



Crypto 市场报告

Crypto 行业 - Q4 2024



TokenInsight Research
research@tokeninsight.com

摘要

2024 年的加密市场在乐观情绪中开局，比特币 ETF 的推出进一步提振了市场信心。然而，在第二和第三季度，市场进入了整固阶段，增长势头有所放缓。转折点出现在 9 月，美联储开始降息，为市场注入了新的动力。这一利好在 11 月美国大选后进一步加速。唐纳德·特朗普总统成功连任，并且共和党控制国会的局面，为未来可能出台的支持加密货币的政策奠定了坚实基础。

这些发展的影响在第四季度表现得尤为显著。加密市场总市值较第三季度增长超过 46%，日均交易量从 710 亿美元大幅跃升至 1510 亿美元，翻了一倍多。稳定币在市场增长中扮演了关键角色，其总市值达到了 2117 亿美元，自年中以来增长了 29%，较年初增长了 55%。

尽管比特币的行情备受瞩目，但稳定币供应比率（SSR）——衡量稳定币相对于比特币购买力的指标——仍维持在适中水平，这表明市场仍有进一步增长的潜力。尽管加密市场在高位保持稳定，但年末的恐惧与贪婪指数已回落至低于 50 的中性位置，反映出投资者情绪更加理性和稳健。这对市场的长期可持续性而言是一个积极信号。

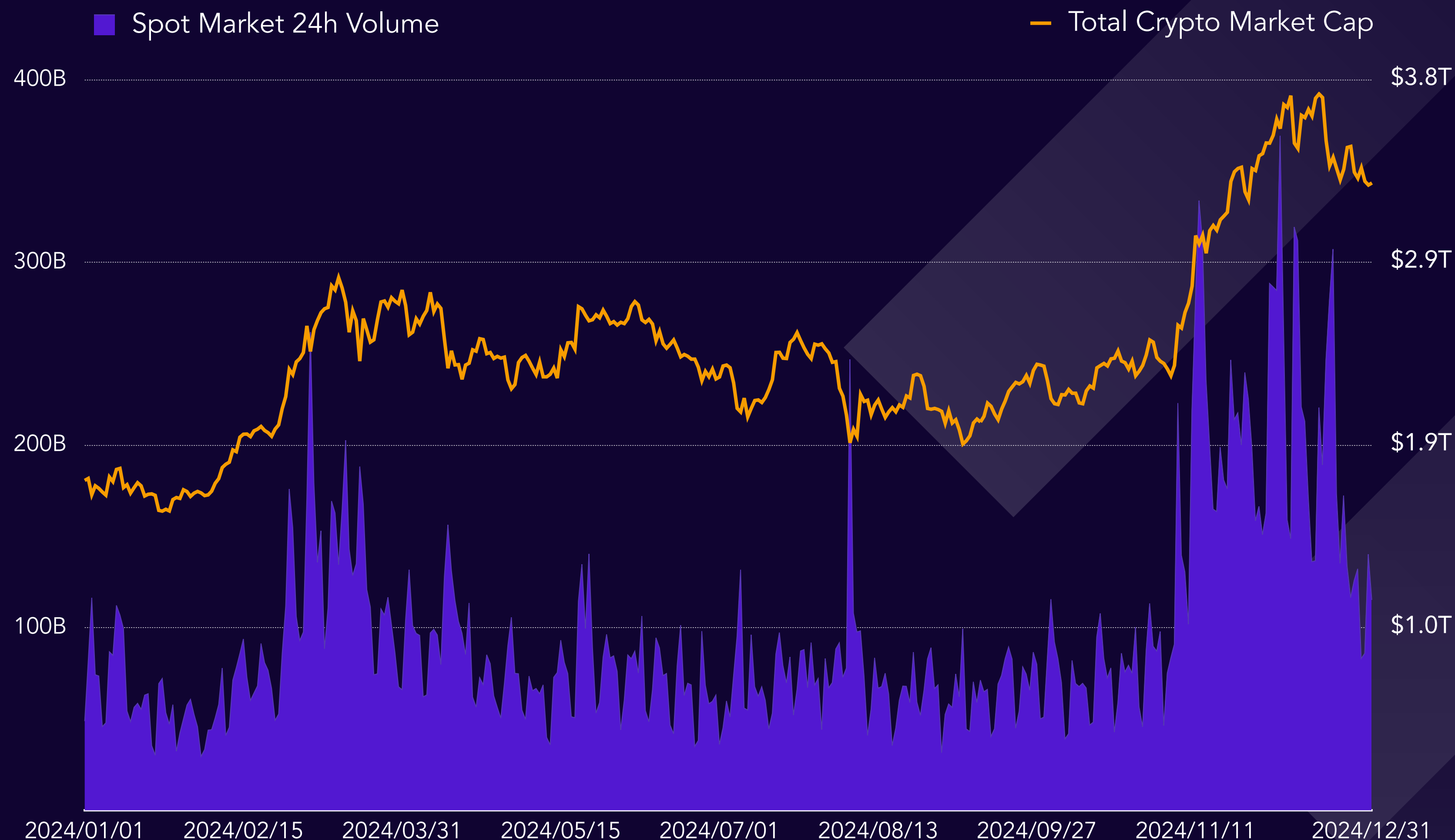
比特币的市场动态依然展现出强劲迹象。比特币 MVRV Z 分数（市值与实现价值的比较指标）目前为 2.58，低于历史上价格峰值时期的水平，这意味着价格仍有进一步上涨的空间。同时，6 个月以上持有浪潮指标提供了更多背景信息，追踪至少六个月未移动的比特币比例。从历史经验看，长期持有者通常会在市场峰值时卖出获利，随着价格飙升而套现。在上一轮牛市峰值期间，这一指标从约 70% 降至 60%。而目前，它仍稳定在 70%，表明大多数长期持有者尚未开始大规模获利。

然而，对于以太坊 (Ethereum)，ETH/BTC 汇率在 2024 年持续下滑，从 2 月的高点 0.06 降至年末的 0.036，凸显了以太坊相较于比特币的相对疲软表现。

2025 年第一季度将是比特币 (BTC) 和以太坊 (ETH) 的关键时期，多项重大事件可能对市场动态产生显著影响。据报道，唐纳德·特朗普可能在其上任的首个 100 天内宣布建立战略比特币储备，这一举措将成为美国金融政策史上的开创性事件。对于以太坊而言，主要资产管理公司推出支持质押的 ETH ETF 有望为市场注入强劲动力。包含质押收入的 ETF 产品预计将带来显著的资金流入，为以太坊扭转此前的疲软表现提供有力支持。

