

发布日期：2025年11月3日

恐慌盘再现， 牛熊分界线被反复击破， 市场分歧加剧。

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ETF和CME对冲持仓敞口数据
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

区域投资者情绪分化：上周 BTC 跌破短期持币者持仓成本，对美洲投资者心态冲击显著，信心下滑；而亚洲、欧洲投资者相对乐观，呈现持续抄底迹象。
- 02

市场恐慌情绪与筑底可能：过山车行情下，长期投资者在下跌中兑现盈利，短期投资者割肉离场，恐慌盘再次出现，但规模未超上一次，从当前情况看市场或存在筑底可能性。
- 03

持币者未实现盈利结构差异：当前全部筹码未实现盈利回落至 49%，长期持币者未实现盈利仍达 66%；短期持币者受行情影响跌破成本线，重回亏损状态且尚未收回，对短期行情形成压力。
- 04

市场活跃度与流动性平稳：BTC 现货交易量在短暂上升后持续下滑，呈缩量下跌趋势，稳定币上周增发 4.7 亿美元，整体市值稳步上涨但增速放缓，流动性平稳改善。
- 05

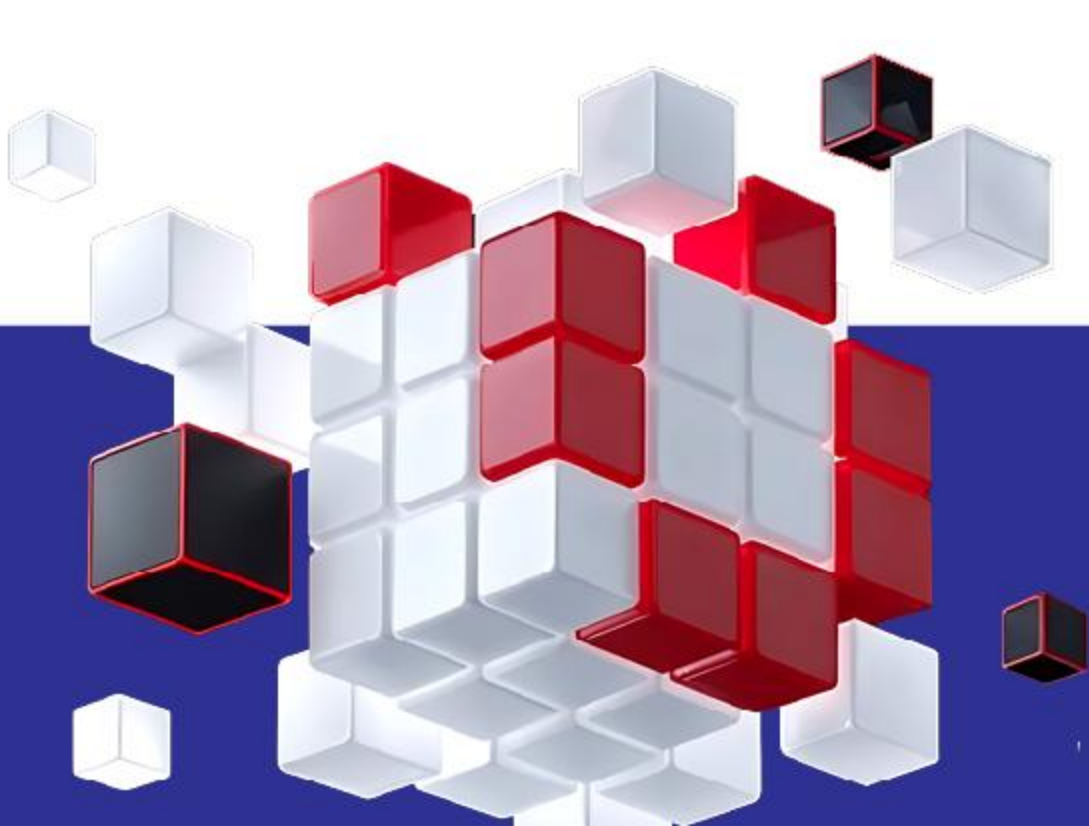
筹码结构与短期牛熊分界挑战：当前大于 10 万枚的 BTC UTXO 总和达 572 万枚（占统计总数 35.1%），历史经验显示此类狭窄区间筹码堆积常伴随价格区间换手与波动率上升；短期持币者平均成本 11.3 万美元，上周行情再次跌破该牛熊分界线，市场分歧加大。
- 06

资金情绪与外部政策预期分歧：主流币合约资金费率多呈现看空倾向，逐步转向负利率；BTC ETF 近五天累计净流出 8 亿美元；市场对美联储 12 月 10 日降息预期分歧强烈（68.0% 概率指向降息相关动作），或成为短期市场博弈主基调。

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



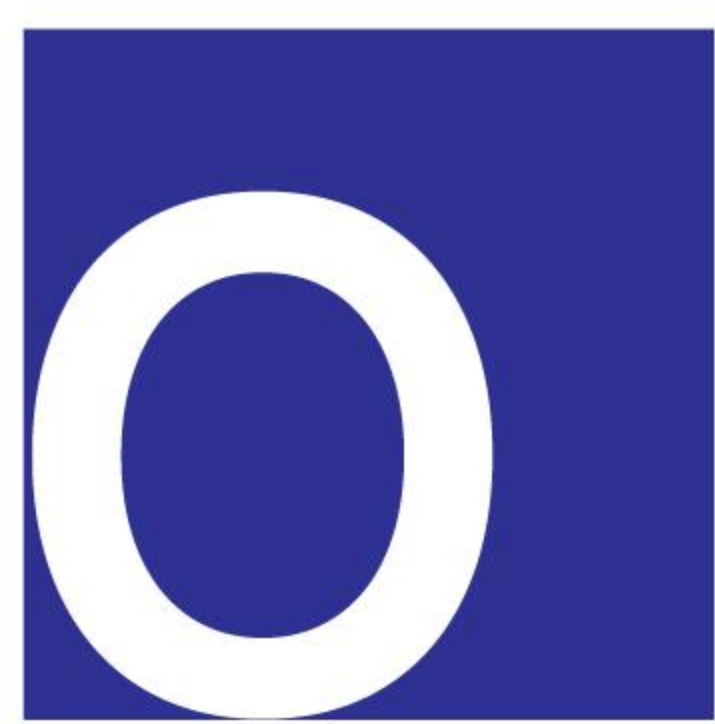
优势 Strengths

- 长期持币者未实现盈利 66%，核心筹码支撑稳固
- 稳定币上周增发 4.7 亿美元，流动性平稳改善



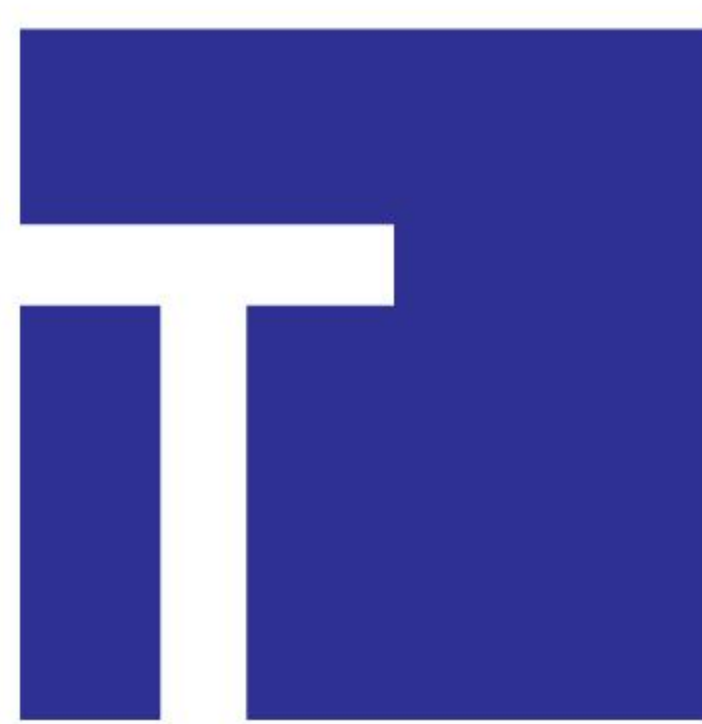
劣势 Weaknesses

- 短期持币者跌破成本线，普遍亏损致短期情绪低迷
- BTC 现货缩量下跌，市场活跃度较历史高点下滑
- 短期牛熊分界（11.3 万美元）反复被破，加剧不确定性



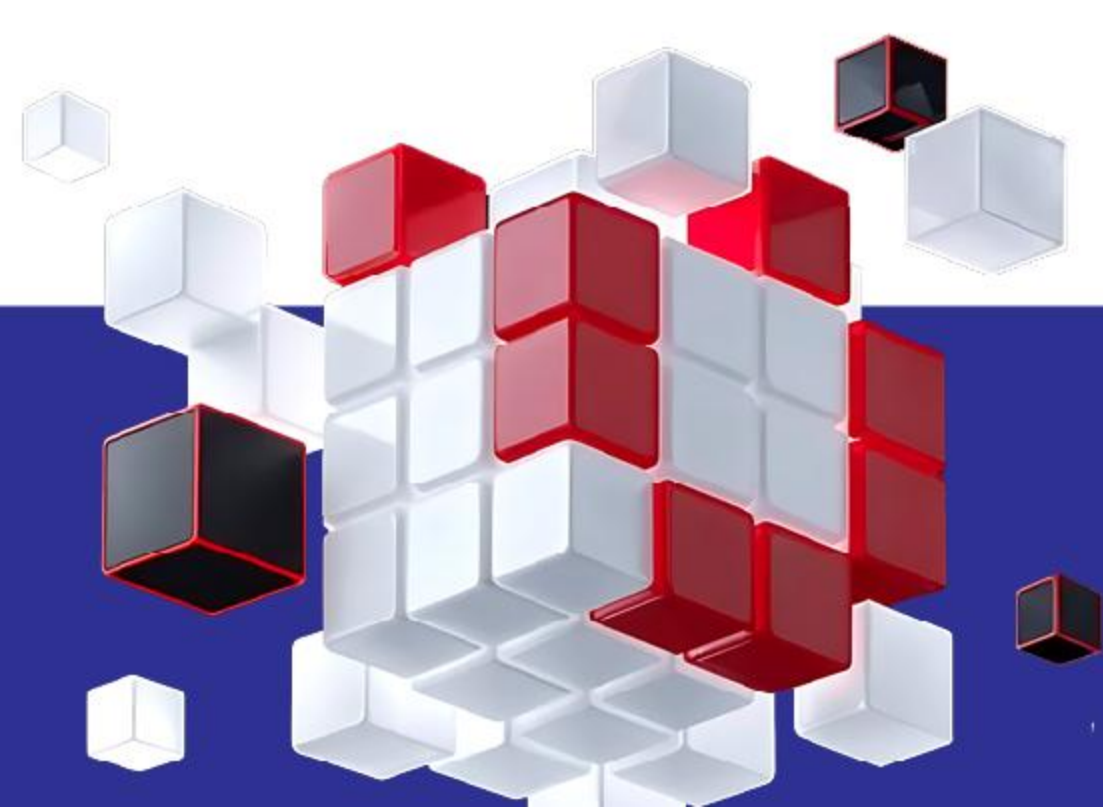
机会 Opportunities

- 恐慌盘规模未超往期，亚欧抄底显筑底可能
- 美联储 12 月降息存 68% 概率，或迎政策红利
- 10 万美金成本以上的 UTXO 达 572 万枚（占 35.1%），筹码换手或开新行情



