



# Web3 行业研究

买入（首次评级）

行业周报  
证券研究报告

电子组

分析师：王倩雯（执业 S1130525070010） 分析师：樊志远（执业 S1130518070003）

wang\_qianwen@gjzq.com.cn

fanzhiyuan@gjzq.com.cn

## Clarity 法案继续推迟，关注美联储议息会议及主席人选

### 投资逻辑

本周格陵兰岛与欧美关税摩擦重燃，短期风险偏好快速降温，恐惧贪婪指数由中性转向恐惧区间。特朗普预计将公布美联储主席人选，根据预测网站 Polymarket 的数据，贝莱德高管 Rick Rieder 当选美联储主席的概率升至 50%，Kevin Warsh 约为 31%。受此影响，本周加密市场总市值环比下滑 6.5%，比特币、以太坊收盘价分别环比上周下滑 6.3%、10.4%，交易额整体持平。下周美联储议息会议，FedWatch 预期 2026 年 1、3、4 月均大概率不降息。期权市场看涨未来 1 周和 1 个月行情；全年来看，期权市场看涨 Q2 行情、看跌 Q4 行情。

全球政策与产业新闻方面：Clarity 法案持续延期，由于参议院银行委员会被政府要求优先处理住房政策，Clarity 法案预计推迟至 2 月下旬至 3 月审议。纽交所将推出全天候交易平台，支持传统证券的代币化、原生数字证券和 ETF 的全天候交易。越南财政部宣布启动加密货币交易平台正式许可制度的试点，目前已有约 10 家证券公司和银行表示兴趣。百慕大政府计划在 Circle 和 Coinbase 支持下成为完全基于区块链的国家经济体。特朗普家族加密项目 WLFI 与区块链卫星网络项目 Spacecoin 达成战略合作，双方将共同开发融合去中心化金融技术与卫星互联网连接的解决方案。Chainlink 将美国股票和 ETF 实时价格引入链上。Dogecoin 基金会支持的团队计划于 2026 年初推出 DOGE 支付与商业应用 Such。Keeta 宣布收购银行以扩展合规能力。WalletConnect 推出 POS 加密货币支付服务。

公司新闻方面：Bitmine 获股东批准扩股，为后续股票增发与 ETH 扩张做准备。据 WhiteFiber 官网报道，基于初步估计的财务结果，公司预期 2025 年第四财季和 2025 年全年初步未审计收入分别为 2,270~2,510 万美元、7,830~8,070 万美元。Strive 计划通过发行优先股筹集 1.5 亿美元，用于购买比特币及偿还债务。特朗普媒体集团与 Crypto.com 合作，向合格股东分发数字代币。

### 投资建议

随着财报季临近，预计更多转型 AI 数据中心的加密矿场将披露转型的进一步进展，关注近期有签约进展或者预期披露财报的公司、与谷歌相关方有合作的公司，以及有较多电力储备的公司。此外，也建议关注布局股票、股权上链机会的交易平台。

### 风险提示

全球宏观及流动性风险，全球 Web3 监管政策变化，网络安全风险，金融衍生品风险，Web3 机构法律合规风险。



## 内容目录

1. 本周行情回顾 .....	3
2. 全球政策及产业新闻 .....	4
3. 公司新闻 .....	5
4. 投资建议 .....	6
5. 风险提示 .....	6

## 图表目录

图表 1: 加密货币总市值本周下滑 6.5% .....	3
图表 2: 本周比特币下滑 6.3%，以太坊下滑 10.4% .....	3
图表 3: 比特币价格低于短期投资人持仓成本 .....	3
图表 4: 本周加密市场情绪较上周转冷 .....	3
图表 5: 比特币期权最大痛点对 Q2 行情相对乐观 .....	4
图表 6: 未来 30 天若币价上涨，累计空单清算强度较大 .....	4
图表 7: 本周全球加密成交额环比上周持平 .....	4
图表 8: Coinbase 本周现货成交额环比上周下滑 .....	4

