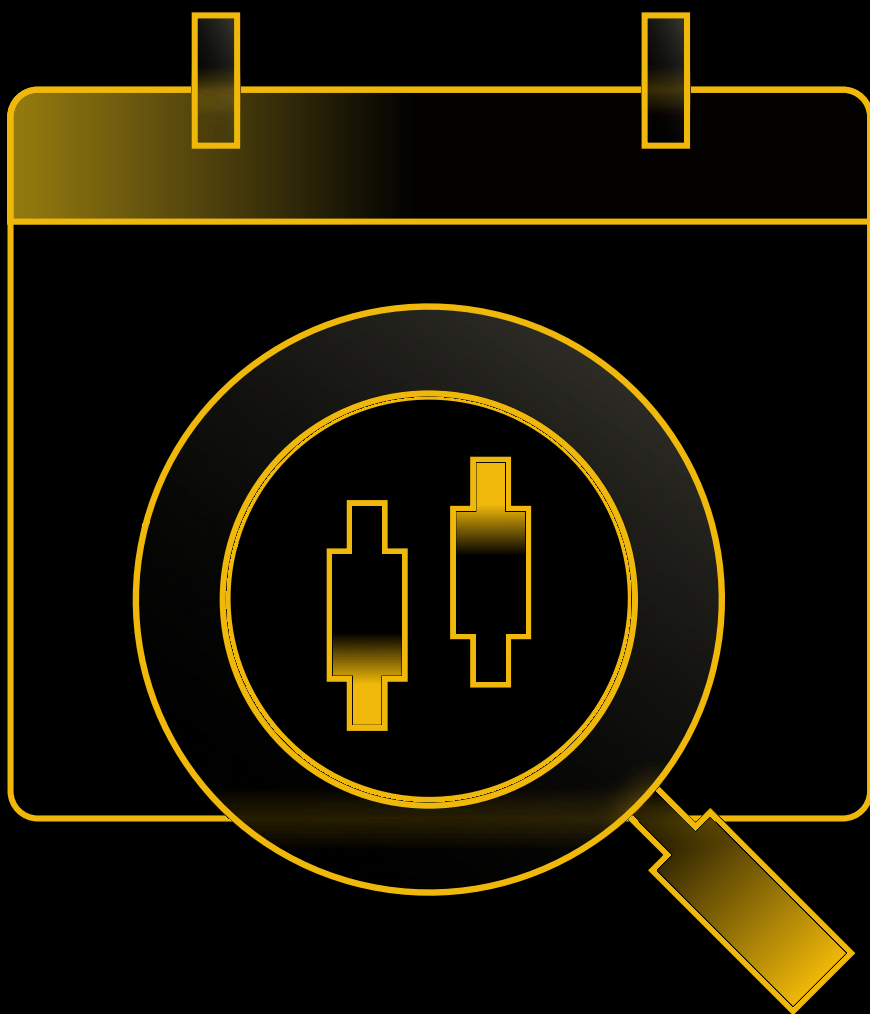


每月市场洞察

2026 年 4 月



目录

01 / 关键点	2
02 / 加密货币市场表现	2
2.1 去中心化金融 (DeFi)	6
2.2 稳定币	7
2.3 代币化现实世界资产 (RWA)	8
03 / 本月图表	8
BTC/ETH:2026 年中东冲突期间表现优异	8
比特币金库配置新方案	10
BTC 长期持有者增持	10
ERC-8004 AI 代理兴起	11
04 / 即将举办的活动与代币解锁	14
05 / 参考资料	15
06 / 币安研究院最新报告	16
币安研究院介绍	17
资源	19

01 / 关键点

- 3月，美伊地缘政治冲突扰乱全球石油贸易，加密货币总市值仍小幅上涨1.8%。在市场整体走弱的背景下，比特币与以太坊展现出一定的避险韧性。此外，BTC现货ETF连续四周有资金流入，扭转了此前持续流出的态势。4月走势主要取决于地缘局势、全球贸易及整体流动性环境能否回归正常。
- 2026年伊朗冲突爆发后32天内，BTC与ETH分别上涨1%和6%（期间最高涨幅达14%和22%），表现显著跑赢标普500（-8%）、美股七大科技股（-10%）、半导体板块指数（-12%）、新兴市场（-13%），以及铜（-8%）、黄金（-13%）、白银（-22%）。市场经历初期避险抛售之后，加密货币凭借全天候交易流动性，叠加企业金库、ETF及链上持有者的稳定机构需求，迎来快速反弹。这一走势进一步强化了加密货币“超主权资产”的属性。尤其在金银同步走弱的背景下，这一罕见走势凸显出加密货币在地缘冲突环境下的分散配置价值与抗风险能力。
- Strategy正大幅依托优先股STRC发力。仅2026年3月便募资15.6亿美元，为当月50%的BTC买入提供资金支持。STRC成交量创下历史新高，环比上月大涨95%。各协议开始将STRK相关敞口代币化并引入DeFi领域，多家数字资产金库（DAT）也在复制这一模式，有望给BTC带来全行业的结构性买入需求。不过，若STRK以当前速度持续增发，可能会稀释现金储备；且该工具在市场下行阶段缺乏稳固的价格支撑。
- 从历史规律看，BTC长期持有者（LTH）的供应量会在市场高点时减少，预示这会及早获利离场。自2024年第四季度以来，机构通过现货ETF与DAT入场，从结构上改变了这一特征。尽管BTC价格较2025年10月历史高点回落约46%，但长期持有者供应量自2月中旬起持续上升，3月更是2026年首次实现现货ETF资金正流入，流入约12亿美元。种种迹象表明，市场已完成一轮调整，为新一轮增长周期奠定了基础。
- AI代理的ERC-8004链上身份标准自1月29日在以太坊主网上线以来，注册代理已从337个激增至超16.2万个，覆盖22个网络。3月，BNB Chain在各网络中遥遥领先，搭载代理达54,467个（占33.5%）；Base以38,170个（占23.5%）位居第二；以太坊以31,767个（占19.5%）位列第三。虽然代理注册增速迅猛，但该赛道仍处于早期阶段。AI代理能否从单纯创建身份，高效转向参与链上经济活动，或将决定行业下一阶段的发展。

02 / 加密货币市场表现

3月，加密货币总市值小幅上涨1.8%，达2.39万亿美元。在美伊冲突持续升级、引发全球贸易动荡的地缘政治不确定性下，加密货币市场表现相对稳健。

此次地缘危机已影响全球约20%的石油贸易，推动布伦特原油大涨36%，恐慌指数(VIX)最高升至35。美股与大宗商品普遍承压，标普500与黄金分别下跌5.3%和14.1%；美国10年期国债收益率上行46个基点，达4.32%。BTC与ETH分别上涨1.51%和6.27%，呈现出一定的避险特征。美联储如预期将利率维持在3.50%–3.75%之间，点阵图偏向鹰派，在通胀风险持续的背景下，全年仅释放一次降息信号。