威胁 Threats

- 美洲与亚欧投资者情绪分化，加剧多空博弈与价格波动
- 主流币合约转看空，BTC ETF 近 5 天净流出 8 亿美元
- 本周美国 PMI、就业等宏观数据或引发市场连锁反应

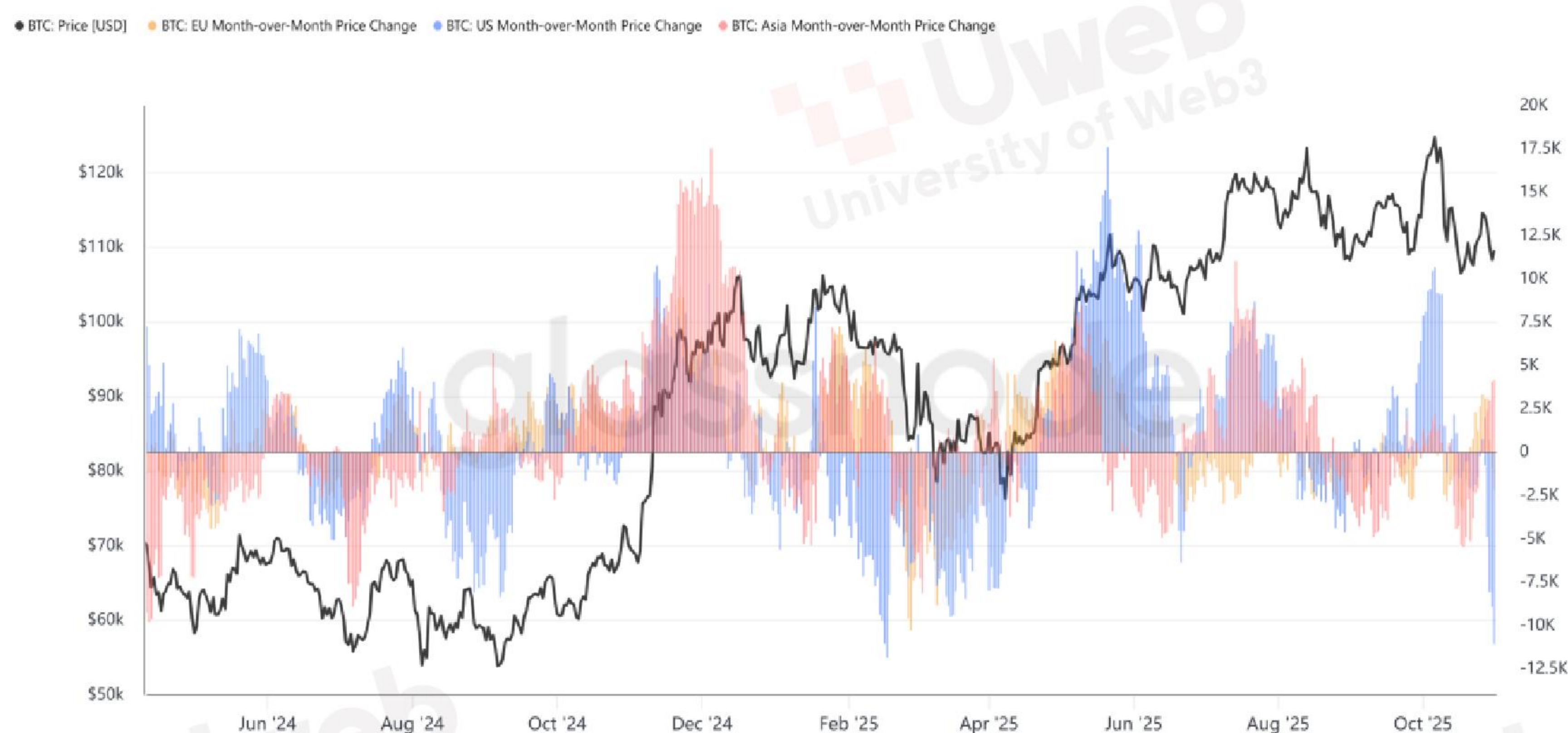


On Chain Data

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

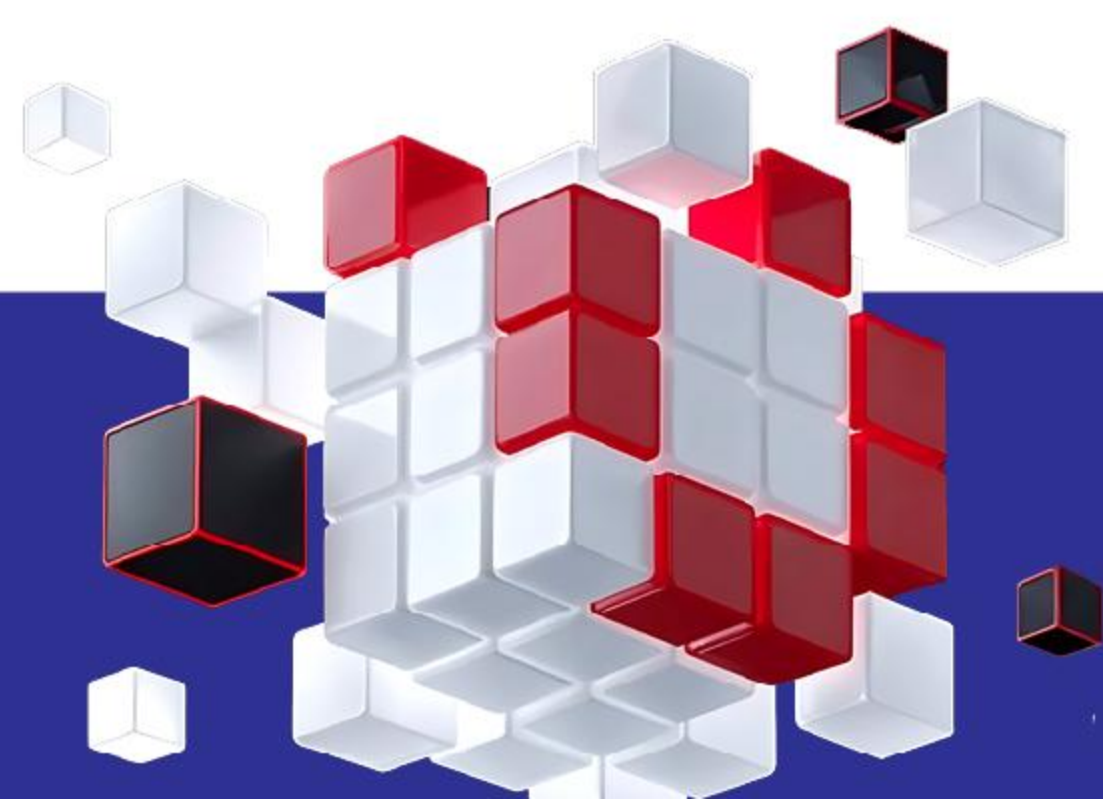


© 2025 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

在上周，再次跌破短期持币者持仓成本对于投资者的心态影响非常大，尤其是美洲投资者的心态影响是巨大的，也有明显的分歧，亚洲和欧洲投资者在目前的行情中稍显乐观，表现出了持续抄底的迹象。

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 (3d Exponential Moving Average)



