

گزارش صنعت کریپتو

سه ماهه اول ۲۰۲۵

فهرست مطالب

چشم انداز بازار

۳

- ۴ ارزش کل بازار و نمای کلی بازار اسپات
- ۵ دامیننس کریپتو
- ۶ بازده قیمتی ارزهای دیجیتال
- ۸ بررسی ۲۰ استیبل کوین برتر
- ۹ ارزش بازار کریپتو و بیت کوین در برابر S&P ۵۰۰
- ۱۰ گروه های پرونق این فصل (روندهای برتر)
- ۱۱ رویدادهای قابل توجه

بیت کوین

۱۲

- ۱۳ قیمت و حجم معاملات بیت کوین
- ۱۴ هشریت ماینینگ بیت کوین
- ۱۵ مقایسه بازده قیمتی بیت کوین با کلاس های دارایی اصلی
- ۱۶ جریان خالص روزانه ETF های اسپات
- ۱۷ بیت کوین در آمریکا
- تأثیر رئیس جمهور ترامپ بر بیت کوین

اتریوم

۱۸

- ۱۹ قیمت و حجم معاملات اتریوم
- ۲۰ نرخ سوزاندن اتریوم
- ۲۱ تعداد تراکنش ها در شبکه گسترده ماشین مجازی اتریوم (EVM)
- ۲۲ جریان خالص روزانه صندوق های قابل معامله در بورس اسپات اتریوم در آمریکا
- ۲۳ دستاوردهای مهم «دارایی های دنیای واقعی»

سولانا

۲۴

- ۲۵ قیمت و حجم معاملات سولانا
- ۲۶ سقوط میم کوین ها و Pump.fun

دیفای

۲۷

- ۲۸ دورنمای دیفای
- ۲۹ سهم بازار TVL دیفای چندزنجیره ای
- ۳۰ دورنمای اکوسیستم دیفای
- ۳۱ نقدینگی بریج های میان زنجیره ای

NFT ها

۳۲

- ۳۳ حجم معاملات NFT در میان ۱۲ زنجیره برتر
- ۳۴ حجم معاملات بازارهای NFT
- ۳۵ وام دهی مبتنی بر NFT

صرافی ها

۳۶

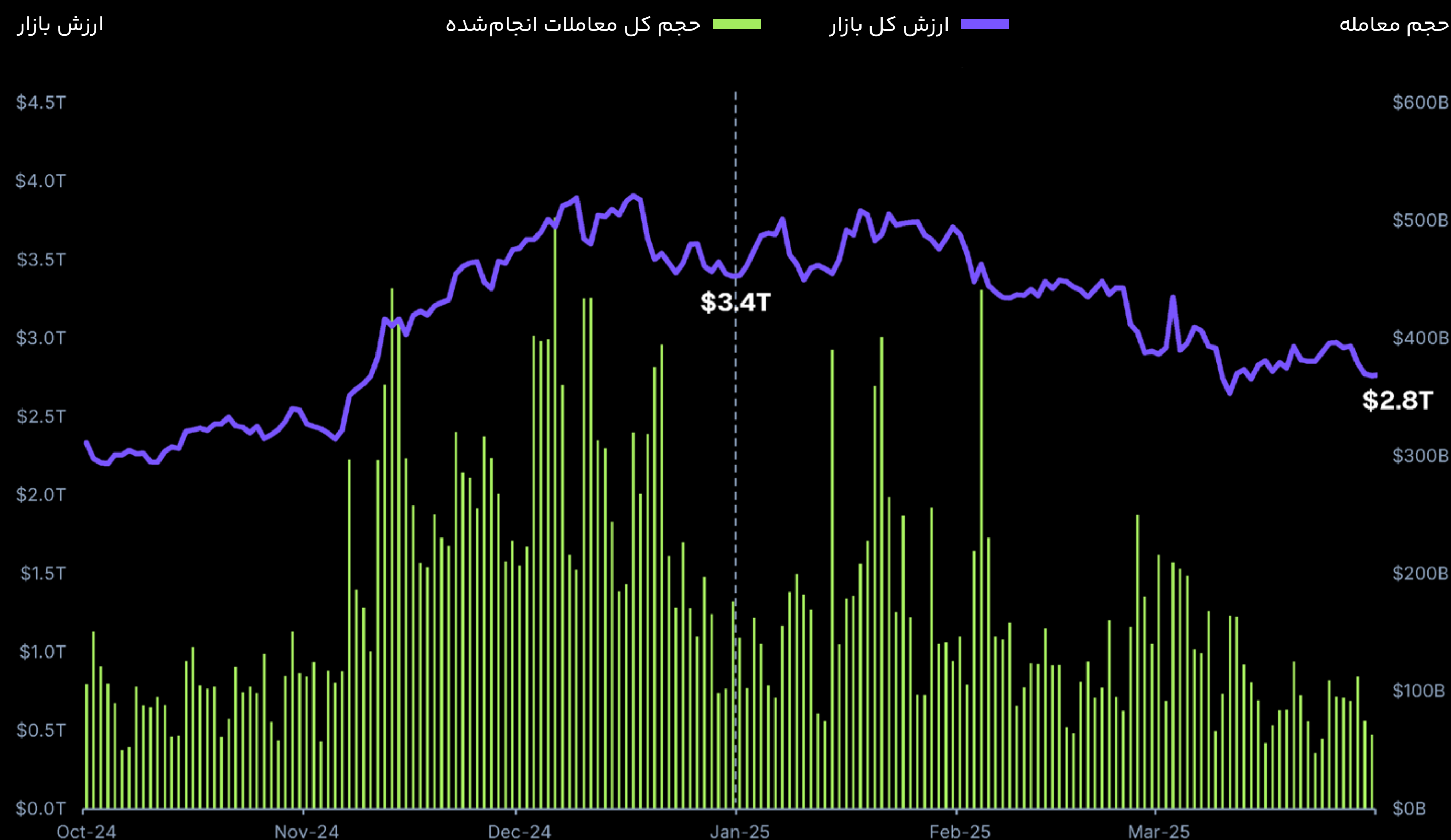
- ۳۷ ۱۰ صرافی متمرکز برتر از لحاظ حجم معاملات
- ۳۸ ۱۰ صرافی غیرمتمرکز برتر از لحاظ حجم معاملات
- ۳۹ توزیع حجم معاملات صرافی های غیرمتمرکز به تفکیک زنجیره
- ۴۰ ۱۰ صرافی متمرکز برتر پرپچوال (Perp CEXes) از نظر حجم معاملات
- ۴۱ ۱۰ صرافی متمرکز برتر پرپچوال از نظر موقعیت های باز
- ۴۲ ۱۰ صرافی غیرمتمرکز برتر پرپچوال از نظر حجم معاملات
- ۴۳ ۱۰ صرافی غیرمتمرکز برتر پرپچوال از نظر موقعیت های باز



چشم انداز بازار

ارزش کل بازار و نمای کلی بازار اسپات

ارزش کل بازار در سه ماهه اول سال ۲۰۲۵ با کاهش ۶۳۳.۵ میلیارد دلاری (معادل ۱۸.۰۶ درصد) روبه‌رو شد؛ این بازار پیش از مراسم تحلیف ترامپ به اوج قیمت خود از ابتدای سال رسید، سپس در باقی فصل روندی نزولی را دنبال کرد.



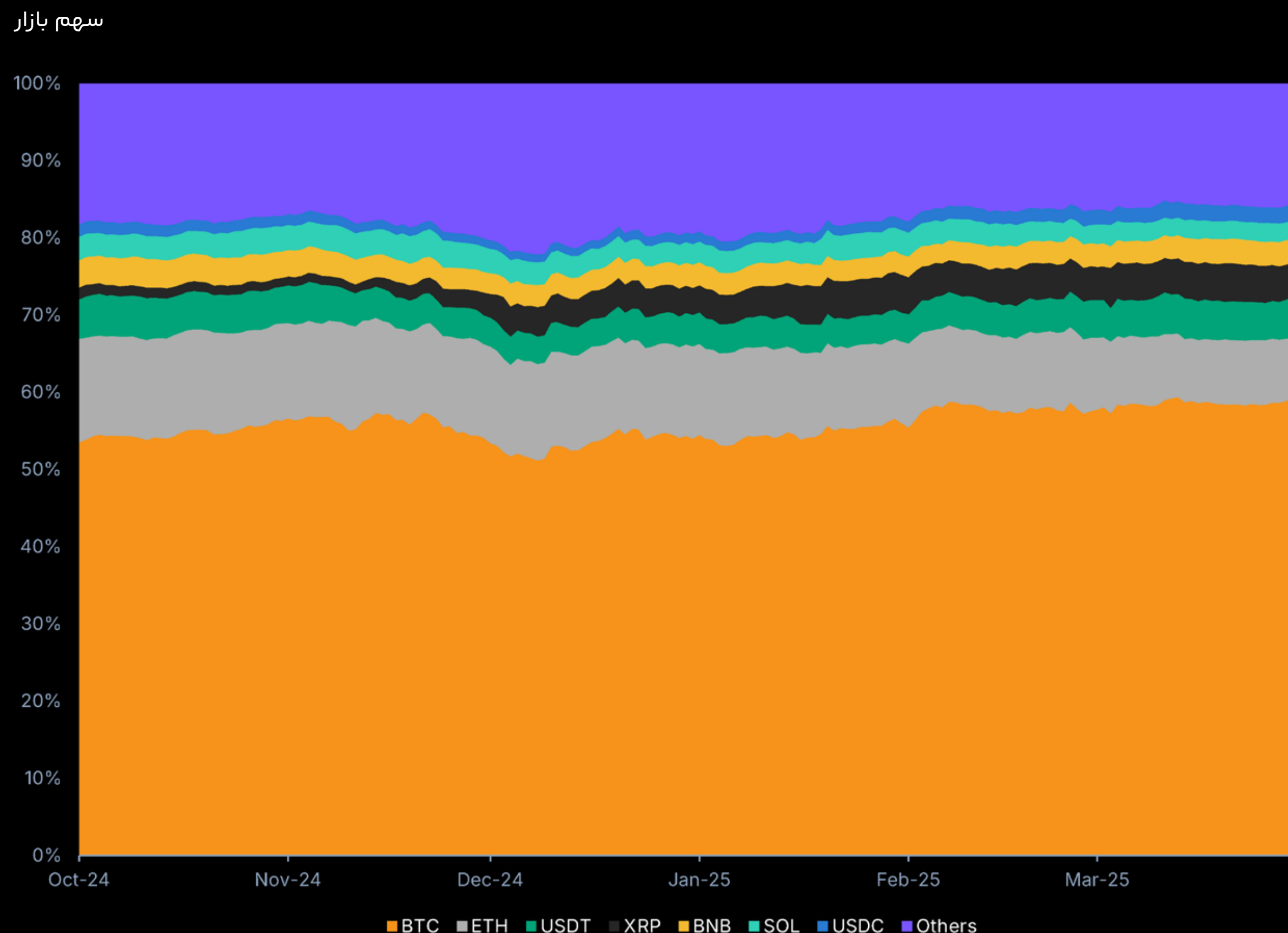
در فصل اول ۲۰۲۵ ارزش کل بازار ۶۳۳.۵ میلیارد دلار یا به عبارتی ۱۸.۶ درصد کاهش یافت. این در حالی بود که روز ۱۸ ژانویه تنها دو روز قبل از مراسم تحلیف ترامپ به بالاترین میزان خود از ابتدای سال، یعنی ۳.۸ تریلیون دلار رسید و پس از آن روند نزولی را تا پایان فصل در پیش گرفته و به ۲.۸ تریلیون دلار رسید.

به طور متوسط، حجم معاملات روزانه در این سه ماهه حدود ۱۴۶ میلیارد دلار بود که نسبت به فصل قبل کاهش ۲۷.۳ درصدی را نشان می‌دهد.

در میان ۳۰ رمزارز برتر، از نظر ارزش بازار، جابه‌جایی‌های قابل‌توجهی رخ داد. توکن LEO از رتبه ۲۴ به ۱۳ صعود کرد و USDS از رتبه ۲۸ به ۱۷ رسید. در مقابل، توکن‌های دیفای HYPE و UNI افت چشمگیری داشتند؛ HYPE از رتبه ۲۰ به ۲۷ و UNI از رتبه ۲۳ به ۳۰ سقوط کردند. همچنین فهرست ۳۰ ارز برتر ورودی‌های جدیدی همچون OM (رتبه ۲۲)، PI (رتبه ۲۶)، WBT (رتبه ۲۸) و XMR (رتبه ۲۹) را شاهد بود که جایگزین APT، PEPE، ICP و NEAR گردیدند.

دامیننس کریپتو

دامیننس بیت‌کوین در سه‌ماهه اول ۲۰۲۵، هم‌زمان با رکود دامیننس کلی بازار کریپتو که آلت‌کوین‌ها را شدیدتر تحت تأثیر قرار داد، ۴.۶ واحد افزایش یافت و به ۵۹.۱ درصد رسید؛ استیبل‌کوین‌های USDT و USDC، همچنین آلت‌کوین‌های با ارزش XRP و BNB نیز توانستند سهم بازار خود را حفظ کنند.



با وجود روند نزولی قیمت بیت‌کوین در سه‌ماهه اول ۲۰۲۵، دامیننس آن همچنان به میزان قابل‌توجهی، معادل ۴.۶ واحد افزایش یافت و به ۵۹.۱ درصد رسید؛ سطحی که از سه‌ماهه اول ۲۰۲۱ تاکنون مشاهده نشده بود. استیبل‌کوین تتر نیز از رکود بازار سود برد و سهم بازار خود را اندکی افزایش داد و به ۵.۲ درصد رساند. همچنین USDC موفق شد جایگاه هفتم را پس گرفته و جایگزین دوج شود.

بزرگ‌ترین بازندگان این فصل، اتریوم و دسته «سایر» بودند، چرا که اکثر آلت‌کوین‌ها ضربه بیشتری نسبت به بیت‌کوین متحمل شدند. با این حال رپل و بایننس‌کوین توانستند سهم بازار خود را حفظ کنند.

با کاهش دامیننس اتریوم به ۷.۹ درصد، این پایین‌ترین سهم از بازار این رمزارز از ۲۰۱۹ تاکنون محسوب می‌شود.

بازده قیمتی ارزهای دیجیتال

در فصل اول ۲۰۲۵، اکثر رمزارزهای مطرح با افت قیمت قابل توجهی مواجه شدند. تنها موارد استثنا، ریپل (با بازده ۰.۵+ درصد) و توکن IP متعلق به Story Protocol (با ۱۵۲.۰+ درصد) بودند که عملکردشان بهتر از بیت کوین بود.

در میان ۵ رمزارز برتر، اتریوم با کاهش ۴۵.۳ درصد بیشترین ضرر را ثبت کرد و پس از آن سولانا با کاهش ۳۴.۱ درصد قرار گرفت. ریپل توانست سود خود را از سه ماهه چهارم ۲۰۲۴ حفظ کند و با افزایش ۰.۵ درصد، از بیت کوینی پیشی گرفت که کاهش ۱۱.۸ درصدی را تجربه کرد.

توکن های دیفای در کل با ضررهای قابل توجهی مواجه شدند، به طوری که یونی سواپ با کاهش ۵۴.۸ درصدی در سه ماهه اول ۲۰۲۵ بزرگترین ضرر را ثبت کرد. پس از آن، آوه (AAVE) با کاهش ۴۸.۳ درصد و هایپ (HYPE) با کاهش ۴۶.۲ درصد قرار گرفتند. توکن هایپ پس از جنجال پیرامون تصمیم هایپرلیکوئید برای حذف توکن جلی (JELLY) و تسویه قراردادهای آتی باز آن با قیمت دلخواه، متهم به دستکاری بازار و دچار افت شد.

توکن ENA که در سه ماهه چهارم ۲۰۲۴ وارد ۵ توکن برتر دیفای شده بود، در این فصل از لیست خارج شد و جای خود را به اوندو (کاهش ۴۲.۳ درصد) داد.

	فصل اول ۲۰۲۵	فصل چهارم ۲۰۲۴
۵ رمزارز برتر		
بیت کوین	-12%	48%
اتریوم	-45%	28%
ریپل	1%	240%
بایننس کوین	-14%	24%
سولانا	-34%	24%
۵ توکن برتر دیفای		
لینک	-32%	69%
هایپ	-46%	270%
یونی سواپ	-55%	79%
اوندو	-42%	81%
آوه	-48%	97%
۵ توکن برتر میم		
دوج	-47%	177%
شیرا اینو	-41%	21%
پپه	-64%	91%
ترامپ*	-65%	ناموجود
بونک	-63%	29%
۵ توکن برتر هوش مصنوعی		
نیر	-49%	-7%
آی سی پی	-46%	10%
تائو	-49%	-23%
رندر	-50%	6%
آی پی**		152%

* قیمت گذاری توکن ترامپ از ۱۸ ژانویه ۲۰۲۵ آغاز شد.

** شروع قیمت گذاری آی پی از ۱۲ فوریه ۲۰۲۵ است.

بازده قیمتی ارزهای دیجیتال

پس از راه‌اندازی و تبلیغ توکن \$LIBRA که اوج جنون توکن‌های میم را نشان می‌داد، ۵ توکن برتر میم در پایان سه‌ماهه اول با ضررهای قابل توجهی بین ۴۰ تا ۶۰ درصد مواجه شدند. ترامپ (TRUMP) با ۶۵.۳ درصد بیشترین کاهش را داشت، پس از آن پپه (PEPE) با کاهش ۶۳.۹ درصدی و بونک (BONK) با کاهش ۶۳.۲ درصدی قرار داشتند. همچنین پنگو که در سه‌ماهه گذشته وارد لیست ۵ توکن برتر شده بود، از این جایگاه خارج شد.

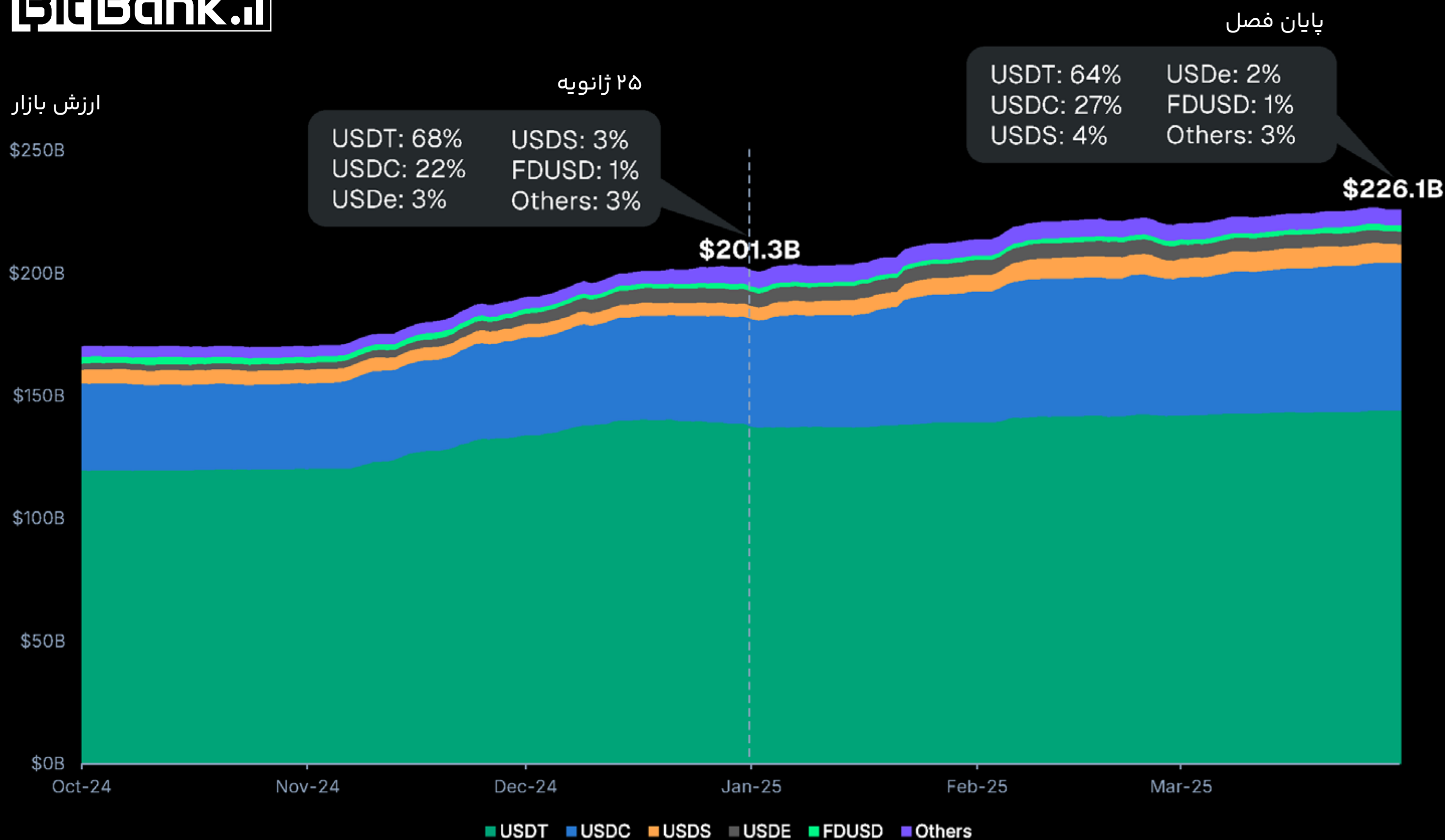
شایان ذکر است که توکن‌های میم با ارزش بازارِ بزرگ‌تر مانند دوج‌کوین و شیبا اینو نیز کاهش ارزش مشابه یا حتی کمتر از توکن‌های دیفای معتبر مانند یونی، آوه و اوندو را تجربه کردند.

تمامی توکن‌های AI نیز دچار ضرر شدند، به‌طوری که توکن‌های نیر (NEAR) با کاهش ۴۸.۸ درصد، آی‌سی‌پی (ICP) با کاهش ۴۶.۱ درصد، تائو (TAO) با کاهش ۴۹.۲ درصد و رندر (RENDER) با کاهش ۴۹.۸ درصد مشابیهی را تجربه کردند. تنها استثنا توکن تازه‌وارد آی‌پی (IP) پروژه Story Protocol بود که با افزایش ۱۵۲ درصدی تنها توکن برنده در میان توکن‌های برتر از بخش‌های مختلف بود.