加密市场总市值

2024 年加密货币总市值在年底达到 3.26 万亿美元，相比年初增长了 90%，较第三季度增长了 46%



12/31 加密市场总市值
\$3.26 万亿
第四季度增长: **46.14%**

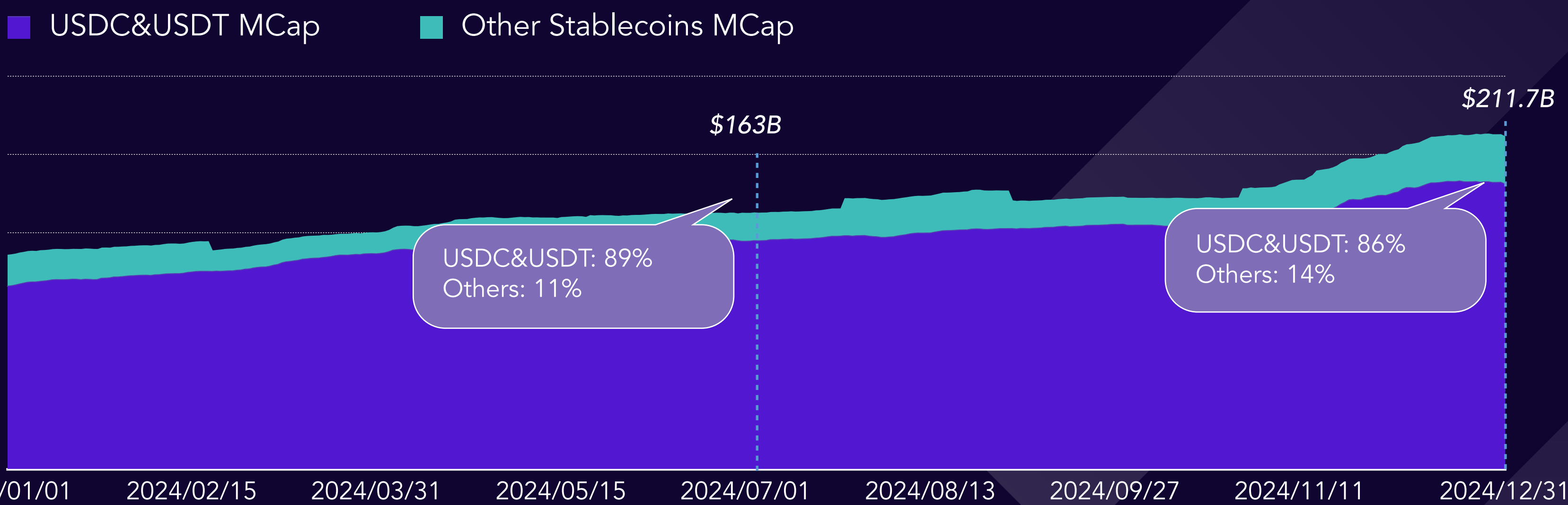
2024 年，加密市场以强劲的开局拉开序幕，比特币 ETF 的推出大幅提振了市场情绪。然而，市场在第二和第三季度进入长期整固阶段。9 月美联储启动降息政策，为市场注入新的动力，而 11 月美国大选后，市场情绪再次被点燃。

唐纳德·特朗普总统成功连任，为可能推出的多项支持加密货币的政策奠定了基础。在共和党同时掌控众议院和参议院的情况下，通过支持加密货币的政策将变得更加顺畅和可行。

第四季度市场迎来显著上涨，加密市场总市值较第三季度增长超过 46%。同时，日均交易量从第三季度的 710 亿美元跃升至第四季度的 1510 亿美元以上，增幅超过一倍。

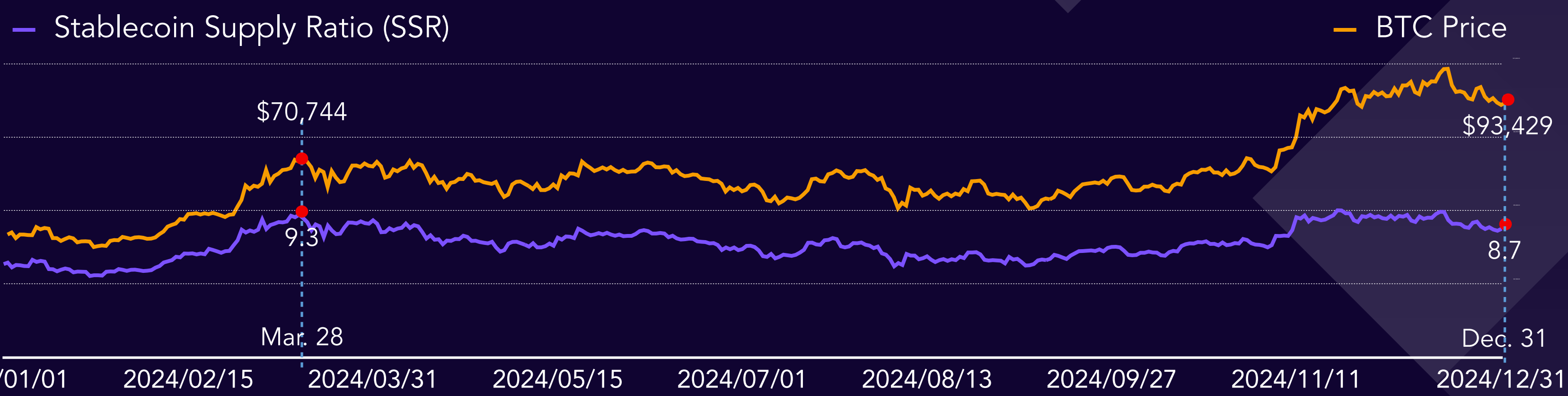
稳定币总市值

2024 年底，稳定币总市值达到 2117 亿美元，较年中增长 29%。与此同时，稳定币供应比率（SSR）保持在 8.7 的水平，表明市场仍具有强劲购买力



2024 年，稳定币总市值达到 2117 亿美元，较年中增长 29%，较年初增长 55%。

以 Ethena 推出的 USDe 和 PayPal 的 PYUSD 为代表的新型稳定币的出现，导致 USDT 和 USDC 的合并市场份额略有下降，目前占比为 86%。其中，USDe 表现最为突出，以 58.5 亿美元的市值成为第三大稳定币。Stripe、Visa 和 PayPal 等主要参与者也进入了稳定币领域，表明该市场正在吸引越来越多的兴趣。

