

9 月加密货币市场回顾

2025/09/01 - 2025/09/30

摘要

- 9 月份加密货币总市值整体维持在 3.8–4.3 万亿美元区间，高位抛压与观望情绪并存。
- 市值前 8 大加密货币多数上涨，XRP 成为 9 月份表现最好的代币，单月涨幅约 20%。
- BTC ETF 整体延续资金净流入趋势，市场信心保持稳健。月初多日录得正流入，推动累计净额持续上升，从发行商来看，BlackRock 依旧占据主导地位，管理资产规模远超其他机构。
- ArbitrumDAO 推出的 DeFi Renaissance 激励计划（DRIP）已成为推动链上资金流入与协议增长的核心引擎。上线仅两日，Arbitrum 稳定币资产单日净流入即达 3,310 万美元，创下历史新高。
- 9 月 25 日，稳定币公链 Plasma 主网上线并发行代币 XPL，在 Gate 等交易所首发。XPL 最高涨至 1.67 美元，FDV 突破 140 亿美元。
- Web3 行业融资呈现“区块链服务与 CeFi 双核驱动”的格局。区块链服务以 8.89 亿美元位居首位，CeFi 紧随其后达 8.06 亿美元，显著领先其他赛道，显示资金持续集中于基础设施与中心化平台。
- Web3 行业共发生 14 起安全事件，累计损失超 7,800 万美元，攻击类型以合约漏洞与私钥泄露为主，占比分别约 28.6% 与 21.4%。

目录

01 市场表现

02 链上数据

03 热点动态

04 融资信息

05 安全事件

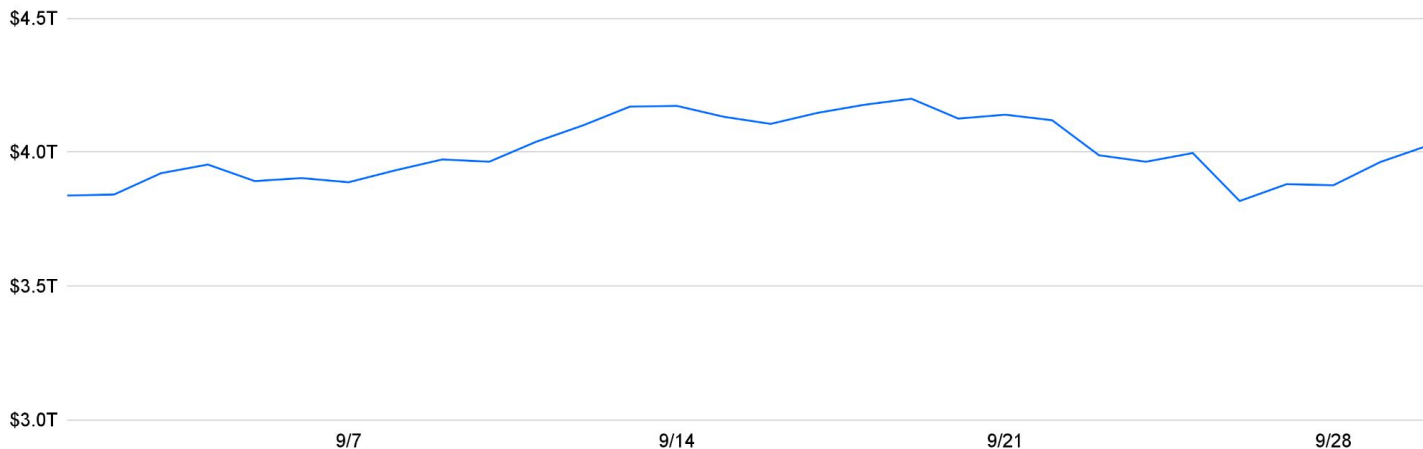
06 事件前瞻

01 市场表现

01 加密货币总市值走势

9 月份加密货币总市值整体维持在 3.8-4.3 万亿美元区间。月初市场延续回升势头，资金持续流入，至中旬一度升至约 4.25 万亿美元的阶段高点，显示投资者信心短暂增强。下旬随着宏观经济数据及政策预期变化，市场出现回调，市值回落至 4 万亿美元附近震荡。整体来看，9 月资金面保持相对稳定，但高位抛压与观望情绪并存，市场缺乏新的推动力。

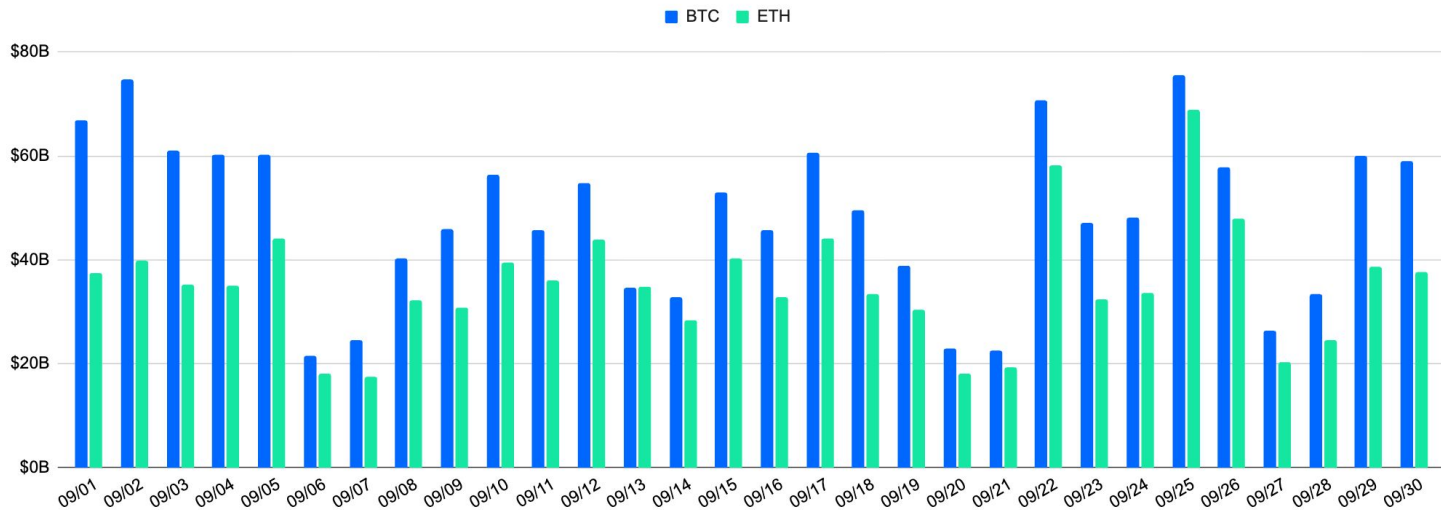
9 月加密货币总市值走势



02 BTC 和 ETH 日交易额走势

9 月份 BTC 和 ETH 的每日交易量整体维持在波动区间内，走势起伏较为明显。月初交易活跃，显示市场交投热度较高。随后在月中阶段，交易量出现一定回落，部分交易日缩减至 200-300 亿美元区间，反映出资金参与度下降。临近月底，受市场波动与宏观预期影响，交易量再度回升。总体来看，9 月交易量呈现“高-低-高”的震荡格局，市场情绪在活跃与谨慎之间不断切换。