© 2025 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

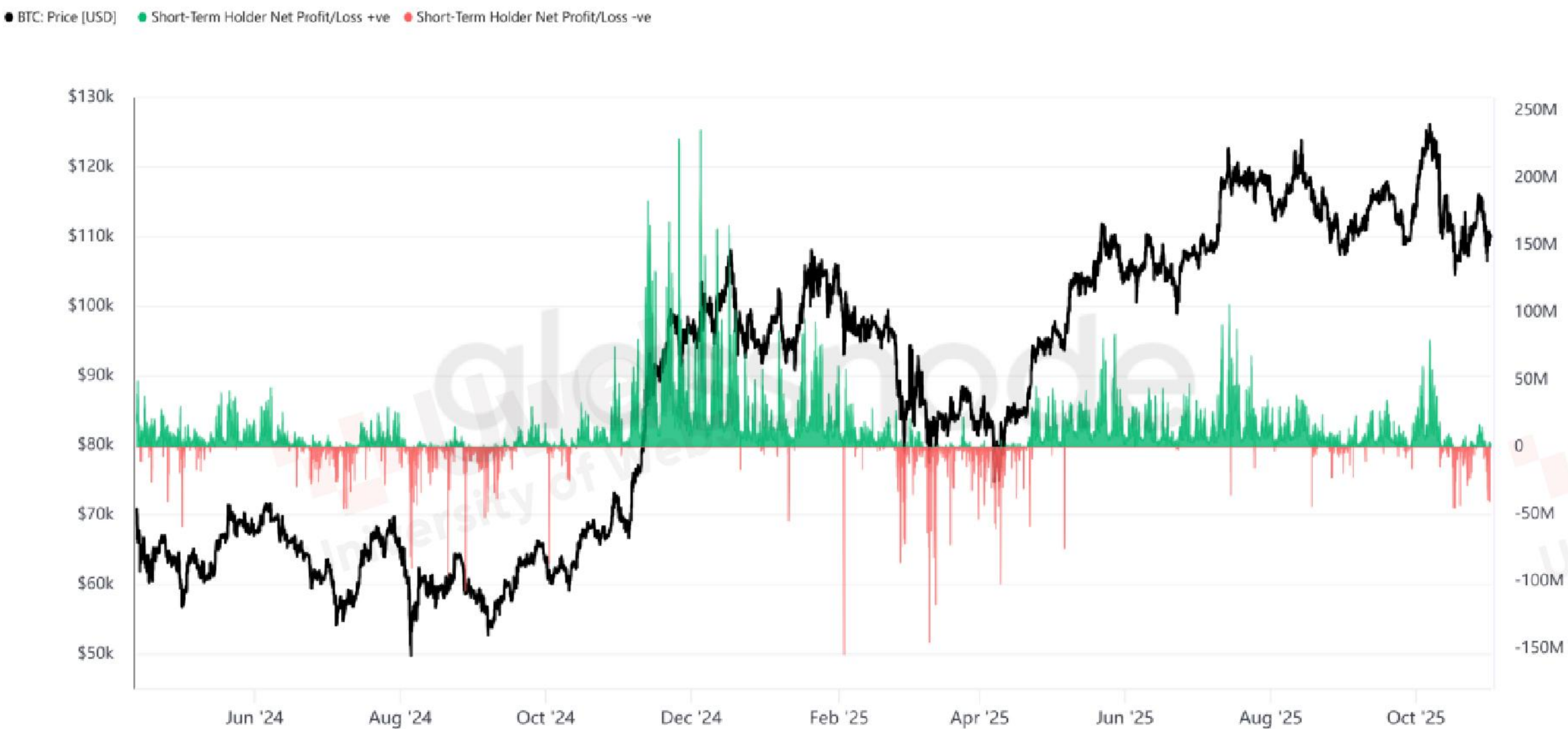
Bitcoin: Long-Term Holder Net Realized Profit / Loss



© 2025 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

Bitcoin: Short-Term Holder Net Realized Profit / Loss

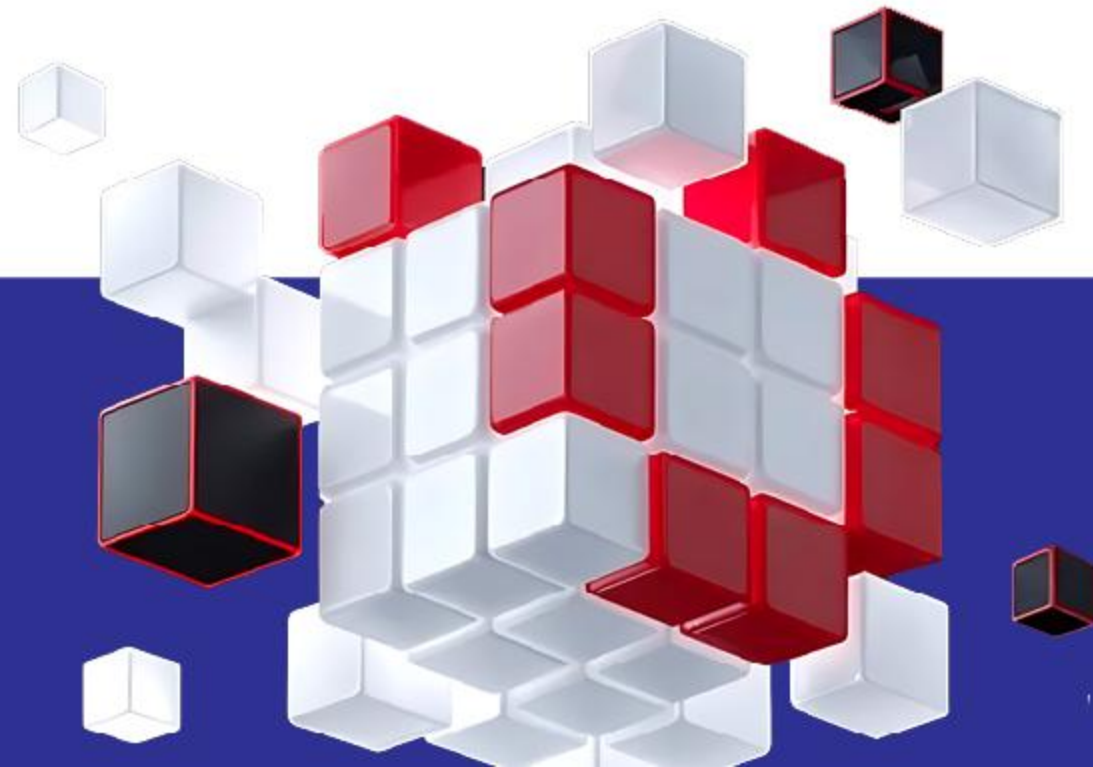


© 2025 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

在上周再次过山车行情中，对于投资者的心态影响直接反映在了盈利兑现上，长期投资者选择在市场上下跌的过程中兑现盈利，短期投资者也选择了割肉，这都反映了市场中的恐慌盘再次出现，不过现在来看并没有出现比上一次恐慌盘更多更大的迹象，或许市场会在此处筑底。

