

Gate 研究院： Meme 代币发射平台 Pump.fun 高速增长 背后的数据洞察



Gate 研究院：Meme 代币发射平台 Pump.fun

高速增长背后的数据洞察

1 前言	2
2 Pump.fun 简述	2
2.1 Pump.fun 诞生背景	2
2.1.1 Meme 代币受到用户的广泛欢迎	2
2.1.2 背靠 Meme 代币的聚集地 Solana	3
2.2 产品运行机制	4
2.2.1 Pump.fun 内盘募资阶段	4
2.2.2 在 Raydium 上添加流动性	5
3 Pump.fun 平台数据表现	6
3.1 发行代币数量以及活跃用户数屡破新高	6
3.2 显著推动 Solana 链上活跃度	8
4 发行代币的生命周期	9
4.1 成功率的激烈竞争	9
4.2 财富效应驱动市场热潮	10
4.3 极高的归零风险	11
5 竞争环境分析	11
6 未来趋势	12
7 总结	13
8 参考资料	14

摘要

1. Meme 代币已成为 2024 年加密市场最热门的主题之一。根据 CoinMarketCap 数据显示，Meme 类代币的总市值在 2024 年从 222.80 亿美元激增至 966.70 亿美元，实现了高达 433% 的增长
2. Solana 的代币发行量在各大生态中遥遥领先。2024 年 Solana DEX 平均每周新增的可交易代币数量达到 10.62 万，较年初的 1.08 万增长 983%，超过 50% 来源于 Pump.fun 平台。Solana 已成为 Meme 项目发起者和交易者的首选平台。
3. Pump.fun 的发展势头强劲，已成为加密市场中最活跃的协议之一。截止 2025 年 2 月 5 日，Pump.fun 平台累计收取交易费用超 276 万枚 SOL，累计发行代币数量已达 750 万枚，成功上线 Raydium 的代币数量超 9.8 万枚。
4. 2025 年 1 月 Pump.fun 发行代币在 DEX 的交易数占 Solana 链 DEX 总交易数的 54%。占 Solana 网络的非投票交易比例也持续保持增长的趋势，2025 年 1 月其占比为 25%，对 Solana 链整体活跃度提高有显著推动作用。
5. 显著的财富效应吸引更多用户参与。例如，Fartcoin 的价格较 Pump.fun 的发行价格涨幅高达 105,118 倍，较 Raydium 添加流动性初始价格也实现了 6,307 倍的惊人涨幅。同样，WOULD 和 arc 的涨幅分别达到了 51,781 倍和 36,391 倍，吸引了大量投机者蜂拥而至。
6. 发行代币经历了短暂上涨之后，99.69% 的 Pump.fun 代币最终都回落到了最初的发行价，最终归零。
7. SunPump 和 Moonshot 等项目也加入 Meme 代币发射平台的竞争，Pump.fun 处于领先地位。

关键词：

Meme, Solana, 代币发行, Pump.fun

1 前言

在过去一年中，Meme 代币已成为加密市场最热门的叙事之一。根据 CoinMarketCap 数据显示，Meme 类代币的总市值在 2024 年从 222.80 亿美元激增至 966.70 亿美元，实现了高达 433% 的增长。同时，其在加密货币总市值中的占比从 1.35% 上升至 3.38%。这一现象反映了市场对 Meme 文化的浓厚兴趣，也凸显了 Meme 代币在吸引资金流入和投资者关注方面的巨大潜力。

随着 Meme 代币生态的快速扩张，各类创新型 Meme 发射平台应运而生，不断满足市场对新兴 Meme 项目的追捧需求。其中，Pump.fun 凭借其独特的设计和高效的市场推动能力迅速成为行业焦点，助力项目快速启动。我们将在本文中详细探讨 Pump.fun 的运行机制及其数据背后的趋势展现。

2 Pump.fun 简述

2.1 Pump.fun 诞生背景

2.1.1 Meme 代币受到用户的广泛欢迎

Meme 代币在加密市场中的崛起，其吸引力主要体现在三个方面：

1. 财富效应：一夜暴富的诱惑

Meme 代币最大的吸引力在于其创造财富的潜力，这种财富效应在加密市场中尤为显著。许多投资者被“低投入，高回报”的故事吸引，有用户以 100 美元起步，却在短时间内赚得 50 万美元。尽管这些案例并非普遍现象，但它们塑造了 Meme 代币的市场形象——任何人都可能抓住机会，一夜暴富。这种潜在的巨大回报吸引了大量投资者冒险参与，推动了市场的高度活跃。

2. “胜负全凭一念”的刺激感

投资 Meme 代币常被比喻为 PVP 游戏，其核心是高风险与高回报的博弈感。就像游戏中玩家在瞬息万变的游戏中感受到的肾上腺素飙升，投资者在 Meme 代币的买卖中体验到类似的心理刺激。代币价格瞬息万变，市场趋势难以预测，每一次决策都可能带来巨大收益或损失。这种实时性和不确定性，让参与者沉浸在胜负未卜的紧张氛围中，进一步提升了投资的娱乐性和吸引力。

3. 社区文化：归属感与认同感的塑造

Meme 代币的成功离不开其强大的社区文化支撑。每一个 Meme 代币背后，往往都有一群高度活跃且热情的支持者，他们通过 Discord、Telegram 等社交平台聚集在一起，分享代币的愿景、创造文化符号，并不断吸引新的参与者。这种社区氛围为用户提供了归属感和