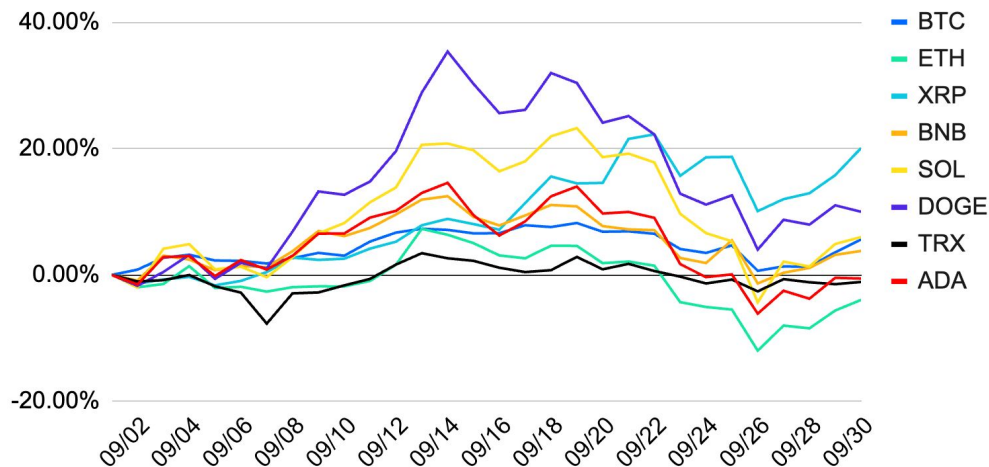
BTC 和 ETH 每日交易量



03 市值前 8 代币本月涨跌幅

2025 年 9 月，市值前 8 大加密货币多数上涨，XRP 成为 9 月份表现最好的代币，单月涨幅约 20%。BTC 上涨接近 5.59%，未能跑赢其他主流加密货币，随着资金涌向其他板块，山寨季或将开启。

市值前 8 代币 9 月涨跌幅



代币名称	本月涨跌幅
BTC	5.59%
ETH	-3.95%
XRP	20.08%
BNB	3.79%
SOL	5.99%
DOGE	9.99%
TRX	-1.11%
ADA	-0.56%

04 BTC 价格走势及价格涨幅

9 月 BTC 市场波动加剧，整体维持在 10.5 万至 12.5 万美元区间内震荡。月初受资金回流推动，价格稳步上行，并在中旬达到阶段高点。随后市场情绪转弱，价格出现明显回调，短期跌破多条均线支撑。MACD 指标显示动能减弱，但下行空间有限。月底在买盘支撑下，BTC 出现反弹迹象，市场有望进入整理企稳阶段。



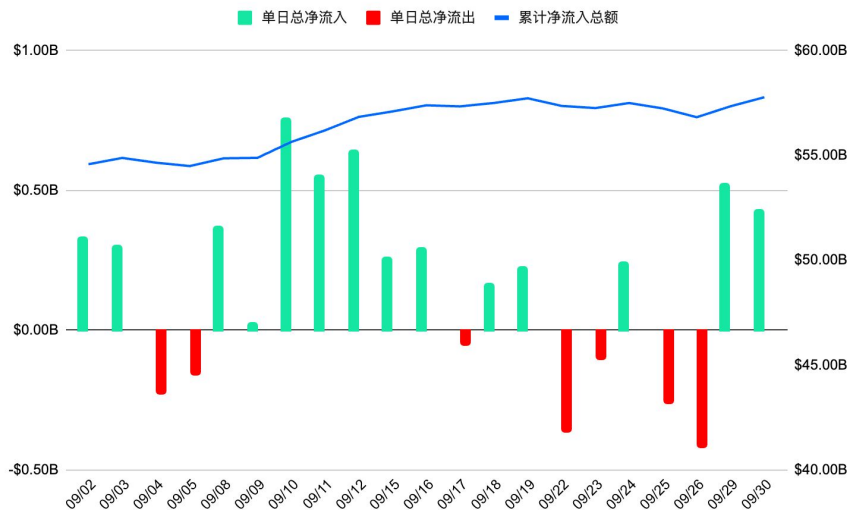
9 月 BTC 涨跌幅



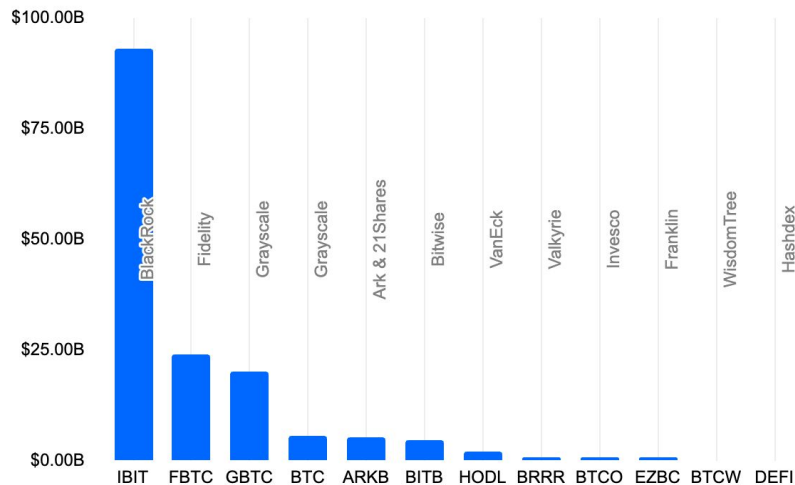
05 BTC ETF 单日与累计净流入总额

9月BTC ETF整体延续资金净流入趋势，市场信心保持稳健。月初多日录得正流入，推动累计净额持续上升。中旬起资金进出趋于频繁，部分交易日出现明显净流出。月底资金再度回流，使整体净流入规模维持高位。从发行商来看，BlackRock 依旧占据主导地位，管理资产规模远超其他机构。

BTC ETF 每日净流入与累计净流入变化趋势



发行商管理资产规模

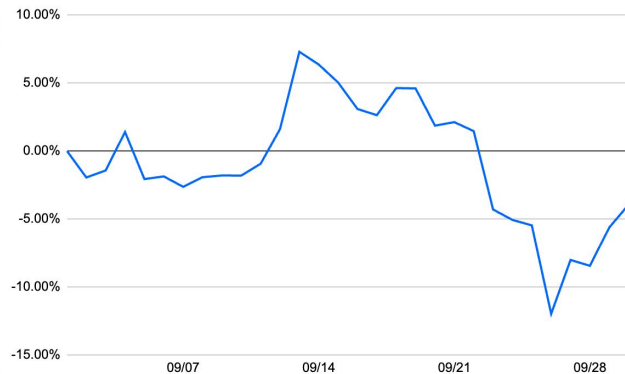


06 ETH 价格走势及价格涨幅

9 月 ETH 整体走势偏弱，价格在上半月温和上行后，于中旬触及阶段高位。随后受市场回调影响，价格跌破多条均线支撑。MACD 指标持续下行，动能转弱，成交量亦有所萎缩。月底在低位获得支撑后，ETH 出现小幅反弹。总体来看，市场情绪趋于谨慎，短期仍以震荡整理为主。