数据来源：glassnode



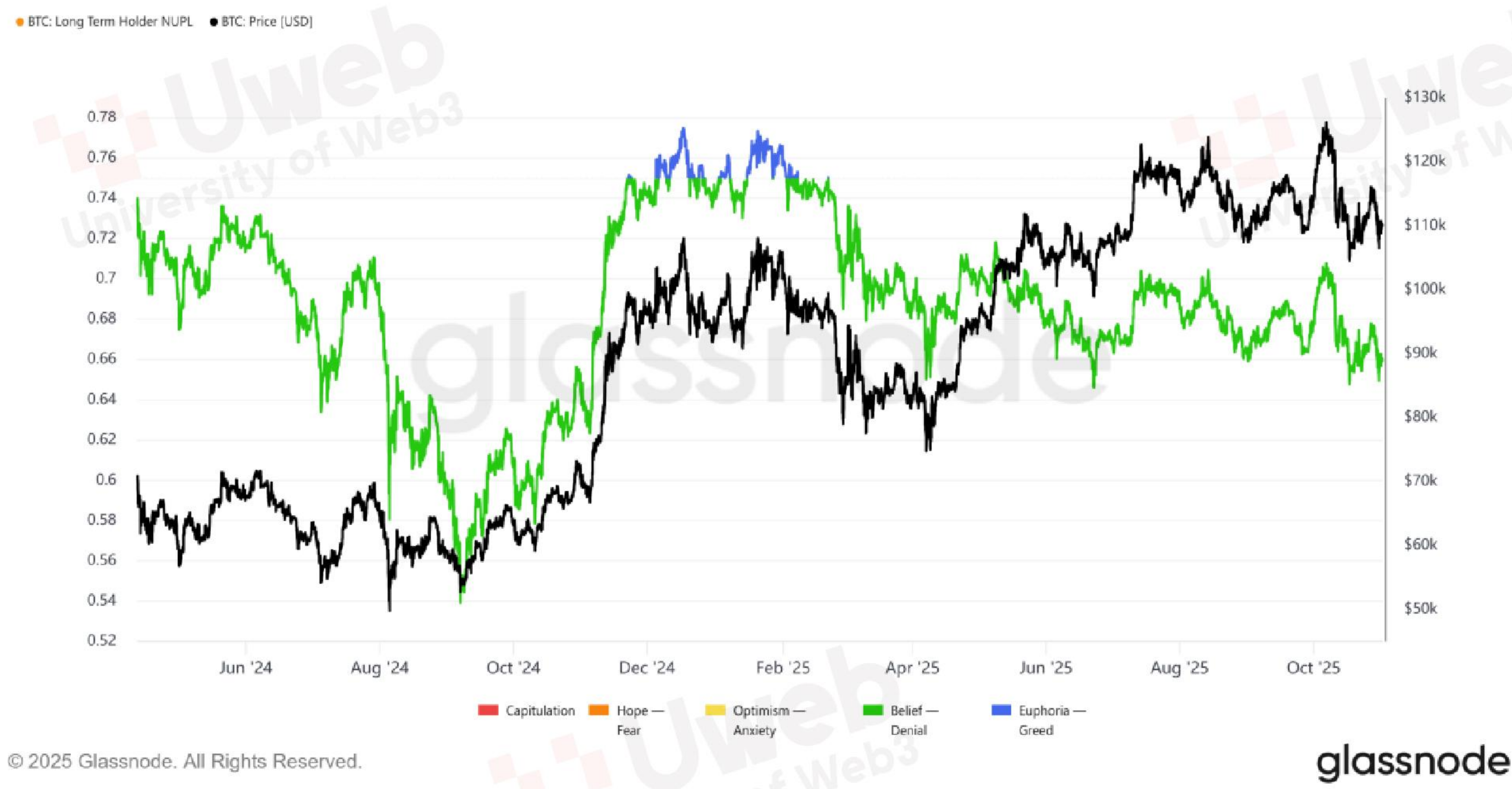
链上错觉研究仪

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。

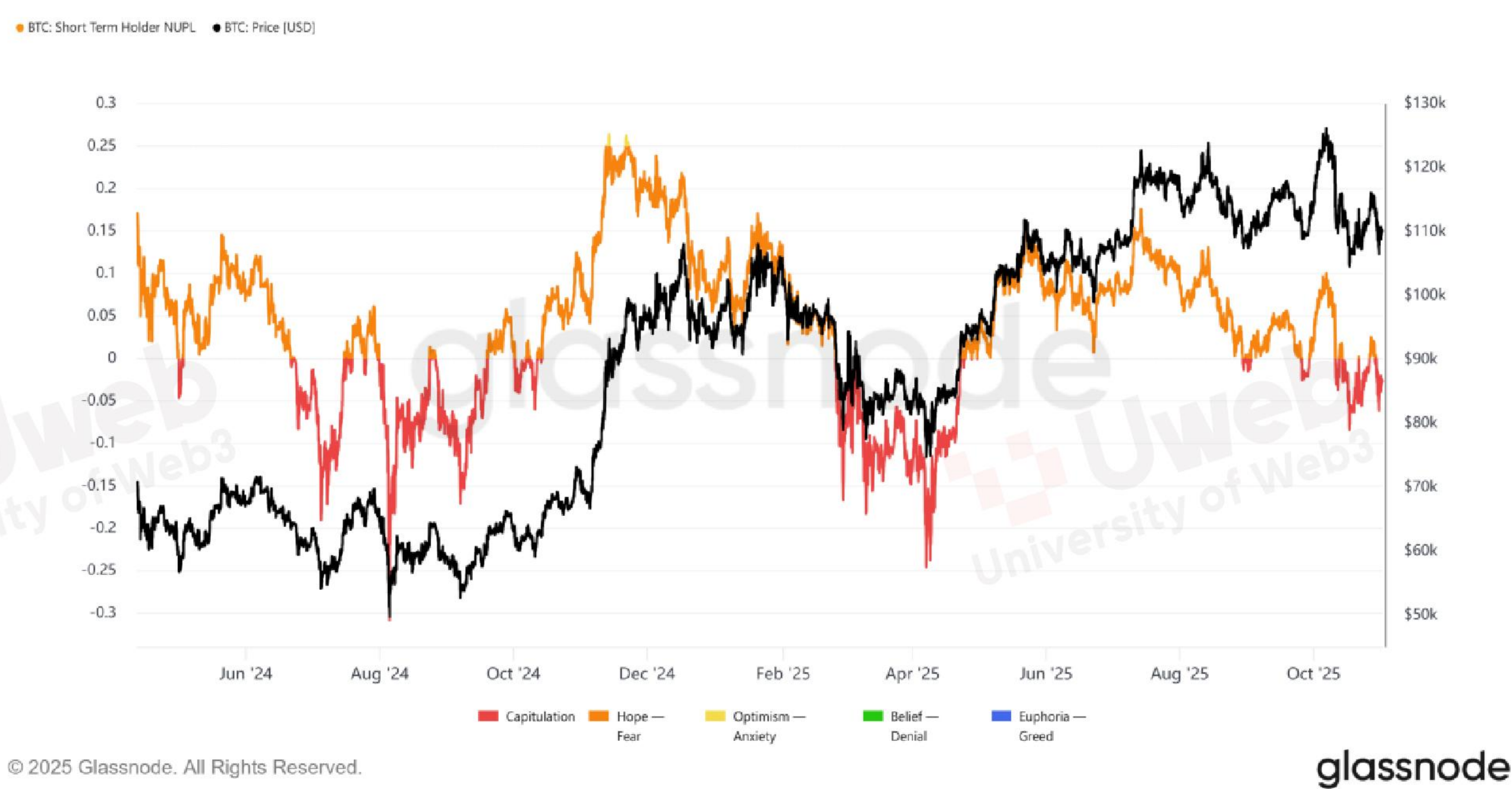
BTC: Net Unrealized Profit/Loss (NUPL)



BTC: Long Term Holder NUPL

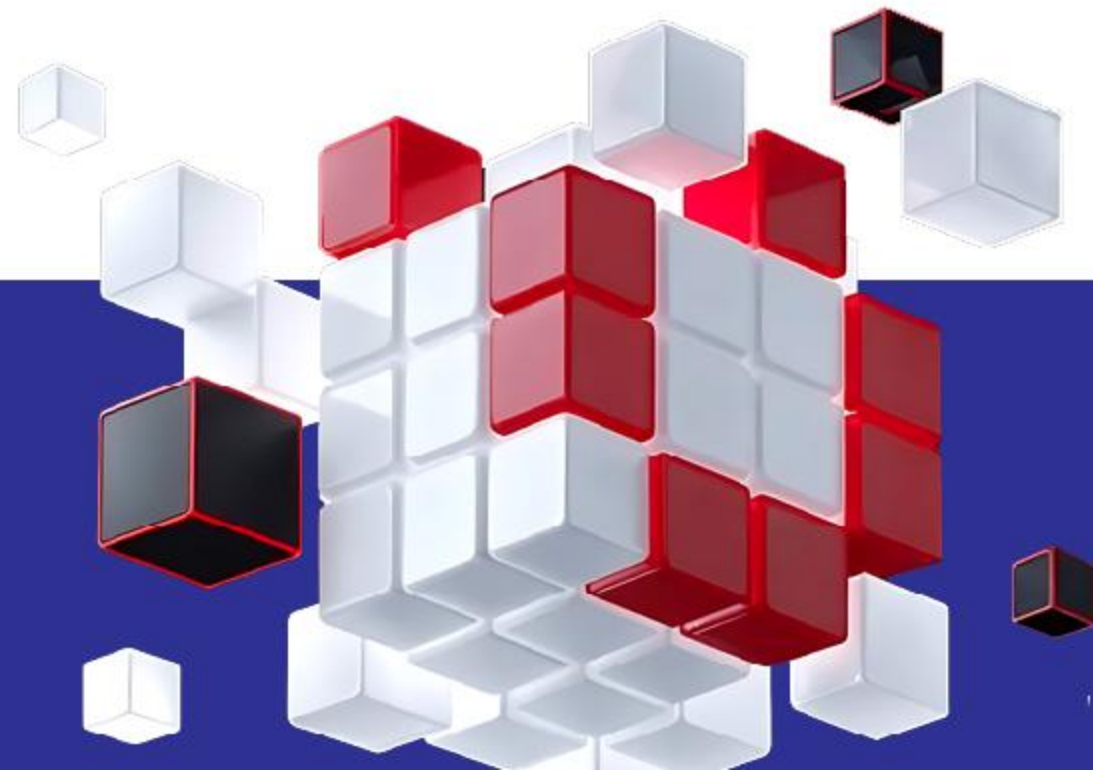


BTC: Short Term Holder NUPL



目前全部筹码的未实现盈利回落到49%，长期持币者的未实现盈利在66%，大多数短期持币者目前又回归到了亏损状态，且目前还没有收回，这无疑是对于短期行情巨大的考验，在情绪面上尤其反映出了当前行情的状态。

数据来源：glassnode



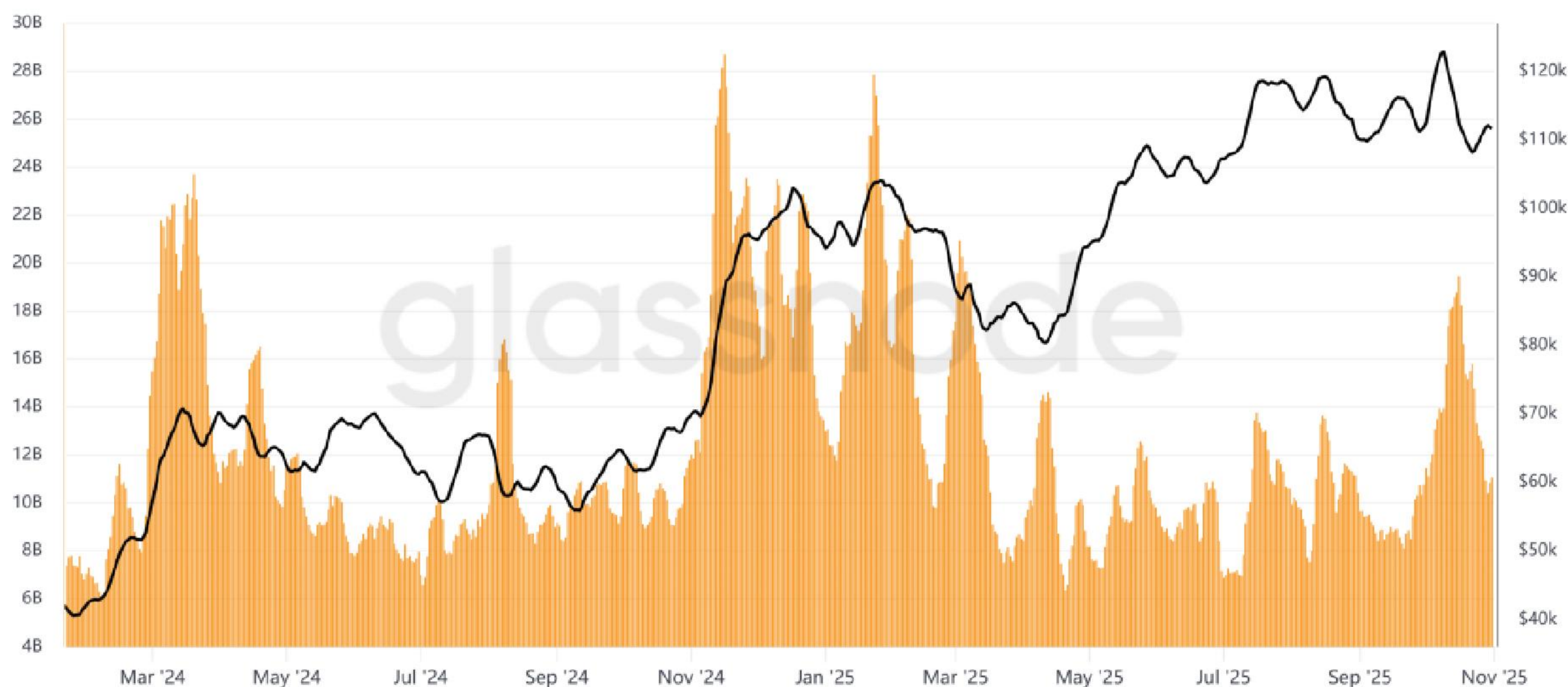
On Chain Data

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 - All Exchanges [USD] (7d Moving Average)

● BTC: Spot Volume 24h - All Exchanges [USD] (7d sma) ● BTC: Price [USD] (7d sma)



