

# 04 链上数据研判

主题：Nansen、Dune 等工具分析巨鲸动向与链上信号

## 一、导引

1. 为什么区块链行业里，链上数据比传统金融更透明？
2. 巨鲸地址的动作是否真的会影响市场？
3. Nansen、Dune 等链上工具可以为我们提供哪些有价值的洞察？
4. 除了交易量、TVL 这些指标外，还有哪些“链上信号”值得研究？
5. 在日常研究中，如何结合多个工具，形成系统化的数据研判方法？

## 二、核心知识点讲解

### 6. Nansen（巨鲸追踪神器）

- 特点：

- 专注地址画像和资金流向追踪。
- 提供“巨鲸追踪（Smart Money）”功能，标注交易活跃度最高的机构和钱包。
- Dashboard 模式，能快速看到某个代币的资金流入/流出情况。

- 适用场景：

- 研究大户（鲸鱼）的买卖行为。
- 分析资金流向（交易所 → 钱包 → DEX → CEX）。
- 提前发现潜在叙事热点（鲸鱼集中买入的小币种）。

👉 例子：如果发现某个鲸鱼地址在短期内连续买入某新代币，这就是一个潜在市场信号。

### 7. Dune（社区化链上分析平台）

- 特点：

- SQL 查询驱动，社区贡献大量免费 Dashboard。

- 覆盖以太坊、L2、Solana 等多链数据。
- 能够做自定义查询，进行精细化研究。

- **适用场景：**

- 协议级数据分析（TVL、收入、交易量）。
- 用户画像（新用户 vs 老用户、留存率）。
- 投资者自建数据模型，用于趋势研判。

👉 例子：在 Dune 上查询 Uniswap V3 的交易数据，可以分析集中流动性的实际效果。

---

## 8. RootData（融资与机构追踪）

- **特点：**

- 聚焦 Web3 投融资数据库。
- 提供项目融资轮次、投资方、估值等信息。

- **适用场景：**

- 判断一个项目的融资背景，背后是否有顶级 VC。
- 分析不同机构的投资偏好，寻找赛道趋势。

👉 例子：如果 a16z、Paradigm 同时投资某项目，往往会提升市场关注度。

---

## 9. SoSoValue（数据聚合平台）

- **特点：**

- 提供代币价格、宏观市场、链上数据一体化分析。