	فصل اول ۲۰۲۵	فصل چهارم ۲۰۲۴
۵ رمزارز برتر		
بیت‌کوین		48%
اتریوم		28%
ریپل		240%
بایننس‌کوین		24%
سولانا		24%
۵ توکن برتر دیفای		
لینک		69%
هایپ		270%
یونی‌سواپ		79%
اوندو		81%
آوه		97%
۵ توکن برتر میم		
دوج		177%
شیبا اینو		21%
پپه		91%
ترامپ*		ناموجود
بونک		29%
۵ توکن برتر هوش مصنوعی		
نیر		-7%
آی سی پی		10%
تائو		-23%
رندر		6%
آی پی**		ناموجود

* قیمت‌گذاری توکن ترامپ از ۱۸ ژانویه ۲۰۲۵ آغاز شد.

** شروع قیمت‌گذاری آی پی از ۱۲ فوریه ۲۰۲۵ است.



۸.۵ میلیارد دلار
(+۲.۷ میلیارد دلار)



۶۰.۱ میلیارد دلار
(+۱۶.۱ میلیارد دلار)



۱۴۳.۹ میلیارد دلار
(+۶.۴ میلیارد دلار)



۲.۶ میلیارد دلار
(+۰.۴ میلیارد دلار)



۵.۳ میلیارد دلار
(-۰.۶ میلیارد دلار)



بررسی ۲۰ استیبل کوین برتر

با وجود افت کلی بازار، ارزش بازار استیبل کوین‌ها در سه ماهه اول ۲۰۲۵ حدود ۲۴.۵ میلیارد دلار افزایش یافت و در پایان فصل به ۲۲۶.۱ میلیارد دلار رسید که یک سقف تاریخی جدید بود. در این سه ماهه،

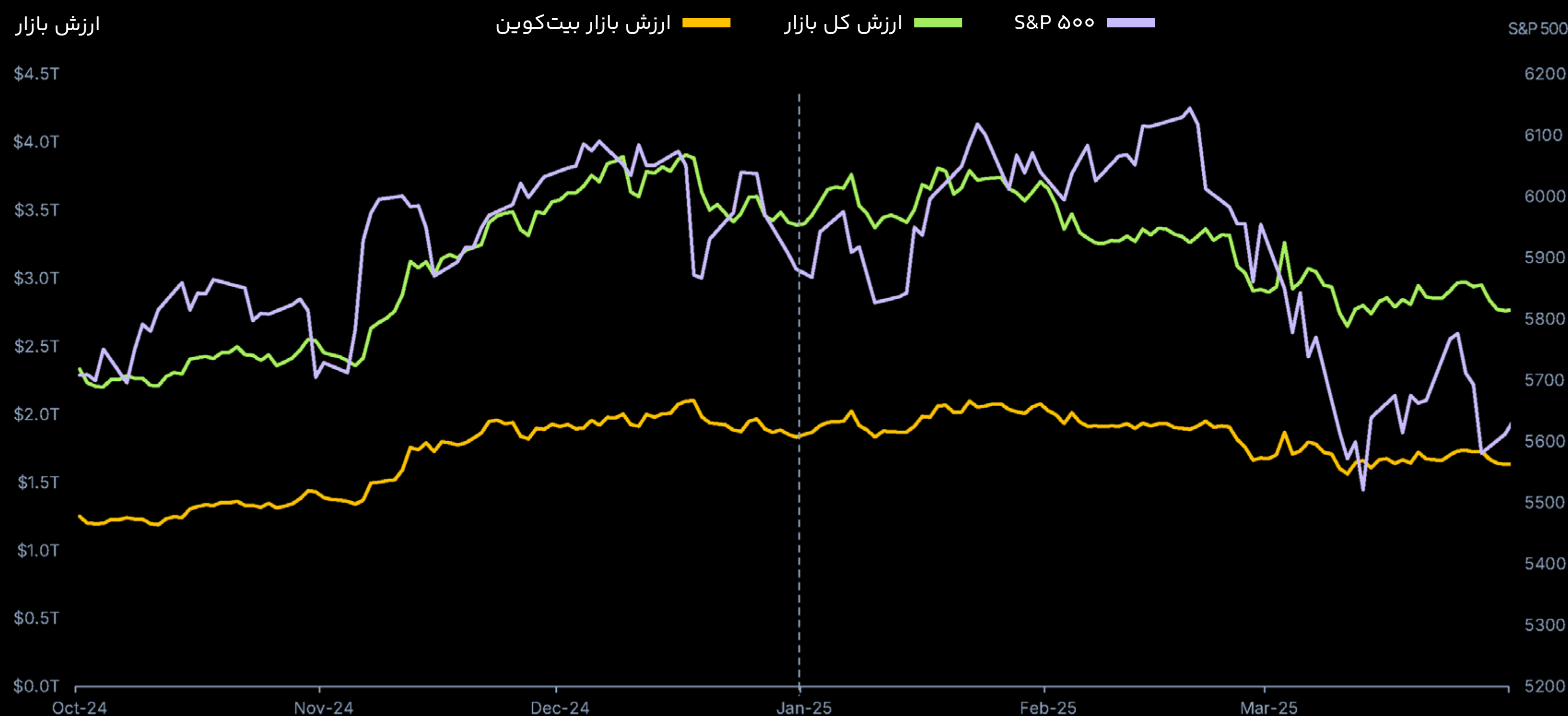
USDS از USDe پیشی گرفت و جایگاه سوم را به دست آورد. رشد ارزش بازار استیبل کوین‌ها عمدتاً ناشی از USDC بود که ۱۶.۱ میلیارد دلار به ارزش بازار خود افزود. پس از آن USDT با رشد ۶.۴ میلیارد دلار و USDS با رشد ۲.۷ میلیارد دلار بیشترین افزایش را داشتند.

نکته قابل توجه اینکه USDS که پیش‌تر با نام DAI شناخته می‌شد با رشد ۵۰.۸ درصدی بیشترین افزایش فصلی را در میان استیبل کوین‌ها ثبت کرد و به رتبه سوم رسید. این اتفاق پس از یک روند نزولی بلندمدت از سال ۲۰۲۲ برای رخ داد.

خارج از لیست پنج استیبل کوین برتر، تغییرات جالبی اتفاق افتاد. استیبل کوین HONEY با رشد چشمگیر ۳۱۲ درصدی به ارزش بازار ۵۱۲.۹ میلیون دلار تا پایان فصل رسید و رتبه ۹ را کسب کرد. همچنین چند استیبل کوین دیگر از جمله PYUSD با ۲۵۴.۷ میلیون دلار (۵۱.۱ درصد)، USR با ۱۶۳.۳ میلیون دلار (۵۱.۹ درصد)، RLUSD با ۱۷۱.۳ میلیون دلار (۲۳۷ درصد) و USDG با ۱۵۹.۲ میلیون دلار (۵۳۳ درصد) افزایش ارزش بازار، در این فصل رشد قابل توجهی داشتند. در مقابل، برخی استیبل کوین‌ها مانند FRAX حدود ۲۹۸ میلیون دلار (۴۶.۱ درصد) و USDD حدود ۴۹۰ میلیون دلار (۶۴.۹ درصد) افت ارزش بازار را تجربه کردند.

ارزش بازار کریپتو و بیت‌کوین در برابر S&P ۵۰۰

بیت‌کوین، ارزش کل بازار کریپتو و شاخص S&P ۵۰۰ در طول رکود سه‌ماهه اول ۲۰۲۵، همبستگی بالایی با یکدیگر داشتند، به طوری که هر دو کلاس دارایی به دلیل عوامل کلان اقتصادی دچار افت شدند.

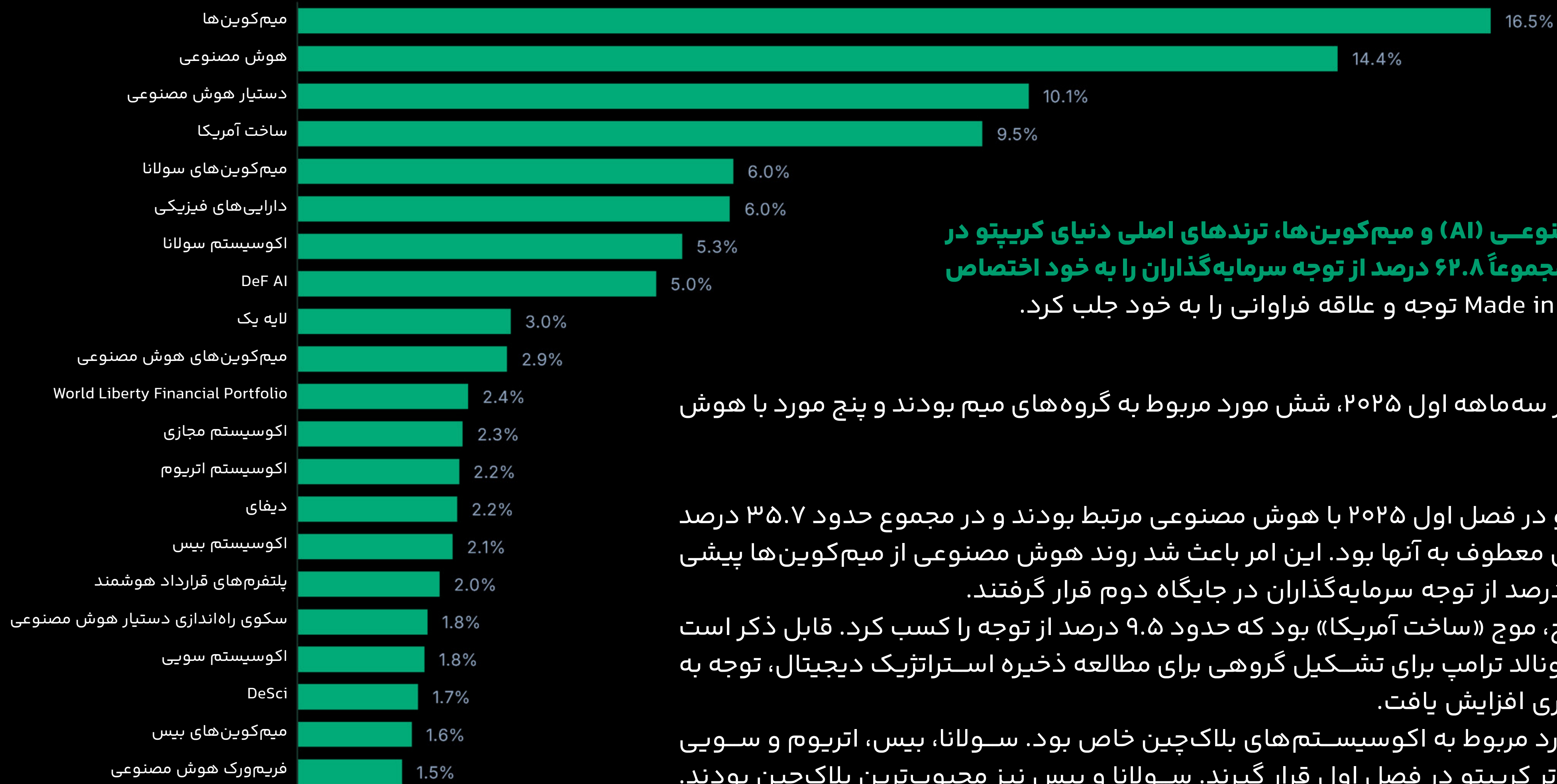


با وجود اینکه بیت‌کوین عملکرد بهتری نسبت به آلت‌کوین‌ها داشت، همچنان همبستگی تقریباً کاملی با ارزش کل بازار کریپتو به میزان ۰.۹۷ و همبستگی بالایی با شاخص S&P ۵۰۰ به میزان ۰.۸۵ داشت.

با این حال، همبستگی بین کل بازار کریپتو و شاخص S&P ۵۰۰ از ۰.۸۴ در سه‌ماهه چهارم ۲۰۲۴ به ۰.۷۷ در این فصل کاهش یافت، هرچند این هنوز هم نشان‌دهنده همبستگی بالایی است؛ چرا که هر دو کلاس دارایی به طور کلی در سه‌ماهه اول روند نزولی داشتند.

ارزش کل بازار کریپتو با کاهش ۱۸.۶ درصدی روبه‌رو شد، در حالی که شاخص S&P ۵۰۰ کاهش ۴.۴ درصدی را تجربه کرد. با این حال، نوسانات سالانه ارزش کل بازار کریپتو در سه‌ماهه اول به ۵۶.۳ درصد رسید که ۳.۴ برابر بیشتر از نوسانات شاخص S&P ۵۰۰ به میزان ۱۶.۵ درصد بود.

گروه‌های پررونق این فصل (روندهای برتر)



حوزه‌های مرتبط با هوش مصنوعی (AI) و میم‌کوین‌ها، روندهای اصلی دنیای کریپتو در سه‌ماهه اول ۲۰۲۵ بودند و مجموعاً ۶۲.۸ درصد از توجه سرمایه‌گذاران را به خود اختصاص دادند و ترند توکن‌های Made in USA توجه و علاقه فراوانی را به خود جلب کرد.

از میان ۲۰ روند برتر کریپتو در سه‌ماهه اول ۲۰۲۵، شش مورد مربوط به گروه‌های میم بودند و پنج مورد با هوش مصنوعی (AI) مرتبط بودند.

مشهورترین روندهای کریپتو در فصل اول ۲۰۲۵ با هوش مصنوعی مرتبط بودند و در مجموع حدود ۳۵.۷ درصد از علاقه جهانی سرمایه‌گذاران معطوف به آنها بود. این امر باعث شد روند هوش مصنوعی از میم‌کوین‌ها پیشی بگیرد. میم‌کوین‌ها با ۲۷.۱ درصد از توجه سرمایه‌گذاران در جایگاه دوم قرار گرفتند.

یکی دیگر از موضوعات مطرح، موج «ساخت آمریکا» بود که حدود ۹.۵ درصد از توجه را کسب کرد. قابل ذکر است که با امضای فرمان اجرایی دونالد ترامپ برای تشکیل گروهی برای مطالعه ذخیره استراتژیک دیجیتال، توجه به این پروژه‌ها به‌طور چشمگیری افزایش یافت.

در بین این روندها، ۴ مورد مربوط به اکوسیستم‌های بلاک‌چین خاص بود. سولانا، بیس، اتریوم و سویی توانستند در بین ۲۰ روند برتر کریپتو در فصل اول قرار گیرند. سولانا و بیس نیز محبوب‌ترین بلاک‌چین بودند.

رویدادهای قابل توجه

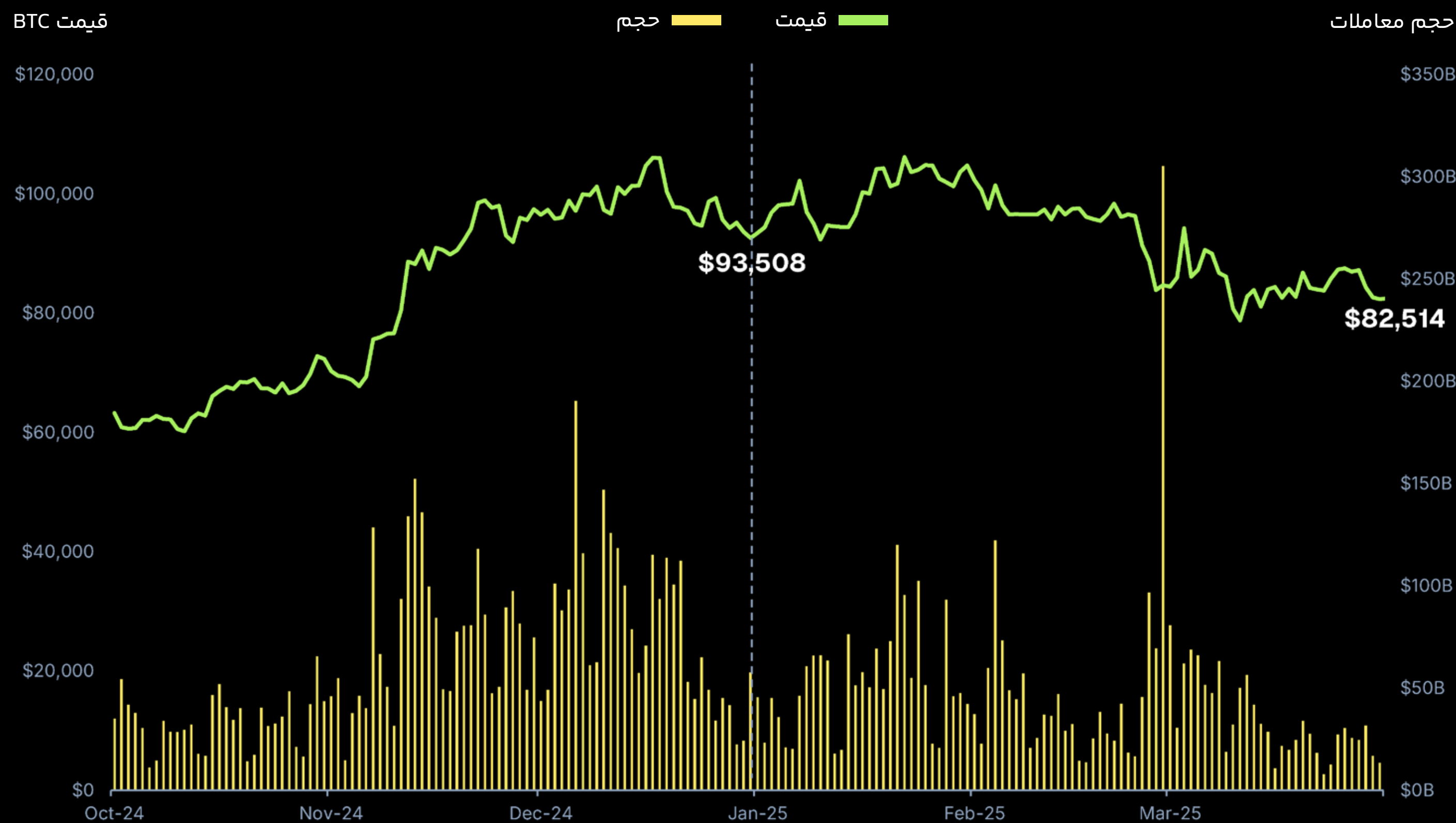
۷ ژانویه	۲۰	۲۱	۲۲	۲۴	۲۷	۳ فوریه	۶	۷
حجم معاملات ۲۴ ساعته غیرمتمرکز در شبکه سولانا به بیش از ۳.۸ میلیارد دلار رسید و مجموع حجم اتریوم و بیس را پشت سر گذاشت.	ترامپ از میم‌کوین \$TRUMP رونمایی کرد.	طرفدار کریپتو، مارک اوئدا به سمت رئیس موقت کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا منصوب شد.	«راس اولبریخت» بنیان‌گذار وب‌سایت سیلک‌رود مورد عفو قرار گرفت.	- صرافی فمکس هک شد و ۶۹.۱ میلیون دلار از دست داد. - دیوید بالاند (یکی از بنیان‌گذاران لجر) در فرانسه ربوده شد.	شبکه اصلی زنجیره ابسترکت راه‌اندازی شد که با مجموعه پاجی پنگوئنز مرتبط است.	نسخه ۴ یونی‌سواپ فعال شد.	- شبکه اصلی براچین آغاز به کار کرد. - شرکت میکرو استراتژی به استراتژی تغییر نام یافت.	اوندو فایننس ایجاد یک بلاک‌چین لایه اول جدید به نام اوندو چین را اعلام کرد.
۱۰	۱۲	۱۳	۱۴	۱۷	۱۸	۱۹	۲۱	۲۴
- الکسی پرتسف، توسعه‌دهنده تورنادو کش از زندان آزاد شد. - شبکه اصلی AO متعلق به آروبو راه‌اندازی شد.	لایه ۲ اختصاصی یونی سواپ با نام یونی چین راه‌اندازی شد.	پلتفرم مالکیت فکری توکنیزه‌شده «استوری پروتکل» شبکه اصلی خود را راه‌اندازی کرد.	- اوپن‌سی نسخه بتای پلتفرم جدید خود با نام OS۲ را معرفی کرد و از توکن آینده خود با نماد \$SEA رونمایی کرد. - رئیس‌جمهور آرژانتین، خاویر میلی، توکن \$LIBRA را در شبکه اجتماعی ایکس تبلیغ کرد.	مقامات هند ۱۹۰ میلیون دلار رمزارز مرتبط با پرونده بیت کانکت را ضبط کردند.	شبکه اصلی Hyperliquid EVM راه‌اندازی شد.	فرایند پرداخت مطالبات طلبکاران FTX آغاز گردید.	کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا از پیگیری تجدیدنظر حکم دادگاهی خبر داد که تلاش این کمیسیون برای اعمال قوانین اوراق بهادار بر دیفای را متوقف کرده بود.	صرافی بای‌بیت هدف بزرگ‌ترین هک تاریخ کریپتو قرار گرفت که منجر به سرقت ۱.۴ میلیارد دلار شد.
۵ مارس	۷	۱۳	۱۴	۱۸	۲۰	۲۵	۲۷	۳۱
سنای آمریکا قانون گزارش مالیات کریپتو را لغو کرد.	ترامپ فرمان اجرایی تشکیل «ذخیره استراتژیک بیت‌کوین و انبار دارایی دیجیتال» را امضا کرد.	صندوق سرمایه دولتی ابوظبی (MGX) مبلغ ۲ میلیارد دلار در بایننس سرمایه‌گذاری کرد.	طرح قانون‌گذاری استیبل‌کوین در آمریکا با نام "Genius" با حمایت دو حزب، از مرحله کمیته بانکداری سنای ایالات متحده عبور کرد.	اتنا با همکاری شرکت سکیوریتیز بلاک‌چین جدیدی به نام Converge را راه‌اندازی کرد.	- کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا از پرونده شکایت علیه ریپل صرف‌نظر کرد. - معاملات صندوق آتی سولانا در بورس کالای شیکاگو آغاز شد.	پروژه WLFI استیبل‌کوین با پشتوانه دلار به نام USD1 را عرضه کرد.	پلتفرم هایپرلیکوئید قراردادهای آتی توکن \$JELLYJELLY را از فهرست معاملات خود حذف کرد.	آرتور هابز (هم‌بنیان‌گذار سابق بیت مکس) مورد عفو قرار گرفت.



