

发布日期：2025年11月24日

亏损持续放大 出现四年内最大割肉离场

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

全球情绪分歧：美洲与亚洲投资者情绪继续分化，亚洲情绪下滑，且美洲情绪仍未显著回暖，市场总体情绪偏悲观。
- 02

链上未实现盈利情况：全部筹码未实现盈利回落至 35%，长期持币者未实现盈利约 54%，短期持币者浮亏约 32%，本次回调幅度超过本轮周期以往任何一次。
- 03

市场交易量与流动性：现货交易量有所回升，但市场成交热度不足，稳定币增发速率大幅下降，表明场内资金活跃度偏低。
- 04

关键支撑区间与筹码分布：在 81,000 美元 形成了近端的筹码墙，部分资金在此抄底，市场已脱离高位换手阶段。
- 05

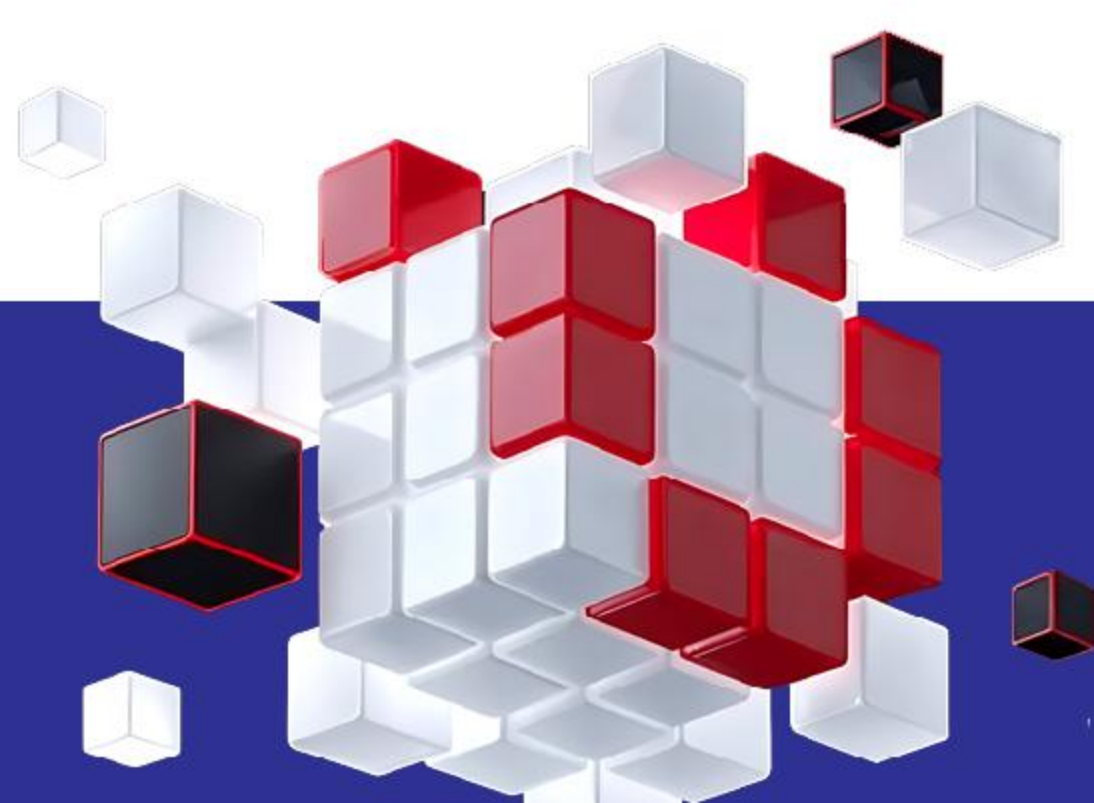
ETF资金流向与空头压力：比特币现货ETF连续三天净流出，累计 12.18 亿美元，CME对冲基金空头头寸有所上升，显示机构资金对比特币的看空情绪延续但并未放大。
- 06

宏观经济预期：市场对 12月美联储降息的预期为 66%，宏观经济政策的变化对市场波动起到主导作用。

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



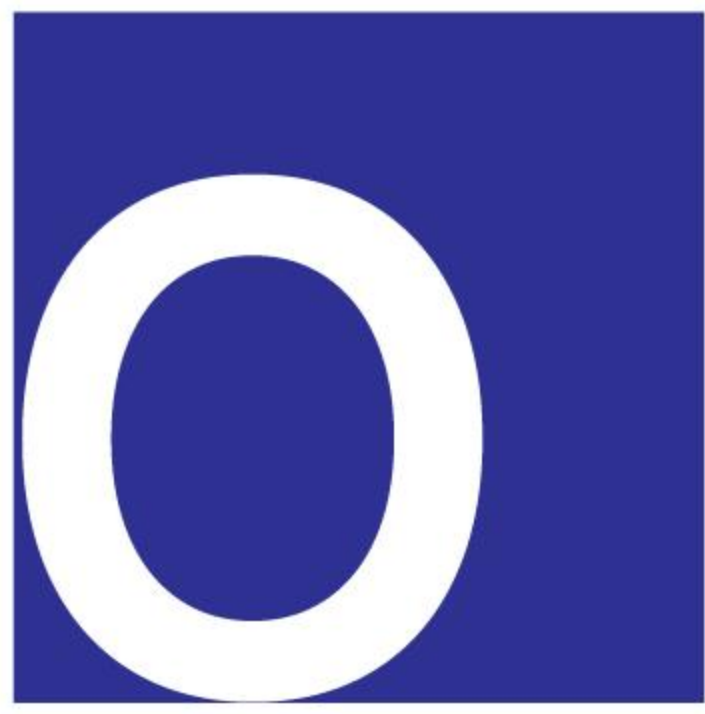
优势 Strengths

- 市场底部支撑出现：81,000 美元区域形成较强筹码壁垒，低位筹码逐步积累。
- 现货交易活跃：尽管稳定币增发暂停，但市场热度还在，表明投资者并未完全丧失信心。



