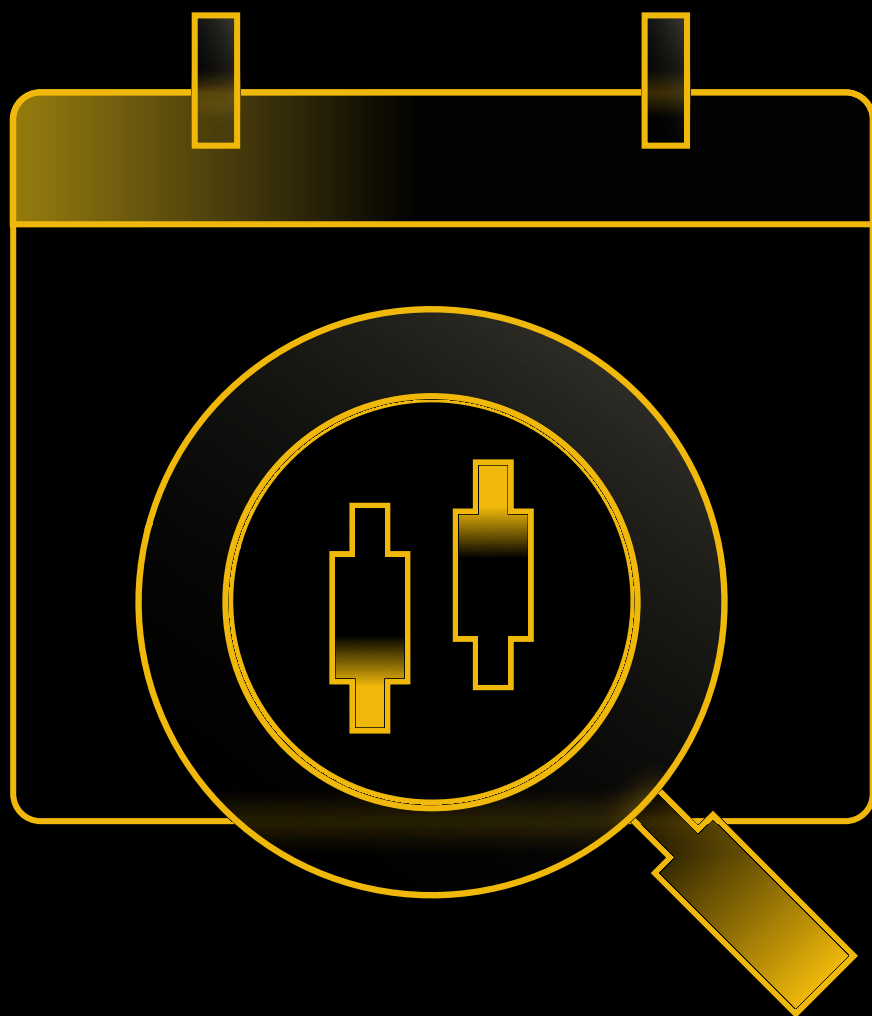


Thông tin chuyên sâu về thị trường hàng tháng

THÁNG 12 NĂM 2025



Mục lục

01 / Nội dung chính	3
02 / Hiệu suất thị trường tiền mã hóa	4
2.1 Tài chính phi tập trung (DeFi).....	6
2.2 Non-Fungible Token (NFT).....	7
03 / Biểu đồ của tháng	8
Kết thúc chu kỳ thắt chặt định lượng (QT) chỉ là sự khởi đầu, chu kỳ nới lỏng định lượng (QE) sắp diễn ra.....	8
Sự xoay vòng của bong bóng AI: Góc nhìn giai đoạn cuối chu kỳ.....	9
Dòng tiền chảy ra kỷ lục vào các quỹ ETF BTC giao ngay.....	10
DAT đang chịu sức ép.....	11
04 / Các đợt mở khóa token và sự kiện sắp diễn ra	13
05/ Tài liệu tham khảo	14
06 / Báo cáo mới từ Binance Research	15
Giới thiệu về Binance Research	16
Tài nguyên	18