与此同时，BTC现货ETF连续四周实现资金净流入，扭转了自2025年11月以来的持续流出态势。价格仍处于区间震荡，恐慌贪婪指数却两月以来首次脱离极度恐慌范围，当前为29。BTC市值占比自2025年9月以来始终在57%–59%区间徘徊，当前稳定在58.3%。ETH市值占比从14.6%回落至10.8%，其他竞争币则从27.4%升至31.2%。在宏观不确定性与整体流动性收紧的环境下，当前格局仍未明朗。

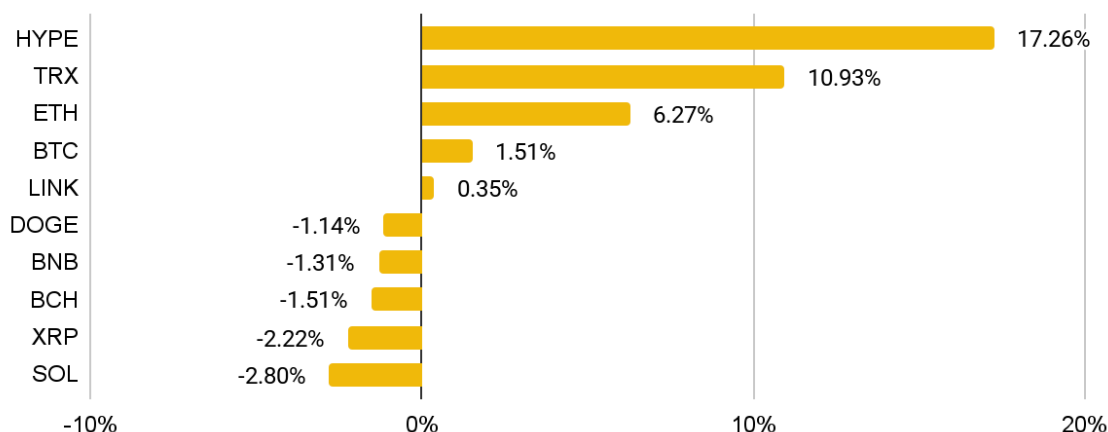
展望后市，特朗普宣布将暂停行动延长10天至4月初，意味着地缘危机暂时缓和。据Polymarket数据，霍尔木兹海峡4月底前航运恢复正常的概率为18%。若航道通行出现积极进展，市场情绪有望快速转向。

图 1: 3月加密货币月度市值略涨1.8%

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2026	-1.0	-22.6	1.8									
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

资料来源: CoinGecko、币安研究院
数据截至2026年3月31日

图 2: 市值排名前十的代币月度价格表现



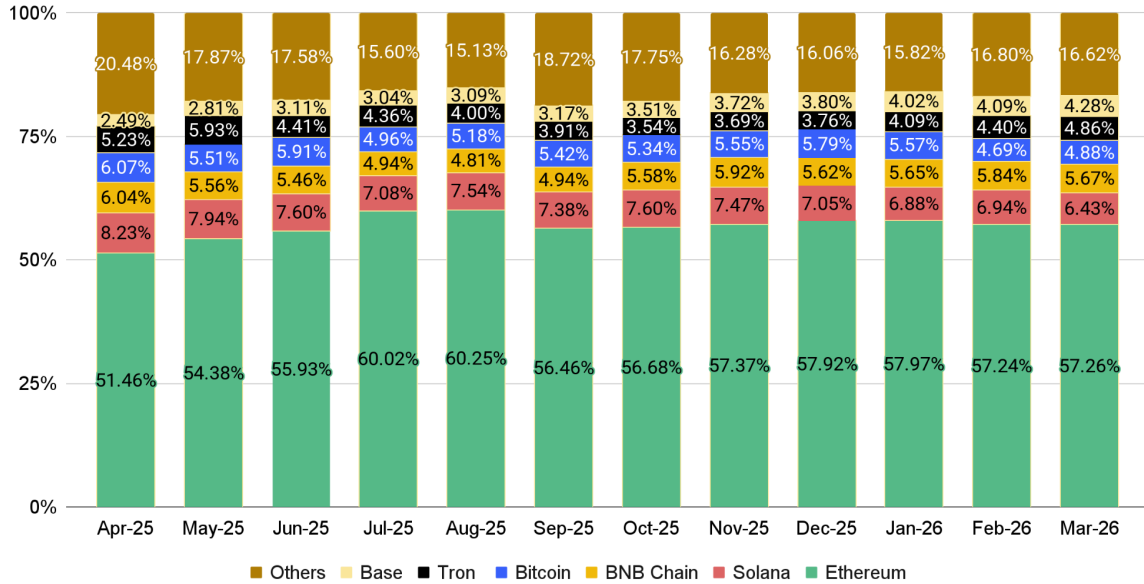
资料来源: CoinMarketCap、币安研究院
数据截至 2026 年 3 月 31 日

表现优劣情况从高到低:

- ◆ 在市值前十的代币中, HYPE 与 TRX 表现领先, 本月分别上涨 17.26% 和 10.93%。Tron Inc. 金库持续增持 TRX, 总持有量已达约 6.888 亿枚, 旨在为股东创造长期价值。
- ◆ ETH 3 月上涨 6.27%, 但其现货 ETF 净流出 8,200 万美元资金。与之形成对比的是, BTC 现货 ETF 实现 11.3 亿美元净流入, 终结了连续四个月的资金流出态势, 主要说明机构需求出现明显分化。
- ◆ BTC 3 月小幅上涨 1.51%。月初 Coinbase 溢价转为正值, 预示美国机构情绪从净卖出转向净买入, 这与 ETF 资金回流趋势一致。
- ◆ LINK 本月微涨 0.35%。Coinbase 接入 Chainlink 的 DataLink 预言机基础架构, 首次将机构级市场数据上链, 有效提升了 DeFi 领域的定价精准度与风险管理。
- ◆ DOGE 与 BCH 分别下跌 1.14% 和 1.51%。尽管美国证券交易委员会 (SEC) 与商品期货交易委员会 (CFTC) 将二者纳入了 16 种大盘加密货币资产清单, 归为数字商品而非证券, 这显著降低了机构参与的法律不确定性, 但价格仍出现了下跌。
- ◆ BNB 下跌 1.31%。据 Token Terminal 数据显示, L1 网络每日活跃地址总数已达约 1,800 万, 其中 BNB Chain 增长领跑, 但价格仍有下跌。
- ◆ XRP 3 月微跌 2.22%。但 CryptoQuant 链上数据显示, 巨鲸活跃度激增, 币安在 10 天内流入约 4.5 亿枚 XRP。3.15 亿美元的累计成交量价差回升, 并且持仓量保持稳定, 说明上涨并非来自杠杆仓位, 而是由现货需求推高。
- ◆ SOL 小幅下跌 2.8%。Solana 开发者平台 (SDP) 已正式上线, 吸引了万事达卡、Worldpay、西联等机构参与探索稳定币结算、支付及跨境转账, 但这一可喜事件也未能提振其价格表现。

