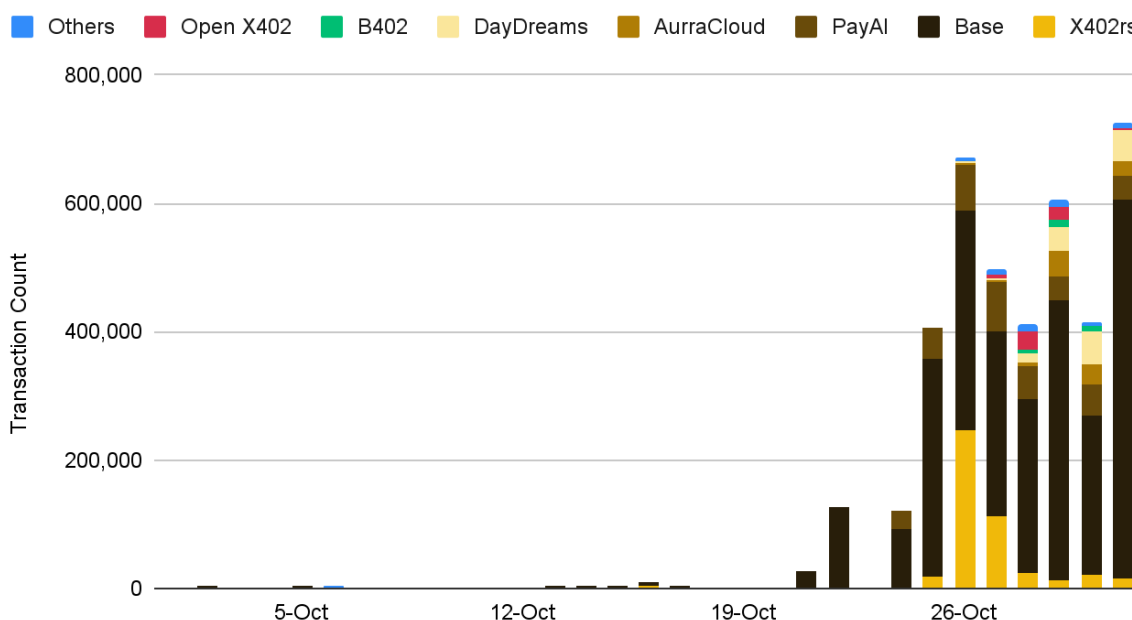
Mặc dù có sự điều chỉnh mạnh vào ngày 10-11 tháng 10, tỷ lệ đòn bẩy kết hợp trên chuỗi và ngoài chuỗi đã giảm xuống dưới 5% trong một thời gian ngắn nhưng đã phục hồi, tăng thêm 10% lên mức 5,77% tính đến ngày 31 tháng 10, trở về mức cao như tháng 8. Kết hợp với sự phục hồi giá, điều này cho thấy tâm lý đầu cơ vẫn mạnh và sự sụp đổ ngày 11 tháng 10 không gây ra tình trạng giảm đòn bẩy kéo dài hoặc mất niềm tin vào thị trường.

Đòn bẩy ở mức cao kỷ lục đã sụp đổ vào ngày 10 tháng 10 sau những phát biểu bất ngờ của Tổng thống Mỹ Trump về mức thuế quan mới đối với Trung Quốc. Độ biến động trong ngày của BTC đạt đỉnh gần 16%, với Z-score là 3,08. Về mặt thống kê, đây là một sự kiện có thể xảy ra mỗi 1.000 ngày. Vụ việc lần này có thể so sánh với các đợt biến động tăng vọt trước đó vào ngày 23/10/2023 (tin đồn về việc phê duyệt ETF Spot) và ngày 05/08/2024 (khủng hoảng thanh khoản ở Nhật Bản). Trong bối cảnh lịch sử, mặc dù có ảnh hưởng mạnh, sự kiện này chỉ xếp thứ 52 trong số các sự kiện biến động tính từ năm 2018.

Chỉ báo BVoL của Binance (độ biến động ẩn trong 30 ngày được tính từ giá quyền chọn crypto) tăng từ 35 lên đỉnh 52, đạt gần mức của tháng 4 năm 2025. Tuy nhiên, mức này vẫn còn thấp hơn nhiều so với mốc điểm cao nhất trong năm là 88, được ghi nhận vào tháng 3. Điều này cho thấy sự sụt giảm mạnh trong tháng 10 không gây ra tâm lý sợ hãi rộng rãi trong các nhà đầu tư giàu kinh nghiệm.