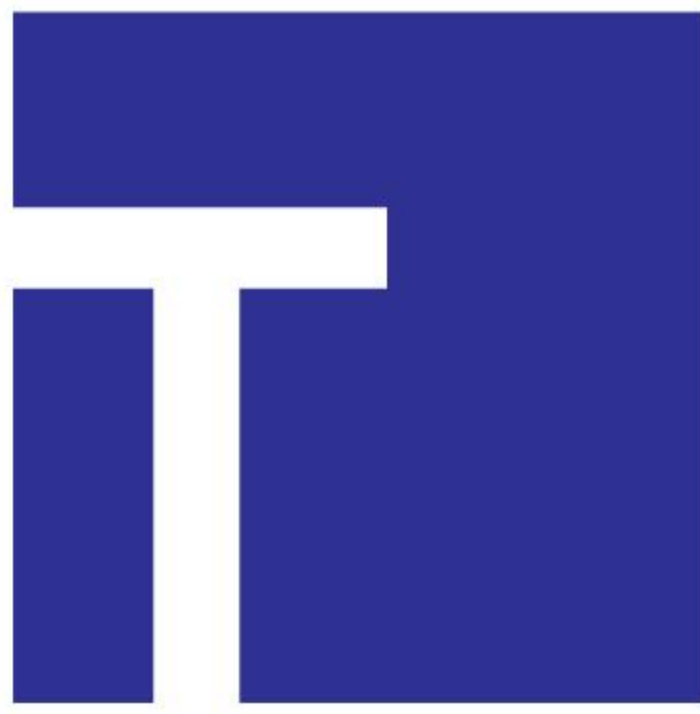
劣势 Weaknesses

- 全球情绪分化：美洲投资者情绪低迷，亚洲情绪持续下滑，市场情绪未见大幅回升。
- 流动性不足：稳定币增发速率骤降，表明市场中的场内资金的抄底意愿较弱，流动性收紧。