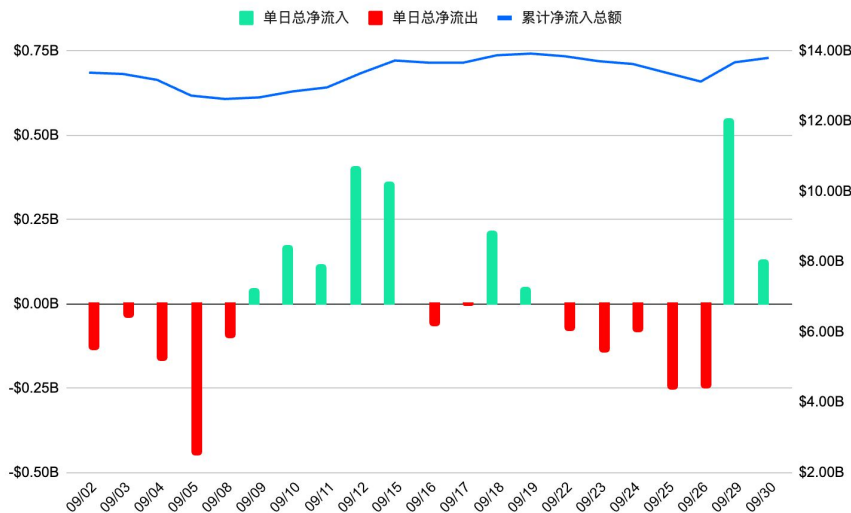
9 月 ETH 涨跌幅



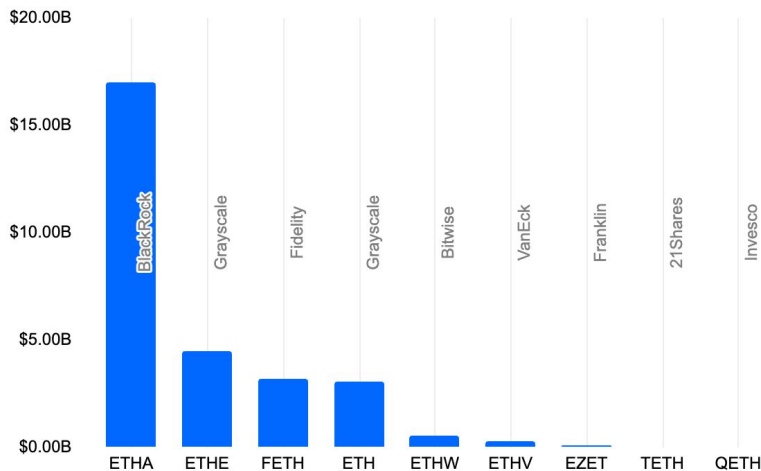
07 ETH ETF 单日与累计净流入总额

9月ETH ETF整体呈现波动性流向特征，资金进出交替频繁。月初连续多日净流出，市场情绪偏弱。中旬部分交易日出现明显净流入，带动累计净额小幅回升。下旬再次出现集中赎回，导致整体增幅受限。发行商方面，BlackRock 依旧保持显著领先，管理规模远超其他机构。

ETH ETF 每日净流入与累计净流入变化趋势



发行商管理资产规模

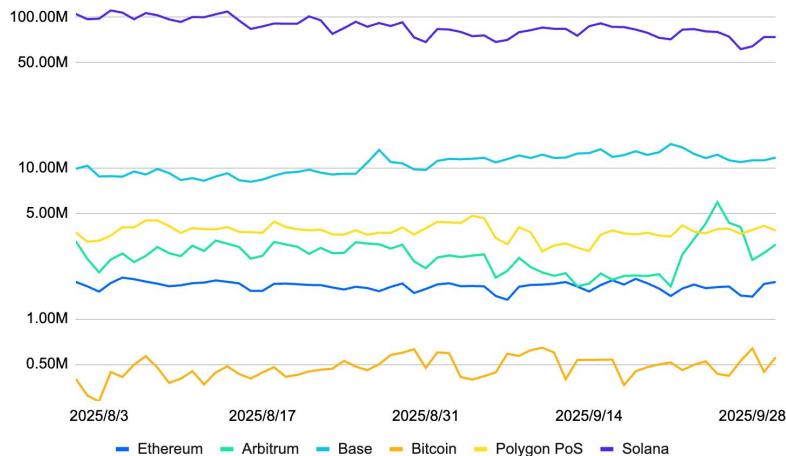


02 链上数据

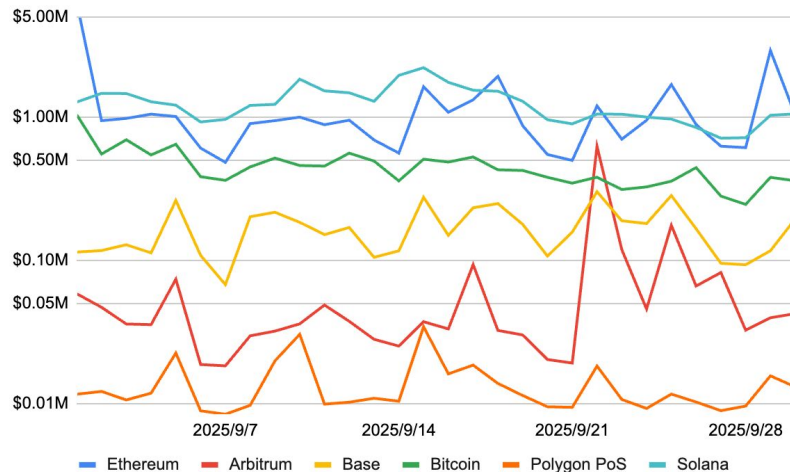
01 主要公链：每日交易数与 Gas 费数据分析

9 月各主流区块链网络整体交易活跃度保持平稳，Solana 交易量持续领先。Arbitrum 与 Base 网络波动较大，月中出现短暂放量。比特币与以太坊交易量相对稳定，显示主链活动保持常态。Gas 费用方面，各网络在月中至下旬波动明显，其中 Base 与 Polygon 曾短暂上升。总体来看，链上活跃度维持健康水平，但高峰期 Gas 成本依旧对用户体验构成一定压力。