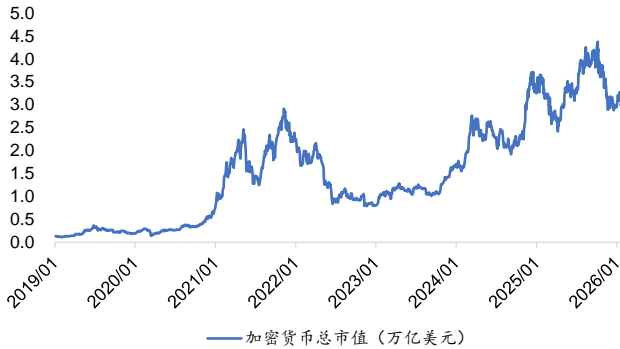


## 1. 本周行情回顾

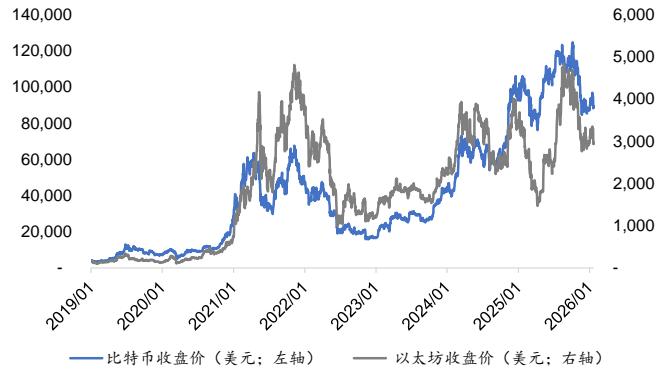
根据 CoinMarketCap, 本周加密货币总市值为 3.02 万亿美元, 环比上周下滑 6.5%。比特币收盘价为 89,504 美元/枚, 环比上周下滑 6.3%; 以太坊收盘价为 2,953 美元/枚, 环比上周下滑 10.4%。芝商所 FedWatch 预计 2026 年 1 月、3 月和 4 月美联储大概率不降息。

格陵兰岛争端与欧美关税摩擦重燃, 叠加加密友好法案 CLARITY 在参议院遇阻, 短期风险偏好快速降温。当前 Polymarket 预计贝莱德高管当选美联储主席的概率升至 50%, Kevin Warsh 约为 31%。

图表1: 加密货币总市值本周下滑 6.5%



图表2: 本周比特币下滑 6.3%, 以太坊下滑 10.4%



来源: CoinMarketCap, 国金证券研究所

来源: CoinMarketCap, 国金证券研究所

根据 Glassnode, 目前 BTC 持仓均价约为 56,013 美元/枚, 持仓均价下滑; 当前币价低于短期投资人持仓成本、高于长期投资人持仓成本。加密货币恐惧贪婪指数本周为 35, 周内情绪转冷, 进入“恐惧”区间。

图表3: 比特币价格低于短期投资人持仓成本



图表4: 本周加密市场情绪较上周转冷



来源: Glassnode, 国金证券研究所

来源: CoinMarketCap, 国金证券研究所

期权市场指示未来 1 个月币价预计波动, 整体看涨。根据 CoinGlass, Deribit 显示期权市场认为 26 年 Q1 保持平稳、看涨 Q2 行情、看跌 26 年 Q4 行情。未来 7 天和 30 天, 若 BTC 币价上涨, 则累计空单清算强度更大。

