

发布日期：2025年10月20日

二探来袭

恐慌盘初现， 市场是否开始见底？

目录

On Chain Data

04

BTC全球动能雷达图
链上割杀曲线
链上错觉研究仪
BTC现货交易量
流动性脉冲图
UTXO能量带
牛熊分界线

Off Chain Data

11

主流币资金费率热力图
比特币现货ETF数据
美联储降息预期
下周热点事件前瞻



香港註冊數字資產分析師學會
HONG KONG INSTITUTE OF CHARTERED DIGITAL ASSET ANALYSTS

—— 会员专享版 ——



扫码加入Uweb
区块链数据
周报研讨群

Summarize 总结：

- 01

筹码与盈利情况：全部筹码未实现盈利约 48%，长期持币者未实现盈利约 66%，短期持币者未实现盈利约 -1%。
- 02

短期成本位与牛熊分界：短期持币者的平均成本位约 114,000 美元，本次二探期间该成本位被短暂跌破。
- 03

链上已实现盈亏结构：在本次下探过程中出现长期持币者盈利兑现与短期持币者止损亏损并存的情况，显示出多空双方均有减仓行为。
- 04

成交量与流动性：单日现货成交量短期内一度升至约 194 亿美元 后回落；同期稳定币净增发约 21 亿美元。
- 05

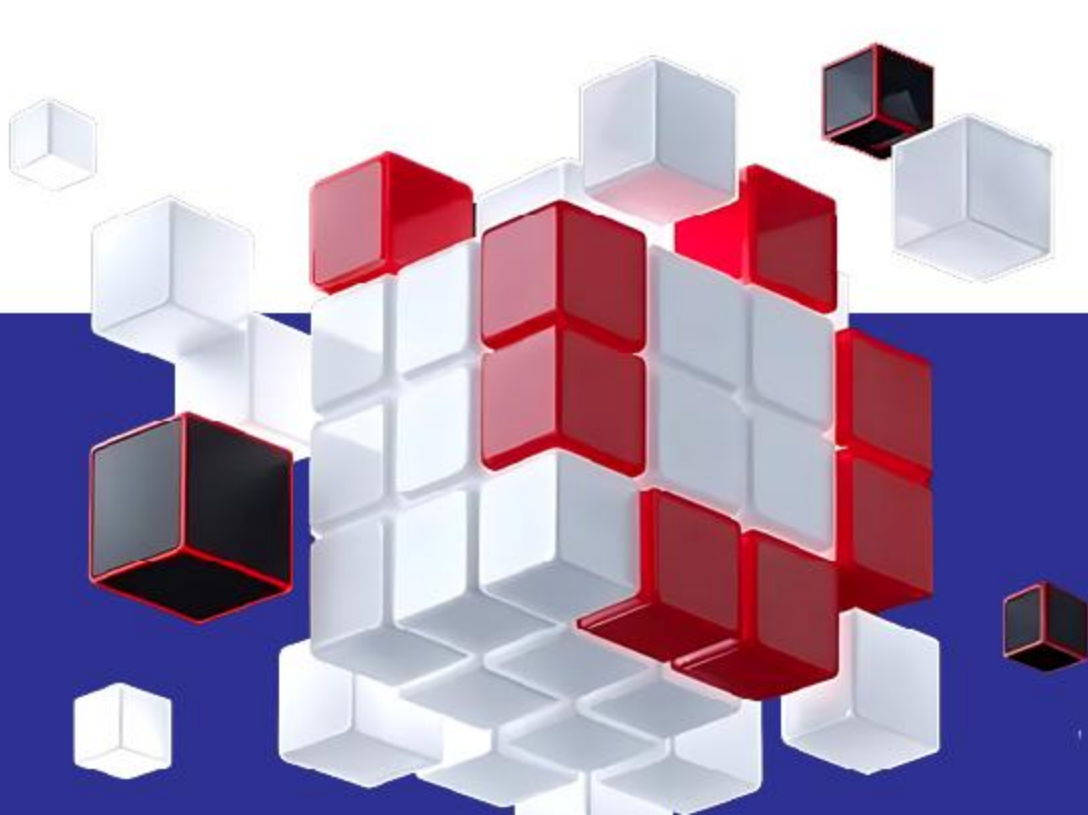
链上筹码分布与关键价位：高位套牢筹码（117,000 美元区）出现松动；文中指出上方阻力位约 112,000 美元，下方支撑约 98,000 美元。
- 06

资金流向与宏观预期：比特币现货 ETF 本周累计净流出约 12.25 亿美元；Polymarket 对 10 月连续降息的市场概率约 97.3%。

免责声明

本周报所载数据全部来源于区块链公开信息，并由 Glassnode 等第三方数据服务机构处理与整理。区块链数据分析仅具有历史与学术参考价值，不能、也不应作为任何形式的投资决策依据。本周报中的所有内容均不构成投资建议、投资分析或市场预测。

Uweb 为专注于数字资产教育与科研的独立机构，无意提供任何投资建议或咨询服务。本报告旨在以客观、中立的方式呈现区块链数据与学术研究成果，仅供读者研究参考使用，切勿依据本报告任何内容进行投资决策。



SWOT分析



优势 Strengths

- 长期持币者未实现盈利约 66%，整体账面仍维持正区间，长期结构相对稳定。
- 稳定币净增发约 21 亿美元，链上流动性保持扩张趋势。



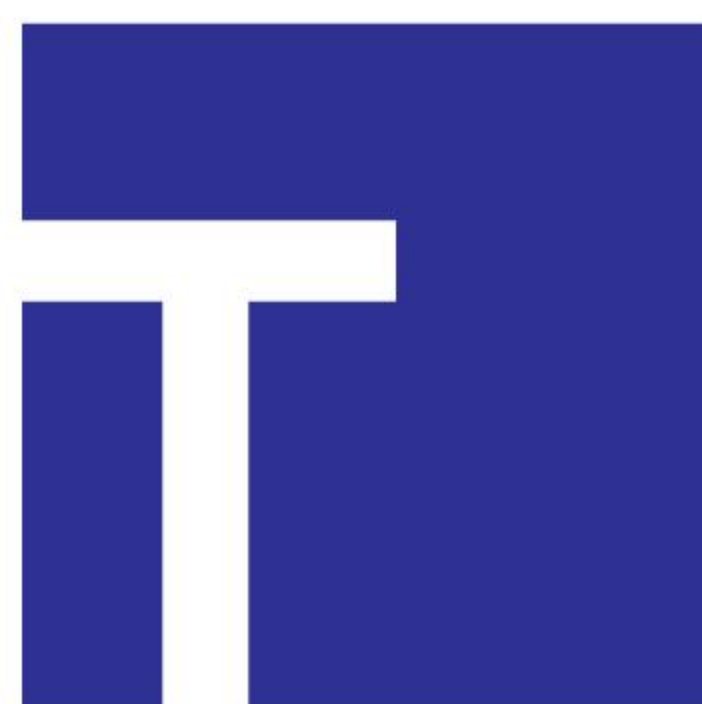
劣势 Weaknesses

- 短期持币者平均成本位 114,000 美元 被短暂跌破，短线承压明显。
- 现货成交量在触顶后回落至中性区间，交易活跃度下降。



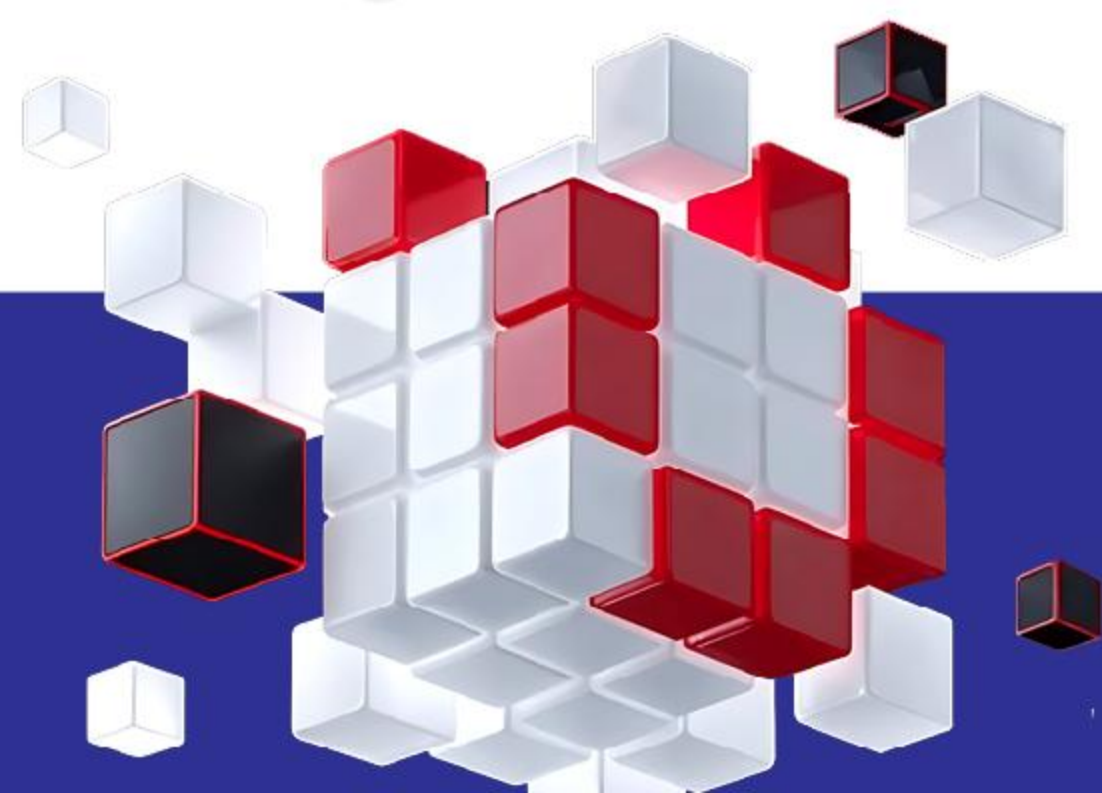
机会 Opportunities

- 长短持币者同步减仓后，链上结构更趋平衡，波动空间扩大。
- Polymarket 降息概率约 97.3%，宏观流动性环境仍处于宽松预期阶段。



威胁 Threats

- 比特币现货 ETF 本周 累计净流出约 12.25 亿美元，机构资金流向偏弱。
- 上方 112,000–117,000 美元区间 仍存在密集套牢筹码，构成阶段性压力。