01 / Nội dung chính

- Trong tháng 11, vốn hóa thị trường tiền mã hóa giảm 15,43%, tiếp tục xu hướng giảm. Cuộc họp tháng 12 của Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) vẫn còn nhiều bất ổn, trong khi đó Ngân hàng Nhật Bản (BOJ) dự kiến sẽ tăng lãi suất, làm dấy lên lo ngại về hoạt động giao dịch chênh lệch lãi suất với đồng yên. Các công ty thuộc lĩnh vực tài chính công như Strategy và Bitmine ghi nhận giá cổ phiếu giảm mạnh lần lượt là 36% và 38%, làm dấy lên lo ngại về một đợt sụt giá tiếp theo. Trong tương lai, tháng 12 có thể mang đến sự phục hồi ngắn hạn khi hoạt động chốt lời giảm bớt và các nhà đầu tư mua tham gia vào thị trường giao dịch thừa thớt trong mùa lễ hội, bất chấp những thách thức kinh tế vĩ mô đang diễn ra.
- Chương trình thắt chặt định lượng (QT) của Cục Dự trữ Liên bang (Fed) dự kiến sẽ kết thúc vào ngày 01/12, đánh dấu sự kết thúc của chu kỳ thắt chặt mạnh tay bắt đầu từ năm 2022. Kể từ tháng 1, nhiều khả năng Fed sẽ bước vào "giai đoạn mở rộng bảng cân đối kế toán" bằng cách mua 20-25 tỷ USD tín phiếu kho bạc (T-bill) mỗi tháng. Động thái này sẽ bơm thanh khoản vào nền kinh tế theo cách tương tự như "QE-Lite", báo hiệu lập trường nới lỏng mạnh mẽ hơn so với chỉ cắt giảm lãi suất đơn thuần. Sự chuyển biến thanh khoản vĩ mô này tạo nền tảng vững chắc cho BTC, vốn được coi là lựa chọn đầu tư sinh lời tối ưu dựa trên thanh khoản toàn cầu. Các xu hướng lịch sử cho thấy việc mở rộng nhanh chóng bảng cân đối kế toán của Fed sau các giai đoạn thắt chặt định lượng thường thúc đẩy đà tăng mạnh của tài sản.
- Thị trường chứng khoán đã chuyển từ "phe Đỏ" quá nóng của GPU NVIDIA-OpenAI sang hệ sinh thái "phe Xanh" cân bằng hơn của TPU Google. Sự chuyển đổi này cho thấy khẩu vị rủi ro vẫn tồn tại trong thị trường dự đoán tăng giá, nhưng đồng thời thị trường tiền mã hóa cũng đang phục hồi song song. Những lo ngại phát sinh từ chuỗi giá trị của NVIDIA dường như đã được giải quyết tạm thời.
- Các quỹ ETF BTC giao ngay ghi nhận dòng tiền chảy ra lớn nhất trong một tháng kể từ khi ra mắt, vượt quá 3,5 tỷ USD vào tháng 11. Điều này bao gồm một số tuần có dòng vốn ròng chảy ra gần hoặc vượt quá 1 tỷ USD, đồng thời khối lượng giao dịch cũng chạm mốc kỷ lục trong tháng đó. Các dòng vốn chảy ra này phù hợp với sự sụt giảm trên diện rộng của thị trường tiền mã hóa và sự bất ổn vĩ mô đang diễn ra, với dòng vốn ETF phản ứng trực tiếp với các điều kiện rủi ro thay đổi. Ngược lại, các quỹ ETF altcoin mới ra mắt (ví dụ: SOL, XRP, LTC) đã ghi nhận dòng vốn ròng dương kể từ khi niêm yết, ngay cả khi các quỹ ETF BTC liên tục ghi nhận tình trạng dòng vốn chảy ra.
- Các kho bạc tài sản số (DAT) đang đối mặt với sự sụt giảm giá trị trong bối cảnh thị trường biến động và áp lực từ phía cơ quan quản lý. Quyết định của MSCI vào tháng 1 năm 2026 và sự giám sát chặt chẽ hơn từ Tập đoàn Giao dịch Nhật Bản đang đe dọa các công ty đầu tư mạnh vào tài sản số. Áp lực ngày càng gia tăng buộc các công ty quản lý tài sản số (DAT) phải phát triển bằng cách tạo ra lợi nhuận và tích hợp tài sản số vào các hoạt động cốt lõi, nếu không sẽ đối mặt với nguy cơ thanh lý.

02 / Hiệu suất thị trường tiền mã hóa

Trong tháng 11, tổng vốn hóa thị trường tiền mã hóa giảm 15,43%, tiếp tục đà giảm từ tháng trước. Kết quả cuộc họp sắp tới của Cục Dự trữ Liên bang vào tháng 12 vẫn chưa chắc chắn, với các nhà đầu tư trên thị trường đang theo dõi sát sao xem liệu quyết định cắt giảm lãi suất 25 điểm cơ bản có được thực hiện hay không. Ngược lại, Ngân hàng Nhật Bản dự kiến sẽ tăng lãi suất thêm 25 điểm cơ bản, làm dấy lên lo ngại về khả năng đảo chiều hoạt động giao dịch chênh lệch tỷ giá đồng yên.

Trong tháng 11, tỷ trọng thị trường của cả Bitcoin và Ethereum đều giảm xuống còn lần lượt là 58,7% và 11,6% khi thị trường điều chỉnh giảm. Các công ty quản lý kho bạc đang phải đối mặt với áp lực ngày càng gia tăng trong bối cảnh giá tài sản số giảm, với hai công ty lớn nhất – Strategy và Bitmine – ghi nhận giá cổ phiếu giảm mạnh lần lượt là 36% và 38%.

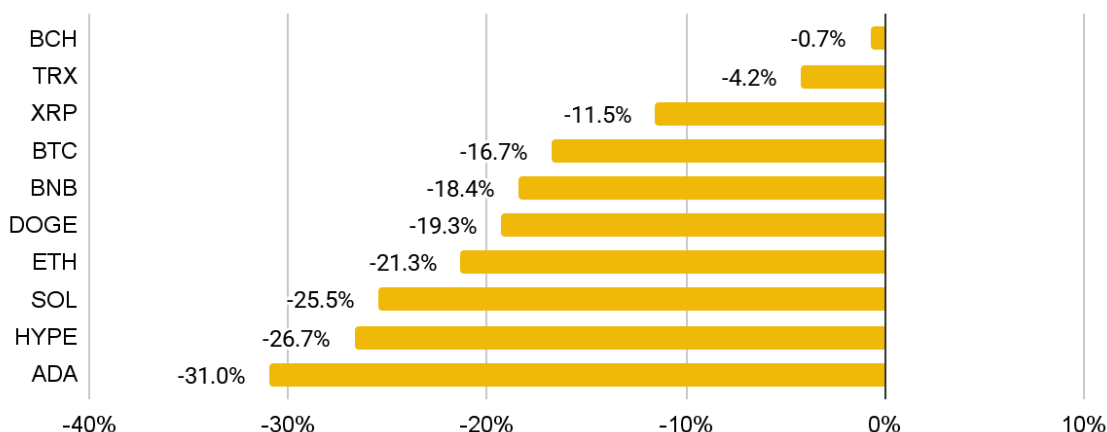
Trong tương lai, tháng 12 có thể chứng kiến sự phục hồi mạnh mẽ khi hoạt động chốt lời chậm lại và các nhà đầu tư mua vào, đặc biệt là trong một thị trường có khối lượng giao dịch thấp do mùa lễ hội. Sự kết hợp này có thể tạo ra điều kiện thuận lợi cho sự phục hồi giá ngắn hạn trong bối cảnh những khó khăn vĩ mô.

Hình 1: Vốn hóa thị trường tiền mã hóa hàng tháng đã giảm 15,4% trong tháng 11.