© 2025 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

经历了短暂的交易量迅速上升的过程后, BTC的交易量持续下滑, 整体来看是呈现缩量下跌的趋势。

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

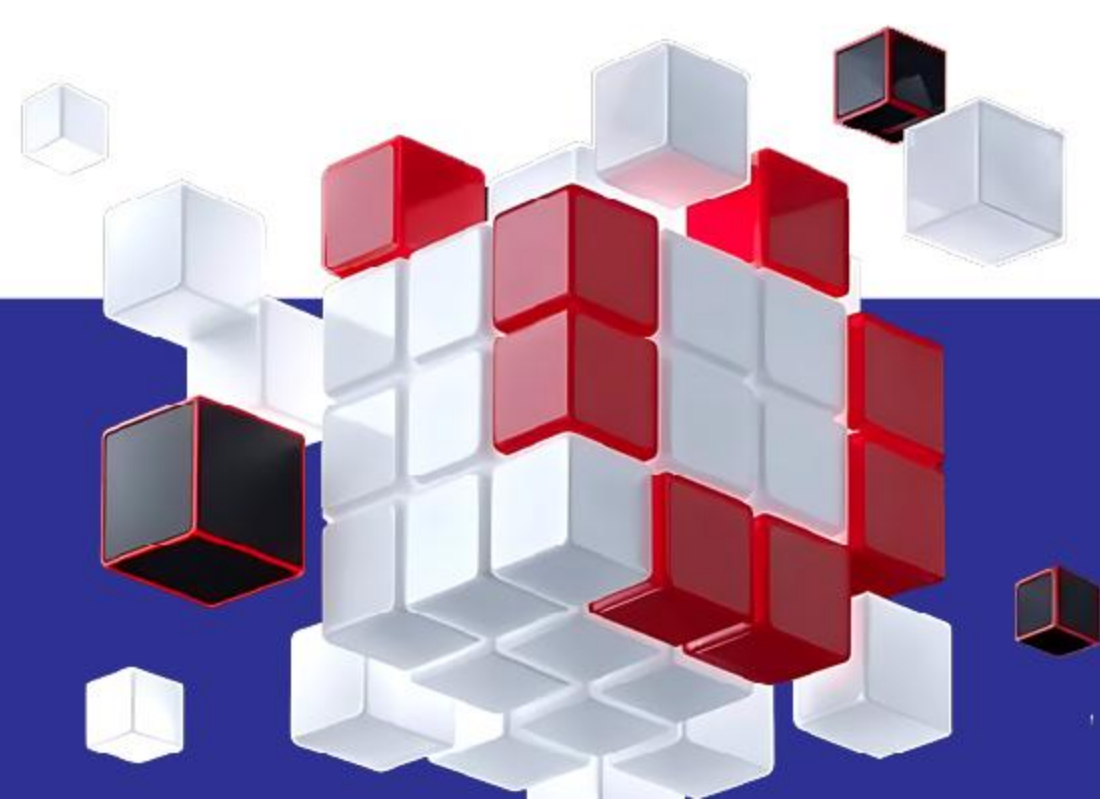


© 2025 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

稳定币在上周增发了4.7亿美元，整体市值稳步上涨但增速放缓，反映出了市场流动性平稳改善但并没有迅速增长。

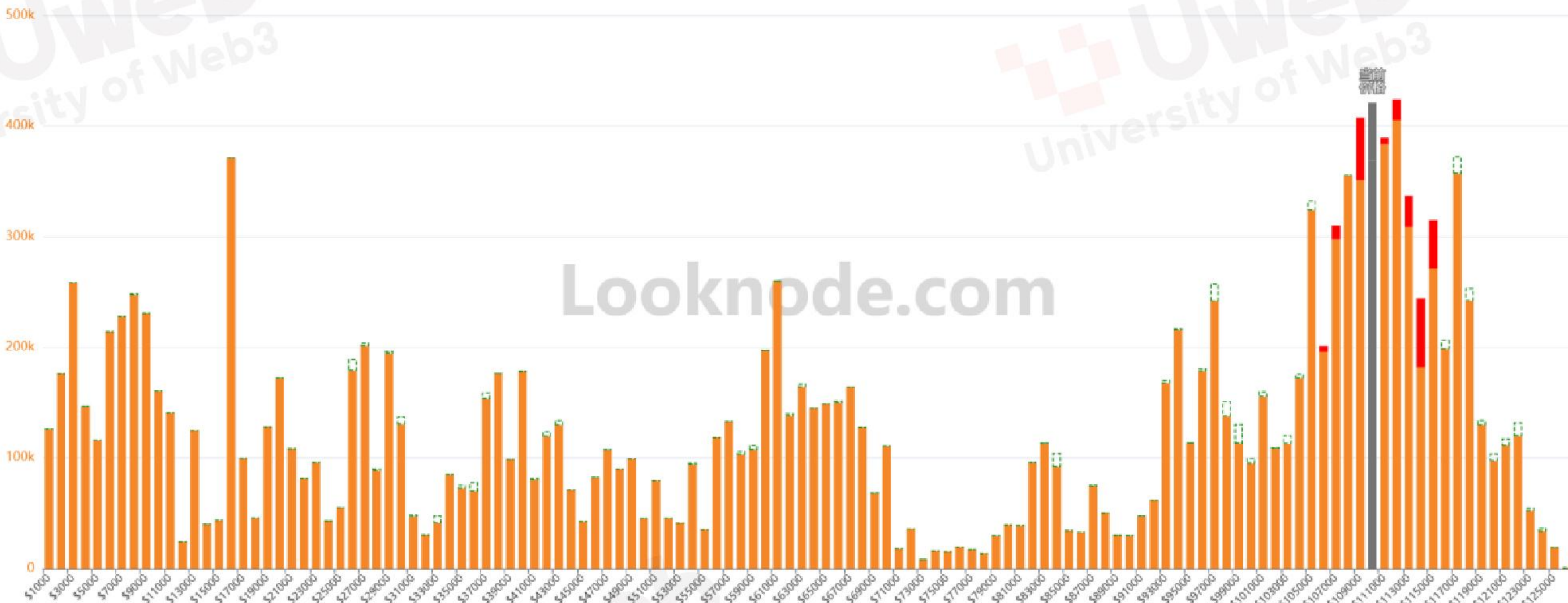
数据来源：glassnode



On Chain Data

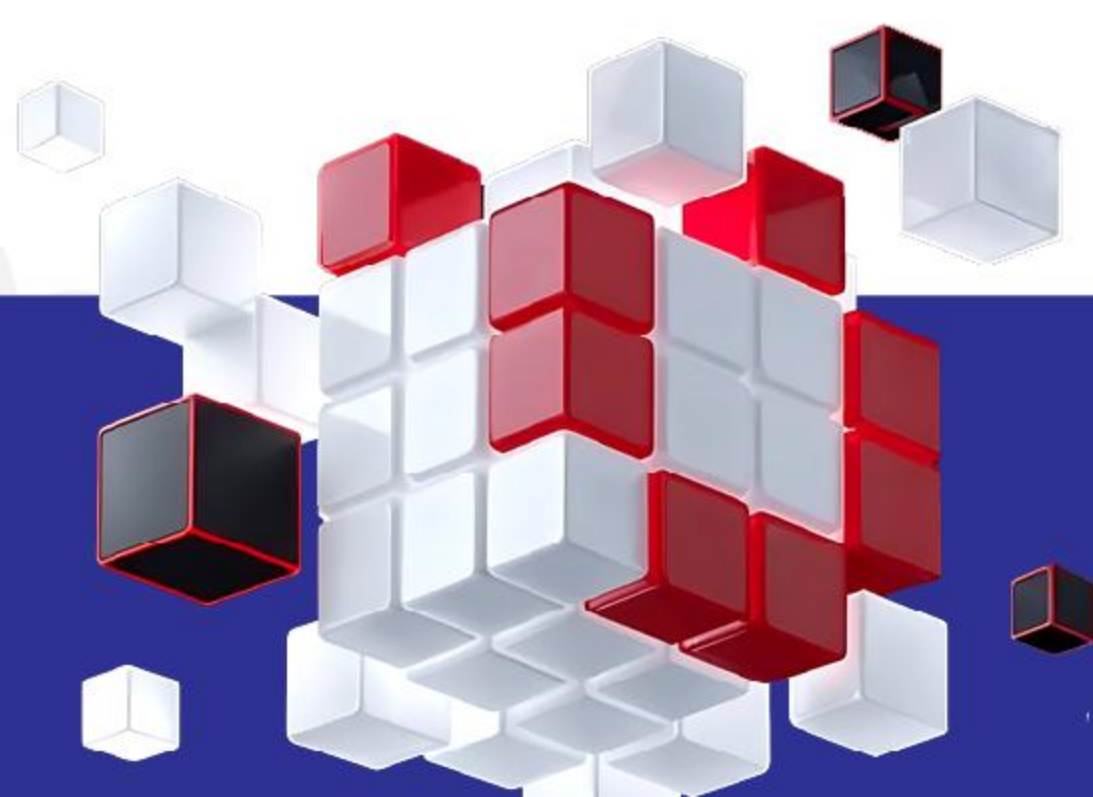
UTXO能量带

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。



目前大于十万的UTXO总和已经来到了572万枚之多，占网站统计总数的35.1%，历史上每次出现过量的筹码堆积在狭窄区间内往往代表着BTC需要一个新的价格区间进行换手，同时波动率也会快速上升。

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

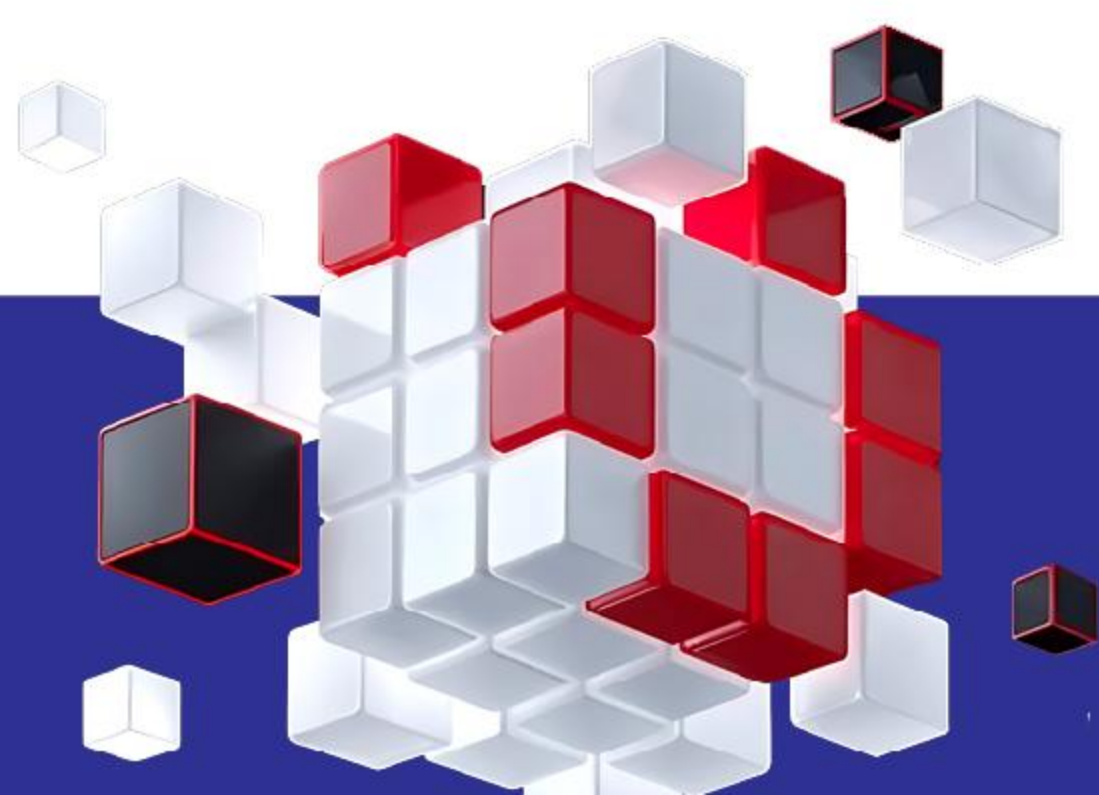


© 2025 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

目前短期持币者的平均成本在113,000美元，上周的过山车行情中再次跌破该关键指标，打击投资者信心的同时也使得市场上出现了巨大的分歧，以亚洲为代表的投资者在进行抄底，以美洲为代表的投资者对于BTC短期行情的信心在下降，同时在历史上，这种在成本线上反复跌破突破的情况也是绝无仅有的。

