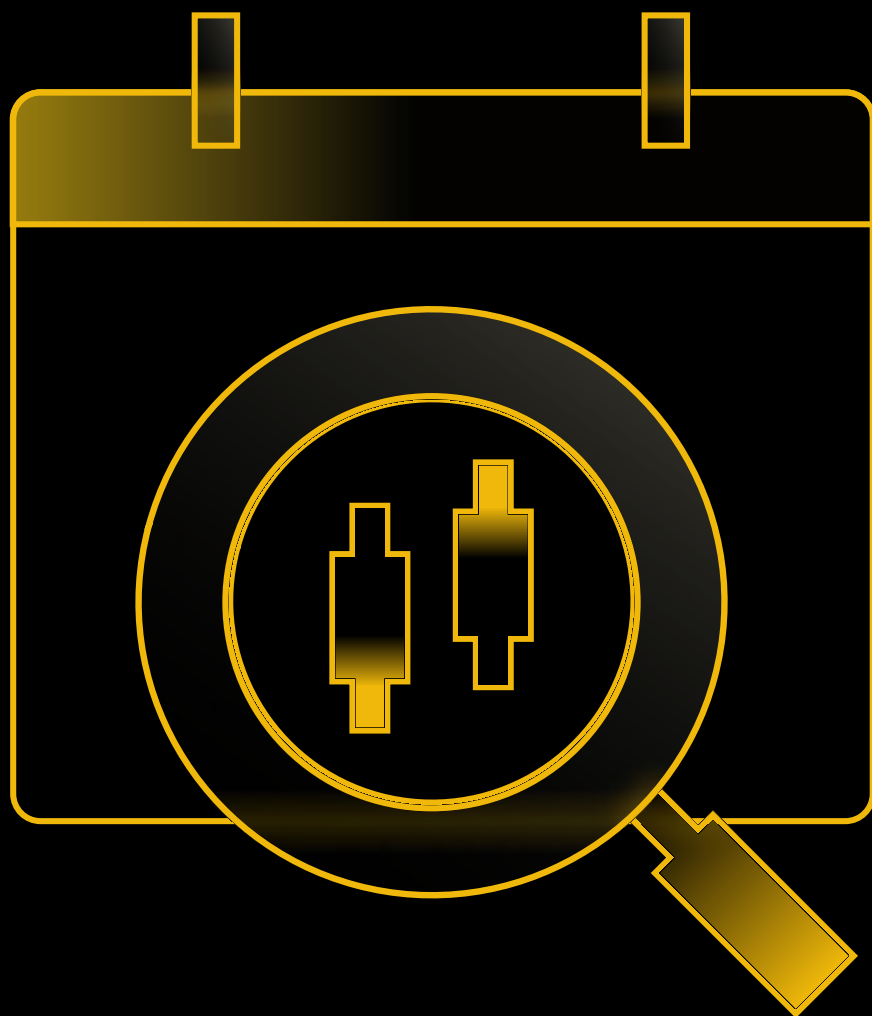


Thông tin chuyên sâu về thị trường hàng tháng

THÁNG 3 NĂM 2026



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 Stablecoins	7
2.3 Tài sản trong thế giới thực (RWA) được token hóa	8
03 / Biểu đồ của tháng	9
Tiền mã hóa: Nạn nhân bất đắc dĩ của khủng hoảng AI	9
Lợi thế chất lượng của NeoFi	11
Thị trường dự đoán bước vào lãnh địa mới	13
Các Ethereum L2 đang đối mặt với một bước ngoặt cấu trúc	15
04 / Các đợt mở khóa token và sự kiện sắp diễn ra	17
05 / Tài liệu tham khảo	18
06 / Báo cáo mới từ Binance Research	19
Giới thiệu về Binance Research	20
Tài nguyên	22

01 / Nội dung chính

- Tháng 2 ghi nhận tình trạng suy giảm mạnh của thị trường tiền mã hóa, đẩy tâm lý thị trường vào tình trạng cực kỳ lo sợ trong suốt cả tháng. Trong khi đó, việc sử dụng đòn bẩy quá mức cho thấy quá trình phục hồi có thể kéo dài hơn. Nhìn về phía trước, khi thị trường đã phản ánh nhiều bất ổn liên quan đến chính sách vĩ mô và thuế quan, các quỹ ETF BTC giao ngay có thể một lần nữa mang lại động lực mới cho thị trường.
- Nỗi lo ngại AI gây gián đoạn đang kìm hãm Bitcoin – đây không phải là tin tức riêng trong lĩnh vực tiền mã hóa. Do AI có thể làm giảm lợi nhuận phần mềm, lĩnh vực trị giá hơn 10 nghìn tỷ USD đã bị bán tháo mạnh, kéo theo cả Bitcoin. Đối với các tổ chức sau giai đoạn ETF, họ coi BTC và cổ phiếu phần mềm là cùng một "yếu tố rủi ro công nghệ" và thanh lý cả hai cùng một lúc. Tuy nhiên, khả năng cao thị trường sắp chạm đáy. Tăng trưởng EPS phần mềm (~14%+) vẫn dẫn đầu S&P 500 (~13%+), đồng thời tỷ lệ P/E ước tính đã giảm xuống còn khoảng 19x – thấp hơn mức 22x của S&P 500, một mức giảm hiếm gặp. Khi nỗi lo sợ về AI lắng xuống và phần mềm ổn định, tình trạng bán tháo BTC bắt buộc sẽ giảm dần, đồng thời vai trò tiền tệ của Bitcoin cuối cùng có thể được khẳng định lại.
- Chỉ số N7, một nhóm các giao thức NeoFi được tính trọng số ngang nhau, đã mang lại lợi nhuận +3,5% từ đầu năm đến nay, vượt trội hơn BTC khoảng 27% và Chỉ số DeFi Core khoảng 33%, do thị trường ưu tiên các giao thức có thu nhập phí định kỳ, cơ chế tokenomic hiệu quả và xu hướng chuyển dịch sang mô hình tổ chức thay vì quản trị thuần túy. Sự phân tán về hiệu suất trong DeFi cho thấy dòng vốn đang luân chuyển dựa trên các yếu tố cơ bản thay vì dựa trên vị thế chung của toàn ngành.
- Các thị trường dự báo hàng đầu đang chuyển từ giai đoạn tăng trưởng nhanh sang giai đoạn ổn định nhờ hệ thống quy định dần bắt kịp. Khi phạm vi sản phẩm mở rộng vượt ra ngoài các kết quả đúng/sai thông thường, thị trường chú ý phát triển sang hình thức mới "giao dịch dựa trên tâm lý". Trong khi đó, ngày càng nhiều cặp giao dịch theo thời gian thực xuất hiện, giúp kết nối các giải pháp chuyên về tiền mã hóa như Chainlink với lượng người dùng rộng hơn.
- Các máy chủ L2 đa năng của Ethereum đang đối mặt với một bước ngoặt mang tính cấu trúc khi những tiến bộ trong zkVM và lộ trình mở rộng quy mô của Ethereum làm suy yếu luận điểm "Ethereum nhanh hơn" đứng độc lập, càng được khẳng định bởi những phát biểu gần đây của Vitalik, người đã đặt câu hỏi về vai trò ban đầu của các máy chủ L2. Dữ liệu gần đây cho thấy hoạt động của người dùng L2 đang giảm so với L1: tỷ lệ DAU L2/L1 đã giảm xuống còn 1,12 vào tháng 2 năm 2026 từ mức đỉnh 10,43 vào tháng 6 năm 2025 – tương ứng với mức giảm 68% so với cùng kỳ năm trước.