- 聚合新闻资讯 + 数据指标。

- **适用场景：**

- 查看项目最新公告、市场热点。
- 对比不同链/协议的指标变化。
- 适合作为“信息入口”，帮助研究员保持全局视角。

👉 例子：在 SoSoValue 上可以看到最近流动性挖矿活动的 TVL 变化趋势。

---

## 10. TokenTerminal（项目财务分析）

- **特点：**

- 将区块链项目财务指标化。
- 类似“区块链版彭博终端”。
- 提供协议收入、费用、P/S、用户数等财务指标。

- **适用场景：**

- 判断一个项目的盈利能力和商业模式。
- 横向比较同赛道项目的财务估值。

👉 **例子：**用 TokenTerminal 对比 Aave 与 Compound 的收入，能直观看到谁在增长。

---

## 11. 链上信号关注思路

- **资金流向信号：**

- 交易所地址 → 私人钱包：可能是**买入**。
- 私人钱包 → 交易所：可能是**抛压**。
- 大规模跨链转移：可能与**新赛道/新叙事**有关。

- **巨鲸行为信号：**

- 短时间内多个鲸鱼集中买入某代币。
- 巨鲸频繁质押/解锁 → 影响供应量和市场情绪。

- **链上活动信号：**

- 新地址数：是否有大量新用户进入。
- 活跃钱包数：市场热度是否在提升。
- 交易笔数激增：短期投机或叙事炒作。

👉 **整体思路：**

链上数据 ≠ 投资建议，但它提供了一个“资金流动与行为模式”的视角。学员应当学会结合多平台，把零散信号拼接成逻辑链条，才能避免片面解读。

---

## 三、实操案例

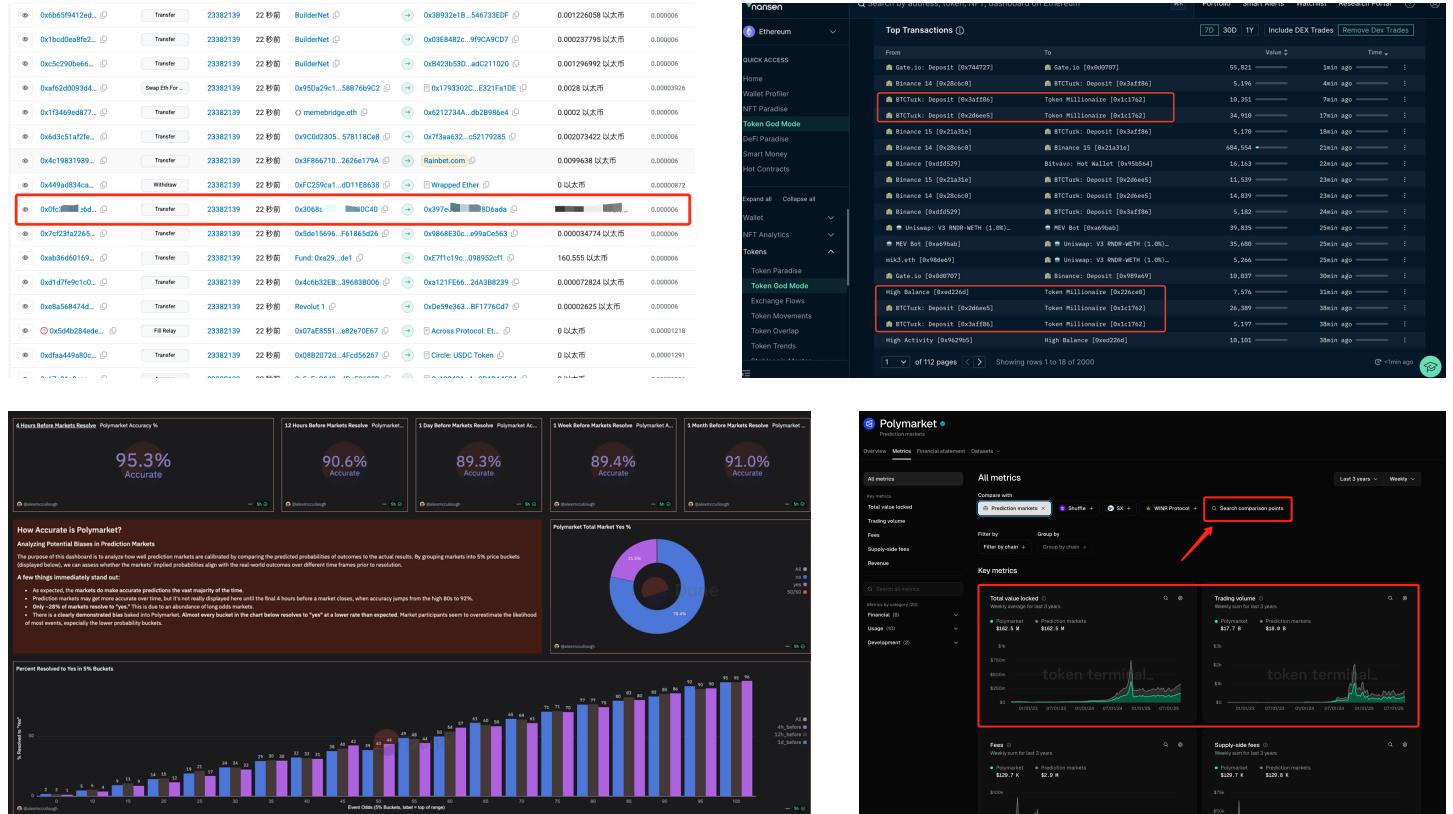
### 案例1：追踪巨鲸在 DeFi 中的操作

#### 1. 工具组合：

- Nansen → 找到鲸鱼钱包地址。
- Dune → 查询该协议的用户交易量走势。
- TokenTerminal → 对比协议收入。

## 2. 观察结果：

- 如果鲸鱼持续买入某代币，但 Dune 数据显示新用户量并未增加 → 说明只是大户博弈。
- 如果鲸鱼买入 + 新用户快速增加 + 协议收入上升 → 说明可能存在“真实增长”。