2.1 去中心化金融 (DeFi)

图 3: 顶尖区块链的 TVL 份额



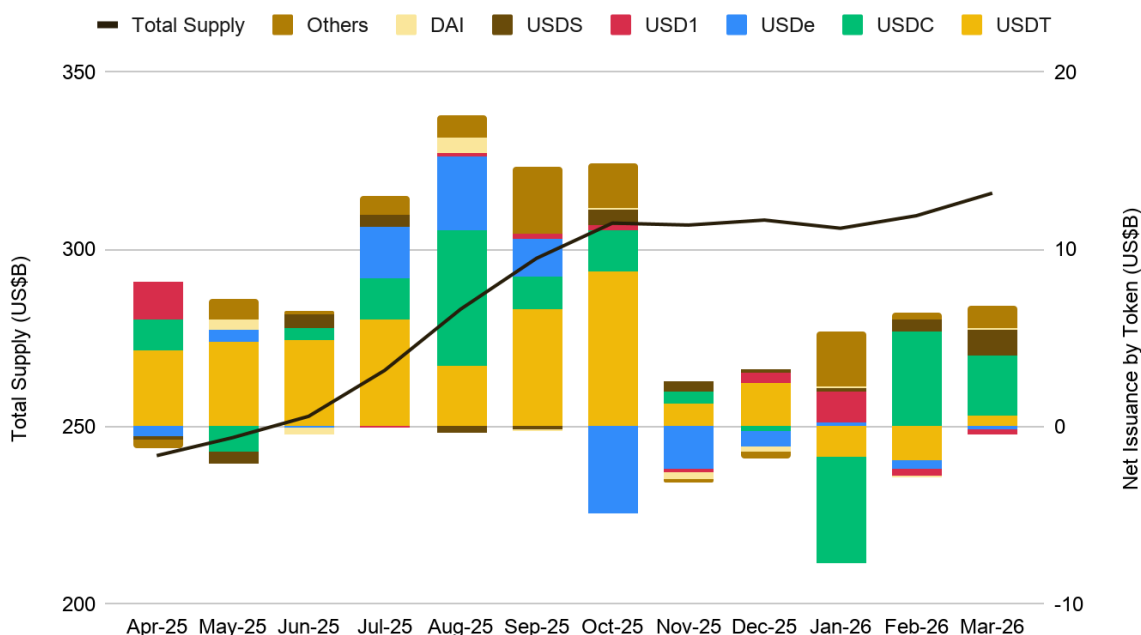
资料来源: DefiLlama、币安研究院
数据截至 2026 年 3 月 31 日

2026 年 3 月, 加密货币市场整体反弹, DeFi 总锁定价值 (TVL) 仍下滑至 928.3 亿美元, 月环比下跌 3.3%。在前五大 DeFi 生态系统中, 以太坊、BNB 及 Base 的市场份额小幅提升, 但整体分布格局保持相对稳定。

Resolv 协议遭遇攻击, 攻击者铸造约 8,000 万枚无质押担保的 USR 代币, 套现获利约 2,500 万美元的 ETH, 导致 USR 价值脱钩, 对 Morpho、Gauntlet 等借贷协议的 TVL 形成压力。不过, 与总 TVL 相比, 此次事件规模相对有限, 整体影响可控, DeFi 整个生态系统仍维持韧性。

2.2 稳定币

图 4: 稳定币月度净发行量



资料来源: DefiLlama、币安研究院
数据截至 2026 年 3 月 31 日

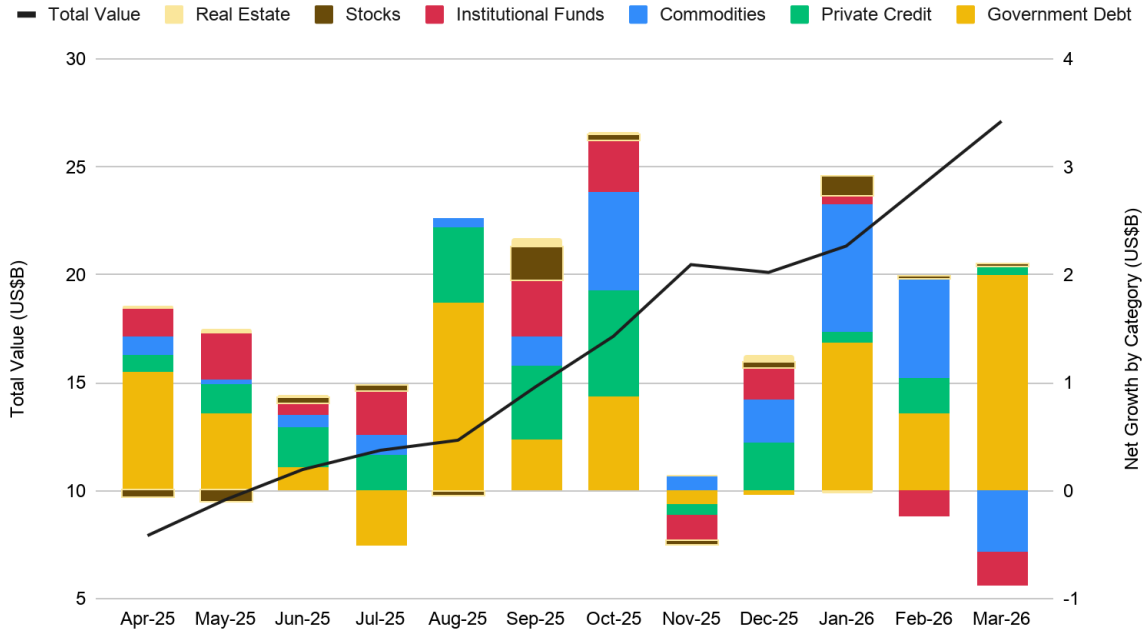
2026 年 3 月, 稳定币供应量仍徘徊在 3,150 亿美元附近, 月环比小幅上升 0.11%。然而, 市场情绪受到美国最新《Clarity 法案》草案冲击。该草案提议对稳定币被动持仓收益与奖励施加限制, 引发加密货币关联资产抛售, 其中 CRCL 日内跌幅约 20%。随后 Tether 宣布聘请四大会计师事务所开展审计, 进一步加剧了业内竞争压力。