	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	-15,4	
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 30/11/2025

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



Nguồn: CoinMarketCap
Tính đến ngày 30/11/2025

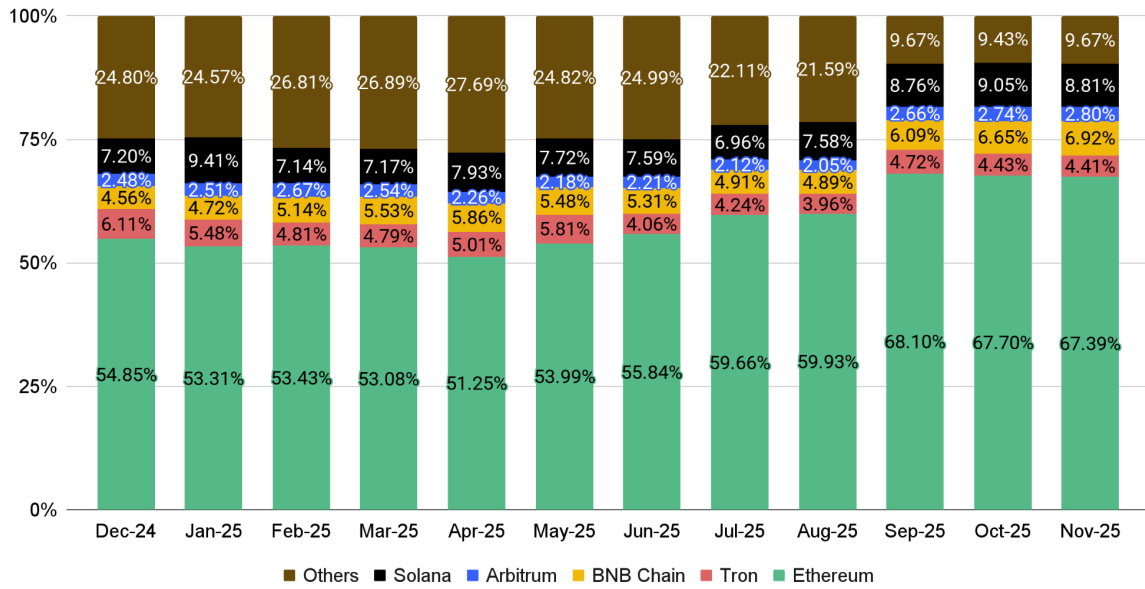
Theo thứ tự hiệu suất giảm dần:

- ◆ BCH và TRX giảm lần lượt 0,7% và 4,2%.
- ◆ XRP và DOGE lần lượt giảm 11,5% và 19,3%. Cả hai quỹ ETF XRP của Franklin và Grayscale đều ra mắt trong tháng này, thu hút hơn 60 triệu USD vốn đầu tư ròng trong ngày giao dịch đầu tiên – một dấu hiệu rõ ràng cho thấy nhu cầu mạnh mẽ từ các nhà đầu tư. Mặt khác, quỹ ETF DOGE của Grayscale lại không thu hút được nhiều sự quan tâm với khối lượng giao dịch ra mắt thấp.
- ◆ Vào tháng 11, giá Bitcoin đã giảm xuống khoảng 80.000 USD trước khi phục hồi và kết thúc tháng ở mức khoảng 87.000 USD, đánh dấu mức giảm 16,7%. Trong cùng thời gian đó, các quỹ ETF Bitcoin giao ngay đã chứng kiến dòng tiền chảy ra đáng kể, gần 4 tỷ USD, do tình trạng bán tháo hoảng loạn lan rộng.
- ◆ Trong tháng 11, BNB đã điều chỉnh cùng với thị trường chung, kết thúc tháng với mức giảm 18,4%.
- ◆ ETH giảm 21,3%, cùng với sự sụt giảm trên thị trường tiền mã hóa. Bản nâng cấp Fusaka sắp tới, dự kiến vào tháng 12, sẽ giới thiệu PeerDAS và Verkle Trees để tăng cường khả năng mở rộng, hiệu quả và cải thiện trải nghiệm L2.
- ◆ Giá của SOL đã giảm 25,5% trong tháng 11, bất chấp việc các quỹ ETF giao ngay Solana vẫn tiếp tục ghi nhận dòng vốn ròng chảy vào hàng ngày trong giai đoạn này.
- ◆ Giá của HYPE đã giảm 26,7%, có thể do sự không chắc chắn xung quanh áp lực bán ra từ các đợt mở khóa token tuyến tính sắp tới được phân bổ cho những người đóng góp cốt lõi.

- ♦ Vào tháng 11, ADA đã trải qua đợt giảm giá mạnh nhất trong số các loại tiền mã hóa lớn, giảm 31%, có khả năng do sự cố tách chuỗi vì một giao dịch lợi dụng lỗi mạng.

2.1 Tài chính phi tập trung (DeFi)

Hình 3: Tỷ lệ TVL của các blockchain hàng đầu



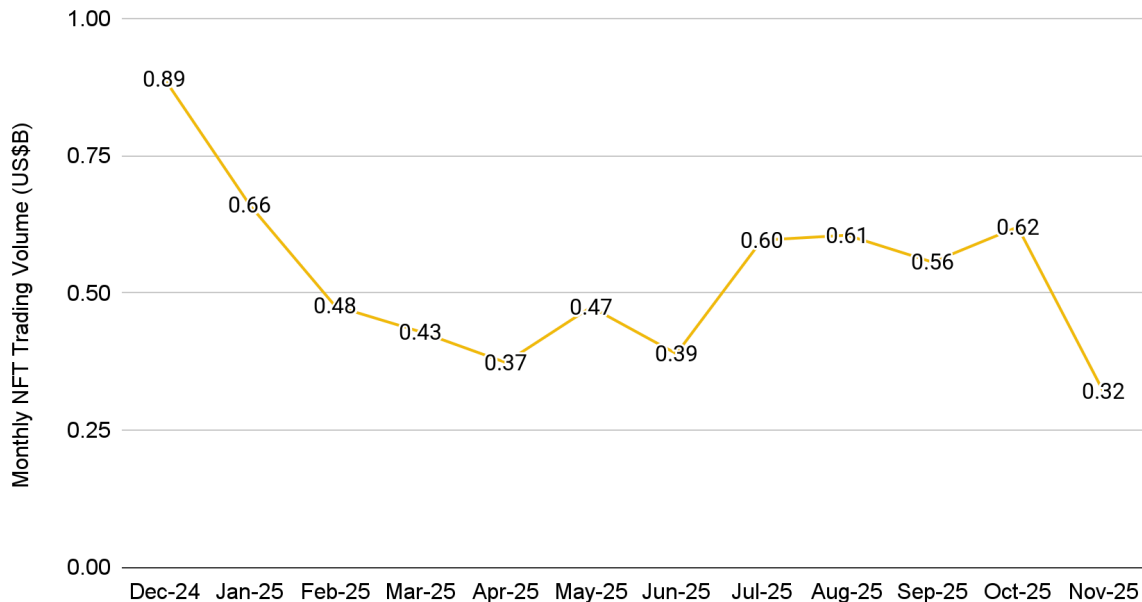
Nguồn: DeFiLlama
Tính đến ngày 30/11/2025