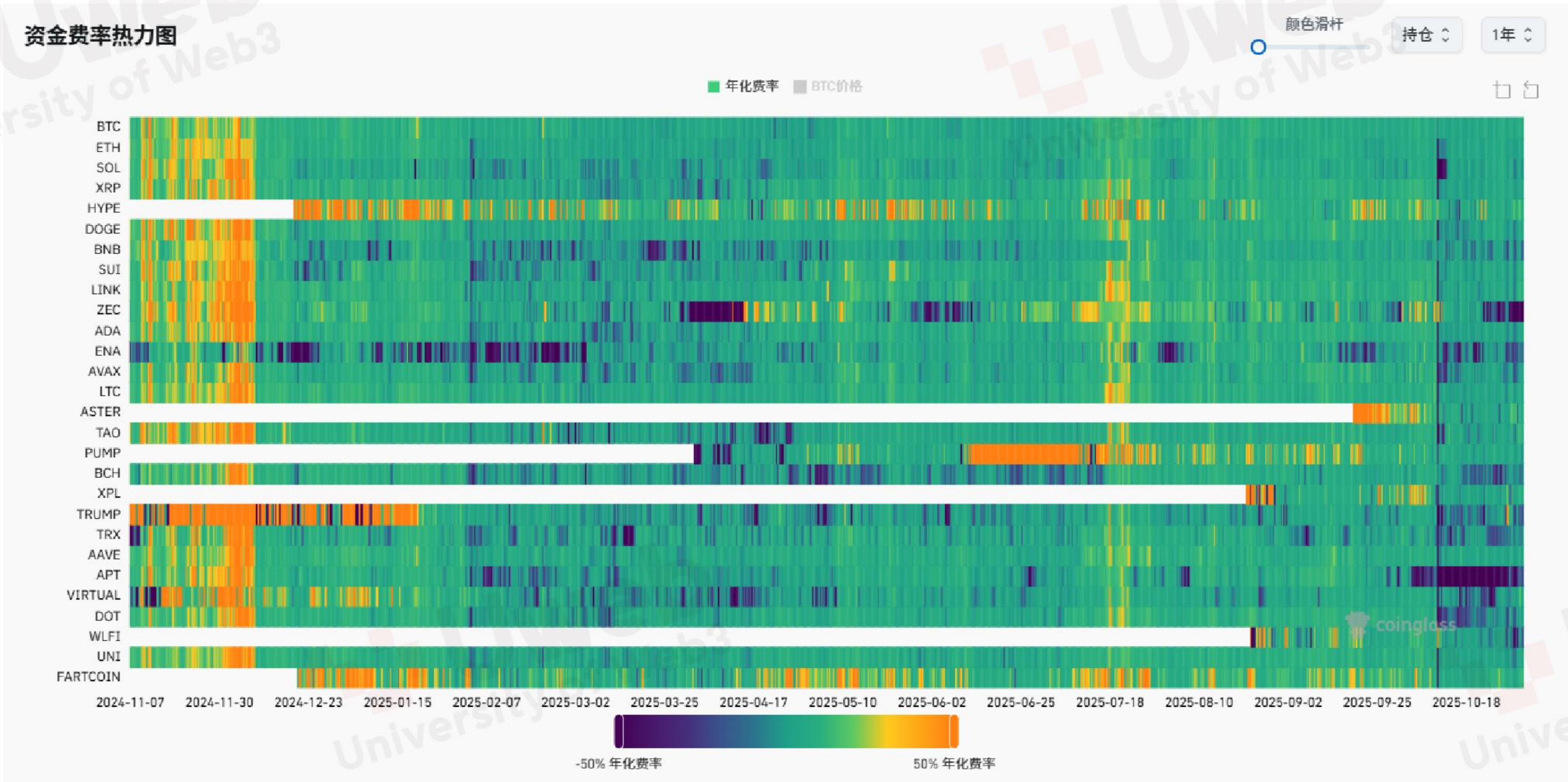
数据来源：Looknode



Off Chain Data

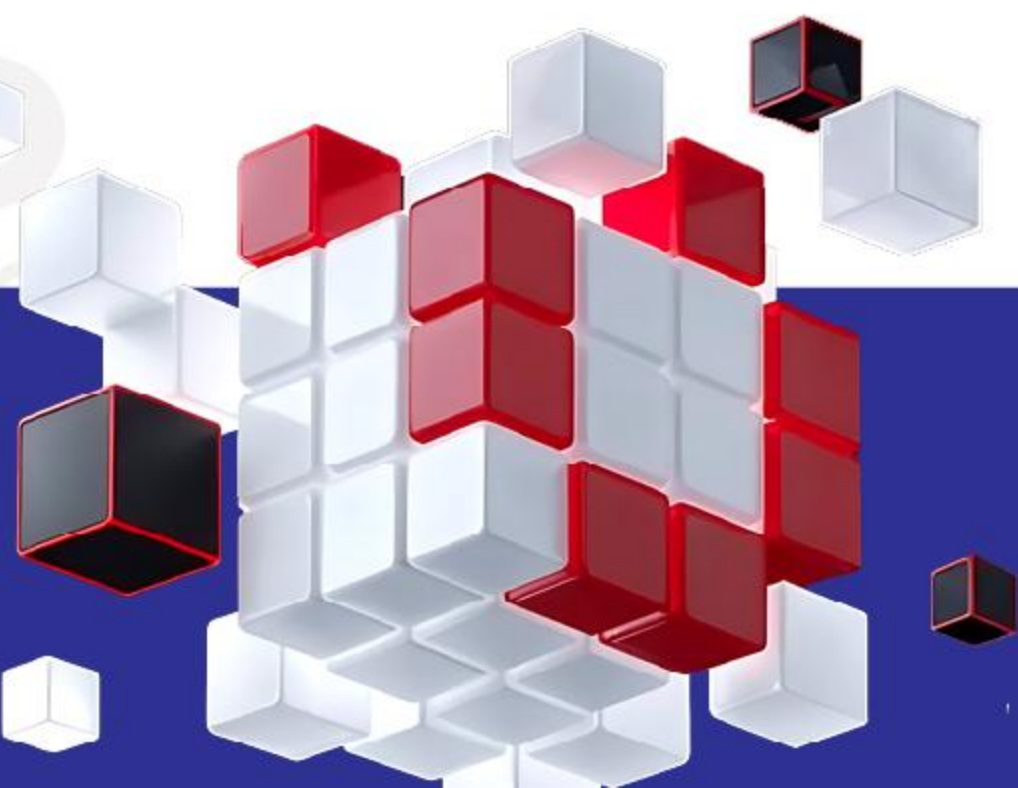
主流币资金费率热力图

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。



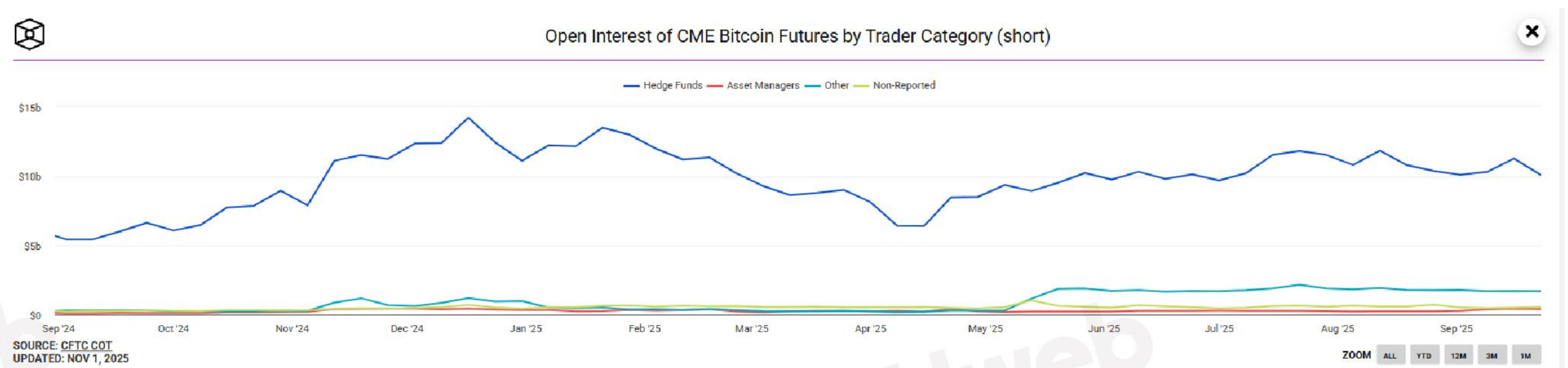
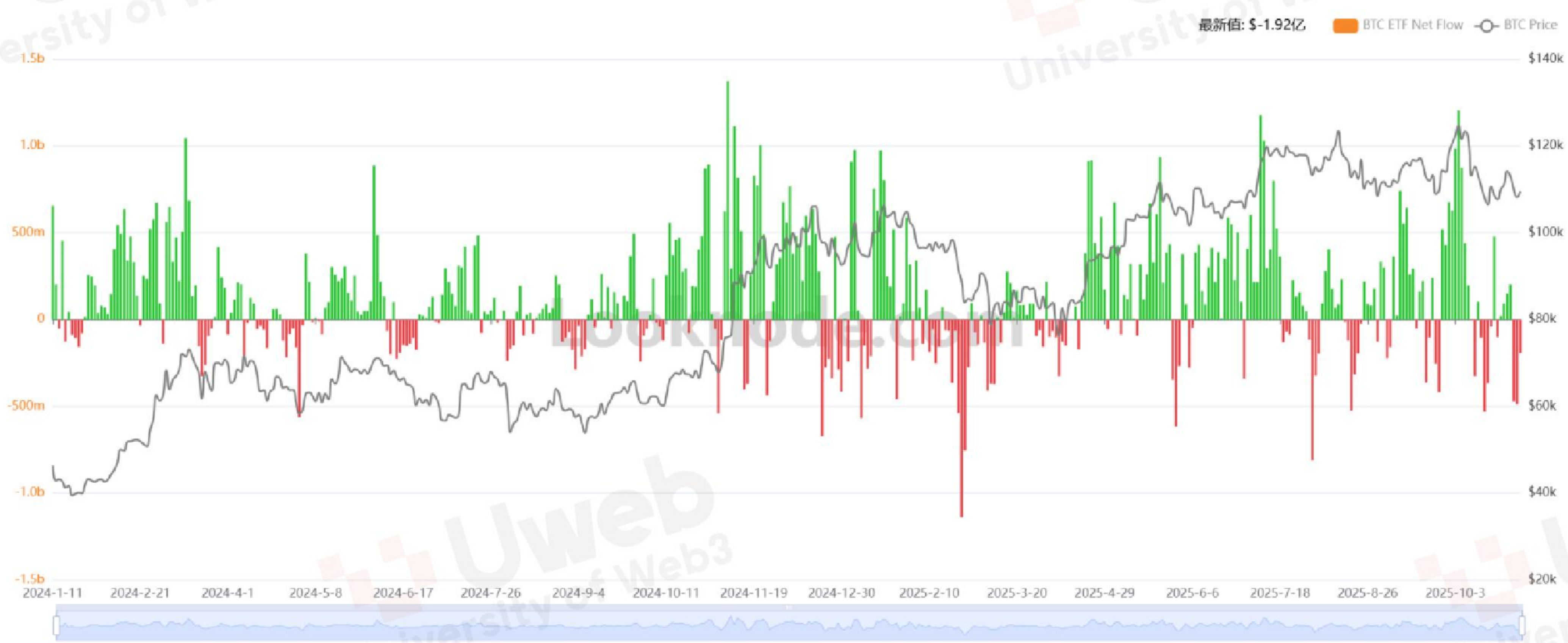
从资金费率的角度来观察投资者信心受损的问题会比较明显，不同的币种都出现了不同程度的看空倾向，开始逐步转向负利率。

数据来源：Looknode



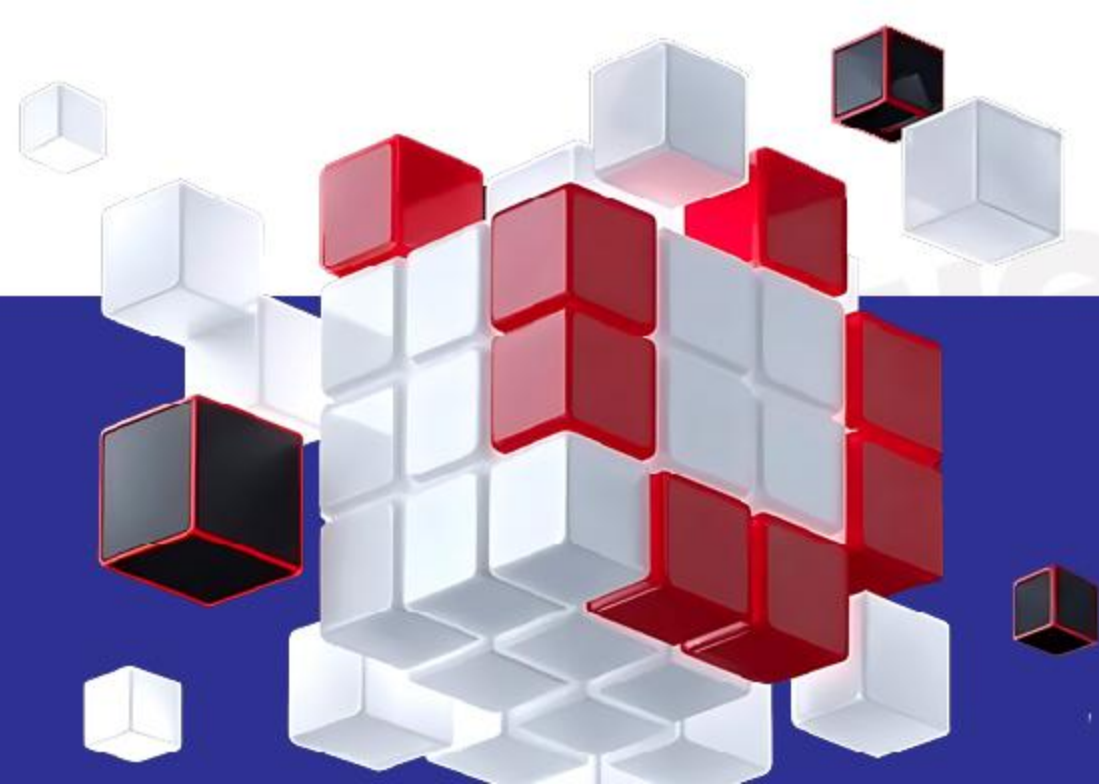
比特币ETF和CME对冲持仓敞口数据

