

发布日期：2025年10月13日

一场针对合约市场的围猎： 链上数据看牛市 是否结束？

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

情绪波动：美区短时回升后受关税政策冲击下滑，整体情绪并未转为极度悲观。
- 02

短期亏损主要由短期持币者承担；单日约有25亿美元的净实现利润在黑天鹅发生前被兑现。
- 03

全部筹码未实现盈利率约为51%，一年期以上长期持币者未实现盈利约68%，短期持币者未实现盈利约0%，当前价格位接近短期持币者平均成本（114,000 美元）。
- 04

现货成交量显著上升——
截至 2025-10-11，单日成交约 173 亿美元。
- 05

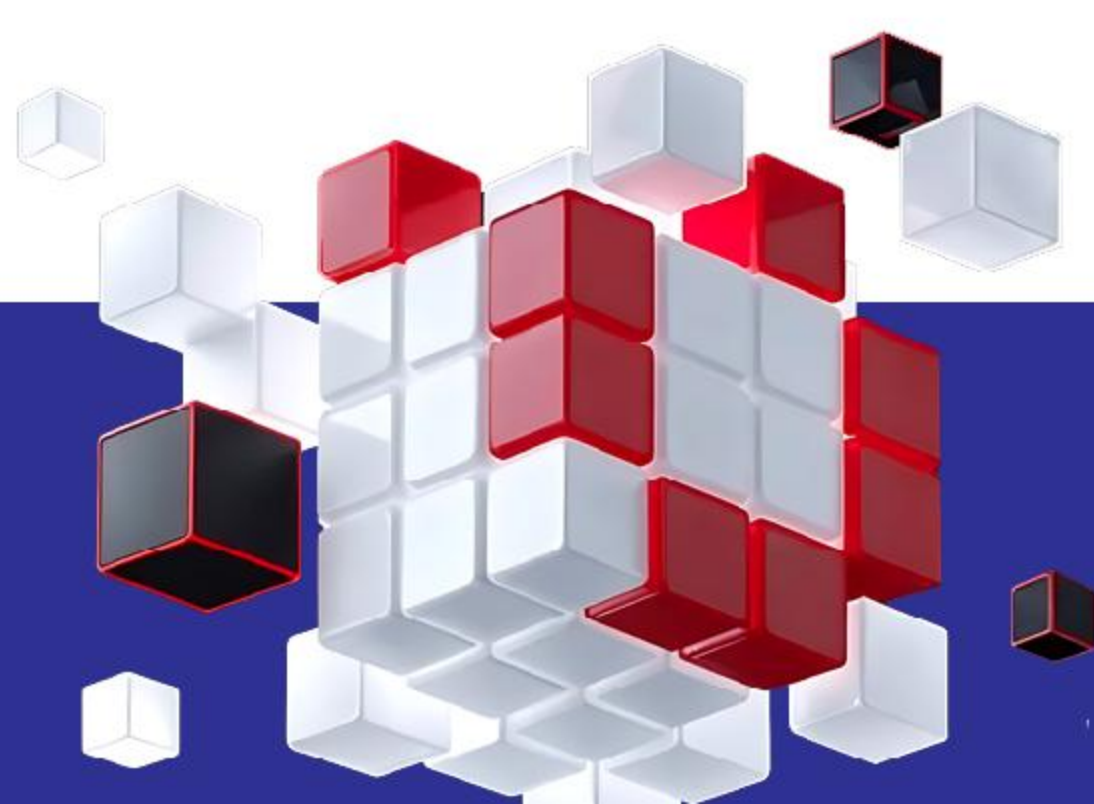
稳定币上周净增发约 24 亿美元；比特币现货 ETF 上周四日净流入、累计净流入约 27.2 亿美元，CME 空头持仓同步下降。
- 06

衍生品出现极端情况：多资产资金费率出现极端负值（例如 SOL 年化约 -410%）。

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



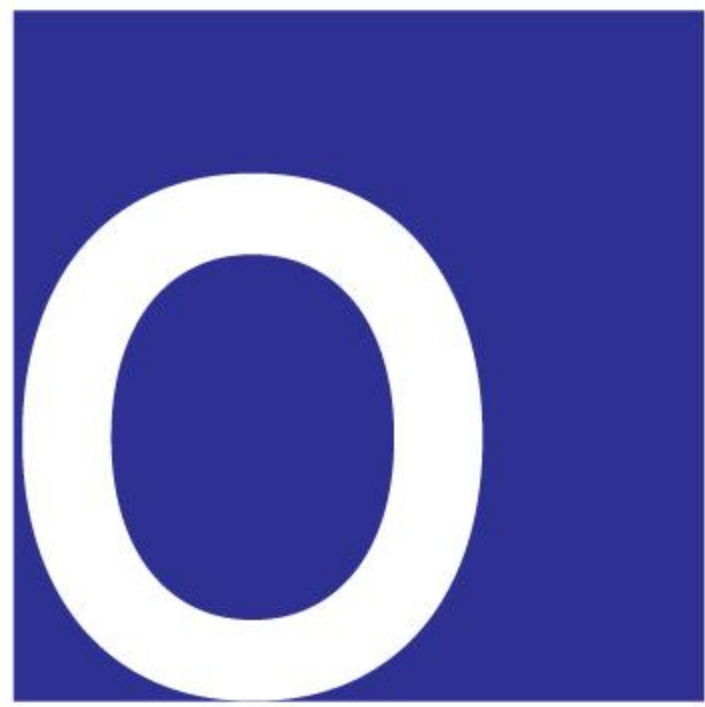
优势 Strengths

- 稳定币上周净增发约 24 亿美元，显示市场流动性稳健提升。
- 现货成交量显著上升（单日约 173 亿美元），市场交易活跃度增强。



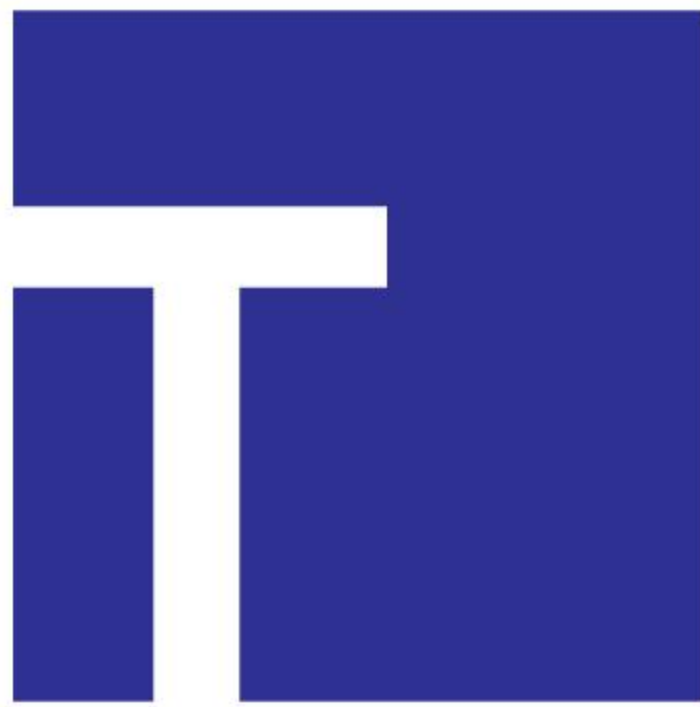
劣势 Weaknesses

- 短期持币者成本位（约 114,000 美元）曾被短暂跌破，显示短线承压。
- 短期亏损集中，短线持币者未实现盈利率接近 0%，波动敏感度上升。



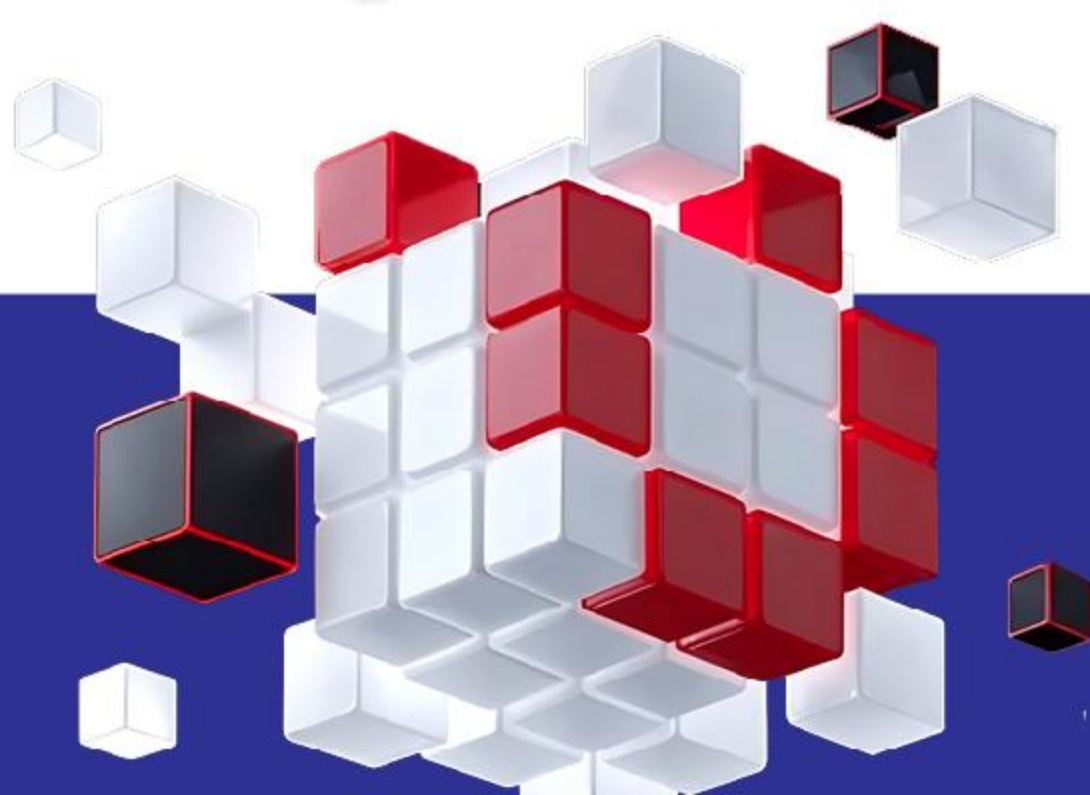
机会 Opportunities

- 美区投资者情绪回升后虽受宏观扰动下滑，但未进入极端悲观区间。
- CME 空头持仓下降，ETF 的净流入有所好转。



威胁 Threats

- 短期市场波动率升高，多资产资金费率出现极端负值（如 SOL 年化约 -410%）。
- 宏观政策变动（如关税调整）对情绪产生即时冲击，外部变量对市场节奏影响增强。