认同感，类似于一种新兴的“宗教信仰”。对许多人来说，参与 Meme 代币不仅仅是一次金融投资，更是一种文化认同，甚至是一种“反主流”的表达方式。

Meme 代币以其巨大的财富效应、类似游戏的博弈刺激，以及强大的社区文化，成为加密市场中独具特色的现象级存在。

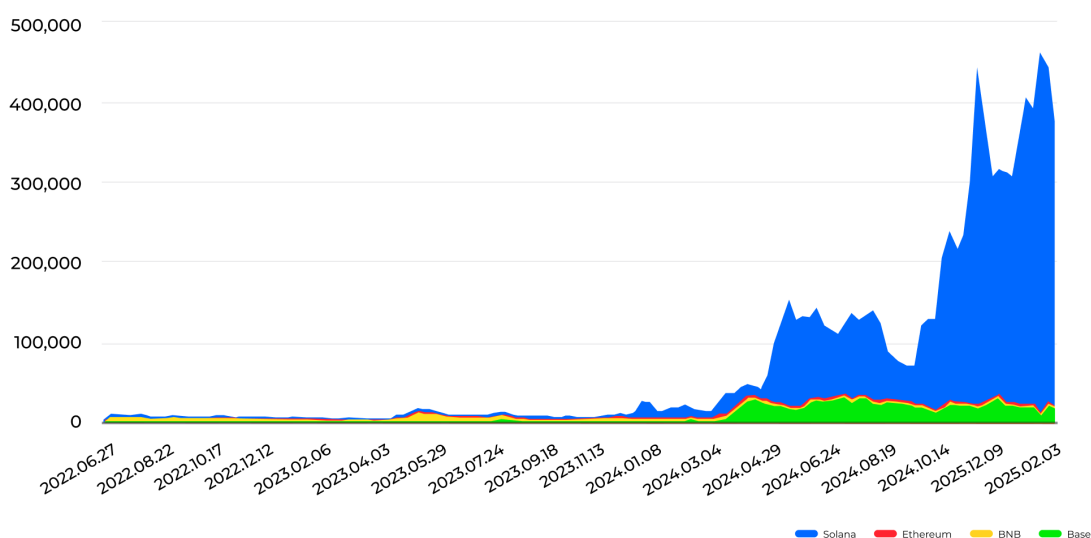
2.1.2 背靠 Meme 代币的聚集地 Solana

近年来，Solana 凭借其独特的链上优势和 Meme 代币浓厚的社区氛围，逐渐成为 Meme 代币的聚集地，为这类代币的快速发展提供了坚实基础。与其他主流公链相比，Solana 以高吞吐量（每秒可处理数千笔交易）和极低交易成本脱颖而出，使 Meme 代币能够以低门槛、高频率完成小额交易。其核心技术 Proof of History (PoH) 共识机制，确保了快速且低成本的交易体验，非常契合 Meme 代币对高交易效率的需求。

此外，Solana 社区对 Meme 文化的高度包容和支持也起到了至关重要的作用。FTX 崩盘曾对 Solana 生态系统造成沉重打击，但 Meme 代币 Bonk 在这一低迷情绪下异军突起。作为一种社区驱动的反叛性项目，Bonk 旨在通过创建一个公平、有趣的代币体系，反对类似 FTX 和 Alameda 的中心化经济模式。Bonk 的超过 50% 的代币通过空投分发给 Solana 社区成员，社区作为反馈，多个 Solana 项目集成 Bonk 做为支付选项。【1】

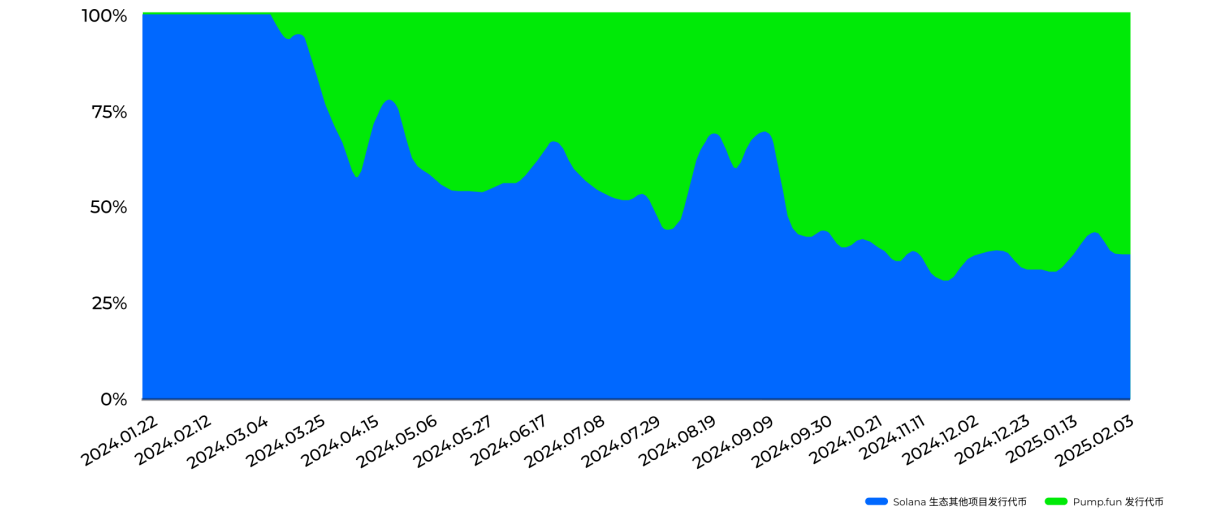
如今，Solana 已成为 Meme 项目发起者和交易者的首选平台。数据显示，2024 年 Solana DEX 平均每周新增的可交易代币数量达到 10.62 万，较年初的 1.08 万增长 983%，在各生态中遥遥领先。这一现象表明，Solana 的技术实力与社区凝聚力正在推动 Meme 代币生态的持续繁荣。

图一：Solana 生态发行代币大幅超过其他生态【2】



在 Solana Meme 代币高度活跃的背景下，众多参与者加入其中希望从 Meme 叙事分一杯羹，但 Pump.fun 的简洁、快速发币的模式让其迅速崛起。数据显示，Solana 上的新代币中，超过 50% 来源于 Pump.fun。