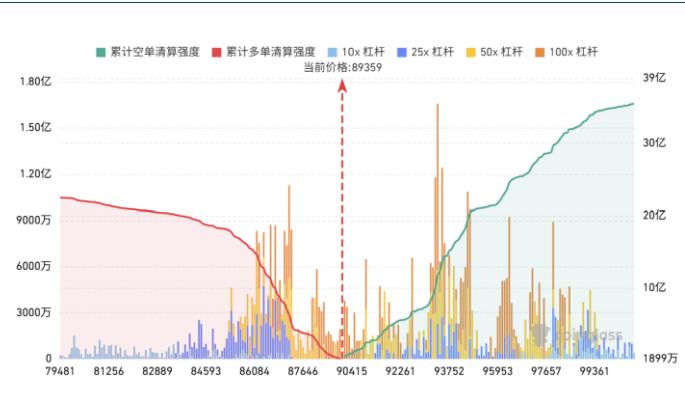


图表5: 比特币期权最大痛点对 Q2 行情相对乐观



来源: CoinGlass, 国金证券研究所

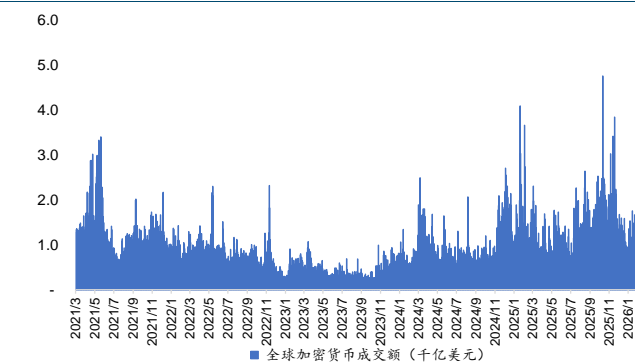
图表6: 未来 30 天若币价上涨, 累计空单清算强度较大



来源: CoinGlass, 国金证券研究所

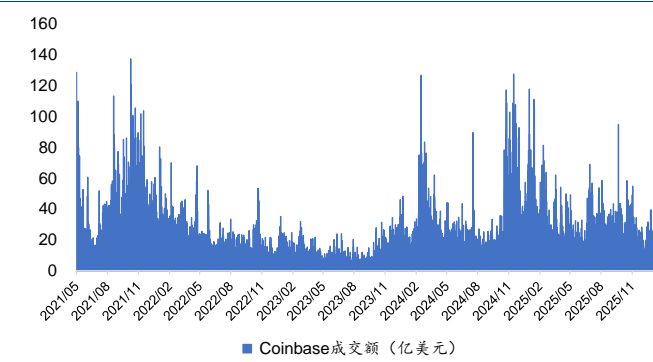
根据 CoinCarp, 全球加密货币本周累计成交 0.78 万亿美元, 环比上周持平。本周 Coinbase 现货累计成交 123 亿美元, 环比上周下滑 24.3%。

图表7: 本周全球加密成交额环比上周持平



来源: CoinCarp, 国金证券研究所

图表8: Coinbase 本周现货成交额环比上周下滑



来源: CoinGlass, 国金证券研究所

## 2. 全球政策及产业新闻

### ■ 特朗普家族加密项目 WLFI 与 Spacecoin 达成战略合作伙伴关系

据 Foresight News 报道, 特朗普家族加密项目 WLFI 与区块链卫星网络项目 Spacecoin 达成战略合作, 双方将共同开发融合去中心化金融技术与卫星互联网连接的解决方案。Spacecoin 已将三颗卫星成功送入轨道, 旨在提供无需许可的全球互联网接入。

### ■ Chainlink 将美国股票和 ETF 实时价格引入链上

据币安广场报道, 市场分析机构 Santiment 在 X (原 Twitter) 表示, Chainlink 已将美国股票和 ETF 的实时价格引入链上。此举使得价值 80 万亿美元的股票现可用于 DeFi, LINK 正在定位为代币化金融的核心基础设施。

### ■ LG CNS 与韩国银行展示 AI 数字货币支付系统

据 NS3 报道, LG CNS 和韩国银行展示了一种利用代理 AI 的数字货币支付系统, 涉及存款代币。AI 自主管理产品搜索、购买决策和支付处理。这项测试是韩国银行汉江项目的一部分, 旨在推动数字货币创新。