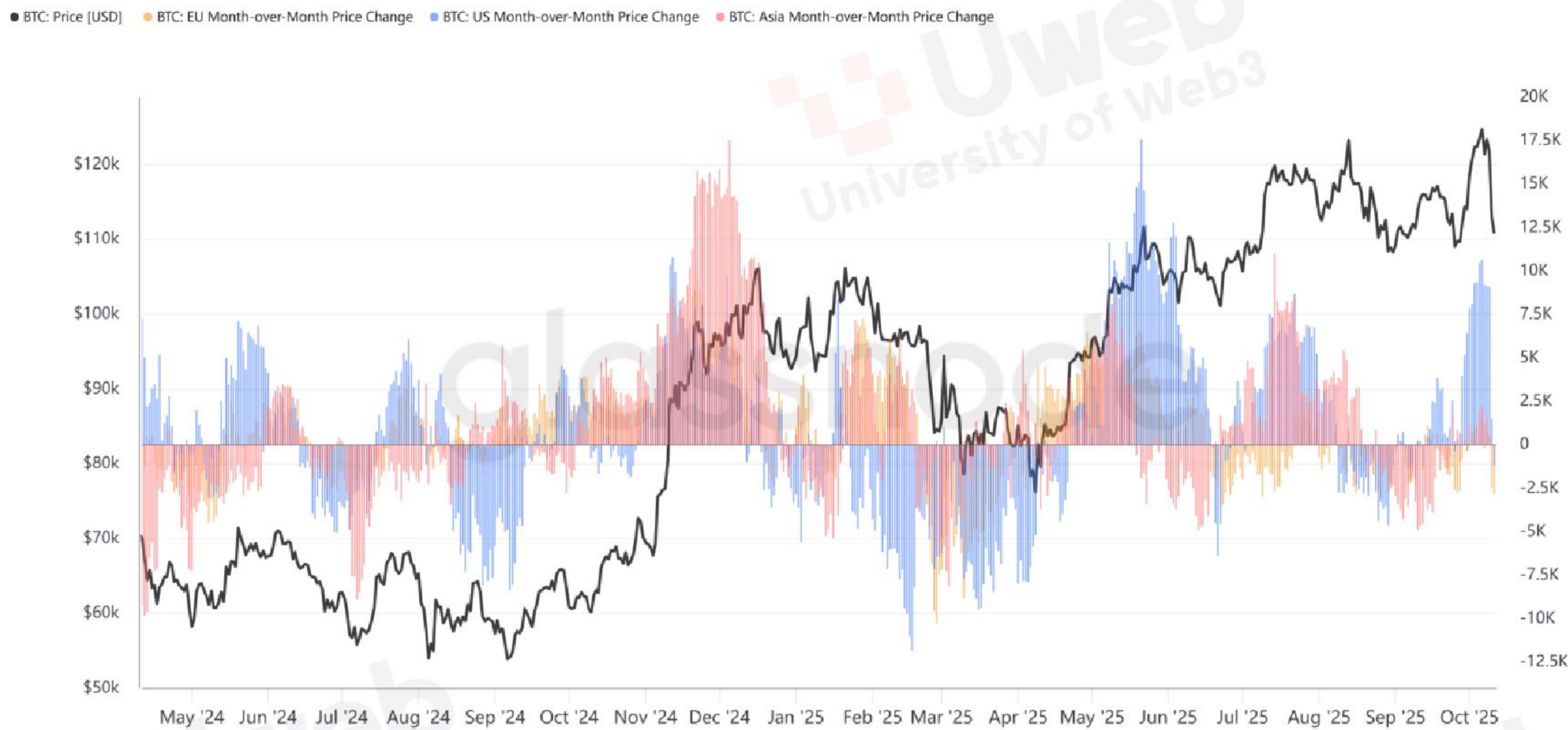


On Chain Data

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

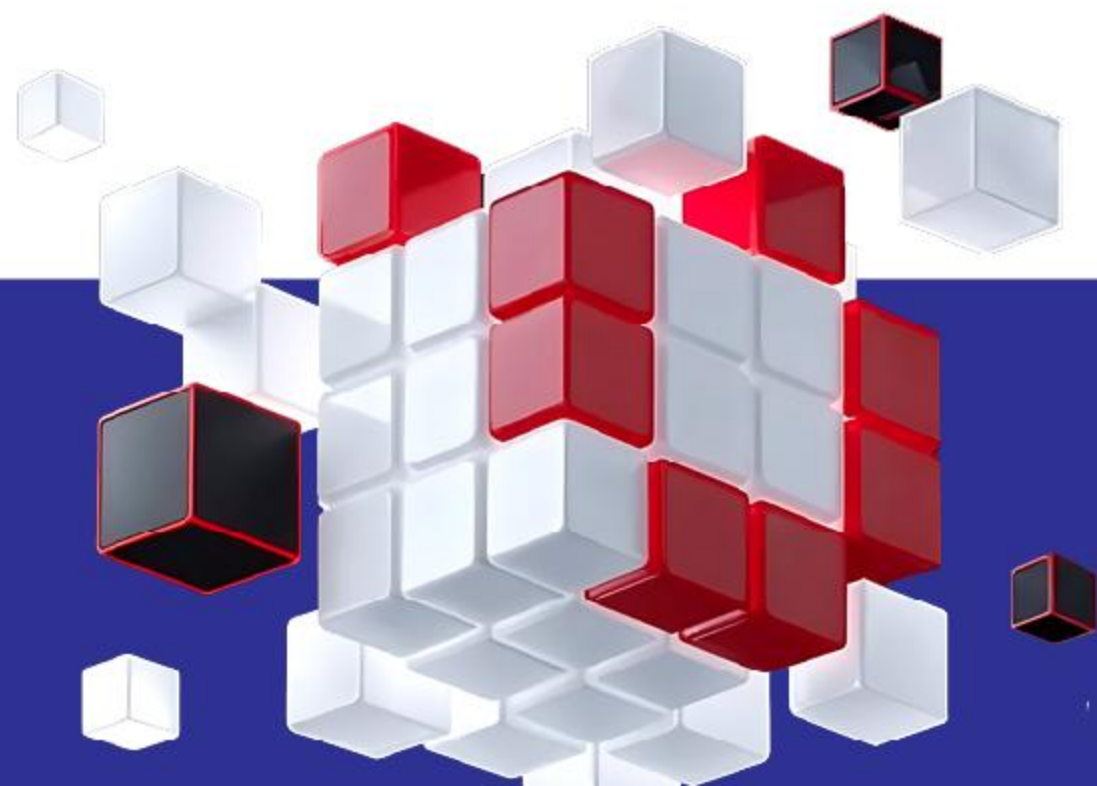


© 2025 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

可以发现，在上周，先是出现了美洲投资者的情绪**迅速上升**，但随着关税政策的发布，短时间美区投资者的情绪也**迅速下滑**，不过整体看全球投资者的情绪都不算太差，**没有出现过度的悲观情绪**。