图二：在 Solana 生态发行代币数量中，Pump.fun 发行代币占比持续增长【3】



Gate Research, Data from: Dune

Gate Research

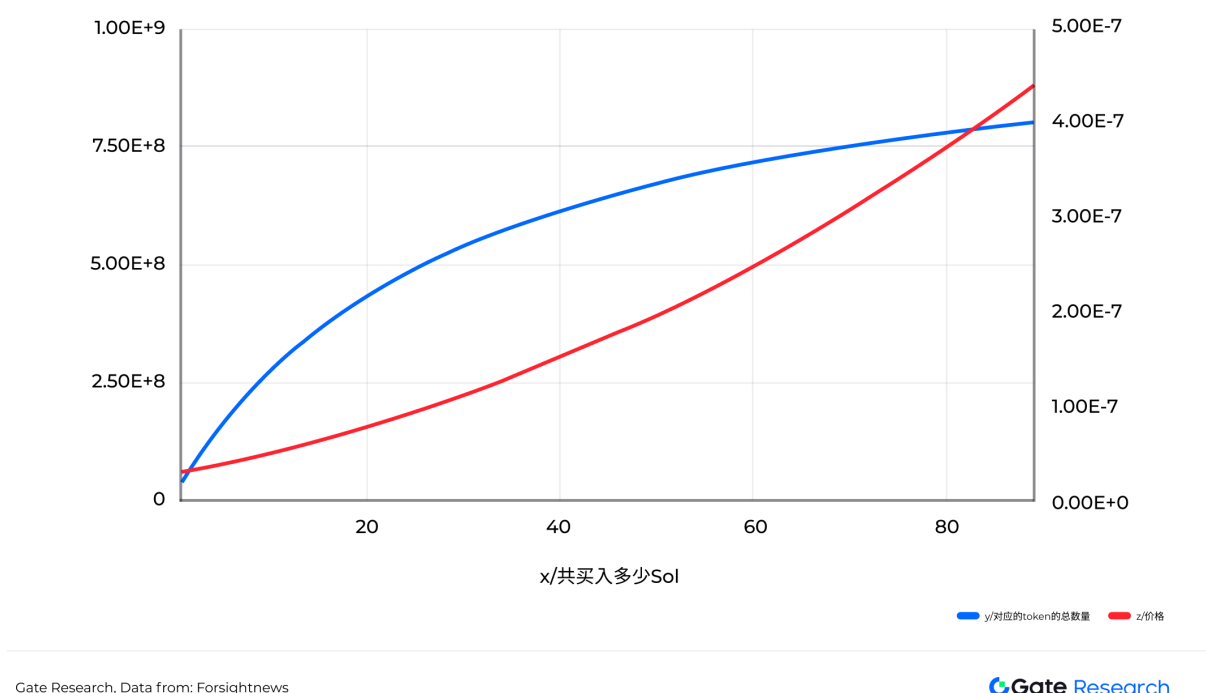
2.2 产品运行机制

Pump.fun 是一个创新的 Meme 代币发行平台，旨在让任何人都能轻松创建和发行自己的代币。通过 Pump.fun，用户无需具备技术背景或大量资金支持，只需通过直观的界面填写代币的基本信息（如名称、简介、Logo 等），便可快速启动自己的 Meme 项目。每个代币的发行总量均默认为 10 亿枚。

2.2.1 Pump.fun 内盘募资阶段

在代币发行后，发行人无需预先投入资金进行做市。Pump.fun 平台会自动创建一个虚拟流动性池。每枚代币的初始价格为 0.000000028 \$SOL（以 SOL 价格 230 美元计算，相当于 0.0000064 美元）。用户只能使用 SOL 购买代币，当购买的需求增加时，代币价格会逐步上涨。内盘募资阶段中，每笔交易用户需支付 1% 的交易费，作为平台费用。代币市值达到 10 万美元时，就会进入下一个阶段。

图 三：Pump.fun 定价曲线【4】



2.2.2 在 Raydium 上添加流动性

当代币的价格触及 0.0001 也就是市值达到 10 万美元。平台将自动把募集到的 SOL 以及剩余的代币在 Raydium 上添加流动性。Pump.fun 在代币上线 Raydium 时，代币的发行人会受到 0.5 SOL 的奖励。此后，任何用户都可以继续为该代币添加流动性。相较于代币最开始上线的虚拟价格，上涨了 15.62 倍。

从 Pump.fun 内盘使用虚拟的流动性公开发售代币到成功上线 Raydium 这样的机制设计，Pump.fun 获得以下独特的优势：

— 降低资金门槛，促进去中心化

通过一键发布功能，创作者、社区成员和开发者可以低成本、低门槛地发布 Meme 代币。这一设计使得更多参与者能够轻松发行代币，而不必依赖巨额资金或复杂的市场操作。

— 保证公平发射，避免操控风险

Pump.fun 利用模拟的虚拟流动性池，代币的初始价格和流动性由市场需求自动调节，而不是由发行方或大资金操控。随着用户购买，价格逐步上涨，市场活跃度自然提高。这保证了所有投资者都能在公平的市场条件下参与，避免了发行方人为操控市场价格或优待特定投资者的现象。

— 流动性自动迁移，提升市场表现

在代币发布初期，Pump.fun 的虚拟流动性池为代币提供了初期的市场深度，随着市场需求的增加，会将流动性迁移至 Raydium，形成稳定的交易市场。吸引更多投资者和用户参与。