Vào tháng 11 năm 2025, Tổng giá trị bị khóa (TVL) của DeFi đã giảm 20,8% so với tháng trước (MoM), do sự kiện hủy neo giá stablecoin và vụ tấn công vào Balancer đã khiến thanh khoản DeFi rút lui vì lo ngại. Trong số năm hệ sinh thái DeFi hàng đầu, chỉ có BNB Chain và Arbitrum ghi nhận sự tăng trưởng thị phần, còn các hệ sinh thái khác ghi nhận giảm nhẹ. Uniswap đã đề xuất một bản nâng cấp quản trị "chuyển đổi phí" nhằm mục đích chuyển hướng một phần phí giao thức từ các nhà cung cấp thanh khoản sang những người nắm giữ token UNI. Bằng cách chuyển đổi phí thành cơ chế đốt token, sự thay đổi này có thể làm giảm nguồn cung UNI và nâng cao giá trị token, nhưng cũng có thể gây khó khăn cho các nhà cung cấp thanh khoản do doanh thu từ phí giảm.

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 của stablecoin giảm 0,37%, đánh dấu mốc lần giảm đầu tiên kể từ năm 2022. Lợi suất cao hơn trên các thị trường tài chính truyền thống đã làm giảm sức hấp dẫn của lợi nhuận từ stablecoin, đồng thời sự sụt giảm gần đây trên thị trường tiền mã hóa đã khiến một số nhà đầu tư rút hoàn toàn khỏi tài sản số. Đồng thời, việc thanh lý các vị thế đòn bẩy trên nhiều nền tảng khác nhau cũng phần nào thúc đẩy thêm các đợt rút vốn. Vốn hóa thị trường của USDC tăng trưởng khiêm tốn, trong khi USDC giảm, làm gia tăng khoảng cách giữa hai "ông lớn" trên thị trường stablecoin.

2.2 Non-Fungible Token (NFT)

Hình 4: Khối lượng giao dịch NFT hàng tháng



Nguồn: CryptoSlam
Tính đến ngày 30/11/2025

Vào tháng 11 năm 2025, thị trường NFT ghi nhận tổng khối lượng giao dịch giảm 48,2%, đánh dấu sự sụt giảm mạnh so với các tháng trước đó.

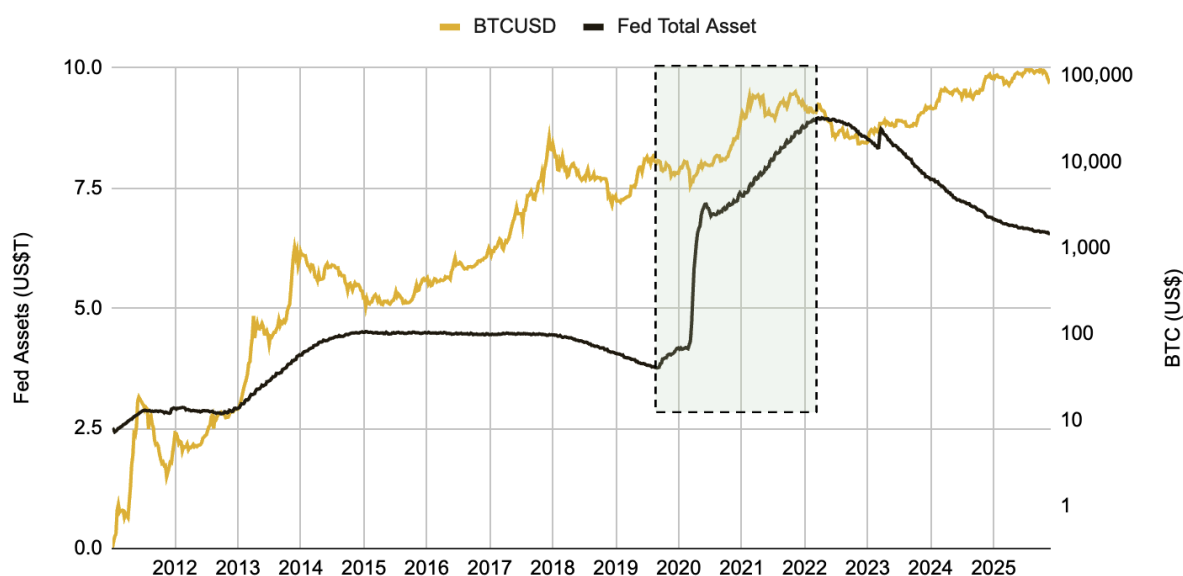
Các NFT hoạt động trên Ethereum vẫn giữ vững vị trí dẫn đầu, nhưng tổng khối lượng giao dịch giảm mạnh 70%. Khối lượng giao dịch NFT của BNB, Bitcoin và Base Chain đều giảm mạnh lần lượt là 74%, 43% và 67%. Trong số 20 bộ sưu tập NFT hàng đầu, DMarket trên Mythos đã giành vị trí đầu tiên trong tháng này, vượt qua các bộ sưu tập NFT phổ biến hoạt động trên Ethereum như Pudgy Penguins và CryptoPunks. DX Terminal trên mạng lưới Base đã tụt từ vị trí dẫn đầu xuống vị trí thứ bảy trong tháng này, với doanh số bán hàng giảm 77%.

Cùng với sự suy giảm chung của thị trường tiền mã hóa, hoạt động NFT cũng ghi nhận sự sụt giảm mạnh hơn về khối lượng và hoạt động giao dịch do tính chất đầu cơ của loại token này.

03 / Biểu đồ của tháng

Kết thúc chu kỳ thắt chặt định lượng (QT) chỉ là sự khởi đầu, chu kỳ nới lỏng định lượng (QE) sắp diễn ra.

Hình 5: Fed nhanh chóng mở rộng bảng cân đối kế toán sau khi kết thúc chu kỳ QT gần nhất.