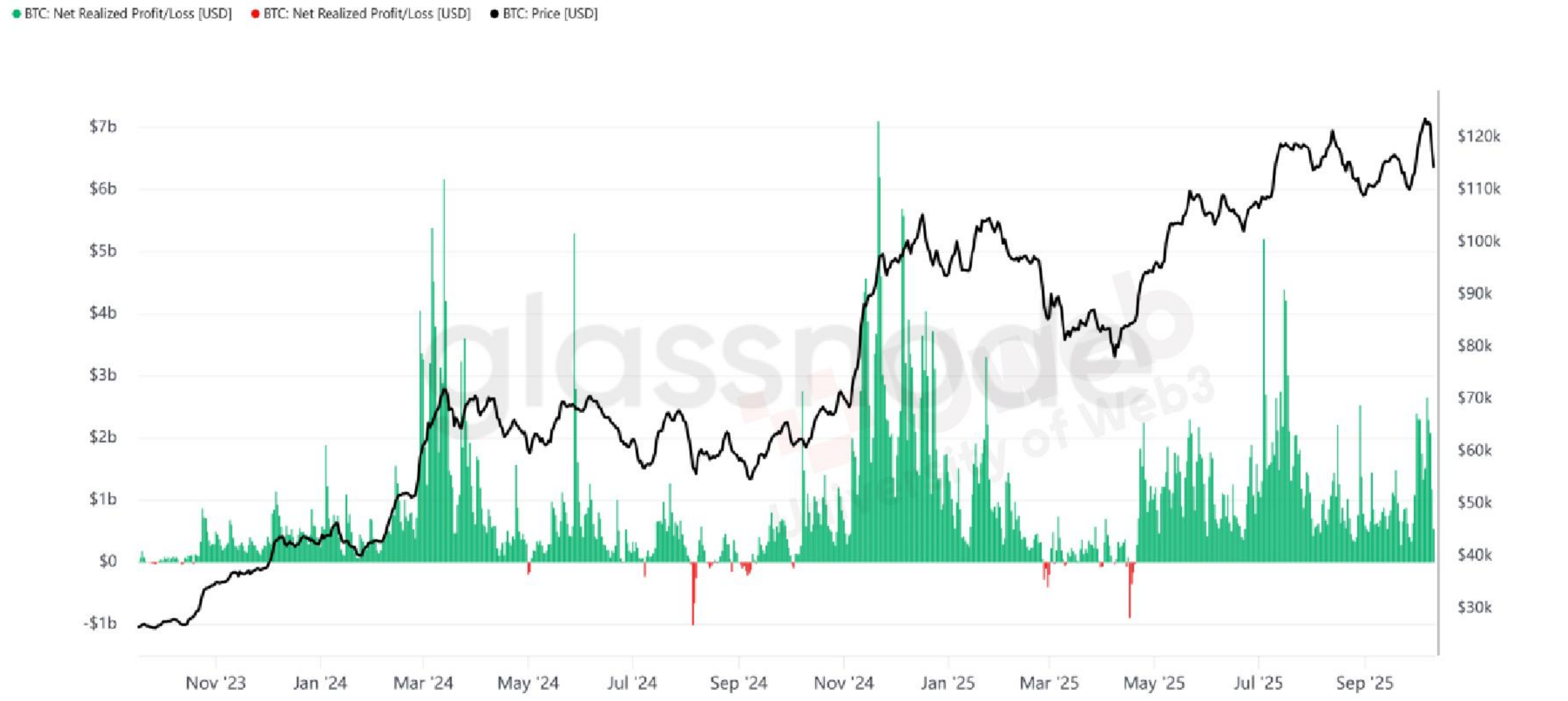
数据来源：glassnode



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

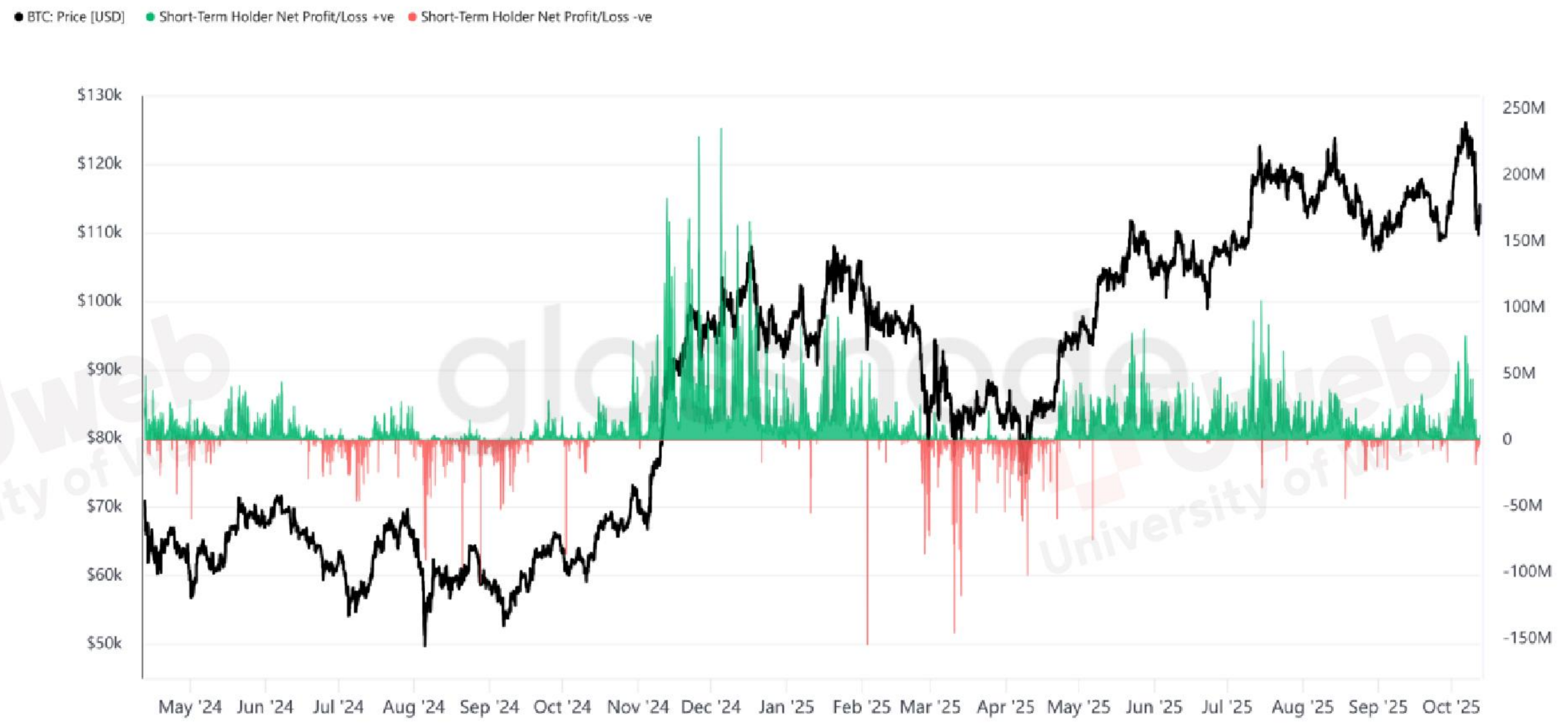
Bitcoin: Long-Term Holder Net Realized Profit / Loss



© 2025 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

Bitcoin: Short-Term Holder Net Realized Profit / Loss

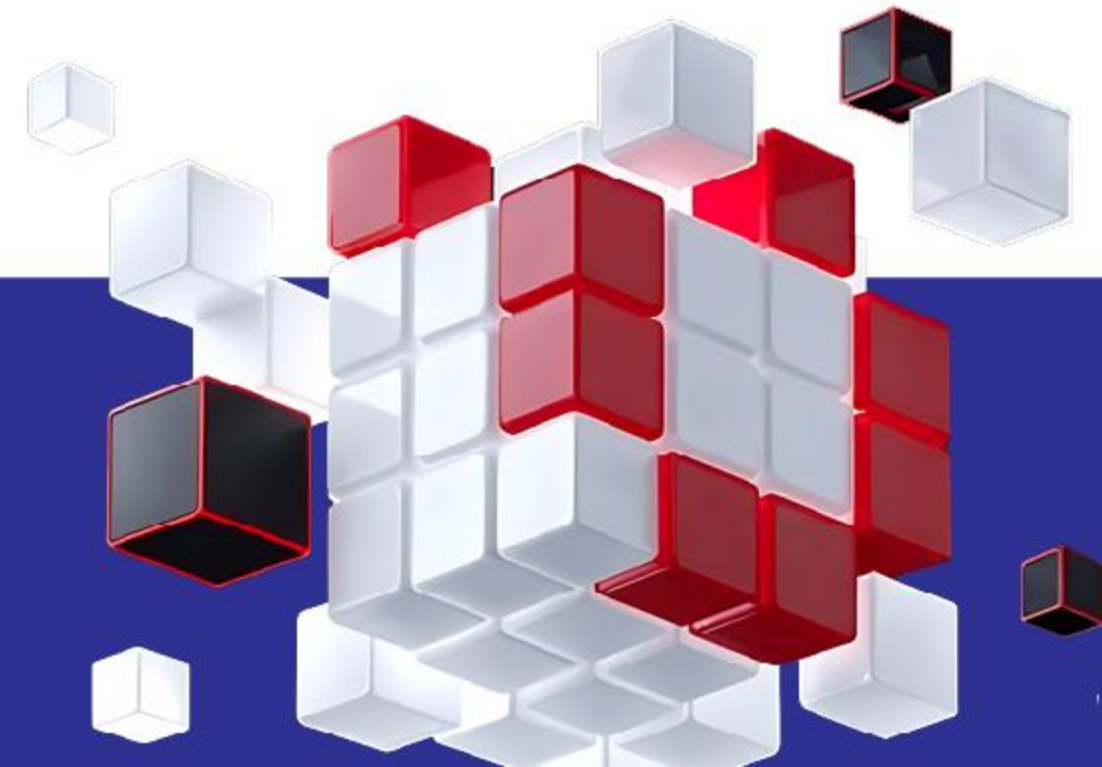


© 2025 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

在上周的黑天鹅事件中，主要的亏损由短期持币者贡献，长期持币者整体盈利兑现程度不高，市场的净盈利兑现也没有达到相对高位，在单日25亿美金利润兑现出现时迎来了黑天鹅时间前的阶段高点，整体来看风险不算很高。