– 降低跑路风险，增强透明性和安全性

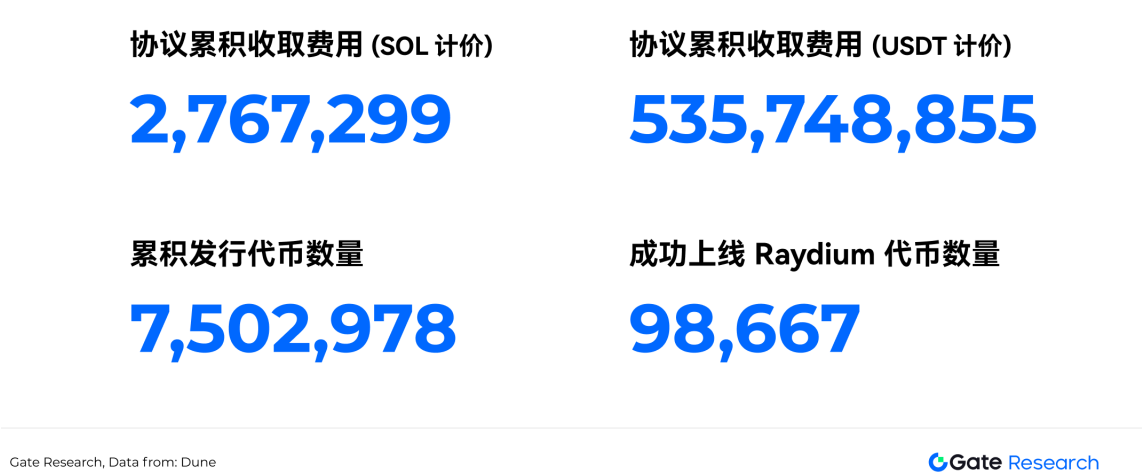
不同于 3 月 Solana 生态内的兴起一股“打钱热”（Meme 代币参与者直接将资金转入发行人账户，由发行人手动分发代币并添加流动性）发生了发行人跑路，卷走资金的事件。Pump.fun 通过自动化流动性池和定价机制，消除了发行人手动操作的环节，确保项目方无法私下操控市场或转移资金，从而大大降低了跑路风险。

3 Pump.fun 平台数据表现

3.1 发行代币数量以及活跃用户数屡破新高

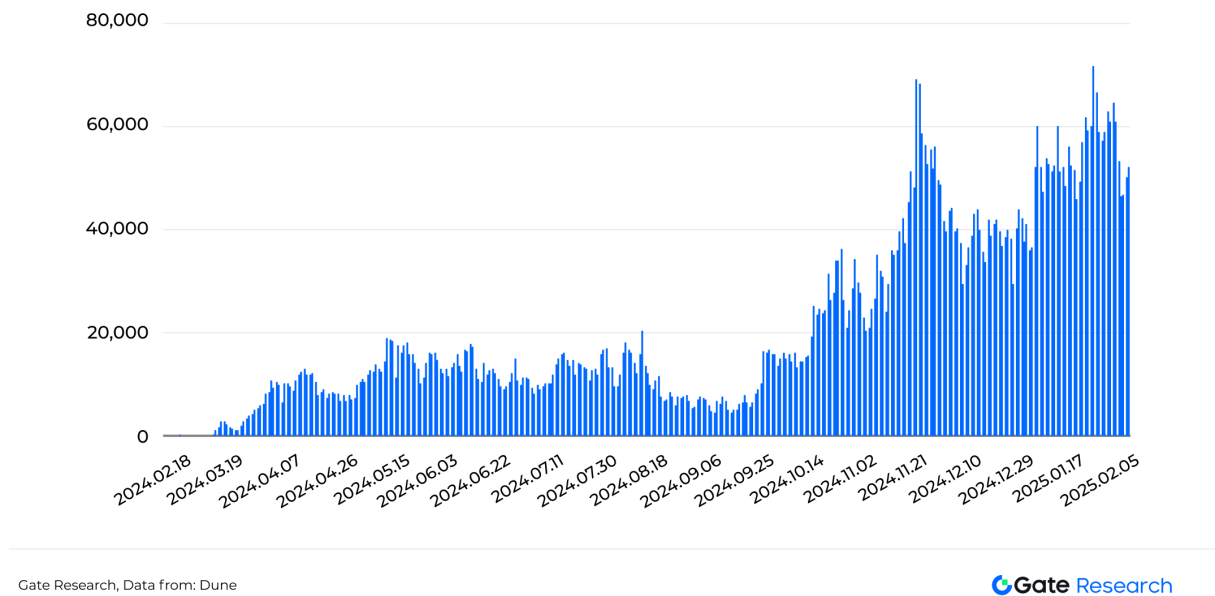
截止 2025 年 2 月 5 日，Pump.fun 平台累计收取交易费用（以 SOL 计价）超过 276 万枚 SOL，反映了其庞大的交易量和市场影响力。同时，累计发行代币数量已达 750 万枚，成功上线 Raydium 的代币数量超过 9.8 万枚。Base 最为 Meme 代币发行（可交易）数量第二的生态，2024 年累积发行代币数量 95.33 万枚，Pump.fun 的数量是其 7.86 倍。据 DefiLlama 数据，Pump.fun 在各个区块链和协议的收入综合排名中，占据第 9 的位置。这一系列数据表明，Pump.fun 的发展势头强劲，已成为加密市场中最活跃的协议之一。【5】