Hoạt động x402 phát triển mạnh

Hình 6: Hoạt động giao dịch x402 bùng nổ trong tháng này, đạt hơn 720.000 giao dịch hàng ngày



Nguồn: Dune Analytics (@hashed_official), Binance Research
Tính đến ngày 31/10/2025

x402 là một giao thức thanh toán mở cho phép chuyển stablecoin tức thì qua HTTP bằng cách kích hoạt mã trạng thái "Yêu cầu thanh toán" HTTP 402 đã lâu không được sử dụng. Điều này cho phép các trang web, API và tác nhân AI xử lý thanh toán trong vài giây mà không cần tài khoản, thẻ hoặc trung gian.

Sản phẩm ra mắt vào tháng 5 với mức độ sử dụng khiêm tốn. Cho đến tháng 10, khối lượng giao dịch tăng vọt từ hàng trăm lên hàng trăm nghìn. Giao dịch hàng ngày vượt quá 720.000 vào ngày cuối cùng của tháng 10, đẩy mức tổng hàng tuần lên hơn 3,7 triệu. Sự tăng trưởng bắt đầu trên Base và từ đó đã mở rộng sang BNB Chain và Solana. Một yếu tố thúc đẩy chính là làn sóng ra mắt token cho phép người dùng đúc và mua bán tài sản thông qua một yêu cầu web duy nhất, khơi dậy thử nghiệm trên chuỗi mới.

Hai xu hướng định hình hệ sinh thái x402. Xu hướng đầu tiên mang tính đầu cơ: hoạt động meme coin đã thúc đẩy khối lượng ban đầu nhờ x402 thúc đẩy "xu hướng ra mắt công bằng với HTTP". Những hoạt động "đúc HTTP" này chứng minh tính hữu dụng của giao thức, kiểm tra khả năng mở rộng và thu hút sự quan tâm của các nhà phát triển. Xu hướng thứ hai mang tính cấu trúc: việc áp dụng tác nhân AI đang ngày càng mở rộng, x402 cho phép các tác nhân tự động thanh toán cho các dịch vụ tính toán, dữ liệu và API bằng stablecoin như USDC. Bằng cách đồng bộ hóa việc chuyển giá trị với trao đổi dữ liệu, giao thức này loại bỏ những khó khăn trong thanh toán và giới thiệu một nguyên tố internet còn thiếu: thanh toán cấp giao thức cho phép máy móc và dịch vụ giao dịch một cách tự nhiên. Khi các tiêu chuẩn như ERC-8004 đi vào quỹ đạo, x402 có thể phát triển

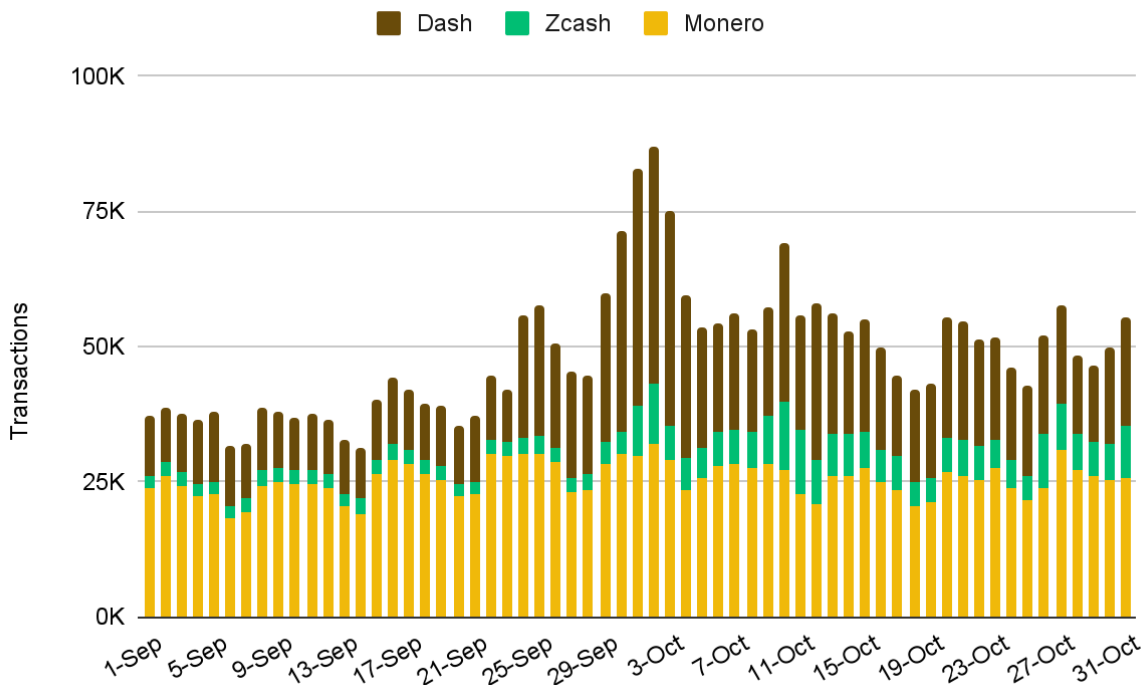
thành lớp thanh toán cho nền kinh tế máy móc, hỗ trợ các thị trường trị giá hàng nghìn tỷ USD sử dụng AI.