Nguồn: Fred, Binance Research
Tính đến ngày 30/11/2025

Mặc dù Fed đã thông báo vào tháng 10 rằng họ sẽ ngừng chương trình QT, nhưng ngày kết thúc thực tế là 01/12. Yếu tố kỹ thuật về thời điểm này giải thích lý do lợi ích về thanh khoản không thành hiện thực trong suốt tháng 11. Chỉ sau ngày này, chu kỳ thắt chặt chính sách tiền tệ kể từ năm 2022 mới chính thức hoàn toàn kết thúc.

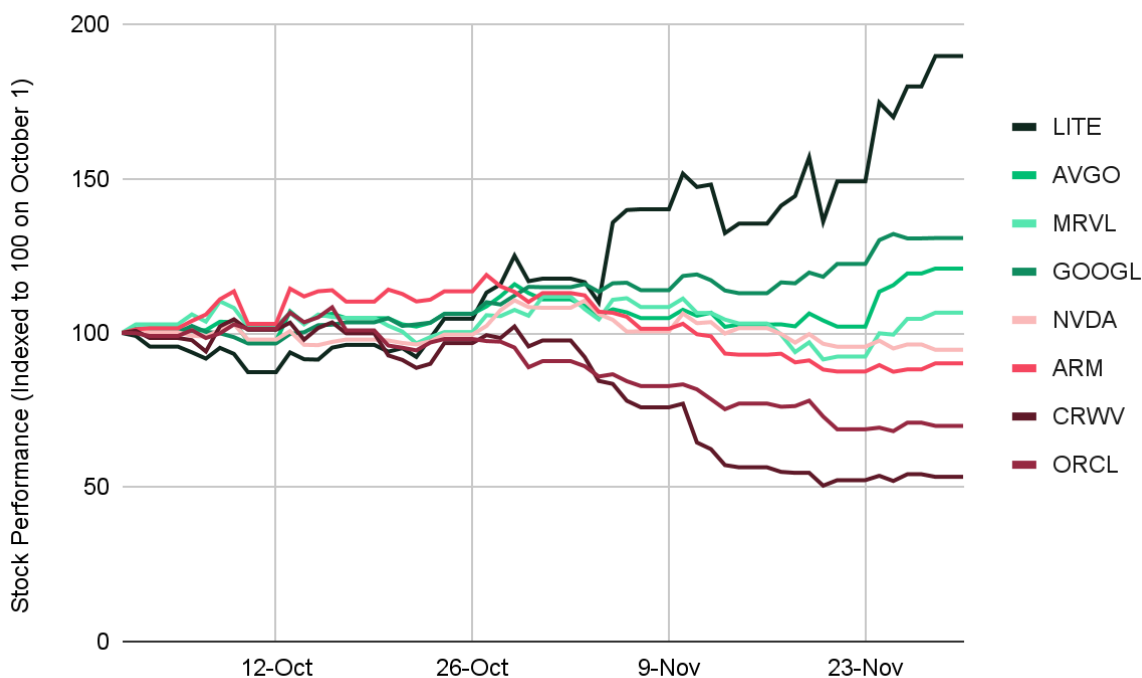
Trong ngắn hạn, Fed sẽ thay thế chứng khoán đảm bảo bằng tài sản thế chấp (MBS) đáo hạn bằng các khoản nợ ngắn hạn, nhằm điều chỉnh cơ cấu bảng cân đối kế toán thay vì mở rộng quy mô. Đây không hẳn là chương trình nới lỏng tiền tệ, nhưng góp phần ngừng rút khoảng 40 tỷ USD tiền mặt mỗi tháng, từ đó mang lại tín hiệu tích cực cho thị trường. Trong lịch sử, việc ngừng QT chỉ là bước đầu tiên; để đáp ứng tăng trưởng kinh tế và duy trì thanh khoản trung lập, Fed sẽ sớm cần chủ động mở rộng bảng cân đối kế toán.

Ông Williams của Fed đã báo hiệu rằng kể từ tháng 1, Fed sẽ bước vào "giai đoạn tăng trưởng bảng cân đối kế toán", có khả năng mua 20-25 tỷ USD trái phiếu kho bạc ngắn hạn mỗi tháng để bổ sung dự trữ và ổn định hệ thống. Mặc dù Fed gọi đây là "hoạt động kỹ thuật" chứ không phải QE, nhưng hiệu quả bơm thanh khoản về cơ bản là giống nhau. Quá trình này có thể được xem như một "QE-Lite", một tín hiệu về thanh khoản mạnh mẽ hơn so với việc cắt giảm lãi suất.

Tiền mã hóa, nhất là Bitcoin, phản ứng rất mạnh với thanh khoản vĩ mô toàn cầu. Vì vậy, sự thay đổi vĩ mô lần này đang đặt nền móng tích cực cho hiệu suất thị trường trong tương lai.

Sự xoay vòng của bong bóng AI: Góc nhìn giai đoạn cuối chu kỳ

Hình 6: Phe Đỏ NVDA-OpenAI đối đầu với Phe Xanh Hệ sinh thái Google TPU — Một sự phân chia rõ rệt



Nguồn: Tradingview, Binance Research
Tính đến ngày 30/11/2025

Trong tháng vừa qua, môi trường rủi ro "vừa phải" – không quá nóng cũng không quá lạnh – đã bị gián đoạn bởi ba yếu tố: vấn đề chính phủ che giấu dữ liệu, sự thay đổi lập trường cứng rắn sau cuộc họp FOMC tháng 10 và sự hoài nghi ngày càng tăng của nhà đầu tư về lợi tức đầu tư (ROI) của các công ty điện toán đám mây quy mô lớn. Những lo ngại về mức độ đầu tư vốn cần thiết để xây dựng cơ sở hạ tầng AI đã gây ra đợt bán tháo trên diện rộng đối với cổ phiếu AI, kéo theo sự giảm giá của các tài sản rủi ro, bao gồm cả tiền mã hóa.

Tuy nhiên, chúng tôi xem chu kỳ hiện tại là giai đoạn chuyển tiếp từ tăng trưởng mạnh mẽ sang giảm tốc vừa phải, trong bối cảnh lãi suất dần được nới lỏng. Trong bối cảnh này, các tập đoàn thường phản ứng bằng cách tái cấu trúc bảng cân đối kế toán và tối ưu hóa hiệu quả hoạt động – một chiến lược hợp lý để bảo vệ tăng trưởng và đảm bảo lợi nhuận.