图 四：Pump.fun 产品各方面都表现亮眼 【6】



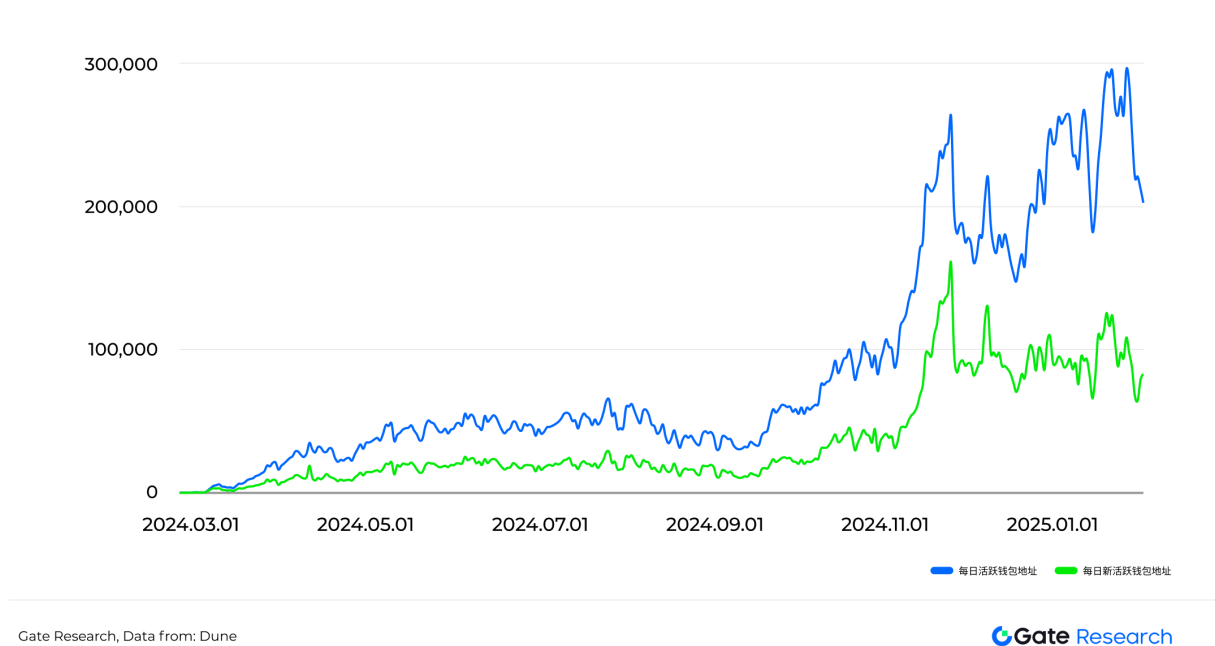
其发行代币数量屡创新高，表现出显著的周期性波动。2024 年 3 月初受 BOME 和 SLERF 等 Meme 代币热潮驱动，代币发行量快速攀升；随后因加密市场行情低迷和热点效应减弱，发行量逐步回落；10 月后随着市场回暖和 Meme 市场复苏，再度推动发行量大幅上涨，在 2025 年 1 月 13 日其最高达 71,733。充分体现了代币发行与市场情绪和热点的高度联动性。

图 五：Pump.fun 每日代币发行数量持续突破新高【6】



与此同时，Pump.fun 平台的每日活跃钱包地址数量也经历了明显的阶段性变化，与代币发行量的变化存在高度的相关性。2024 年 8 月新增活跃钱包数量迅速攀升，平台迎来首个高峰。尽管 9 月至 10 月期间用户增长趋缓，但用户留存度较高，展现出平台较强的粘性。2025 年 1 月活跃度再创新高，吸引了更多新用户加入。

图 六：Pump.fun 每日活跃钱包地址高峰时期超 29 万【6】

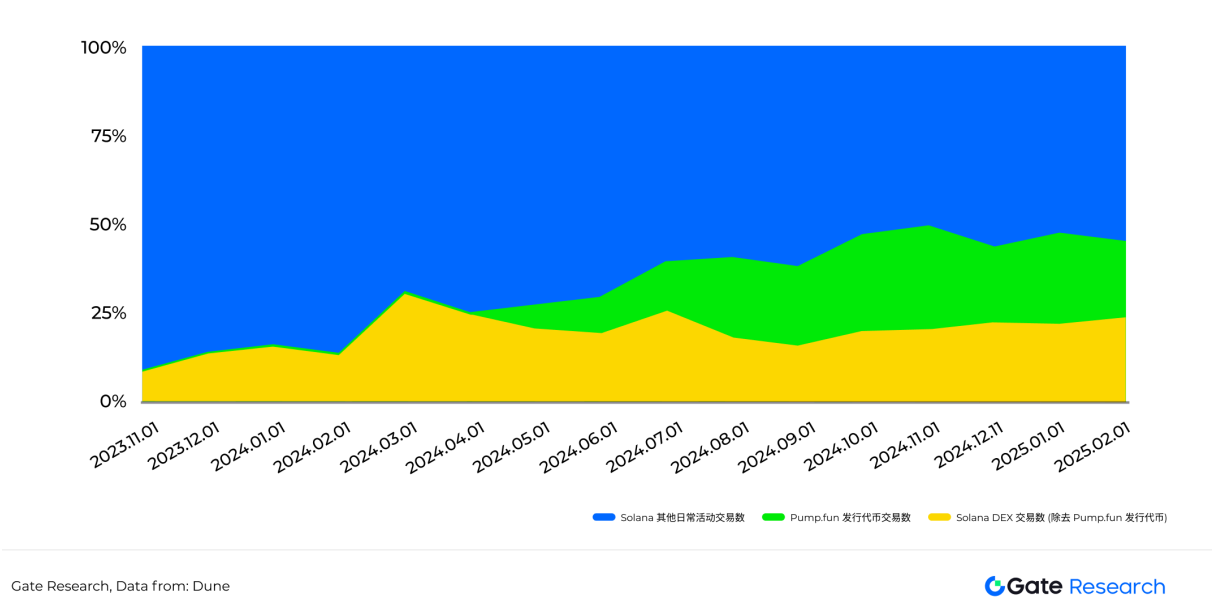


3.2 显著推动 Solana 链上活跃度

Pump.fun 在 2024 年逐步成长为 Solana 链的重要活跃度贡献者，尤其是在交易笔数的提升方面，其推动作用尤为显著。同时，其交易量的增长也为 Solana 链整体交易生态注入了新的动力。