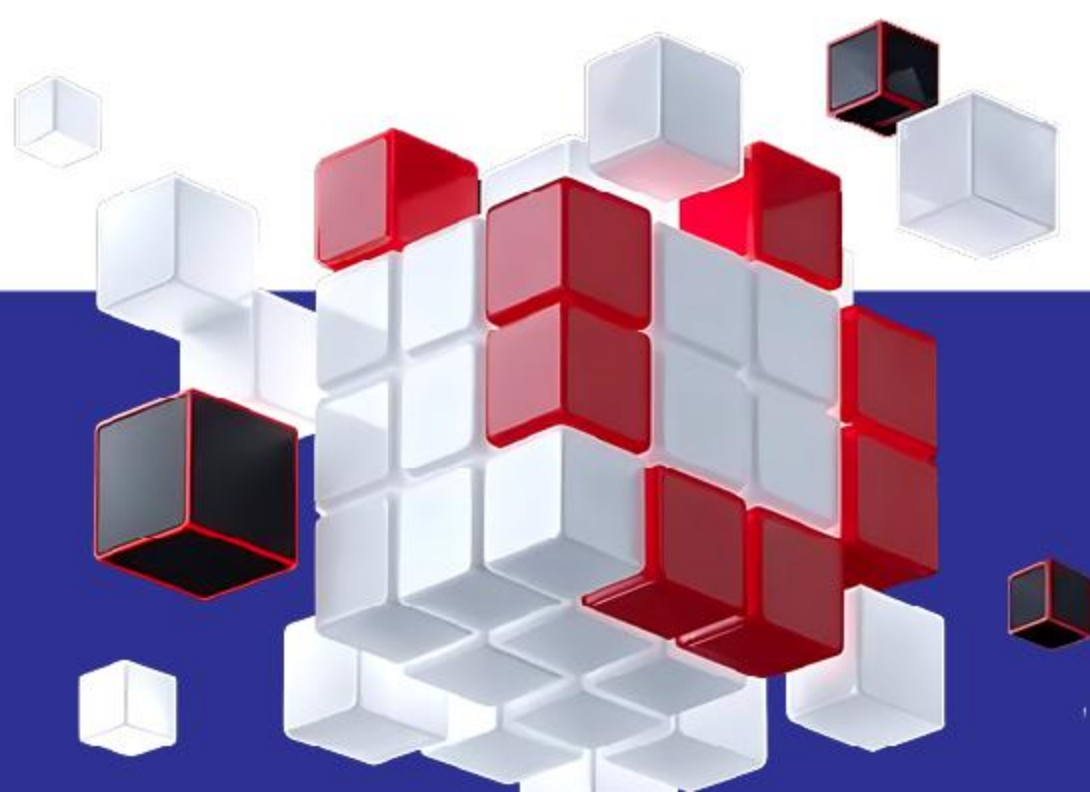
机会 Opportunities

- 宏观降息预期：市场对美联储 12月降息的概率为 66%，可能为市场提供宽松的流动性环境。



威胁 Threats

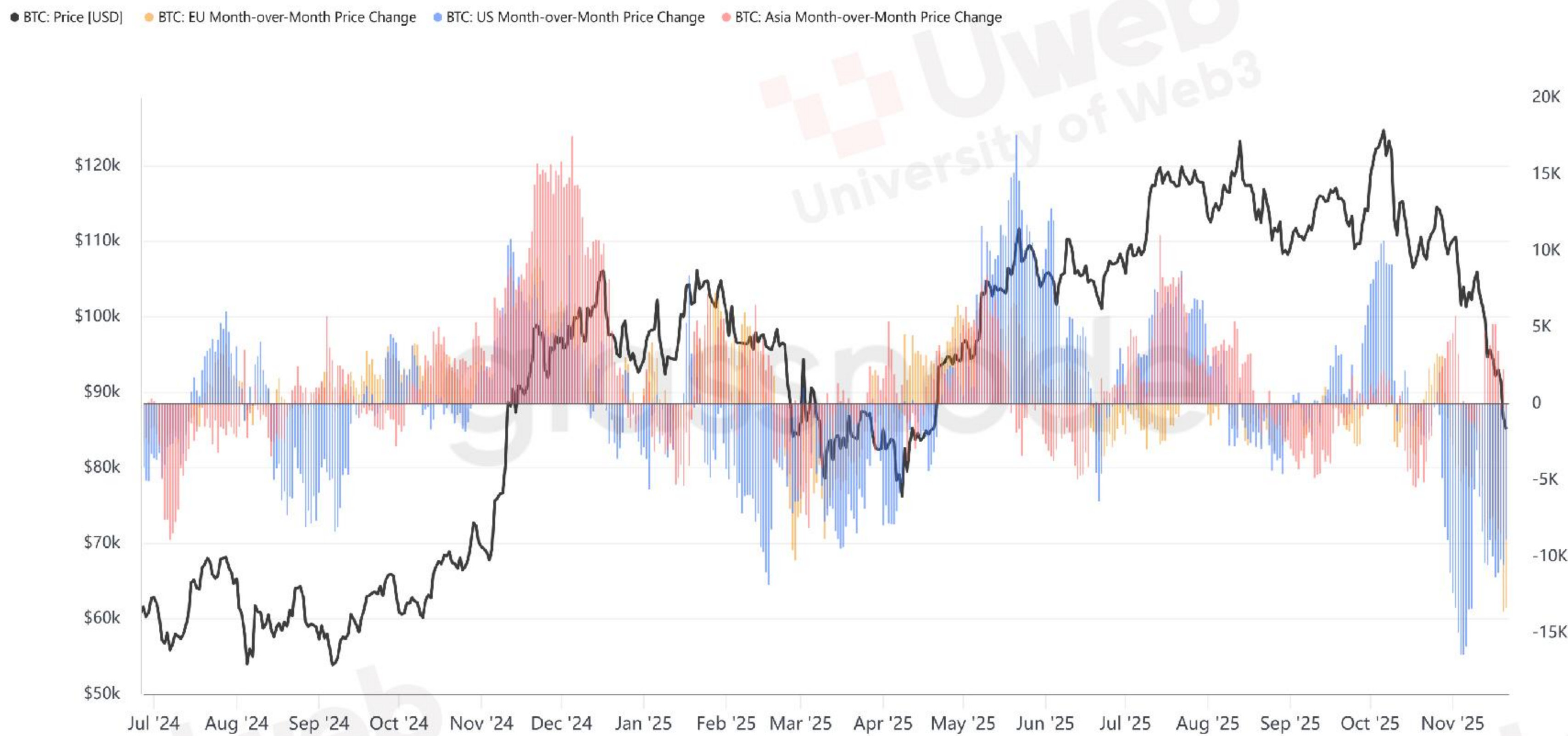
- ETF资金流出：比特币现货 ETF 本周净流出 12.18 亿美元，机构资金的看空情绪仍然存在，给市场带来压力。
- 短期市场波动：短期持币者成本位（约 113,000 美元）被彻底突破，价格波动加剧，市场情绪偏向看空。



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

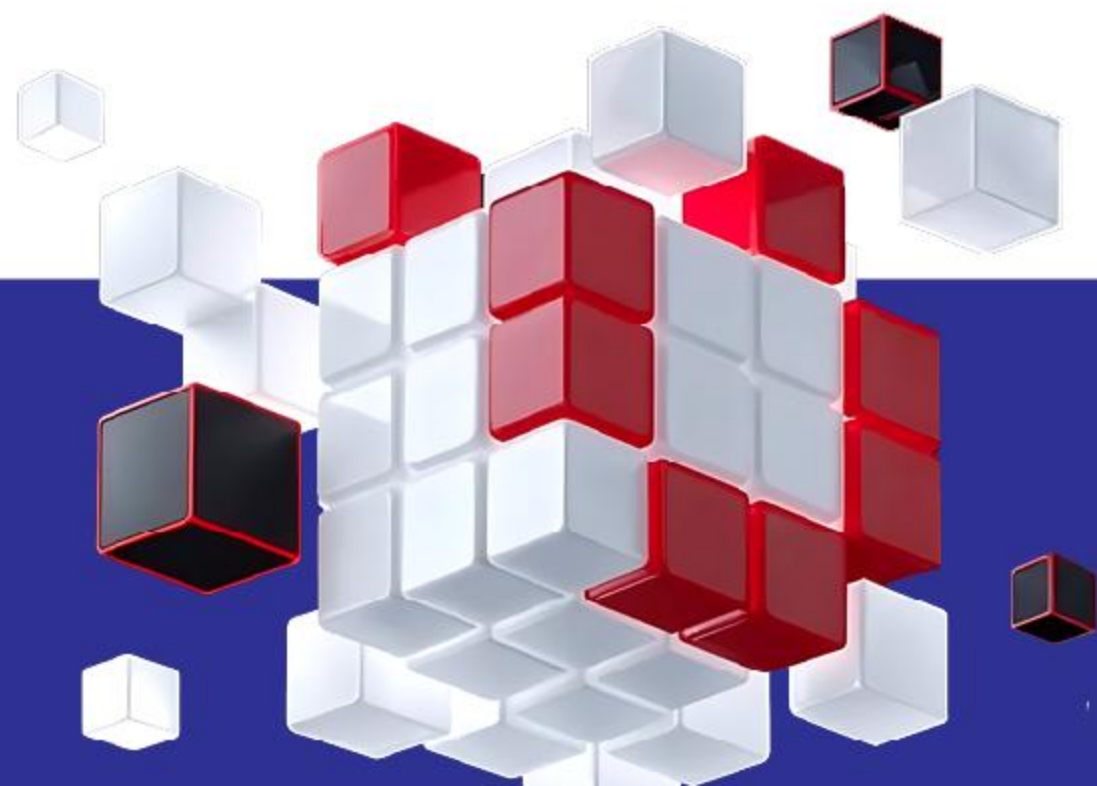


© 2025 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

在上周，美亚再次出现了分歧，目前亚洲投资者的情绪又出现了下滑的趋势，而美洲投资者则还保持着悲观的态度，并没有明显的好转，值得一提的是美洲投资者的悲观情绪也没有继续放大的迹象，观察到了币价下跌，恐慌程度减小的背离现象。