USDT 市值仍占主导地位, 但长期使用格局正发生转变。Visa 链上数据显示, 年初至今, USDC 占据了调整后稳定币交易量的 64%, 自 2018 年以来首次超越 USDT。这表明 USDC 的增长主要由效用价值与机构采用驱动, 而非收益激励, 也体现出市场对《Clarity 法案》草案的反应, 即对尚未落地的法规表现出过度恐慌。

如需深入了解《Clarity 法案》及其对稳定币的影响, 请点击[此处](#), 参阅我们近期的专题评论。

2.3 代币化现实世界资产 (RWA)

图 5: 各类别 RWA 月度净增长



资料来源: RWA.xyz、币安研究院

数据截至 2026 年 3 月 31 日

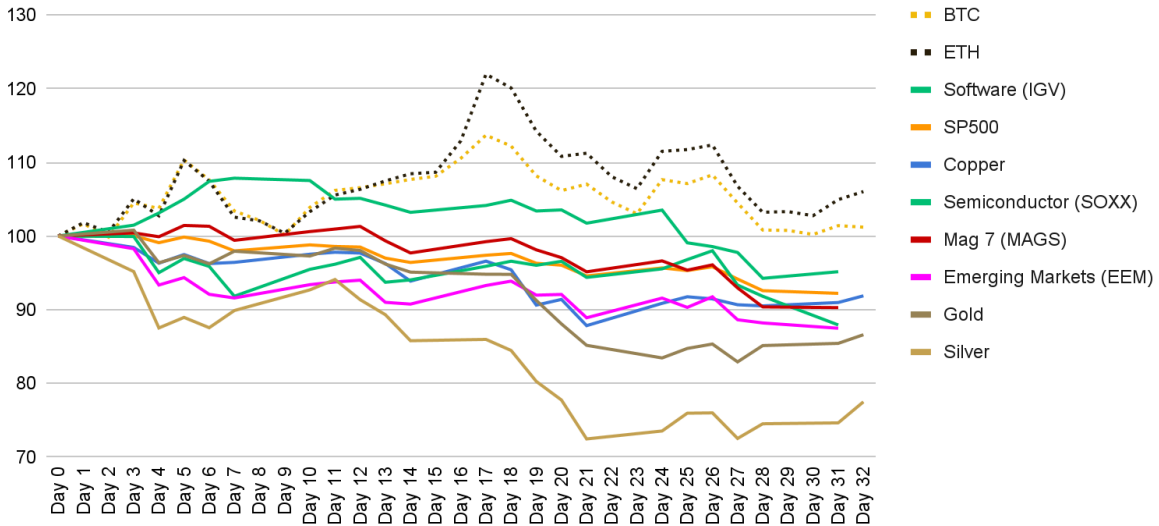
RWA 资产总规模约达 271 亿美元, 月环比增长约 4%。其中, 政府债券板块领涨, 资金流入约 20 亿美元; 而大宗商品与机构资金板块则流出约 9 亿美元。BNB Chain 实现大幅扩张, 其 RWA 总价值约达 34 亿美元, 月环比大涨 35.8%, 其中美国国债占比超 92%。

增长主要由两大头部引领: Circle 的 USYC 月环比增长约 42%, 市值破 26 亿美元, 创历史新高; 贝莱德 BUIDL 基金上涨约 12%, 规模达 22 亿美元。月末, 贝莱德将 Chronicle 的资产证明系统接入 BUIDL 基金, 进一步提升了机构资产代币化的透明度。

03 / 本月图表

BTC/ETH: 2026 年中东冲突期间表现优异

图 6: 战争爆发以来, 主要资产过去一个月的表现



资料来源: Tradingview、币安研究院
数据截至 2026 年 3 月 31 日

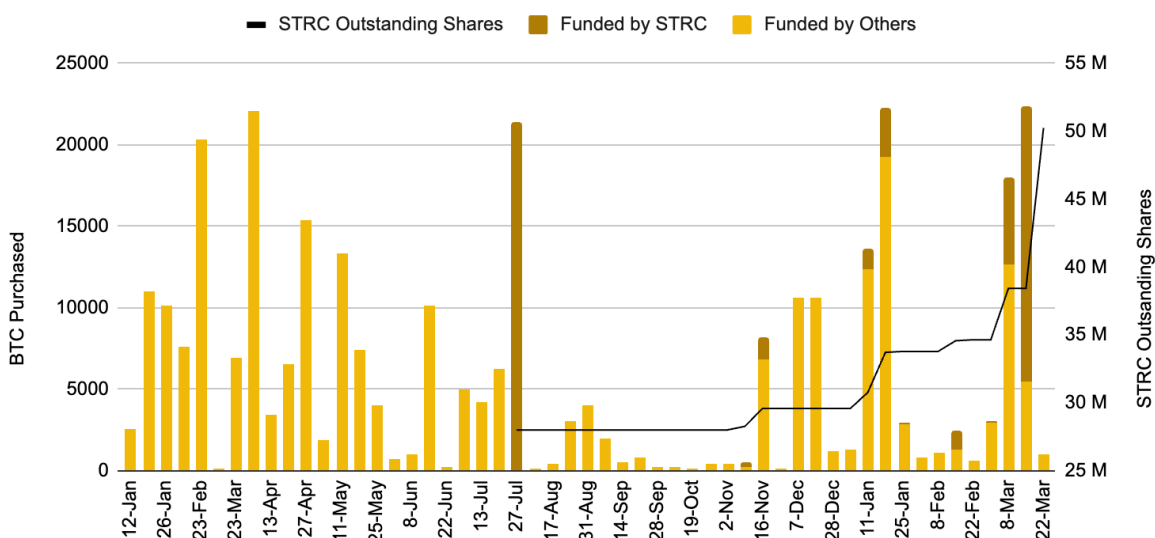
2026 年中东冲突爆发后的 32 天内, BTC 与 ETH 分别上涨 1% 和 6%, 期间最高涨幅分别达 14% 和 22%。同期, 标普 500 指数下跌 8%, 美股七大科技股下跌 10%, 半导体指数下跌 12%, 新兴市场指数下跌 13%, 铜价下跌 8%; 而传统避险资产黄金、白银分别大跌 13% 和 22%。