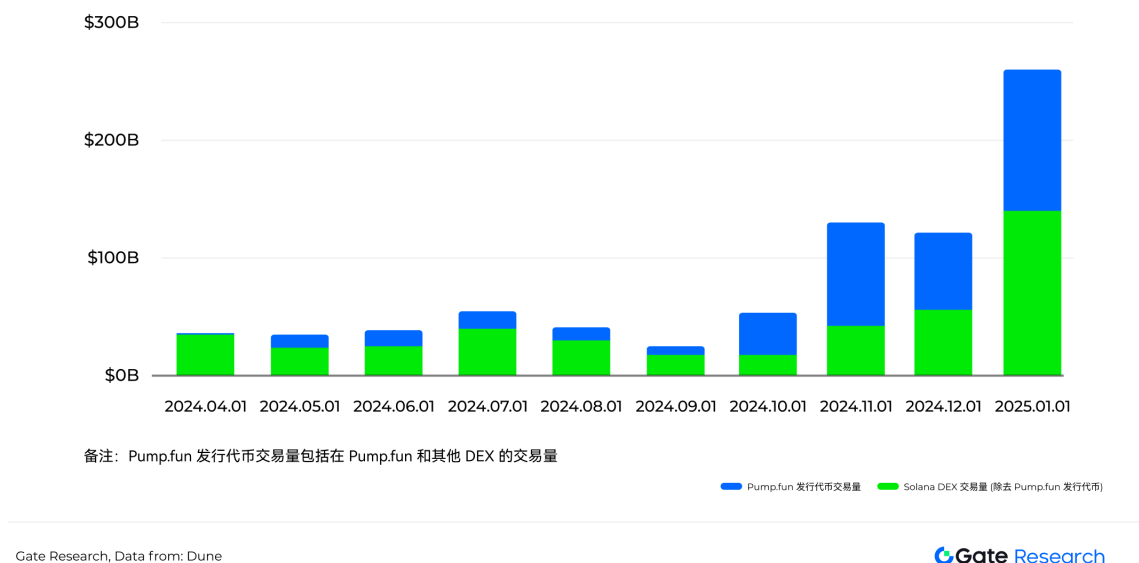
交易笔数的增长趋势明显可见，Pump.fun 自 2024 年 3 月开始对 Solana 链的活跃度产生了显著影响。在此之前，其交易笔数相较于 Solana DEX 的其他交易量几乎可以忽略。然而，自 2024 年 3 月起，Pump.fun 的交易笔数迅速攀升，从 1,675 笔跃升至 2025 年 1 月的 5.11 亿笔，占当月 Solana 链 DEX 总交易笔数的 54%。其占 Solana 网络的非投票交易比例也持续保持增长的趋势，到 2025 年 1 月其占比为 25%，这一增长不仅表明 Pump.fun 平台自身活跃度的提升，还说明其对 Solana 链整体交易生态的推动作用。（注：投票交易由验证节点生成并提交，以确保链的状态和区块的顺序达成共识，非投票交易为用户与区块链的所有直接交互，包括转账、智能合约执行、DeFi 操作以及 NFT 交易等。）

图 七：Pump.fun 发行代币交易数在 Solana 网络中的占比持续增加【7】



Pump.fun 发行的代币在 Solana DEX 交易量上展现出强劲的后发优势，自 2024 年 5 月起交易量逐步攀升，尤其在下半年表现尤为突出。2025 年 1 月，Pump.fun 发行代币的交易量占比为 46.10%，月交易量达到 119.17 亿美元，成为推动 Solana DEX 生态增长的核心力量。在此推动下，Solana DEX 的整体交易量高速提升，一举超越其他区块链生态，稳居行业首位。

图八：Pump.fun 交易量在 Solana DEX 的占比在 2025 年 1 月达 46.10%【7】

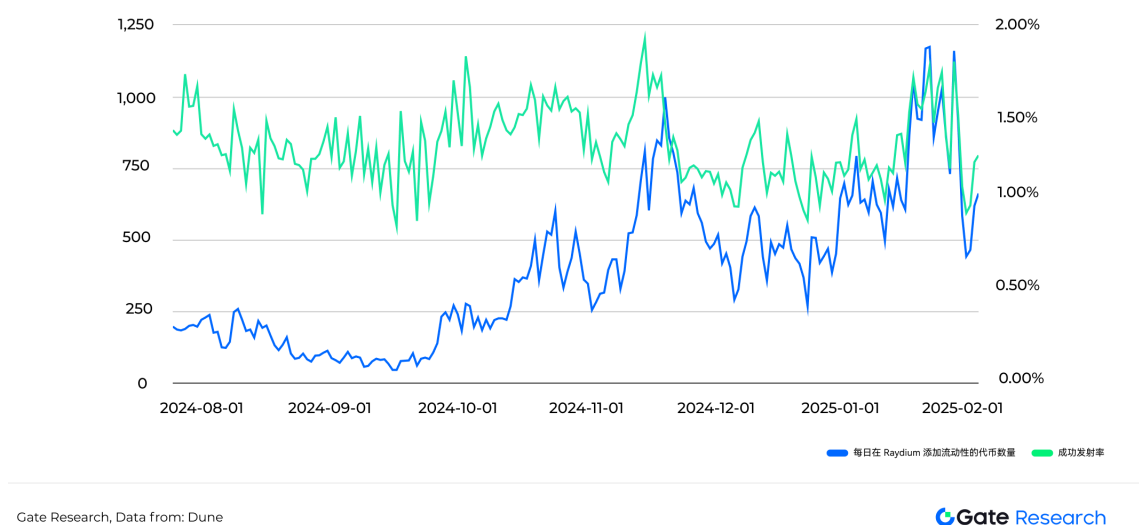


4 发行代币的生命周期

4.1 成功率的激烈竞争

Meme 代币在 Pump.fun 上成功发行仅仅是迈出的第一步，如何使其市值达到 10 万美元是每个代币面临的第一个难关。从上线以来，仅有 1.35% 的代币能成功登陆 Raydium 交易平台。这一数据反映了大多数 Meme 代币在初期便被淘汰，唯有极少数能够脱颖而出，进入下一阶段。每日成功率始终维持在较低水平，大多数时间保持在 1.0%-2.0%。