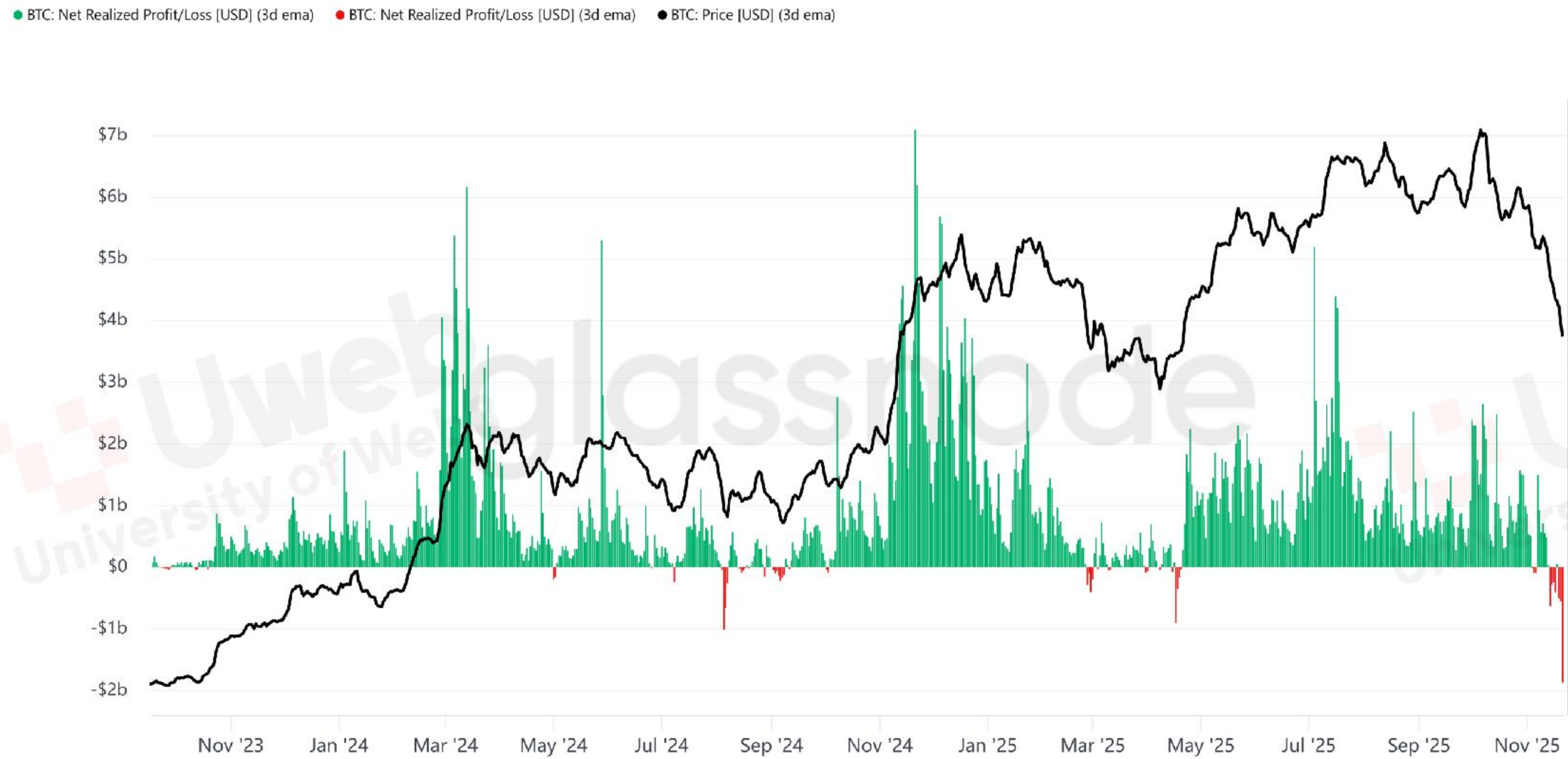
数据来源：glassnode



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

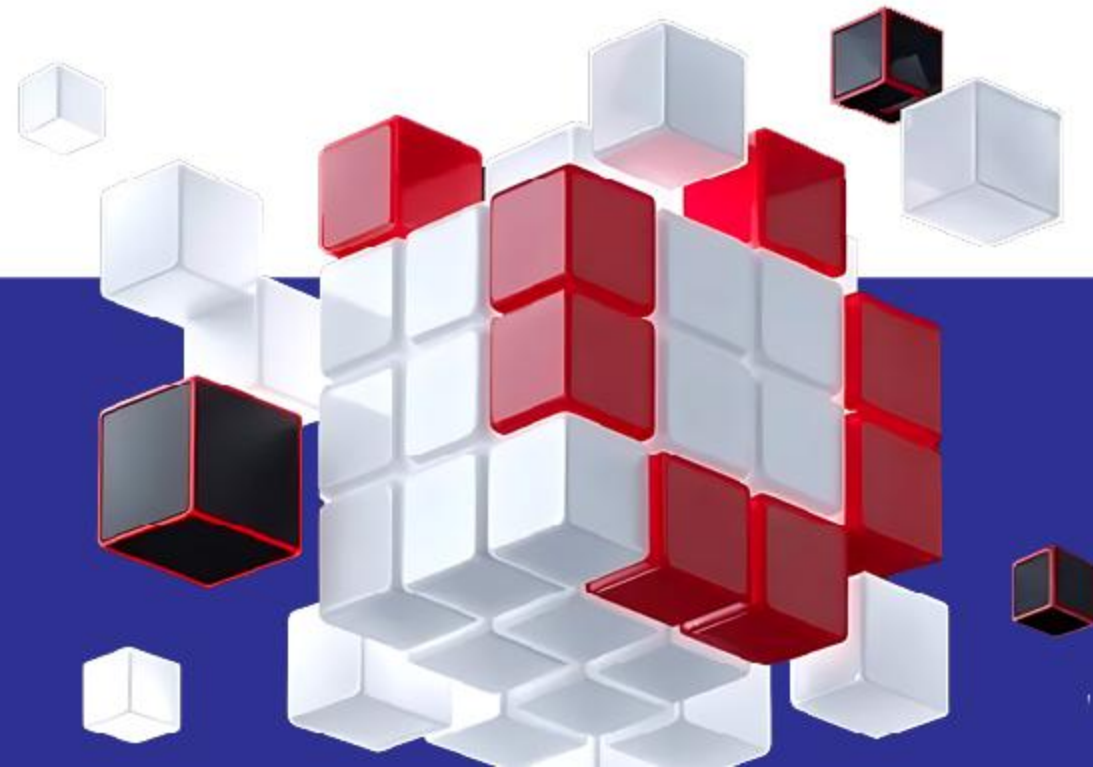


© 2025 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

在上周下跌行情中，长短期持币者均出现了巨大的恐慌，本来有所收敛的恐慌情绪被打破继续放大，目前来看并没有明显的见底收敛迹象，但是单从数值上来看，上周的割肉规模，已经是继FTX暴雷以来最大的一次割肉离场了。