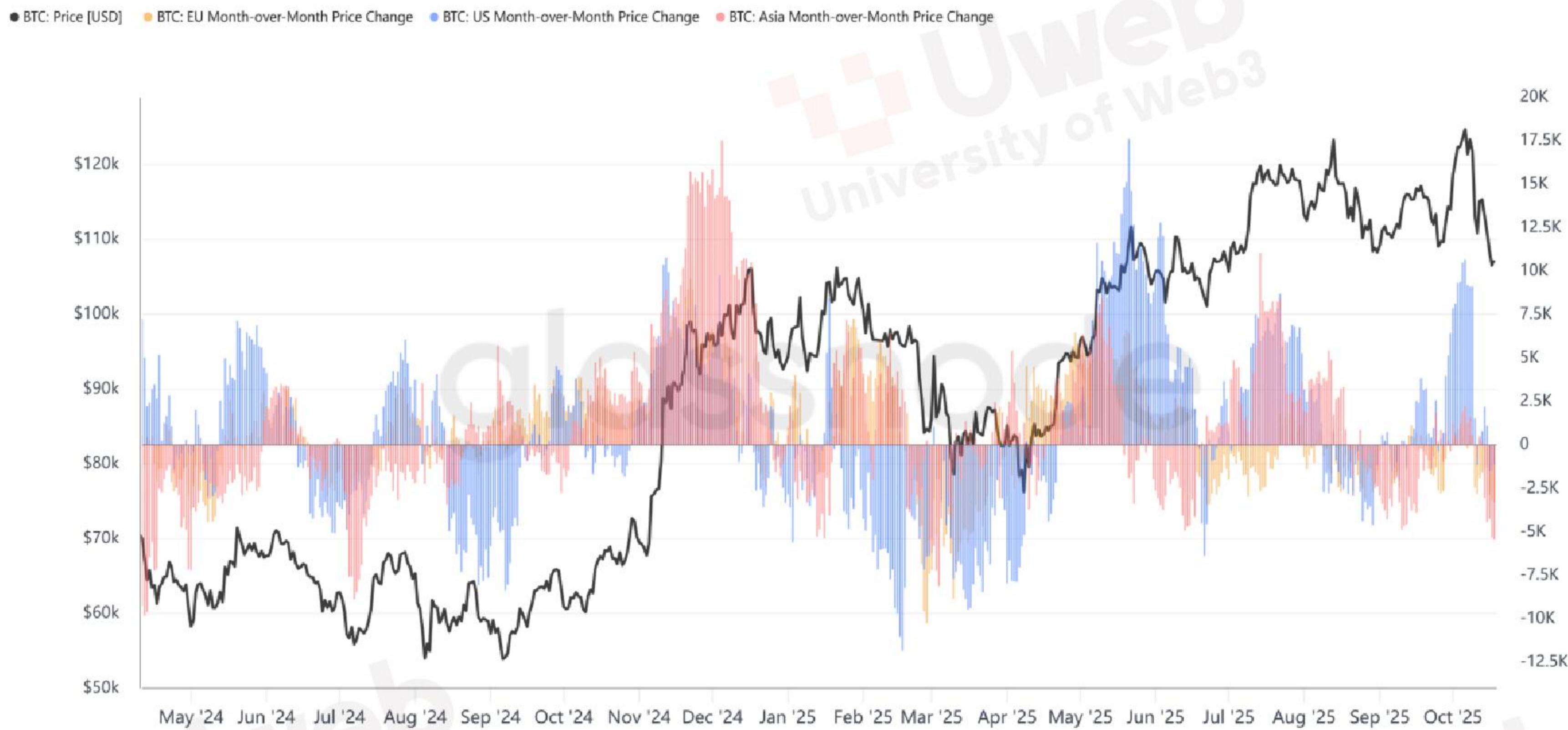


On Chain Data

BTC全球动能雷达图

BTC: Regional Month-over-Month Price Change通过计算不同时区市场月度环比变化观察不同时区投资者的情绪导向，通常将**美洲投资者**情绪视为**先行指标**——当美洲情绪回暖时，BTC价格往往随后走强；而**亚洲投资者**情绪则常被视为**反向指标**：若亚洲情绪上升而美洲情绪回落，BTC短期内极有可能触顶。

BTC: Regional Month-over-Month Price Change

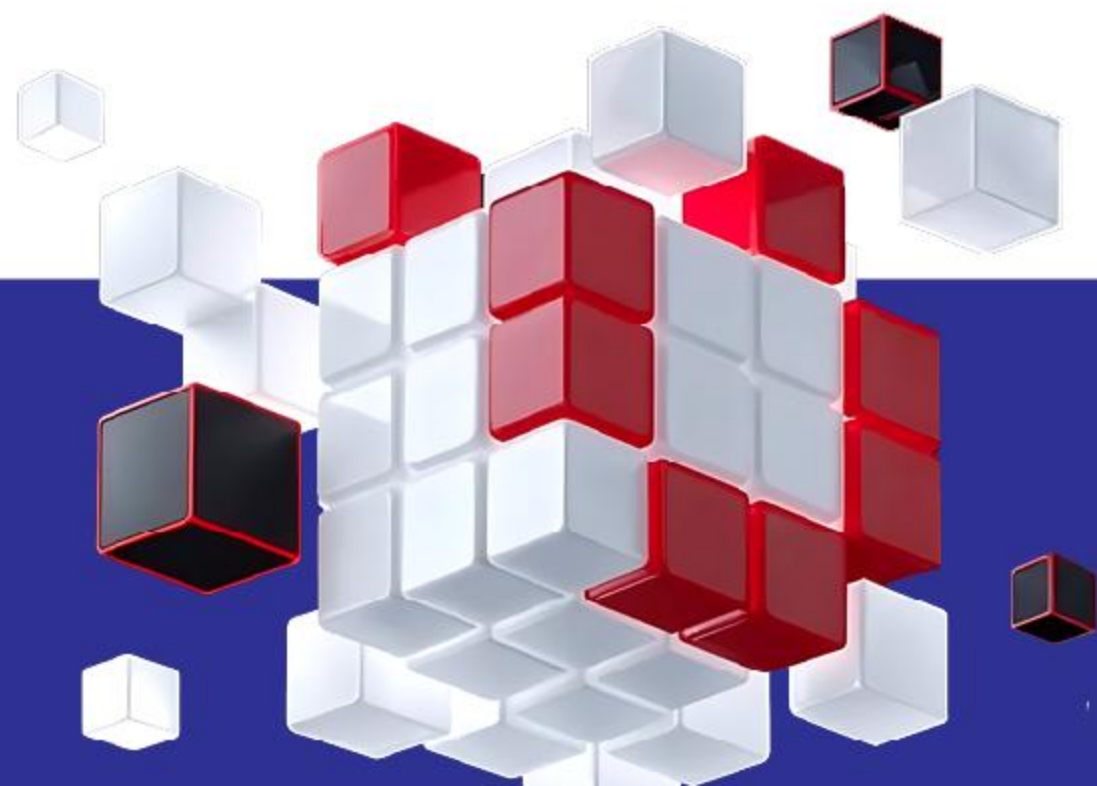


© 2025 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

可以发现，在上周，先是出现了美洲投资者的情绪**迅速下降**，但随着行情的二探，短时间美区投资者的情绪却并没有持续下滑，除了亚洲投资者的情绪出现了小幅下滑，**没有出现过度的悲观情绪**。

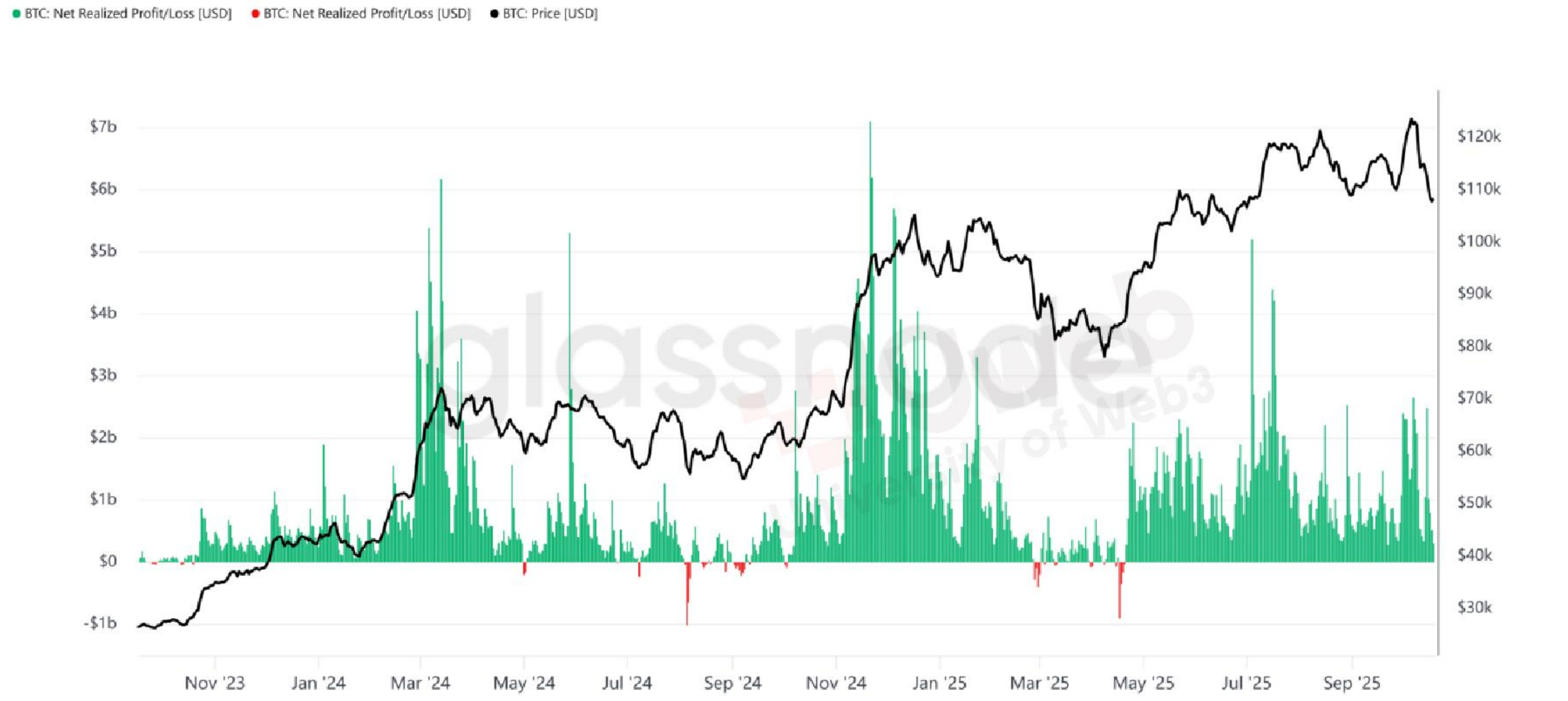
数据来源：glassnode



链上割杀曲线

BTC: Net Realized Profit/Loss统计了投资者通过移动BTC（转移或卖出）所实现的总盈利减去总亏损的差值（净盈利），同时可以细分为Bitcoin: Long-Term Holder Net Realized Profit / Loss和Bitcoin: Short-Term Holder Net Realized Profit / Loss进行观察，进而辅助判断市场的情绪和可能的价格走势。