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，提供上周期货市场未平仓合约的明细。



上周五天中三天录得净流出，累计净流出8亿美元，同时CME对冲基金的空头头寸也出现了下降，映证了前文中提到的美系资本对于BTC短期情绪的下滑，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。



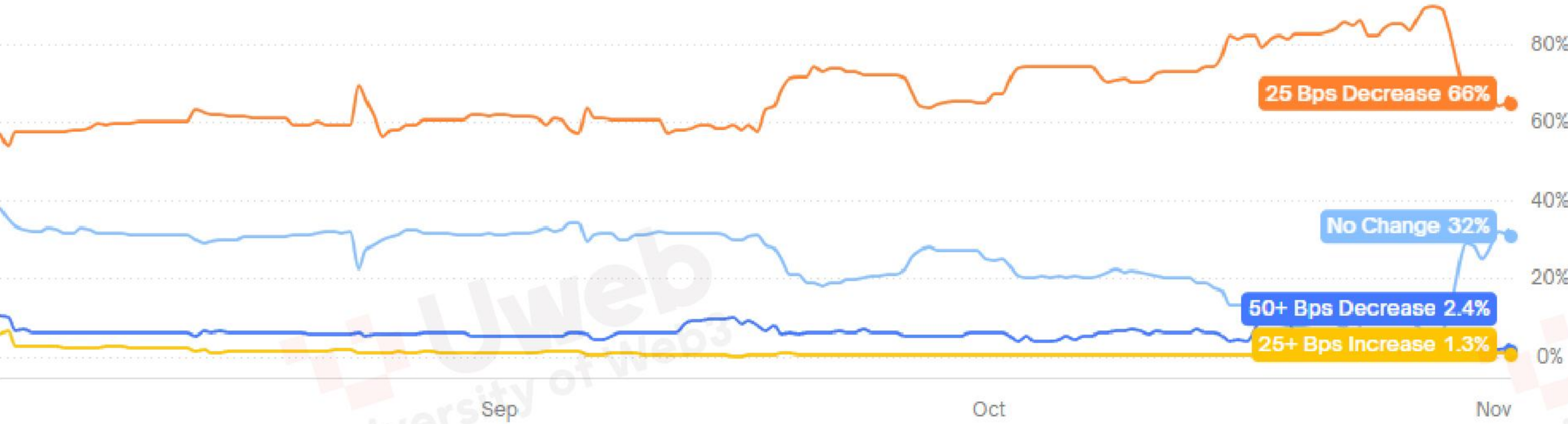
Fed decision in December?

\$15,461,599 Vol. Dec 10, 2025

Dec 10 Jan 28, 2026 Mar 18, 2026

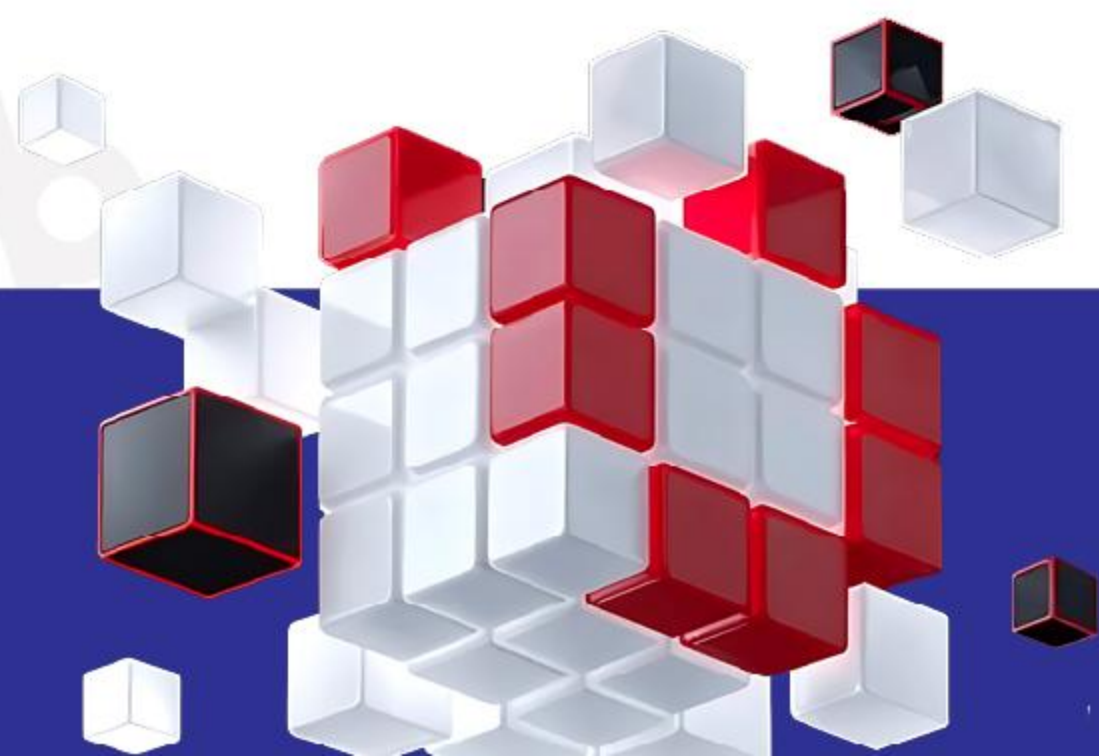
25 bps decrease 66% No change 32% 50+ bps decrease 2% 25+ bps increase 1%