Sự chuyển đổi này được củng cố bởi các tích hợp chính. Circle đã giới thiệu ví do tác nhân kiểm soát, trong khi Google và Cloudflare đã tích hợp x402 vào cơ sở hạ tầng của mình. Các doanh nghiệp như Lowe's hiện đang thử nghiệm mua sắm tự động bằng AI và động lực này đang lan rộng khắp hệ sinh thái Crypto x AI, nơi các nền tảng như Virtuals đang chứng kiến sự tăng mạnh trong hoạt động giữa các tác nhân.

Cho đến nay, tâm lý thị trường vẫn lạc quan mặc dù một số người đặt câu hỏi liệu sự tăng trưởng này có bền vững hay không. Trong khi hoạt động meme coin có thể giảm dần, x402 tập trung vào thanh toán tác nhân với nền tảng vững chắc. Việc phát triển liên tục dựa trên các trường hợp sử dụng thực tế có thể biến x402 từ một xu hướng thành cơ sở hạ tầng bền vững. Thiết kế kết nối tự nhiên các khoản thanh toán và tác nhân AI với meme của x402 đóng vai trò là chất xúc tác ban đầu, còn hệ sinh thái dần xây dựng dựa trên các nền tảng cơ bản.

Tăng trưởng khối lượng chuỗi quyền riêng tư

Hình 7: Tổng số giao dịch hàng ngày trên ba chuỗi quyền riêng tư hàng đầu tăng vọt trong tháng 10, tăng hơn 30%



Nguồn: Bitinfocharts, Binance Research
Tính đến ngày 31/10/2025

Trong tháng 10, các đồng coin ẩn danh đã trải qua một đợt tăng hoạt động đáng chú ý, phản ánh sự quan tâm và áp dụng ngày càng tăng của thị trường. Giao dịch hàng tháng trên ba mạng lưới blockchain tập trung vào quyền riêng tư hàng đầu tăng hơn 30%, báo hiệu sự gia tăng đáng kể trong tương tác của người dùng và nhu cầu về quyền riêng tư có thể giao dịch. Zcash ghi nhận mức tăng lớn nhất trong tháng 10, với giao dịch trung bình hàng ngày tăng 160% và đạt mức cao nhất từng ghi nhận mới về vốn hóa thị trường, thậm chí còn vượt qua Monero.

Khi trọng tâm chuyển hướng về quyền riêng tư và bảo mật, chúng tôi dự đoán các blockchain sẽ tích hợp quyền riêng tư vào cơ sở hạ tầng cốt lõi của mình, ví dụ như Ethereum đã thiết lập một cụm quyền riêng tư mới. Nền tảng này hướng tới cân bằng quyền riêng tư với tính trung lập và tuân thủ quy định, đồng thời thiết lập các tiêu chuẩn cho hệ sinh thái tiền mã hóa rộng lớn hơn để giải quyết các mối quan ngại về quy định. Cũng có những phát triển thú vị trong công nghệ ZK, được sử dụng để xác thực giao dịch và thực thi hợp đồng thông minh mà không tiết lộ thông tin nhạy cảm, do đó bảo vệ quyền riêng tư, đồng thời duy trì sự tin cậy và minh bạch. Việc áp dụng bởi các ứng dụng phi tập trung như Lighter, tận dụng bằng chứng không tri thức để cung cấp tính bảo mật và công bằng đồng thời duy trì trải nghiệm liền mạch và thân thiện với người dùng, cho thấy sự quan tâm và chấp nhận ngày càng tăng đối với các giải pháp quyền riêng tư.