各网络每日交易数变化趋势



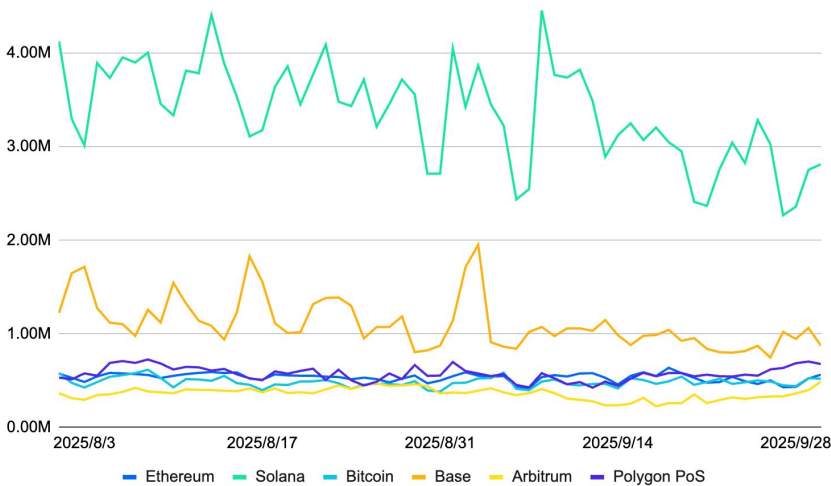
每日总 Gas 费变化趋势



02 主要公链：活跃地址概况

9 月各区块链网络的活跃地址数量整体下滑，用户参与度略有回落。Solana 活跃地址仍居首位，但环比下降近 13%。以太坊和比特币相对稳定，波动幅度较小。Base 与 Arbitrum 下降幅度最大，分别减少约 16%，反映 Layer2 热度阶段性降温。整体来看，市场交互频率趋缓，链上活跃度呈普遍放缓趋势。

各网络每日活跃地址数量变化趋势

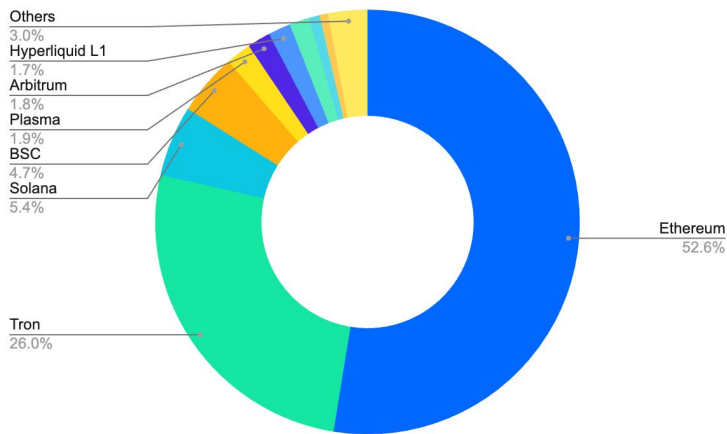


区块链网络	8 月日平均活跃地址数	9 月日平均活跃地址数	环比增长率
Ethereum	542,600	524,936	-3.26%
Solana	3,586,976	3,122,894	-12.94%
Bitcoin	483,706	483,385	-0.07%
Base	1,205,563	1,009,392	-16.27%
Arbitrum	394,090	327,527	-16.89%
Polygon PoS	587,479	557,005	-5.19%

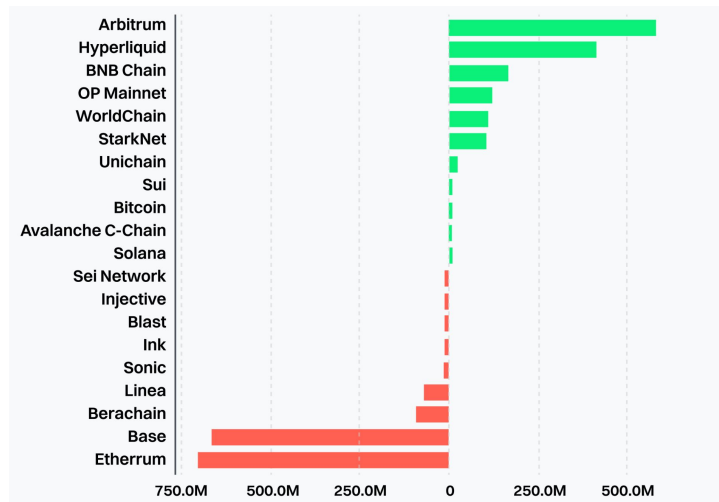
03 主要公链：稳定币与资金流入

9月各公链稳定币市值集中度依旧较高，以太坊占比超过52%，稳居首位。Tron以26%的占比位居第二，BSC与Solana分别约占4.7%和5.4%。在资金流动方面，9月Arbitrum与Hyperliquid录得显著净流入，表现最为亮眼。

各公链稳定币市值占比（截至10月13日）



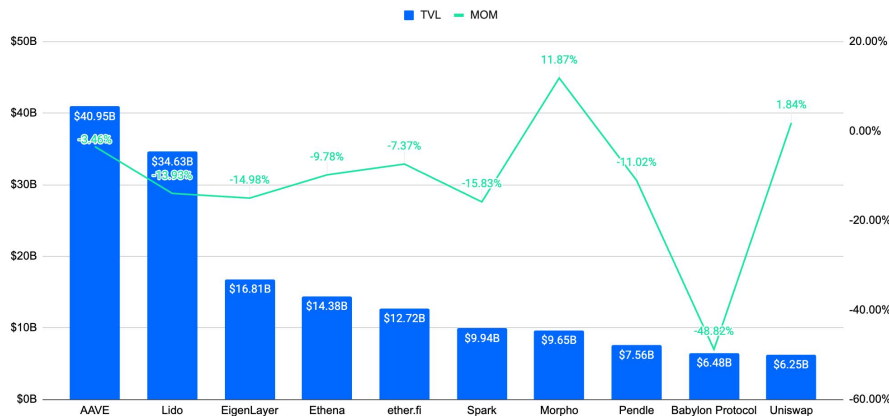
9月各网络TOP20累计资金流入与流出情况



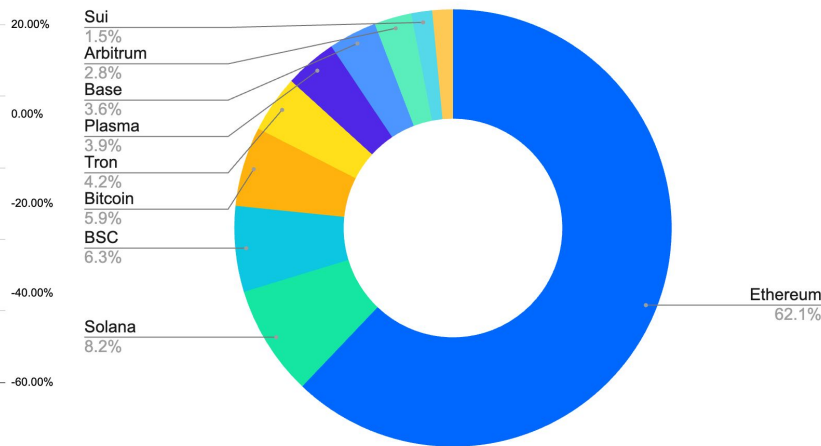
04 DeFi: TVL 前十名协议与主要公链

DeFi 市场 9 月整体维持稳定格局，头部协议 TVL 变化分化明显。AAVE 与 Lido 继续占据领先地位，TVL 分别约为 410 亿和 346 亿美元。部分中型协议如 Pendle、Morpho 表现较强，环比录得小幅增长。相较之下，EigenLayer 与 Babylon Protocol 出现显著回调。公链分布方面，以太坊仍以超 60% 的占比主导 DeFi 生态，Solana 与 BSC 分别位列第二与第三。