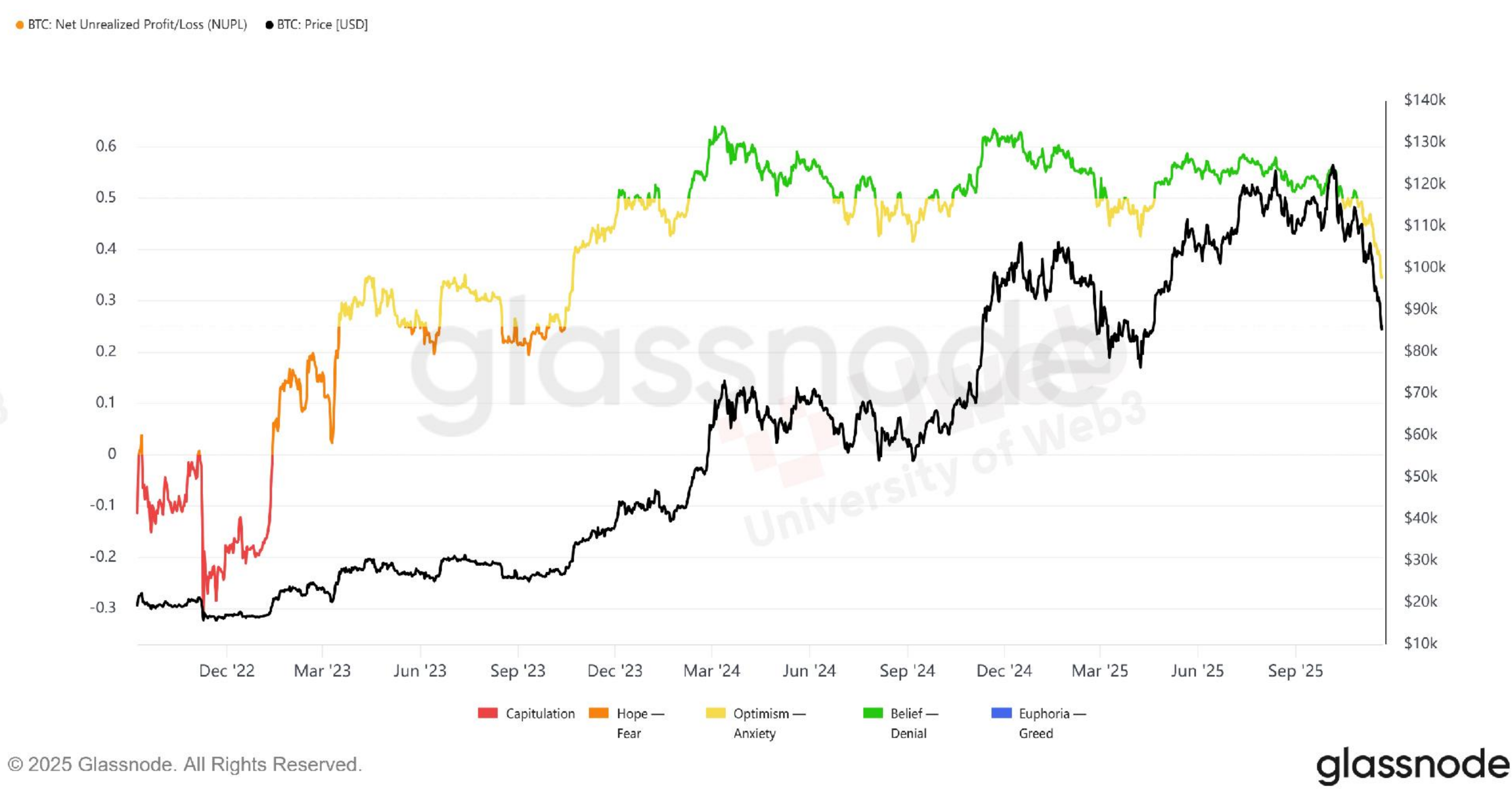
数据来源：glassnode



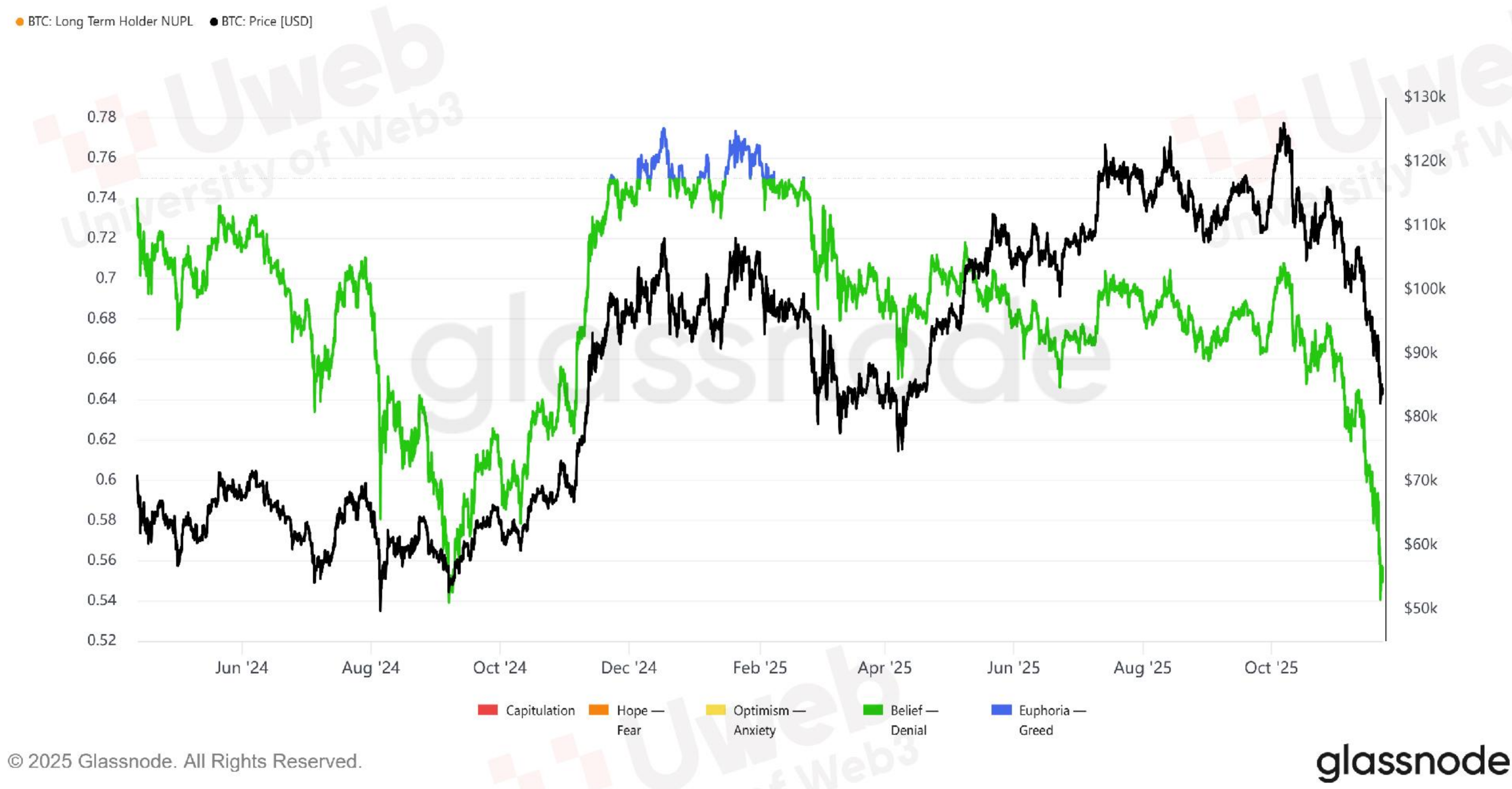
链上错觉研究仪