بيتكوين

قیمت و حجم معاملات بیت کوین

پس از آن که بیت کوین همزمان با آغاز ریاست جمهوری ترامپ به رکورد تاریخی جدیدی دست یافت، در سه ماهه نخست سال با افت ۱۱.۸ درصدی مواجه شد؛ این کاهش در شرایطی رخ داد که به دلیل نگرانی و ابهام‌ها درباره سیاست‌های تعرفه‌ای آمریکا، فضای کلی بازارها نیز در مسیر نزولی قرار گرفت.



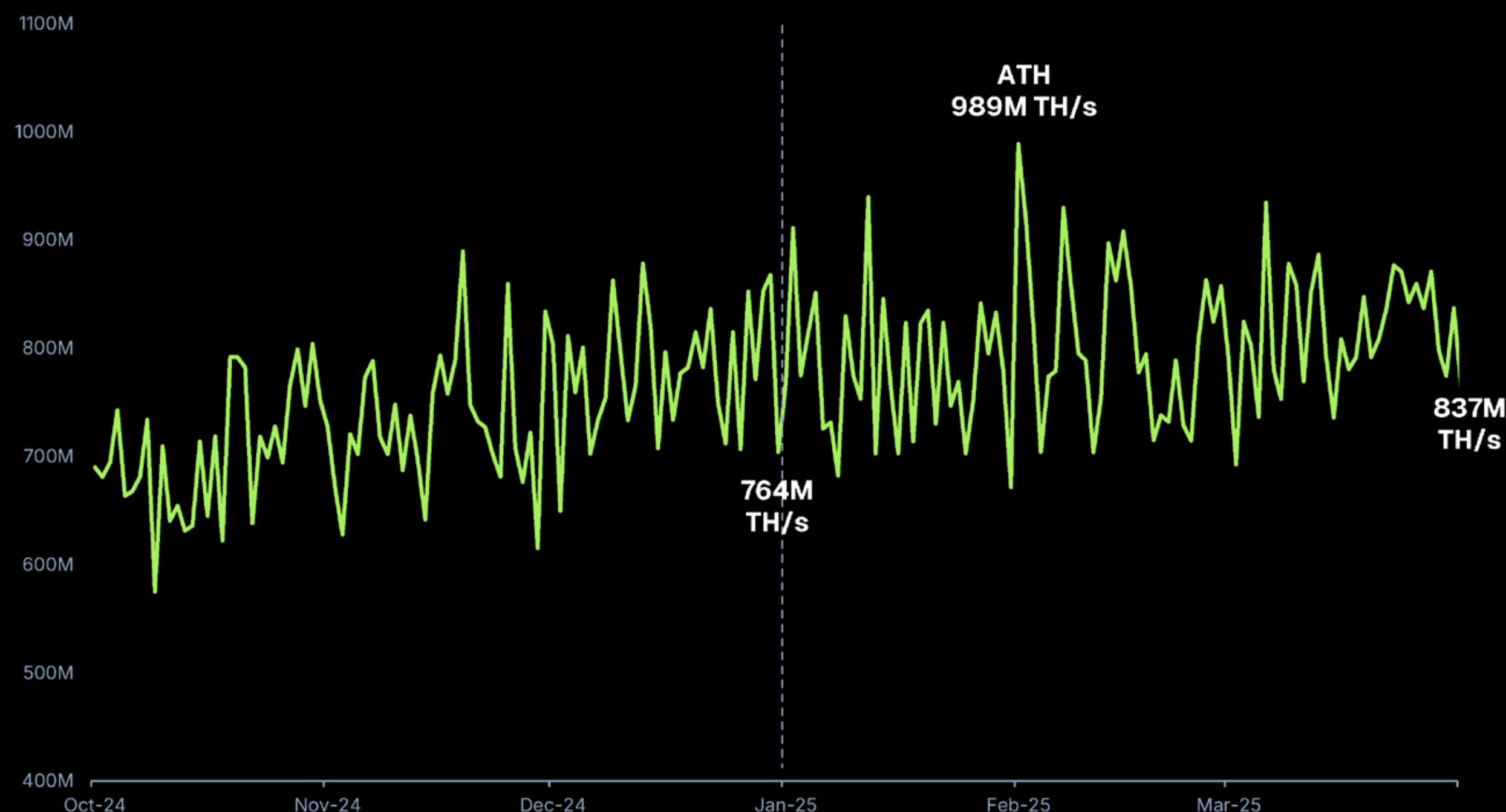
بیت کوین در آغاز سال جهش کرد و در تاریخ ۲۲ ژانویه ۲۰۲۵، تنها دو روز پس از مراسم تحلیف ترامپ، با ثبت رکورد تاریخی جدیدی به قیمت ۱۰۶۱۸۲ دلار رسید. این نقطه، اوج سالانه بیت کوین بود؛ و از آن پس وارد روند نزولی شد و در پایان سه ماهه اول با ۱۱.۸ درصد افت، در قیمت ۸۲۵۱۴ دلار بسته شد.

میانگین حجم معاملات روزانه به ۴۶.۲ میلیارد دلار رسید که نسبت به فصل گذشته ۲۶.۲ درصد کاهش داشت. اوج‌گیری حجم معاملات در تاریخ ۲۸ فوریه همزمان با فروش گسترده در بازارهای مالی رخ داد؛ علت اصلی این موج فروش، افزایش نگرانی‌ها درباره اجرای سیاست‌های جدید تعرفه‌ای ایالات متحده عنوان شده است.

اگرچه قیمت بیت کوین اندکی پس از انتشار پست ترامپ درباره «ذخیره استراتژیک رمزارز» در تاریخ ۳ مارس با رشد مواجه شد، اما این افزایش دوام نیاورد و بیت کوین با پس گرفتن تمامی سودهای خود، به کف قیمتی جدیدی در سه ماهه نخست رسید.

هش ریت ماینینگ بیت کوین

هش ریت (TH/s)

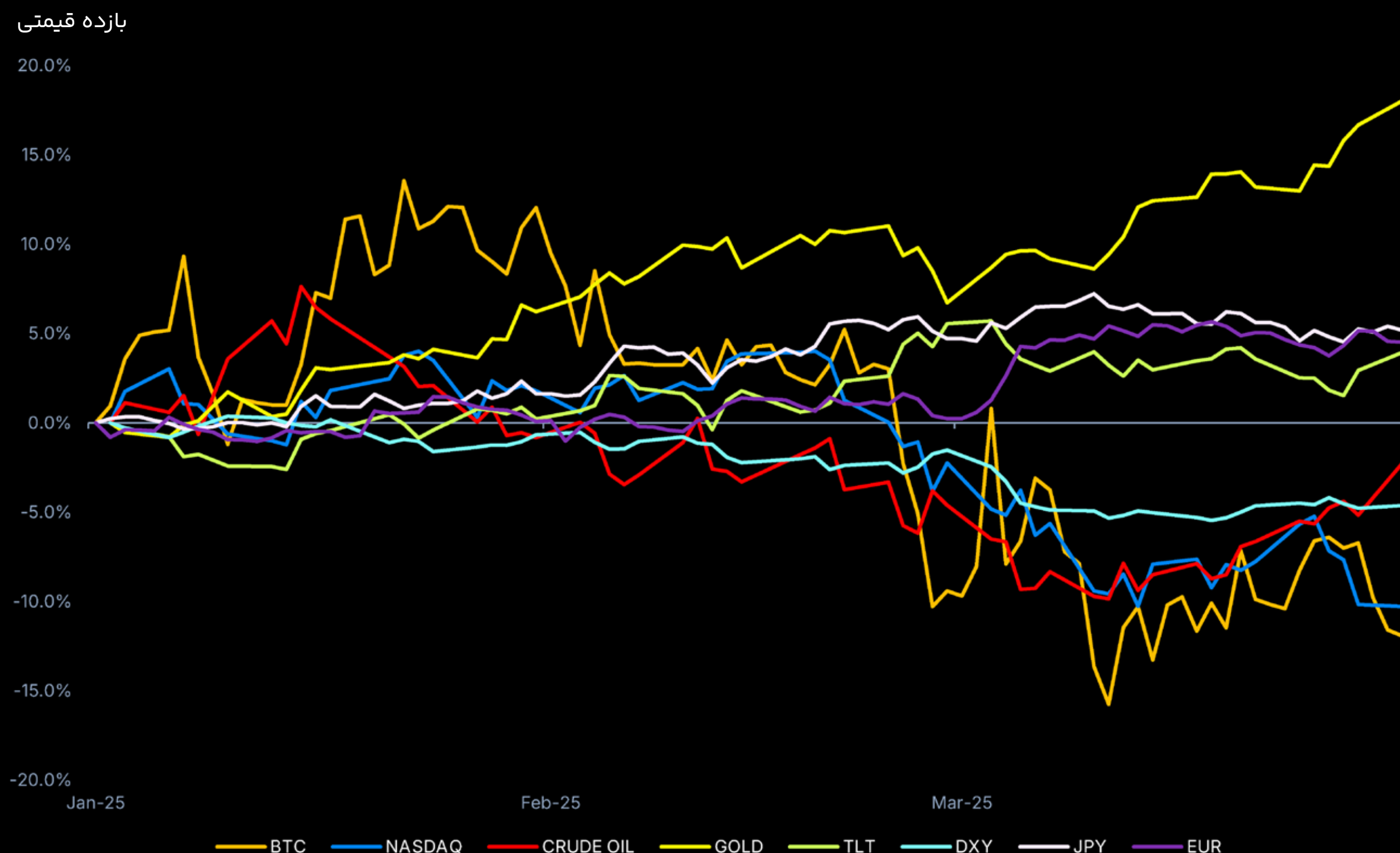


یک فصل تازه و رکورد تاریخی دیگری برای هش ریت ماینینگ بیت کوین؛ که با وجود کاهش قیمت بیت کوین همچنان به روند صعودی خود ادامه داد. با وجود افت قیمت بیت کوین، هش ریت شبکه در سه ماهه اول ۲۰۲۵ همچنان افزایش یافت و با رشد فصلی ۹.۵ درصدی روبه رو شد. در تاریخ ۱ فوریه، هش ریت به رکورد تاریخی جدیدی برابر با ۹۸۹ میلیون تراشه بر ثانیه رسید و پس از آن، سختی شبکه نیز در ۱۰ فوریه به بالاترین حد خود یعنی ۱۱۴.۲ تریلیون رسید.

چند تحول قابل توجه در صنعت ماینینگ:

- Hut 8 و اریک ترامپ، شرکت American Bitcoin را راه اندازی کردند؛ شرکتی که به طور خاص بر استخراج در مقیاس صنعتی و ایجاد ذخیره استراتژیک بیت کوین تمرکز دارد.
- شرکت Canaan دستگاه های جدیدی به نام Avalon Mini 3 و Nano 3S عرضه کرد؛ ASIC هایی که همزمان به عنوان وسایل گرمایشی خانگی نیز قابل استفاده اند.
- ماینرها به طور روزافزون در حال تنوع بخشی به فعالیت های خود به سمت هوش مصنوعی (AI) و پردازش های محاسباتی سطح بالا (HPC) هستند؛ شرکت Riot حدود ۶۰۰ مگاوات از ظرفیت استخراج بیت کوین خود را به کاربردهای AI و HPC اختصاص داده – IREN گسترش استخراج بیت کوین را متوقف کرده تا روی کسب و کار رایانش ابری مبتنی بر هوش مصنوعی تمرکز کند – شرکت Crusoe Energy کسب و کار استخراج بیت کوین خود را به NYDIG فروخته تا تمرکز خود را بر زیرساخت های هوش مصنوعی بگذارد.
- سرمایه گذاری در ماینینگ همچنان ادامه دارد: Bitdeer یک پروژه برق گازی در آلبرتا را برای توسعه مزرعه ای با ظرفیت ۹۹ مگاوات خریداری کرد – Compass Mining تأسیسات جدیدی با ظرفیت ۲۰ مگاوات در داکوتای شمالی راه اندازی کرد – Genesis Digital Assets نیز ۵۰ مگاوات ظرفیت جدید به دو سایت در غرب تگزاس افزود.

مقایسه بازده قیمتی بیت‌کوین با کلاس‌های دارایی اصلی



طلا با ثبت بازدهی ۱۸.۰٪ در سه ماهه اول ۲۰۲۵، در میان فضای پرابهام بازار، به عنوان قوی‌ترین کلاس دارایی ظاهر شد؛ در حالی که دارایی‌های پرریسک مانند بیت‌کوین (با کاهش ۱۱.۸ درصد) و شاخص نزدک (با افت ۱۰.۳ درصد) دچار زیان شدند.

	بازده فصل اول ۲۰۲۵	بازده فصل چهارم ۲۰۲۴
بیت‌کوین	-12%	48%
اس اند پی ۵۰۰	-4%	3%
نزدک	-10%	8%
نفت خام	-2%	3%
طلا	18%	-2%
اوراق قرضه خزانه‌داری	4%	-11%
شاخص دلار آمریکا	-5%	7%
ین ژاپن	5%	-8%
یورو	5%	-6%
پوند انگلیس	3%	-4%
یوان چین	1%	-5%

هم‌زمان با طلا، بازدهی اوراق خزانه‌داری آمریکا نیز ۴.۰ درصد افزایش یافت که نشان‌دهنده مهاجرت سرمایه‌گذاران به دارایی‌های امن در بحبوحه بی‌ثباتی بازار است. مطابق انتظار، دارایی‌های پرریسک مانند بیت‌کوین بیشترین کاهش را تجربه کردند و با افت ۱۱.۸ درصدی در صدر زیان‌ده‌ها قرار گرفتند؛ پس از آن، شاخص نزدک با کاهش ۱۰.۳ درصد قرار داشت. شاخص S&P ۵۰۰ عملکرد نسبتاً بهتری داشت و تنها ۴.۴ درصد افت کرد.

شاخص دلار آمریکا (DXY)، که معمولاً رابطه معکوسی با دارایی‌های پرریسک دارد، در این فصل ۴.۶ درصد کاهش یافت؛ امری که احتمالاً ناشی از ابهام در مورد تعرفه‌های تجاری ایالات متحده بوده است. در این میان ین ژاپن با رشد ۵.۲ درصدی و یورو با رشد ۴.۵ درصدی در برابر دلار آمریکا تقویت شدند؛ که در مورد ین، این رشد تا حدی ناشی از خروج از معاملات موسوم به «کری ترید»، پس از افزایش نرخ بهره توسط بانک مرکزی ژاپن در ژانویه بود.

جریان خالص روزانه ETF های اسپات بیت کوین در آمریکا

جریان خالص روزانه صندوق های قابل معامله در بورس اسپات بیت کوین آمریکا
(از سه ماهه چهارم ۲۰۲۴ تا سه ماهه اول ۲۰۲۵)



از آغاز سال جاری، صندوق های قابل معامله در بورس اسپات بیت کوین در ایالات متحده با ورودی خالص سرمایه ای معادل ۱.۰ میلیارد دلار مواجه شدند؛ با این حال، ارزش کل دارایی های تحت مدیریت (AUM) به دلیل کاهش قیمت بیت کوین، روند نزولی داشت و به ۹۸.۷ میلیارد دلار رسید که نشان دهنده افتی معادل ۸.۹ میلیارد دلار است.

کل دارایی های تحت مدیریت (۳۱ مارس ۲۰۲۵):



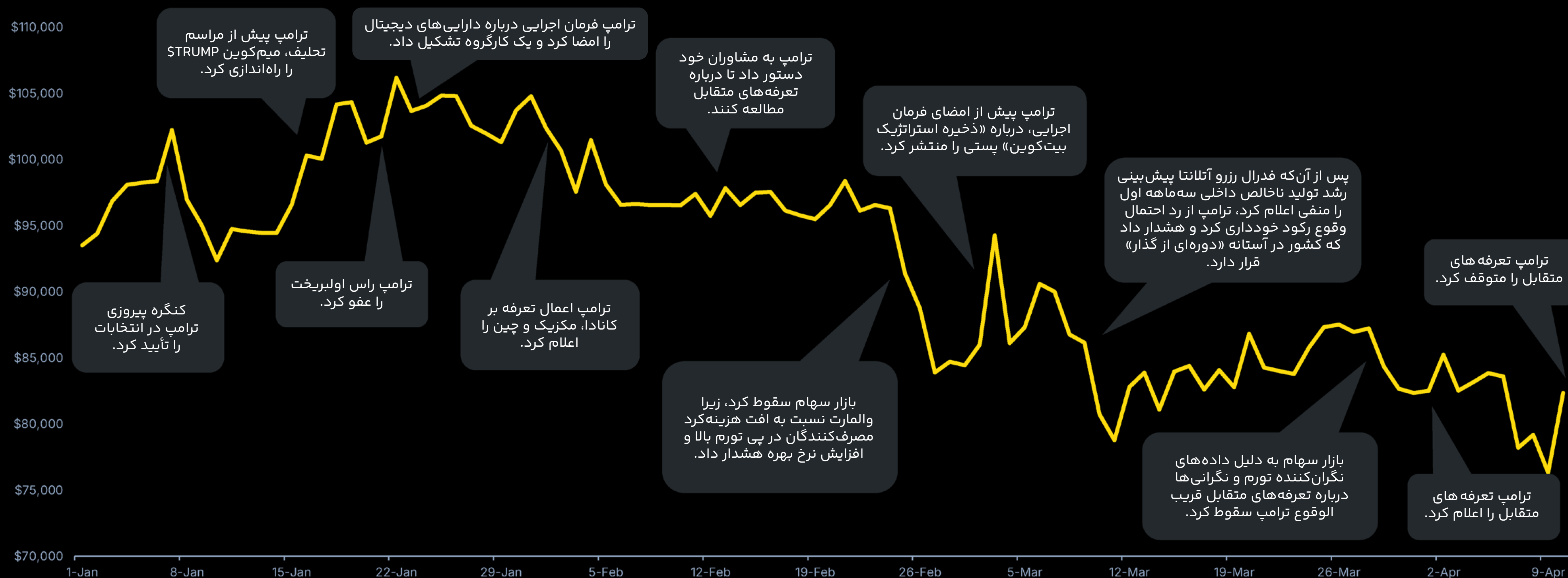
در میان تمامی صندوق ها، تنها چهار مورد IBIT از شرکت بلک راک با ۲.۷ میلیارد دلار، BTC از گری اسکیل با ۲۸۲.۶ میلیون دلار، ARKB از آرک این وست با ۱۶۰.۴ میلیون دلار و HODL از شرکت VanEck با ۵۸.۹ میلیون دلار در سه ماهه اول ۲۰۲۵ شاهد ورودی خالص سرمایه بودند. در مقابل، صندوق GBTC از Grayscale با خروج خالص ۱.۰ میلیارد دلاری، بیشترین خروج سرمایه را در این فصل تجربه کرد.

IBIT جایگاه خود را به عنوان پیشتاز بازار از نظر حجم معاملات حفظ کرده و در سه ماهه اول ۲۰۲۵ سهمی ۴۷.۱ درصدی از کل حجم معاملات صندوق های قابل معامله در بورس اسپات بیت کوین را به خود اختصاص داده است که حدود ۷۰ درصد کل حجم معاملات در سه ماهه اول ۲۰۲۵ را شامل می شود؛ سهمی که نسبت به پایان سال ۲۰۲۴ افزایش یافته است.

تأثیر رئیس‌جمهور ترامپ بر بیت‌کوین

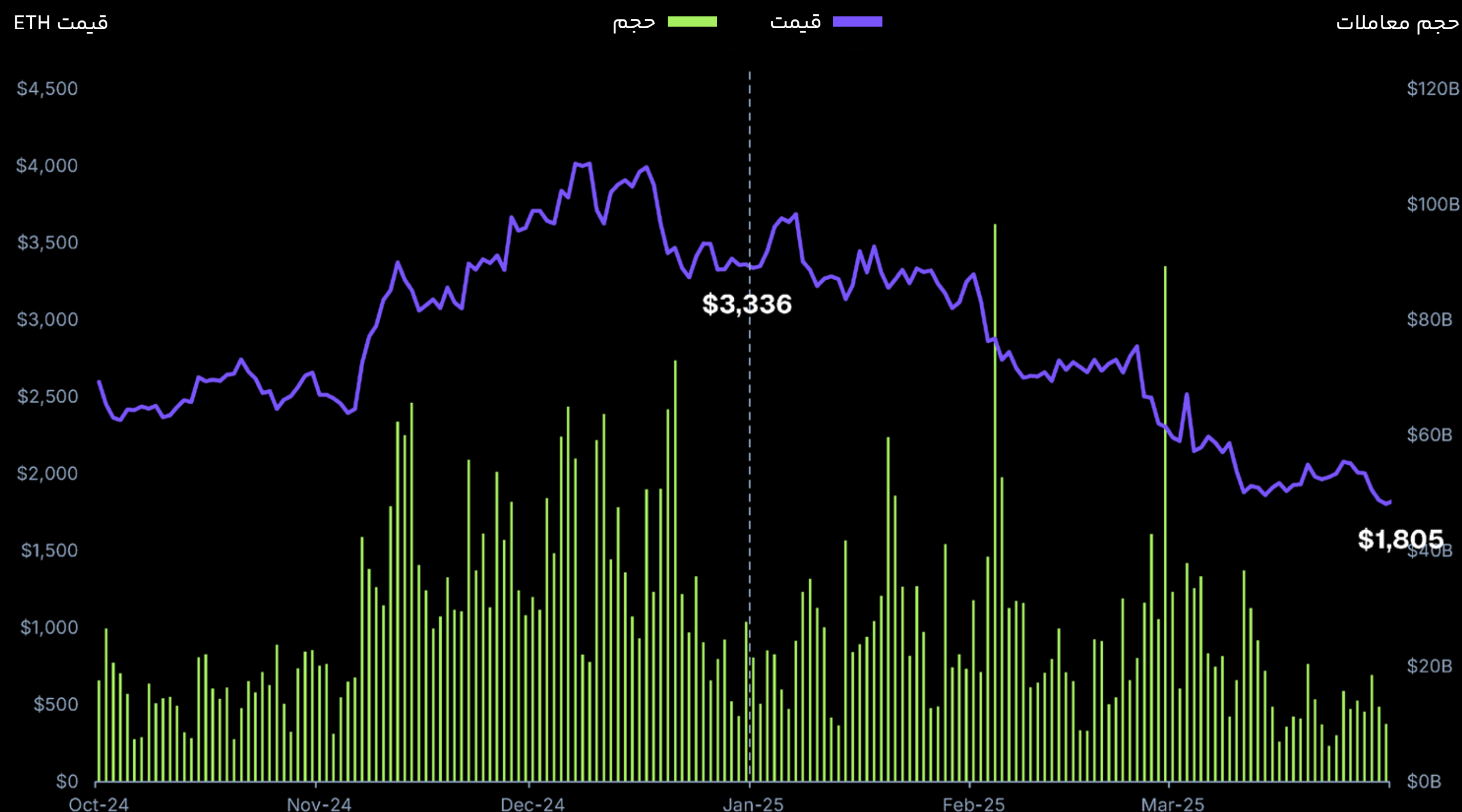
در حالی که ترامپ عامل اصلی رشد شدید قیمت بیت‌کوین و رسیدن آن به سقف تاریخی جدید در ژانویه ۲۰۲۵ بود، سیاست‌های تجاری او نیز به‌طور عمده باعث افت شدید بازار پس از آن شدند.