02 / Hiệu suất thị trường tiền mã hóa

Trong tháng 2, tổng vốn hóa thị trường tiền mã hóa giảm 22,6% xuống còn 2,36 nghìn tỷ USD. Đợt bán tháo này xuất phát từ tình trạng không chắc chắn về chính sách của Cục Dự trữ Liên bang, áp lực chuyển đổi liên quan đến thuế quan và một sự kiện giảm nợ diện rộng trên thị trường.

Suốt cả tháng, Chỉ số nỗi sợ & tham lam vẫn ở dưới mức 20 và chạm đáy ở mức 5, mức thấp kỷ lục, thấp hơn cả mức từng ghi nhận trong các chu kỳ trước đó. Mặc dù các chỉ số đòn bẩy vẫn duy trì ở mức cao hơn nhiều so với mức trung bình lịch sử, điều này xác nhận rằng quá trình giảm đòn bẩy đang diễn ra nhưng vẫn chưa hoàn tất. Thị trường hiện đã ghi nhận năm tháng liên tiếp lợi nhuận âm đối với các tài sản tiền mã hóa chính, một chuỗi sự kiện hiếm có chưa từng thấy kể từ thị trường bear năm 2018 khi Bitcoin và tiền mã hóa nói chung giảm liên tục hàng tháng trước khi bắt đầu chu kỳ phục hồi kéo dài. Hơn nữa, Fed do Warsh lãnh đạo có thể vẫn giữ lập trường cứng rắn nếu thị trường việc làm tiếp tục phục hồi, đồng thời hợp đồng tương lai lãi suất Fed của CME hiện chỉ dự báo hai lần cắt giảm lãi suất trong năm 2026, với lần đầu tiên dự kiến không diễn ra trước tháng 6.

Thị phần của Bitcoin đạt 57,9%, giảm nhẹ 1% trong tháng này, trong khi đó Ethereum giảm 2% xuống còn 10,8% do lợi nhuận giá hàng tháng tiếp tục giảm, phản ánh hiệu suất yếu hơn của thị phần các đồng tiền mã hóa lớn trong bối cảnh thiếu thanh khoản.

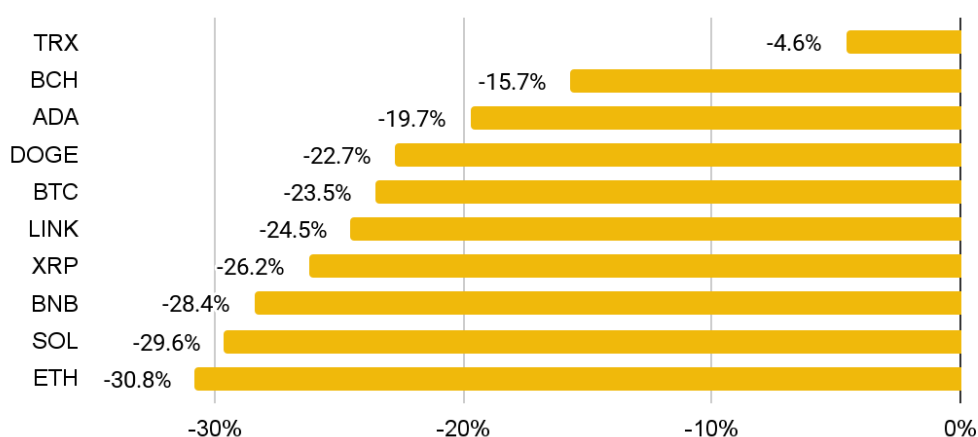
Trong tương lai, tháng 3 có thể mang lại triển vọng lạc quan và đánh dấu một bước ngoặt sau đợt suy thoái đáng kể gần đây, đặc biệt khi các quỹ ETF BTC giao ngay dường như đang quay trở lại hướng dòng vốn ròng, cho thấy các điều kiện có thể hỗ trợ một giai đoạn củng cố. Ngoài ra, thời điểm cao điểm của mùa hoàn thuế dự kiến trong bốn tuần tới có thể cung cấp thêm thanh khoản cho các tài sản rủi ro.

Hình 1: Vốn hóa thị trường tiền mã hóa hàng tháng giảm 22,6% trong tháng 2

	Tháng 1	Tháng 2	Tháng 3	Tháng 4	Tháng 5	Tháng 6	Tháng 7	Tháng 8	Tháng 9	Tháng 10	Tháng 11	Tháng 12
2026	-1,0	-22,6										
2025	4,3	-20,2	-4,4	10,8	10,3	2,6	13,3	-1,7	4,3	-6,1	-15,4	-3,8
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, Binance Research
Tính đến ngày 02/03/2026

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



Nguồn: CoinMarketCap, Binance Research
Tính đến ngày 02/03/2026

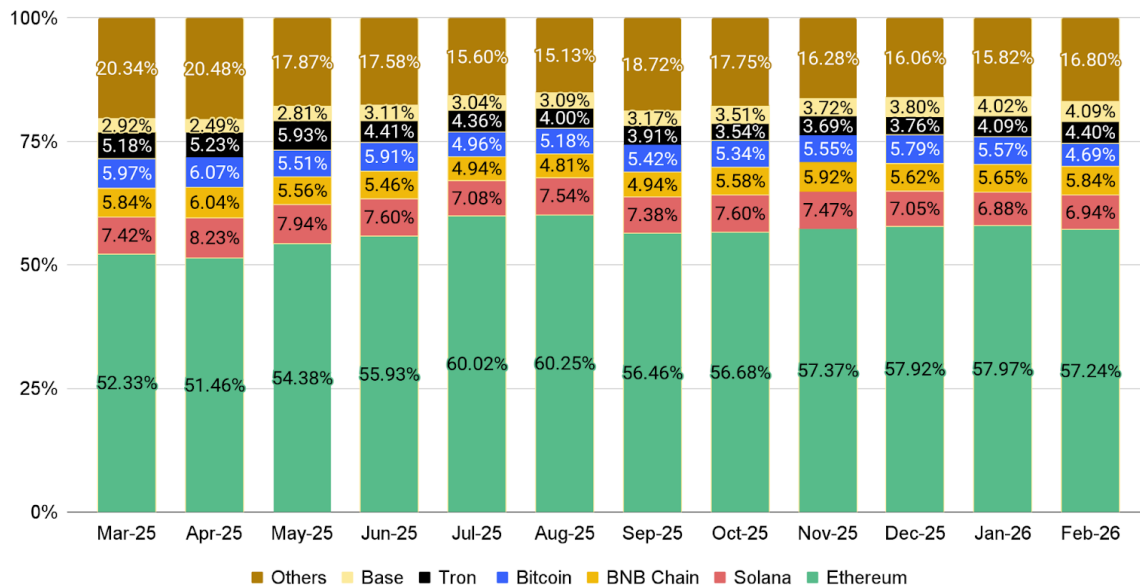
Theo thứ tự hiệu suất giảm dần:

- ♦ TRX chỉ giảm 4,6%, cho thấy khả năng phục hồi tương đối tốt trong bối cảnh dòng tiền đang cạn kiệt liên tục.
- ♦ BCH và ADA giảm lần lượt 15,7% và 19,7%, do áp lực bán tháo lan rộng trên thị trường altcoin.
- ♦ DOGE đã giảm 22,7% trong tháng, bất chấp sự tăng đột biến đáng kể 14% chỉ trong một ngày vào ngày 14/02 sau những đồn đoán xung quanh thông báo về Smart Cashtags của X.