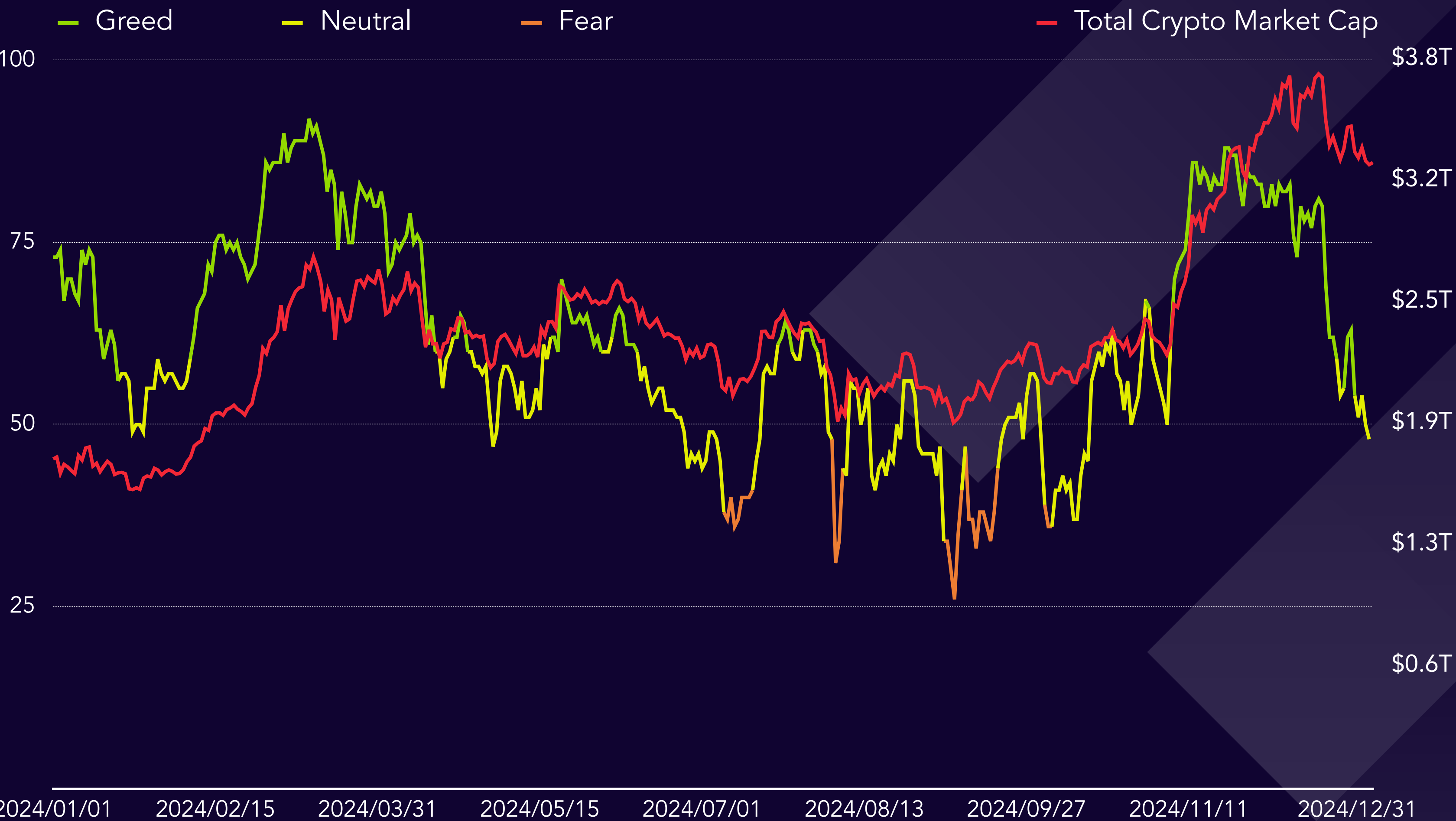


SSR（稳定币供应比率）用于衡量稳定币总量相对于比特币的购买力。较低的 SSR 意味着相对于比特币，市场上仍具备充足的稳定币购买力。尽管比特币价格已飙升至 93,000 美元以上，但 SSR 比率仍低于 2024 年 3 月的水平，表明市场仍具备进一步购买力。

恐惧与贪婪指数

尽管年末加密市场总市值维持在高位，恐惧与贪婪指数已回落至低于50 的中性水平

Dec. 31 Fear and Greed Index



48
中性

全年大部分时间，作为关键情绪指标的恐惧与贪婪指数与加密市场总市值的走势高度相关。市场表现越强，贪婪情绪越浓，指数随之攀升。

然而，年末市场表现出显著的情绪分歧。尽管加密市场总市值仍然维持在高位，恐惧与贪婪指数却回落至低于 50 的中性水平。这一变化表明，投资者情绪从极度乐观转向更加理性和谨慎。

在市场高位运行的背景下，恐惧与贪婪指数的中性水平反映出投资者行为趋于稳健。这种理性情绪有助于市场健康发展，避免因过度贪婪或恐慌而引发的大幅波动，成为加密市场长期可持续性的积极信号。