قیمت بیت‌کوین و تأثیر سیاست‌های ترامپ از زمان تحلیف (۱ ژانویه تا ۱۰ آوریل ۲۰۲۵)



اتریوم

قیمت و حجم معاملات اتریوم



■ **قیمت اتریوم در سه ماهه نخست ۲۰۲۵ از ۳۳۳۶ دلار به ۱۸۰۵ دلار سقوط کرد** و تمام سودهای به دست آمده در سال ۲۰۲۴ را پس گرفت.

اتریوم سه ماهه اول ۲۰۲۵ را با قیمت ۱۸۰۵ دلار به پایان رساند که نشان دهنده کاهش ۴۵.۳ درصدی در طول فصل است. این افت، دستاوردهای سال ۲۰۲۴ را به طور کامل حذف کرد و قیمت را به سطح‌هایی بازگرداند که آخرین بار در سال ۲۰۲۳ دیده شده بود. عملکرد اتریوم به مراتب ضعیف‌تر از سایر رمزارزهای بزرگ مانند بیت‌کوین، سولانا، ریپل و بایننس‌کوین بود که همگی کاهش بسیار کمتری را تجربه کردند.

حجم معاملات نیز در سه ماهه اول ۲۰۲۵ کاهش یافت و از میانگین روزانه ۳۰.۰ میلیارد دلار در سه ماهه چهارم ۲۰۲۴ به ۲۴.۴ میلیارد دلار رسید. در روزهایی که حجم معاملات جهش داشت، قیمت اتریوم با افت شدید همراه بود.

میانگین هزینه گس در سه ماهه اول ۲۰۲۵ برابر با ۶.۹ گوی (Gwei) بود، در حالی که این رقم در سه ماهه چهارم ۲۰۲۴ معادل ۱۷.۲ گوی بود. کاهش چشمگیر هزینه گس به افزایش سقف گس در ماه فوریه نسبت داده می‌شود که منجر به کاهش رقابت برای استفاده از گس شد.

نرخ سوزاندن اتریوم

میزان سوزاندن اتریوم در مقایسه با نرخ انتشار
(سه ماهه چهارم ۲۰۲۴ – سه ماهه اول ۲۰۲۵)



عرضه اتریوم در سه ماهه اول ۲۰۲۵ به میزان ۱۸۵۰۰۰ واحد افزایش یافت؛ در طول این فصل، شبکه تنها در ۳ روز وضعیت تورم منفی (Deflationary) داشت.

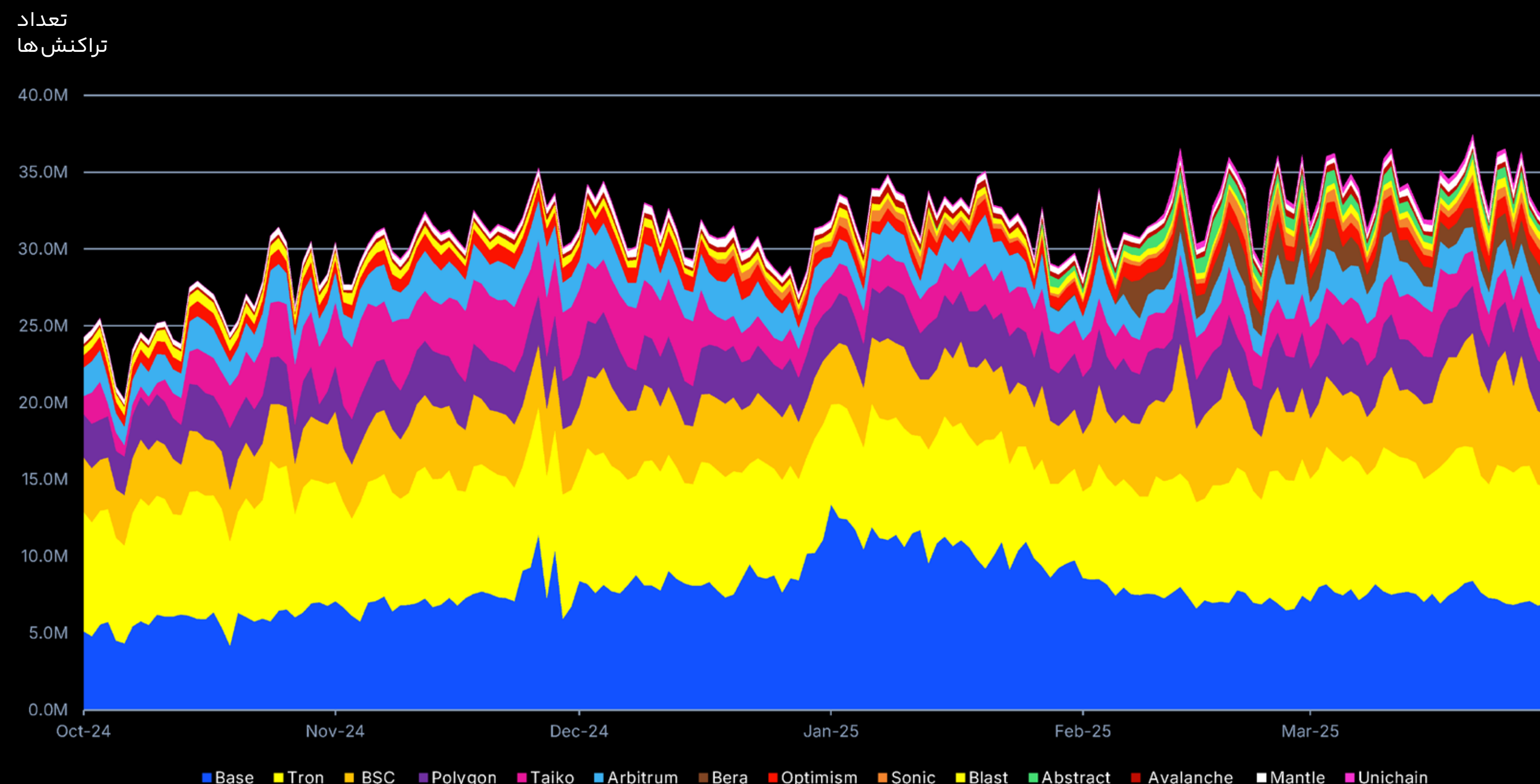
بزرگ‌ترین منابع سوزاندن اتریوم (فصل اول ۲۰۲۵):

۳۲۰۰ اتریوم Uniswap		۳۴۰۰ اتریوم ETH Transfers	
۱۲۰۰ اتریوم USDC		۲۵۰۰ اتریوم USDT	
۷۹۵ اتریوم MetaMask		۱۲۰۰ اتریوم Ox Protocol	

در سه ماهه اول ۲۰۲۵، مقدار ۴۷۲۰۰ واحد اتریوم سوزانده شد، در حالی که ۲۳۲۲۰۰ واحد اتریوم جدید منتشر شد. در مجموع، عرضه شبکه اتریوم با افزایشی معادل ۱۸۵۰۰۰ واحد همراه بود. به طور میانگین، روزانه ۵۲۴ واحد اتریوم سوزانده شد. در این فصل، انتقال‌های اتریوم با سوزاندن ۳۴۰۰ واحد اتریوم، به بزرگ‌ترین منبع سوزاندن تبدیل شد و جای یونی‌سواپ را گرفت.

به دلیل کاهش فعالیت‌های معاملاتی در بازار نزولی، میزان اتریوم سوزانده‌شده توسط ربات‌های معاملاتی نیز کاهش یافت و پلتفرم‌های ماسترو و بنانا گان از فهرست ۶ منبع برتر سوزاندن خارج شدند.

تعداد تراکنش‌ها در شبکه گسترده ماشین مجازی اتریوم (EVM)



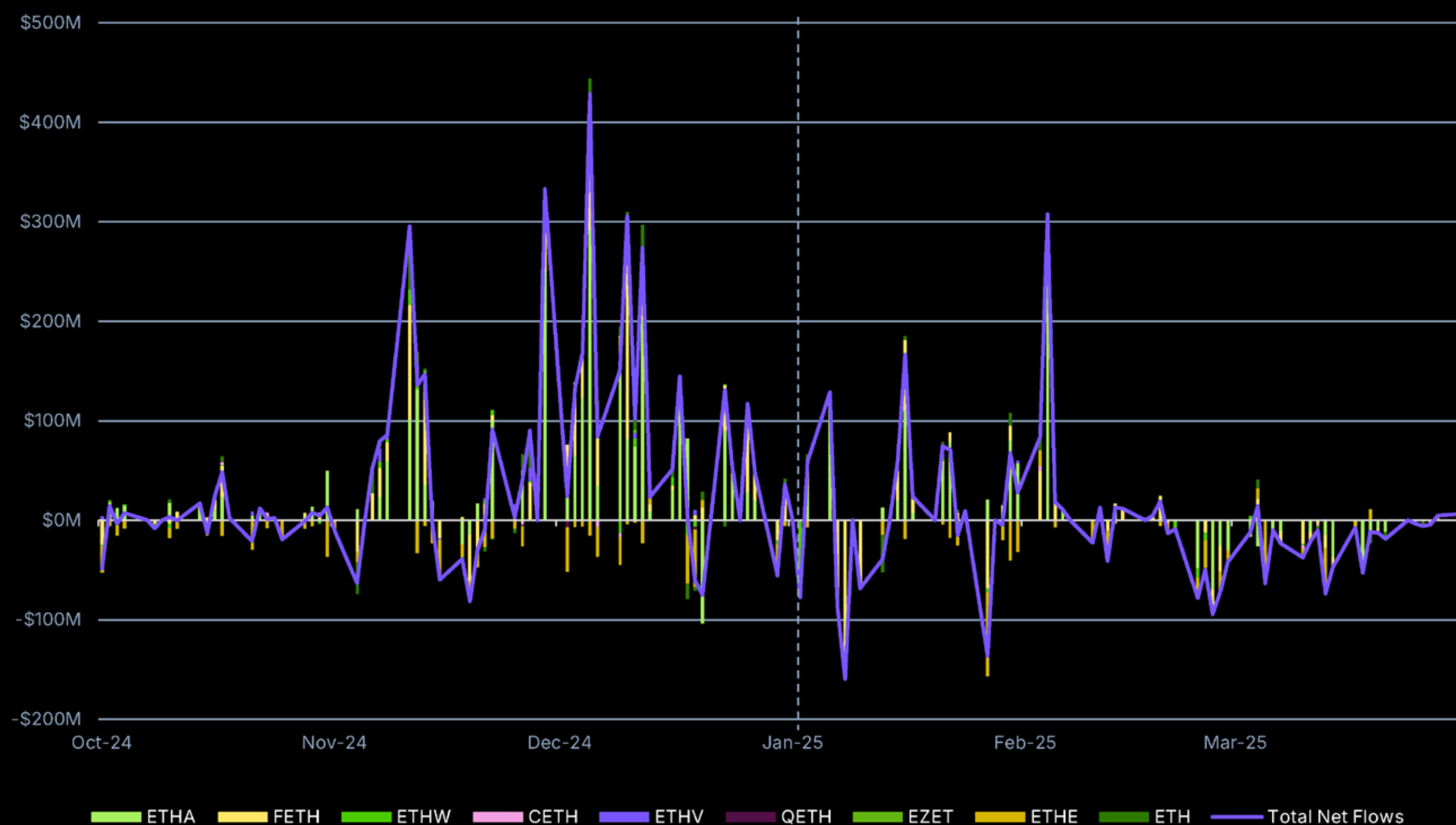
پلتفرم بیس همچنان از نظر تعداد تراکنش‌ها پیش‌تاز است و ۲۶.۰ درصد از کل تراکنش‌های اکوسیستم EVM را به خود اختصاص داده است.

مجموع تعداد تراکنش‌های روزانه در کل اکوسیستم EVM طی سه‌ماهه اول ۲۰۲۵ روند صعودی داشت. ۱۴ زنجیره برتر سازگار با EVM به‌طور متوسط مجموعاً ۳۳ میلیون تراکنش روزانه را پردازش کردند. شبکه Base همچنان بیشترین تعداد تراکنش را در میان این اکوسیستم به خود اختصاص داد. بیس در این فصل به‌طور میانگین روزانه ۸.۶ میلیون تراکنش را پردازش کرد که نسبت به میانگین ۷.۲ میلیون تراکنشی فصل قبل، ۱۸.۶ درصد افزایش داشته است. برای مقایسه، شبکه اصلی اتریوم به‌طور متوسط حدود ۱.۲ میلیون تراکنش در روز را در فصل اول پردازش کرد.

شبکه ترون با میانگین ۷.۷ میلیون تراکنش روزانه در رتبه دوم ایستاد. قابل‌توجه اینکه حدود ۲۶.۴ درصد از کل تراکنش‌های ترون مربوط به انتقال تتر بوده است. در این میان، زنجیره‌های نوظهوری مانند برا، آبسترکت و سونیک نیز موفق شدند سهم قابل‌توجهی از تراکنش‌ها را به خود اختصاص دهند و به ترتیب در رتبه‌های ۷، ۹ و ۱۱ قرار گرفتند.

جریان خالص روزانه صندوق‌های قابل معامله در بورس اسپات اتریوم در آمریکا

جریان خالص روزانه صندوق‌های قابل معامله در بورس اسپات اتریوم در آمریکا
(فصل چهارم ۲۰۲۴ – فصل اول ۲۰۲۵)



پس از ورود خالص ۳.۲ میلیارد دلاری در سه ماهه چهارم ۲۰۲۴، صندوق‌های قابل معامله در بورس (ETF) اسپات اتریوم در ایالات متحده در سه ماهه اول ۲۰۲۵ با خروج خالص ۲۲۷.۶ میلیون دلاری مواجه شدند؛ ارزش کل دارایی‌های تحت مدیریت (AUM) تقریباً ۵۰ درصد کاهش یافت و به ۵.۴ میلیارد دلار رسید.

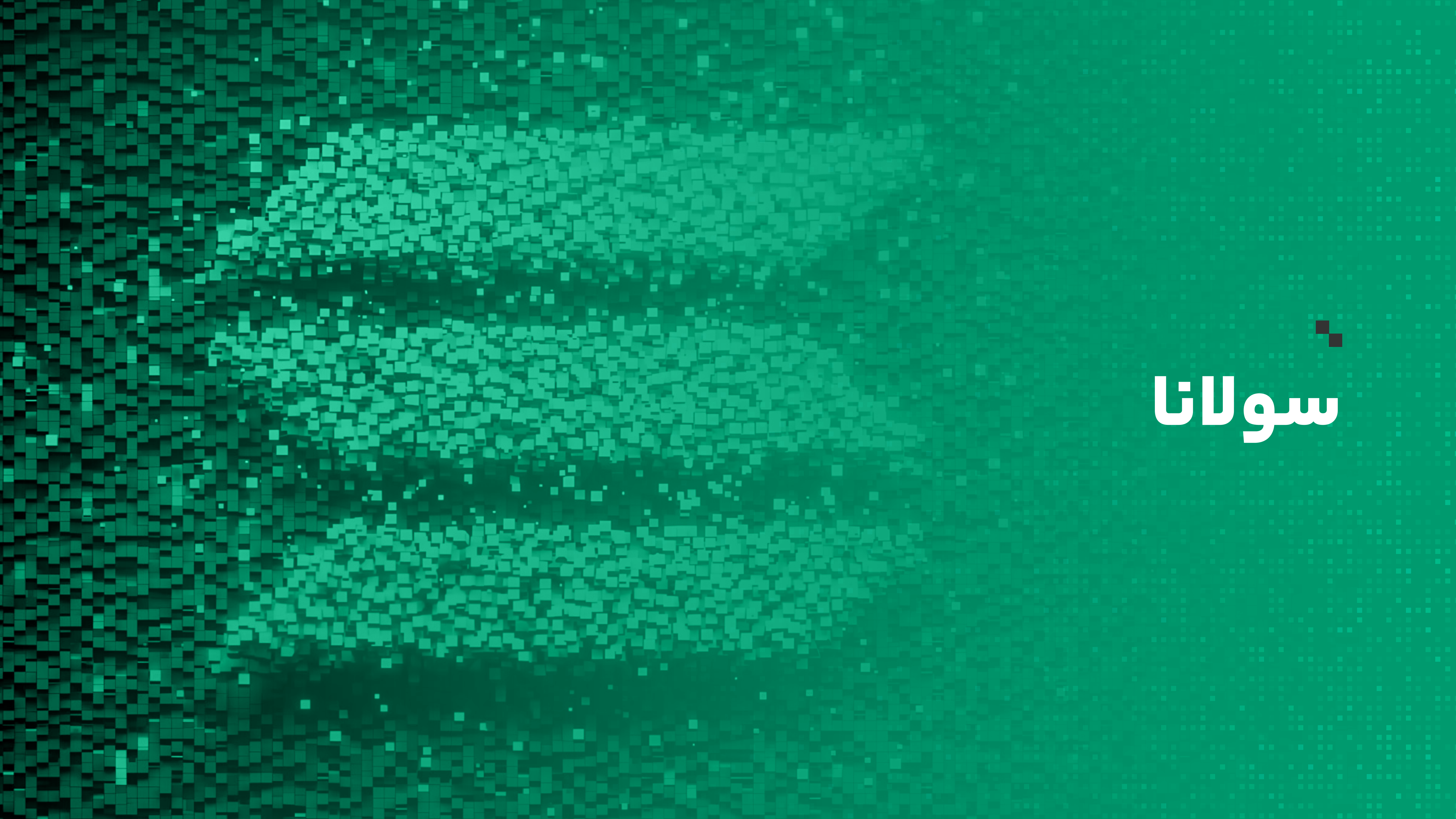
■ ارزش کل دارایی‌های تحت مدیریت (تا تاریخ ۳۱ مارس ۲۰۲۵):

۲.۲ میلیارد دلار (-۴۱.۰%)	BLACKROCK	۲.۲ میلیارد دلار (-۵۴.۵%)	ETHE
۱۷۴.۶ میلیون دلار (-۵۱.۹%)	WISDOMTREE	۷۲۷.۵ میلیون دلار (-۵۵.۴%)	
۴۳.۷ میلیون دلار (-۴۸.۸%)	Others	۸۴.۷ میلیون دلار (-۴۴.۳%)	VanEck

تنها صندوق‌های ETHA از بلک‌راک (با ۵۴۸.۴ میلیون دلار ورود خالص)، ETHV از VanEck (۷.۷ میلیون دلار)، QETH از Invesco (۱.۶ میلیون دلار) و CETH از ۲۱Shares (۱.۴ میلیون دلار) در سه ماهه اول ۲۰۲۵ ورود سرمایه را تجربه کردند. در مقابل، صندوق‌های ETHE از Grayscale (با ۵۲۶.۵ میلیون دلار خروج)، FETH از Fidelity (۱۴۶.۸ میلیون دلار خروج) و ETHW از WisdomTree (۸۰.۷ میلیون دلار خروج) بیشترین خروج سرمایه را داشتند. ■ تمامی صندوق‌های قابل معامله در بورس در این فصل با کاهش ۴۰ تا ۵۰ درصدی در ارزش دارایی‌های تحت مدیریت مواجه شدند. در پایان سه ماهه اول، دو صندوق ETHE و ETHA با سهمی حدود ۴۰ درصدی از ارزش کل دارایی‌های تحت مدیریت، در جایگاه برتر قرار داشتند.

دستاوردهای مهم «دارایی‌های دنیای واقعی» (RWA)

۹ ژانویه	۳۰	۶ فوریه	۶	۱۳
مانترا با گروه توسعه‌دهنده داماک مستقر در دبی، قراردادی به ارزش یک میلیارد دلار را برای توکنیزه کردن دارایی‌های املاک، هتلداری و مراکز داده در خاورمیانه امضا کرد.	شرکت Apollo Global Management یک صندوق اعتباری خصوصی توکنیزه‌شده راه‌اندازی کرد و با Securitize وارد همکاری شد.	Ondo Finance پلتفرم توکن‌سازی جدیدی با نام Ondo GM را معرفی کرد که هدف آن اتصال دارایی‌های مالی سنتی با دیفای است. این پلتفرم بر توکنیزه کردن دارایی‌هایی مانند سهام، اوراق قرضه و صندوق‌های قابل معامله در بورس تمرکز دارد.	زنجیره Ondo یک بلاک‌چین اختصاصی لایه یک راه‌اندازی کرد که برای بازارهای مالی نهادی (سازمانی) طراحی شده و از مدیریت چرخه عمر دارایی‌های RWA پشتیبانی می‌کند.	شرکت مدیریت دارایی چین-شعبه هنگ کنگ با همکاری بانک استاندارد چارترد یکی از نخستین صندوق‌های بازار پول توکنیزه‌شده در آسیا را راه‌اندازی کرد.
۲۵	۱۵ مارس	۱۷	۱۹	۲۳
ماوریک دینامیک با جذب سرمایه ۵.۲ میلیون دلاری در حال توسعه یک شبکه لایه یک برای مالکیت دارایی‌های دنیای واقعی (RWA) و دیفای است. تیم این پروژه قصد دارد فرآیند توکن‌سازی و یکپارچه‌سازی با دیفای را ساده کند.	صندوق نقدینگی دیجیتال دلاری نهادی بلک راک (BUIDL) به ارزش کل قفل‌شده (TVL) یک میلیارد دلار رسید. این صندوق سال ۲۰۲۵ را با ۵۰۰ میلیون دلار TVL آغاز کرده بود.	شرکت‌های Ethena و Securitize زنجیره جدید Converge را بر پایه اکوسیستم EVM برای دارایی‌های توکنیزه‌شده راه‌اندازی کردند.	بر اساس داده‌های پلتفرم DeFiLlama، مجموع ارزش قفل‌شده در پروتکل‌های RWA به ۱۰ میلیارد دلار رسید.	فیدلیتی اینوستمنتز اسنادی برای نسخه توکن‌شده صندوق بازار پول دلاری خود ثبت کرد و به بلک‌راک و فرانکلین تمپلتون پیوست. در صورت تأیید نظارتی، این صندوق از ۳۰ می فعال خواهد شد.
۲۵	۲۵	۲۵	۲۸	
شرکت مدیریت سرمایه‌گذاری China Pacific Insurance یک صندوق بازار پول دلاری توکنیزه بر روی زنجیره HashKey راه‌اندازی کرد و موفق به جذب سرمایه ۱۰۰ میلیون دلاری شد.	بلک‌راک صندوق بازار پول مبتنی بر بلاکچین خود به نام BUIDL را به شبکه سولانا منتقل کرد.	شرکت World Liberty Financial متعلق به دونالد ترامپ از راه‌اندازی یک استیبل‌کوین متصل به دلار به نام USDL خبر داد که از اسناد خزانه ایالات متحده، دلار و سایر معادل‌های نقدی پشتیبانی خواهد کرد.	مجموع ارزش بازار محصولات طلای توکنیزه‌شده مانند تتر-گلد (XAUT) و پکسوز گلد (PAXG) به ۱.۴ میلیارد دلار رسید، زیرا سرمایه‌گذاران به دلیل ترس از تعرفه‌ها به دنبال پناهگاه‌های امن هستند.	