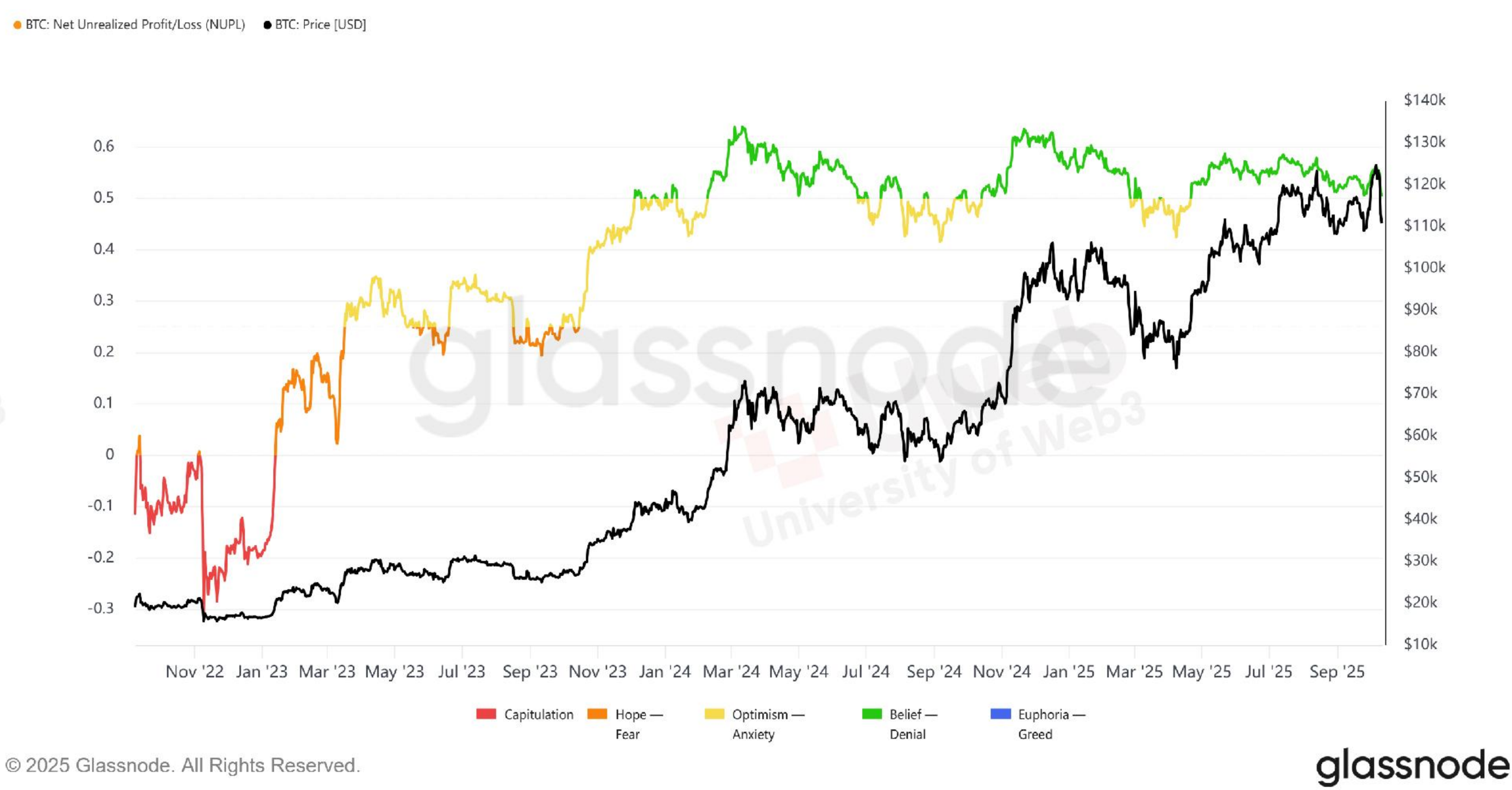
数据来源：glassnode



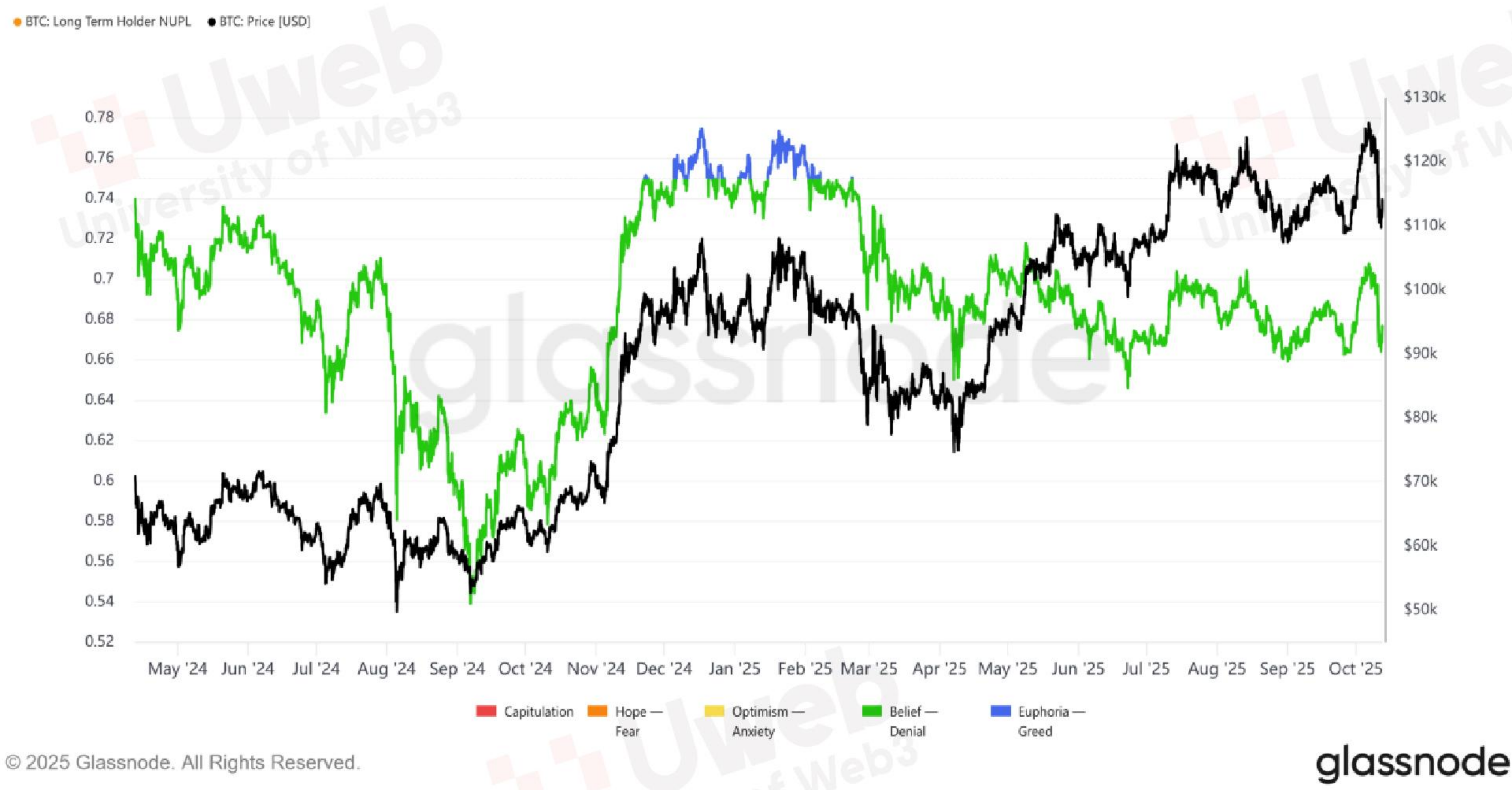
链上错觉研究仪

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**。

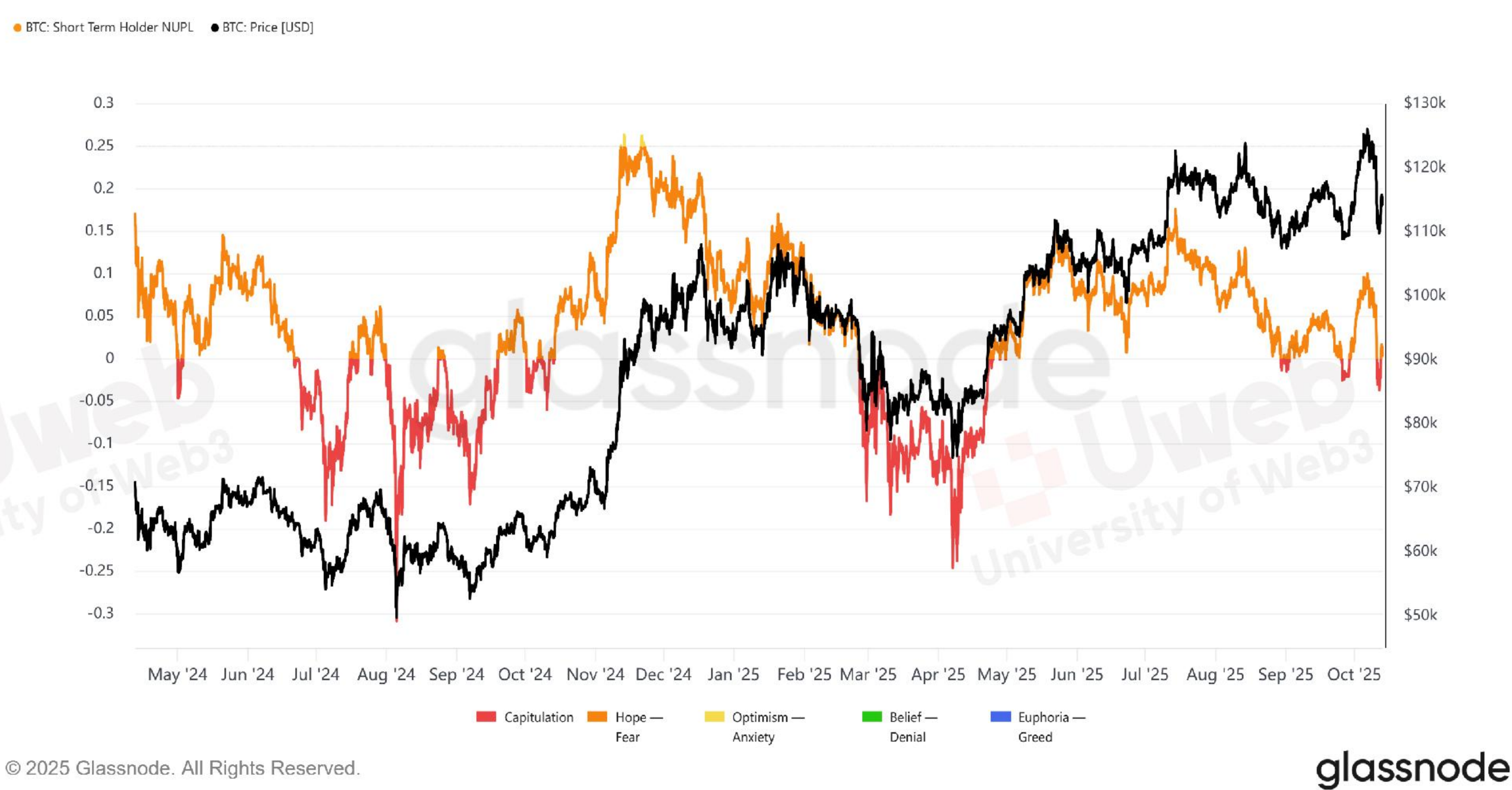
BTC: Net Unrealized Profit/Loss (NUPL)



BTC: Long Term Holder NUPL

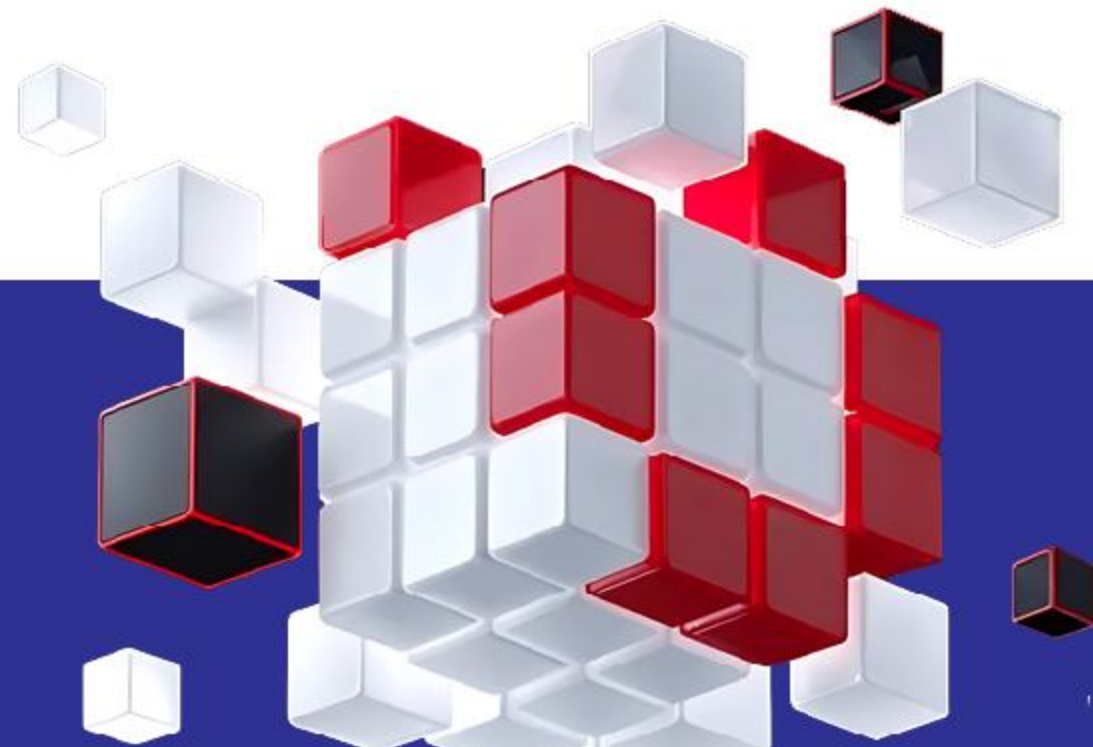


BTC: Short Term Holder NUPL



目前全部筹码的未实现盈利在**51%**，长期持币者的未实现盈利在**68%**，短期持币者在**0%**。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（114,000美金）刚好在短期币者的**持仓成本**处。