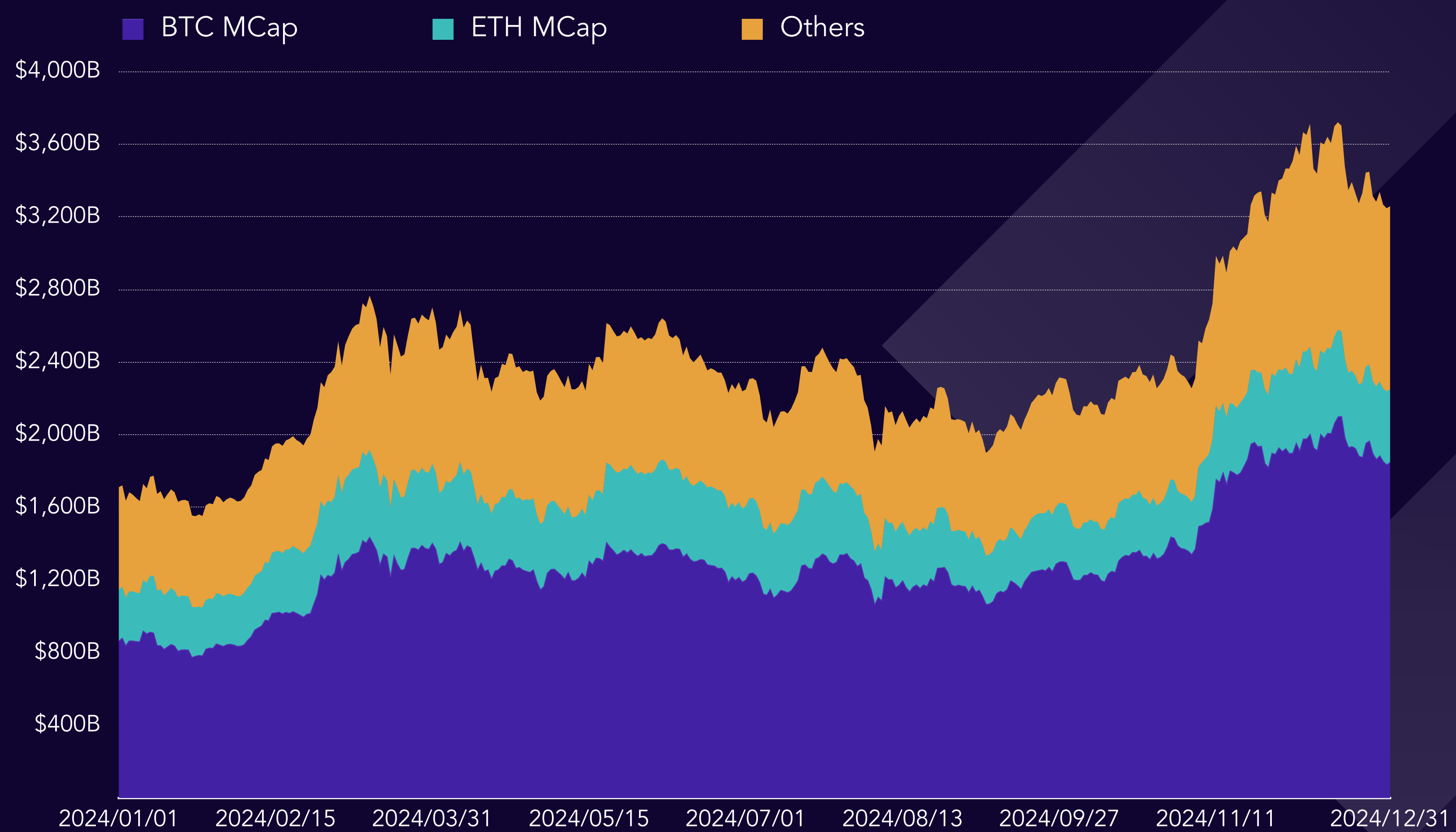
Crypto Market Report

2024 Q4

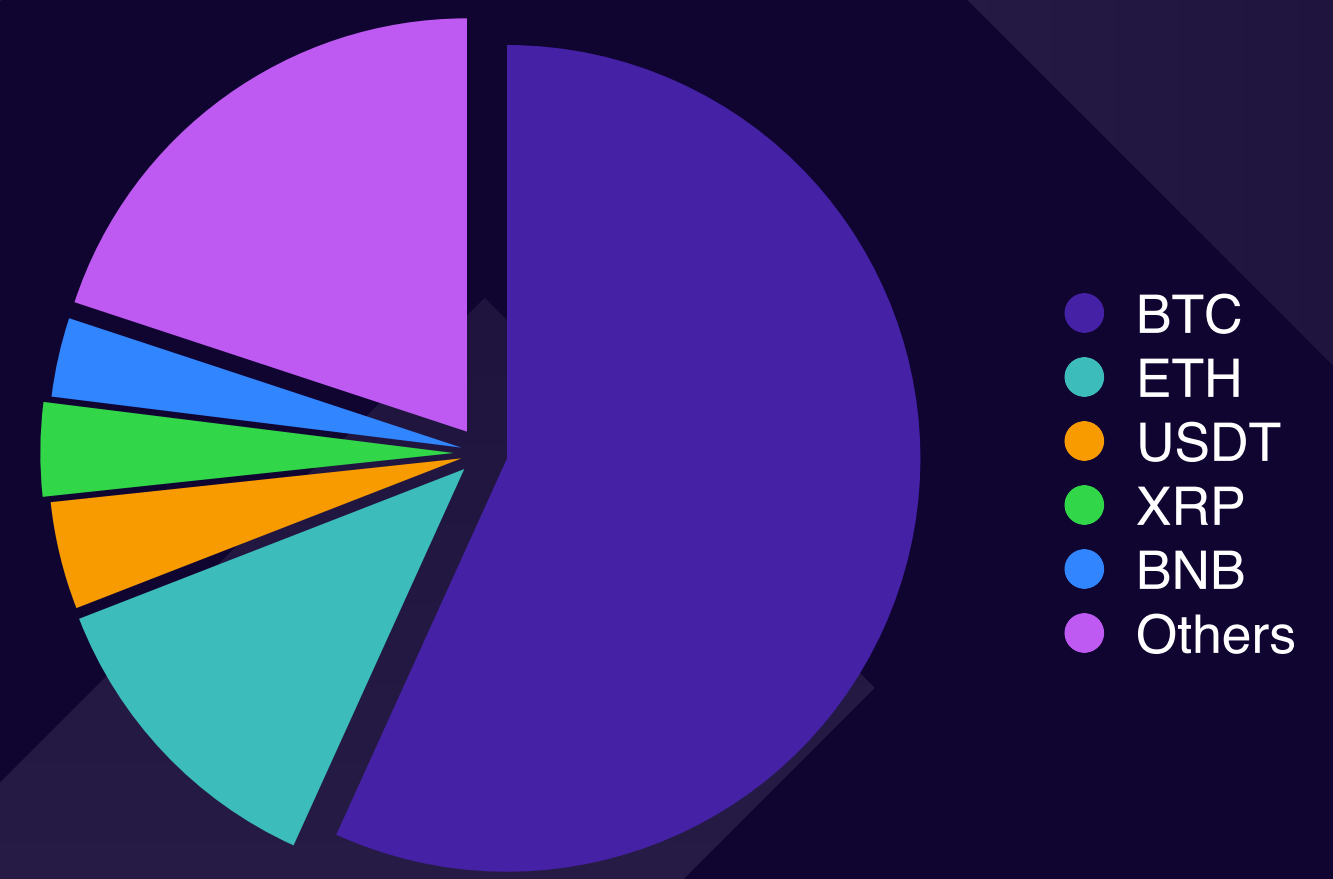
BTC & ETH

BTC & ETH 市值

BTC 和 ETH 继续占据主导地位，而 XRP 则跃升至第四位，占加密市场总份额的 4%



Crypto Market Share Dec 31

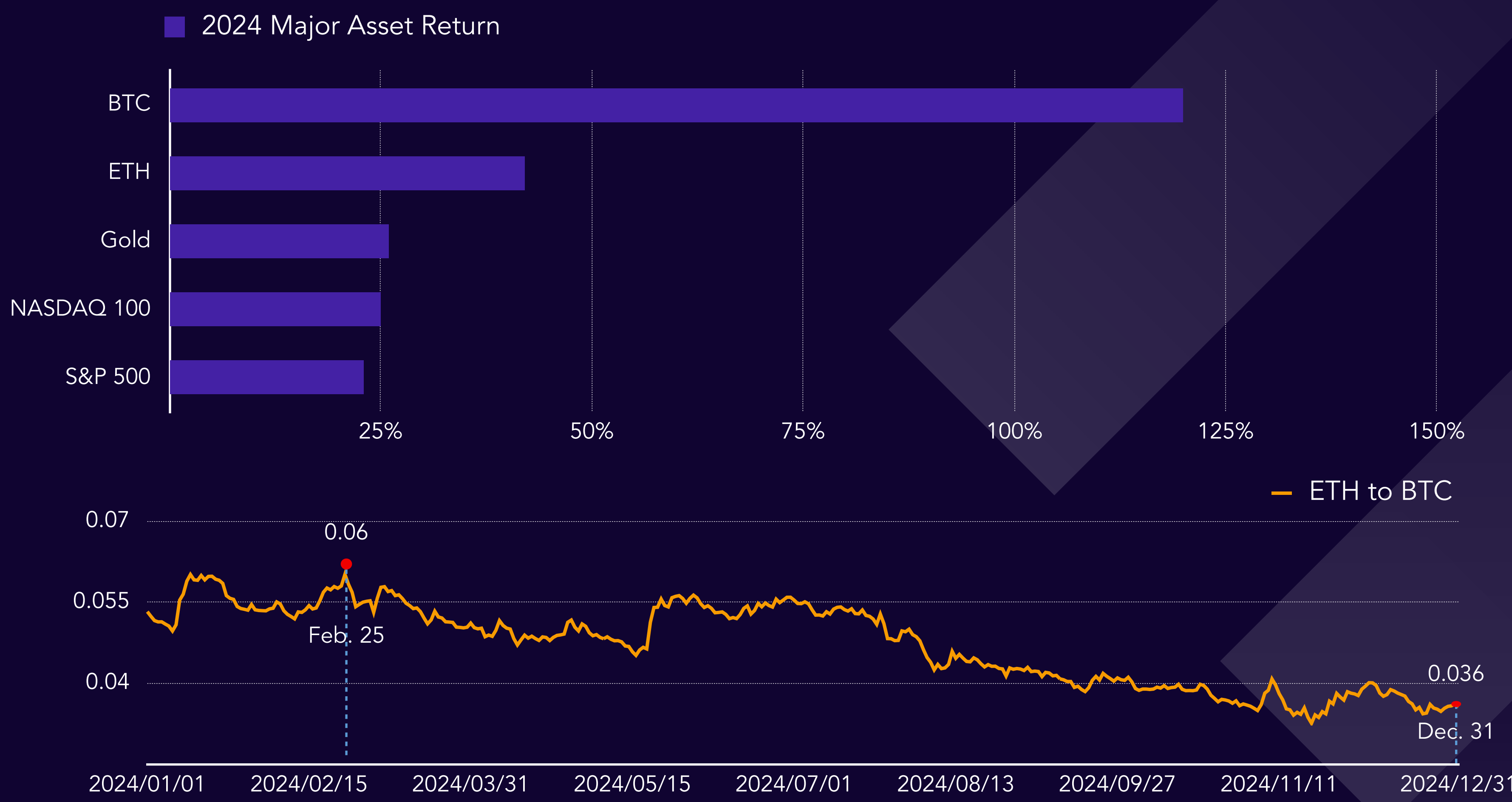


2024 年，比特币 (BTC) 和以太坊 (ETH) 保持了其主导地位。BTC 市值增长 114%，ETH 市值增长 42%。年末，BTC 占加密市场总份额的 57%，而 ETH 占 12%。