图九：代币发射成功率一直维持较低数值【6】



4.2 财富效应驱动市场热潮

成功发射的代币往往迅速吸引市场关注，其显著的财富效应尤为突出。例如，Fartcoin 的价格较 Pump.fun 的发行价格涨幅高达 105,118 倍，较 Raydium 添加流动性初始价格也实现了 6,307 倍的惊人涨幅。同样，WOULD 和 arc 的涨幅分别达到了 51,781 倍和 36,391 倍，吸引了大量投机者蜂拥而至。

这种巨大的财富效应不仅点燃了投资者的热情，也强化了市场的投机氛围。这种投机驱动的热潮，不仅推动了代币的价格攀升，也进一步提高了用户的参与度。

图十：Pump.fun 市值前 20 代币实现高额涨幅（价格快照时间点 2025 年 1 月 10 日）【8】

代币名称	价格(美元)	市值 (美元)	增长倍数 (较 Pump.fun 发行价格)	增长倍数 (较 Raydium 上添加流动性初始价格)
Fartcoin	0.6307068198	630,706,820	105,118	6,307
WOULD	0.3106855978	310,685,598	51,781	3,107
arc	0.2183460139	218,346,014	36,391	2,183
ACT	0.1921897599	192,189,760	32,032	1,922
Pnut	0.1715060323	171,506,032	28,584	1,715
GRIFFAIN	0.16002	160,020,000	26,670	1,600
GOAT	0.1250611681	125,061,168	20,844	1,251
jailstool	0.1176700879	117,670,088	19,612	1,177
VINE	0.1012116993	101,211,699	16,869	1,012
Elon4AfD	0.07305050702	73,050,507	12,175	731
FWOG	0.06668752015	66,687,520	11,115	667
MOODENG	0.06571472685	65,714,727	10,952	657
swarms	0.06511495294	65,114,953	10,852	651
Ban	0.0639717596	63,971,760	10,662	640
ZEREBRO	0.05341087089	53,410,871	8,902	534
SNAI	0.05237846482	52,378,465	8,730	524
GFM	0.04378384358	43,783,844	7,297	438
GRIFT	0.04300745849	43,007,458	7,168	430
UFD	0.04156263392	41,562,634	6,927	416
AVA	0.03934443619	39,344,436	6,557	393

4.3 极高的归零风险

尽管在投资热潮期，Meme 代币能够快速吸引大量资金并创造巨大的财富效应，但其生命周期往往非常短暂。随着市场情绪的快速变化，代币热度一旦消退，这些代币的价值通常会迅速归零。

对于投资者来说，Meme 代币投资可能在短期内带来丰厚收益，但背后潜藏的高风险也不可忽视。稍有不慎，投资者很可能面临重大损失。需要特别注意的是，多达 99.69% 的 Meme 代币最终都回落到了最初的发行价附近。这充分反映了 Meme 代币市场的投机性质。

图 十一：99.69% Pump.fun 发行的代币都会回落到最初的发行价附近【8】

价格区间 (美元)	数量	占比
0.000001 - 0.00001	7,096,930	99.682%
0.00001 - 0.0001	20,744	0.2914%
0.0001 - 0.001	992	0.0139%
0.001 - 0.01	306	0.0043%
> 0.01	82	0.0012%