### ■ Delaware Life 推出首个与加密货币相关的固定指数年金

据 NS3 报道, Delaware Life 保险公司推出首个与加密货币相关的固定指数年金。该产品由 74% 的 S&P 500 ETF、25% 的 Bitcoin Trust ETF 和 1% 的现金组成。此创新产品使客户能够在退休投资组合中整合 Bitcoin 的增长潜力, 同时管理波动性并保持下行保护。

### ■ Keeta 宣布收购银行以扩展合规能力

据吴说报道, 支付公链 Keeta 宣布已签署协议, 计划收购一家银行。此举旨在推动 Keeta Network 深度接入传统金融基础设施。该收购仍需监管审批, 预计流程较长。Keeta Inc. 批准从战略储备中拨付 3500 万枚 KTA 用于此次收购相关安排。



■ **纽交所将推出全天候交易平台，支持代币化美股和 ETF**

据 NS3、BlockBeats 报道，纽约证券交易所计划推出代币化证券平台，支持传统证券的代币化、原生数字证券和 ETF 的全天候交易，使用加密货币进行即时结算。此举与 BNY 和 Citi 等金融巨头合作，支持代币化存款，旨在降低对手方风险。

目前仍需获得监管批准，旨在与区块链市场基础设施趋势保持一致，并跟随纳斯达克延长交易时间的计划。公开信息尚未披露具体采取哪条公链，BiyaPay 认为更可能走“合规自建链+多链对接”路径。

■ **Clarity 法案审议预计推迟至 2 月下旬至 3 月**

据彭博社、吴说、NS3 报道，因参议院银行委员会在特朗普政府要求下优先处理住房政策，美国加密市场结构法案预计推迟数周。参议院农业委员会计划于 1 月 27 日表决其数字资产立法版本，随后需与银行委员会版本合并，并提交参议院全院审议。目前，加密货币是否计息依然是美国银行与加密货币分发方的关键争议点。

■ **WalletConnect 推出 POS 加密货币支付服务**

据 BlockBeats 报道，WalletConnect 宣布与 Ingenico 合作，在 POS 终端上线加密货币支付功能。初始阶段的上线将使 WalletConnect Pay 可于 Ingenico 终端上供收单机构和支付服务提供商自 2026 年 1 月起使用。首批商户预计将于 2026 年第一季度和第二季度在欧洲陆续启用。

以“链上直付”的方式绕过传统银行与信用卡网络。该服务以现有 POS 系统的附加“标签/应用”形式接入：用户扫码后，可在 MetaMask 等钱包中选择链并完成签名，从而实现链上支付。这被一些人视为链上资产走向线下消费场景的重要突破，但现实流程仍较依赖用户主动告知收银员并完成多步手动操作。

■ **Dogecoin 基金会支持的团队计划于 2026 年初推出 DOGE 支付与商业应用 Such**

据 BlockBeats 报道，Dogecoin 基金会正推进一款名为 Such 的 DOGE 支付与日常商业应用，计划于 2026 年上半年正式上线，目标是将 Dogecoin 的使用场景从交易投机扩展至支付与现实商业。该应用由 House of Doge (Dogecoin 基金会官方企业实体) 与其纳斯达克上市合并伙伴 Brag House Holdings 共同开发。双方已于上月签署最终合并协议，合并后的实体预计在交易完成后上市，目标时间同样为 2026 年初。

Such 将是一款面向消费者的产品，结合自托管钱包与内置商业工具，旨在降低 DOGE 支付的双向摩擦，使用户更容易使用 Dogecoin 支付，商家也能更便捷地接受 DOGE。

■ **百慕大政府计划在 Circle 和 Coinbase 支持下成为完全基于区块链的国家经济体**

据 BlockBeats 报道，百慕大政府计划在 Circle 和 Coinbase 支持下成为完全基于区块链的国家经济体。Circle 与 Coinbase 计划向百慕大政府、本地银行、保险公司、中小企业及消费者提供数字资产基础设施与企业级工具。两家公司还将支持全国范围内的数字金融教育及技术入门培训。