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。

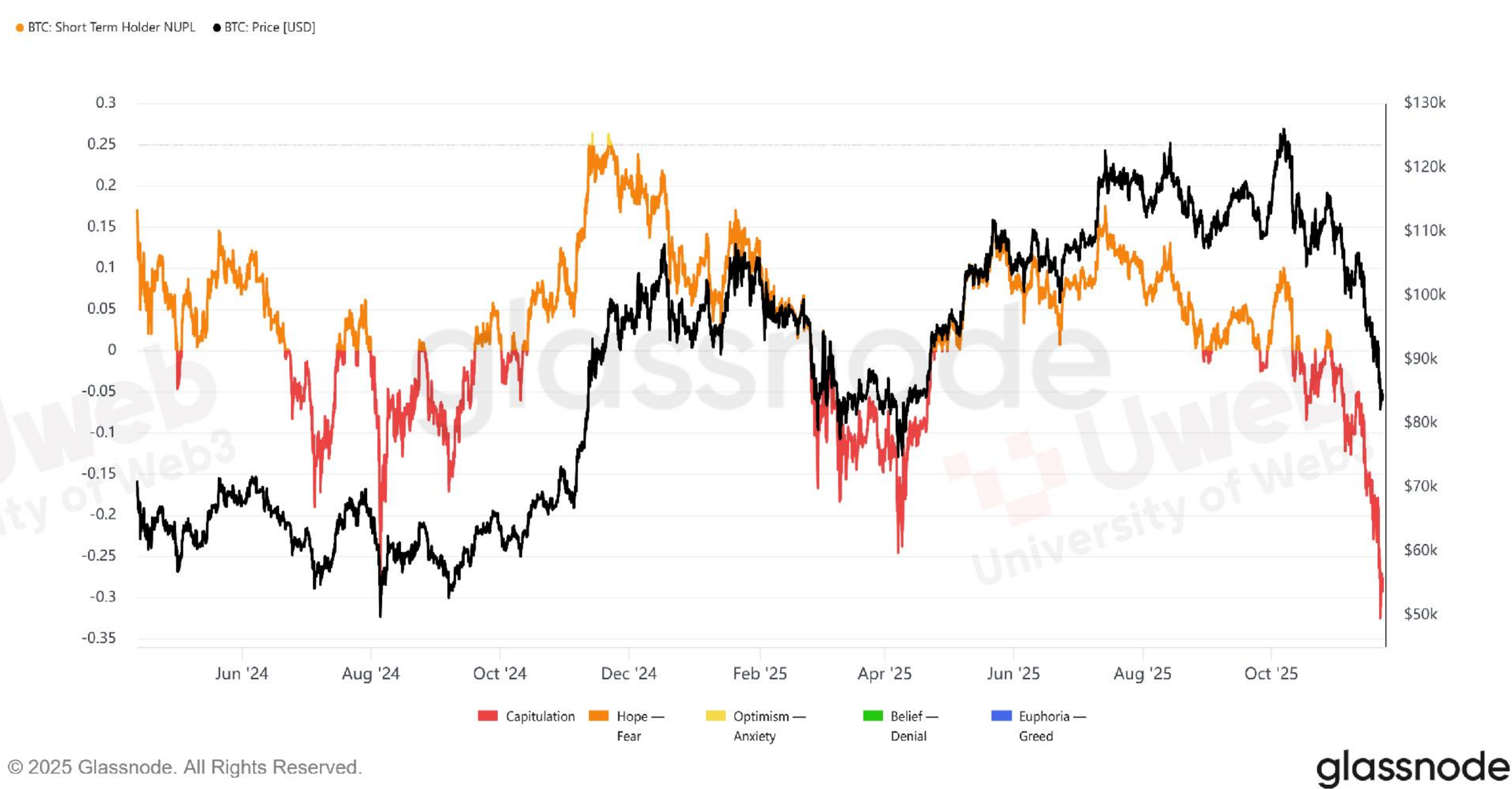
BTC: Net Unrealized Profit/Loss (NUPL)