在初期避险抛售之后, 加密货币市场迅速企稳反弹。这种韧性得益于该市场全天候全球流动性支持快速出清风险、机构资金强力承接(包括企业金库、ETF、链上长期持有者等)。同时, 在地缘政治紧张背景下, 加密货币作为“超主权资产”的属性得到进一步印证。

黄金与白银罕见同步下跌, 凸显出加密货币作为分散配置选择的吸引力持续提升, 也标志着加密货币市场与传统风险资产进入一段脱钩周期。这种相关性的不稳定性, 正是加密货币在当前投资组合中最具吸引力的特质之一。地缘政治与宏观经济不确定性短期内仍将延续, 但本轮行情所验证的市场韧性, 为加密货币的持续成熟奠定了坚实基础。

比特币金库配置新方案

图 7: 发行 STRC 筹资, 比特币持续增持



资料来源: Strategy、币安研究院

数据截至 2026 年 3 月 31 日

在 BTC 价格走弱、mNAV 溢价收窄的背景下, 整个数字资产金库 (DAT) 板块普遍面临流动性限制, 而 Strategy 却大幅走出独立行情。该公司加速发行优先股 **Stretch (STRC)**, 仅 2026 年 3 月就筹资 **15.6 亿美元**, 并用这笔资金支撑了当月 **50%** 的 **BTC** 购买。**2026** 年以来, Strategy 已累计增持近 **9 万 BTC** (价值约 **72.5 亿美元**), 相当于 **2025** 年全年购买量的 **40%**, 更是 **2022** 年熊市期间总增持量的 **10 倍**。

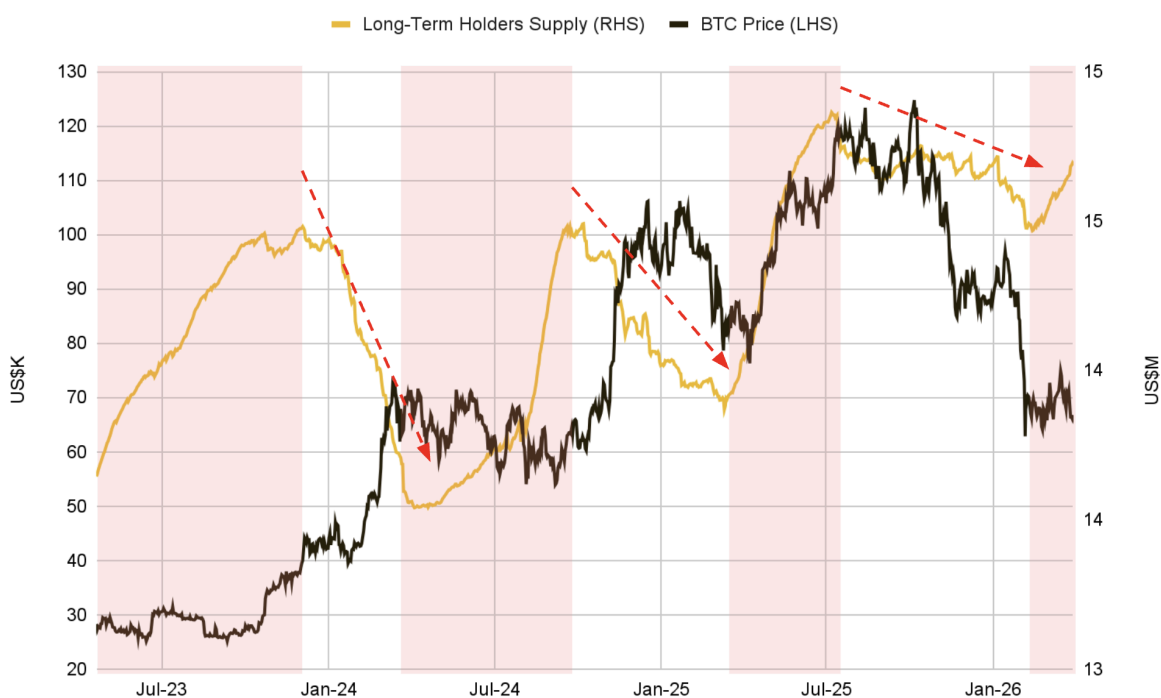
STRC 股息率累计超 11%, 且清偿优先级高于 MSTR, 这吸引了投资者的持续关注。2026 年 3 月, STRC 成交量创下 **43.5 亿美元** 的历史新高, 较上个月大增 **95%**。STRC 收益还通过 Apyx、Saturn 等协议在 DeFi 领域实现代币化, 在低杠杆、交易冷清导致原生 DeFi 收益受压缩的环境下, 为流动性挖矿参与者提供了颇具吸引力的挖矿机会。

若 STRC 模式持续验证成功, 全行业效仿将指日可待。其实目前已出现早期扩散迹象, Strive 已通过类似优先股工具 SATA 成功募资超 2.5 亿美元。若这套优先股模式成为 DAT 新标杆, 则有望给 **BTC** 带来全行业的结构性买入需求。但与此同时, 大规模发行 STRC 可能快速消耗 **Strategy 20 亿美元** 现金储备, 这在 BTC 价格走势疲软时尤为明显。关键风险在于, 一旦行情急剧恶化, STRC 本身并无内置的结构性价格底部支撑。

Strategy 将此前的 21/21 计划翻倍为 **42/42** 计划, 打算再募资 420 亿美元 (其中 MSTR 融资 210 亿、STRC 融资 210 亿、STRK 融资 21 亿), 用于实现 **100 万枚 BTC** 持有量的目标。根据新计划, Strategy 预计 **2026** 年再增持价值约 **190 亿美元** 的 **BTC**, 总增持规模较 **2025** 年提升 **16%**。

BTC 长期持有者增持

图 8: BTC 长期持有者自二月中旬开始增持



资料来源: Glassnode、币安研究院
数据截至 2026 年 3 月 31 日

长期持有者 (LTH) 指平均购币时长超过 155 天的群体。历史数据显示, 市场见顶后(2023 年 12 月及 2024 年 10 月), 长期持有者供应量收缩, 通常就是要获利离场, 即将进入牛市的信号。