- ◆ BTC đã giảm khoảng 50% so với mức cao nhất từng ghi nhận và hiện đang tiến gần đến mức giá thực tế khoảng 54.000 USD, một mức giá thường gắn liền với giai đoạn giảm đòn bẩy ở cuối chu kỳ.
- ◆ LINK tiếp tục giảm thêm 24,5%. Tuy nhiên, sự hợp tác gần đây với Canton Network và Ondo Finance trong lĩnh vực tài sản được token hóa mang lại sự hỗ trợ cho triển vọng tương lai của ngành.
- ◆ XRP giảm 26,2%, mặc dù các hoạt động phát triển hệ sinh thái vẫn tiếp tục, với việc Flare ra mắt dịch vụ vay và cho vay bằng FXRP (XRP được wrap) thông qua tích hợp Morpho, mở rộng khả năng tiếp cận DeFi cho người nắm giữ XRP.
- ◆ BNB giảm 28,4%, SOL giảm 29,6% và ETH giảm 30,8%, phản ánh xu hướng giảm rủi ro trên diện rộng của thị trường tiền mã hóa.

2.1 Tài chính phi tập trung (DeFi)

Hình 3: Tỷ lệ TVL của các blockchain hàng đầu



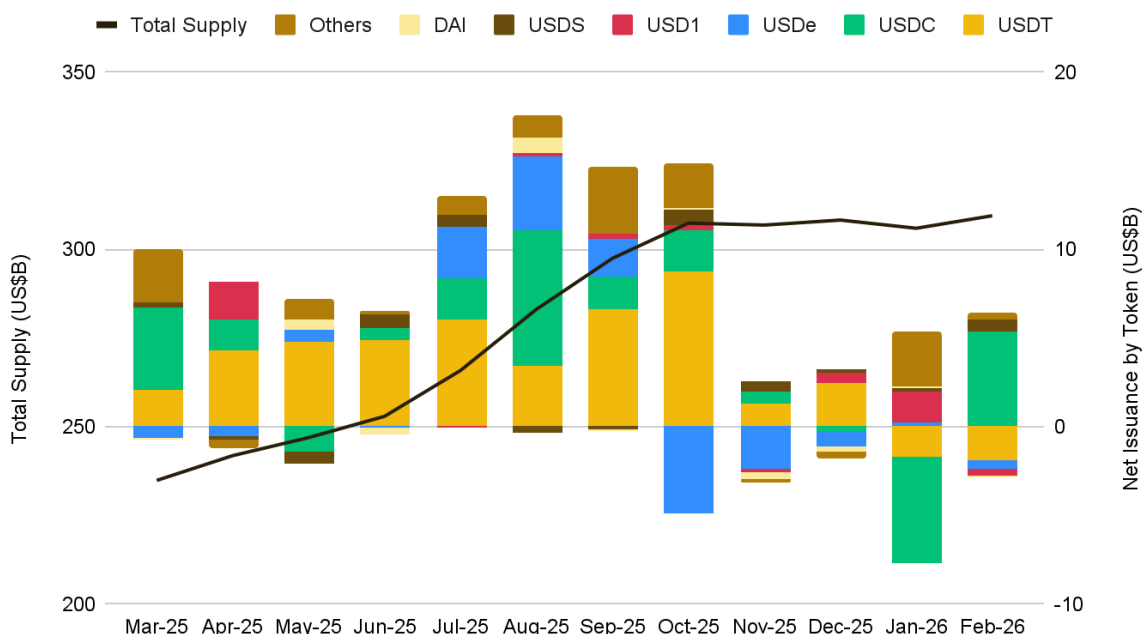
Nguồn: DeFiLlama, Binance Research
Tính đến ngày 28/02/2026

Trong tháng 2 năm 2026, Tổng giá trị khóa lại (TVL) của DeFi duy trì ở mức khoảng 95,7 tỷ USD, giảm -18,4% so với tháng trước (MoM). Trong số năm hệ sinh thái DeFi hàng đầu, chỉ có Ethereum ghi nhận mức giảm thị phần khiêm tốn trong tháng này. Vitalik Buterin gần đây đã nhấn mạnh việc đẩy nhanh các cải tiến về khả năng mở rộng của mainnet song song với lộ trình tập trung vào rollup của Ethereum, đồng thời nêu bật tầm quan trọng của nghiên cứu về khả năng chống lượng tử trong dài hạn.

Ngoài ra, tổng giá trị bị khóa (TVL) của Base tiếp tục tăng đều đặn, hiện chiếm 46,5% tổng TVL của DeFi L2. Khi Base tập trung triển khai hệ thống riêng trong khuôn khổ OP Stack, điều này có thể định hình lại động lực doanh thu trong hệ sinh thái Superchain, đặc biệt là do đóng góp to lớn của Base vào phí sequencer và hoạt động người dùng.