BTC: Long Term Holder NUPL

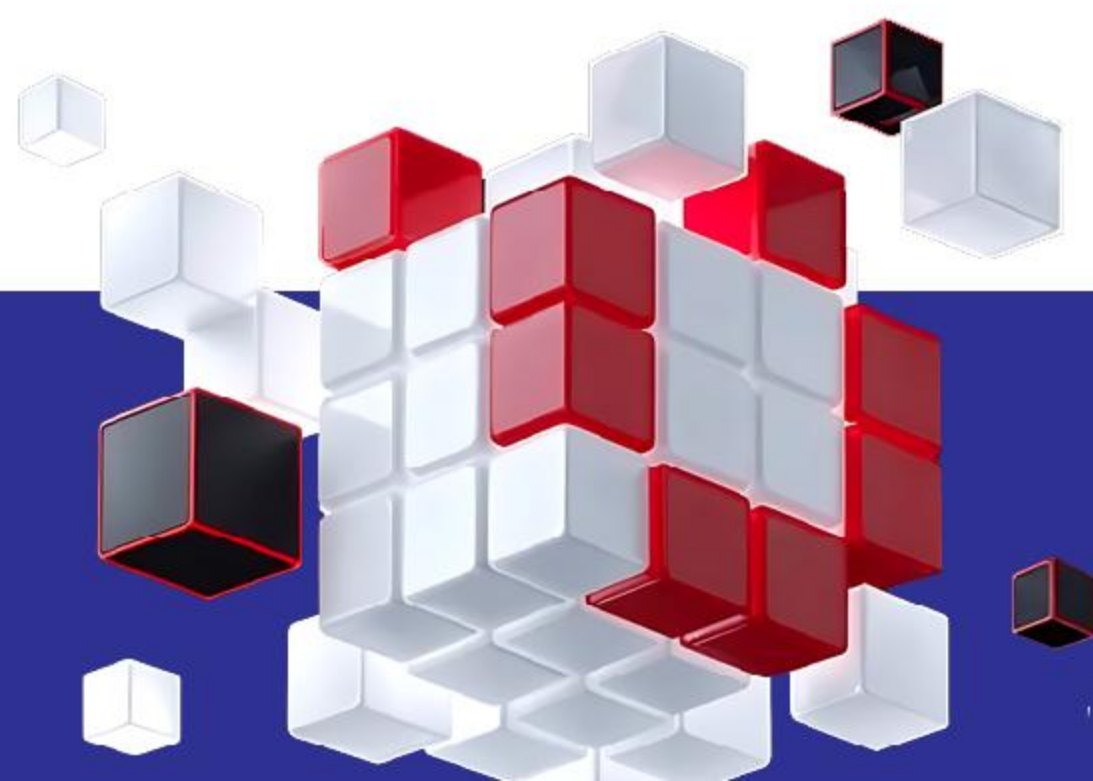


BTC: Short Term Holder NUPL



目前全部筹码的未实现盈利回落到35%，长期持币者的未实现盈利在54%，大多数短期持币者出现了较大的浮亏，约亏损32%，对比本轮牛市的任何一次回调，当下的力度都超越了过往。

数据来源：glassnode



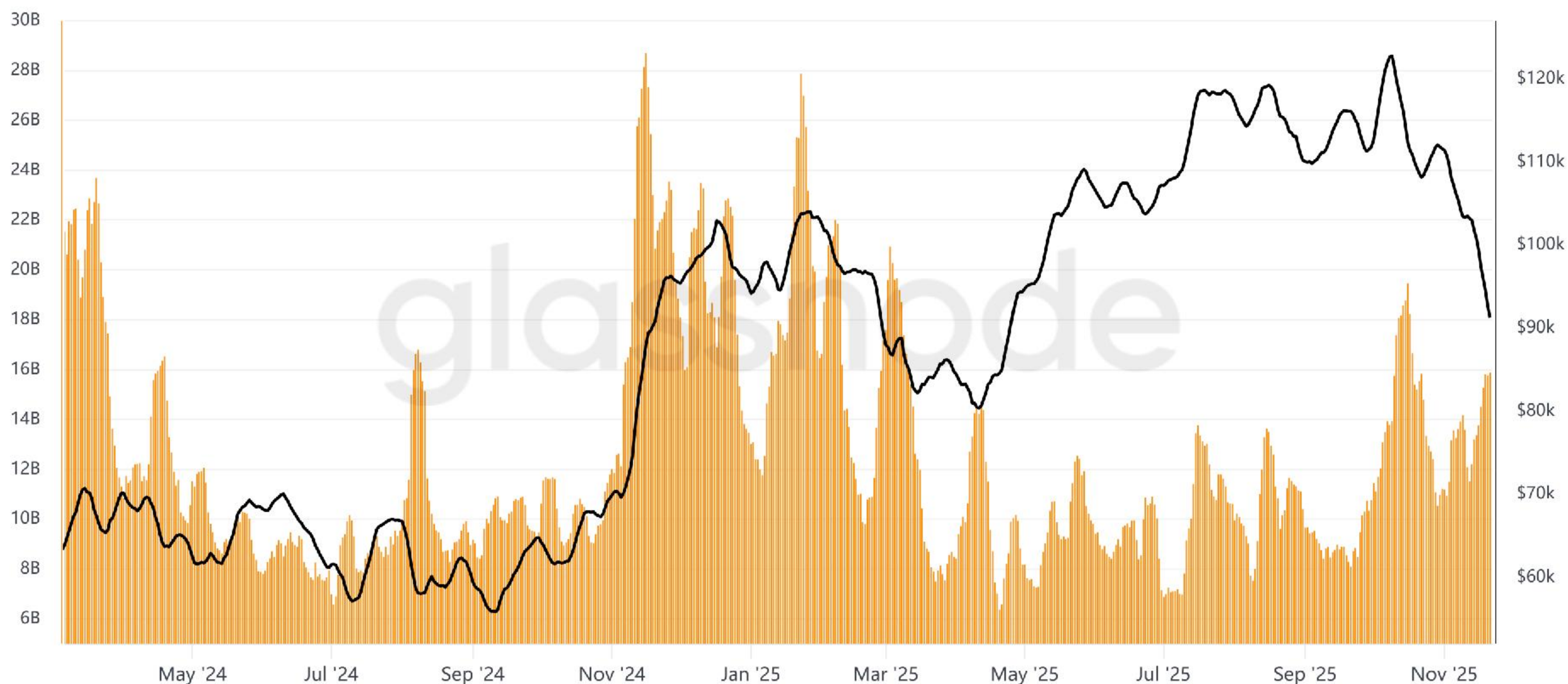
On Chain Data

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)