BTC: Net Realized Profit/Loss



© 2025 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

Bitcoin: Long-Term Holder Net Realized Profit / Loss



© 2025 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

Bitcoin: Short-Term Holder Net Realized Profit / Loss

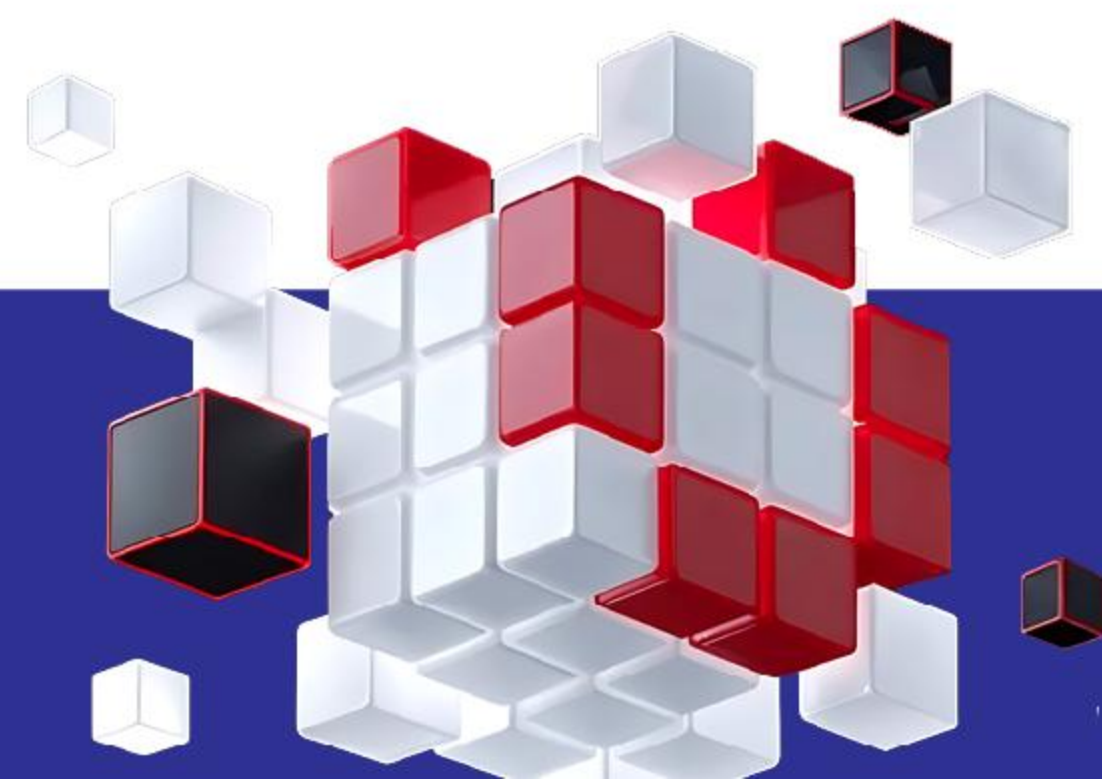


© 2025 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

在上周的二探过程中，单独观察总体净盈利兑现很难发现端倪，但如果把总体盈利拆分为长期持币者和短期持币者观察可以发现我们期待的“恐慌盘”已经初步出现，在下跌趋势中的长期持币者的大量盈利兑现和短期持币者的大量割肉亏损均表面整体市场的投资者均对二探行情展现出了恐慌情绪，出现了止损止盈的减仓操作。

数据来源：glassnode



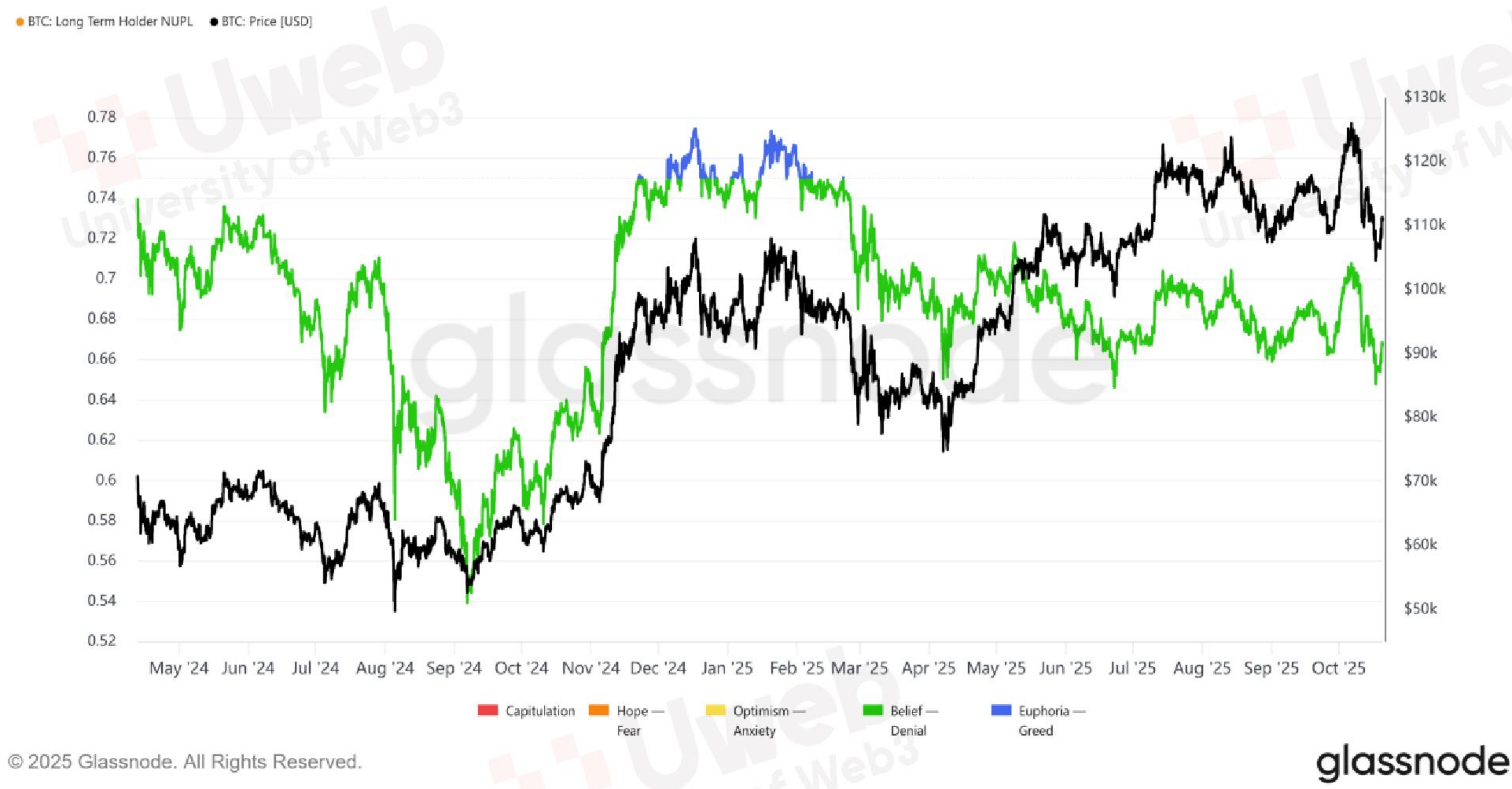
链上错觉研究仪

BTC: Net Unrealized Profit/Loss (NUPL)通过计算筹码的“**相对未实现利润**”与“**相对未实现亏损**”之间的差值来反映市场上整体持币者的**盈利或亏损状况**。除总体未实现利润外，可以分为BTC: Long Term Holder NUPL和BTC: Short Term Holder NUPL来进行讨论，当未实现的利润过高时，可能有潜在的**获利了结压力**，当亏损过高时，**市场总体偏悲观**。

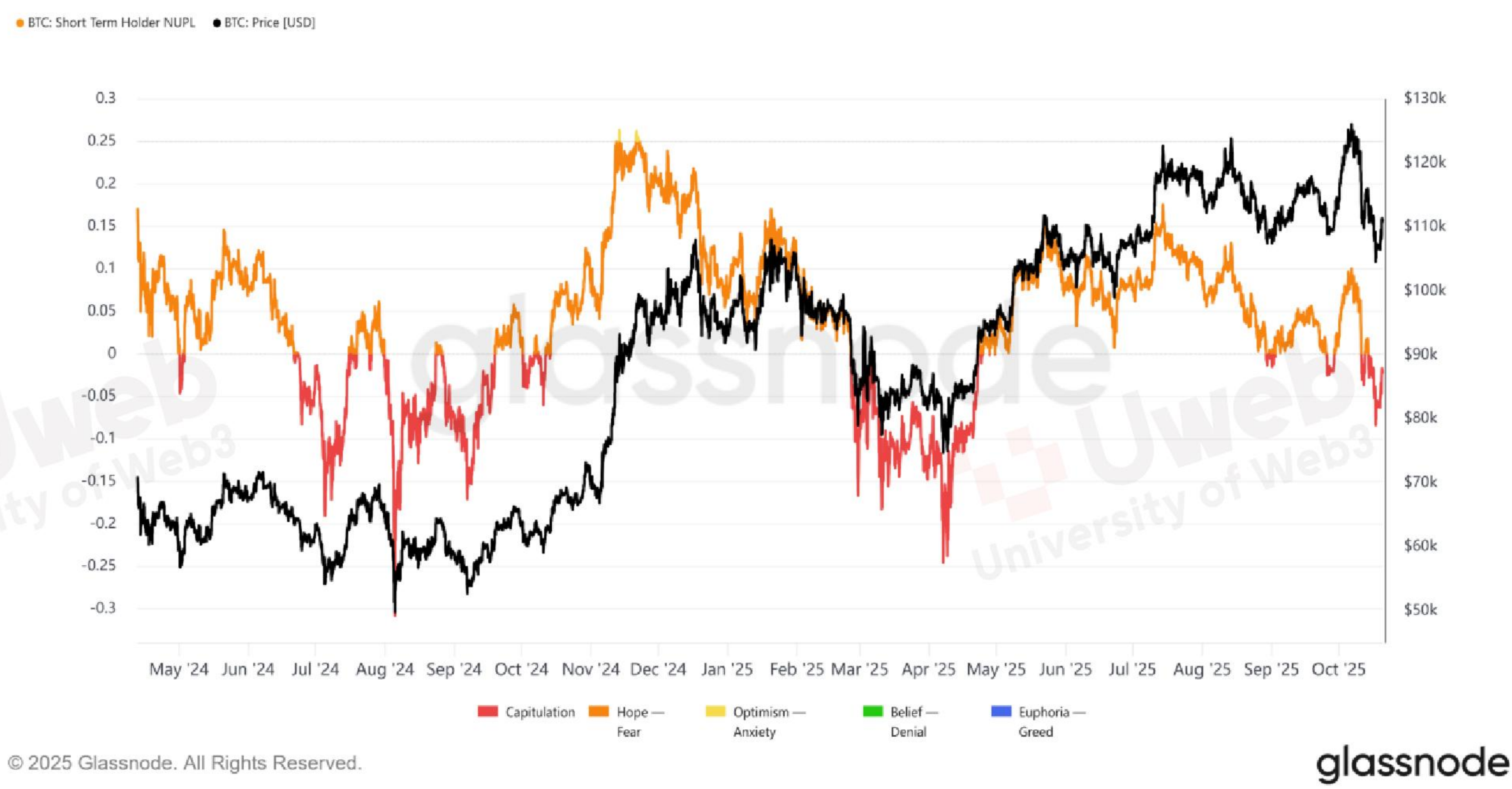
BTC: Net Unrealized Profit/Loss (NUPL)