TVL 前 10 名 DeFi 协议



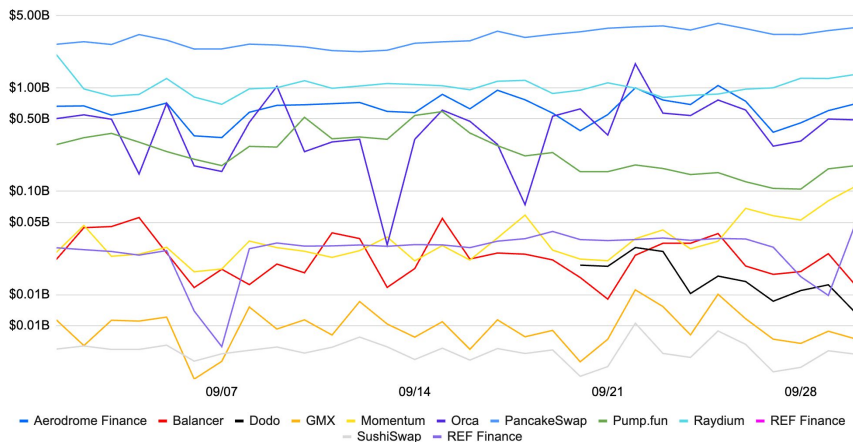
DeFi TVL 公链占比（截至 10 月 13 日）



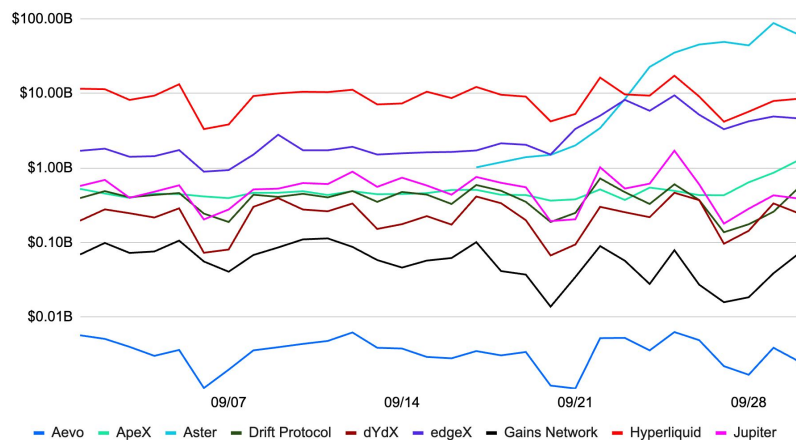
05 DeFi: DEX 与永续合约 DEX 日交易量概况

9 月 DEX 市场总体交易活跃度保持稳定，头部协议间竞争激烈。现货 DEX 中，Aerodrome Finance 与 PancakeSwap 交易量领先，整体波动幅度较小。部分中型平台如 Orca 与 Pump.fun 在月中表现活跃，成交量短暂上升。永续合约 DEX 方面，dYdX 与 Hyperliquid 领跑市场，后者在月底交易量显著提升。整体来看，DEX 生态维持活跃格局，新兴平台的增长势头值得关注。

9 月 DEX 日交易量数据



9 月永续合约 DEX 日交易量数据

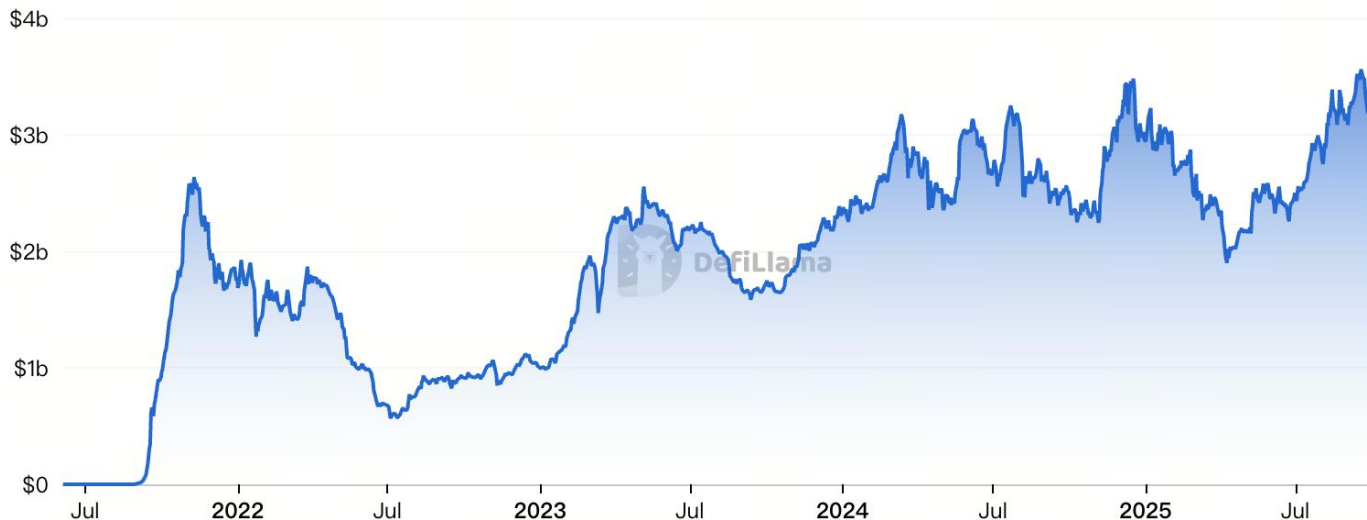


03 热点动态

01 DRIP 激励引爆 Arbitrum生态，TVL 创新高

ArbitrumDAO 推出的 DeFi Renaissance 激励计划（DRIP）已成为推动链上资金流入与协议增长的核心引擎。上线仅两日，Arbitrum 稳定币资产单日净流入即达 3,310 万美元，创下历史新高。在 DRIP 计划启动后一周内，Arbitrum 生态 TVL 增加 3.63 亿美元（+10%），显著高于前一周的 2.68 亿美元。9 月 14 日，TVL 升至 35.27 亿美元，刷新历史高位，并在 9 月底稳定于 34.6 亿美元。

Arbitrum TVL



02 Pump.fun 直播功能重启引爆市场狂热

Pump.fun 重启直播功能后迅速引爆链上热潮，巨鲸资金与创作者纷纷涌入，推动原生代币市场情绪高涨。仅两天时间，知名主播「bagwork」便创收 15 万美元，掀起直播与代币经济融合的新风潮。随着市场情绪回暖，平台日收入从 8 月的 16.1 万美元飙升至超过 150 万美元，Pump 代币自 7 月初低点 0.0023 美元一路反弹至 9 月中旬高点 0.0086 美元，涨幅近 4 倍，直播功能的回归使其再度成为链上流量核心。