👉 takeaway：巨鲸动向要结合链上整体数据来判断，而不是单看买卖。

## 案例2：融资与市场趋势

### 1. 工具组合：

- RootData → 查看最近融资项目。
- SoSoValue → 验证市场是否有相关叙事热度。
- Dune → 查询赛道内项目的用户数和交易量。

### 2. 观察结果：

- 某赛道项目获得大机构投资，但链上数据迟迟没有增长 → 说明短期只是融资热度，未必适合投资。
- 融资 + 用户增长并存 → 更可能是赛道机会。

&lt; 过滤器

标签

Q 搜索

基础设施

AI

Layer1

Layer2

DePIN

游戏

DeSci

DeFi

金额

日期



项目名	轮次	金额	估值	日期	投资方
Turing Capital Brokerage	并购	2780 万美元	--	09-16	Keyrock
Stablecore	--	2000 万美元	--	09-16	Coinbase Ventures Norwest
Senpi	种子轮	400 万美元	--	09-16	Coinbase Ventures Lemniscate
Epoch Protocol	种子轮	120 万美元	--	09-16	Safe L2IV
Meso	并购	--	--	09-15	MoonPay
Helius Medical Technologies	Post-IPO	5 亿美元	--	09-15	Pantera Capital 夏焱资本
Runesoul	战略融资	400 万美元	--	09-12	Accelbyte Fund Bitgo Capital

ROOTDATA 投资项目 日历 行情 人物 更多

搜索项目、VC、人物、X账号、代币、合辑

过滤器

标签

Q 搜索

基础设施 AI Layer1 Layer2 DePIN 游戏 DeSci DeFi

金额 日期

项目名	轮次	金额	估值	日期	投资方
Turing Capital Brokerage	并购	2780 万美元	--	09-16	Keyrock
Stablecore	--	2000 万美元	--	09-16	Coinbase Ventures Norwest
Senpi	种子轮	400 万美元	--	09-16	Coinbase Ventures Lemniscate
Epoch Protocol	种子轮	120 万美元	--	09-16	Safe L2IV
Meso	并购	--	--	09-15	MoonPay
Helius Medical Technologies	Post-IPO	5 亿美元	--	09-15	Pantera Capital 夏焱资本*
Runesoul	战略融资	400 万美元	--	09-12	Accelbyte Fund Bitgo Capital
Everlyn	公募轮	200 万美元	--	09-10	

## Helius Medical Technologies

基本信息

Helius 是医疗器械领域领先的神经技术公司，专注于利用非植入式平台技术治疗神经系统缺陷，增强大脑的补偿能力并促进神经可塑性，改善神经系统疾病患者的生活。该公司已宣布建立 SOL 财库。

标签：上市公司 币股 成立时间：2014 在所在地：美国

投资方

- Pantera Capital Lead
- 夏焱资本 Lead

SoSoValue

搜索 SSI/Mag7/Meme/ETF/币种/指数/研报 和反弹：谷歌推动AI加密支付、美国加密公司探索合规发行与金融创新

市场 指数 质量 分析 定投

投融资

Helius Solana 开发基础设施 成立于 2022

分类：开发者平台 区块链API 基础设施 生态 Solana

Helius 背后通过提供 API（应用编程接口）来缓解链上数据和资源交易，以及支持自动化的 webhook，以及让 Solana 应用程序与区块链交互的 IPC 点，帮助提高数据的准确性和可靠性。总的来说，它们旨在提高数据的可用性和降低应用开发的成本。