数据来源：glassnode



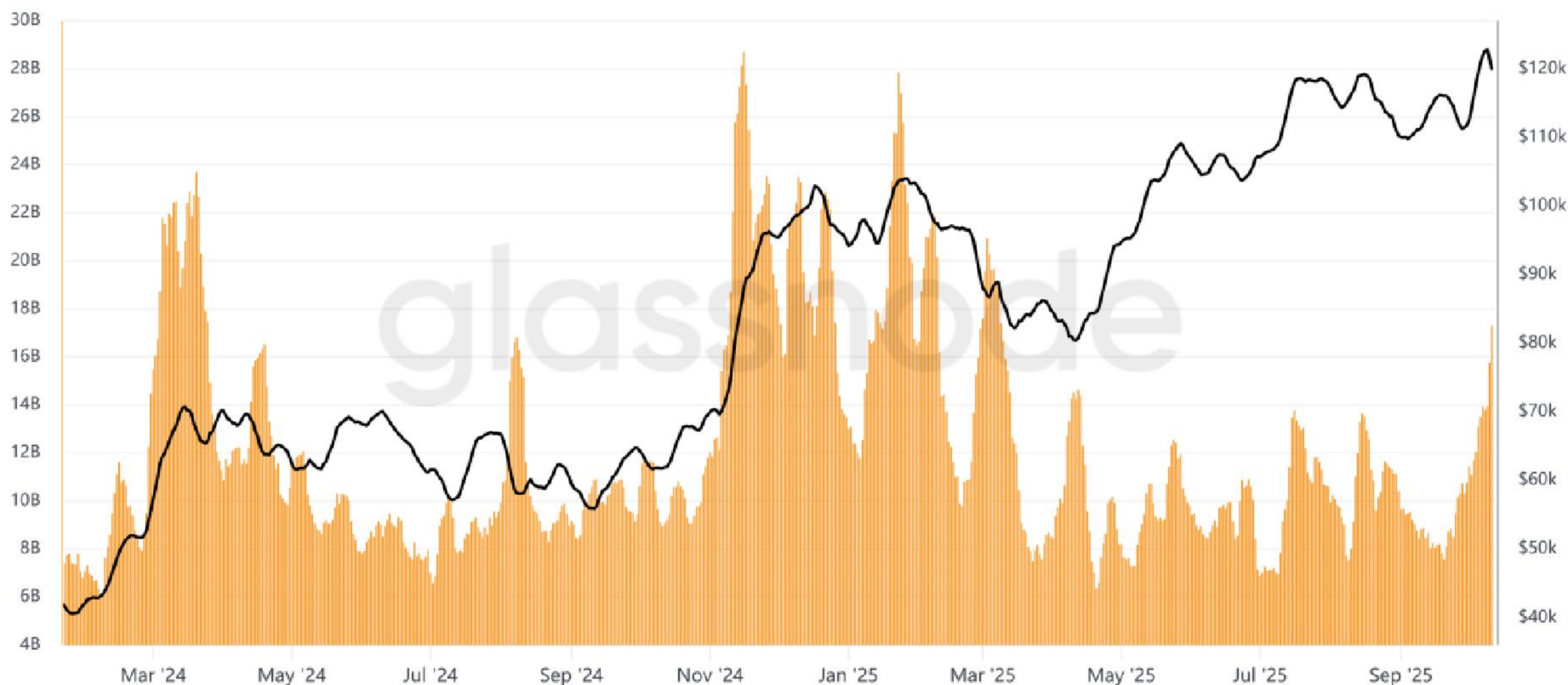
On Chain Data

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

上周BTC的现货交易量**迅速上升**，截止最新（2025年10月11日）数据，BTC单日交易量已经达到了**173亿美金**，市场的热度正在上升。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。

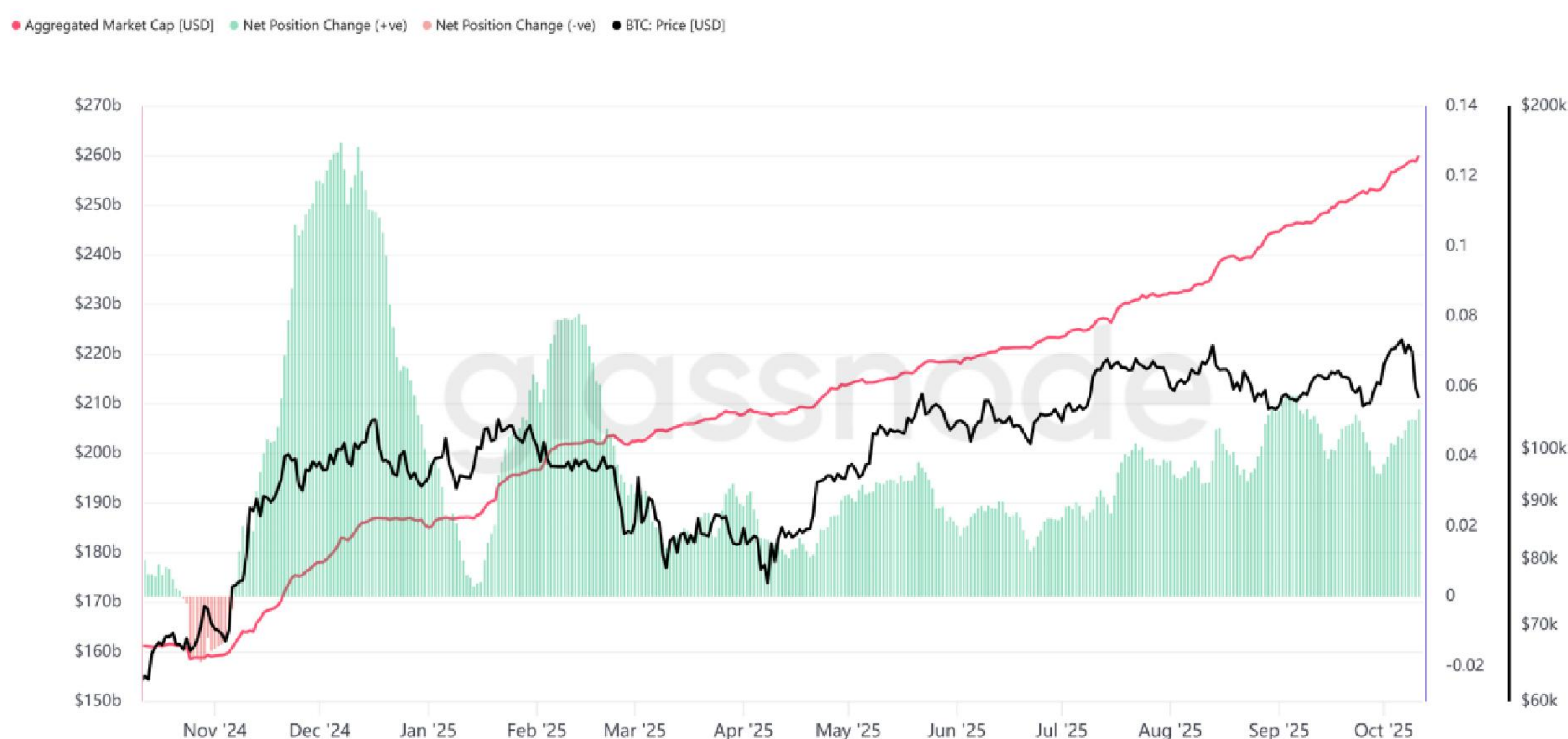
数据来源：glassnode

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

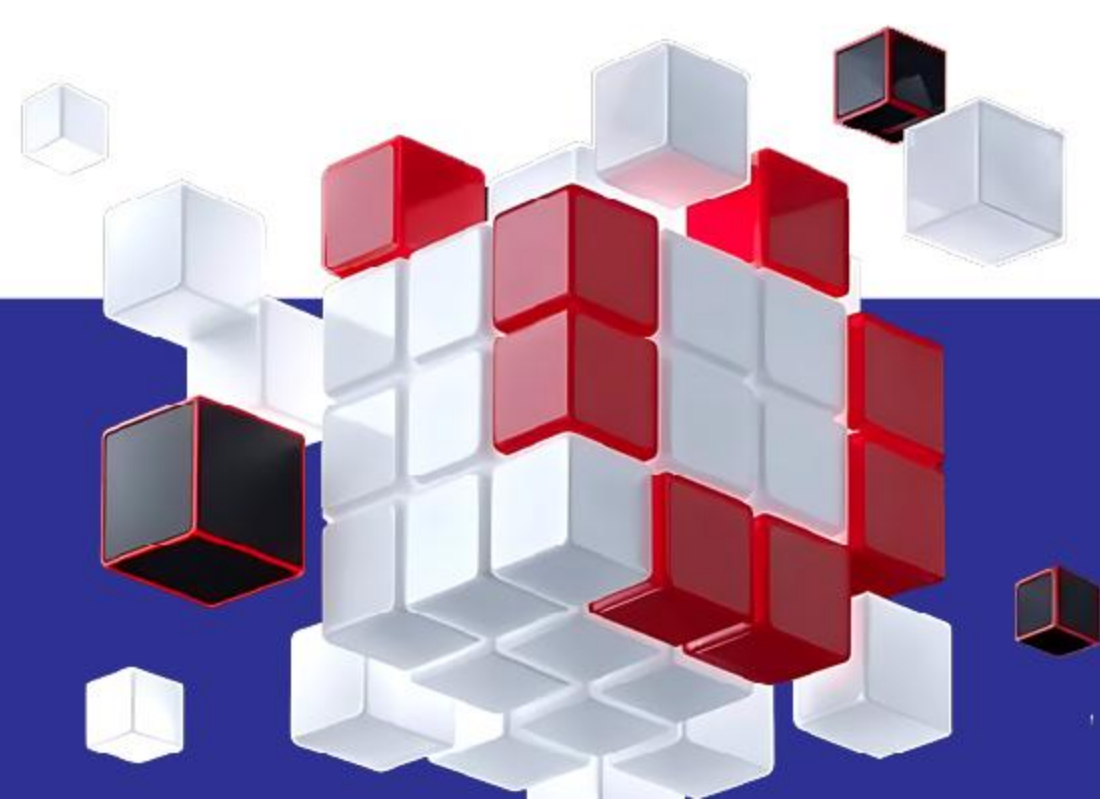


© 2025 Glassnode. All Rights Reserved.