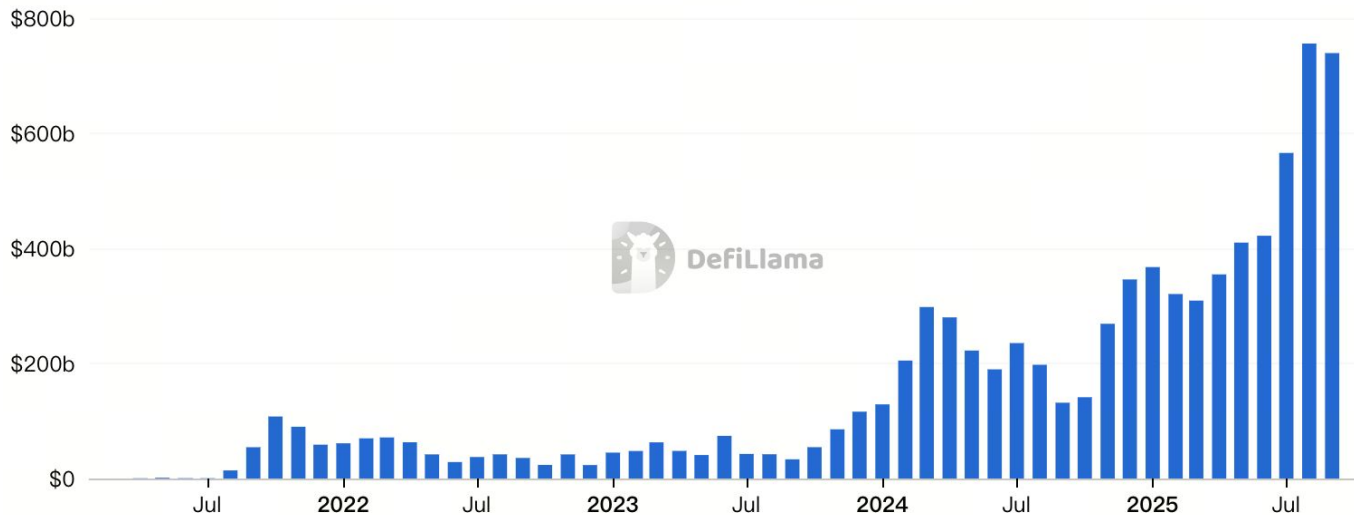
PUMP 代币价格



03 Perp DEXs 赛道升温，交易量屡创新高

链上衍生品市场正成为 9 月资金与话题的双重焦点。经过两年探索，Perp DEX 已进入爆发式增长阶段。截止 9 月 30 日，累计交易量达 8.4 万亿美元；其中，8 月单月交易量首次突破 7,500 亿美元，环比增加近 2,000 亿美元，9 月仍维持在 7,400 亿美元的高位。整体来看，Perp DEX 已从 DeFi 实验田成长为可与中心化衍生品市场分庭抗礼的核心力量。

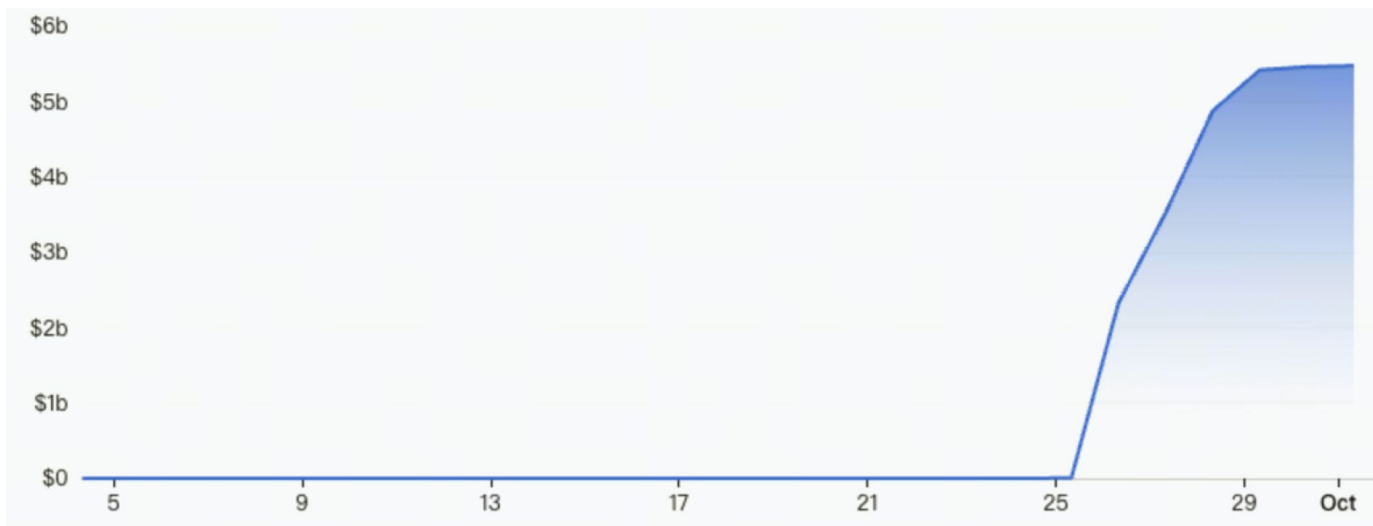
Perp DEX 月交易量



04 Plasma 主网上线与代币 XPL 首发，引发热潮

9月25日，稳定币公链 Plasma 主网上线并发行代币 XPL，在 Gate 等头部交易所同步首发，引发市场热潮。上线后，XPL 最高触及 1.67 美元，完全稀释估值（FDV）突破 140 亿美元。短短数日内，Plasma DeFi TVL 截至 9 月 30 日突破 54.6 亿美元，周增幅超 40%，一度超越 Base；链上稳定币供应量两天内突破 70 亿美元，显示出强劲的资金承载力。