2.2 Stablecoins

Hình 4: Lượng phát hành ròng hàng tháng cho stablecoin



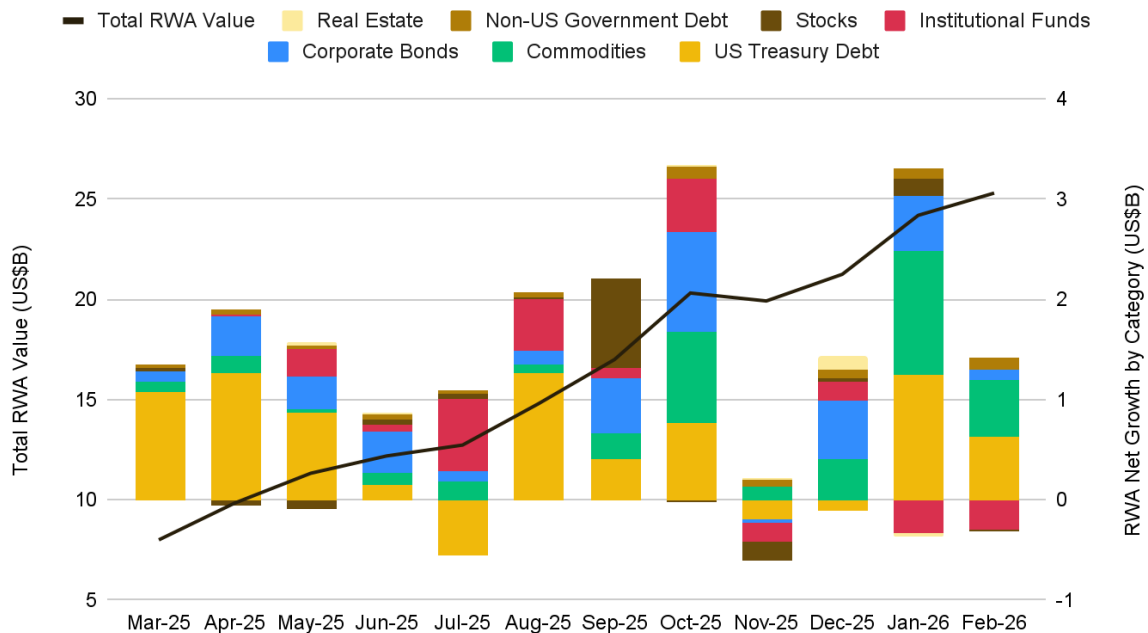
Nguồn: DeFiLlama, Binance Research

Tính đến ngày 02/03/2026

Nguồn cung stablecoin vẫn ổn định ở mức 315 tỷ USD trong tháng 2 (+3% so với tháng trước), duy trì gần mức cao nhất chu kỳ bất chấp điều kiện né tránh rủi ro kéo dài trên thị trường tiền mã hóa. Việc không có sự thu hẹp cho thấy vốn đã được chuyển vào các tài sản ổn định thay vì rút khỏi hệ sinh thái. Đạo luật CLARITY, đặc biệt là các cuộc đàm phán tại Thượng viện về khoản thanh toán lợi nhuận stablecoin, yêu cầu dự trữ và tiêu chuẩn phát hành, vẫn là những điểm then chốt quan trọng, vì việc điều chỉnh quy định chính thức có thể ảnh hưởng đáng kể đến việc phát hành và sự tham gia của các tổ chức trong tương lai.

2.3 Tài sản trong thế giới thực (RWA) được token hóa

Hình 5: Tăng trưởng ròng hàng tháng của RWA theo từng danh mục



Nguồn: rwa.xyz, Binance Research

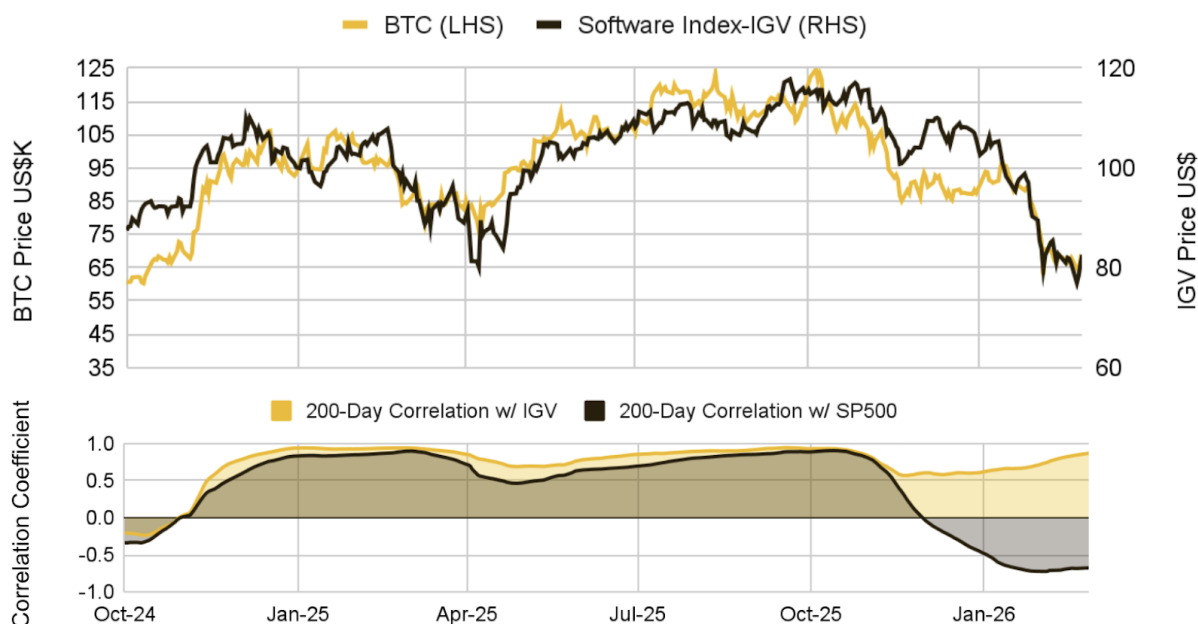
Tính đến ngày 02/03/2026

RWA được token hóa tiếp tục mở rộng trong tháng 2, với sự tăng trưởng dần dần trên các sản phẩm được bảo đảm bằng trái phiếu kho bạc và sự chú ý mới hướng đến vàng được mã hóa trong bối cảnh giá vàng thời toàn cầu tăng cao. Tổng giá trị tài sản trên chuỗi đạt khoảng 25,4 tỷ USD, tăng nhẹ khoảng 4,7% so với tháng trước, kèm theo sự gia tăng đáng kể về số lượng người nắm giữ. Sự tăng trưởng ổn định này diễn ra trong bối cảnh thị trường biến động rộng hơn, cho thấy rằng việc token hóa RWA vẫn duy trì được sự quan tâm mang tính cấu trúc từ các nhà đầu tư tổ chức và cá nhân.

03 / Biểu đồ của tháng

Tiền mã hóa: Nạn nhân bất đắc dĩ của khủng hoảng AI

Hình 6: Mối tương quan giữa BTC và cổ phiếu phần mềm tăng mạnh khi mối liên hệ với S&P 500 suy yếu



Nguồn: Tradingview, Binance Research
Tính đến ngày 28/02/2026

Hiệu ứng tâm lý lan truyền từ cú sốc "gián đoạn do AI gây ra", lan rộng từ lĩnh vực phần mềm sang BTC, là lý do cốt lõi khiến thị trường tiền mã hóa tiếp tục trượt dốc bất chấp sự vắng mặt của các tác nhân tiêu cực đáng kể.

Khi khả năng của các mô hình AI quy mô lớn tiếp tục mở rộng, tốc độ chúng thay thế các chức năng phần mềm truyền thống đã vượt quá kỳ vọng ban đầu của thị trường. Do đó, các công ty SaaS truyền thống đang phải đối mặt với **áp lực giảm sút mang tính hệ thống về cả dự báo tăng trưởng doanh thu và hệ số định giá**. Ngành phần mềm, được thể hiện qua các chỉ số như IGV (quỹ ETF phần mềm công nghệ mở rộng iShares), đã trải qua một đợt điều chỉnh sâu và kéo dài dưới tác động này.

Trong bối cảnh đó, một nhận định quan trọng về thị trường đã xuất hiện: Diễn biến giá của BTC cho thấy **mức độ đồng bộ cao** với chỉ số phần mềm IGV – không chỉ về nhịp điệu mà còn cả về biên độ giảm giá. Ví dụ: **Chỉ số IGV đã giảm gần 35%** so với mức cao nhất hồi tháng 9. Điều đáng chú ý là vốn hóa thị trường của các cổ phiếu trong chỉ số này **vượt quá 10 nghìn tỷ USD, gấp nhiều lần quy mô của toàn bộ thị trường tiền mã hóa**.