سولانا

قیمت و حجم معاملات سولانا

عرضه توکن \$TRUMP باعث شد قیمت سولانا به اوج تاریخی جدیدی برابر با ۲۹۳ دلار برسد، اما از آن زمان تاکنون ارزش آن بیش از ۵۷.۳ درصد کاهش یافته است.



در حالی که سولانا سال ۲۰۲۵ را با شروعی کند آغاز کرده بود، عرضه ناگهانی و غیرمنتظره میم‌کوین رسمی ترامپ موجی از ورود سرمایه به این شبکه را ایجاد کرد که منجر به افزایش تقاضا برای توکن سولانا شد.

در روزهای پس از عرضه میم‌کوین TRUMP، قیمت سولانا با رشدی ۳۸.۹ درصدی از ۲۱۱ دلار به اوج تاریخی جدید ۲۹۳ دلار رسید، در حالی که حجم معاملات آن نیز با جهشی ۲۹۲ درصدی به سقف ۲۸ میلیارد دلار رسید.

با این حال، پس از عرضه توکن MELANIA و مراسم تحلیف ترامپ محبوبیت شبکه به سرعت کاهش یافت، به طوری که قیمت سولانا نه تنها تمام رشد قبلی خود را پس داد، بلکه در اوایل ماه مارس به کف سالانه ۱۱۵ دلار رسید؛ هرچند تا پایان مارس ۲۰۲۵ توانست به محدوده ۱۲۵ دلار بازگردد.

سقوط میم‌کوین‌ها و پلتفرم Pump.fun

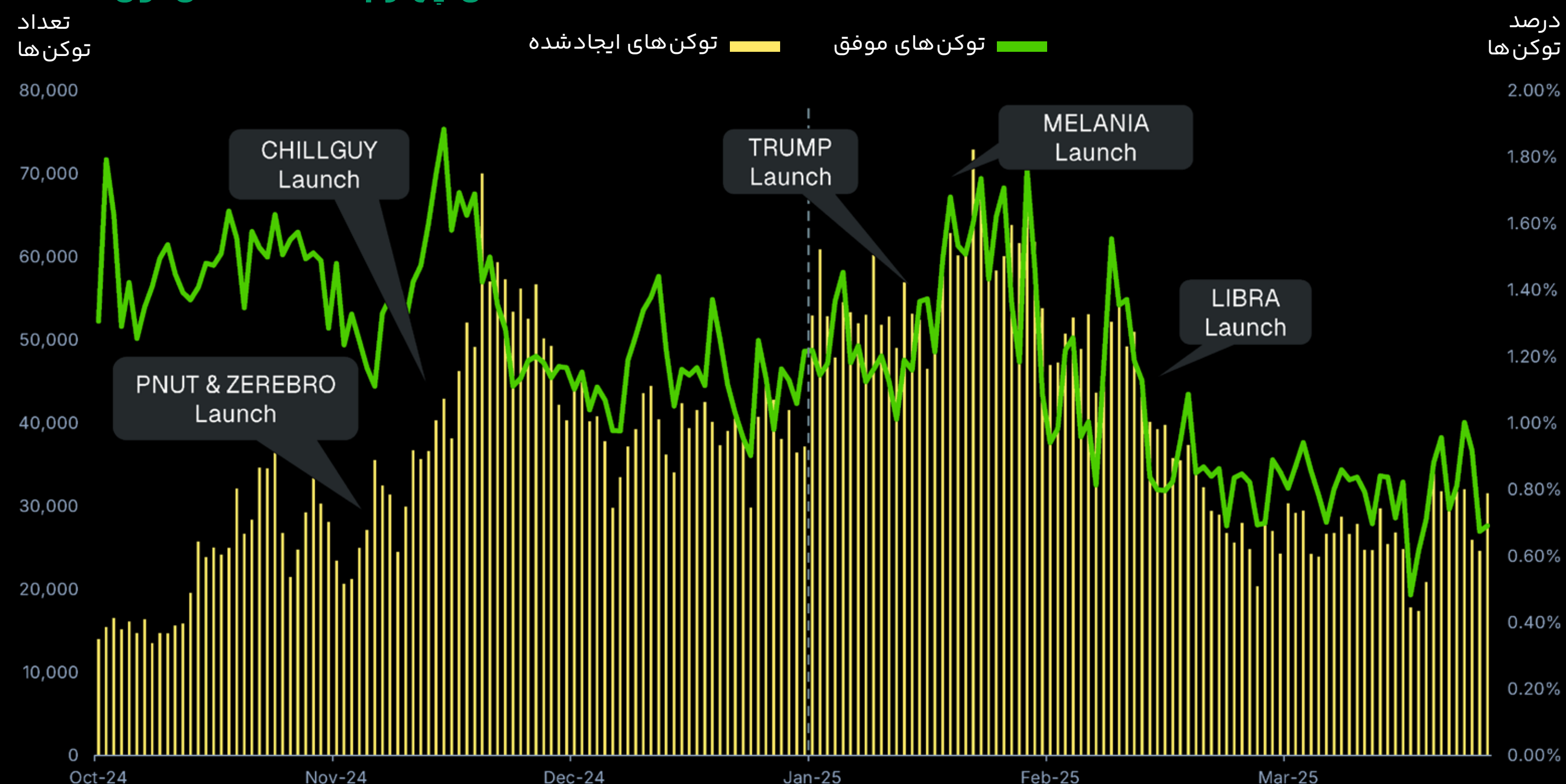
پس از ماجرای جنجالی توکن \$LIBRA، بازار میم‌کوین‌ها به شدت سقوط کرد و هم‌زمان، تعداد توکن‌های جدید و همچنین توکن‌های موفق در پلتفرم Pump.fun نیز کاهش قابل توجهی را تجربه کرد.

پیش از مراسم تحلیف ترامپ، عرضه ناگهانی میم‌کوین رسمی او و سپس \$MELANIA موجی از هیجان در بازار میم‌کوین‌ها به راه انداخت و باعث شد تعداد توکن‌های ایجادشده در Pump.fun به رکورد بی‌سابقه‌ی روزانه ۷۲ هزار عدد برسد.

اما با عرضه توکن \$LIBRA و تبلیغ آن توسط رئیس‌جمهور آرژانتین، خاویر میلی، این روند به طور کامل متوقف شد. به محض انتشار توییت او، قیمت این توکن سقوط کرد، چرا که توسعه‌دهندگان آن اقدام به راگ‌پول (کلاهبرداری فرار سرمایه) کردند. این اتفاق باعث شد ارزش بازار توکن در عرض چند ساعت از سقف ۴.۶ میلیارد دلار به ۲۲۱ میلیون دلار سقوط کند.

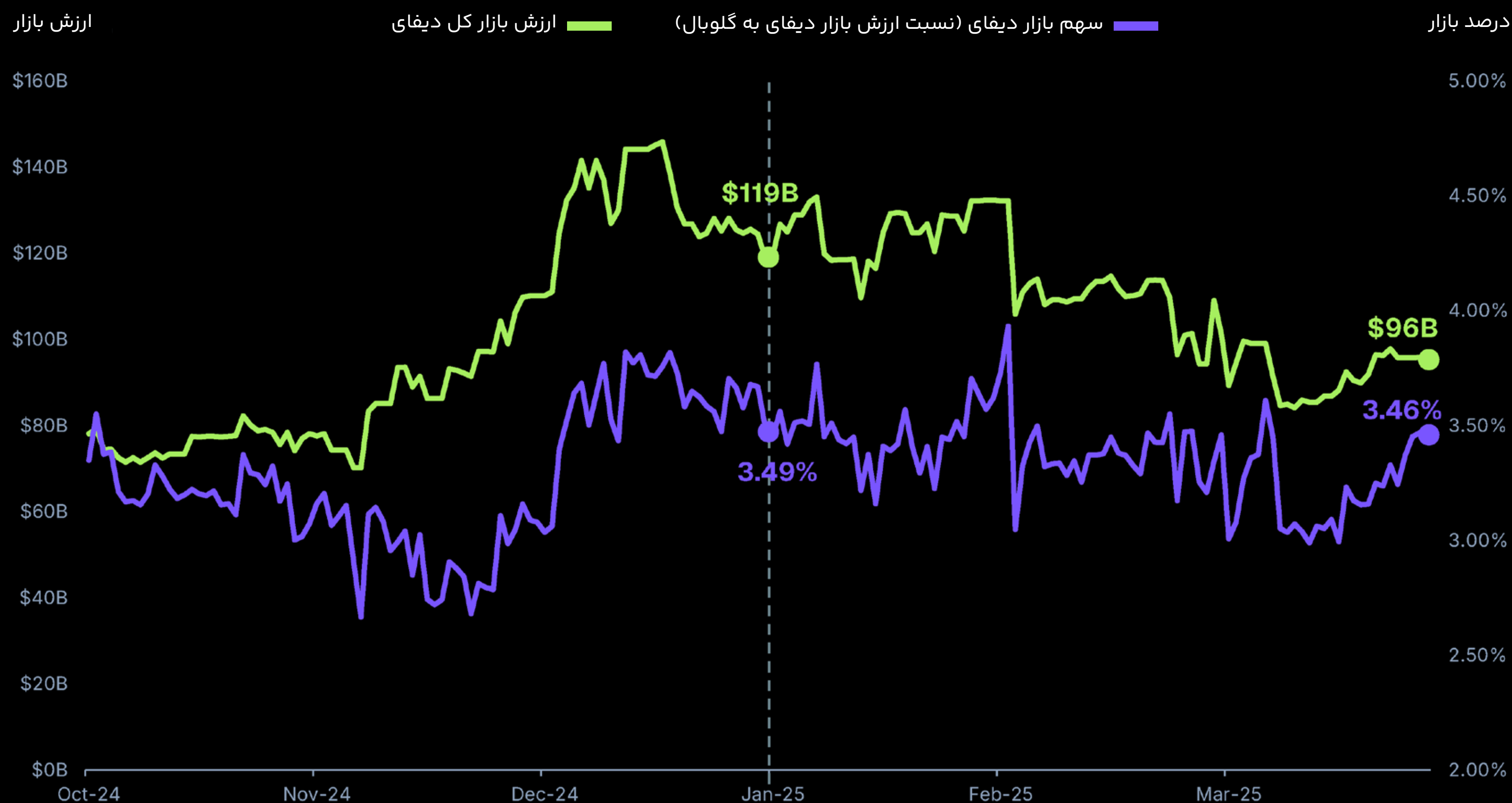
از آن زمان، فعالیت در Pump.fun به شدت کاهش یافته است؛ به طوری که تعداد توکن‌های ایجادشده به صورت روزانه از اوج خود در ژانویه بیش از ۵۶.۳ درصد کاهش یافته و در پایان سه‌ماهه اول ۲۰۲۵ به ۳۱ هزار عدد در روز رسیده است. همچنین نسبت توکن‌های موفق نیز افت چشمگیری داشته و از ۱.۴ درصد در ژانویه ۲۰۲۵ به تنها ۰.۷ درصد کاهش یافته است.

تعداد میم‌کوین‌های ایجادشده و موفق در Pump.fun (فصل چهارم ۲۰۲۴ – فصل اول ۲۰۲۵)



دیفای

ارزش کل بازار دیفای و سهم دیفای از بازار کل (فصل چهارم ۲۰۲۴ تا فصل اول ۲۰۲۵)



سقوط ۱۹.۳ درصدی ارزش بازار دیفای؛ حفظ سهم از بازار کل به لطف توجه بیشتر نهادهای مالی.

ارزش کل بازار دیفای از ۱۱۹ میلیارد دلار در ابتدای سال به ۹۶ میلیارد دلار تا پایان ماه مارس کاهش یافت، چرا که هیجان اولیه پیرامون دولت «حامی کریپتو»ی ترامپ به نگرانی‌ها درباره وقوع یک جنگ تجاری تمام‌عیار تبدیل شد.

در حالی که قیمت بیت‌کوین پس از رسیدن به اوج تاریخی جدید ۱۰۸ هزار دلار در ماه ژانویه، به تدریج به زیر ۱۰۰ هزار دلار سقوط کرد، عملکرد ضعیف اتریوم نسبت به سایر رمزارزهای بزرگ موجب افت حدود ۲۰ میلیارد دلاری در ارزش بازار دیفای شد؛ مسئله‌ای که بر عملکرد قیمتی زیربخش‌هایی مانند استیکینگ نقدشونده (liquid staking) و استیکینگ مجدد نیز تأثیر گذاشت.

با این حال، دیفای توانست تا پایان سه‌ماهه نخست ۲۰۲۵ سهم خود از بازار کل را در سطح ۳.۵ درصد حفظ کند؛ موضوعی که ناشی از تمرکز مجدد بر استیبل‌کوین‌ها و دارایی‌های دنیای واقعی (RWA) توکنیزه بود.

سهم بازار TVL دیفای چندزنجیره‌ای

۴۸.۹ میلیارد دلار از ارزش کل قفل‌شده (TVL) دیفای چندزنجیره‌ای

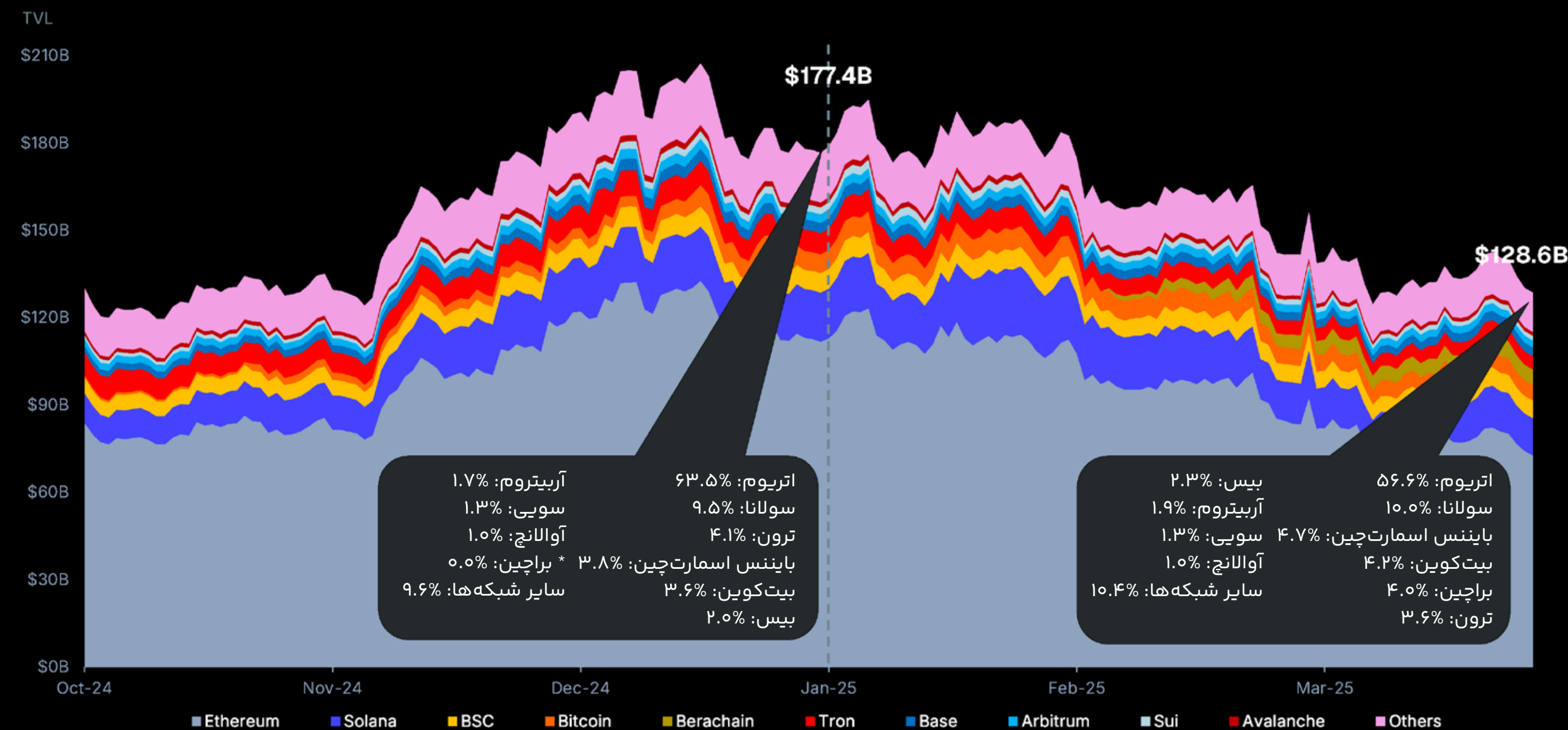
در سه ماهه اول ۲۰۲۵ حذف شد؛ این کاهش ۲۷.۵ درصدی در پی عقب‌نشینی TVL در همه شبکه‌های اصلی رخ داد.

ارزش کل قفل‌شده دیفای چندزنجیره‌ای در سه ماهه اول ۲۰۲۵ روندی نزولی داشت و از ۱۷۷.۴ میلیارد دلار در پایان ۲۰۲۴ به ۱۲۸.۶ میلیارد دلار در پایان مارس ۲۰۲۵ کاهش یافت که عمدتاً به دلیل افت شدید قیمت آلت‌کوین‌ها بود.

سهم TVL اتریوم به‌طور چشمگیری پایین آمد، زیرا اقبال بازار به اتریوم کاهش یافت. این سهم از ۶۳.۵ درصد در ابتدای سال ۲۰۲۵ به ۵۶.۶ درصد در پایان سه ماهه اول رسید. ارزش کل قفل‌شده شبکه اصلی اتریوم نیز در همین بازه ۳۵.۴ درصد کاهش یافت و از ۱۱۲.۶ میلیارد دلار به ۷۲.۷ میلیارد دلار سقوط کرد.

سولانا و بیس نیز کاهش TVL قابل‌توجهی را تجربه کردند و به ترتیب ۲۳.۵ و ۱۵.۳ درصد افت داشتند؛ اما این کاهش‌ها بیشتر ناشی از افت شدید قیمت سولانا و اتریوم بود. با این وجود، هر دو شبکه سهم خود از دامیننس TVL را اندکی افزایش دادند. براچین که در تاریخ ۶ فوریه راه‌اندازی شد، به سرعت رشد کرد و تا پایان سه ماهه اول ۲۰۲۵ به ۵.۲ میلیارد دلار TVL در حوزه دیفای رسید و اکنون ششمین سهم بزرگ ارزش کل قفل‌شده را در اختیار دارد. تنها خزانه‌های پیش‌سپرده Boyco در این شبکه حدود ۲.۳ میلیارد دلار جذب سرمایه داشتند و نقدینگی روز اول آن را به‌طور قابل‌توجهی افزایش دادند.

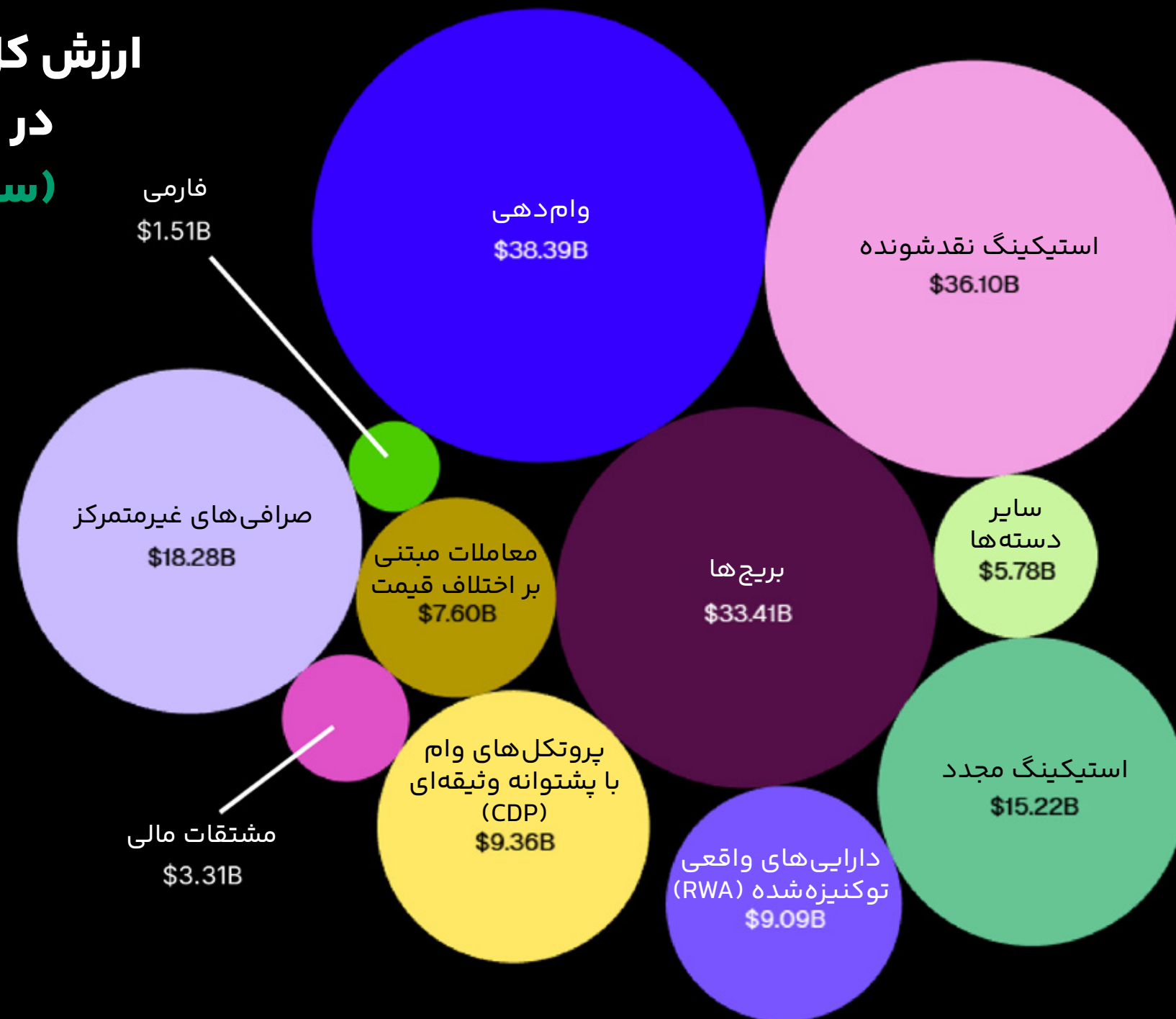
تفکیک ارزش کل قفل‌شده (TVL) چندزنجیره‌ای (اکتبر ۲۰۲۴ تا مارس ۲۰۲۵)



* شبکه برایچین در تاریخ ۶ فوریه ۲۰۲۵ راه‌اندازی شد.