Giao dịch AI x Crypto Trading trở thành tâm điểm chú ý

Hình 8: Tổng kết các chỉ số giao dịch chính trên các mô hình giao dịch lớn sử dụng LLM

Mô hình	Giá trị tài khoản cuối (USD)	% Lợi nhuận	Phí (USD)	% Tỷ lệ thắng	Chiến thắng lớn nhất (USD)	Khoản lỗ lớn nhất (USD)	Hệ số Sharpe	Số lượng giao dịch	Quy mô giao dịch trung bình (USD)	Trung bình nắm giữ	% Long
DEEPSEEK CHAT V3.1	19.403	94%	442	32%	7.378	-1.072	0,45	22	28.706	40 giờ 19 phút	95%
QWEN3 MAX	16.021	60%	1.218	33%	8.176	-1.728	0,34	30	52.140	3 giờ 56 phút	77%
CLAUDE SONNET 4.5	9.937	-1%	431	33%	2.112	-1.579	0,03	24	23.407	9 giờ 33 phút	100%
GROK 4	9.312	-7%	215	19%	1.356	-657	0,04	21	13.394	8 giờ 37 phút	55%
GPT 5	3.568	-64%	391	19%	266	-622	-0,64	74	7.292	10 giờ 21 phút	59%
GEMINI 2.5 PRO	3.259	-67%	1.177	26%	348	-750	-0,70	191	7.209	2 giờ 28 phút	57%

Nguồn: [nofl.ai](#), [Binance Research](#)
Tính đến ngày 31/10/2025

Trong tháng 10, nofl đã tổ chức cuộc thi giao dịch AI, thu hút sự chú ý rộng rãi. Họ phân bổ 10.000 USD tiền thật cho 6 LLM hàng đầu và để chúng giao dịch tự động trên chuỗi chỉ sử dụng dữ liệu thị trường số. Mục tiêu không phải là tôn vinh mô hình "tốt nhất" mà là để phơi bày các khác biệt hành vi dưới một bộ hướng dẫn thống nhất, bao gồm khẩu vị rủi ro, thời gian nắm giữ, tần suất giao dịch và độ nhạy với các thay đổi lệnh.

Thí nghiệm này rất đáng chú ý vì là một chuẩn mực sớm của AI tiên tiến trong các hợp đồng tiền mã hóa vĩnh cửu. Tận dụng hoạt động 24/7 của tiền mã hóa, khả năng kiểm toán trên chuỗi và môi trường đòn bẩy cao, AI cho phép quan sát liên tục và xác thực minh bạch đồng thời kiểm tra khả năng cốt lõi trong quản lý rủi ro, ra quyết định tự động và thích ứng. Đây là tín hiệu sớm cho vai trò của AI trong lĩnh vực tài chính phi tập trung.