Nguyên nhân là do sự gia nhập ồ ạt của các ông lớn quản lý tài sản truyền thống như BlackRock và Fidelity đã làm thay đổi căn bản cấu trúc sở hữu BTC. Các nhà đầu tư tổ chức **nắm giữ đồng thời danh mục cổ phiếu công nghệ và các quỹ ETF BTC đã trở**

thành thế lực thống trị. Khi các mô hình rủi ro định lượng của các tổ chức này đối mặt với sự suy giảm mang tính cấu trúc trong lĩnh vực phần mềm, BTC cũng được xem xét trong cùng khuôn khổ các yếu tố rủi ro. Việc giá cổ phiếu phần mềm tiếp tục giảm dẫn đến việc thu hẹp phạm vi rủi ro, đồng thời BTC – một tài sản rủi ro có tính thanh khoản cao – trở thành mục tiêu ưu tiên thanh lý khi các tổ chức giảm đòn bẩy ở cấp độ danh mục đầu tư.

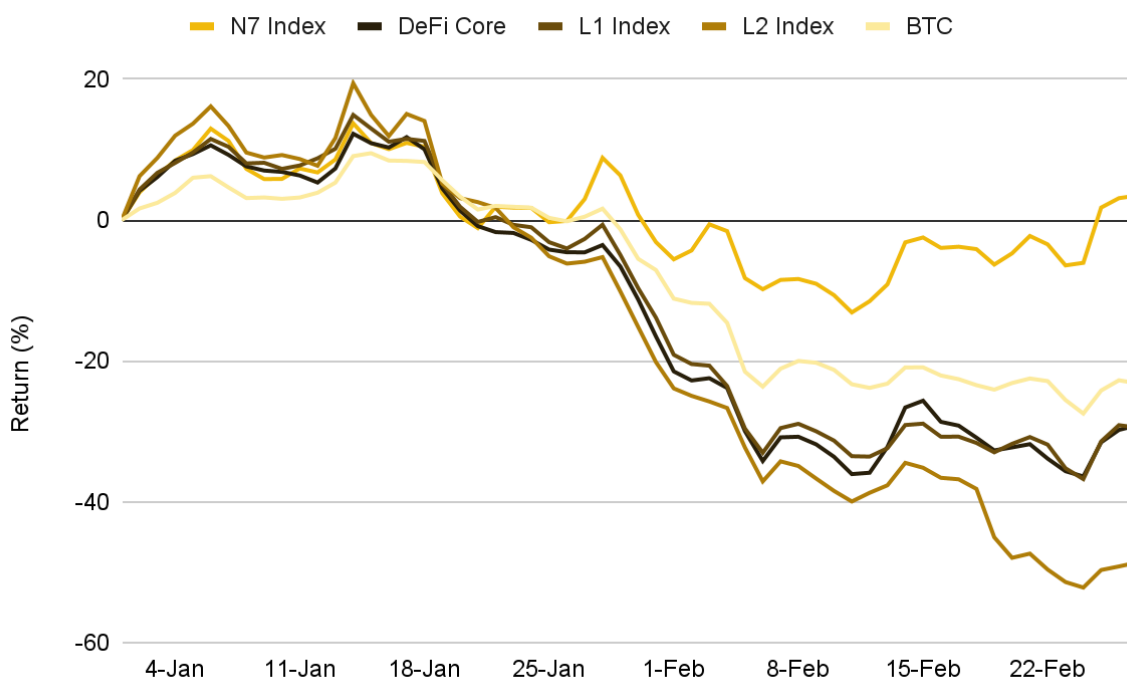
Điều này đánh dấu một sự thay đổi cơ bản trong cách nhìn nhận thị trường cho chu kỳ này: Bitcoin hiện không còn được coi chủ yếu như một công cụ phòng ngừa rủi ro tiền tệ độc lập, mà thay vào đó được gộp chung với cổ phiếu phần mềm như một tài sản công nghệ rủi ro cao và được bán đồng thời khi tâm lý ngại rủi ro gia tăng.

Tuy nhiên, điều quan trọng cần lưu ý là nền tảng cơ bản của phần mềm vẫn rất vững chắc. Kỳ vọng tăng trưởng EPS năm 2026 cho **lĩnh vực phần mềm và dịch vụ tại Hoa Kỳ chiếm khoảng hơn 14%**, vẫn cao hơn **mức tổng hợp khoảng 13% của S&P 500**. Được hỗ trợ bởi nền tảng lợi nhuận vững chắc này, lĩnh vực phần mềm khó có thể suy giảm vô thời hạn; việc tìm ra điểm đáy chỉ là vấn đề thời gian. Ví dụ: Tỷ lệ **P/E ước tính trung bình của các thành phần IGV đã giảm xuống khoảng 19,0x – thấp hơn đáng kể so với mức 22x của S&P 500**. Đây là một hiện tượng hiếm gặp, cho thấy rằng định giá tương đối có thể đã chạm đáy.

Do đó, điều kiện quan trọng nhất để đảo ngược tình thế là sự ổn định về nhận thức đối với tình trạng gián đoạn do AI gây ra. Một khi cổ phiếu phần mềm tìm được điểm sàn định giá bền vững và ổn định, **mối liên hệ giữa cổ phiếu công nghệ và BTC sẽ dần biến mất. Điều này góp phần khẳng định lại luận điểm về Bitcoin như một loại tài sản tiền tệ.** Trong bối cảnh này, báo cáo thu nhập của NVIDIA trong tháng này và các cập nhật về mảng doanh nghiệp của Anthropic có thể đại diện cho những bước tiến quan trọng theo hướng này, dù còn sớm.

Lợi thế chất lượng của NeoFi

Hình 7: Chỉ số N7 vượt trội hơn các lĩnh vực tiền mã hóa lớn khác 27–52% tính từ đầu năm đến nay



Nguồn: Dune Analytics (@chispy), Binance Research
Tính đến ngày 27/02/2026

Chỉ số N7, một nhóm các giao thức NeoFi được tính theo trọng số ngang nhau, đã đạt **mức lợi nhuận +3,5% từ đầu năm đến nay**, trở thành một trong số ít các lĩnh vực có kết quả tích cực trong năm 2026. Nhóm này vượt trội hơn BTC và Chỉ số cốt lõi DeFi tương ứng khoảng **27% và 33%**. Chỉ số này đạt đỉnh +13,7% vào giữa tháng 1, điều chỉnh xuống -13,1% trong đợt bán tháo trong tháng 2 và **phục hồi trong vòng hai tuần**, một mô hình phục hồi chưa từng thấy ở bất kỳ nơi nào khác. Điều này cho thấy thị trường đang ngày càng phân biệt các giao thức DeFi dựa trên các yếu tố cơ bản thay vì coi toàn bộ lĩnh vực này như một giao dịch duy nhất.