** دارایی‌های واقعی توکنیزه (RWA) و سپرده‌گذاری‌های مجدد (Redeposits) در TVL چندزنجیره‌ای لحاظ نشده‌اند.

ارزش کل قفل شده (TVL)
در هر دسته از دیفای
(سه ماهه اول ۲۰۲۵)



اکثر دسته‌های دیفای در این فصل با خروج نقدینگی یا کاهش ارزش سپرده‌های پروتکل‌ها مواجه شدند؛ استیکینگ نقدشونده و استیکینگ مجدد بیشترین ضربه را متحمل شدند.

دسته بندی	سهم از TVL	درصد تغییر فصلی
TVL کلی		-22.8%
وام‌دهی	21.4%	-19.2%
استیکینگ نقدشونده	20.1%	-39.0%
برج‌ها	18.6%	-10.8%
صرافی‌های غیرمتمرکز	10.2%	-25.6%
استیکینگ مجدد	8.5%	-36.7%
پروتکل‌های وام وثیقه‌ای	5.2%	9.5%
دارایی‌های واقعی توکنیزه‌شده	5.1%	12.7%
معاملات مبتنی بر اختلاف قیمت	4.2%	-0.5%
سایر دسته‌ها	3.2%	-23.3%
مشتقات مالی	2.6%	-3.2%
فارم	0.8%	-49.8%

بخش‌های استیکینگ نقدشونده و استیکینگ مجدد از جمله بزرگ‌ترین بازندگان سه‌ماهه اول ۲۰۲۵ بودند، چرا که با ازسرگیری روند نزولی اتریوم در این دوره، حدود ۳۲ میلیارد دلار از مجموع TVL این دو بخش از دست رفت.

عرضه استیبل‌کوین‌ها و محصولات توکنیزه جدید از سوی نهادهای مالی، به بخش دارایی‌های واقعی توکنیزه‌شده (RWA) جان تازه‌ای بخشید؛ به طوری که این بخش با افزایش TVL یک میلیارد دلاری (معادل ۱۲.۷ درصد)، عملکردی بهتر از سایر دسته‌ها به ثبت رساند. همچنین پروتکل‌های CDP مانند Sky و Avalon از این روند بهره‌مند شدند و رشد ۹.۵ درصدی را تجربه کردند.

محبوبیت پروتکل‌های ییلد فارمینگ همچنان در حال کاهش است و آنها نیمی از TVL خود را از دست داده‌اند، زیرا کاربران کریپتو بیش‌ازپیش به سمت رویکردی محافظه‌کارانه‌تر حرکت می‌کنند.

نقدینگی بریج‌های میان‌زنجیره‌ای

ارزش دارایی‌ها در بریج‌های برتر میان‌زنجیره‌ای تنها با کاهش نسبتاً جزئی ۶.۶ درصدی مواجه شد؛ که در مقایسه با افت کلی بازار، محدود محسوب می‌شود. این پایداری عمدتاً به دلیل ورود نقدینگی جدید از طریق یکپارچه‌سازی زنجیره‌های تازه حاصل شد.

با وجود کاهش ۶.۶ درصدی TVL بریج‌های برتر از ۳۵.۳ میلیارد دلار در ابتدای ژانویه ۲۰۲۵ به ۳۳.۰ میلیارد دلار در پایان مارس، بیشتر بریج‌های بیت‌کوینی فعال در حوزه استیکینگ مجدد، همچنان جایگاه خود را در میان ۱۲ پروتکل برتر میان‌زنجیره‌ای در سه‌ماهه اول حفظ کردند.

در پی افت ۱۱.۸ درصدی قیمت بیت‌کوین طی فصل گذشته، ارزش کل قفل‌شده مربوط به WBTC و JustCryptos (که عمدتاً دارایی آن بیت‌کوین است) به ترتیب بیش از ۱.۶ میلیارد دلار و ۱.۰ میلیارد دلار کاهش یافت. با این حال، همه بریج‌های بیت‌کوینی دچار چنین افتی نشدند؛ بریج Lombard با جذب ۱۶۴ میلیون دلار سرمایه جدید (معادل ۱۱.۰ درصد افزایش) رشد کرد و TVL بریج کوین‌بیس با توکن cbBTC نیز با رشدی قابل‌توجه، ۶۳.۵ درصد رشد افزایش یافت و از ۱.۷ میلیارد دلار به ۲.۷ میلیارد دلار رسید.

بریج Portal بزرگ‌ترین بازنده این فصل بود؛ به طوری که TVL آن با افت ۴۰.۳ درصدی از ۴.۲ میلیارد دلار در ابتدای سال به ۲.۵ میلیارد دلار در پایان سه‌ماهه اول کاهش یافت. هم‌زمان با عقب‌نشینی گسترده توکن‌های هوش مصنوعی در این فصل، بخش بزرگی از این افت ناشی از سقوط ۴۹.۸ درصدی قیمت توکن \$RENDER بود که بیش از ۴۰ درصد نقدینگی Portal را تشکیل می‌داد.

در مقابل، بریج Stargate رشدی بیش از دو برابر تجربه کرد و TVL آن از ۴۲۵ میلیون دلار به ۱.۳ میلیارد دلار رسید. این جهش ناشی از ادغام با شبکه‌های جدیدی همچون Abstract، Berachain، Story Protocol و Sonic بود.

همچنین استاندارد جدید استیبل‌کوین میان‌زنجیره‌ای تتر با نام USDT از زمان عرضه اولیه روی لایه دوم Ink در صرافی Kraken در ژانویه، رشدی ۱۴.۹ برابری در نقدینگی را ثبت کرد و اکنون به شبکه‌هایی نظیر آربیتروم، Plasma و Optimism Superchain نیز گسترش یافته است.

درصد تغییرات فصلی	فصل چهارم ۲۰۲۴	فصل اول ۲۰۲۵	دسته‌بندی
▼ 13.8%	\$12.3B	\$10.6B	WBTC
▼ 11.0%	\$6.3B	\$5.6B	Binance Bitcoin
▲ 63.5%	\$1.7B	\$2.7B	Coinbase cbBTC
▼ 40.3%	\$4.2B	\$2.5B	Portal
▼ 29.4%	\$3.4B	\$2.4B	JustCryptos
▼ 2.2%	\$2.0B	\$2.0B	Hyperliquid Bridge
▲ 11.0%	\$1.5B	\$1.7B	Lombard
▲ 1.4%	\$1.3B	\$1.3B	SolvBTC
▲ 202.8%	\$425M	\$1.3B	Stargate
▼ 1.3%	\$1.3B	\$1.2B	Function FBTC**
▲ 1,491.8%	\$61M*	\$971M	USDT*
▼ 20.4%	\$926M	\$737M	Merlin's Seal

* توکن USDT در تاریخ ۱۶ ژانویه عرضه شد.

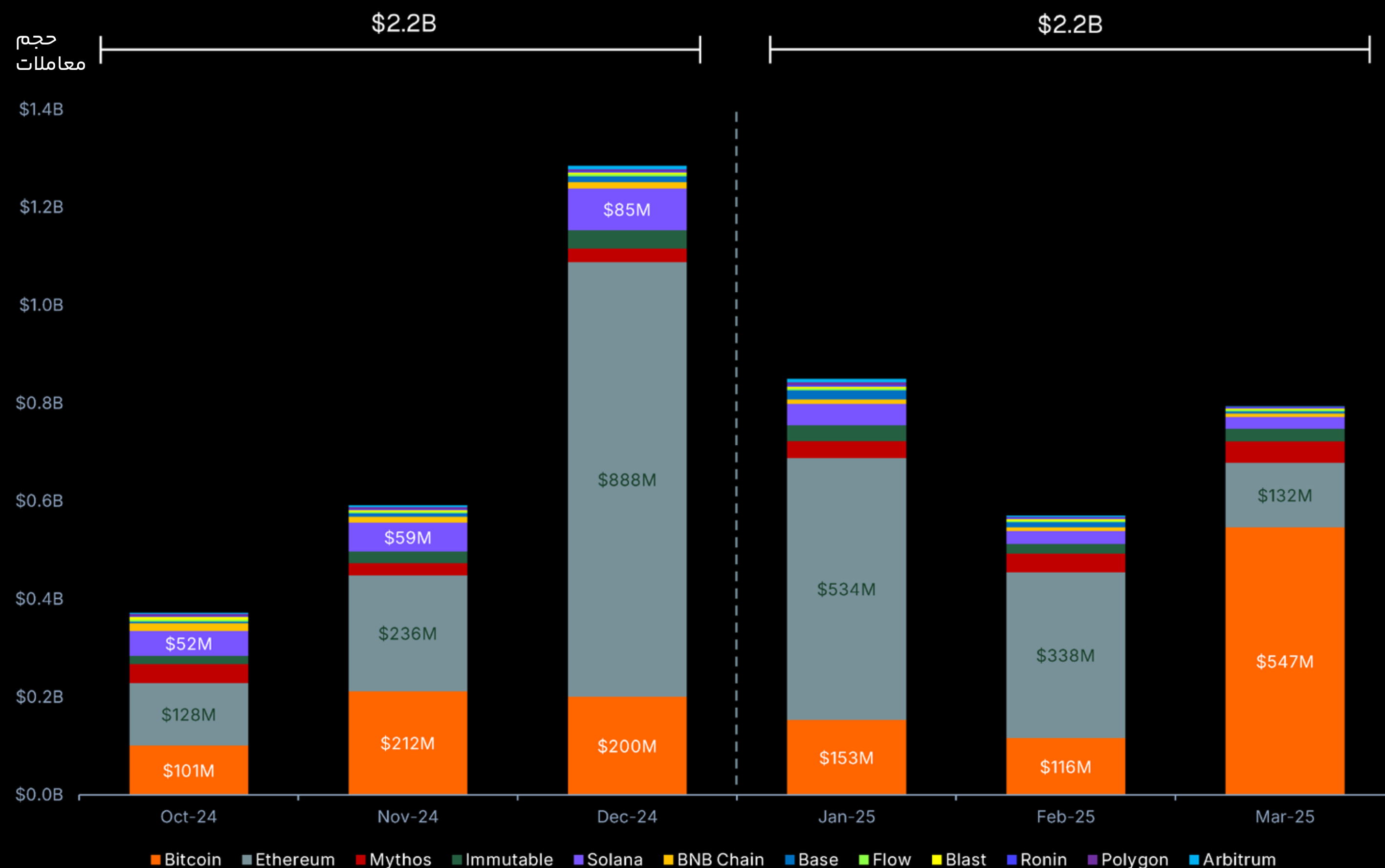
** بریج Function پیش‌تر با نام Ignition شناخته می‌شد و به این نام تغییر برند داد.



•
NFT

حجم معاملات NFT در میان ۱۲ زنجیره برتر

فعالیت معاملاتی NFT در سال ۲۰۲۵ روند نزولی خود را آغاز نمود. در حالی که حجم معاملات در شبکه اتریوم سقوط می‌کرد، اوردینال‌ها (NFTهای بومی بیت‌کوین) در ماه مارس توجه بازار را به خود جلب کردند.



حجم معاملات NFT از ۱.۳ میلیارد دلار در دسامبر ۲۰۲۴ با کاهش ۳۸.۲ درصدی به ۸۰۰ میلیون دلار در مارس ۲۰۲۵ رسید. با وجود این افت، حجم معاملات فصلی همچنان در سطح نسبتاً ثابت ۲.۲ میلیارد دلار باقی مانده است.

NFTهای مبتنی بر اتریوم بیشترین آسیب را متحمل شدند، به طوری که حجم معاملات در شبکه اتریوم با سقوطی ۸۵.۲ درصدی، از ۸۸۸ میلیون دلار در پایان ۲۰۲۴ به ۱۳۲ میلیون دلار در پایان سه ماهه اول ۲۰۲۵ رسید.

اگرچه مجموعه CryptoPunks در این فصل با افزایش فعالیت معاملاتی مواجه شد، اما حجم معاملات Pudgy Penguins که در دسامبر و پس از اعلام عرضه توکن PENGU جهش یافته بود، پس از راه‌اندازی لایه دوم Abstract به شدت کاهش یافت.

در مارس، NFTهای بیت‌کوینی از نظر حجم معاملات از NFTهای اتریومی پیشی گرفتند و با رشدی ۳.۷ برابری، از ۱۱۶ میلیون دلار در فوریه به ۵۴۷ میلیون دلار رسیدند. این جهش عمدتاً ناشی از افزایش تقاضا برای مینت مجموعه‌های مختلف اوردینال‌ها در پلتفرم Magic Eden؛ از جمله Ordinal Maxi Biz در تاریخ ۲۶ فوریه و Idiots NFTs در ۵ مارس بود.

حجم معاملات بازارهای NFT

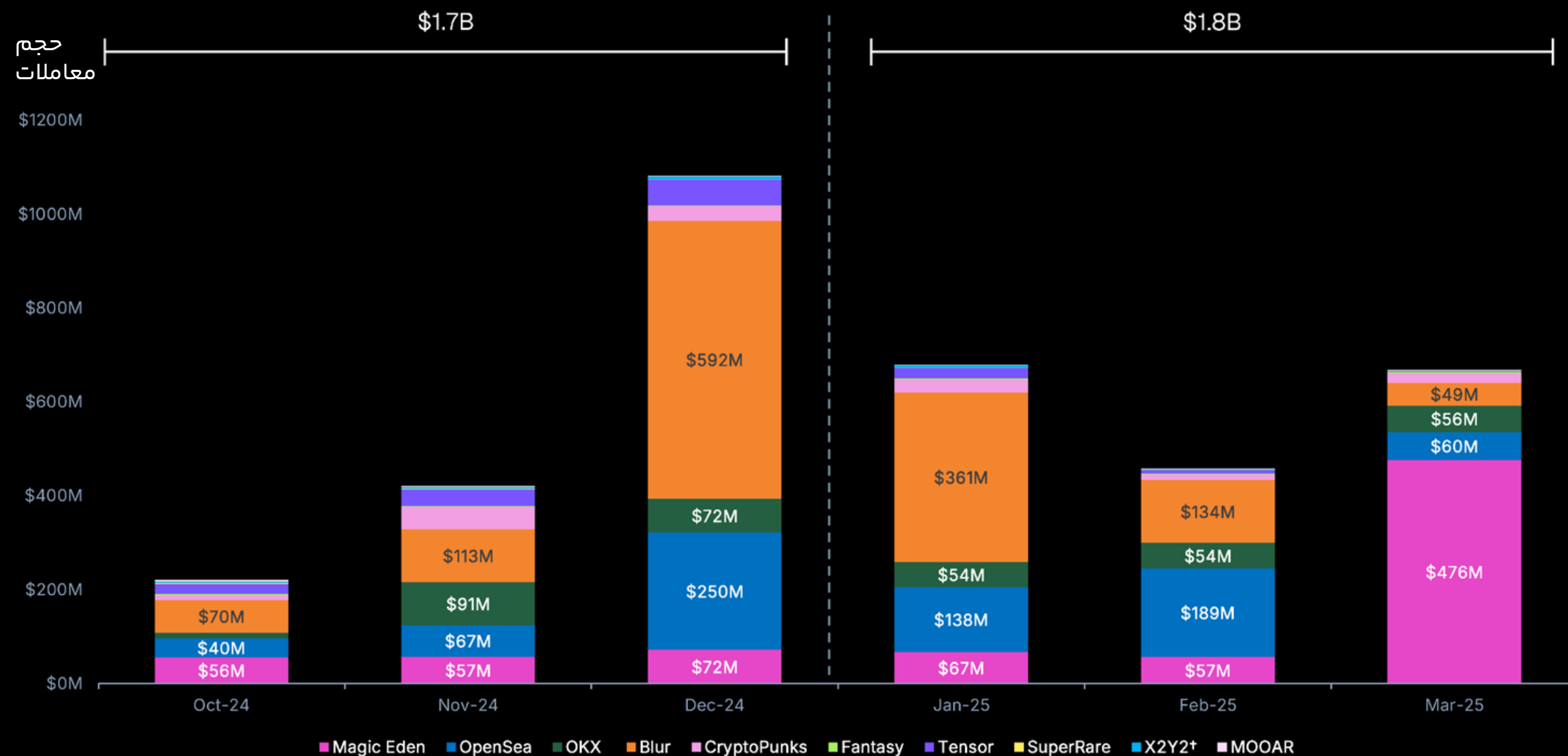
با ازسرگیری روند نزولی NFT های اتریوم، حجم معاملات در OpenSea و Blur به طور قابل توجهی کاهش یافت. در مقابل، رونق ناگهان NFT های بیت کوین در ماه مارس موجب جهش چشمگیر Magic Eden شد.

البته حجم معاملات در بازارهای مبتنی بر اتریوم طبق انتظار کاهش یافت. به طوری که OpenSea و Blur به ترتیب افت ۷۵.۹ درصد و ۹۱.۷ درصد را تجربه کردند و مجموعاً ۷۳۳ میلیون دلار از حجم معاملات خود را از دست دادند.

در مقابل، Magic Eden جایگاه خود را به عنوان بازار پیشتاز NFT های بیت کوین تثبیت کرد و با افزایش ۴۰۴ میلیون دلاری در حجم معاملات (معادل رشد ۵۶۲ درصدی)، از ۷۲ میلیون دلار در دسامبر ۲۰۲۴ به ۴۷۶ میلیون دلار در پایان مارس ۲۰۲۵ رسید. با وجود کاهش NFT های سولانا، این رشد عمدتاً به دلیل رونق موقت در فعالیت NFT های بیت کوینی در اوایل مارس رقم خورد.

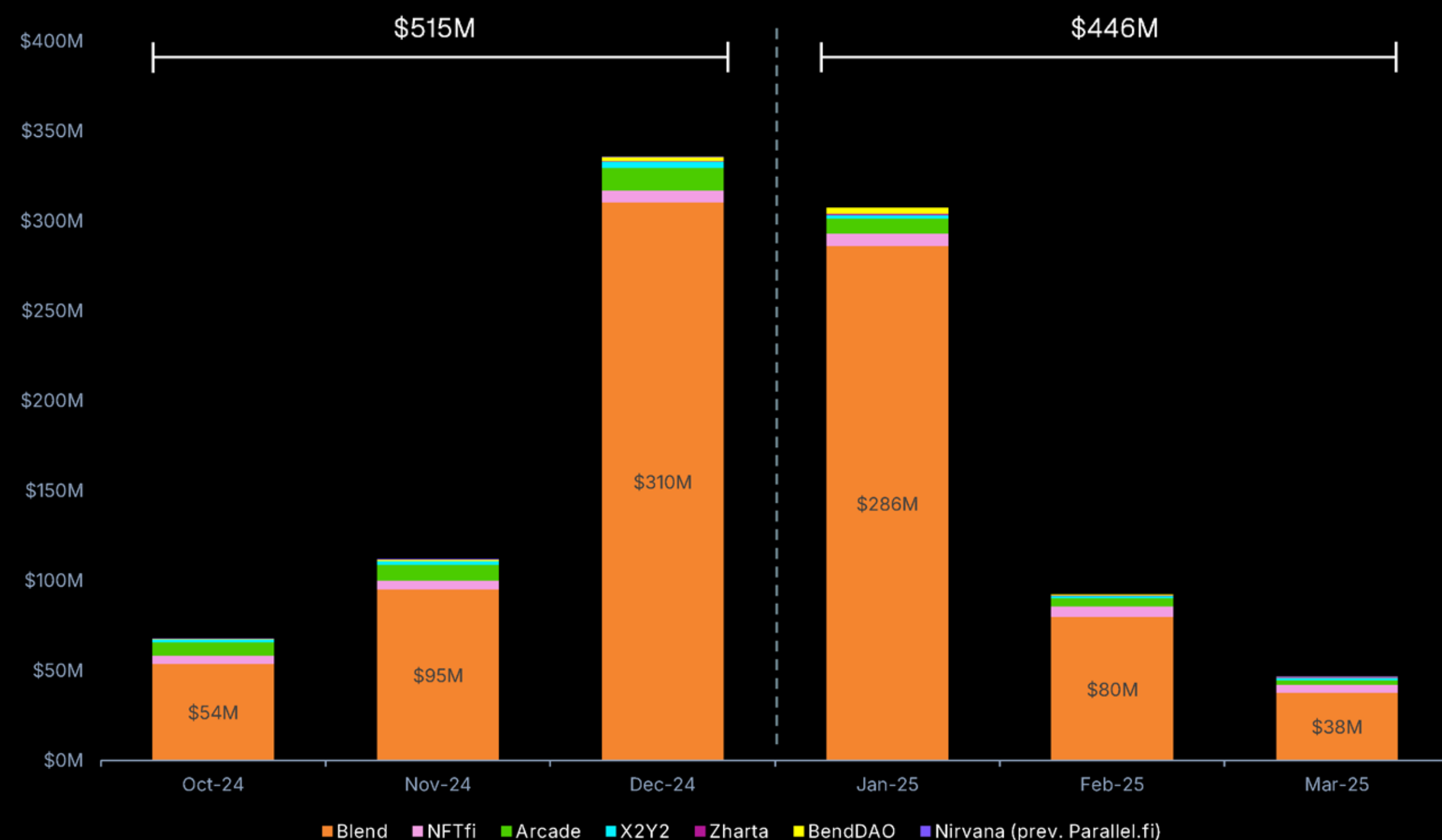
با این حال، حجم معاملات در سایر بازارهای NFT بیت کوین، به جز Magic Eden و OKX در سه ماهه اول ۲۰۲۵ به شدت کاهش یافت.