XRP 成为第四大加密货币，占市场份额的 4%，仅次于 Tether 的 USDT。BNB 则稳居前五大加密货币之列，市场份额为 3%。

BTC & ETH 价格回报

2024 年，BTC 表现优于所有主要资产，而 ETH 表现相对疲软，ETH/BTC 汇率全年持续下降



尽管美国股市和黄金在 2024 年均录得超过 20% 的年回报率，比特币 (BTC) 和以太坊 (ETH) 的年度涨幅却大幅超越了这些传统资产。比特币实现了惊人的 120% 年回报率，而以太坊也录得 42% 的稳健增长。

值得一提的是，这些显著的回报是在利率维持在约 5% 的宏观经济环境中取得的。随着美联储在 2024 年末开始降息，并预计 2025 年将继续实施宽松货币政策（尽管因通胀担忧降息幅度可能有限），比特币和以太坊可能迎来进一步的上涨动力。

然而，以太坊在与比特币的相对表现上显现出疲软。ETH/BTC 汇率在 2024 年持续下降，从 2 月的高点 0.06 下滑至年底的 0.036。

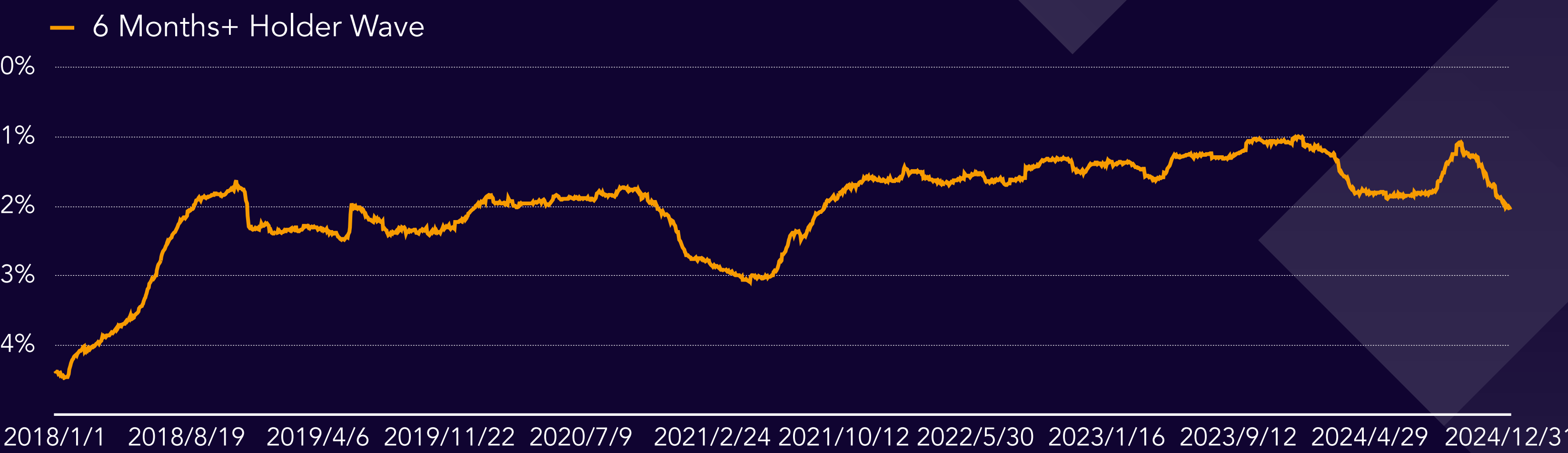
BTC MVRV Z-Score 与 Holder Waves

当前比特币 Z-Score 为 2.58，处于中性水平，远低于历史市场峰值水平；长期持有者尚未像以往牛市中那样开始大规模抛售比特币



比特币 MVRV Z-Score 通过比较 BTC 的市值与其实现市值，用于判断当前价格是否显著高估或低估。当 Z-Score 高于 6 时，表明价格极度高估；而在 1 至 3 之间则表示价格处于中性区间。

当前 Z-Score 为 2.58，表明资产正在过渡到一个全面的牛市阶段。尽管这一水平仍低于历史上多年来价格峰值的水平，但投资者应做好准备，应对可能出现的整固期。



6 个月以上持有浪潮（6-Month+ Holder Waves）指标追踪至少 6 个月未移动的比特币比例。从历史来看，长期持有者通常会在市场峰值时期抛售以获取利润。

在上一轮牛市峰值期间，该指标从约 70% 降至 60%。目前，该指标仍稳定在 70%，表明大多数长期持有者尚未开始大规模抛售其比特币。

BTC 作为企业储备资产

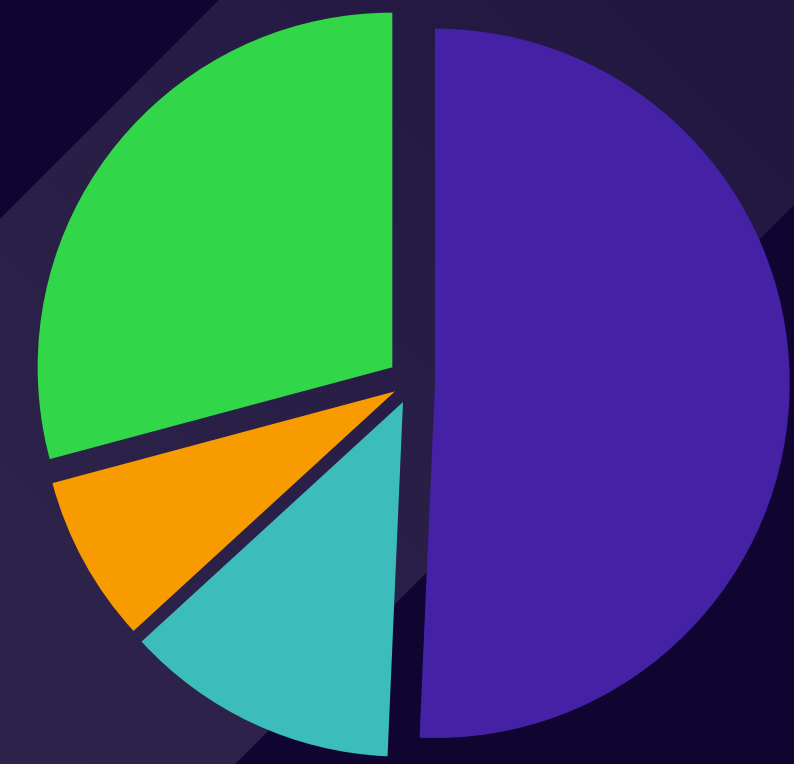
比特币已成为企业财务管理中的一个重要选项；多家上市公司已将 BTC 添加为企业的财政储备资产

Bitcoin as Corporate Treasury (Excl. Miners & Exchange)