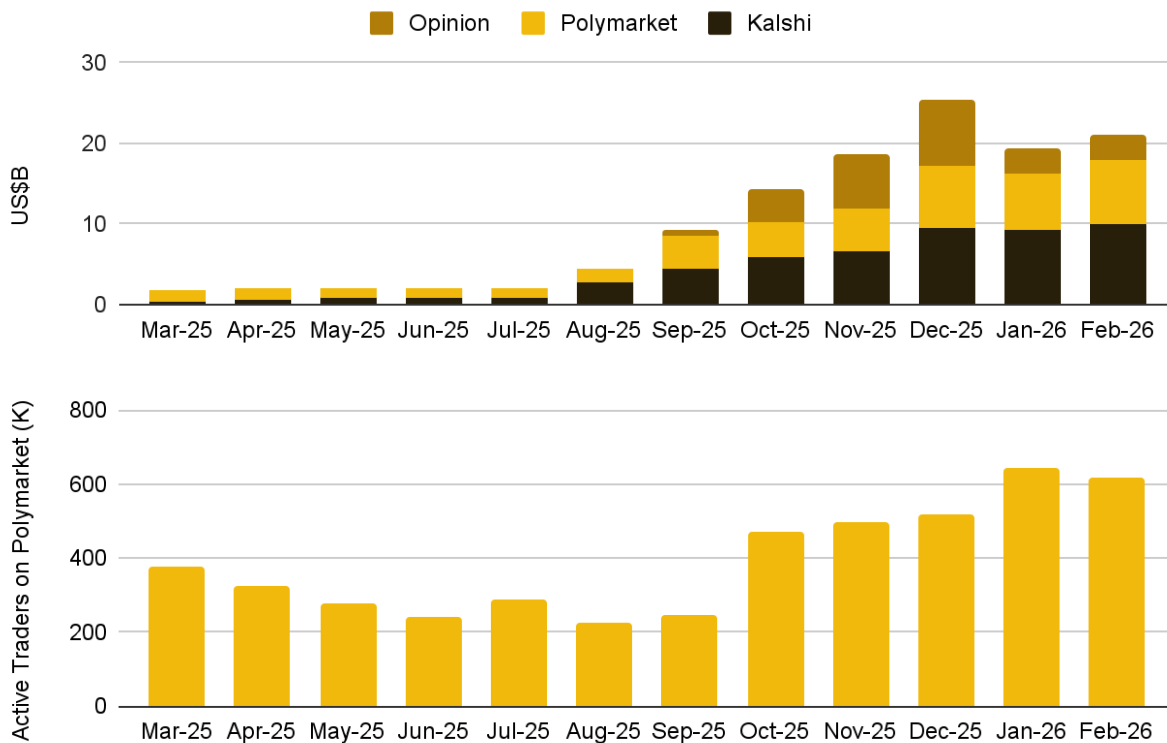
Điểm chung của các thành phần N7 là **thu nhập phí định kỳ, cơ chế tokenomic hiệu quả với phân bổ phí và sự chấp nhận ngày càng tăng của các tổ chức như một cơ sở hạ tầng trên chuỗi**. Điều này nằm trong xu hướng rộng hơn đôi khi được gọi là "Tài chính mới" (hoặc "DeFi Mullet"), trong đó các tổ chức tài chính tăng cường sử dụng các giao thức DeFi làm hạ tầng vận hành phía sau các hoạt động cho vay, tính lãi suất, thanh toán và nhiều hoạt động khác. Các mối quan hệ đối tác như giữa BlackRock với Uniswap và Apollo với Morpho là những ví dụ gần đây về sự hội tụ này trong thực tiễn.

Với bối cảnh thị trường altcoin suy yếu, trong đó các token quản trị thuần túy không tính phí đang được định giá lại, thị trường **ngày càng coi trọng các giao thức có những yếu tố cơ bản này**. Liệu xu hướng này có tiếp diễn hay không vẫn cần quan sát, nhưng những

tiến bộ trong quy định và sự phát triển liên tục của các RWA được token hóa, stablecoin và các hệ thống thanh toán tiền mã hóa có thể tô đậm thêm xu hướng này, thu hút vốn đầu tư từ các tổ chức vào những lĩnh vực trên chuỗi hiệu quả về vốn mà N7 đại diện.

Thị trường dự đoán bước vào lãnh địa mới

Hình 9: Khối lượng danh nghĩa/số lượng nhà giao dịch đang hoạt động trên thị trường dự đoán hàng tháng vượt hơn 600.000



Nguồn: Dune Analytics (@datadashboards, @rchen8), Binance Research
Tính đến ngày 02/03/2026

Khối lượng giao dịch trên thị trường dự đoán đã giảm từ mức đỉnh **khoảng 25 tỷ USD vào tháng 12 xuống còn khoảng 21 tỷ USD** trong tháng 2, nhưng vẫn ổn định so với sự sụt giảm chung của thị trường tiền mã hóa. Polymarket và Kalshi nắm giữ thị phần kết hợp lớn nhất với **khoảng 18 tỷ USD tính theo giá trị danh nghĩa**, còn Opinion đang dần chiếm lĩnh thị phần kể từ khi ra mắt. Số lượng nhà giao dịch đang hoạt động trên Polymarket đã ổn định ở mức khoảng **600.000**, gần gấp ba lần so với giữa năm 2025.

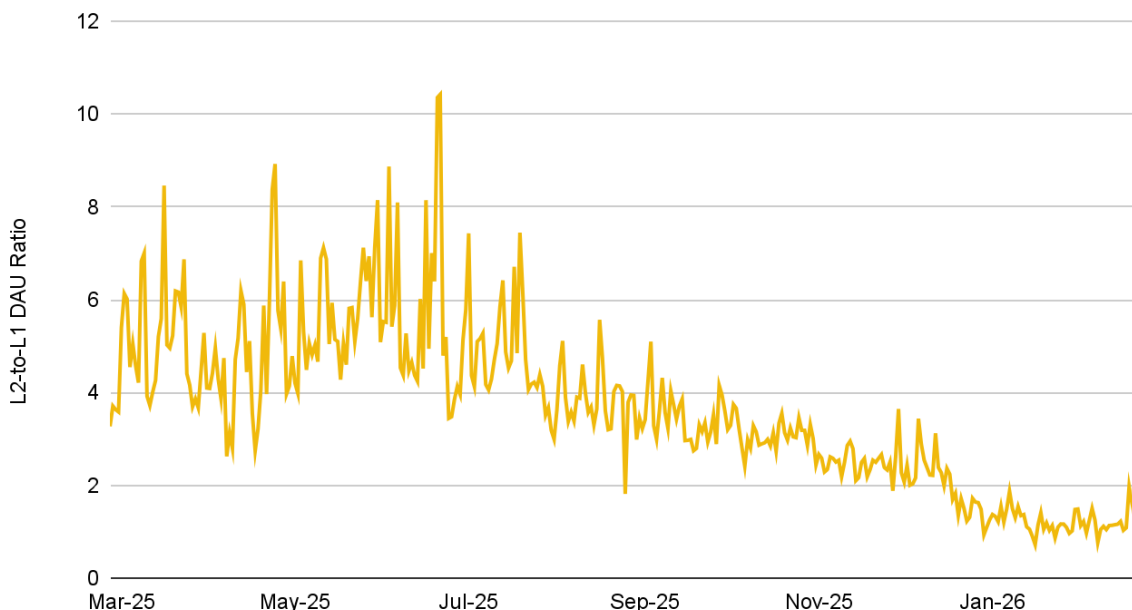
Tháng 2 cũng ghi dấu một bước ngoặt trong sản phẩm và dịch vụ mà lĩnh vực này cung cấp. Attention Markets được ra mắt thông qua sự hợp tác giữa Polymarket và Kaito AI, giới thiệu một loại hợp đồng mới, trong đó người dùng giao dịch dựa trên mức độ lan truyền và tâm lý trên mạng xã hội thay vì kết quả sự kiện nhị phân. Các thị trường thí điểm đã được triển khai, đồng thời nhiều thị trường khác dự kiến sẽ được mở rộng vào tháng 3 và trong năm 2026. Ngoài ra, các thị trường dự đoán tiền mã hóa 5 phút được hỗ trợ bởi Chainlink Data Streams đã đẩy lĩnh vực này vào lãnh địa giao dịch tần suất cao. Những phát triển này cho thấy **phạm vi ứng dụng của sản phẩm đang mở rộng từ các sự kiện nhị phân** sang các kết quả dựa trên tâm lý và theo thời gian thực hơn, mở ra không gian cho thêm nhiều trường hợp sử dụng và người tham gia.