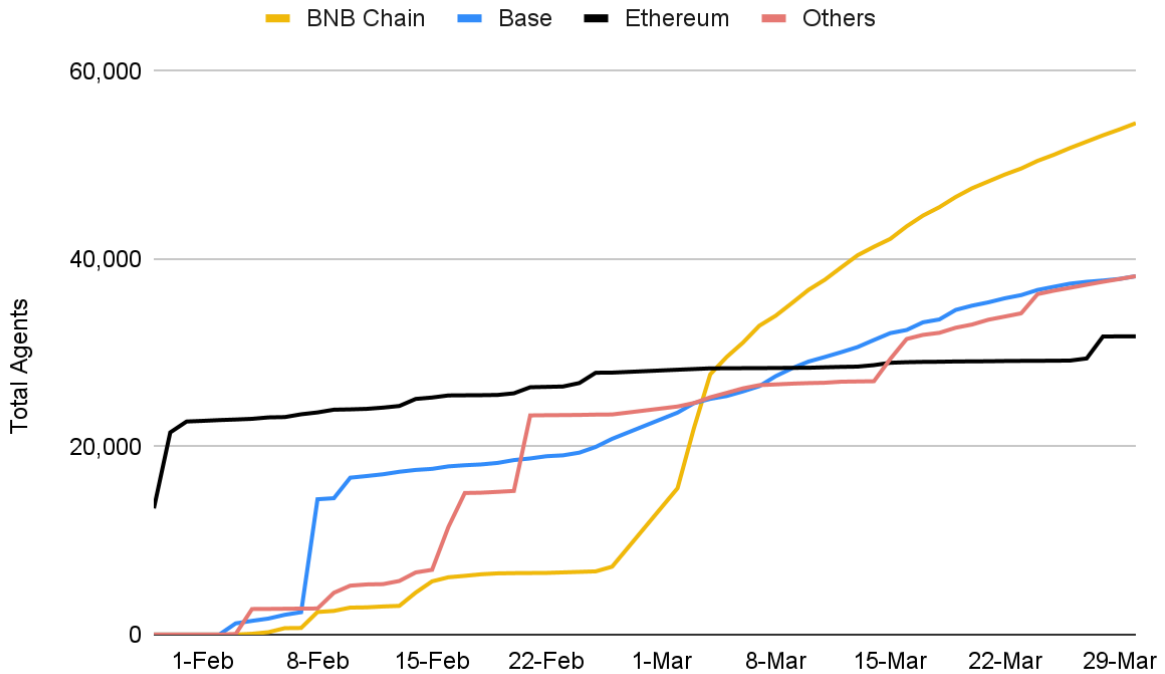
自 2024 年第四季度起, BTC 现货 ETF 与 DAT 扩张成为机构大规模入场的转折点。显著变化出现在 2025 年 3 月, 彼时长期持有者供应量随币价同步上升, 而非收缩。这一结构性转变部分源于机构增持筹码的持仓时间达标, 划入到长期持有者范畴。2025 年 7 月, 供应量触及峰值, 比特币在 10 月创下约 12.6 万美元历史新高, 随后在约 46% 的回调中供应量逐步减少, 符合牛市后期的派发特征。

随后的回调开启筹码再分配周期。散户与短期持有者纷纷割肉离场, 而机构则持续承接筹码, 从结构上减少了流通供给, 并在派发阶段缓冲了长期持有者供应量的下滑幅度。

2026 年 2 月中旬开始, 长期持有者供应量持续上升, 3 月(市场回调期间) 现货 ETF 出现年内首次净流入(约 120 亿美元), 两大信号叠加表明结构性吸筹正在展开, 预示市场完成重置、为新一轮周期做好准备。

ERC-8004 AI 代理兴起

图 9:3 月, BNB Chain 超越以太坊与 Base, 成为 ERC-8004 AI 代理部署量第一的网络



资料来源:8004scan、币安研究院
数据截至 2026 年 3 月 30 日

ERC-8004 作为首个 AI 代理链上身份标准,已于 1 月 29 日在以太坊主网上线。不到两个月,22 个网络上代理注册总数从 **337** 个激增至超 **16.2** 万个。**BNB Chain** 占比达 **33.5%**。2 月 3 日仅有 4 个代理,月末增至 7,230 个;在 3 月 4 日正式启用 ERC-8004 后,代理数量攀升至 54,467 个。紧随其后的是 Base,拥有 38,170 个代理(占比 23.5%),以太坊主网则以 31,767 个(占比 19.5%)位列第三。

要理解这一突破的重要性,首先需要厘清链上代理的现状。目前,绝大多数 AI 代理均在链下运行,仅在执行交易时通过 API 密钥或中心化账户与区块链交互。ERC-8004 彻底改变了这一模式,即通过 ERC-721 代币赋予代理可验证的链上身份、可迁移的信誉记录,以及一套去信任化的链上交互框架。搭配已上线、累计处理超 1 亿笔机器对机器支付的 x402 支付协议,这为代理之间无需中间机构即可自主发现并完成交易奠定了基础。这一突破堪比早期的钱包标准或以太坊域名系统(ENS):ERC-8004 是各类应用程序得以构建的底层基础架构。

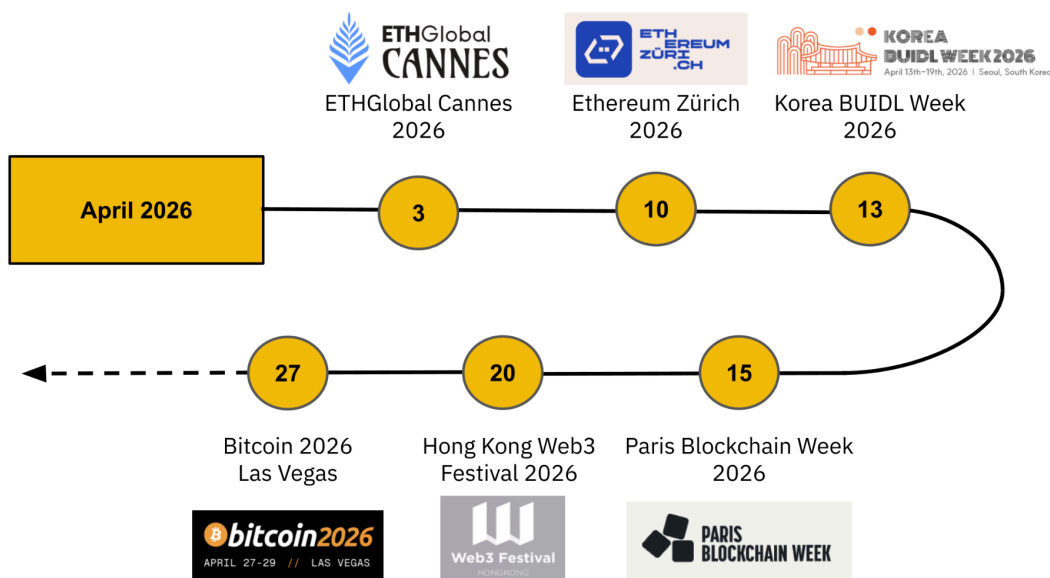
BNB Chain 近期的增长并不意外。亚秒级出块速度、低廉手续费,让高频代理交互具备极高可行性。同时,该链在应用层工具开发上也推进迅速。BAP-578 为代理提供基于 NFT 的可交易信誉记录;BNB Agent SDK(首个已实施的 ERC-8183 方案)将身份、任务托管、去中心化争议解决方案整合为单一开发者框架。随着采用率加速提升,各链之间的竞争也将加剧,初期集中在基础架构层面,后续将逐步蔓延至应用层。