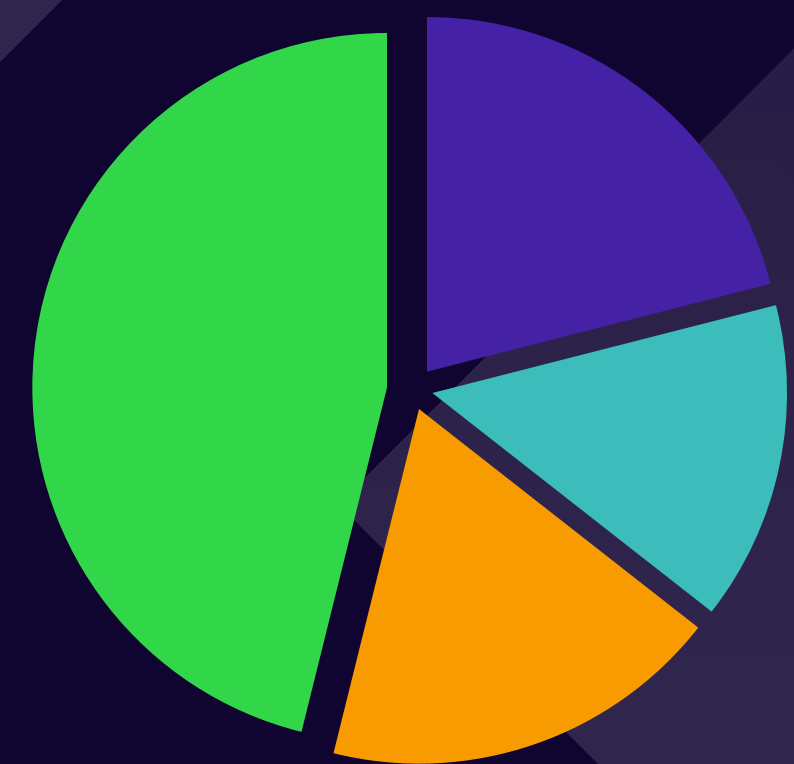
	Country	Industry	Market Cap	Bitcoin	USD Value
MicroStrategy	U.S.	Business Intelligence	\$74.36B	446,400	\$41,416M
Telsa	U.S.	Auto	\$1,339.9B	9,720	\$912M
Block	U.S.	Fin Tech	\$54.22B	8,363	\$785M
Bitcoin Group SE	German	Financial Services	\$262M	3,589	\$337M
Boyaa	China	Online Game	\$374M	3,183	\$299M
Semler Scientific	U.S.	Medical Products	\$521M	2,084	\$196M
Exodus Movement	U.S.	Fin Tech	\$1.03B	1,900	\$178M
Metaplanet	Japan	Real Estate	\$805M	1,762	\$166M

Source: tokeninsight.com & bitcointreasuries.net. 2024.12.31

Entities Holding BTC



BTC by Entities



- Public Companies
- Private Companies
- Governments
- ETFs/Funds

比特币作为企业财政储备资产的采用显著增长，为企业提供了一种创新方式来多元化其资产配置并对冲经济不确定性。这一趋势反映了市场对比特币作为价值储存手段的信心，以及其在表现上超越传统资产的潜力。

除了 MicroStrategy（目前持有超过比特币总供应量的 2%）之外，美国、香港、德国和日本的多家上市公司也将比特币作为企业财政储备资产。这些公司覆盖多个行业，包括金融科技、游戏、医疗产品和房地产等。

MicroStrategy 于 2024 年 12 月 23 日被纳入纳斯达克 100 指数（Nasdaq-100 Index）。纳斯达克 100 指数是许多机构投资者（包括养老金基金、共同基金和交易所交易基金）的跟踪标的。这些基金现在需要购买 MicroStrategy 的股票以与指数成分保持一致，从而间接获得比特币的敞口。