BTC: Long Term Holder NUPL

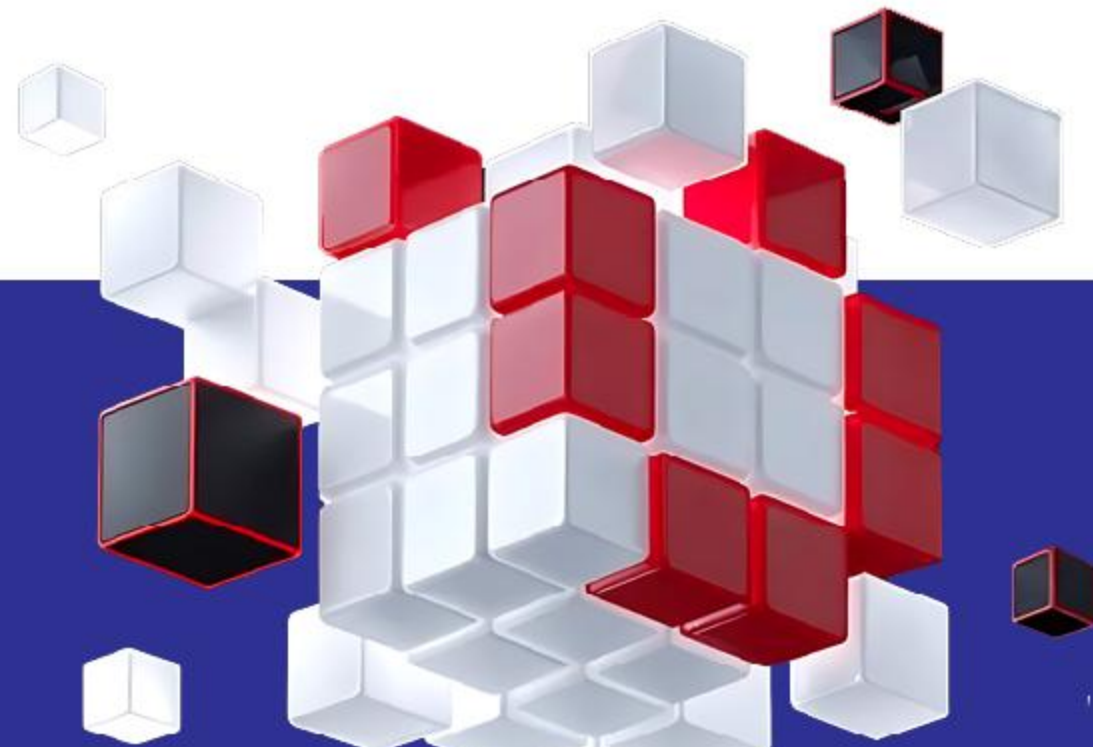


BTC: Short Term Holder NUPL



目前全部筹码的未实现盈利在**48%**，长期持币者的未实现盈利在**66%**，短期持币者在**-1%**。整体来看BTC目前处在一个历史相对高位水平，同时当前价格（110,000美金）已经处于短期币者的**持仓成本下方**。

数据来源：glassnode



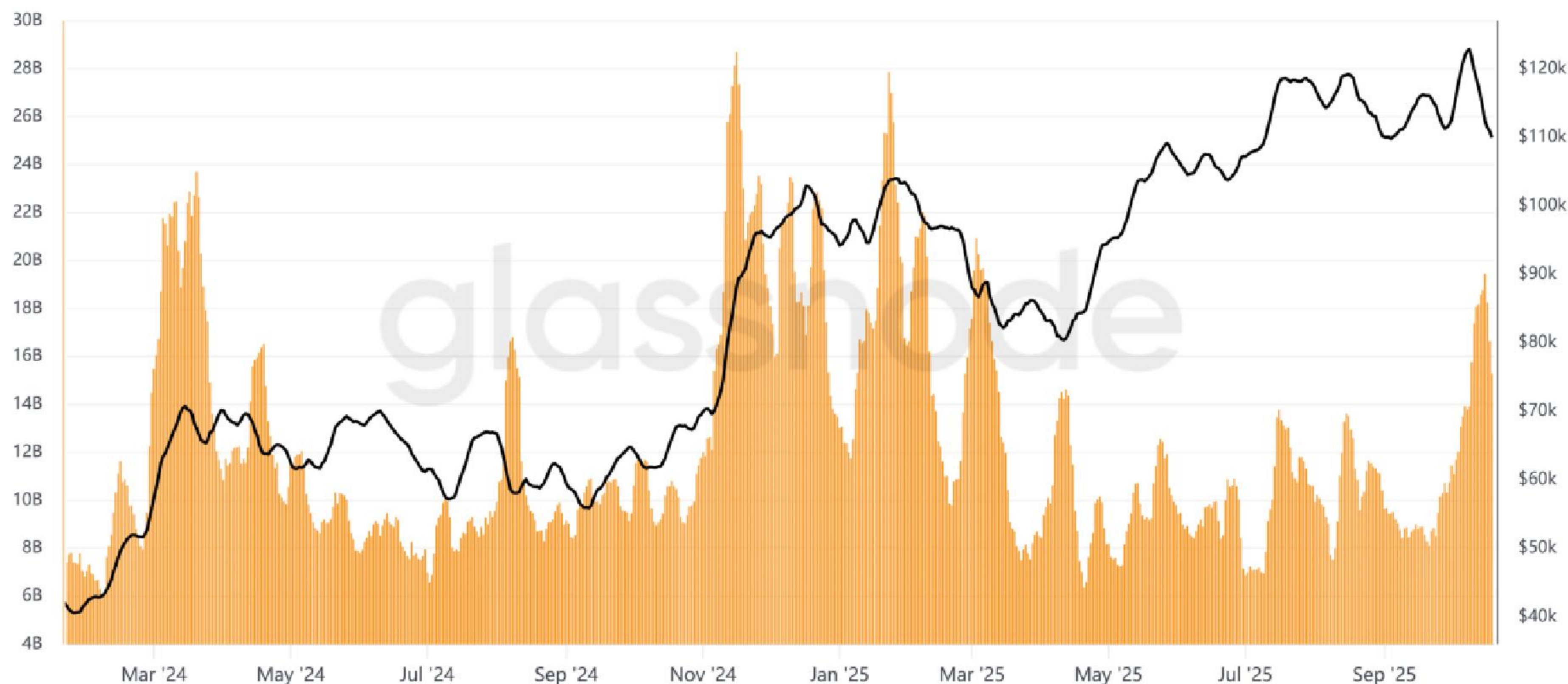
On Chain Data

BTC现货交易量

BTC: Spot Volume 24h反应了过去24小时内BTC与所有美元相关货币(包括法币和稳定币)之间的总交易量, 可以很好的反应市场活跃度和热度。

BTC: Spot Volume 24h

● BTC: Spot Volume 24h - All Exchanges [USD] ● BTC: Price [USD]



© 2025 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

经历了短暂的交易量迅速上升的过程后, BTC的交易量最终定格在194亿美金的单日高位, 目前又有了下降的趋势。在2024年11月16日时, BTC达到过单日成交量287亿美金的历史高点。

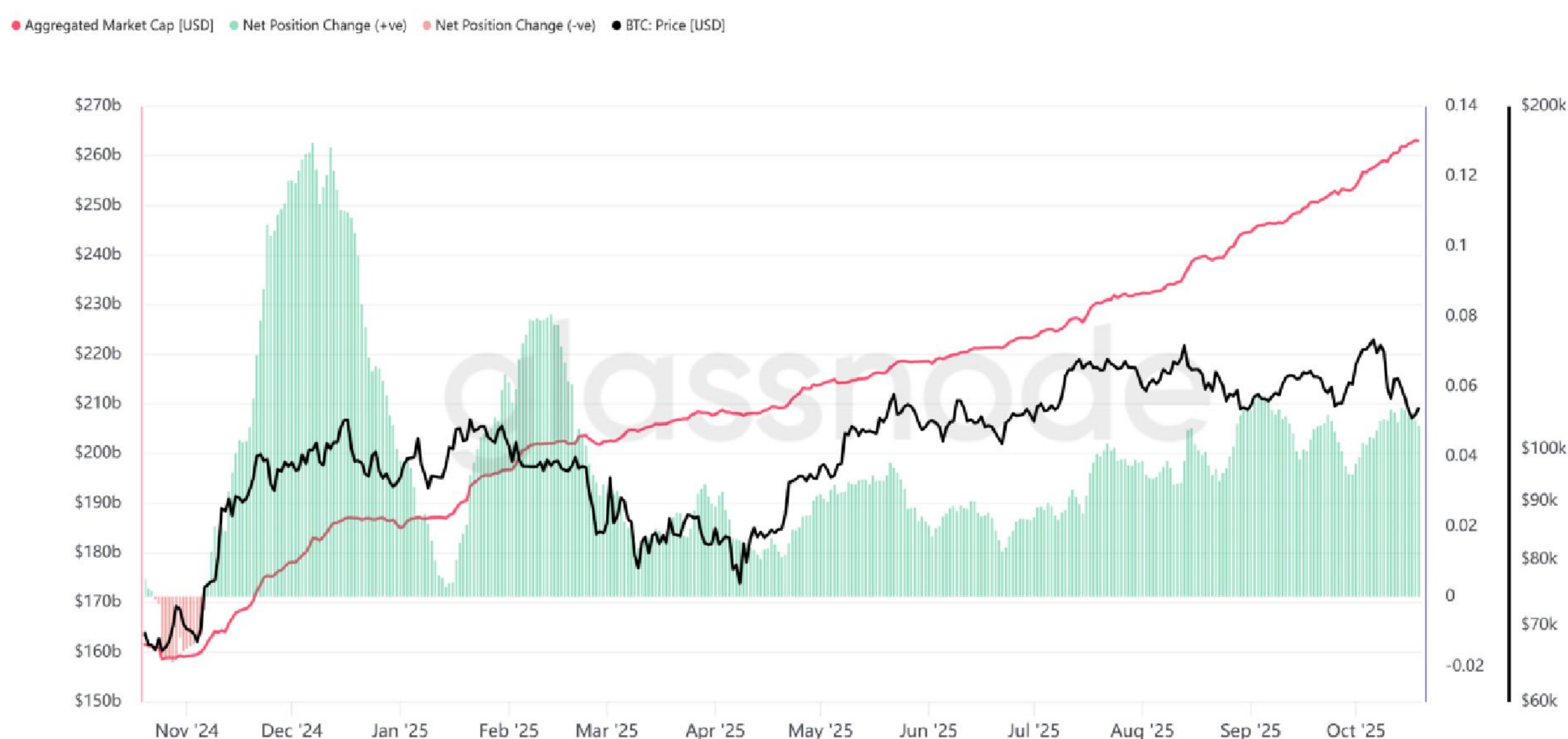
数据来源: glassnode

On Chain Data

流动性脉冲图

Stablecoins: Aggregated Market Cap Percentage Change主要反应了稳定币（包括但不限于USDT、USDC、DAI等）整体市值的变化百分比，有效反应了稳定币的需求变化和资金流动趋势。