Môi trường pháp lý vẫn luôn là một biến số khó lường. Các cơ quan quản lý liên bang đã thể hiện lập trường dễ dàng hơn đối với các hợp đồng sự kiện, nhưng lĩnh vực này vẫn

phải đối mặt với những thách thức liên tục ở cấp tiểu bang và bộ lạc, với các tòa án đưa ra những kết luận trái ngược nhau về thẩm quyền xét xử. Trong thời gian ngắn, Giải vô địch bóng đá thế giới FIFA 2026 tại Bắc Mỹ tạo ra động lực tích cực, với hơn 200 triệu USD khối lượng giao dịch liên quan đã được tạo ra nhiều tháng trước khi giải đấu khai mạc.

Các Ethereum L2 đang đối mặt với một bước ngoặt cấu trúc

Hình 10: Tỷ lệ người dùng đang hoạt động hàng ngày từ L2 so với L1 đã giảm 68% trong năm qua



Nguồn: Artemis, Binance Research
Tính đến ngày 28/02/2026

Tháng 2 năm 2026 chứng kiến sự xem xét kỹ lưỡng trở lại về giá trị lâu dài của các máy chủ L2 đã năng trong Ethereum, sau những bài đăng gần đây của Vitalik Buterin cho rằng "*tầm nhìn ban đầu về L2 và vai trò của chúng trong Ethereum không còn phù hợp*". Với những tiến bộ đáng kể trong zkVM và lộ trình rõ ràng của Ethereum hướng tới mục tiêu 10.000 giao dịch mỗi giây (TPS), mô hình "Ethereum nhanh hơn" chỉ dựa vào cơ sở hạ tầng đang nhanh chóng mất đi lợi thế cạnh tranh.

Tỷ lệ người dùng đang hoạt động hàng ngày (DAU) từ L2 so với L1 đạt **đỉnh 10,43** vào tháng 6 năm 2025, được thúc đẩy nhờ vào việc Base nắm giữ 3,6 triệu DAU vào thời điểm đó. Tám tháng sau, tỷ lệ này đã **giảm mạnh xuống còn 1,12 vào tháng 2 năm 2026** – cho thấy mức **giảm 68% so với cùng kỳ năm ngoái**.

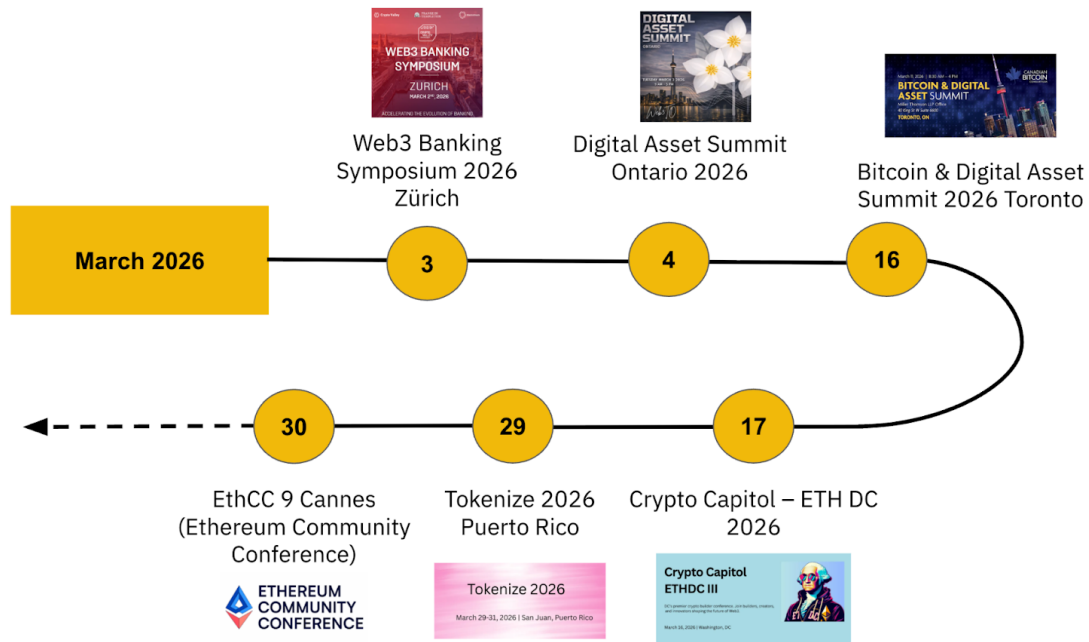
Giả định rằng việc chia sẻ các stack rollup tạo ra hiệu ứng mạng lưới lâu dài đã bị Base bác bỏ gần đây, khi họ **tuyên bố rời khỏi Optimism Superchain** để phát triển kiến trúc tự quản lý thống nhất riêng. Base chiếm tới hơn **94% doanh thu sequencer của OP Collective**. Sự kiện này thiết lập một tiền lệ rõ ràng trên thị trường – việc kiểm soát hoàn toàn hệ thống công nghệ và doanh thu từ sequencer sẽ mang lại lợi ích vượt trội so với việc chia sẻ hệ sinh thái khi một thương vụ sáp nhập đạt được sức hút.

Các cuộc chuyển đổi chuỗi chéo gần đây (Zora và Ether.fi) cũng làm nổi bật **tình trạng thiếu trung thành với chuỗi**.

Chúng ta đang chứng kiến một sự đảo ngược cấu trúc trong quá trình phát triển sản phẩm. Xu hướng mới, tối ưu hóa sử dụng vốn, là phát triển một sản phẩm cốt lõi, đạt được sự phù hợp giữa sản phẩm và thị trường, sau đó mở rộng để xây dựng một hệ sinh thái chuỗi cung ứng chuyên biệt xung quanh sản phẩm đó. Bằng cách tập trung vào ngành dọc sau khi đã xây dựng được lượng người dùng trung thành, các ứng dụng sẽ nắm bắt được dòng giá trị riêng thay vì bị thất thoát lợi nhuận cho một sequencer L2 chung chung.