با وجود رکود کلی در بازار NFT، رشدهای مقطعی در پلتفرم هایی مانند Fantasy و SuperRare دیده شد. حجم معاملات در بازار هنری SuperRare طی این دوره با افزایش فروش و مینت عمومی، ۱۳۸ هزار دلار افزایش یافت (از ابتدای سال تا پایان سه ماهه اول ۲۰۲۵).



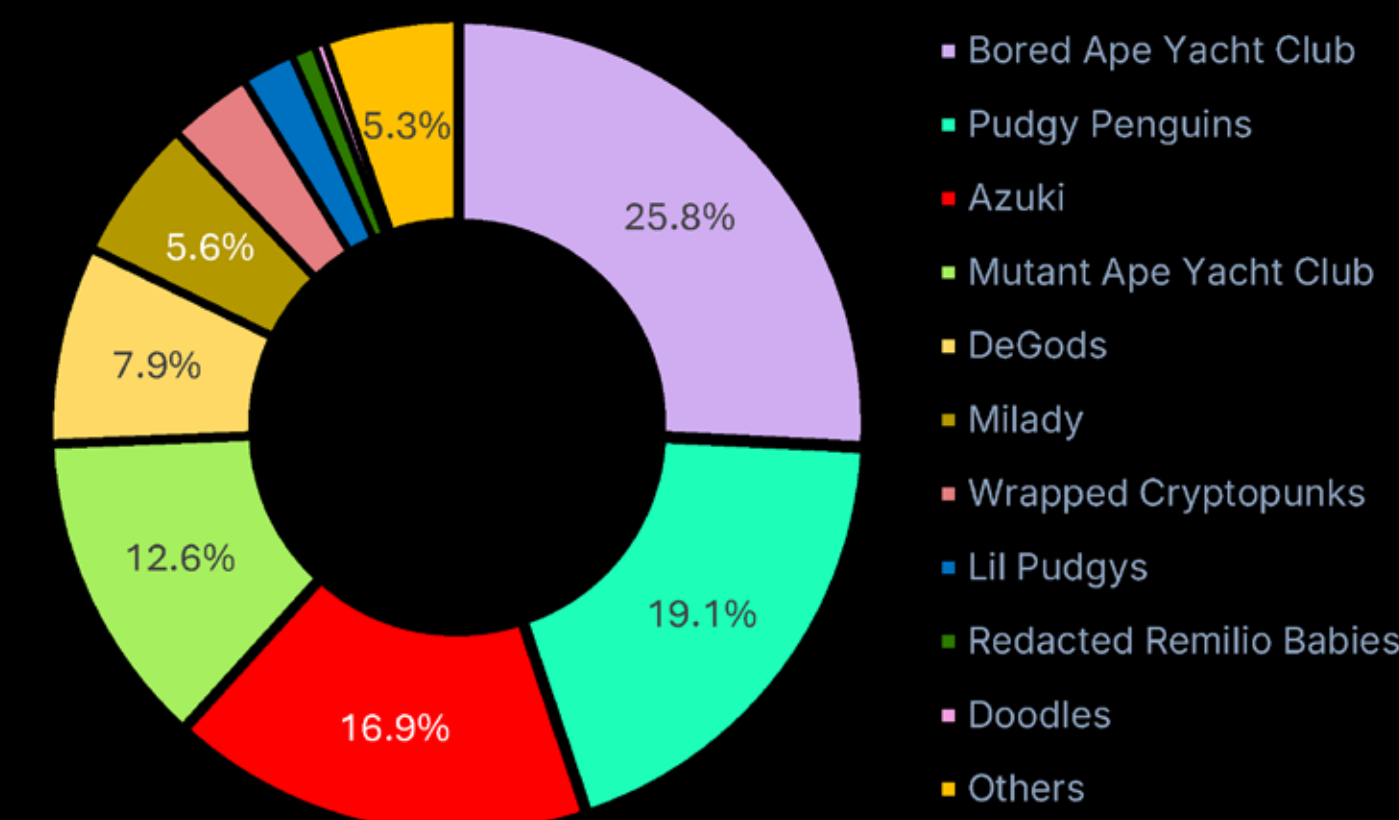
وام‌دهی مبتنی بر NFT

حجم وام در ۶ پلتفرم برتر وام‌دهی NFT (فصل چهارم ۲۰۲۴ و فصل اول ۲۰۲۵)



با وجود صدور ۳۰۷ میلیون دلار وام جدید در ماه ژانویه، حجم وام‌دهی مبتنی بر NFT در مجموع سه‌ماهه با کاهش ۱۳.۴ درصدی مواجه شد و از ۵۱۵ میلیون دلار در سه‌ماهه چهارم ۲۰۲۴ به ۴۴۶ میلیون دلار در سه‌ماهه اول ۲۰۲۵ رسید.

حجم صدور وام در پلتفرم Blend به تفکیک مجموعه‌ها:



با وجود صدور ۳۰۷ میلیون دلار وام NFT در ژانویه ۲۰۲۵، حجم ماهانه این وام‌ها از آن زمان کاهش شدیدی داشته و از ۳۳۶ میلیون دلار در دسامبر ۲۰۲۴ با افتی ۸۶.۱ درصدی به ۴۷ میلیون دلار در مارس ۲۰۲۵ رسیده است.

در میان مجموعه‌های برتر NFT، حجم وام‌های مرتبط با Pudgy Penguins و Lil Pudgys به رشد خود ادامه داد و به ترتیب با افزایش ۱۸۳ میلیون دلاری (معادل ۱۴.۱ درصد) و ۲۴ میلیون دلاری (معادل ۱۷.۴ درصد) مواجه شد. در سه‌ماهه اول سال، وام‌های با پشتوانه Doodles نیز رشد قابل‌توجهی داشتند و با افزایش ۱۵۰ درصدی، از ۱۳.۹ میلیون دلار در پایان ۲۰۲۴ به ۳۴.۶ میلیون دلار در پایان سه‌ماهه اول رسیدند. این افزایش هم‌زمان با اعلام عرضه آتی میم‌کوین پروژه با نام DOOD در اوایل فوریه اتفاق افتاد.

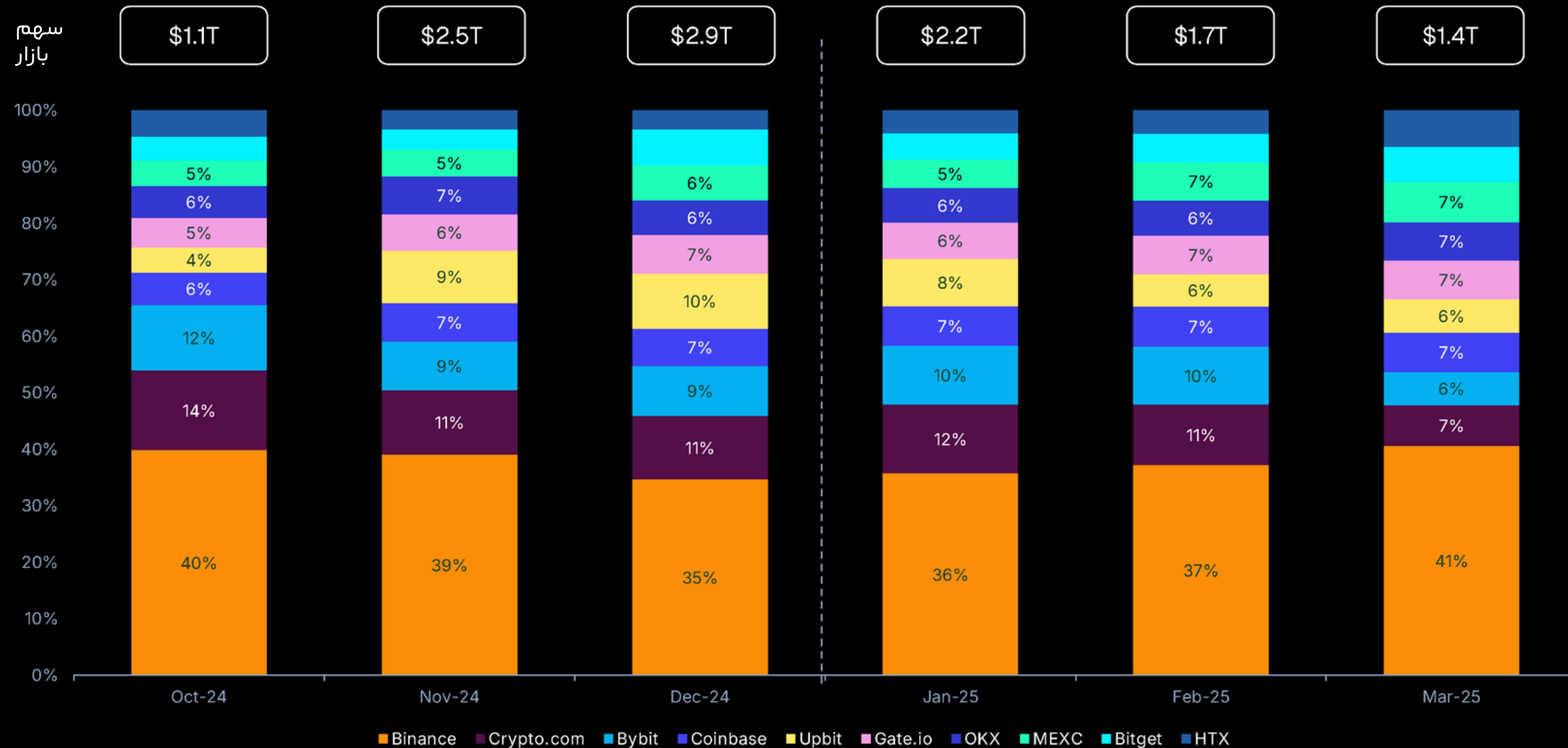
de economía



صرافى ها

۱۰ صرافی متمرکز برتر از لحاظ حجم معاملات

BitBank



حجم معاملات در ۱۰ صرافی متمرکز برتر پس از یک فصل قوی در پایان سال گذشته، در سه ماهه اول ۲۰۲۵ با افت ۱۶.۳ درصدی مواجه شد؛ به ویژه پس از هک شدن Bybit که منجر به سقوط شدید حجم معاملات این صرافی شد.

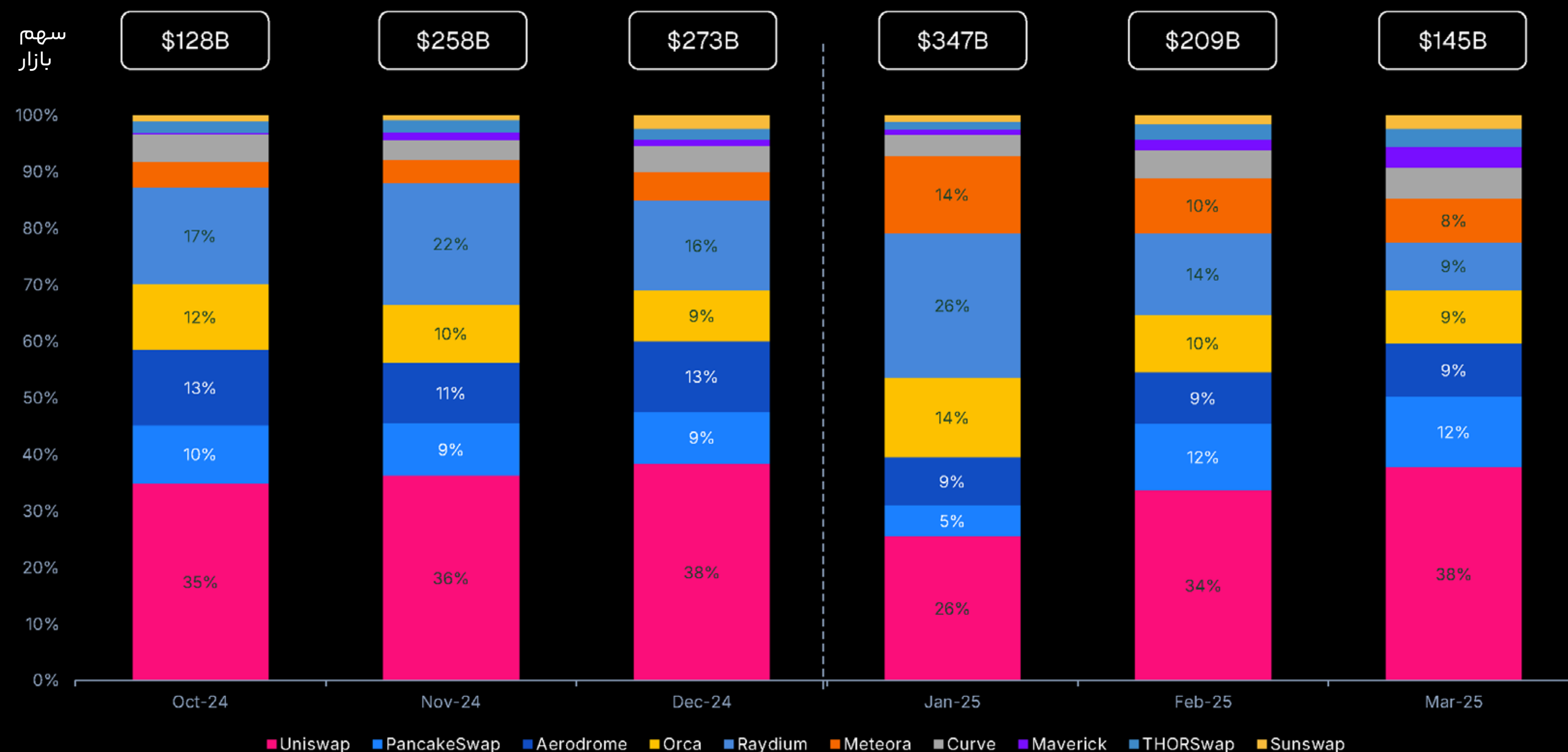
حجم معاملات اسپات در میان این ۱۰ صرافی با افت ۱۶.۳ درصدی، از ۶.۴ تریلیون دلار در سه ماهه چهارم ۲۰۲۴ به ۵.۴ تریلیون دلار در سه ماهه اول ۲۰۲۵ کاهش یافت.

سهم بازار بایننس که در طول سال ۲۰۲۴ به طور پیوسته کاهشی بود، در سه ماهه اول ۲۰۲۵ دوباره افزایش یافت و در پایان مارس به ۴۰.۷ درصد رسید. با این حال، حجم معاملات آن در ماه مارس به شدت افت کرد و از بیش از یک تریلیون دلار در دسامبر، به ۵۸۸.۷ میلیارد دلار رسید.

HTX تنها صرافی در میان این ۱۰ صرافی بود که در این فصل رشد داشت و حجم معاملات آن با ۱۱.۴ درصد افزایش مواجه شد. سایر صرافی‌های بزرگ با افتی بین ۱.۸ تا ۳۴.۰ درصد در حجم معاملات روبه‌رو شدند. بیشترین افت مربوط به Upbit بود که با کاهش ۳۴.۰ درصدی، از ۵۶۱.۹ میلیارد دلار در سه ماهه چهارم ۲۰۲۴ به ۳۷۱.۰ میلیارد دلار در سه ماهه اول ۲۰۲۵ کاهش یافت.

Bybit بیشترین افت ماهانه را پس از هک ماه فوریه تجربه کرد و حجم معاملات آن از ۱۷۸.۲ میلیارد دلار به ۸۴.۷ میلیارد دلار سقوط کرد؛ که معادل کاهش ۵۲.۴ درصدی است.

۱۰ صرافی غیرمتمرکز برتر از لحاظ حجم معاملات



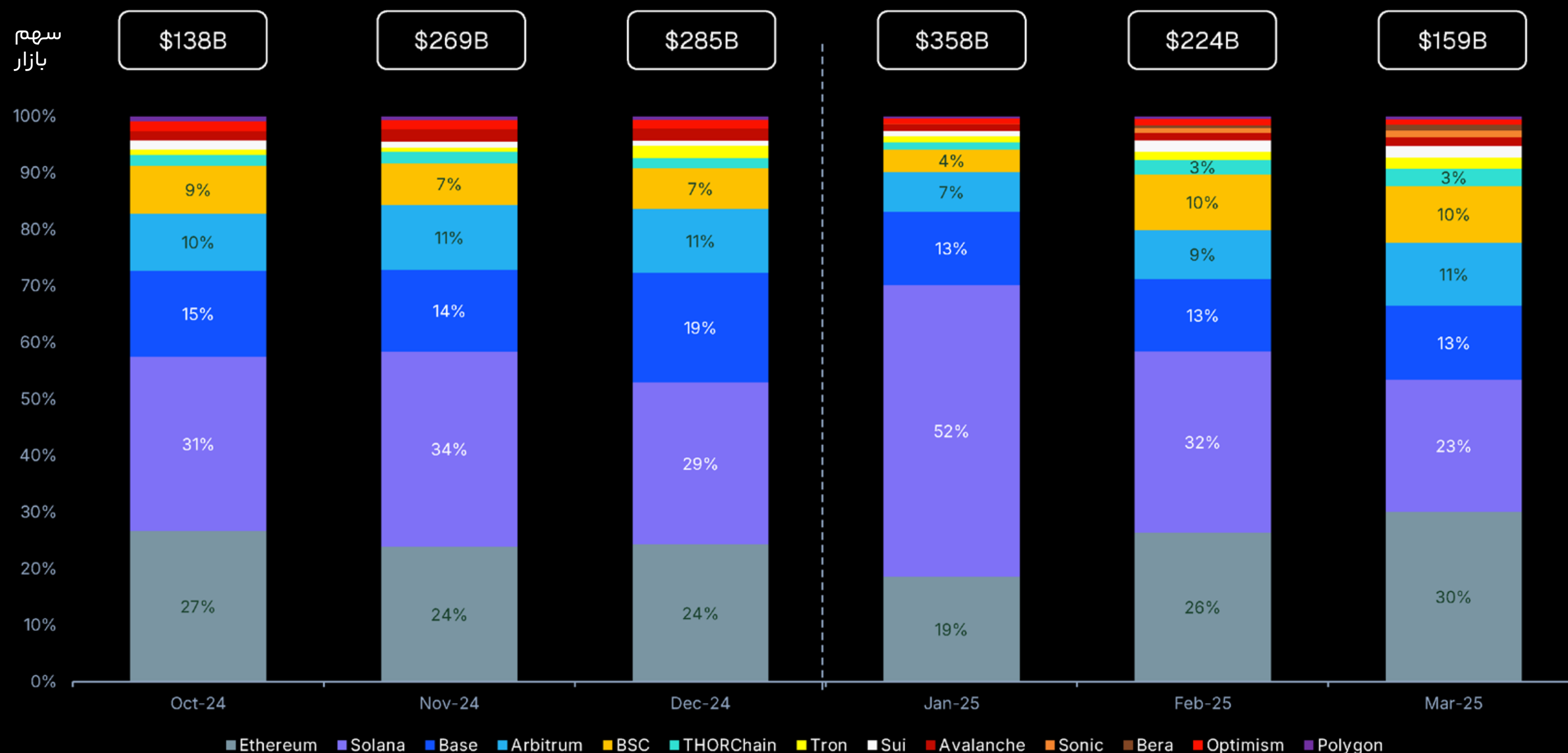
برخلاف ۱۰ صرافی متمرکز برتر، حجم معاملات در ۱۰ صرافی غیرمتمرکز برتر (DEX) در سه ماهه اول ۲۰۲۵ افزایش یافت و رشد ۶.۲ درصدی را ثبت کرد که عمدتاً به دلیل افزایش فعالیت در DEXهای سولانا طی ماه فوریه بود.

۱۰ صرافی غیرمتمرکز برتر در مجموع حجم معاملات ۷۰۰.۷ میلیارد دلاری در سه ماهه اول ۲۰۲۵ را ثبت کردند که نسبت به ۶۶۰.۰ میلیارد دلار در سه ماهه چهارم ۲۰۲۴، رشدی ۶.۲ درصدی داشته است.

Meteora بیشترین رشد فصلی را ثبت کرد و با افزایش ۱۶۴.۹ درصدی، حجم معاملات خود را از ۲۹.۸ میلیارد دلار در سه ماهه چهارم ۲۰۲۴ به ۷۸.۹ میلیارد دلار در فصل اول ۲۰۲۵ رساند. این صرافی اکنون در جایگاه ششم میان ۱۰ صرافی غیرمتمرکز برتر قرار دارد.

در همین بازه زمانی، دیگر صرافی‌های غیرمتمرکز سولانا مانند Orca و Raydium نیز به ترتیب رشد ۲۶.۳ درصدی و ۸.۴ درصدی را تجربه کردند. نکته قابل توجه این‌که Raydium در ژانویه تا آستانه پیشی گرفتن از Uniswap برای تصاحب جایگاه نخست بازار پیش رفت؛ به طوری که حجم معاملات Uniswap برابر با ۸۸.۹ میلیارد دلار و Raydium برابر با ۸۸.۶ میلیارد دلار ثبت شد. این جهش تا حد زیادی ناشی از هیجان ایجادشده پیرامون میم‌کوین \$TRUMP بود.

توزیع حجم معاملات صرافی‌های غیرمتمرکز به تفکیک زنجیره



در ادامه روند پایانی سال ۲۰۲۴، سولانا همچنان بر معاملات صرافی‌های غیرمتمرکز تسلط داشت و در ژانویه ۲۰۲۵ به سلطه ۵۲ درصدی رسید؛ در همین حال، تازه‌واردهایی مانند سونیک و براچین نیز جایگاه خود را تثبیت کردند.