Stablecoins: Aggregated Market Cap Percentage Change

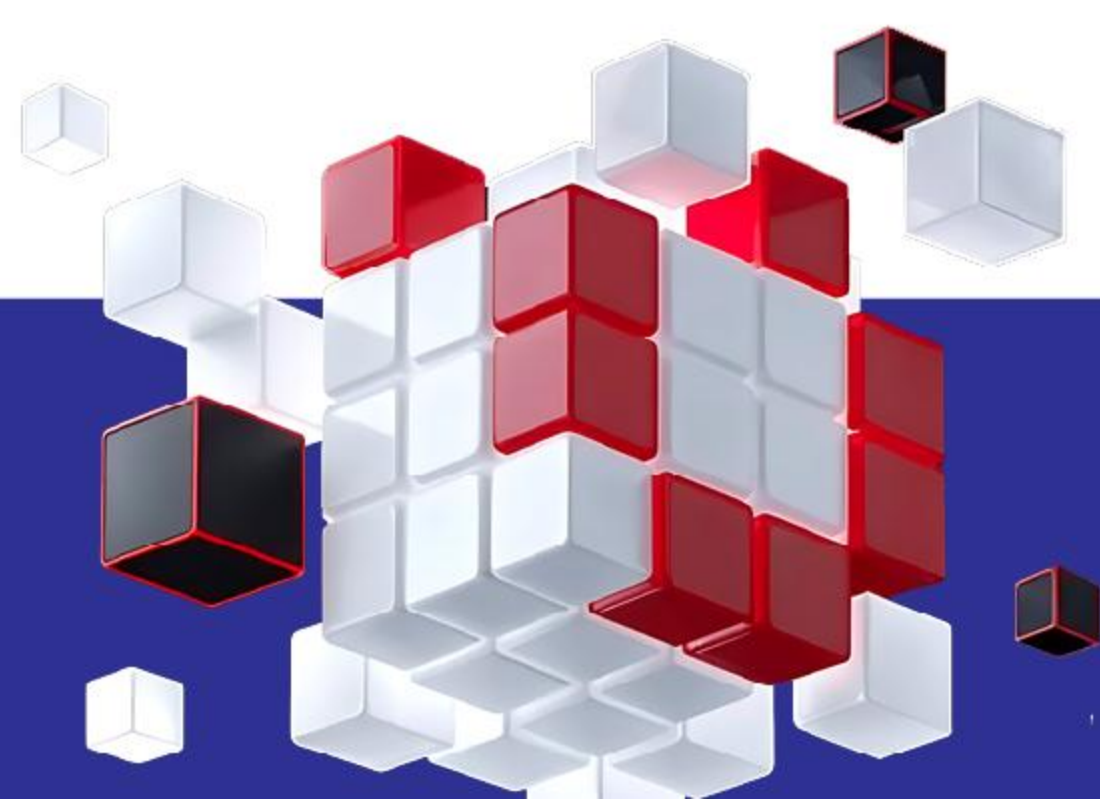


© 2025 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

稳定币在上周增发了24亿美金，整体市值稳步上涨，反应出了市场流动性平稳改善但并没有迅速增长。

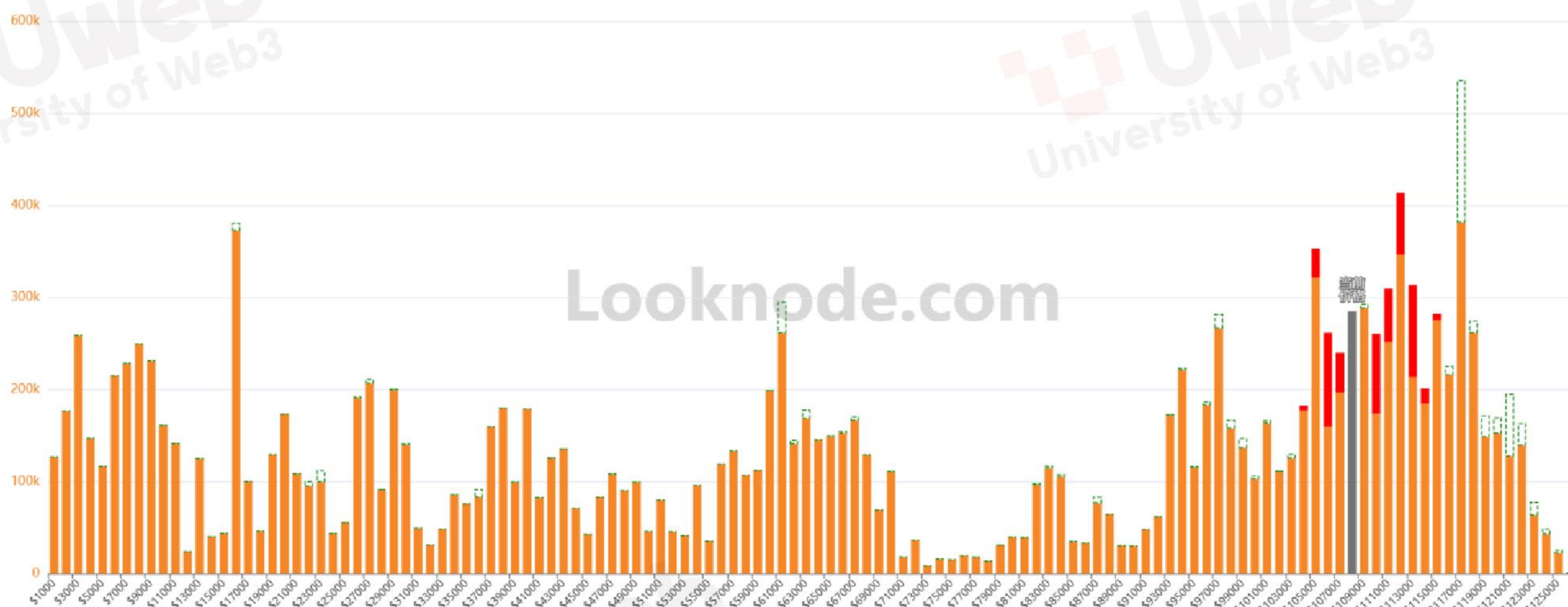
数据来源: glassnode



On Chain Data

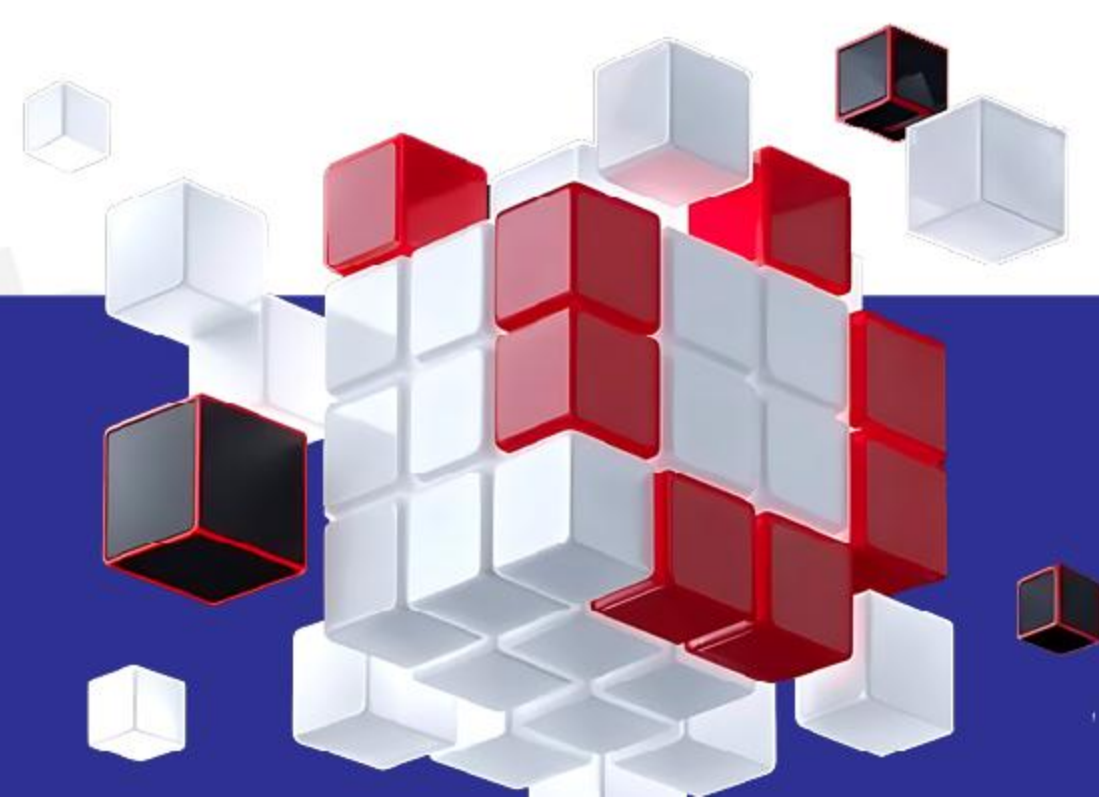
UTXO能量带

URPD (ATH分区) DIFF版统计UTXO在不同价格区间的堆积数量在过去一周时间内数量的变化以及密集程度，可以直观的展示出当前市场的**筹码结构**以及分析投资者的行为模式。



一直作为BTC筹码堆积最高的柱子，**117,000美金**的高位套牢筹码出现了**松动**，本周大量的高位筹码出现了**止损**的情况，新增筹码**比较分散**，并没有出现集中**抄底**的区间，向上阻力来到**112,000美金**，向下支撑来到**98,000美金**。

数据来源：Looknode



On Chain Data

牛熊分界线

Bitcoin: Short-Term On-chain Cost Basis Bands [Hourly]

通过统计短期持币者的实现价格来衡量市场情绪，市场上普遍认为短期持币者的平均成本为短期的**牛熊分界线**，当绝大多数短期持币者**盈利**时，市场情绪**偏乐观**；当绝大多数短期持币者**亏损**时，市场情绪**偏悲观**。