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。

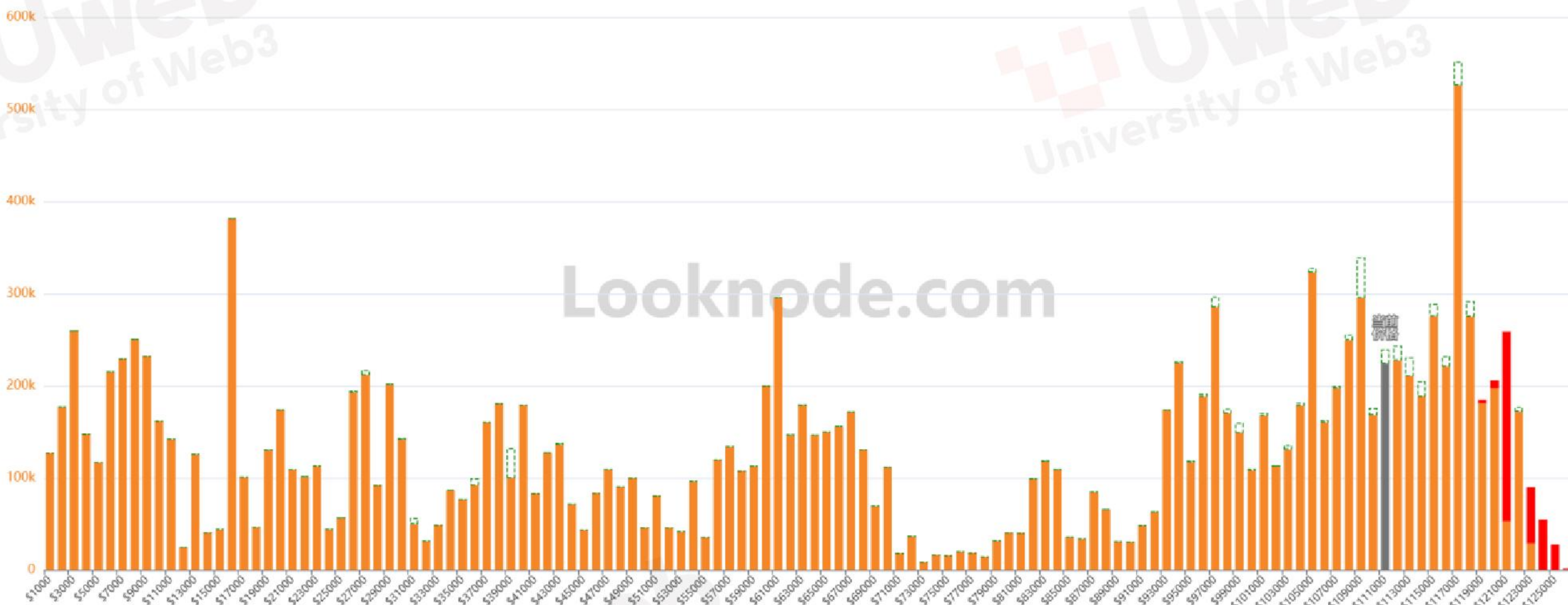
数据来源: glassnode



On Chain Data

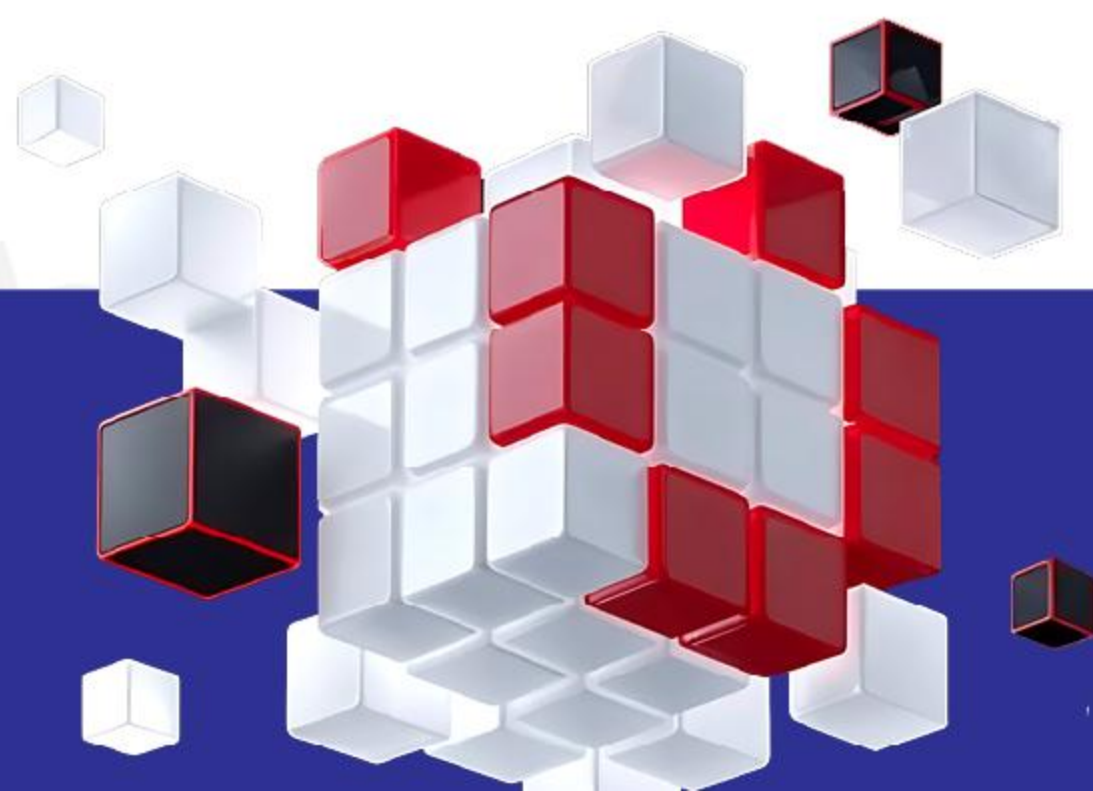
UTXO能量带

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。



大结构上以近端的**止盈止损**为主，上方套牢盘的止损较少，黑天鹅时间对于现货市场的信心打击**并不严重**，同时下方进行抄底加仓的投资者也**较少**。

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]

● BTC-STH-MVRV ● STH Realised Price [USD] ● BTC: Price [USD]