目前,该领域仍处于基础架构构建阶段。BNB Chain 上由代理驱动的 DEX 交易量在 3 月中旬创下单日 1,810 万美元的峰值,这是颇具价值的概念验证,但在该链整体活动中仅占很小一部分。身份层正在搭建,开发者工具陆续推出,DeFi 仓位管理、自动交易、任务执行等早期应用场景也在测试中。下一阶段,应用将迎来爆发期。代理将为链上交易量、流动性和手续费收入做出实质性贡献。

展望未来, 最核心的指标并非代理总数, 而是代理能创造的经济活动量。唯有依托成熟用例、完善工具, 以及支持可持续自主运行的成本结构, 能将注册身份转化为高效链上参与者的网络, 才能在链上代理经济发展浪潮中捕获长期价值。

04 / 即将举办的活动与代币解锁

图 10: 2026 年 4 月重大事件



资料来源: Cryptoevents、币安研究院

图 11: 即将解锁的高价值代币 (以美元计)

PROJECT	TOKEN	UNLOCK IN US\$ EQUIVALENT	% OF M. CAP	UNLOCK DATE
	RAIN	281M	7.83	10
	ASTER	79M	4.82	28
	ZRO	52M	9.78	20
	SUI	49M	1.37	1
	PUMP	18M	1.7	14
	APT	10M	1.26	12
	ENA	9M	1.11	2
	ARB	9M	1.53	16
	SEI	6M	1.41	15
	PENGU	5M	1.12	17

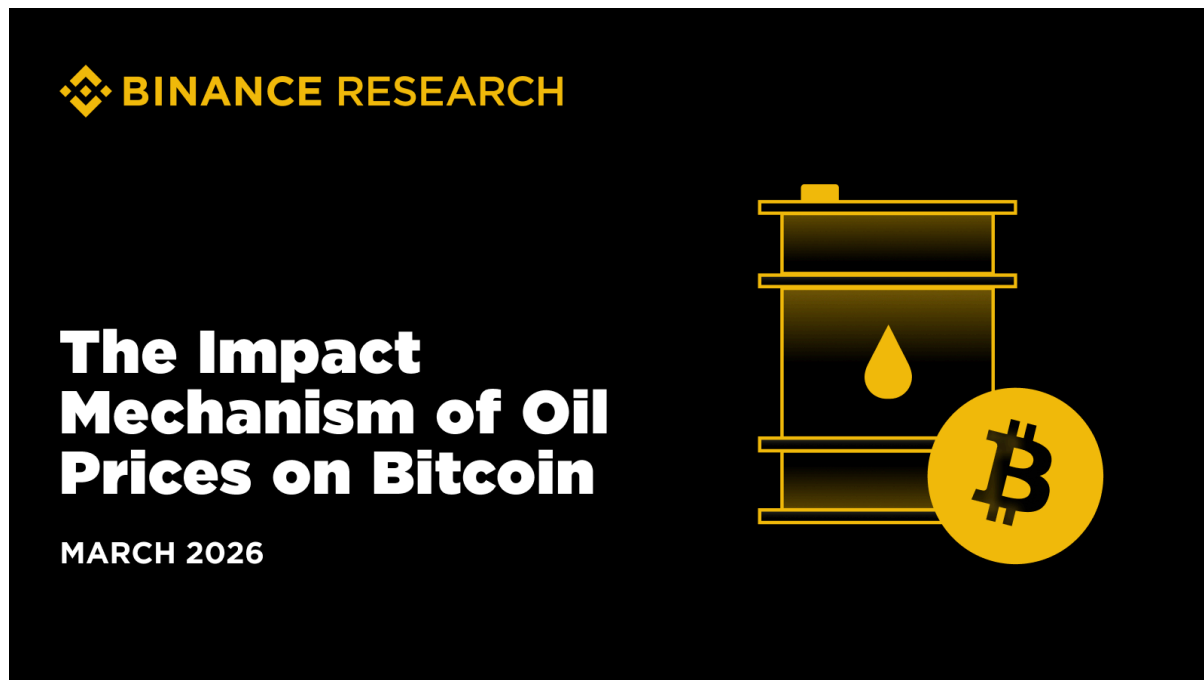
资料来源: CryptoRank、币安研究院

05 / 参考资料

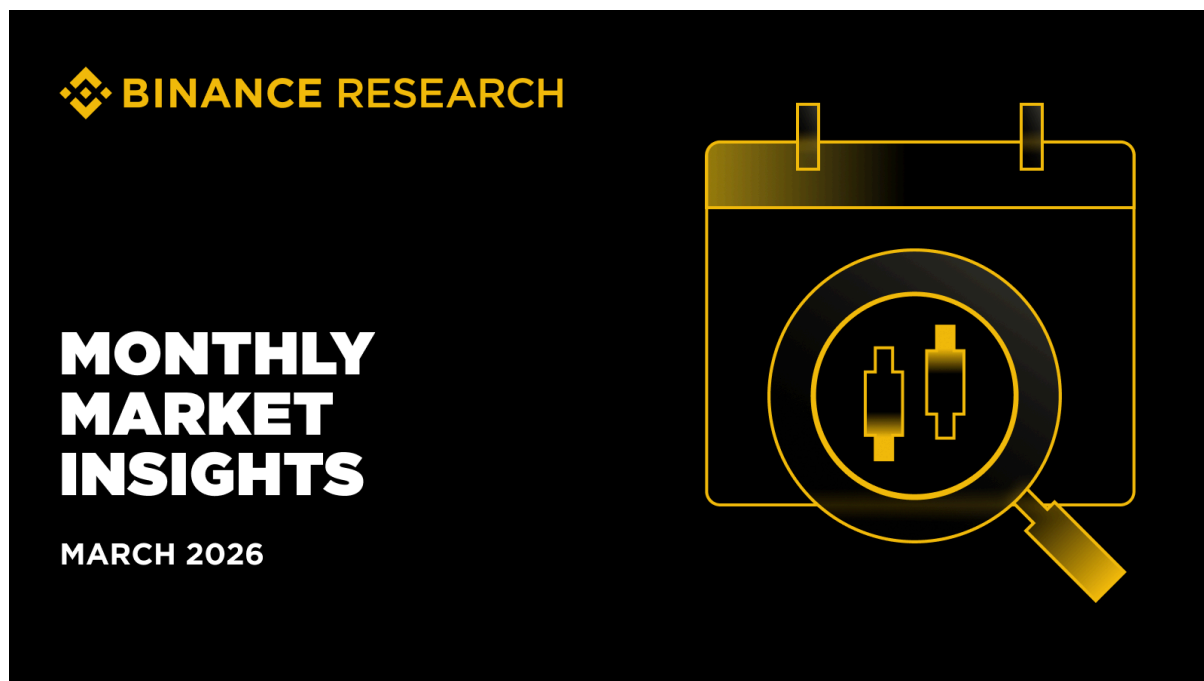
defillama.com/
coinmarketcap.com/
coingecko.com/
tradingview.com/
glassnode.com/
app.rwa.xyz/
cryptoslam.io/
dune.com/
coindesk.com/
theblock.co/
strategy.com/
8004scan.io/
cryptoevents.global/
cryptorank.io/