Bitcoin: Short-Term On-chain Cost Basis Bands [Hourly]

● STH Realised Price [USD] ● BTC: Price [USD] ● High-Band ● Low-Band

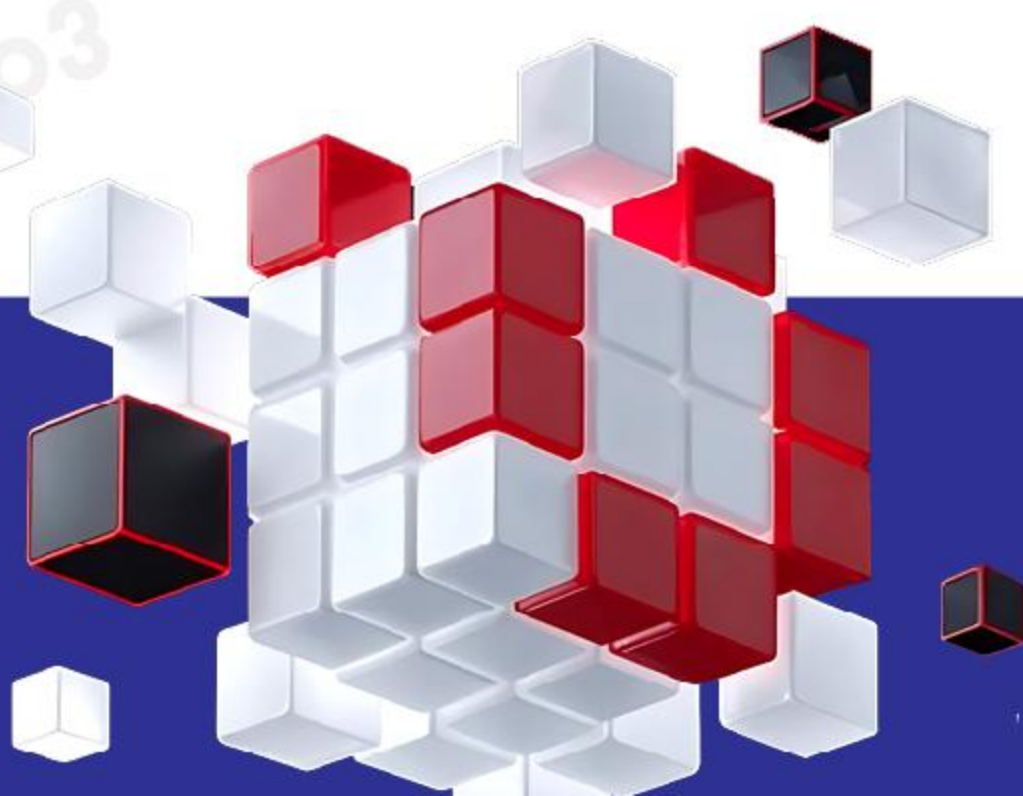


© 2025 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

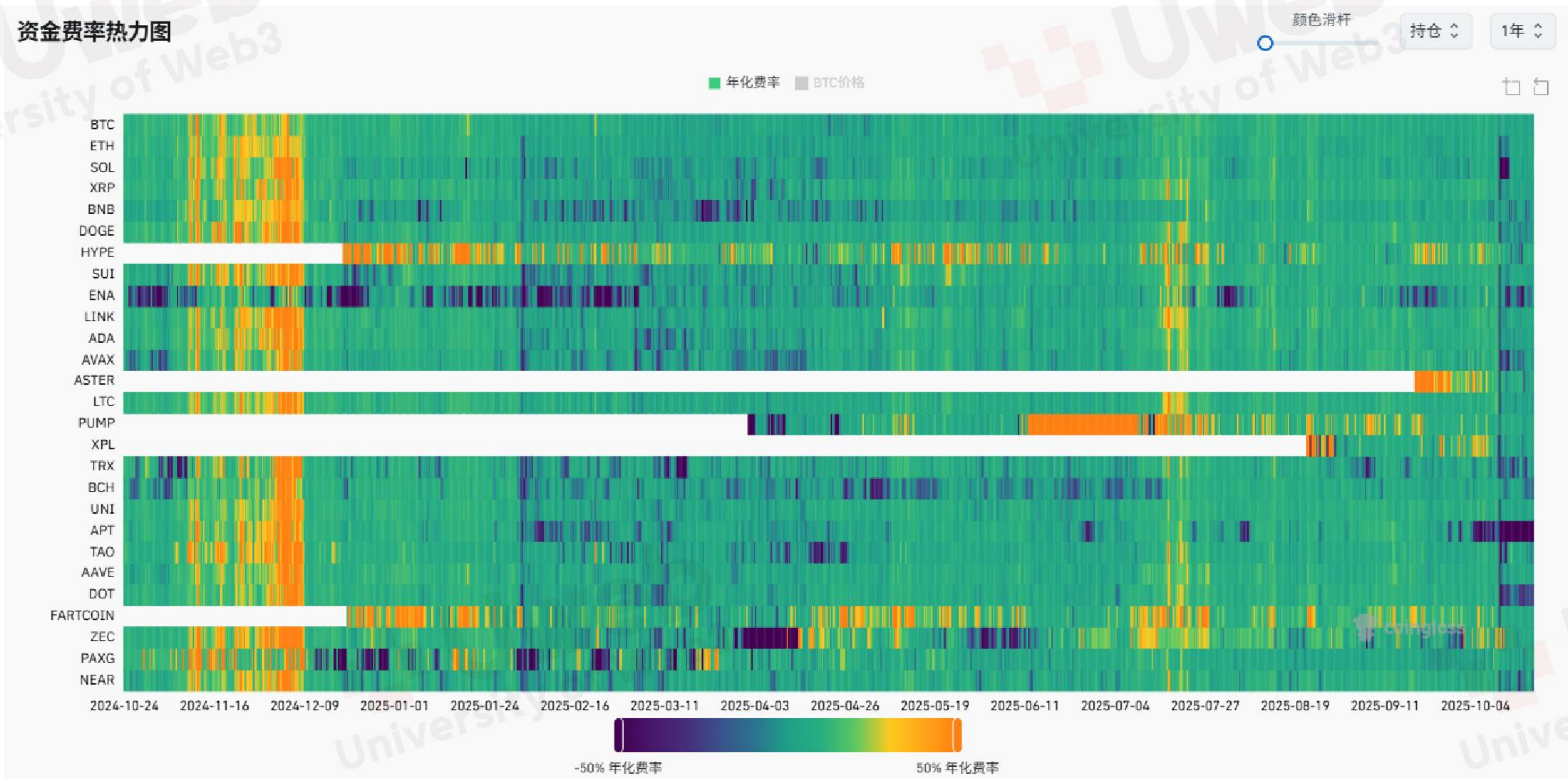
目前短期持币者的平均成本在**114,000美金**，在本次二探中再次跌破了该价格，如无法反弹收复，市场风险恐进一步加深。