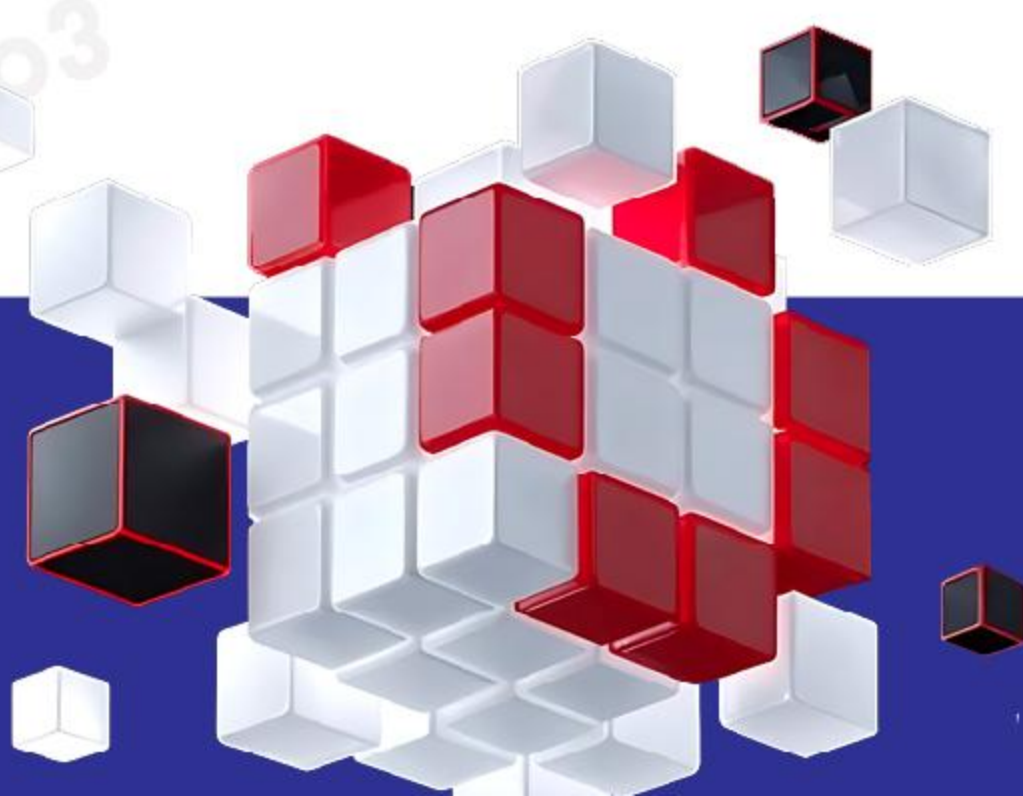


© 2025 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

目前短期持币者的平均成本在**114,000美金**，在本次黑天鹅事件中跌破了该价格，如无法反弹收复，市场风险恐进一步加深。

数据来源：Looknode

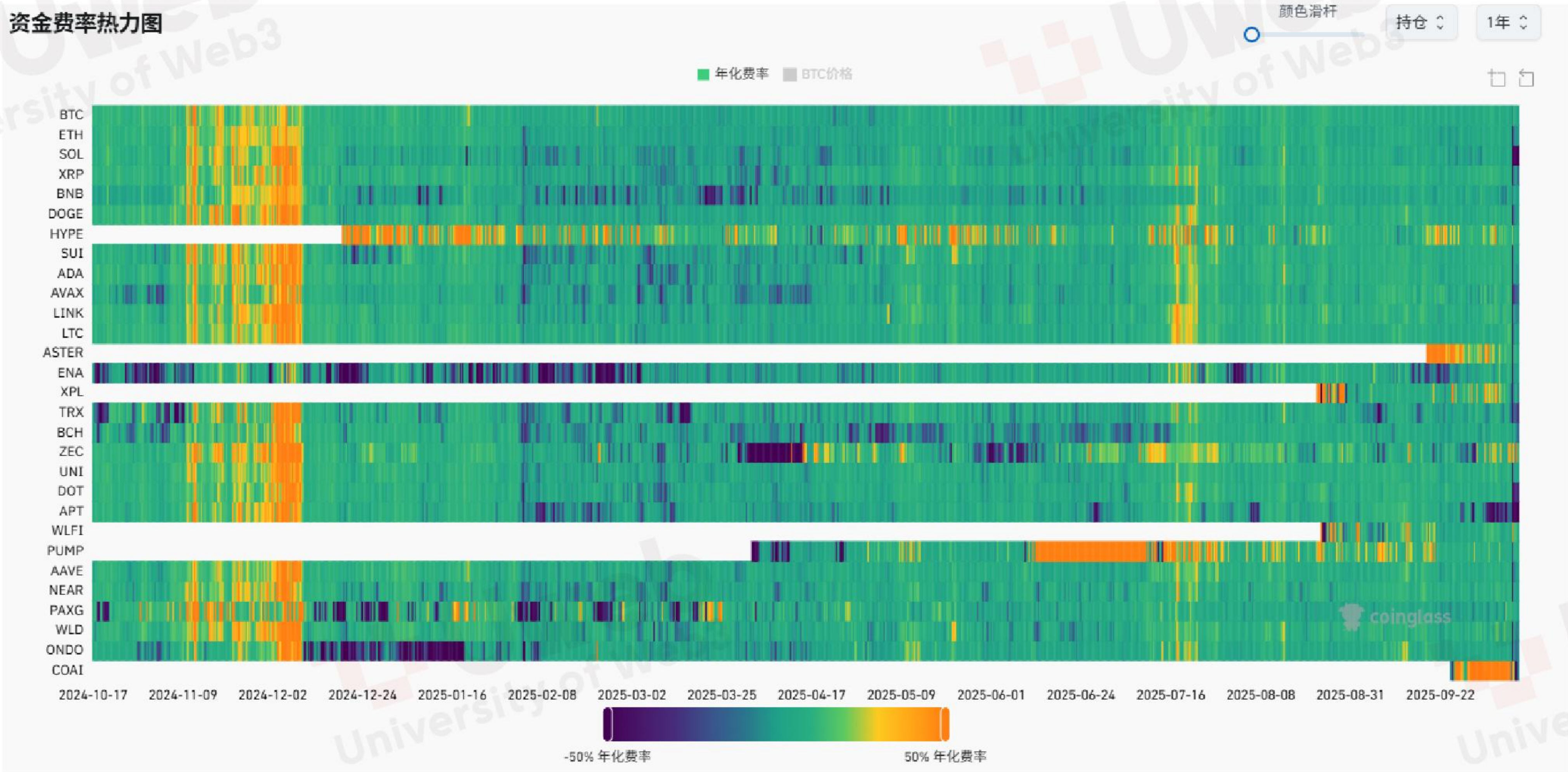


Off Chain Data

主流币资金费率热力图

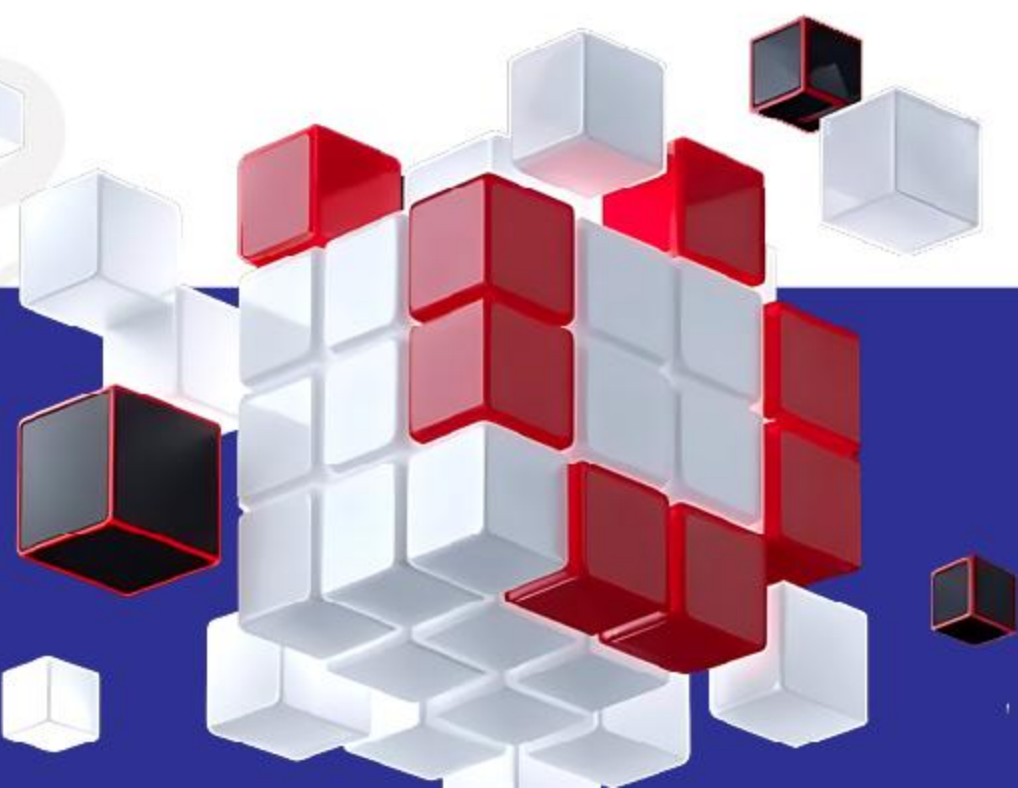
主流币资金费率热力图通过监测主流合约标地的合约资金费率来观察市场上的多空占比情况，对于判断资金热度与情绪导向有着重要作用。

资金费率热力图



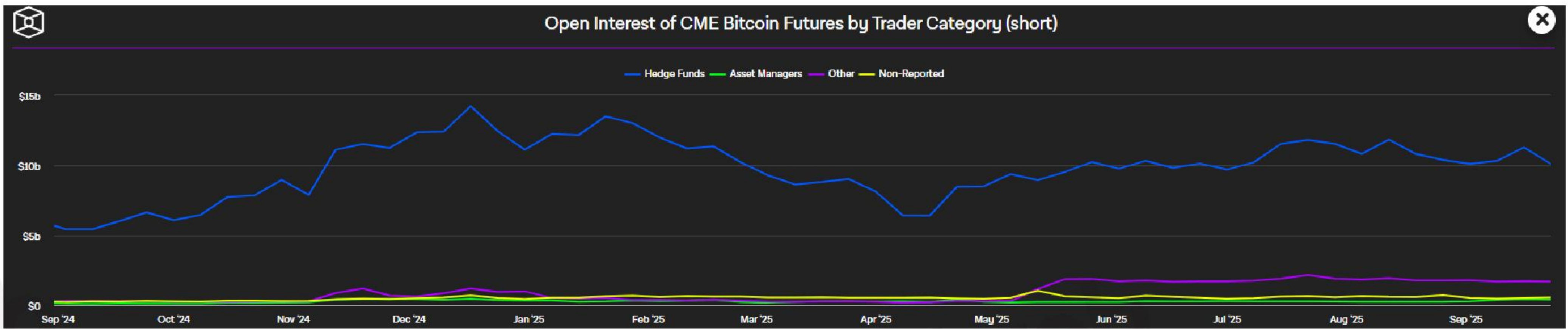
当前许多主流合约标地均出现了资金费率爆冷的情况，SOL最高出现了年化-410%的极端行情，表明空头在当前市场占了绝对性比重。

数据来源：Looknode



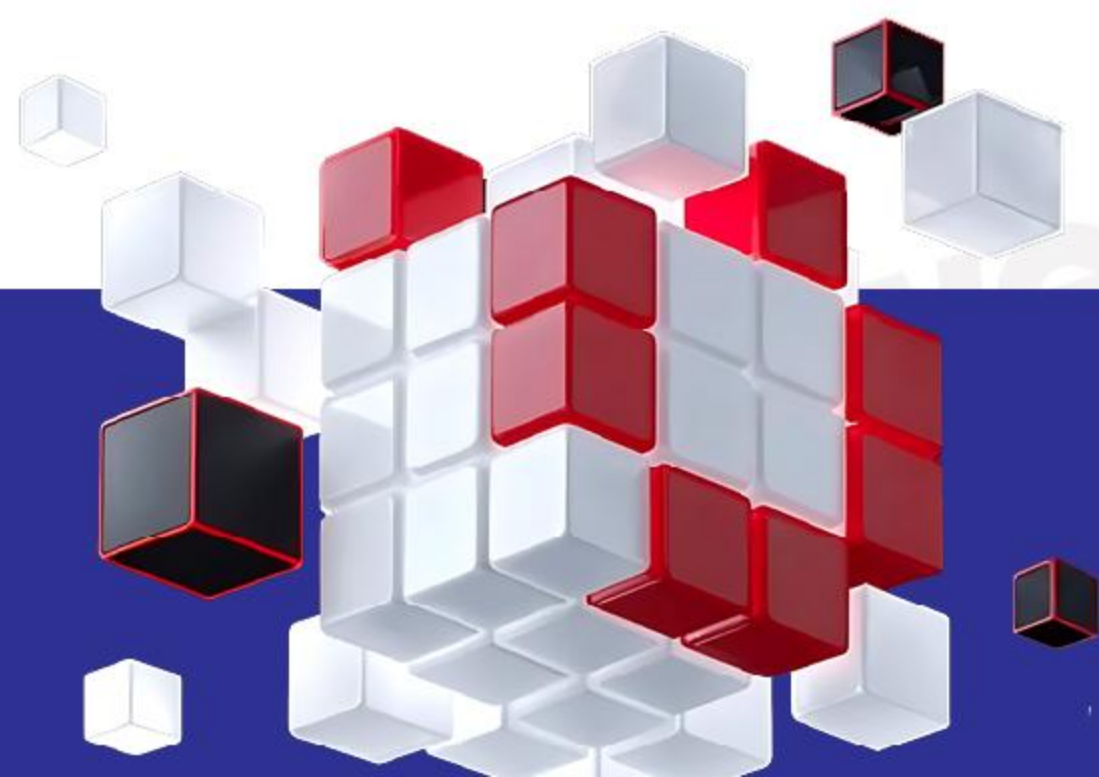
比特币现货ETF数据

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，提供上周期货市场未平仓合约的明细。



上周五天中四天录得净流入，累计净流入**27.2亿美金**，对比前一周略微有所减少，同时发现CME的对冲基金空头持仓量也在**同步下降**，表明这些ETF的资金流入很大一部分都是真实的市场需求。