Plasma TVL

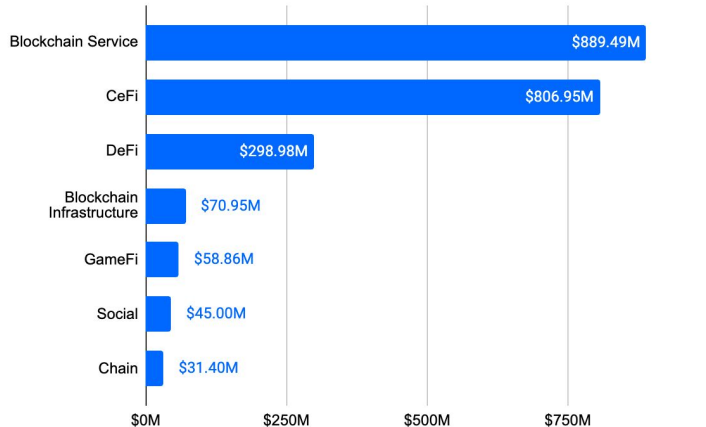


04 融资信息

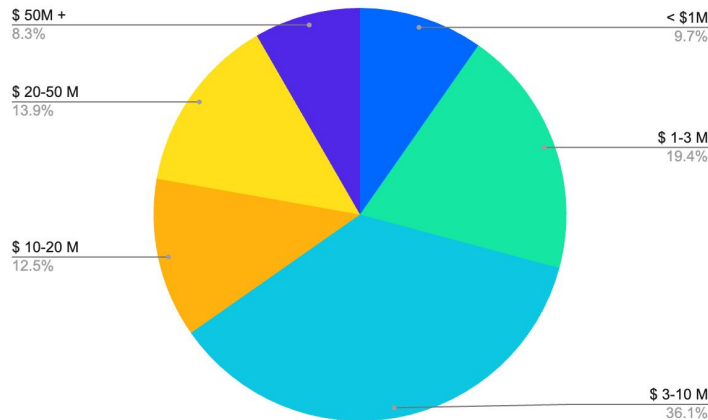
01 Web3 融资概况

据 CryptoRank 数据，2025 年 9 月 Web3 行业共完成 100 笔融资，总额达 22 亿美元，尽管融资数量下降 12.3%，但资金集中趋势明显，头部项目融资逆势增长。区块链服务与 CeFi 构成“双核”，分别吸引 8.89 亿与 8.06 亿美元，占据主导地位。融资结构以 300-1,000 万美元区间为主，种子轮在数量与金额上领先，头部项目的大额融资占比上升。从赛道分布来看，区块链服务与 CeFi 构成“双核驱动”，前者以 8.89 亿美元位居首位，后者则以 8.06 亿美元紧随其后，展现持续的吸金能力。

Web3 项目融资总额



Web3 项目融资规模占比分布



02 Web3 融资金额前 10 项目

2025 年 9 月，Web3 融资延续“头部化”与“机构化”趋势，前十大项目合计融资超 52 亿美元，资金显著集中于大型轮次与传统金融工具。其中，Forward Industries 以 16.5 亿美元私募融资居首，Figure 以 7.87 亿美元 IPO 跻身第二，显示项目加速接轨传统资本市场。CeFi 与基础设施项目仍为主流，多个项目资金直接用于链上部署或建立公链金库，资金配置向链上生态延伸。

本月融资金额前 10 项目

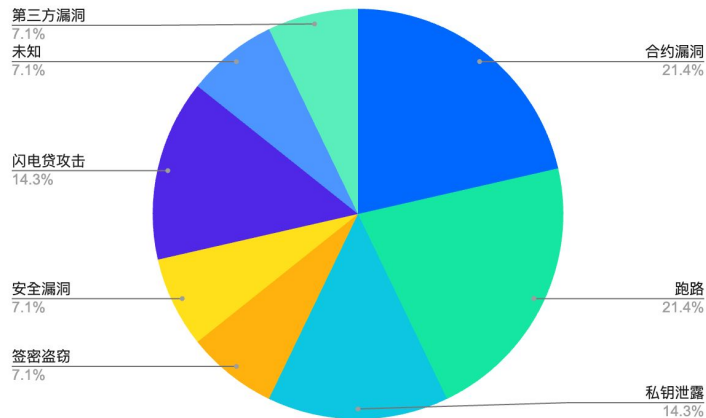
项目名称	轮次	金额	日期	项目概览
Forward Industries	私募	\$ 1.65B	09/08	传统工业制造供应商，现战略转型专注于Solana (SOL) 生态系统
Figure	IPO	\$ 787.00M	09/11	一家利用区块链技术提供贷款、股权管理、银行和支付等服务的金融科技公司
StablecoinX	私募投资公共股权(PIPE) 交易	\$ 530.00M	09/05	验证器和基础设施公司，专注于为 Ethena 协议提供基础设施和质押服务
Kraken	C 轮融资	\$ 500.00M	09/25	加密货币交易所
Helius Medical Technologies	公开股权发行私募投资	\$ 500.00M	09/15	神经技术公司，现战略转型为专注于 Solana 的财务公司
Rapyd	F 轮融资	\$ 500.00M	09/10	提供全球支付网络的金融科技 (FinTech) 公司
ETHZilla	发行新的可转换债券	\$ 350.00M	09/22	专注于基于以太坊的金融策略和链上资本部署
AlloyX	并购	\$ 350.00M	09/03	致力于构建下一代支付基础设施，将传统银行业务与区块链技术连接起来
Flying Tulip	种子轮	\$ 200.00M	09/29	链上交易所，提供现货交易、永续合约、借贷、期权和结构化收益
Finality	C 轮融资	\$ 136.00M	09/23	专注于分布式金融基础设施的金融科技公司，开发基于分布式账本技术 (DLT) 的支付系统

05 安全事件

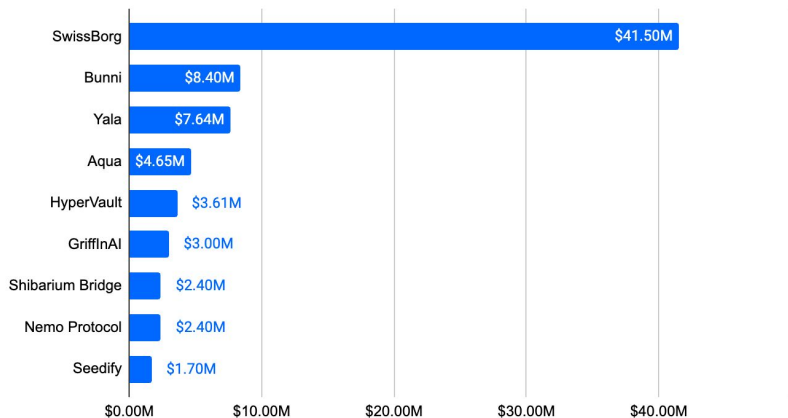
01 Web3 安全事件概况

Web3 行业共发生 14 起安全事件，累计损失超 7,800 万美元，攻击类型以合约漏洞与私钥泄露为主，占比分别约 28.6% 与 21.4%。其中，瑞士加密平台 SwissBorg 因合作方 API 遭入侵损失约 4,150 万美元，为本期金额最高事件；其次为稳定币协议 Yala 授权漏洞导致跨链桥被盗 764 万美元。整体来看，本月攻击频次较上月明显上升，DeFi 协议依旧是主要受害对象，安全防护与权限隔离问题成为行业核心隐患。

安全事件类型占比分布



Web3 安全事件损失金额



02 Web3 安全事件损失金额排名

以下为损失逾百万美元的安全事件（按金额排序）：瑞士加密平台 SwissBorg 因合作方 API 漏洞遭入侵，SOL Earn 资金被盗，损失约 4,150 万美元，为本月金额最高事件；其次，去中心化交易平台 Bunni 与稳定币协议 Yala 分别因合约漏洞与跨链授权风险遭攻击，损失 840 万与 764 万美元。Aqua、HyperVault 相继跑路，涉案金额合计逾 800 万美元。整体来看，攻击类型以合约漏洞、私钥泄露与跨链安全为主，反映 Web3 项目在合约安全、权限隔离及风控体系上仍有显著改进空间。