06 / 币安研究院最新报告

油价对比特币的影响机制解析(链接)
探讨原油价格是否为影响 BTC 的有效风险因子



每月市场洞察 - 2026 年 3 月(链接)
概览当月重要市场动态、热点图表及后续大事件



币安研究院介绍

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、全面的独立分析，旨在成为加密货币领域的洞察权威。币安研究院分析师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，擅于从宏观多元视角解读行业发展。



Michael JJ

宏观研究员

Michael 现任币安宏观研究员。他曾任美国某私人财富管理公司经济专家，主要负责跨资产配置。他还曾担任媒体公司主编，负责加密货币报告和科普内容。入行之初，他曾在安永担任顾问，后又在能源公司任原油交易员。



Lim Kim Thye

宏观研究员

Kim 现任币安宏观研究员，自 2021 年起全职从事加密货币市场研究工作。此前，他曾在某加密货币资产管理公司担任高级投资研究分析师，专注于加密货币投资策略与严谨资产估值。在全职投身加密货币领域之前，Kim 拥有投资银行交易员及金融顾问从业经历。



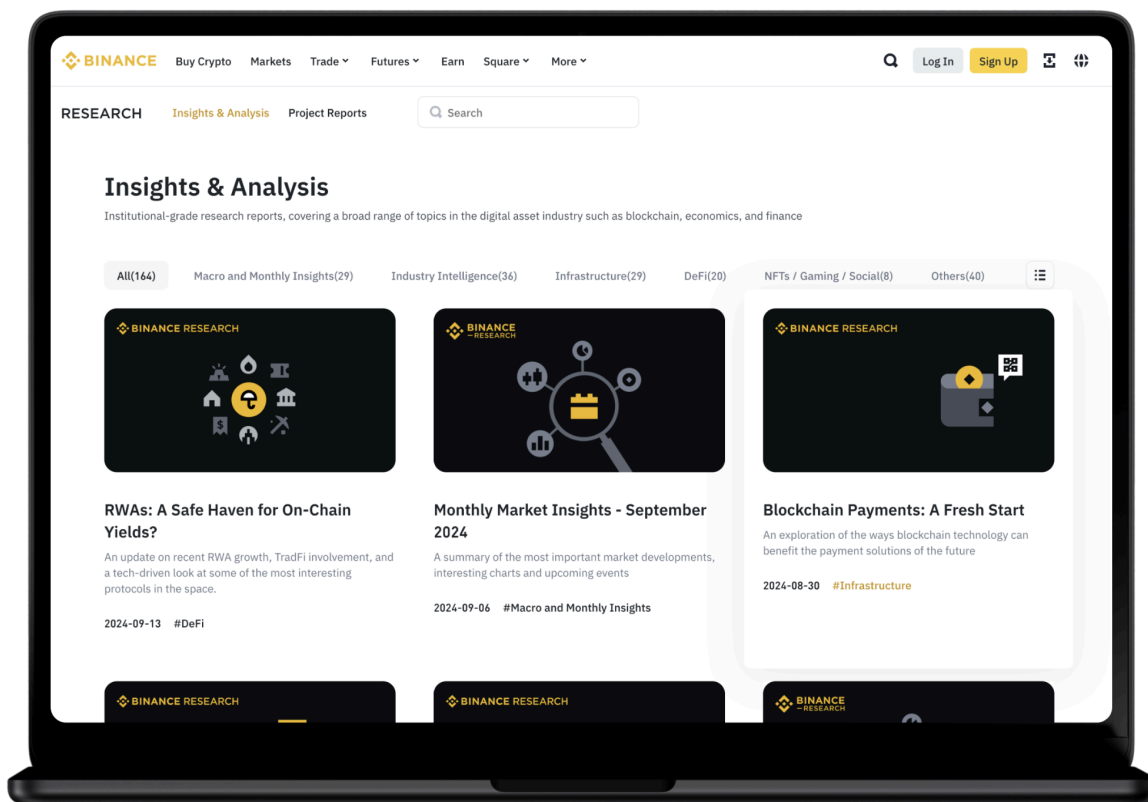
Stefan Chen

实习宏观研究员

Stefan 现任币安实习宏观研究员。他曾在德勤担任软件运营实习生。他拥有台湾国立政治大学公共财政文学学士学位，自 2022 年开始从事加密货币相关工作，专注于宏观叙事和数据分析。

资源

币安研究院访问链接



点击此处分享反馈

一般披露:本材料由币安研究院编制,不构成任何预测或投资建议,也并非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、提议或要约。报告中使用的术语和表达的观点旨在帮助理解行业动向,促进行业负责任发展,不应视为明确的法律观点或币安观点。文中看法仅为作者截至所述日期的个人观点,可能会随后续情况而变化。本报告中所含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,并非详尽无遗,亦不保证准确性。因此,币安不提供准确性或可靠性保证,对任何其他方式的错误和遗漏(包括因疏忽对他人产生的责任)不承担任何责任。本文内容可能包含并不纯属历史性的“前瞻性”信息。除此之外,此类信息可能会包括预测。币安无法保证所做的任何预测会成真。读者应自行决定是否信赖本报告所载信息。本文仅供参考,不构成投资建议,或买卖任何证券、加密货币或采用任何投资策略的要约或招揽,也不向在此类要约、招揽、购买或出售属于违法行为的司法管辖区的任何人提供或出售任何证券或加密货币。投资有风险。欲知详情,敬请参阅我们的[《使用条款》](#)和[《风险提示》](#)。