选取代币的范围：在 Pump.fun 上发行，且有单笔金额超过 5 美元交易的代币

Gate Research, Data from: Dune

Gate Research

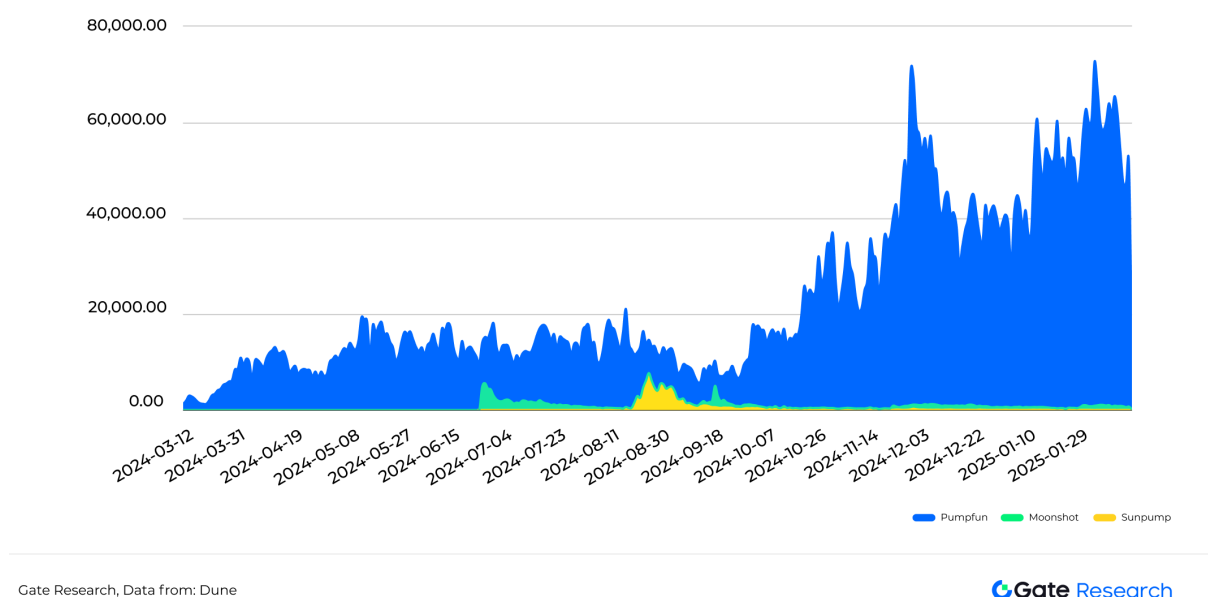
5 竞争环境分析

依托于其早期布局和创新的代币发射机制，Pump.fun 不仅在 Meme 代币领域站稳脚跟，还吸引了大批用户和资金流入。受其成功激励，其他区块链项目开始探索类似的模式，以分羹快速增长的 Meme 市场。其中，SunPump 和 Moonshot 分别基于 Tron 和 Solana 区块链建立，以差异化定位和创新特性迅速获得关注，成为其中最具代表性的两大平台。

SunPump 的早期成功得益于行业知名人士的推动。Tron 链创始人 Justin Sun 的公开支持和多次“喊单”，为 SunPump 吸引了大量关注。他的社交媒体发声和影响力，将 SunPump 推上了投资者的讨论热潮，直接推动了项目在上线初期的代币发行量迅速攀升，达到日均数千枚的规模。然而，随着市场逐渐理性化，这种外部驱动的关注热度逐步下降，当前的发行量已回落至每日 100-500 枚之间波动，显示出市场逐渐趋于平稳。

相比之下，Moonshot 的代币发行量虽然较为平稳，但其作为 DEXScreener 旗下的项目，借助平台的流量优势，能够迅速接触到那些习惯使用 DEXScreener 链上交易的用户群体。尽管如此，由于与 Pump.fun 同属 Solana 生态，Moonshot 仍受到 Pump.fun 的先发优势和庞大用户基础的压制，导致其发展空间受到限制。

图 十二：Pump.fun 发行代币数量一直保持领先【9，10】



6 未来趋势

Pump.fun 及类似的 Meme 代币发行平台正处于快速发展的阶段，其未来趋势显示出以下几点特征：

— 生态竞争加剧

随着市场热度的持续攀升以及新平台的不断涌现，行业竞争将进一步加剧。这种竞争将推动各平台在功能创新、机制优化以及用户体验提升等方面持续投入，吸引更多用户并增强用户黏性。同时，差异化的竞争策略也可能催生更多独特的市场模式。

— 自动化交易助力效率提升

自动化交易工具，如交易机器人，将成为 Meme 代币市场的重要组成部分。这些工具不仅可以实现快速响应和高效执行，还能帮助用户更快地捕捉到热门代币的交易机会。通过对链上数据的实时监测和分析，自动化工具能够迅速识别市场趋势并进行精准操作，大幅提升交易效率与成功率。同时，这种快速反应能力也为投资者争夺稀缺的市场资源提供了强有力的支持，进一步推动了市场的活跃度与流动性。

— 数据分析工具驱动市场发展

链上数据分析工具的普及，将为投资者提供更精准的市场洞察和决策支持。例如，类似 GMGN 这样的链上交易数据分析平台预计将快速增多。这些平台通过提供实时交易数据、资金流向分析等服务，提升了市场透明度，帮助参与者更好地捕捉市场机会以及识别 Rug 盘。同时推动市场的健康发展。

未来，Pump.fun 等平台不仅需要在竞争中脱颖而出，还需探索新的技术和商业模式，以更好地适应市场需求和行业发展，成为 Meme 代币生态的重要推动力量。

7 总结

Pump.fun 作为一个 Meme 代币发行平台，凭借其创新的代币发行机制，在 Web3 生态系统中开辟了新的路径。通过结合 Meme 文化的独特魅力，Pump.fun 不仅吸引了大量用户的关注和参与，还成为了 Web3 领域的重要组成部分。Pump.fun 的公平发射不仅为 Meme 代币的发行带来了新的方式，还推动了 Web3 生态中公平性与去中心化的理念。在未来，这种公平发射机制可能会成为更多项目的标配，促进整个生态系统的健康发展。通过降低参与门槛和增强社区互动，Pump.fun 展示了去中心化和 Meme 文化在数字资产世界中的巨大潜力。

8 参考资料

- 【1】 Chaincatcher, <https://www.chaincatcher.com/article/2108207>
- 【2】 Dune, <https://dune.com/ilemi/solana-dex-metrics>
- 【3】 Dune, <https://dune.com/cashack/pump-dot-fun>
- 【4】 Foresightnews, <https://foresightnews.pro/article/detail/61881>
- 【5】 DefiLlama, <https://defillama.com/fees/simple>
- 【6】 Dune, <https://dune.com/evelyn233/pump-data>
- 【7】 Dune, https://dune.com/hashed_official/pumpdotfun
- 【8】 Dune, <https://dune.com/queries/4326675>
- 【9】 Dune, <https://dune.com/tiago4maral/moonshot-vs-pump-fun>
- 【10】 Dune, <https://dune.com/obchakevich/sunpump-vs-Pump.fun-compared>

相关链接



Gate研究院社媒



往期研究报告

关于 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。



research@gate.me

免责声明: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。

本报告中包含的信息和意见来自 Gate 研究院认为可靠的专有和非专有来源，Gate 研究院不对信息的准确性和完整性作出任何保证，也不对因错误和遗漏(包括因过失导致的对任何人的责任)而产生的任何其他问题承担责任。本报告所表达的观点仅代表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。