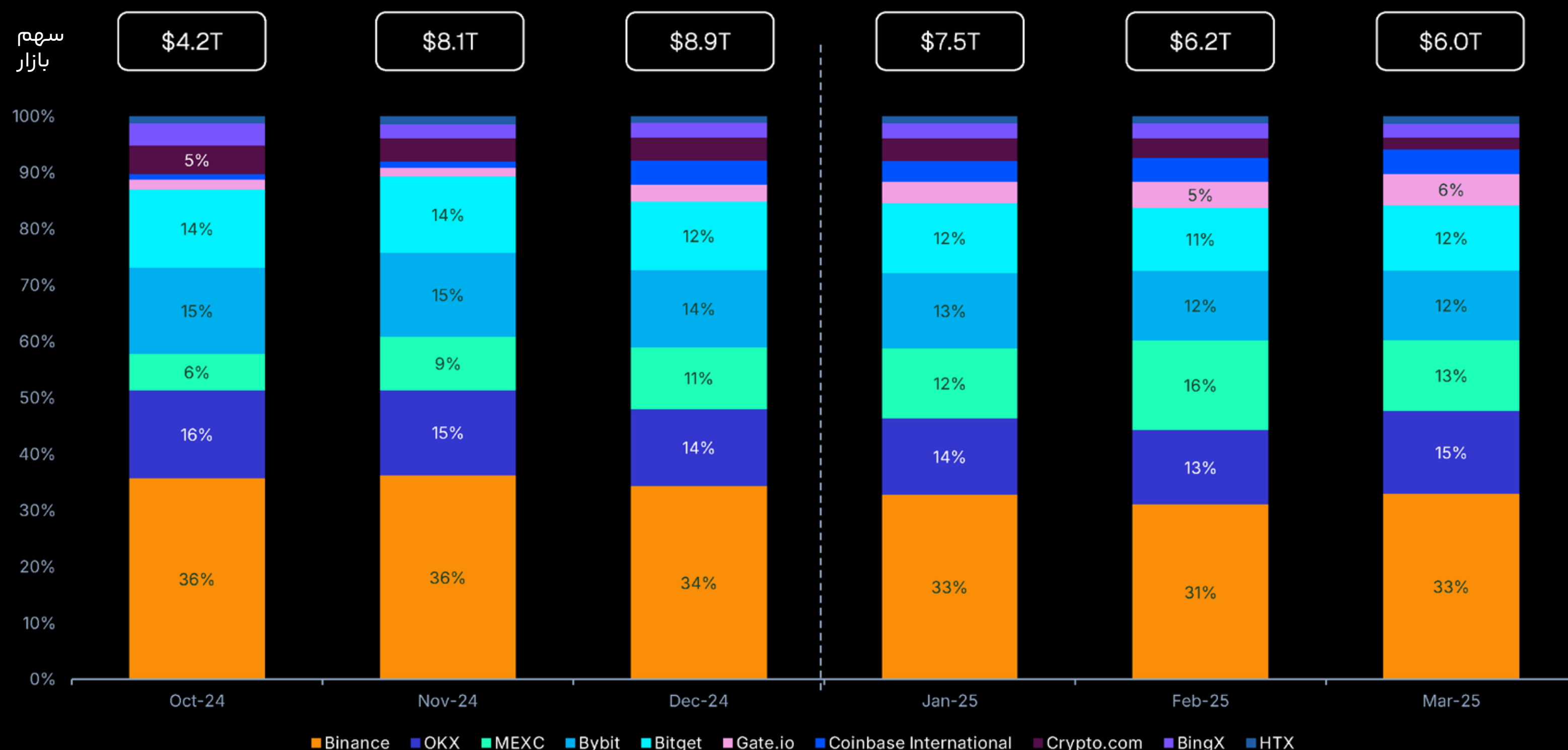
در سه‌ماهه اول ۲۰۲۵، سولانا زنجیره غالب در سهم معاملات DEX‌ها بود و با رشد ۳۵.۳ درصدی، حجم معاملات آن از ۲۱۷ میلیارد دلار در سه‌ماهه چهارم ۲۰۲۴ به ۲۹۳.۷ میلیارد دلار و سهم بازار آن برای کل فصل به ۳۹.۶ درصد رسید.

در ژانویه، سولانا ۵۲ درصد از کل معاملات زنجیره‌ای در میان ۱۲ بلاک‌چین برتر را به خود اختصاص داد و با ثبت بیش از ۱۸۴.۸ میلیارد دلار حجم معاملات، رکورد تاریخی جدیدی را به نام خود کرد. این رشد شدید باعث شد سهم بازار اتریوم برای نخستین بار به زیر ۲۰ درصد سقوط کند.

با این حال، هم‌زمان با فروکش کردن موج میم‌کوین‌ها، اتریوم در ماه مارس بار دیگر به جایگاه نخست بازگشت و سهم بازار ۳۰ درصدی در برابر ۲۳ درصد سهم سولانا به دست آورد.

زنجیره‌های اپتیمیسم و پلیگان در ماه مارس از جمع ۱۰ زنجیره برتر خارج شدند و جای خود را به سونیک و براچین دادند؛ اما در مقیاس سه‌ماهه، اپتیمیسم و پلیگان همچنان از این دو تازه‌وارد جلوتر بودند.

۱۰ صرافی متمرکز برتر پرپچوال (Perp CEXes) از نظر حجم معاملات



حجم معاملات در ۱۰ صرافی متمرکز برتر پرپچوال پس از یک فصل قوی در پایان سال گذشته، در سه ماهه اول ۲۰۲۵ با کاهش جزئی ۷.۱ درصدی مواجه شد. صرافی MEXC در این سه ماهه با افزایش قابل توجه سهم بازار، به رتبه سوم صرافی‌های متمرکز صعود کرد.

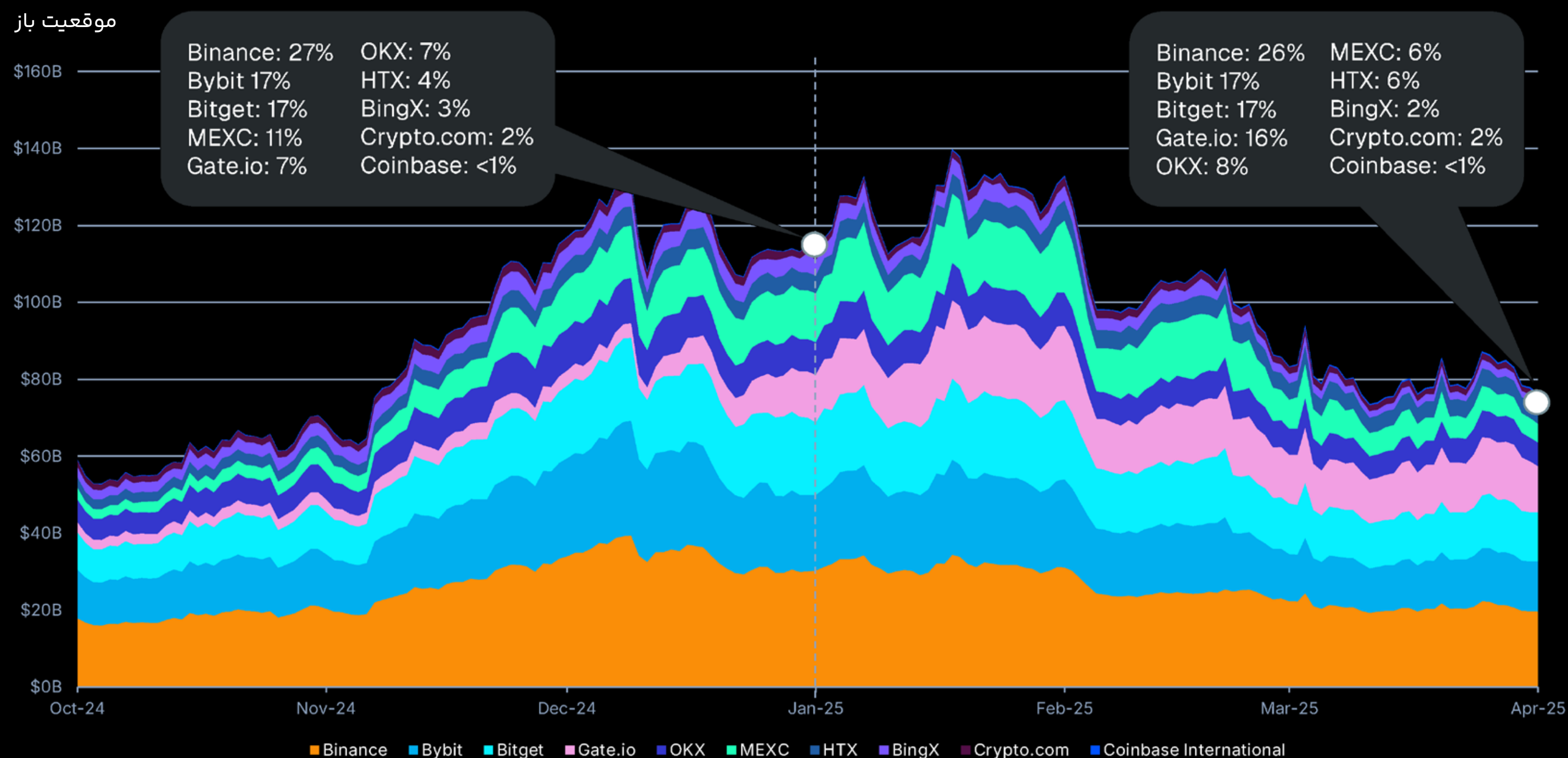
حجم معاملات این صرافی‌ها از ۲۱.۲ تریلیون دلار در سه ماهه چهارم ۲۰۲۴ به ۱۹.۷ تریلیون دلار در سه ماهه اول ۲۰۲۵ (۷.۱٪ -) کاهش یافت.

سهم بازار بایننس همچنان در حال کاهش است و در این فصل به ۳۲.۴ درصد رسید. این ادامه روند نزولی‌ای است که از سه ماهه اول ۲۰۲۴ آغاز شد.

در حالی که OKX موقعیت خود را در رتبه دوم تثبیت کرد، Bybit به دلیل تأثیرات ناشی از هک پایان فوریه، یک پله سقوط کرد و به جایگاه چهارم رسید. در مقابل MEXC با ثبت حجم بالای معاملات در ماه‌های فوریه و مارس، از رتبه پنجم به رتبه سوم صعود کرد.

همچنین Gate.io و Coinbase International با جذب سهم بیشتری از حجم معاملات، به ترتیب به رتبه‌های ششم و هفتم صعود کردند.

۱۰ صرافی متمرکز برتر پریچوال از نظر موقعیت‌های باز



حجم موقعیت باز (Open Interest یا OI) در میان ۱۰ صرافی پریچوال برتر بیشترین افت را نسبت به حجم معاملات تجربه کرد و با کاهش ۳۲.۷ درصدی همراه شد؛ با این حال، در تاریخ ۱۸ ژانویه به رکورد تاریخی جدیدی برابر با ۱۳۹.۸ میلیارد دلار دست یافت.

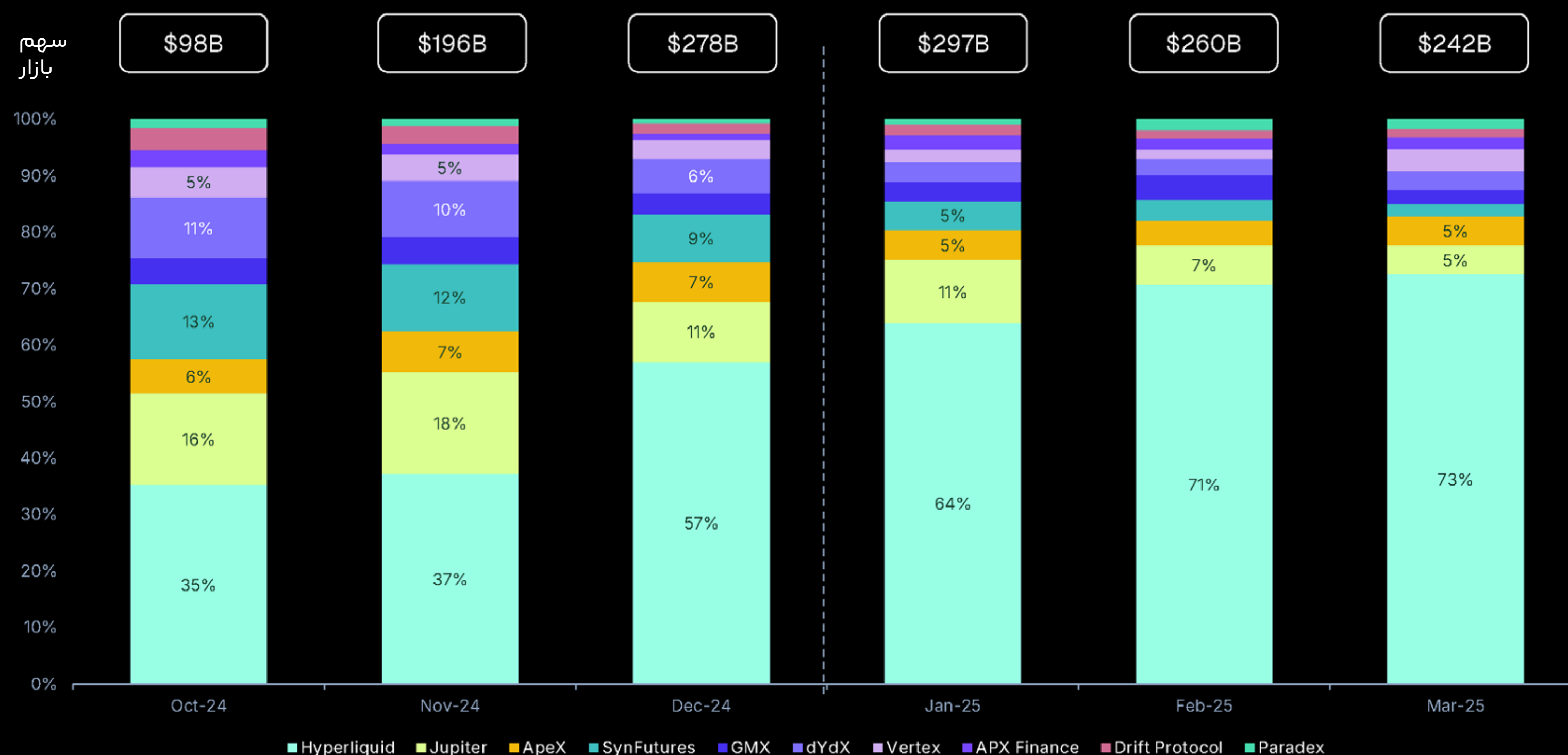
میزان موقعیت باز یا OI این صرافی‌ها از ۱۱۳.۳ میلیارد دلار در اول ژانویه ۲۰۲۵ به ۷۶.۳ میلیارد دلار در اول آوریل ۲۰۲۵ کاهش یافت که معادل افت ۳۲.۷ درصدی است.

حرکات OI به‌طور کلی با روند قیمتی بازار هم‌راستا بود؛ به‌گونه‌ای که شور و هیجان ژانویه، هم‌زمان با افت احساسات بازار به سرعت جای خود را به فضای محافظه‌کارانه و کاهش ریسک داد.

سهم OI در میان ۱۰ صرافی برتر پریچوال نسبتاً ثابت باقی ماند و تنها تغییرات قابل‌توجه، مربوط به Gate.io و MEXC بود.

موقعیت‌های باز در Gate.io طی این فصل تقریباً ثابت ماند و اکنون تقریباً هم‌سطح با Bybit و Bitget قرار گرفته است. از سوی دیگر، OI در MEXC با کاهش شدید ۶۱.۹ درصدی در همین بازه زمانی روبه‌رو شد.

۱۰ صرافی غیرمتمرکز برتر پرپچوال از نظر حجم معاملات



برخلاف صرافی‌های متمرکز پرپچوال، ۱۰ پرپچوال غیرمتمرکز برتر در سه‌ماهه اول ۲۰۲۵ یک فصل رکوردشکن دیگر را ثبت کردند و با مجموع حجم معاملات ۷۹۹.۱ میلیارد دلار، حتی از کل حجم سال ۲۰۲۳ نیز فراتر رفتند.

حجم معاملات در این صرافی‌ها از ۵۷۲.۶ میلیارد دلار در سه‌ماهه چهارم ۲۰۲۴ به ۷۹۹.۲ میلیارد دلار در سه‌ماهه اول ۲۰۲۵ رسید که نشان‌دهنده رشد فصلی ۳۹.۶ درصدی است.

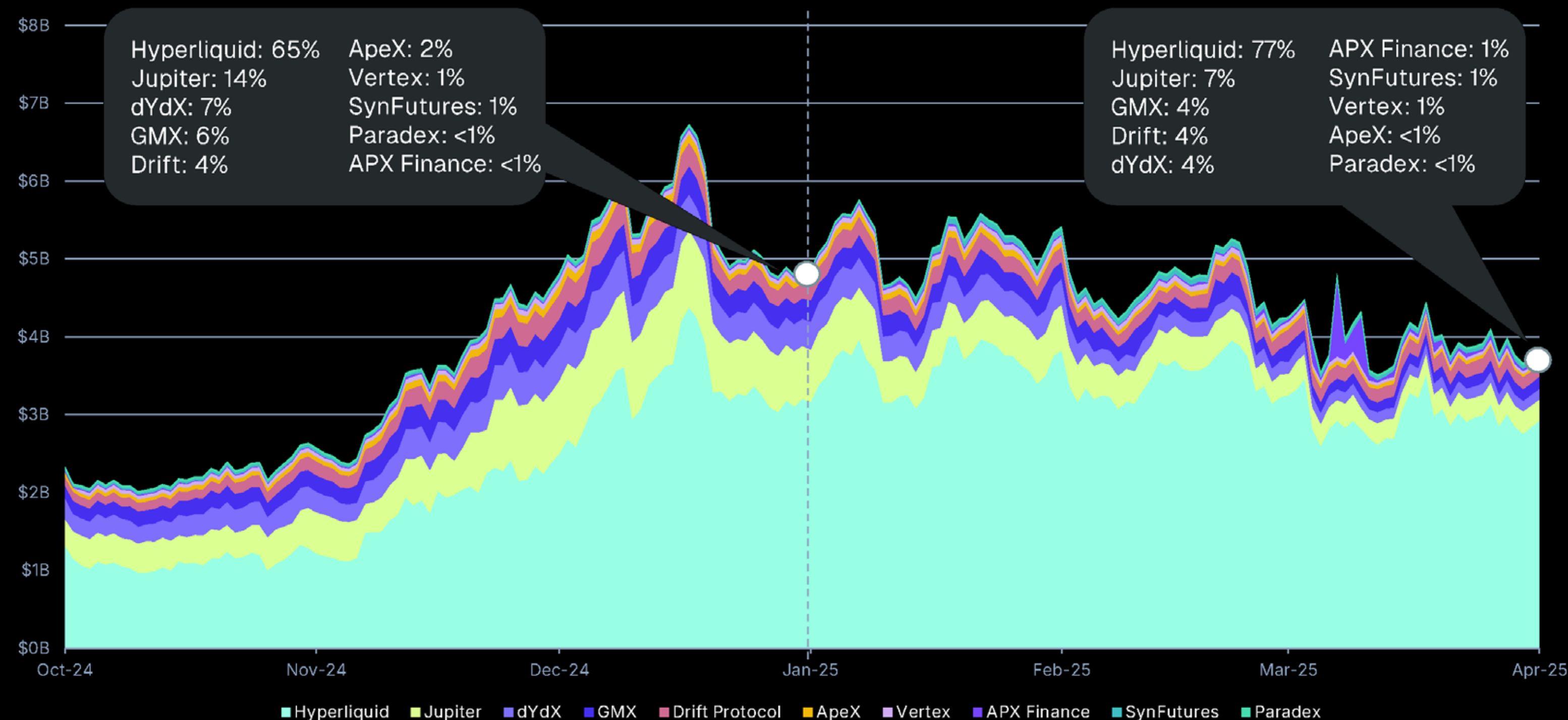
هایپرلیکوئید تسلط خود بر سایر صرافی‌های غیرمتمرکز پرپچوال را افزایش داد و با ثبت ۵۴۹.۸ میلیارد دلار حجم، به سهم ۶۸.۸ درصدی بازار در این فصل رسید.

هایپرلیکوئید اکنون هشتمین صرافی پرپچوال بزرگ در میان تمام صرافی‌های متمرکز و غیرمتمرکز به شمار می‌رود.

فعالیت معاملات پرپچوال در صرافی‌های غیرمتمرکز همچنان در حال تنوع‌بخشی میان زنجیره‌های مختلف است. در این فصل، پروژه‌های جدیدی نیز به جمع ۱۰ صرافی غیرمتمرکز برتر اضافه شدند که شامل SynFutures بر بستر Base و APX Finance روی اسمارت‌چین بایننس و Paradex است که روی لایه دوم اختصاصی خود فعالیت دارد.

۱۰ صرافی غیرمتمرکز برتر پریچوال از نظر موقعیت‌های باز

موقعیت باز



علیرغم افزایش حجم معاملات، موقعیت باز در میان ۱۰ صرافی غیرمتمرکز برتر پرپ (Perp) طی سه ماهه اول ۲۰۲۵ با کاهش ۲۱.۱ درصدی مواجه شد؛ در حالی که هایپرلیکوئید سهم خود را از معاملات باز به ۷۷ درصد گسترش داد.

موقعیت‌های باز این صرافی‌ها از ۴.۹ میلیارد دلار در یکم ژانویه ۲۰۲۵ به ۳.۸ میلیارد دلار در اول آوریل ۲۰۲۵ کاهش یافت که روند کاهشی معادل ۲۱.۱ درصد را نشان می‌دهد و با روند مشاهده‌شده در صرافی‌های متمرکز پریچوال در همین فصل نیز هم‌راستاست.

رده‌بندی صرافی‌ها بر اساس سهم از موقعیت‌های باز تفاوت قابل‌توجهی با رده‌بندی بر اساس حجم معاملات دارد، زیرا برخی صرافی‌های غیرمتمرکز عملکردی بهتر از سهم خود از موقعیت‌های باز داشته‌اند. تنها هایپرلیکوئید و ژوپیت‌ر توانستند جایگاه‌های اول و دوم خود را در هر دو شاخص (حجم معاملات و OI) حفظ کنند.

هایپرلیکوئید با تقویت جایگاه خود در صدر، اکنون ۷۶.۵ درصد سهم بازار OI را در اختیار دارد (تا تاریخ ۱ آوریل ۲۰۲۵) که تقریباً با سهم ۷۲.۶ درصدی آن از حجم معاملات در ماه مارس هم‌راستاست.

در میان ۱۰ صرافی غیرمتمرکز برتر پریچوال، تنها سه صرافی SynFutures، APX Finance و Paradex در این فصل با افزایش موقعیت‌های باز مواجه شدند.

سپاس از همراهی شما



   @bitbank3  @bitbank31  bitbank3.com