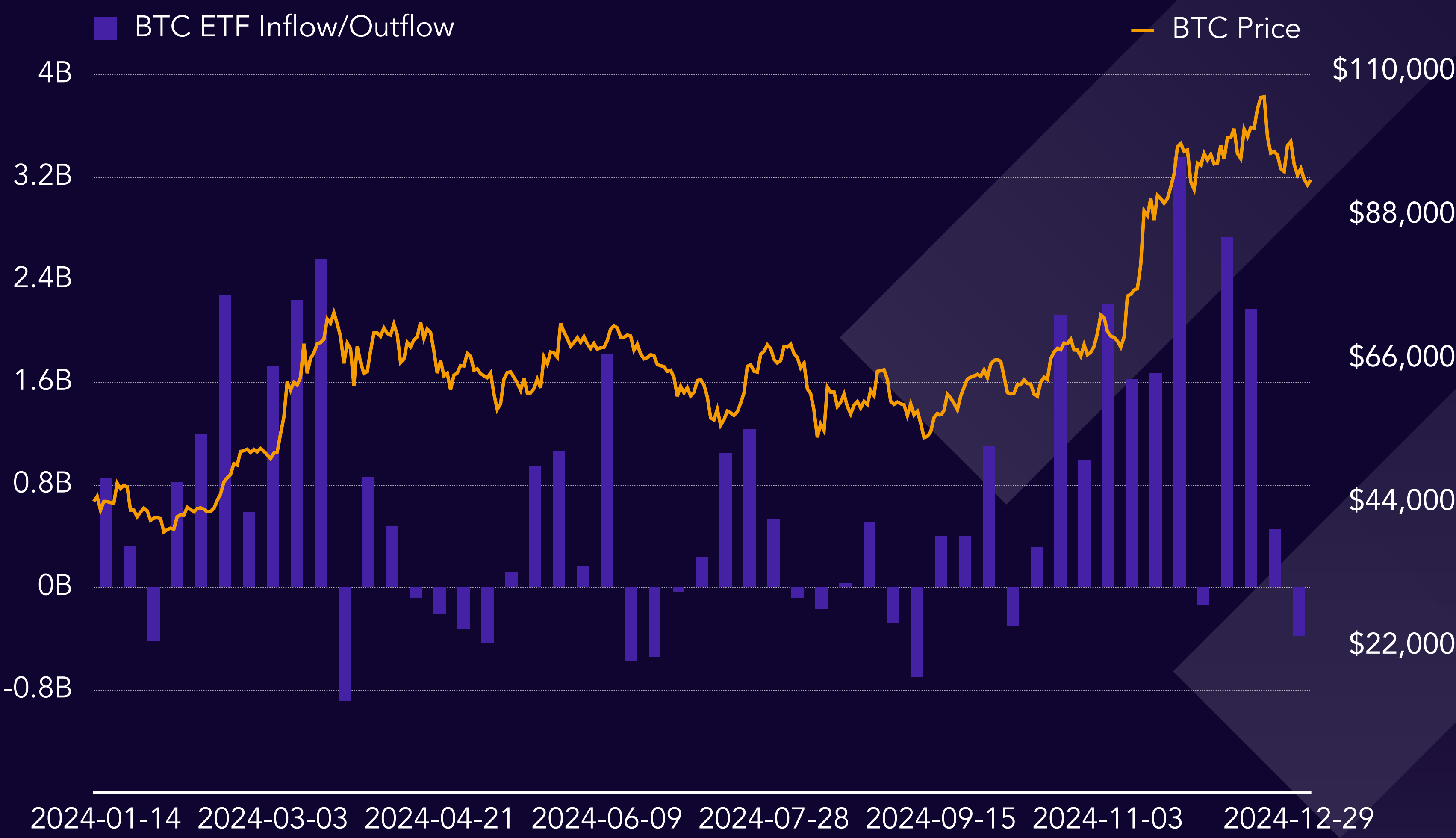
Crypto Market Report

2024 Q4

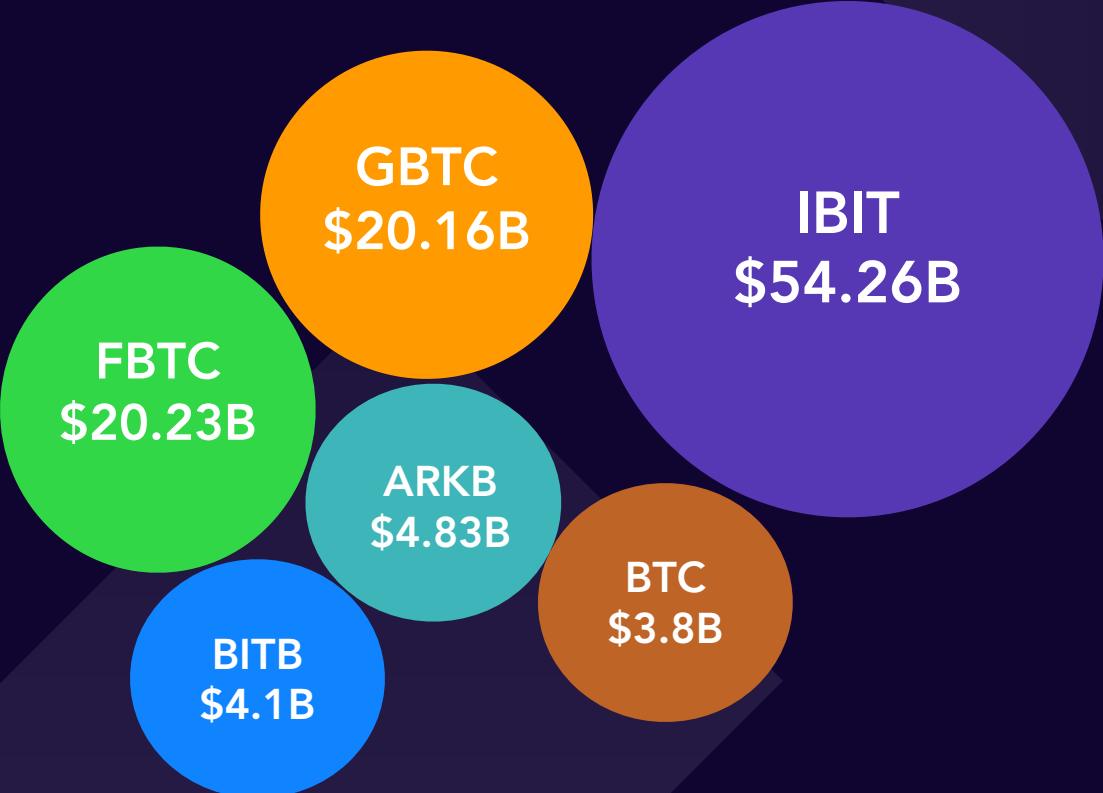
ETF

BTC 现货 ETF

现货比特币 ETF 在2024年录得惊人的356.6亿美元总净流入，BlackRock的 IBIT 成为市场领军者



Top Bitcoin ETF by Net Assets

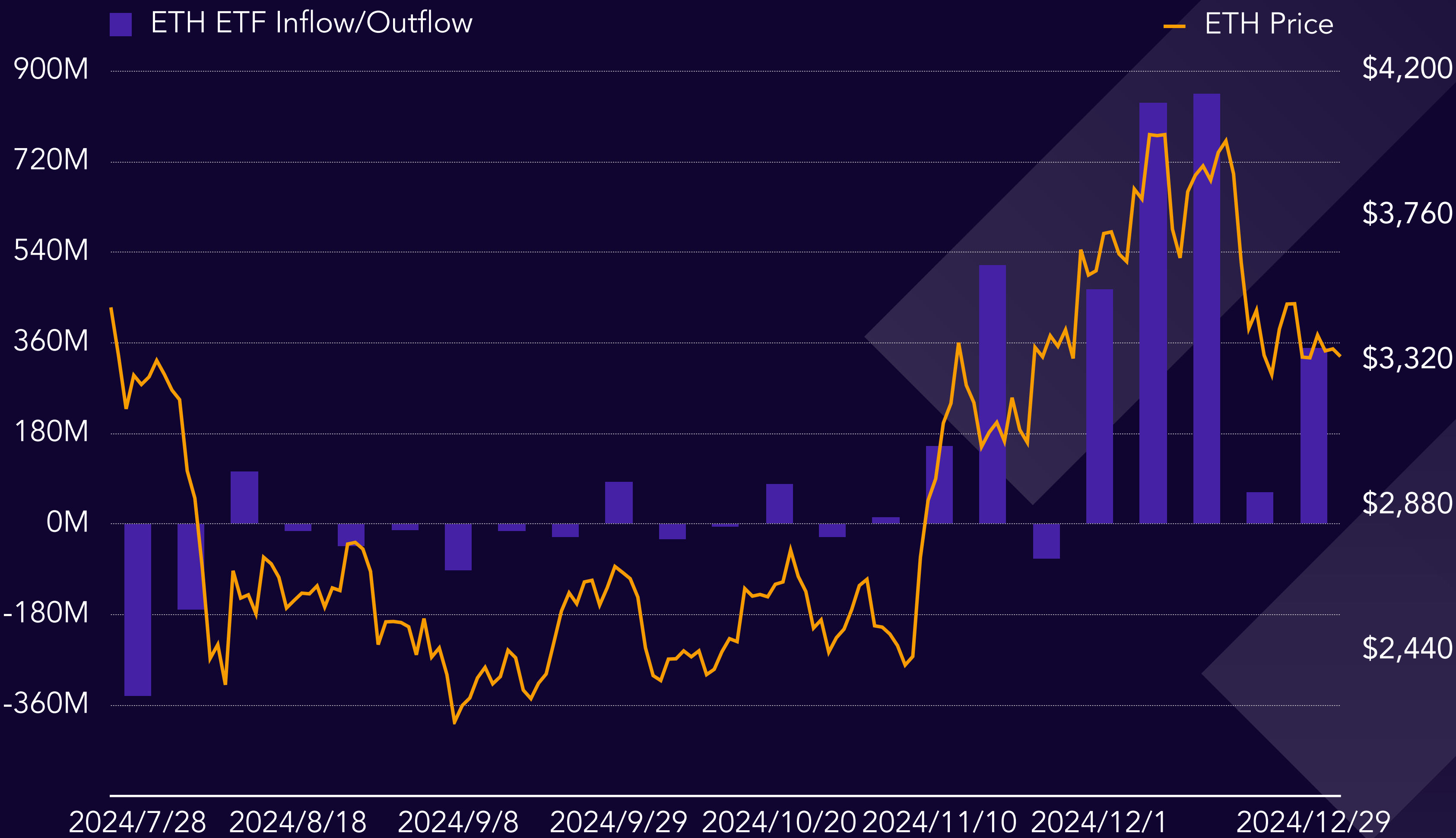


2024 年 1 月推出的美国现货比特币 ETF 为投资者提供了通过受监管金融工具直接接触比特币的机会。这些 ETF 在全年取得了显著成功，总净流入超过 350 亿美元。