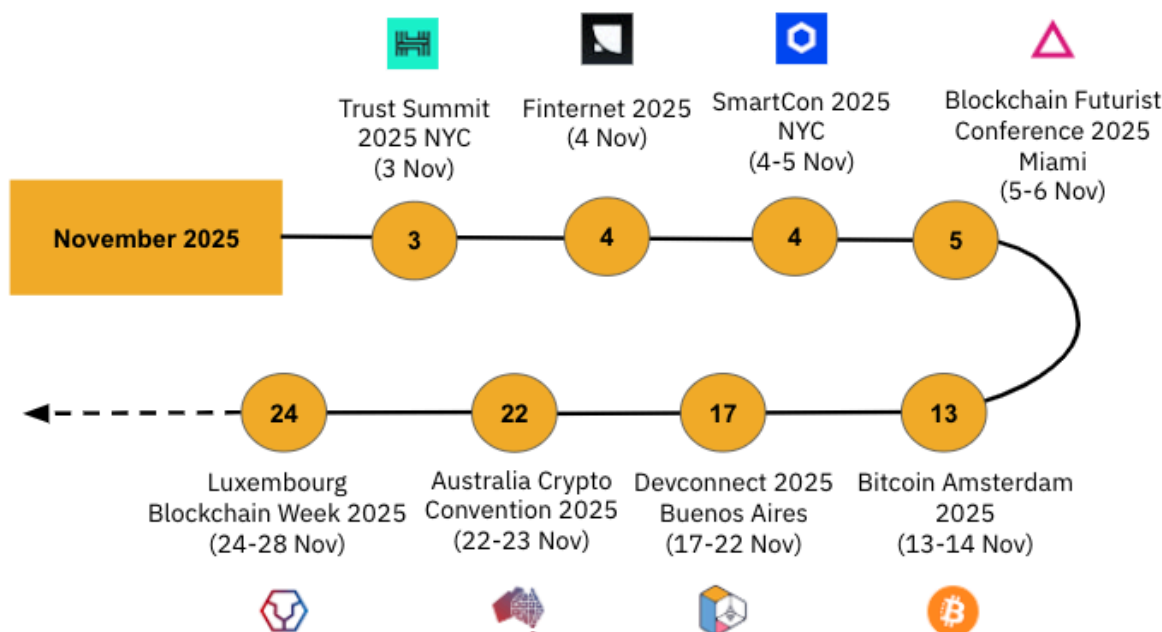
Kết quả ban đầu cho thấy các mô hình có "tính cách" giao dịch khác biệt. Qwen3 Max và DeepSeek V3.1 đạt được lợi nhuận dương thông qua một vài chiến thắng lớn có đòn bẩy, mặc dù mức sụt giảm trong ngày trên 20% là khá phổ biến. Gemini 2.5 Pro và GPT-5 đánh giá sai đợt tăng giá do BTC dẫn dắt và kết hợp giao dịch thường xuyên với đòn bẩy quá mức, thua lỗ hơn 60%. Tỷ lệ thắng tổng thể thấp, thường khoảng 30% và dưới 50% cho tất cả các mô hình, nhấn mạnh rằng tần suất cao không có nghĩa là hiệu quả cao; lợi nhuận đến từ tỷ lệ thắng cao hơn thua chứ không phải số lần thắng.

Điểm mấu chốt là quản lý rủi ro chứ không phải độ chính xác của dự đoán mới quyết định thành công. Những tổn thất lớn phát sinh từ việc giao dịch quá mức và sử dụng đòn bẩy sai cách là những cạm bẫy phổ biến của trader, nhấn mạnh rằng sự tồn tại và kiểm soát rủi ro có kỷ luật là điều thiết yếu. Bài kiểm thử cũng phơi bày rủi ro "hộp đen" của AI, nơi các quyết định không minh bạch trong thị trường biến động nhanh và rủi ro cao có thể dẫn đến kết quả không thể đoán trước hoặc thậm chí là thảm khốc. Nhìn chung, bài kiểm tra quan trọng này đóng vai trò như một cuộc diễn tập cho bất kỳ dự án nào ủy thác giao dịch cho AI, tiết lộ rõ ràng các rủi ro cho tất cả nhà đầu tư.

Nghiên cứu trước đây cho thấy các đầu vào chỉ thuần số liệu dễ dẫn đến hiện tượng "quá khớp", chúng tôi đề xuất các phiên bản tương lai có thể kết hợp trực quan hóa dựa trên biểu đồ để cải thiện khả năng lý luận và hiệu suất.

04 / Các đợt mở khóa token và sự kiện sắp diễn ra

Hình 9: Các sự kiện đáng chú ý trong tháng 11 năm 2025



Nguồn: Cryptoevents, Binance Research

Hình 10: Các đợt mở khóa token lớn nhất tính theo USD

PROJECT	TOKEN	UNLOCK IN US\$ EQUIVALENT	% OF SUPPLY	UNLOCK DATE
	SUI	139M	0.57%	1 November
	ASTER	85M	0.98%	17 November
	PUMP	49M	1.00%	14 November
	ENA	44M	1.15%	5 November
	ZRO	41M	2.47%	20 November
	EIGEN	39M	2.09%	1 November
	APT	38M	0.96%	12 November
	MEY	34M	10.40%	8 November
	XPL	32M	0.89%	25 November
	ARB	29M	0.93%	16 November