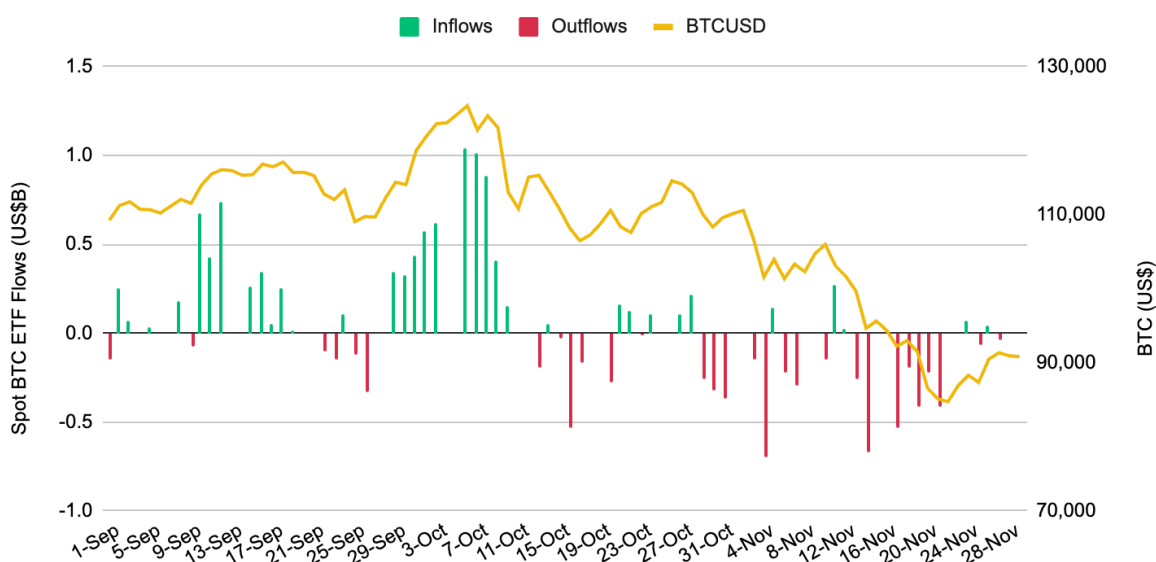
Theo đó, việc phân bổ vốn hướng tới các dự án cường độ cao (cơ sở hạ tầng AI, R&D cốt lõi) phản ánh hành vi điển hình ở giai đoạn cuối chu kỳ: tái cấu trúc nợ và tái cơ cấu bảng cân đối kế toán. **Mặc dù các nhà đầu tư định kỳ hoảng loạn trước sự gia tăng nợ doanh**

nghiệp, thị trường tăng giá chỉ kết thúc trong hai trường hợp – suy thoái kinh tế hoặc bong bóng định giá sụp đổ. Cả hai yếu tố đó đều không xuất hiện trong kịch bản cơ sở của chúng tôi, cho thấy vẫn có nhà đầu tư duy trì khẩu vị rủi ro.

Vào cuối tháng 11, câu chuyện thị trường xoay chuyển ngay trong chính lĩnh vực trí tuệ nhân tạo (AI). Sự đón nhận nồng nhiệt dành cho Gemini 3 và thông báo của Google về việc cung cấp TPU cho Meta đã tạo nên một câu chuyện lãnh đạo mới giúp duy trì đà phát triển. Thị trường tiền mã hóa cũng phục hồi song song. Hiện tại, những lo ngại phát sinh từ chuỗi giá trị NVIDIA-OpenAI dường như đã được giải quyết.

Dòng tiền chảy ra kỷ lục vào các quỹ ETF BTC giao ngay

Hình 7: Tháng 11 vừa qua, các quỹ ETF BTC giao ngay đã ghi nhận dòng tiền chảy ra lớn nhất từ trước đến nay, vượt quá 3,5 tỷ USD.



Nguồn: Glassnode, Binance Research
Tính đến ngày 30/11/2025

Các quỹ ETF BTC giao ngay ghi nhận dòng tiền chảy ra lớn nhất trong một tháng kể từ khi ra mắt, vượt quá 3,5 tỷ USD vào tháng 11. Tháng này ghi nhận nhiều tuần liên tiếp dòng vốn ròng chảy ra ngoài ở mức gần hoặc vượt quá 1 tỷ USD – tiền lệ chưa từng có – và tháng 11 cũng ghi nhận một trong những dòng vốn chảy ra ngoài lớn nhất trong một ngày của năm. Sự gia tăng mạnh mẽ tình trạng rút vốn khỏi ETF này trùng khớp với sự sụt giảm trên diện rộng của thị trường tiền mã hóa, khi BTC giảm xuống gần 80.000 USD, phản ánh sự chuyển dịch sang tâm lý né tránh rủi ro do sự gia tăng bất ổn kinh tế vĩ mô bắt đầu từ tháng 10 và leo thang vào tháng 11 trong bối cảnh kỳ vọng về việc cắt giảm lãi suất thay đổi. Khi giá giảm sâu hơn, BTC cũng tiến gần đến giá vốn tổng hợp của các quỹ ETF, điều này càng gia tăng tâm lý tiêu cực và sự nhay cảm của nhà đầu tư.