数据来源：Looknode



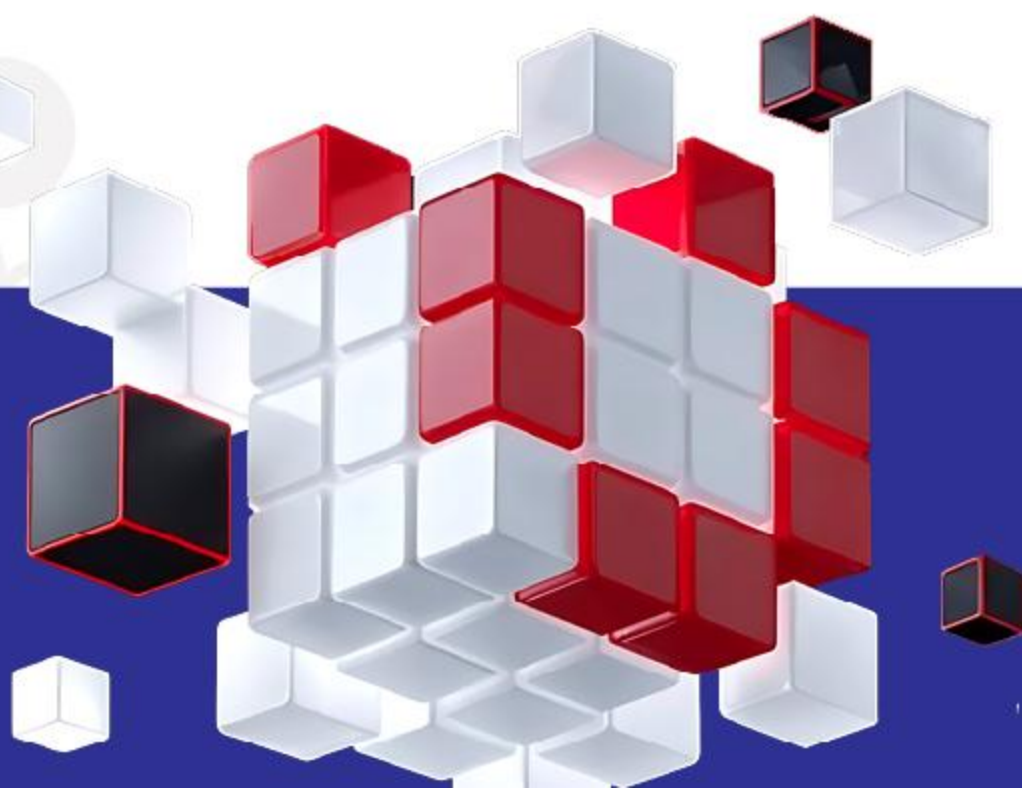
主流币资金费率热力图

主流币资金费率热力图通过监测主流合约标地的合约资金费率来观察市场上的多空占比情况，对于判断资金热度与情绪导向有着重要作用。



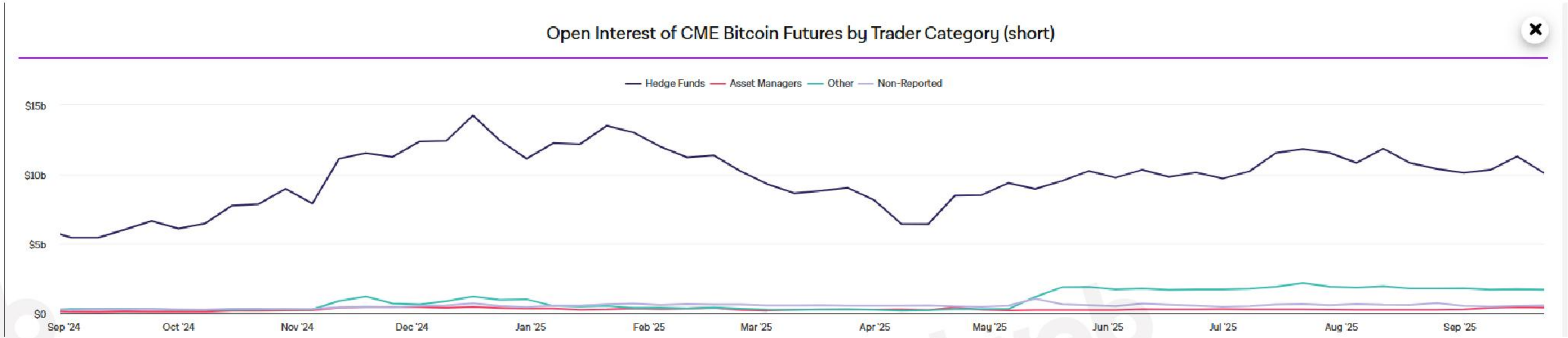
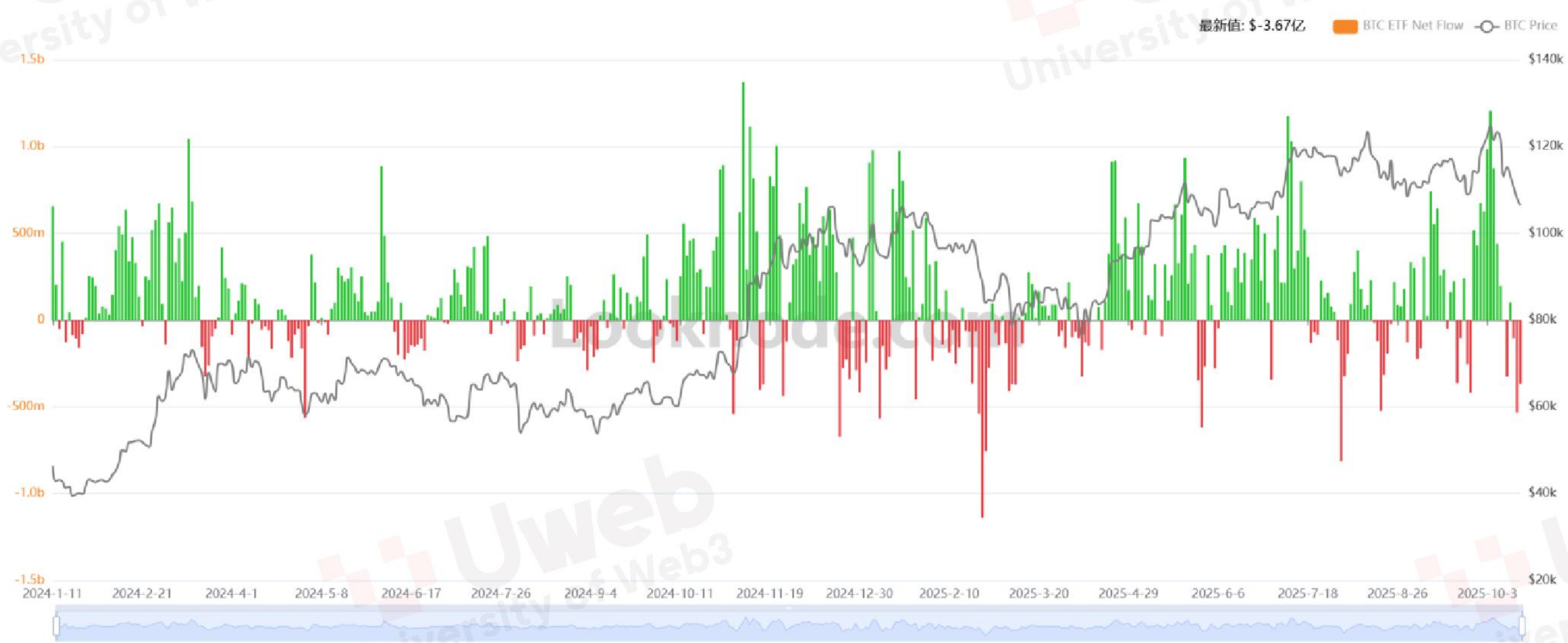
资金费率爆冷的情况有所缓解，重新回归谨慎中立情绪，整体市场重新回归到偏中性环境。

数据来源：Looknode



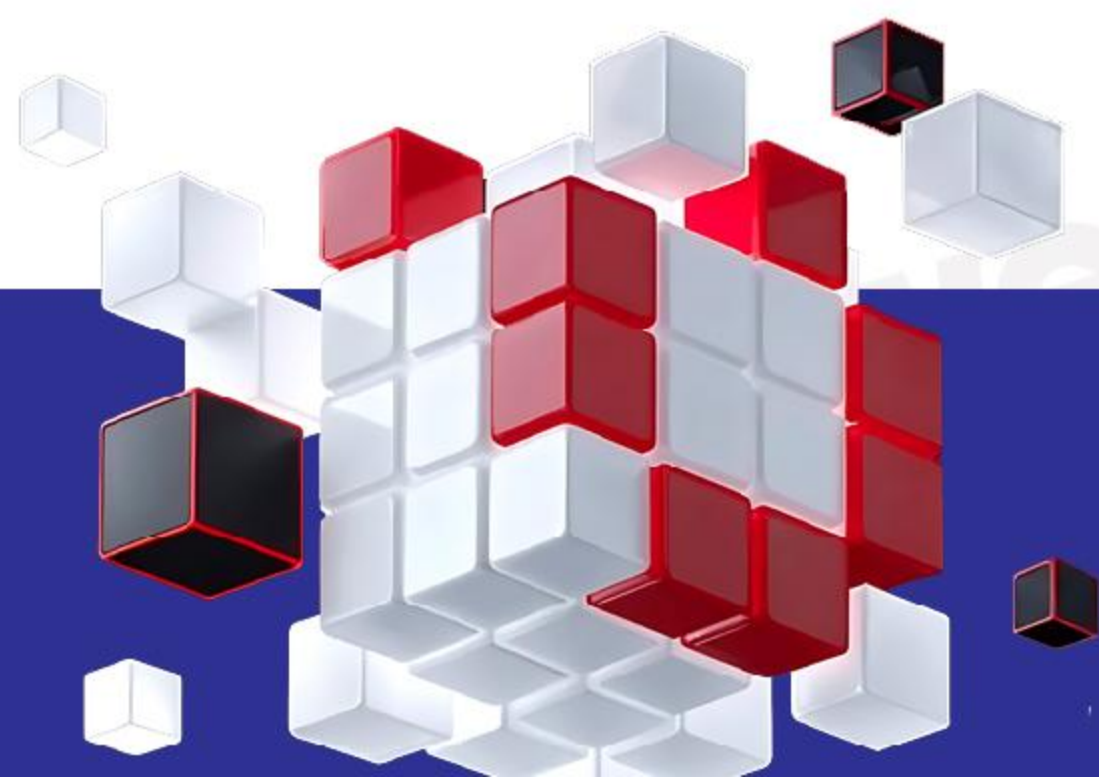
比特币现货ETF数据

比特币现货ETF净流入流出统计了市场上全部合规ETF的净流入总和，Open Interest of CME Bitcoin Futures by Trader Category (short) 由 CFTC 发布，提供上周二期货市场未平仓合约的明细。



上周五天中四天录得净流出，累计净流出**12.25亿美金**，表现出美系资本对于BTC的情绪**短期偏空**，回头看过去可以发现，ETF的趋势转变其实是领先于BTC价格走势的，可以作为很好的近期价格走势先行指标。

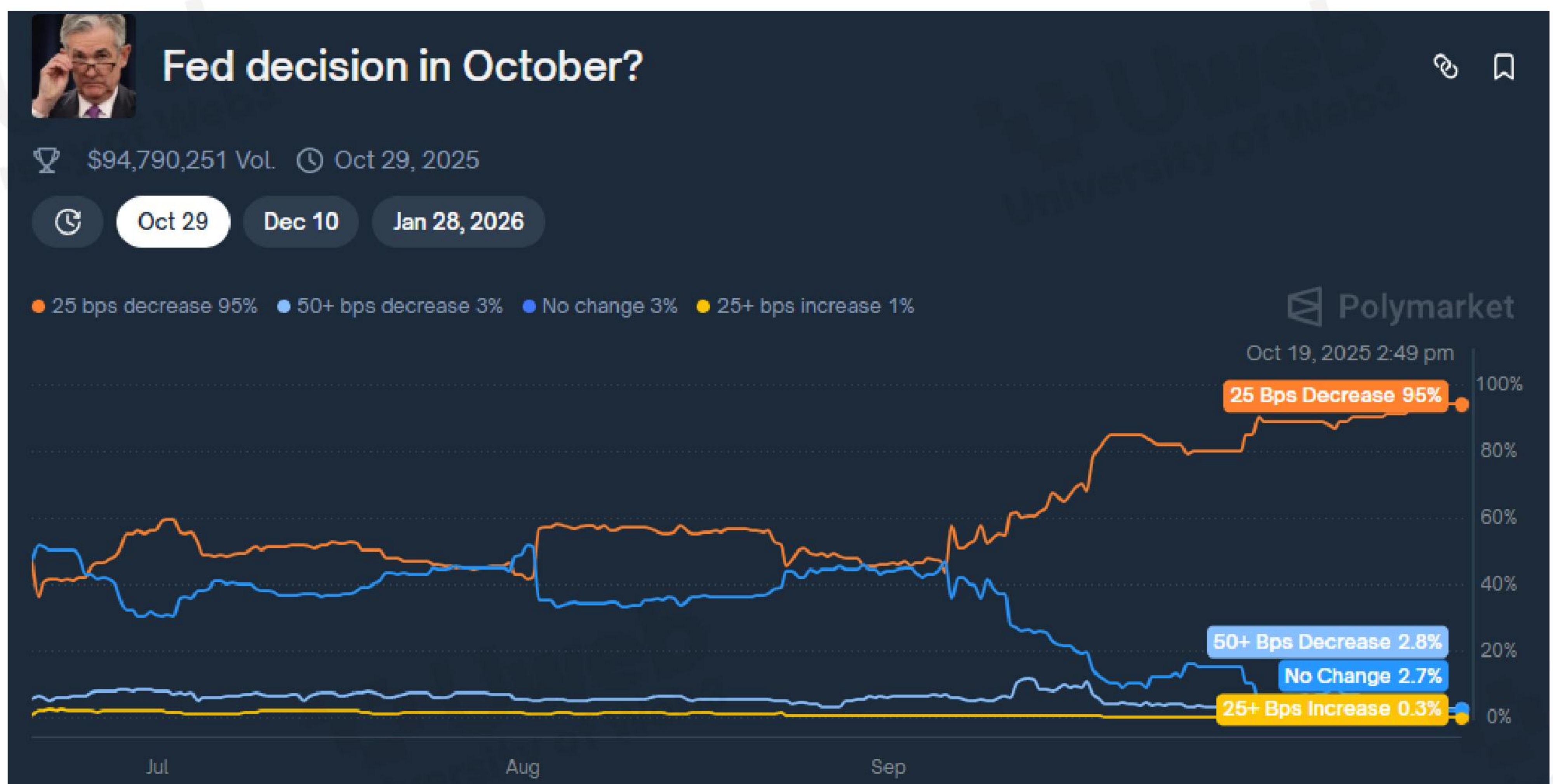
数据来源：Looknode、CFTC



Off Chain Data

美联储降息预期

Polymarket是目前区块链市场上最大的预测网站，提供不同领域的预测途径，**Fed decision in October?**主要预测美联储在10月降息会议中做出的最终决定，反映市场参与者对于真实降息预期的导向。