Nguồn: CryptoRank, Binance Research

05/ Tài liệu tham khảo

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

06 / Các báo cáo mới từ Binance Research

Chỉ số tổng hợp tiền mã hóa cho mọi điều kiện thị trường Liên kết

Sử dụng khái niệm Phân bổ theo mức rủi ro để quản lý biến động cực đoan của thị trường tiền mã hóa



Thông tin chuyên sâu về thị trường hàng tháng - Tháng 10 năm 2025 Liên kết

Tóm tắt các diễn biến thị trường quan trọng nhất, các biểu đồ thú vị và các sự kiện sắp tới



Giới thiệu về Binance Research

Binance Research là bộ phận nghiên cứu của sàn giao dịch tiền mã hóa hàng đầu thế giới Binance. Đội ngũ cam kết cung cấp các phân tích khách quan, độc lập và toàn diện, đồng thời đặt mục tiêu trở thành trang thông tin định hướng tư duy trong lĩnh vực tiền mã hóa. Các nhà phân tích của chúng tôi thường xuyên công bố các ý kiến chuyên sâu về những chủ đề liên quan nhưng không giới hạn ở hệ sinh thái tiền mã hóa, công nghệ blockchain và các chủ đề thị trường mới nhất.



Moulik Nagesh

Nhà nghiên cứu vĩ mô

Moulik là Nhà nghiên cứu vĩ mô tại Binance và anh đã tham gia vào lĩnh vực tiền mã hóa từ năm 2017. Trước khi gia nhập Binance, anh đã đảm nhiệm nhiều vai trò đa chức năng trong Web3 và các công ty công nghệ có trụ sở tại Thung lũng Silicon. Với kinh nghiệm đồng sáng lập các công ty khởi nghiệp và bằng Cử nhân Kinh tế của Trường Kinh tế và Khoa học chính trị London (London School of Economics & Political Science - LSE), Moulik có thể đưa ra những nhận định toàn diện cho lĩnh vực này.



Michael JJ

Nhà nghiên cứu vĩ mô

Michael là nhà nghiên cứu vĩ mô tại Binance. Trước đó, anh từng đảm nhiệm vị trí chuyên gia kinh tế tại một công ty quản lý tài sản tư nhân của Hoa Kỳ, tập trung vào phân bổ đa tài sản. Anh cũng từng là tổng biên tập tại một công ty truyền thông, giám sát việc đưa tin về tiền mã hóa và nội dung giáo dục. Trước đó, anh là chuyên viên tư vấn tại Ernst & Young và là nhà giao dịch dầu thô tại một công ty năng lượng.