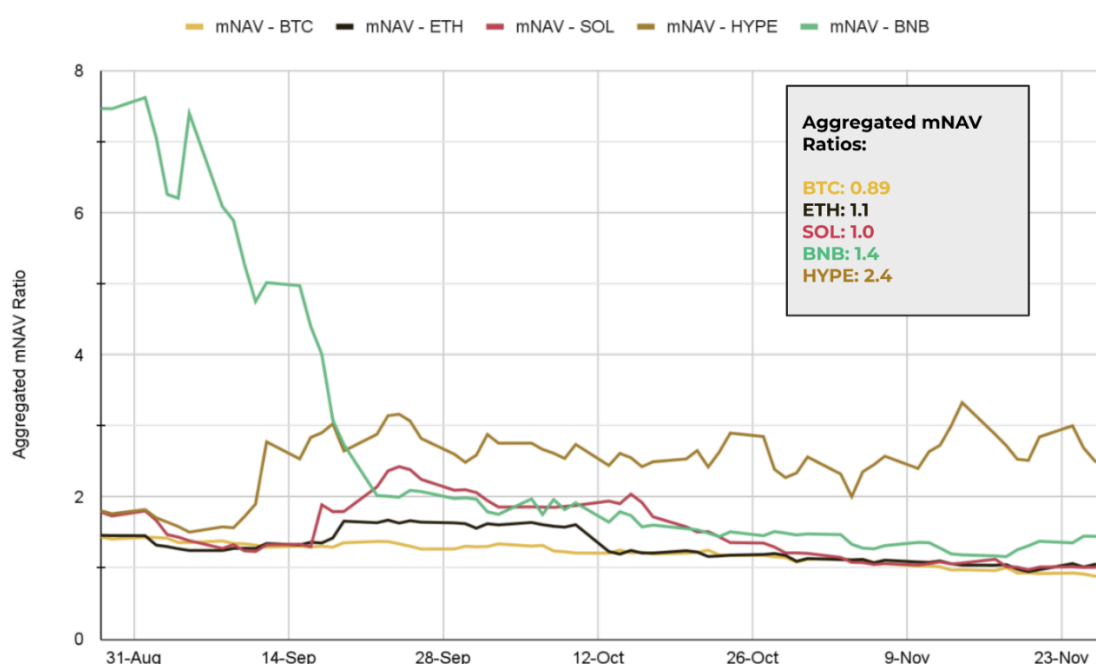
Hành vi này cho thấy các nhà đầu tư ETF hiện đang coi BTC là một tài sản rủi ro, với dòng vốn phản ứng trực tiếp với các điều kiện vĩ mô. Các dòng vốn này lần lượt ảnh hưởng đến

diễn biến giá BTC và hiệu suất thị trường tiền điện tử nói chung, làm nổi bật sự hội tụ ngày càng tăng giữa thị trường tiền điện tử và thị trường tài chính truyền thống.

Hoạt động giao dịch cũng tăng mạnh. Khối lượng giao dịch ETF BTC hàng ngày đã phá kỷ lục nhiều lần trong tháng, đạt khoảng 11 tỷ USD vào ngày 21/11. Bất chấp tình trạng dòng tiền chảy ra khỏi các quỹ ETF BTC liên tục diễn ra, các quỹ ETF altcoin mới ra mắt (bao gồm SOL, XRP và LTC) đã ghi nhận dòng tiền ròng tích cực kể từ khi niêm yết, phản ánh nhu cầu ban đầu của nhà đầu tư đối với một loạt các sản phẩm ETF tiền mã hóa rộng hơn.

DAT đang chịu sức ép

Hình 8: Các công ty DAT đang chịu thử thách áp lực, khi tỷ lệ mNAV của họ bắt đầu đi vào giai đoạn ổn định.



Nguồn: Artemis, Binance Research
Tính đến ngày 30/11/2025

Các kho bạc tài sản số (DAT) hiện đang **phải đối mặt với áp lực đáng kể từ thị trường và quy định pháp lý**, khiến phần định giá vượt trội sụt giảm rõ rệt. **Trước đây, nhiều DAT đã giao dịch ở mức giá cao hơn Giá trị tài sản ròng (mNAV)**, do sự hưng phấn của nhà đầu tư và đòn bẩy tài chính. Tuy nhiên, sự biến động gia tăng và rủi ro bị phân loại lại chỉ số đã đẩy nhiều nhà đầu tư vào **giao dịch ở mức giá chiết khấu**, dẫn đến tình trạng huy động vốn ngày càng kém hiệu quả.

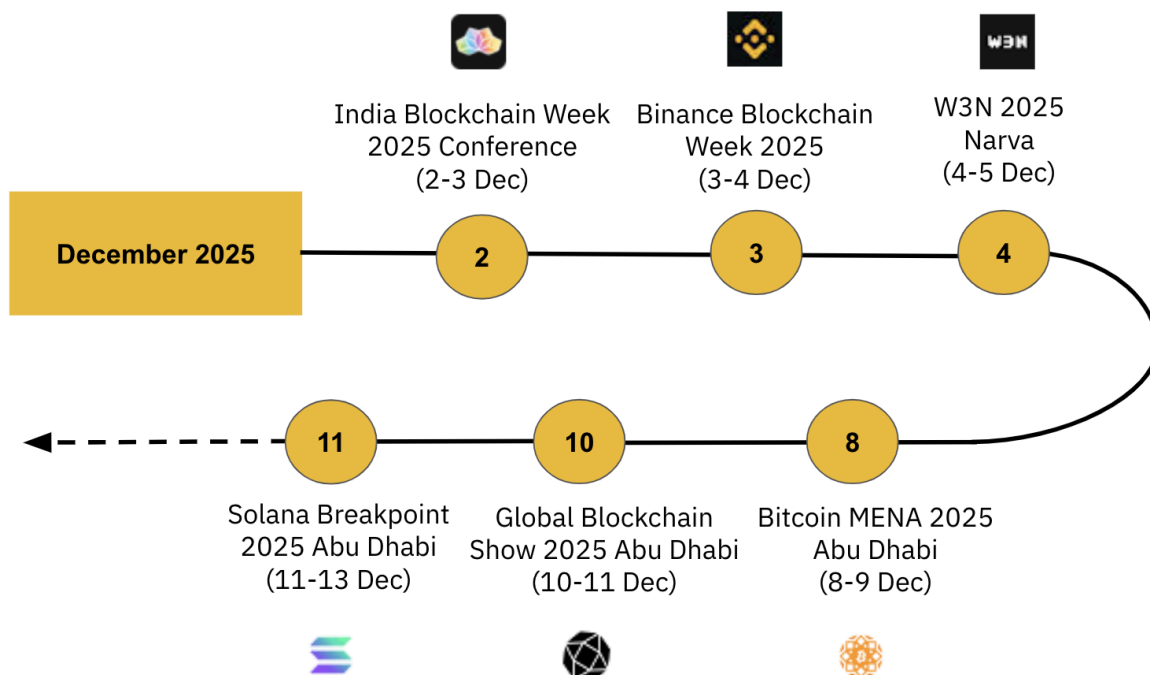
Một thách thức quan trọng sắp tới là **quyết định dự kiến của MSCI vào ngày 15/01/2026**, có thể **loại trừ các công ty nắm giữ tối thiểu 50%** tài sản dưới dạng tài sản số hoặc những công ty chủ yếu huy động vốn để tích lũy. Điều này càng trở nên trầm trọng do sự

giám sát chặt chẽ hơn từ phía **Sở Giao dịch Chứng khoán Nhật Bản (JPX)**, nhằm hạn chế các động thái mang tính cơ hội trong việc chuyển sang mô hình kho bạc tiền mã hóa.