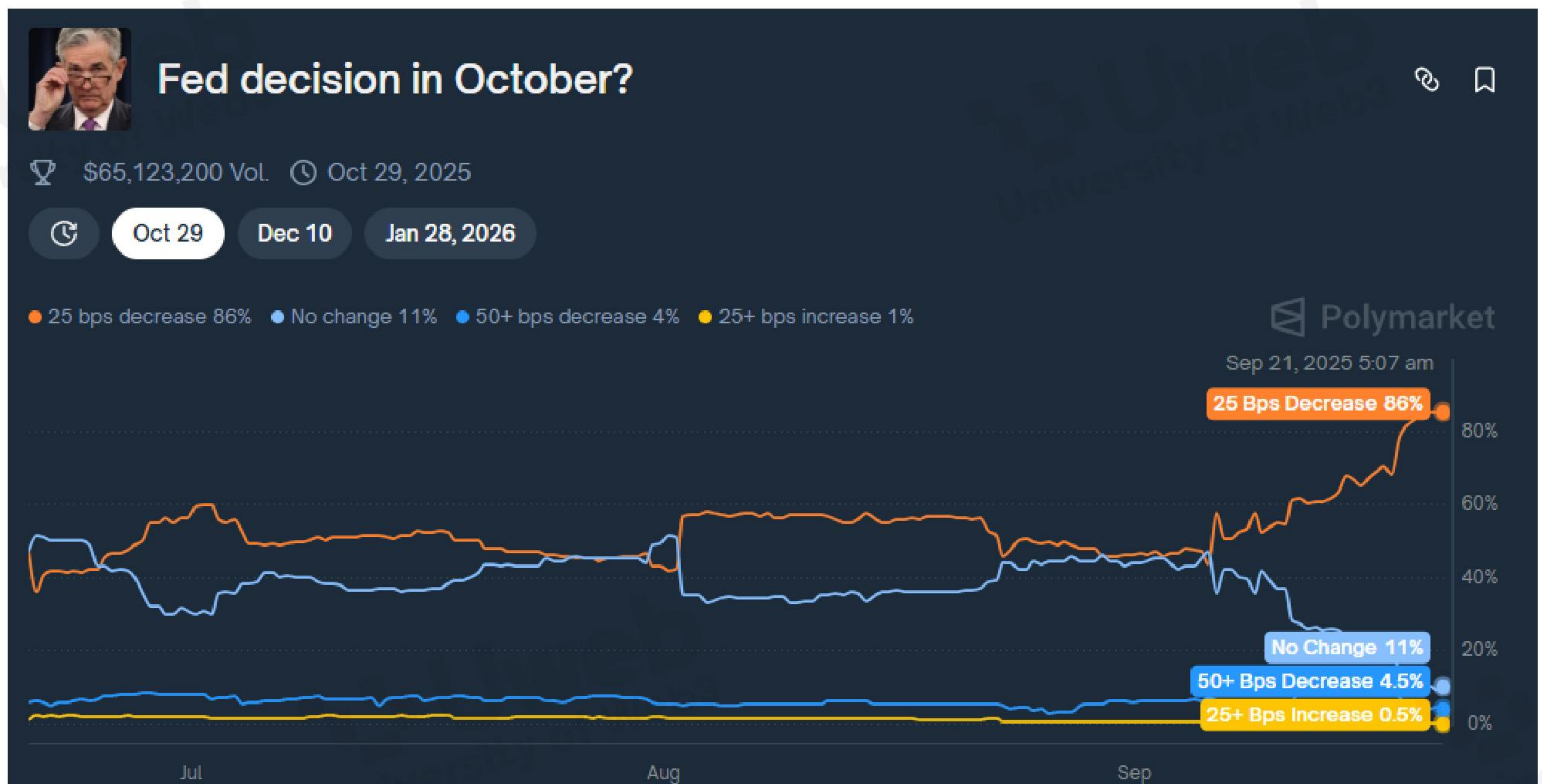
数据来源：Looknode、CFTC



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。



目前polymarket市场参与者基本全面押注10月降息，**降息**的下注概率已经来到了**89%**，**不降息**的概率仅剩**11%**。

数据来源：polymarket

Off Chain Data

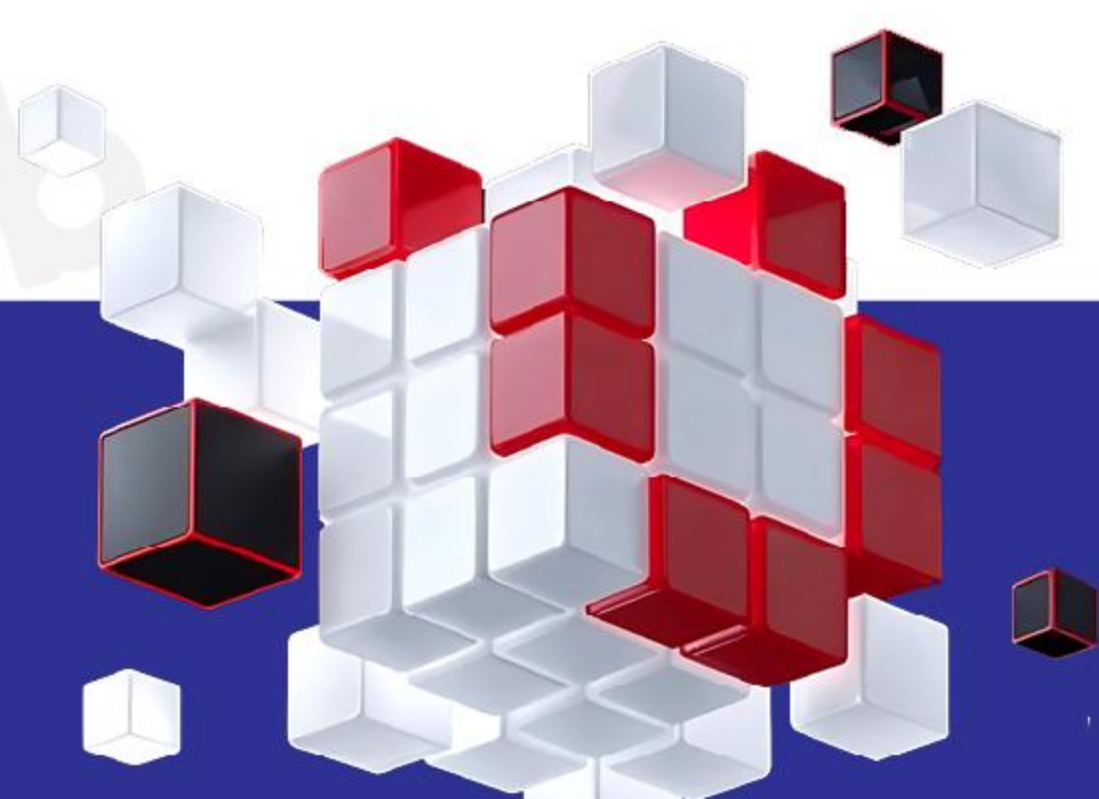
本周热点事件前瞻（北京时间）

10月16日，晚上20:30

美国至10月11日当周
初请失业金人数。

10月16日，晚上20:30

美国9月零售销售月率。
前值：0.60% 预期：0.40%



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)

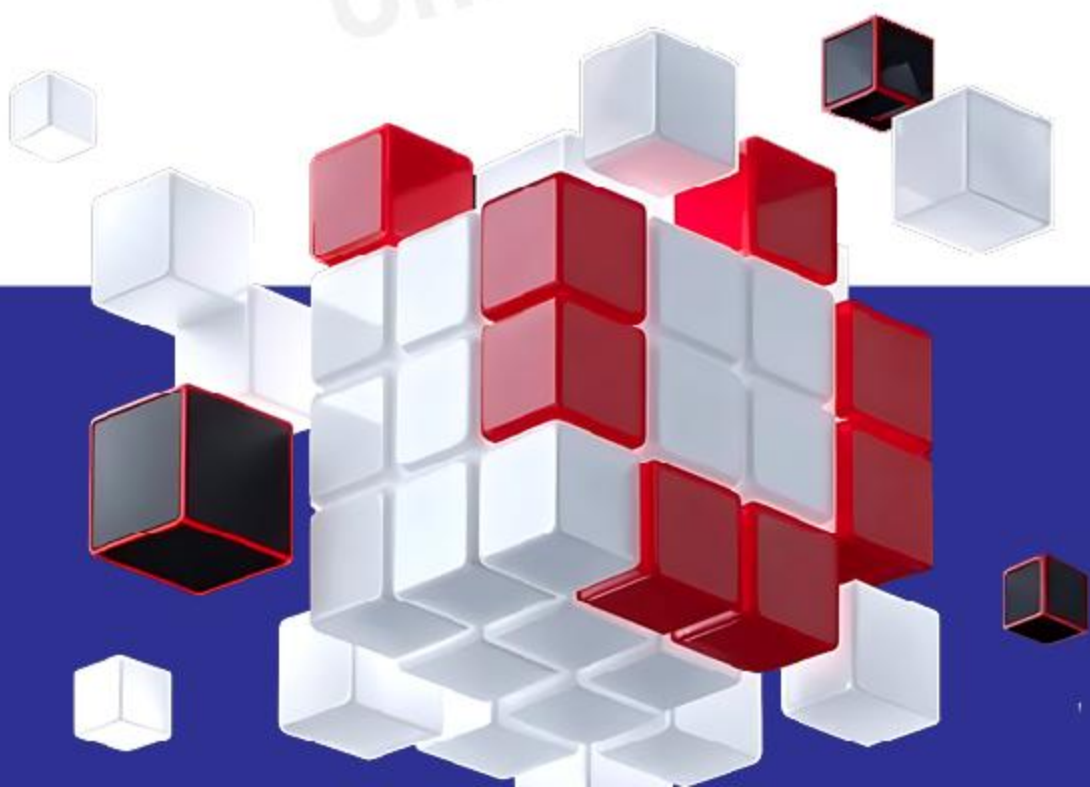
洞悉数字资产合规发展创业浪潮
- ③

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



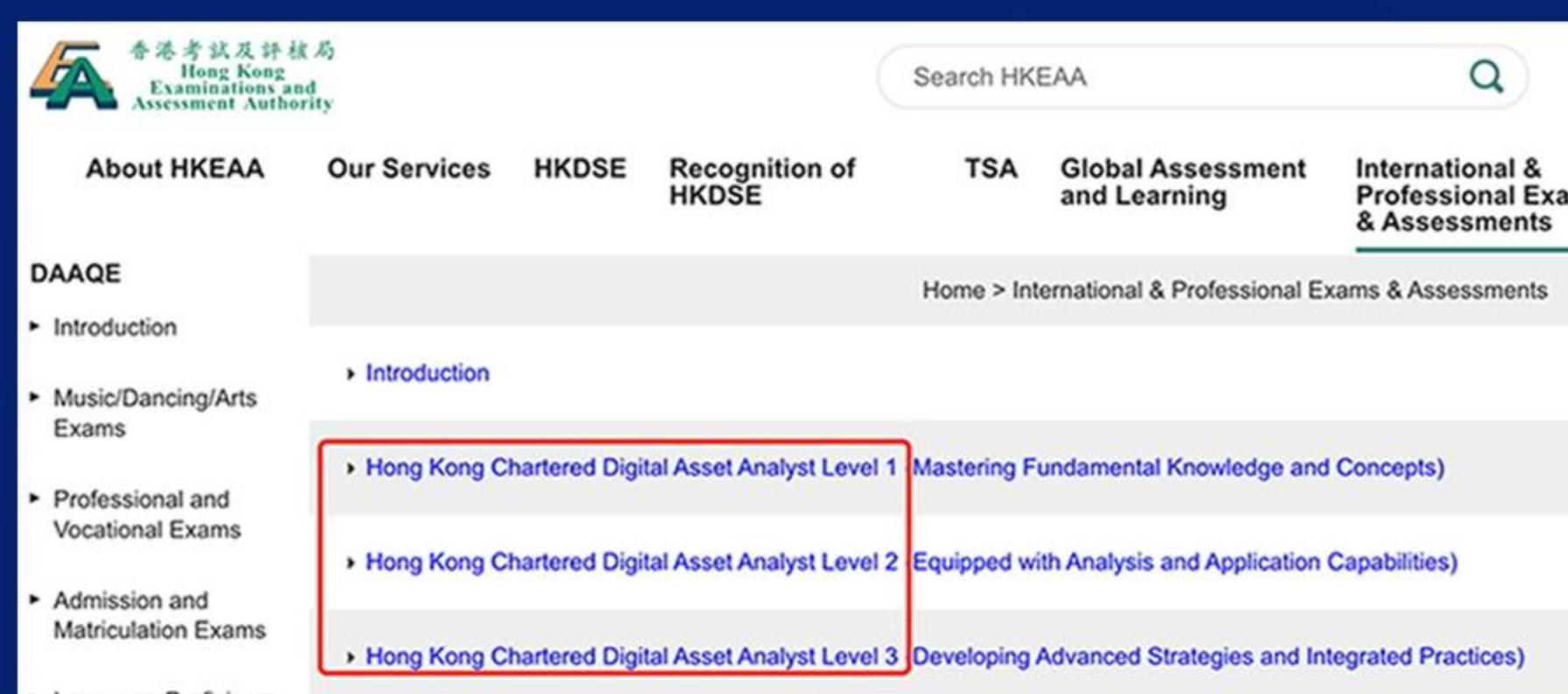
于佳寧 博士

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

- 掃描右側二維碼，報名
- 填寫註冊表，提交
- 完成繳費，即報名成功
- 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