Polymarket交易员对于10月连续降息已经**全面确认**，当前概率为97.3%，交易员们普遍对于接下来的降息周期抱有乐观态度，对于后市的乐观情绪会起到重大作用。

数据来源：polymarket

Off Chain Data

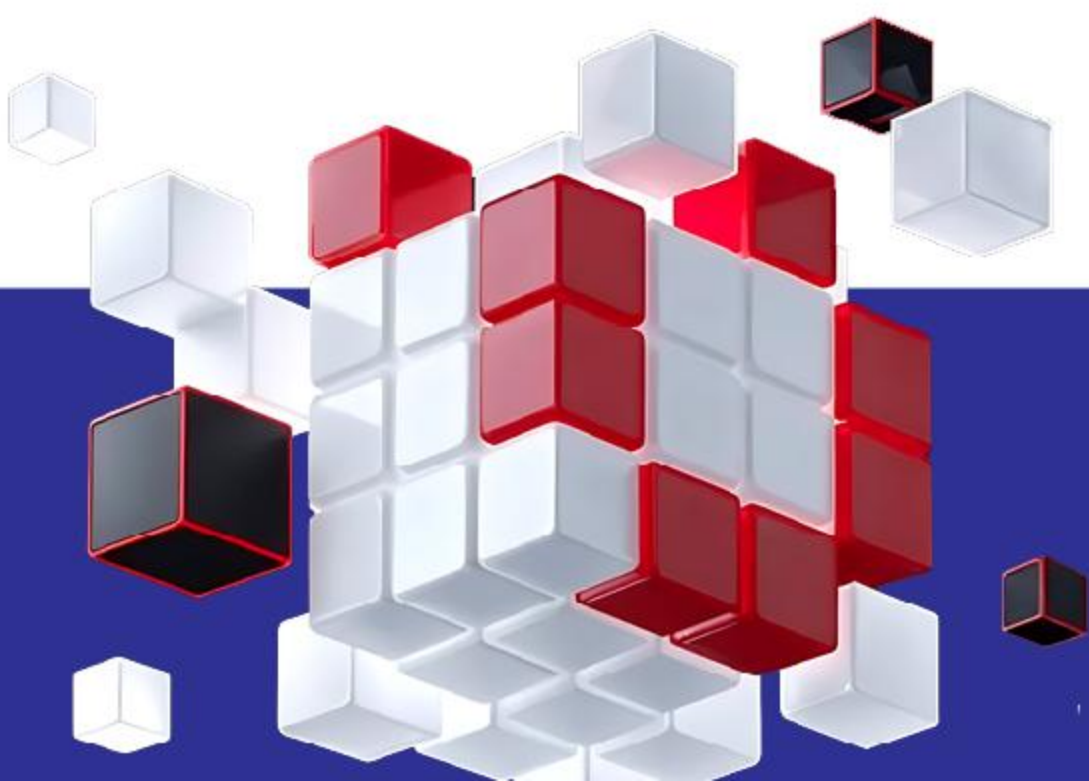
本周热点事件前瞻（北京时间）

10月23日，晚上20:30
美国至10月18日当周初请失业金人数。

10月24日，晚上20:30
美国9月未季调CPI年率。
前值： 2.90% 预期： 3.10%

10月24日，晚上20:30
美国9月季调后CPI月率。
前值： 0.30% 预期： 0.30%

10月24日，晚上22:00
美国10月密歇根大学消费者信心指数终值。前值： 55 预期： 55



Web3.0行业国际商学院

Uweb商学院（University of Web3）是由前火币大学校长于佳宁博士创办的Web3行业教育平台，传承八年历史积累，立足香港，辐射全球。拥有业内广受赞誉的大咖师资力量和最大的高端校友网络。

商学院线下闭门课程

Web3.0未来财富课程

Web3.0 Future Wealth Program

必修模块



趋势与配置
模块



赛道与创新
模块



机遇与合规
模块

海外游学



美国纽约
游学



新加坡
游学



美国硅谷
游学



日本东京
游学

线上直播课

- ①

Uweb直播课(每周二晚20:30)

解析 Web3.0 数字资产财富机遇
- ②

数字资产分析师精英荟(每周四晚20:30)

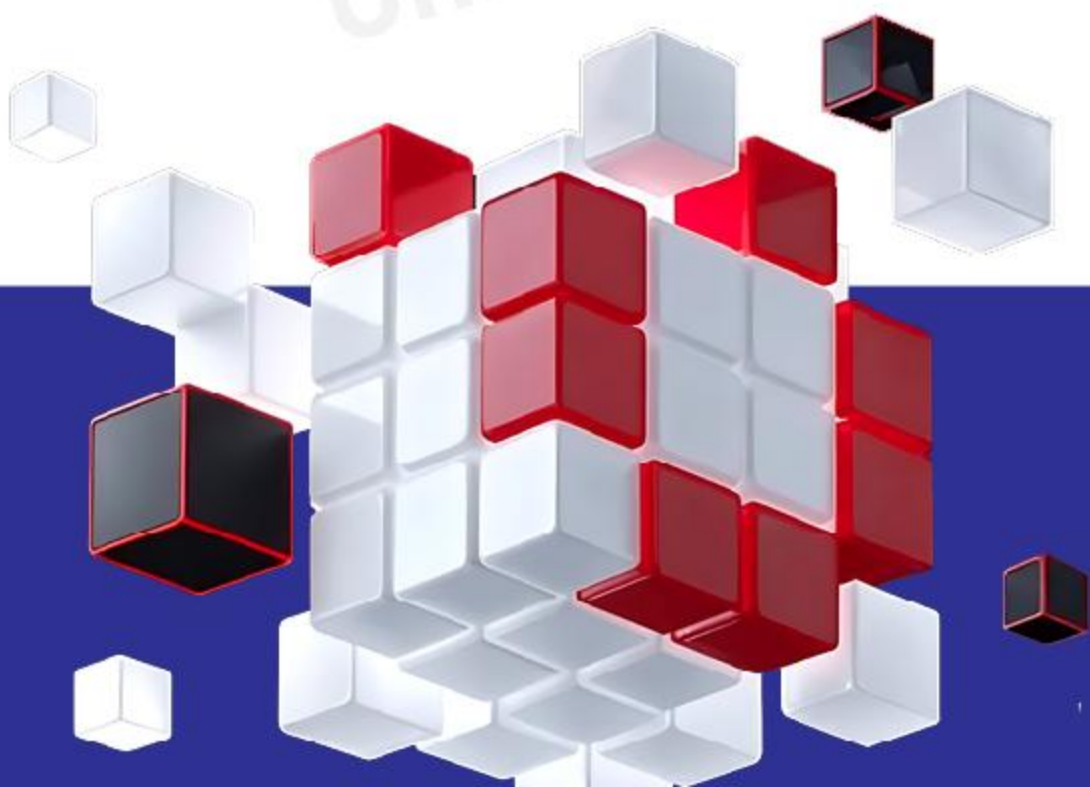
洞悉数字资产合规发展创业浪潮
- ③

Uweb区块链数据讲解直播课(每周日晚20:30)

通过区块链数据研判市场趋势



立即扫码
加入Web3.0
全球学府





香港註冊數字資產分析師學會

HONG KONG INSTITUTE OF CHARTERED DIGITAL ASSET ANALYSTS

數字資產分析師(HKCDAA)

資格認證考試

嚴謹考評 · 合規認證



考試核心介紹

數字資產分析師(HKCDAA)資格認證考試，致力於培養具備扎實理論與實踐能力的專業人才，為全球數字資產行業提供權威的專業人才認證體系。

考試內容覆蓋數字資產基礎理論、區塊鏈技術、投資分析、交易工具、風險管理、監管法律法規、職業道德等領域。

持證後的職業發展路徑

- ① 金融機構與投資公司
- ② 數字資產交易所與Web3.0企業
- ③ 監管機構與合規部門
- ④ 數字資產投資與財富管理
- ⑤ 教育與研究機構

人物介紹



梁定邦 博士

香港註冊數字資產分析師學會榮譽主席
註冊數字資產分析師證書簽字人
前香港證監會主席、中國證監會首席顧問、被譽為中國資本市場法治化的奠基人、創業板註冊制推動者



于佳寧 博士

香港註冊數字資產分析師學會 董事
香港Uweb (University of Web3) 校長
香港中文大學金融學碩士授課導師
原火幣大學 (Huobi University) 校長

考試權威保障

數字資產分析師(HKCDAA)資格認證考試現已正式成為香港考試及評核局認可的國際及專業/職業考試，與HKDSE、CFA和FRM等國際權威考試共同被納入統一管理體系，列示於考評局官方網站。

這標誌著該考試成為香港數字資產行業唯一一個受官方認證的資格考試，為數字資產行業人才標準化和專業化奠定基石，為香港乃至全球注入更多可信賴的專業力量。





香港註冊數字資產分析師學會

HONG KONG INSTITUTE OF CHARTERED DIGITAL ASSET ANALYSTS

考試大綱 (Level - 1)

1. 數字資產
特性與類別

2. 公有區塊鏈
與智能合約

3. 穩定幣與
RWA代幣化

4. 數字資產
現貨交易

5. 數字資產
衍生品交易

6. 去中心化金融
(DeFi)

7. 數字資產
投研分析

8. 數字資產的組合
配置與資產管理

9. 數字資產的
保管、託管與安全

10. 數字資產
合規與職業道德

考試特色



首個被香港官方機構(香港考試與評核局)
認可支持並負責考試行政工作的
Web3數字資產職業證書



通過考試，持證加入香港權威
數字資產專業人士頂級圈層



亞太首個Web3數字資產金融專業考試



從入門到精通，掌握最全
Web3數字資產分析知識體系



香港金融與科技行業多家公司普遍認可，
持證人直通香港知名機構就業



全面掌握香港RWA代幣化與穩定幣的
核心知識技能

報名特惠

9,000 HKD

免注册费 註冊費全免
(立減300 HKD)

贈送 完成報名贈送
「高頻考點精講線上課」
(價值15,000HKD)

報名流程

1. 掃描右側二維碼，報名
2. 填寫註冊表，提交
3. 完成繳費，即報名成功
4. 領取考前學習資料

掃碼報名



報名諮詢二維碼



Uweb区块链数据讲解直播课
每周日晚20:30准时开课,
扫码报名免费参与