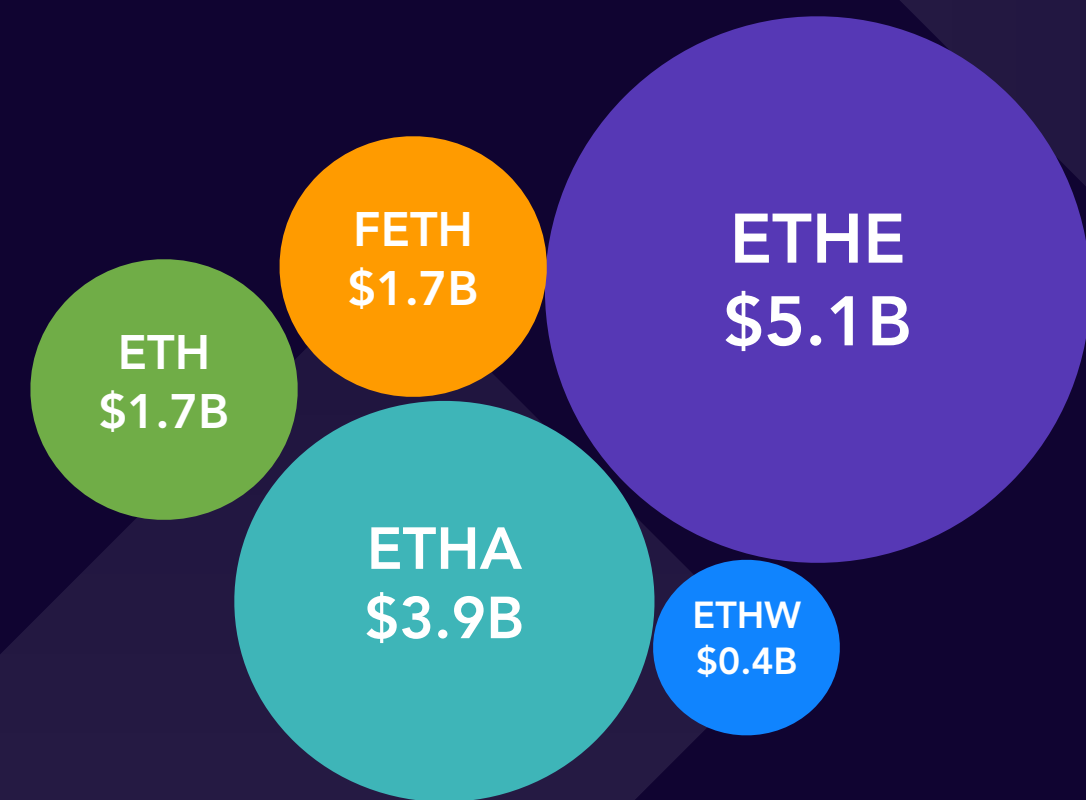
其中，BlackRock 的 IBIT 在资产净值方面领跑市场，其次是 Fidelity 的 FBTC 和 Grayscale 的 GBTC。

ETH 现货 ETF

以太坊 ETF 于7月推出，年底累计总流入资金为 26.8 亿美元，相较于BTC ETF 的巨额流入金额较少



Top Ethereum ETF by Net Assets



与 BTC ETF 的大额流入相比，ETH ETF 截止年末的总流入相对较少，仅为 26.8 亿美元。其中，Grayscale 的 ETHE 在资产净值方面领跑市场，其次是 BlackRock 的 ETHA 和 Fidelity 的 FETH。

市场预计，在特朗普政府期间，包含质押的 ETH ETF 有望获批，这可能显著提升 ETH ETF 的吸引力。

Crypto Market Report

2024 Q4

政策 & 事件

特朗普的 Crypto 行业政策

即将上任的特朗普政府预计将对美国加密货币政策进行重大调整，营造对数字资产更加有利的环境



对加密行业友好的 SEC 主席

特朗普提名 Paul Atkins 为新一任证券交易委员会 (SEC) 主席。Paul Atkins 曾任 SEC 委员，并通过其与 Securitize 的合作与加密行业建立了深厚联系。Securitize 是一个基于区块链的现实资产代币化平台。



美国加密货币不征收所得税

特朗普提议免除对美国公司发行的加密货币的资本利得税。如果这一政策落实，可能会大幅推动资本流向以美国为基地的加密货币，例如 XRP、ADA 和 SOL。



战略比特币储备

特朗普政府计划建立战略比特币储备。共和党参议员 Cynthia Lummis 已向国会提交了 BITCOIN 法案，提议美国在五年内购买 100 万枚比特币。



通过一个加密法案

在特朗普政府期间，一项加密货币法案极有可能获得通过。共和党目前控制着参众两院，类似 FIT 21 的法案已经获得了两党支持。这样的加密货币法案将为行业提供更清晰的监管框架。

对加密行业友好的提名

David O. Sacks 被提名为加密货币与人工智能专员。David 是 Solana 的早期投资者。

Howard Lutnick 被提名为商务部长。Howard 与 Tether 有深厚的联系，其公司 Cantor Fitzgerald 管理着 Tether 大部分美国国债储备。

Scott Bessent 被提名为财政部长。Scott 是加密货币的坚定支持者，曾表示：“加密货币关乎自由。”

众议院

274 名支持加密货币

122 名反对

参议院

20 名支持加密货币

12 名反对

Q4 2024 重要事件与 Q1 2025 市场焦点

表现最好 Layer 1



Ripple 的 XRP 代币在第四季度飙升超过 400%，一度超越 USDT，成为第三大加密货币。此次飙升主要受到美国有利的监管环境驱动。



围绕 Solana 链上迷因币的热潮持续升温，推动网络交易量大幅增长，并提振了 SOL 的价格。



随着生态系统的扩展和稳定币的迅速流入，SUI 持续刷新历史新高，吸引了大量投资者的关注。

头部赛道

DeSci: Bio protocol and pump.science-related tokens lead the sector

MEME: Fartcoin, PNUT, GOAT, ACT, TURBO

AI Agent: Virtuals, ai16z, Swarms, Zerebro

全球政策

- 在美国，唐纳德·特朗普当选总统，标志着加密货币友好政策的新纪元。
- 在欧洲，《加密资产市场法规》（MiCA）于 2024 年 12 月 30 日起全面实施，为加密资产引入关于透明度、流动性和消费者保护的综合标准。
- 在俄罗斯，自 2024 年 11 月起，企业 and 个人的加密货币矿工可以在数字发展部注册。

BTC & ETH 关注焦点

比特币 (BTC):

- 特朗普可能在上任首 100 天 内签署关于建立战略比特币储备的行政命令；
- 比特币在扩容与可编程性方面取得进展，特别是 BitVM 和 OP_CAT 的发展，以及 BTCFi 的突破。

以太坊 (ETH):

- 美国主要资产管理公司推出支持质押的 ETH ETF，显著增加 ETF 资金流入。

Altcoin 关注焦点

AI 与加密的深度融合:

- AI 驱动的 dApps; AI 治理的 DAO; AI 驱动的 KOL;
- AI 机器人自主参与加密生态，持有钱包、交易，甚至启动协议

稳定币增长刚刚开始

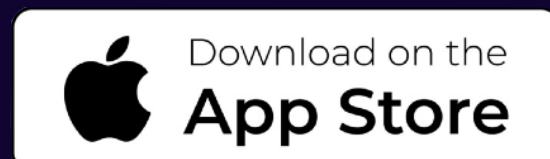
- 有利的监管环境和高利率环境将推动稳定币，尤其是收益型稳定币的显著增长。这些新资本最终将流入山寨币市场，而 BTC 和 ETH 越来越受到机构驱动

Q4 2024 ← → Q1 2025



Thank You!

Try our mobile app



research@tokeninsight.com
Shoot us an email if you have any feedback!