■ **越南启动加密交易平台牌照试点**

据 BlockBeats 报道，越南财政部本周宣布启动加密货币交易平台正式许可制度的试点。国家证券委员会将负责发放、调整和撤销加密资产交易平台运营许可，并已公布详细的申请指南。

该制度要求申请企业为越南本土公司，最低实缴资本达 10 万亿越南盾（约 3.8 亿美元），且需满足基础设施、治理、网络安全及专业人员配备等严格标准。目前已有约 10 家证券公司和银行表示计划在获得许可后进入市场。

### 3. 公司新闻

■ **Bitmine 获股东批准扩股，为后续股票增发与 ETH 扩张做准备**

据 BlockBeats 报道，Bitmine 获得股东批准，提高公司可发行股票的上限，以增强未来融资灵活性。Bitmine 管理层表示，公司不会在低于市场净资产价值 (mNAV) 的水平发行股票，目前公司 mNAV 为 0.86。

■ **特朗普媒体集团与 Crypto.com 合作，向合格股东分发数字代币**

据 BlockBeats 报道，特朗普媒体集团宣布与 Crypto.com 达成合作，将为截至 2 月 2 日登记日在册的合格股东铸造、展示并托管数字代币，相关代币将向上述股东分发。有关



具体分配流程的更多细节将于后续公布。

■ **Strive 计划通过发行优先股筹集 1.5 亿美元，用于购买比特币及偿还债务**

据 Cryptobriefing 报道，美股上市比特币财库公司 Strive 宣布计划通过发行 A 系列永续优先股筹集 1.5 亿美元资金。该公司表示将利用所得资金减少未偿债务、购买比特币及比特币相关产品，并支持公司增长。

■ **WhiteFiber 发布 2025 年 Q4 业绩预告**

据 WhiteFiber 官网报道，公司公布了 2025 年第四财季和财年初步预估的收入及现金及现金等价物。基于初步估计的财务结果，公司预期 2025 年第四财季和 2025 年全年初步未审计收入分别为 2,270~2,510 万美元、7,830~8,070 万美元。2025 年末现金及现金等价物约为 1.12~1.24 亿美元。

## 4. 投资建议

随着财报季临近，预计更多转型 AI 数据中心的加密矿场将披露转型的进一步进展，关注首次签约 AMD 完成转型的 Riot Platform，与谷歌相关方有合作的 Hut 8，以及有较多电力储备的公司 IREN Limited。

此外，也建议关注布局股票、股权上链机会的交易平台 Figure 和 Coinbase。

## 5. 风险提示

■ **全球宏观及流动性风险**

若美联储或其他全球主要经济体降息不及预期、财政预算收紧、或量化紧缩，可能对全球流动性产生影响，从而影响 Web3 市场的表现。

■ **全球 Web3 监管政策变化**

若全球对 Web3 的监管政策收紧，可能会影响行业的合规化进程，从而影响新增资金的进入和行业流动性。

■ **网络安全风险**

若 Web3 主要交易所、项目方、做市商等生态参与者遇到网络安全风险，或者目前的加密技术被新技术破解，可能会对行业的发展产生影响。

■ **金融衍生品风险**

由于 Web3 行业合规仍处于初期，对金融衍生品监管较少，若部分金融衍生品出现流动性、挪用项目资金、行情下跌下的穿仓等事件，则可能会影响基于此金融衍生品的相关生态参与者。

■ **Web3 机构法律合规风险**

若 Web3 主要交易所、项目方、做市商等生态参与机构遇到挪用客户资金、非法经营、内部交易等法律合规风险，可能会对行业发展带来不利影响。

### 行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15% 以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5% 以上。



**特别声明:**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话: 021-80234211	电话: 010-85950438	电话: 0755-86695353
邮箱: researchsh@gjzq.com.cn	邮箱: researchbj@gjzq.com.cn	邮箱: researchsz@gjzq.com.cn
邮编: 201204	邮编: 100005	邮编: 518000
地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址: 北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址: 深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



**【小程序】  
国金证券研究服务**



**【公众号】  
国金证券研究**