日期	项目/个体	攻击详情	损失金额
09/08	SwissBorg	因合作方 API 漏洞遭入侵, SOL Earn 资金被盗。	41,500,000
09/02	Bunni	基于 Uniswap V4 的 DEX 遭疑似黑客攻击。	8,400,000
09/13	Yala	授权跨链桥遭入侵, 黑客插入恶意密钥盗取资金。	7,640,000
09/08	Aqua	Solana 项目跑路, 资金流向多家交易平台。	4,650,000
09/26	HyperVault	基于 Hyperliquid 链的 DeFi 协议跑路。	3,610,000
09/24	GriffinAI	利用跨链桥与合约私钥漏洞盗取 GAIN 代币。	3,000,000
09/12	Shibarium Bridge	跨链桥遭闪电贷与权限攻击, 验证者密钥被控。	2,400,000
09/08	Nemo Protocol	Sui 链 DeFi 协议遭攻击。	2,400,000
09/23	Seedify	私钥泄露致 SFUND 跨链桥被攻击提取代币。	1,700,000
09/12	Kame Aggregator	swap() 函数漏洞被利用转移授权代币。	1,320,000
09/23	UXLINK	签名滥用导致多签地址被盗, 资金遭转移。	1,130,000

06 事件前瞻

01 未来待解锁代币

以下为 2025 年 10 月解锁金额超过 1,000 万美元的代币项目（数据截至 10 月 15 日）。其中，RYO 解锁金额高达 3.07 亿美元，为本月规模最大的解锁事件；OG 与 ERA 解锁金额分别为 2,249 万美元与 1,907 万美元，居次位。本月多项中大型代币将在 10 月中下旬集中解锁，资金压力主要集中于高市值项目，或对短期市场流动性与价格波动形成一定影响，投资者应密切关注解锁节奏与市场动态。

10 月份高解锁金额代币一览

项目	市值	流通数量	解锁代币占流通比例	解锁时间	解锁金额
ERA	\$54.9M	148.5M	17.48%	2025/10/17	\$19.07M
MERL	\$337.1M	978.95M	45.29%	2025/10/18	\$12.44M
SCR	\$31.5M	190M	23.00%	2025/10/21	\$20.33M
OG	\$389.7M	213.24M	21.32%	2025/10/22	\$22.49M
RYO	\$3.73B	534.54M	28.31%	2025/10/27	\$306.63M
HEMI	\$57.5M	977.5M	13.83%	2025/10/29	\$12.58M
AXT	\$563.3M	655.01M	2.87%	2025/10/31	\$15.76M

02 未来重要活动与会议

2025 年 10 月，区块链与加密货币行业将迎来多场重磅活动，涵盖技术创新、生态发展与政策制定，地点遍及欧洲与亚洲。

时间	活动名称	地点/平台	活动概述
10/01	TOKEN2049 Singapore 2025	新加坡	TOKEN2049 Singapore 2025 将于 2025 年 10 月 1 日至 2 日在新加坡举办。
10/02	SuiFest	新加坡	SuiFest 将于 10 月 2 日在新加坡举行。
10/04	ELECTRONIC CASH CONFERENCE	巴塞罗那	巴塞罗那电子现金会议将于 2025 年 10 月 4-5 日举行。
10/15	The Aptos Experience	纽约	Aptos 峰会 The Aptos Experience 将于 10 月 15 至 16 日在纽约举办。
10/21	Zebu Live	英国	英国 Web3 峰会 Zebu Live 将于 2025 年 10 月 21 日至 22 日在伦敦举办。
10/28	Blockchain Life 2025	阿联酋·迪拜	Blockchain Life 2025 将于 2025 年 10 月 28 日至 29 日在阿联酋·迪拜举办

数据附录

P1 市场表现

01 - CoinGecko, <https://www.coingecko.com/en/global-charts>

02 - CoinGecko, <https://www.coingecko.com/en/global-charts>

03 - Gate, <https://www.gate.com/trade>

04 - Gate, https://www.gate.com/trade/BTC_USDT

05 - CoinClass, <https://www.coinglass.com/LiquidationData>

06 - SoSoValue, <https://sosovalue.com/assets/etf/us-btc-spot>

07 - Gate, https://www.gate.com/trade/ETH_USDT

08 - CoinGlass, <https://www.coinglass.com/LiquidationData>

09 - SoSoValue, <https://sosovalue.com/tc/assets/etf/us-eth-spot>

10 - CoinGlass, <https://www.coinglass.com/FundingRate>

11 - Gate, <https://www.gate.com/bigdata/homeindex>

P2 链上数据

01 - Artemis, <https://app.artemisanalytics.com/chains>

02 - Artemis, <https://app.artemisanalytics.com/chains>

03 - DefiLlama, <https://defillama.com/stablecoins>

04 - DefiLlama, <https://defillama.com>

05 - Artemis, <https://app.artemisanalytics.com/chains>

数据附录

P3 热点动态

01 - DefiLlama, <https://defillama.com/chain/arbitrum>

02 - CoinGecko, <https://www.coingecko.com/en/coins/pump-fun>

03 - DefiLlama, <https://defillama.com/perps>

04 - DefiLlama, <https://defillama.com/chain/plasma>

P4 融资信息

01 - CryptoRank, <https://cryptorank.io/>

02 - CryptoRank, <https://cryptorank.io/>

P5 安全事件

01 - slowmist, <https://hacked.slowmist.io>

02 - slowmist, <https://hacked.slowmist.io>

P6 事件前瞻

01 - tokenomist, <https://tokenomist.ai/unlocks>

02 - Foresightnews, <https://foresightnews.pro/calendar?date=20250801>



Gate Research

Gate 研究院

Gate 研究院是专注于区块链产业研究的专业机构，长期致力于深入研究区块链产业发展趋势，为从业人员和广大区块链爱好者提供专业、前瞻性的产业洞察。我们始终秉持着普及区块链知识的初心，力求将复杂的技术概念转化为通俗易懂的语言，透过对海量数据的分析和对市场趋势的敏锐捕捉，为读者呈现区块链行业的全貌，让更多人了解区块链技术，并参与这个充满活力的产业。



免责声明

本报告所包含的信息和数据均来源于公开渠道。我们对截止 2025 年 9 月 30 日的数据进行分析，但不对信息的准确性和完整性作出任何保证。本报告所表达的观点仅代表我们在撰写报告时的分析和判断，可能会随着市场条件的变化而有所调整。

本报告仅用于提供研究和参考之用，不构成任何形式的投资建议。在做出任何投资决策前，建议投资者根据自身的财务状况、风险承受能力以及投资目标，独立做出判断或咨询专业顾问。

投资涉及风险，市场价格可能会有波动。过往的市场表现不应作为未来收益的保证。我们不对任何因使用本报告内容而产生的直接或间接损失承担责任。