Polymarket



随着美联储降息会议的结束，Polymarket交易员对于12月10日连续降息出现强烈分歧，当前概率为68.0%，对于未来降息预期的分歧短时间内也很有可能成为市场博弈的主基调。

数据来源：polymarket



Off Chain Data

本周热点事件前瞻（香港时间）

11月3日，凌晨23:00

美国10月ISM制造业PMI终值
前值：49.1 预期：49.1

11月5日，晚上21:15

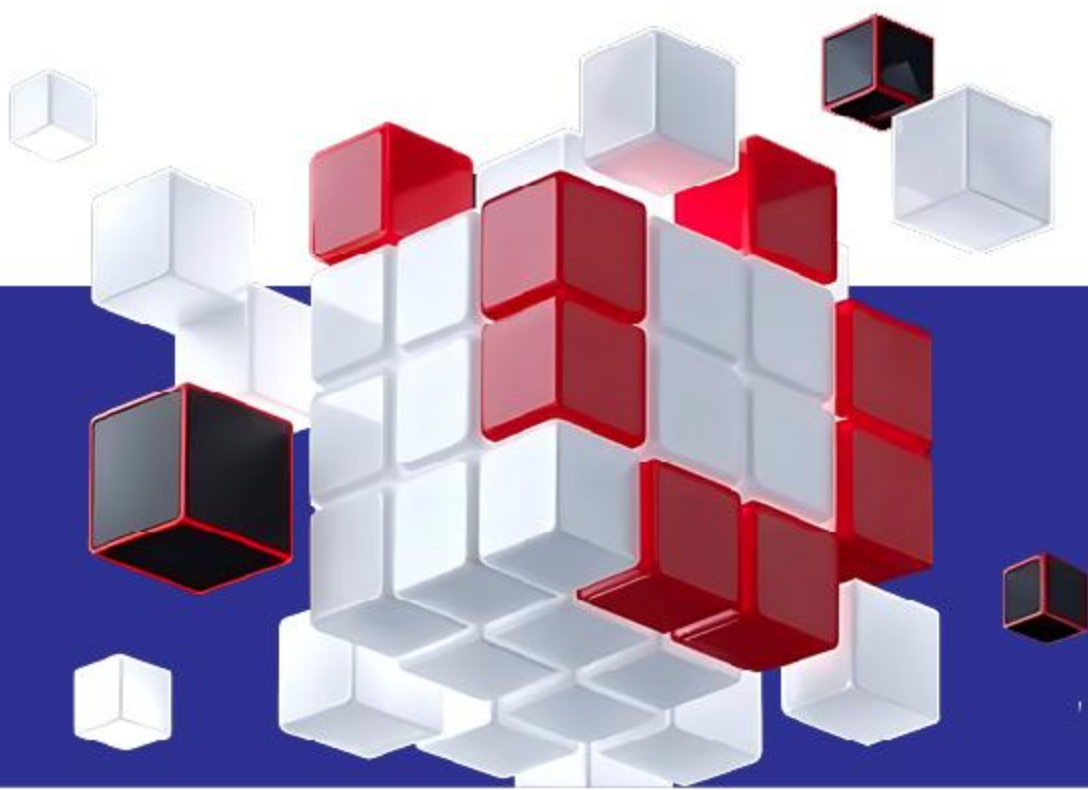
美国10月ADP就业人数。
前值：-3.2（万人）
预期：-2（万人）

11月6日，晚上21:30

美国至11月1日当周初请失业
金人数

11月7日，待确定

美国10月失业率



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强大的高端校友网络。

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)

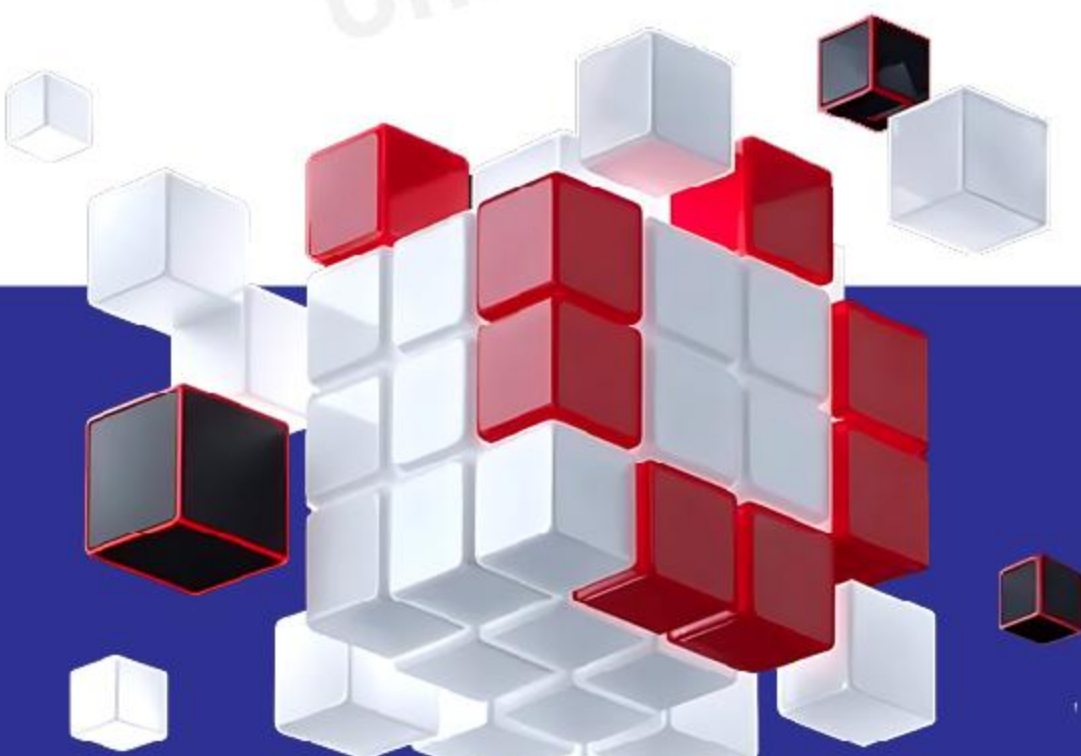
洞悉数字资产合规发展创业浪潮
- ③

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



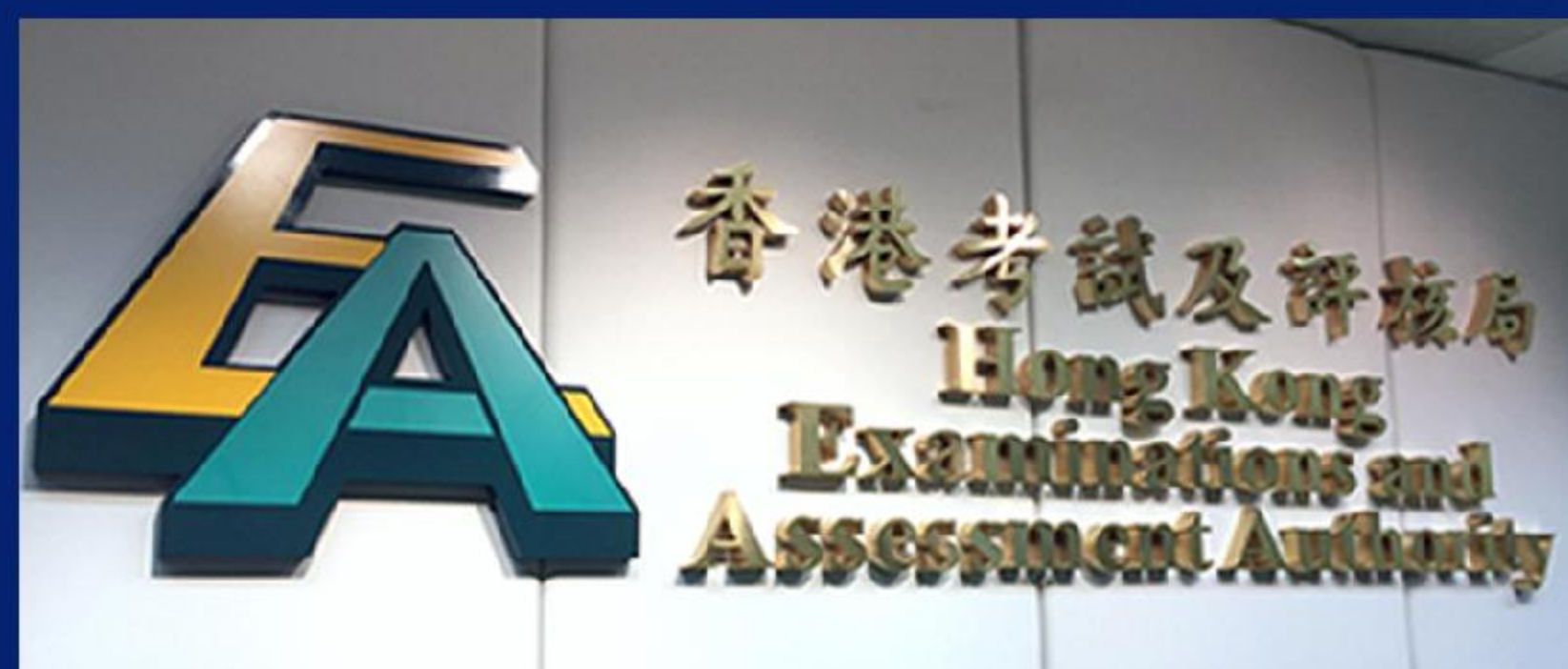
于佳寧 博士

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