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

Hình 11: Sự kiện đáng chú ý trong tháng 3 năm 2026



Nguồn: Cryptoevents, Binance Research

Hình 12: Các đợt mở khóa token lớn nhất tính theo USD

PROJECT	TOKEN	UNLOCK IN US\$ EQUIVALENT	% OF SUPPLY	UNLOCK DATE
	WBT	4,010M	11%	13 March
	RAIN	347M	1.42%	10 March
	HYPE	289M	3.2%	6 March
	ASTER	54M	1.7%	17 March
	SUI	49M	1.84%	1 March
	ZRO	44M	1.48%	20 March
	PUMP	19M	1.18%	14 March
	ENA	10M	1.59%	2 March
	APT	10M	1.44%	12 March

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/
coindesk.com/
theblock.co/

06 / Báo cáo mới từ Binance Research

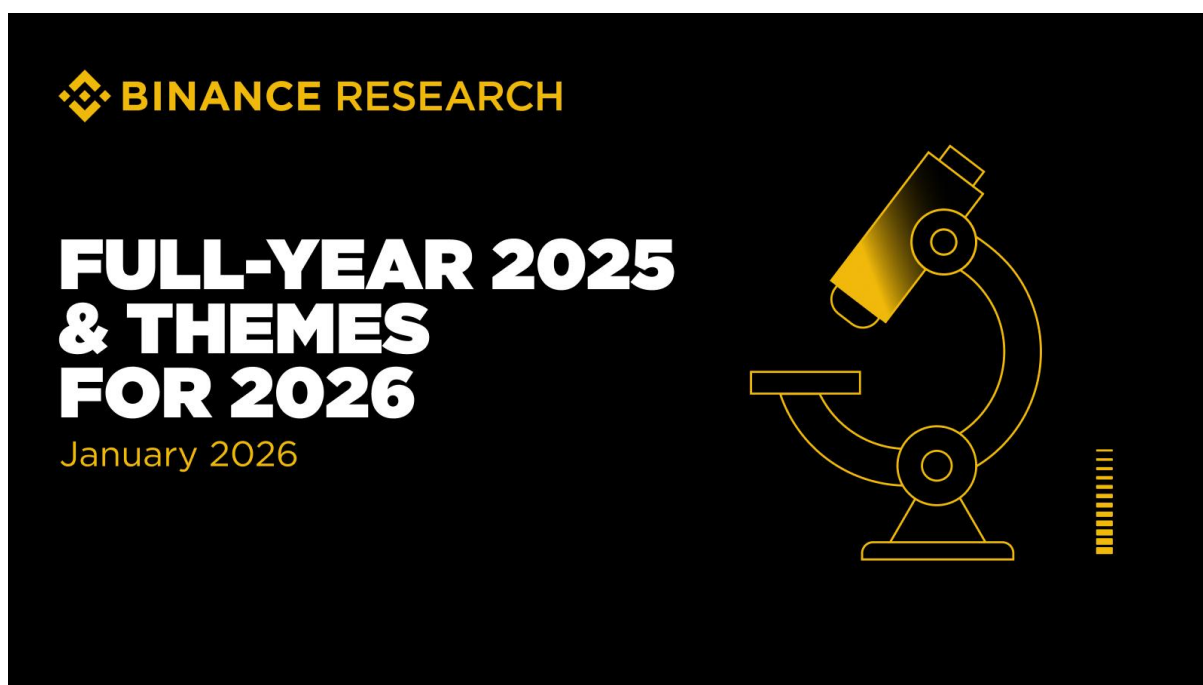
Thông tin chuyên sâu về thị trường hàng tháng - Tháng 02/2026 [Liên kết](#)

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



Tổng kết năm 2025 và các chủ đề trong năm 2026 [Liên kết](#)

Đánh giá chuyên đề về tiền mã hóa năm 2025



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.



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 đầu thô tại một công ty năng lượng.



Lim Kim Thye

Nhà nghiên cứu vĩ mô

Kim là nhà nghiên cứu vĩ mô tại Binance. Ông đã dành toàn thời gian nghiên cứu thị trường tiền mã hóa từ năm 2021, trước đó từng là nhà phân tích nghiên cứu đầu tư cấp cao tại một công ty quản lý tài sản tiền mã hóa, tại đây ông chuyên về chiến lược đầu tư tiền mã hóa và định giá tài sản một cách nghiêm ngặt. Trước khi toàn tâm toàn ý cống hiến sự nghiệp cho lĩnh vực tiền mã hóa, ông từng là chuyên viên tư vấn tài chính và nhà giao dịch tại một ngân hàng đầu tư.



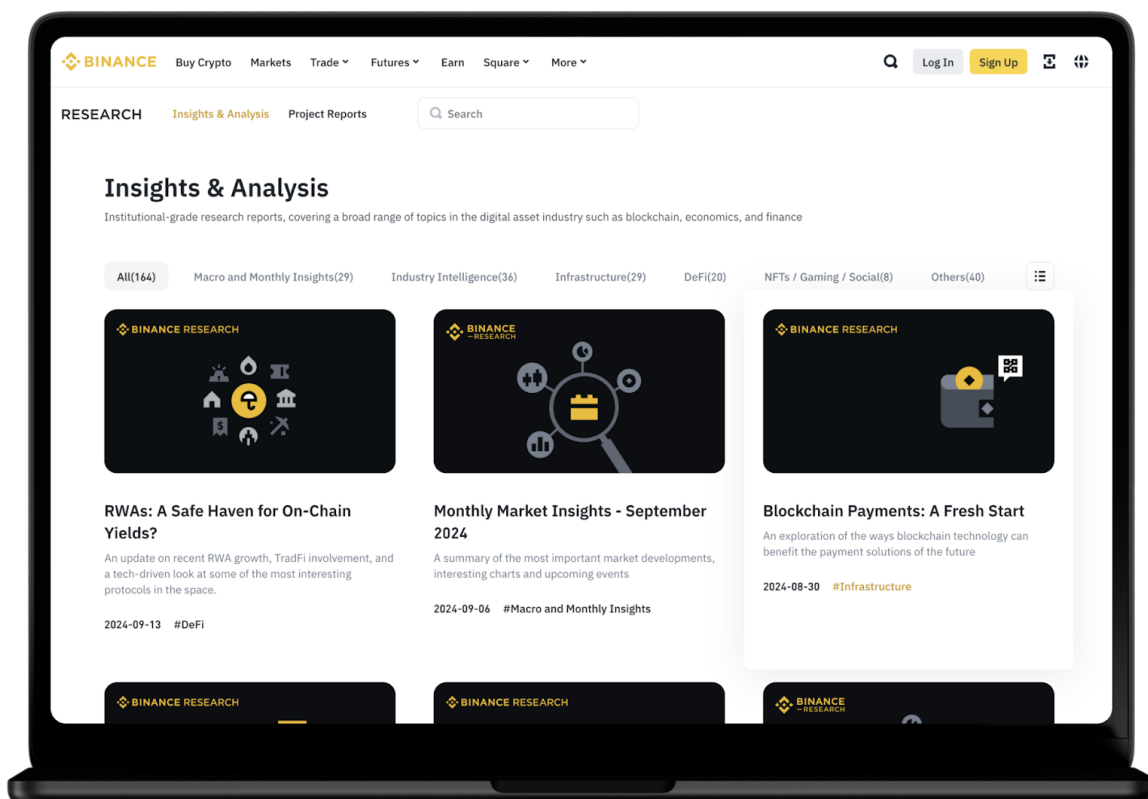
Stefan Chen

Thực tập sinh nghiên cứu vĩ mô

Stefan hiện đang là thực tập sinh Phân tích nghiên cứu vĩ mô tại Binance. Trước đó, anh ấy từng làm thực tập sinh vận hành phần mềm tại một công ty kế toán toàn cầu. Anh ấy có bằng Cử nhân Nghệ thuật chuyên ngành Tài chính công tại Đại học Quốc gia Chengchi (NCCU) và đã tham gia vào lĩnh vực tiền mã hóa từ năm 2022, tập trung vào các xu hướng vĩ mô và phân tích dữ liệu.

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**.