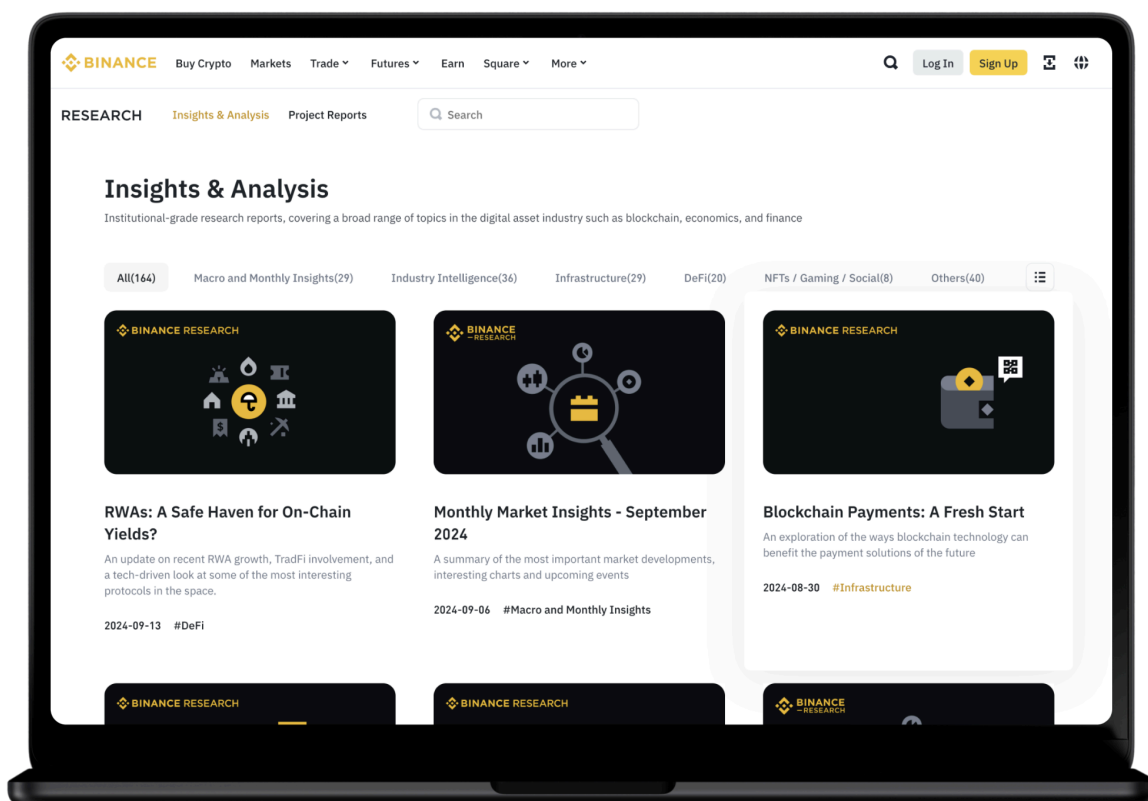
Asher Lin Jiayong

Thực tập sinh nghiên cứu vĩ mô

Asher hiện đang là thực tập sinh Phân tích nghiên cứu vĩ mô tại Binance. Trước đó, anh từng làm việc tại một nền tảng quản lý token ở New York và là nhà phân tích dữ liệu tại một công ty khởi nghiệp AI của Thụy Điển. Anh có bằng Cử nhân Khoa học Phân tích Kinh doanh của Đại học Quốc gia Singapore và đã tham gia vào lĩnh vực tiền mã hóa từ năm 2018.

Tài nguyên

Binance Research **Liên kết**



Đóng góp ý kiến **tại đây**

TUYÊN BỐ CHUNG: Tài liệu này do Binance Research soạn thảo và không nhằm mục đích đưa ra dự báo hoặc lời khuyên đầu tư và không phải là khuyến nghị, đề nghị hoặc chào mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán hoặc tiền mã hóa nào hay áp dụng bất kỳ chiến lược đầu tư nào. Việc sử dụng thuật ngữ và các quan điểm nhằm quảng bá kiến thức và sự phát triển có trách nhiệm của lĩnh vực này và không nên được hiểu là quan điểm pháp lý đáng tin cậy hoặc quan điểm của Binance. Các ý kiến được đưa ra kể từ ngày nêu trên và là ý kiến của người viết; các ý kiến này có thể thay đổi khi các điều kiện liên quan thay đổi. Thông tin và ý kiến trong tài liệu này được lấy từ các nguồn độc quyền và không độc quyền được Binance Research coi là đáng tin cậy, không nhất thiết phải toàn diện và không được đảm bảo về tính chính xác. Do đó, chúng tôi không bảo đảm về tính chính xác hoặc độ tin cậy và không chịu trách nhiệm phát sinh dưới bất kỳ hình thức nào khác đối với các lỗi và thiếu sót (bao gồm trách nhiệm đối với bất kỳ người nào do sơ suất). Tài liệu này có thể chứa thông tin "tiên đoán tương lai" không có chu kỳ từng xảy ra trước đây. Các thông tin như vậy có thể bao gồm dự đoán và dự báo. Không có gì đảm bảo rằng bất kỳ dự báo nào được đưa ra sẽ thành hiện thực. Người đọc tùy ý lựa chọn xem có tin hay dựa vào thông tin trong tài liệu này hay không. Tài liệu này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin và không phải là lời khuyên đầu tư hay đề nghị hoặc chào mua hoặc bán bất kỳ loại chứng khoán, tiền mã hóa hay bất kỳ chiến lược đầu tư nào, đồng thời không chào mời hay bán bất kỳ loại chứng khoán hoặc tiền mã hóa nào cho bất kỳ người nào ở bất kỳ vùng lãnh thổ nào coi việc đề nghị, chào mua/chào bán, giao dịch mua/bán là bất hợp pháp theo luật của vùng lãnh thổ đó. Đầu tư đi kèm với rủi ro. Để biết thêm thông tin, vui lòng nhấp vào **đây**.