Tương lai của các DAT có thể đang ở thời điểm bước ngoặt quan trọng: một cuộc khủng hoảng kéo dài sẽ buộc các nhà đầu tư sử dụng đòn bẩy phải thanh lý tài sản hoặc một thế hệ các nhà quản lý "Kho bạc 2.0" kiên cường mới sẽ xuất hiện. Các doanh nghiệp trụ lại sẽ cần chứng minh **giá trị vượt xa việc chỉ đơn thuần tích lũy** tài sản số – thông qua **các hoạt động tạo ra lợi nhuận** như staking hoặc triển khai DeFi hoặc bằng cách **tích hợp tài sản số và blockchain** vào hoạt động kinh doanh cốt lõi hay các nguồn doanh thu hoàn toàn mới.

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

Hình 9: Những sự kiện đáng chú ý trong tháng 12 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
	ASTER	92M	0.98%	17 December
	SUI	85M	0.56%	1 December
	ENA	50M	1.15%	5 December
	ZRO	33M	2.47%	20 December
	PUMP	28M	1.00%	14 December
	APT	26M	0.95%	12 December
	EIGEN	22M	2.08%	1 December
	ARB	20M	0.93%	16 December
	STRK	19M	1.28%	15 December
	XPL	19M	0.89%	25 December

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 / Báo cáo mới từ Binance Research

QT kết thúc: Vĩ mô đảo chiều: Từ lực cản sang lực đẩy Liên kết

Phân tích điểm ngoặt về thanh khoản và chu kỳ mới



Lĩnh vực Stablecoin Liên kết

Phân tích cuộc chiến giành thị phần stablecoin và định hướng tương lai của ngành.



Giới thiệu về Binance Research

Binance Research là bộ phận nghiên cứu của sàn giao dịch tiền mã hóa hàng đầu thế giới của 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.



Joshua Wong

Nhà nghiên cứu vĩ mô

Joshua hiện đang là Nhà nghiên cứu Vĩ mô tại Binance. Anh đã tham gia vào lĩnh vực tiền mã hóa từ năm 2019. Trước khi gia nhập Binance, anh từng là giám đốc sản phẩm tại một công ty khởi nghiệp về công nghệ tài chính Web3 và là chuyên viên phân tích thị trường tại một công ty khởi nghiệp về DeFi. Joshua có bằng Cử nhân Luật (LLB) của Đại học Durham.



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 hoá 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.



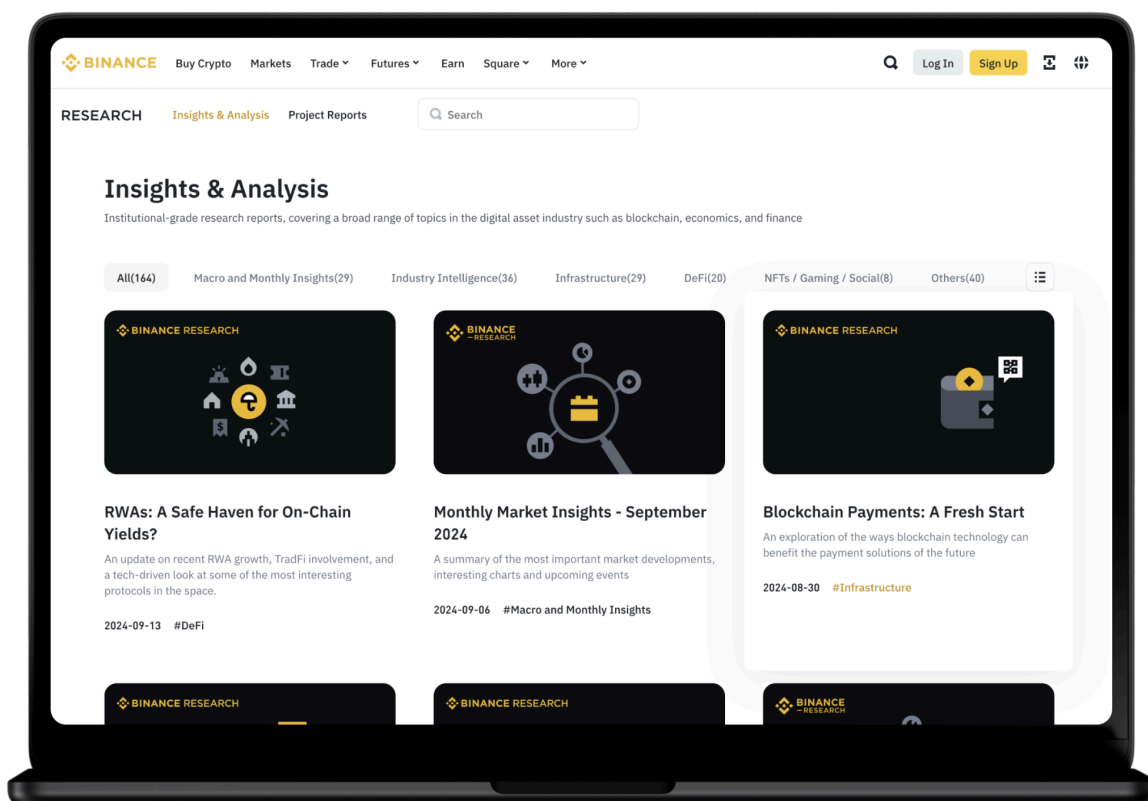
Asher Lin Jiayong

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, Binance 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 hoàn toàn dựa trên dữ liệu trước đây. Các thông tin như vậy có thể bao gồm dự đoán và dự báo, cùng các thông tin khác. 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**.