Helius 融资

融资事件

轮次	金额	估值	日期	投资者
B轮	2175 万美元	--	9月 19, 2024	Founders Fund* Haun Ventures Foundation Capital Chapter One 6th Man Ventures Reciprocal Ventures Raj Gokal Balaji Srinivasan Anatoly Yakovenko Kyle Samur Propri VC
A轮	950 万美元	--	2月 22, 2024	Foundations Capital* Raj Gokal Balaji Srinivasan Anatoly Yakovenko Kyle Samur Propri VC

新闻

Helius 花了 5 亿美元来买 SOL，但 Solana 社区现在只想让它成名

Helius 股票上市，价值 5 亿美元

Helius Medical Technologies 上市，价值 5 亿美元

Helius 融资 1.61 亿美元

Helius 融资 1.61 亿美元

Helius CEO 表示：Cardano 已达到以太坊 10% 的水平

Dune Analytics

Statistical Data Analysis

Solana Lending Metrics

Market	Week	Month	Year
Total LTV (Historical + LTP)	100.00	-102.30%	+102.30%
LTV Share (Historical)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 30d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 60d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 90d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 120d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 180d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 240d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 360d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 540d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 720d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 1080d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 1440d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 2160d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 2880d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 3600d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 4320d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 5040d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 5760d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 6480d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 7200d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 7920d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 8640d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 9360d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 10080d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 10800d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 11520d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 12240d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 12960d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 13680d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 14400d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 15120d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 15840d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 16560d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 17280d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 18000d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 18720d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 19440d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 20160d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 20880d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 21600d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 22320d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 23040d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 23760d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 24480d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 25200d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 25920d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 26640d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 27360d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 28080d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 28800d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 29520d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 30240d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 31920d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 32640d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 33360d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 34080d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 34800d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 35520d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 36240d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 36960d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 37680d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 38400d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 39120d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 39840d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 40560d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 41280d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 41920d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 42640d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 43360d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 44080d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 44800d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 45520d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 46240d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 46960d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 47680d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 48400d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 49120d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 49840d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 50560d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 51280d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 51920d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 52640d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 53360d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 54080d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 54800d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 55520d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 56240d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 56960d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 57680d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 58400d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 59120d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 59840d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 60560d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 61280d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 61920d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 62640d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 63360d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 64080d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 64800d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 65520d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 66240d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 66960d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 67680d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 68400d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 69120d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 69840d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 70560d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 71280d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 71920d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 72640d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 73360d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 74080d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 74800d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 75520d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 76240d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 76960d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 77680d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 78400d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 79120d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 79840d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 80560d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 81280d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 81920d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 82640d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 83360d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 84080d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 84800d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 85520d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 86240d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 86960d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 87680d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 88400d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 89120d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 89840d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 90560d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 91280d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 91920d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 92640d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 93360d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 94080d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 94800d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 95520d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 96240d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 96960d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 97680d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 98400d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 99120d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 99840d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 100560d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 101280d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 101920d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 102640d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 103360d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 104080d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 104800d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 105520d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 106240d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 106960d)	10.00	-10.00%	+10.00%
LTV Share (Historical, 107680d)	10.00	-10.0	

- 巨鲸资金体量大，短期影响明显，但长期还需结合用户增长与协议数据。

### 3. Nansen、Dune 的价值是什么？

- Nansen 强在地址画像和资金流向，Dune 强在协议和用户分析，两者结合使用最有效。

### 4. 除了交易量和 TVL，还有哪些信号？

- 巨鲸出入金、新地址数、活跃钱包数、跨链资金流、解锁质押数据。

### 5. 如何形成系统研判？

- 用不同工具交叉验证：鲸鱼买入 + 用户增长 + 协议收入增加 → 才能确认是“真实信号”。
- 

## 2. 核心知识点总结

- **Nansen**: 追踪巨鲸与资金流向。
- **Dune**: 协议与用户数据分析，可自定义 SQL。
- **RootData**: 融资与机构偏好。
- **SoSoValue**: 数据+资讯聚合，适合宏观跟踪。
- **TokenTerminal**: 区块链财务分析，估值对比工具。
- **链上信号**: 关注资金流、鲸鱼动向、新用户与活跃度，结合多平台交叉判断。