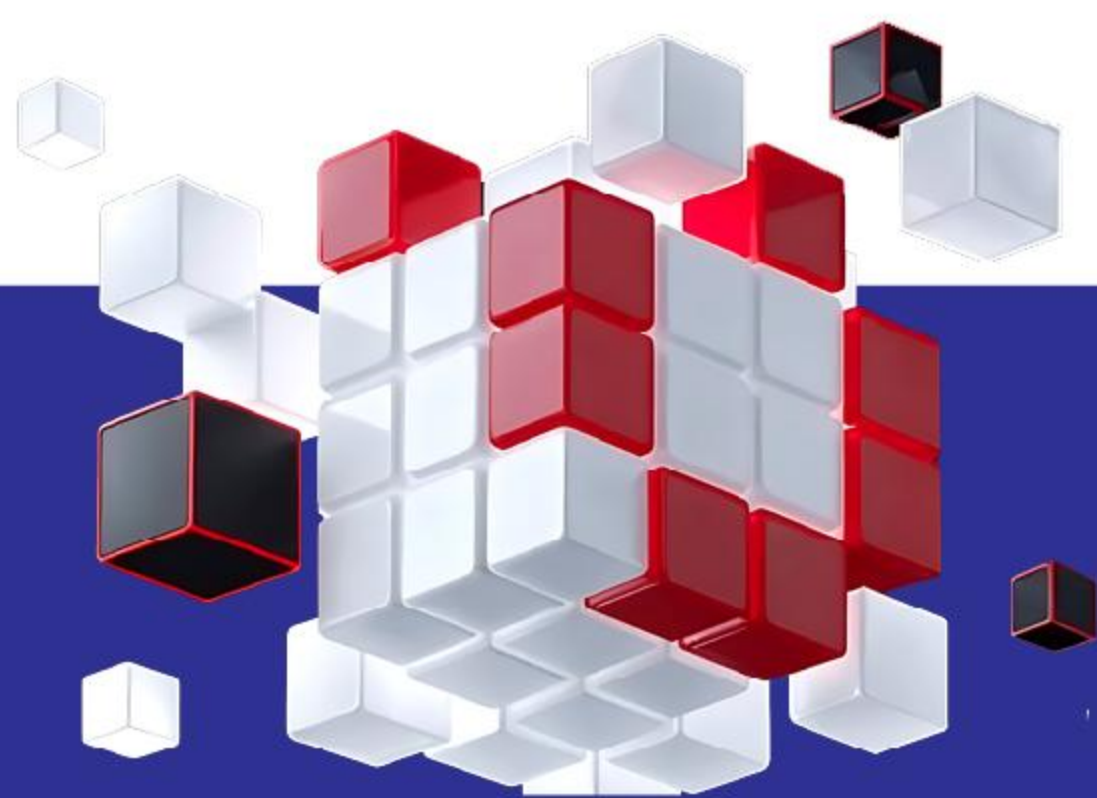


© 2025 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

上周的持续下跌行情中, 交易所内的数据并没有展现出放量的迹象, 但是对比现货的总交易量可以发现, 实际上现货成交的热度是在上升的, 表明投资者并没有完全对BTC失去信心, 只是场内的资金热度不高。

数据来源: glassnode

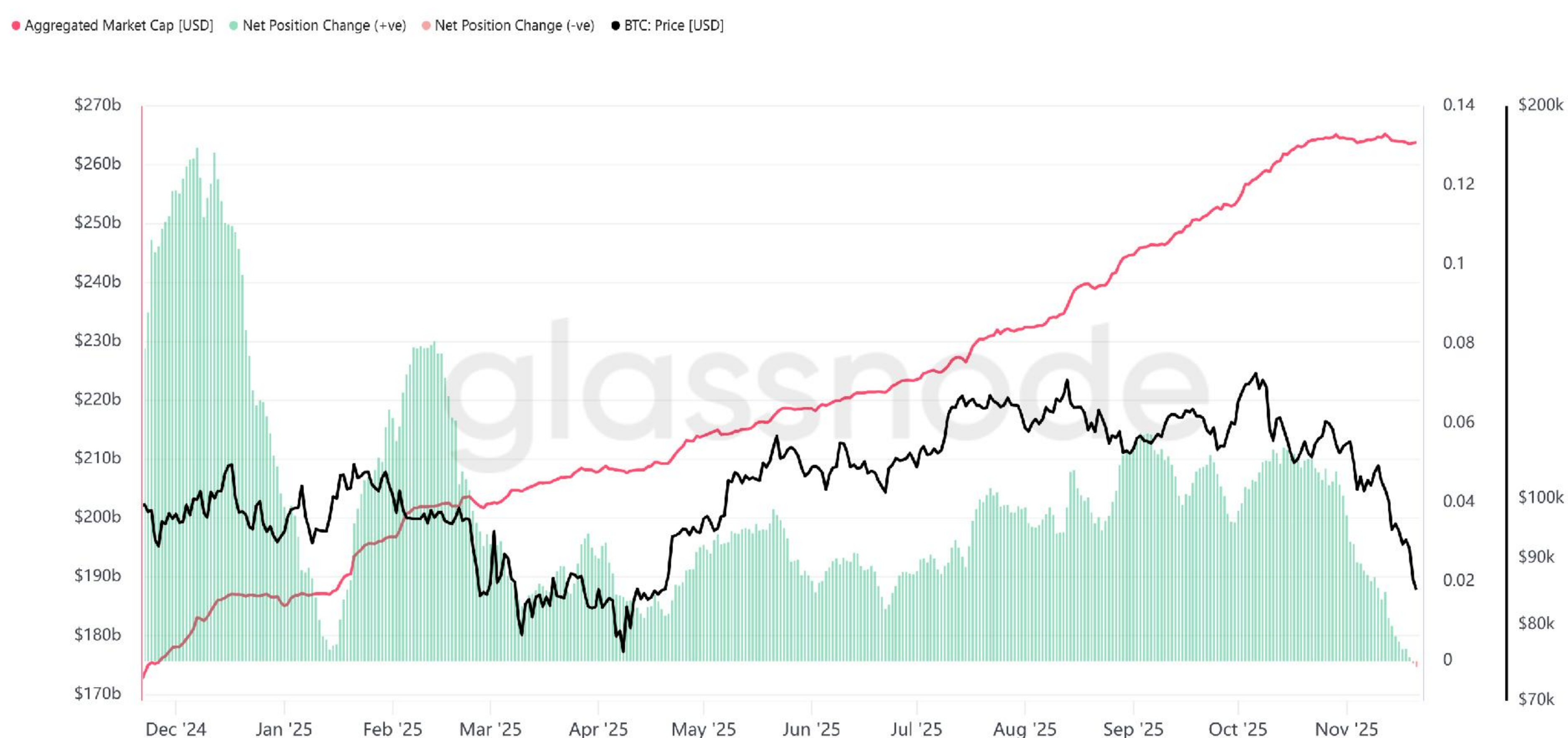


On Chain Data

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

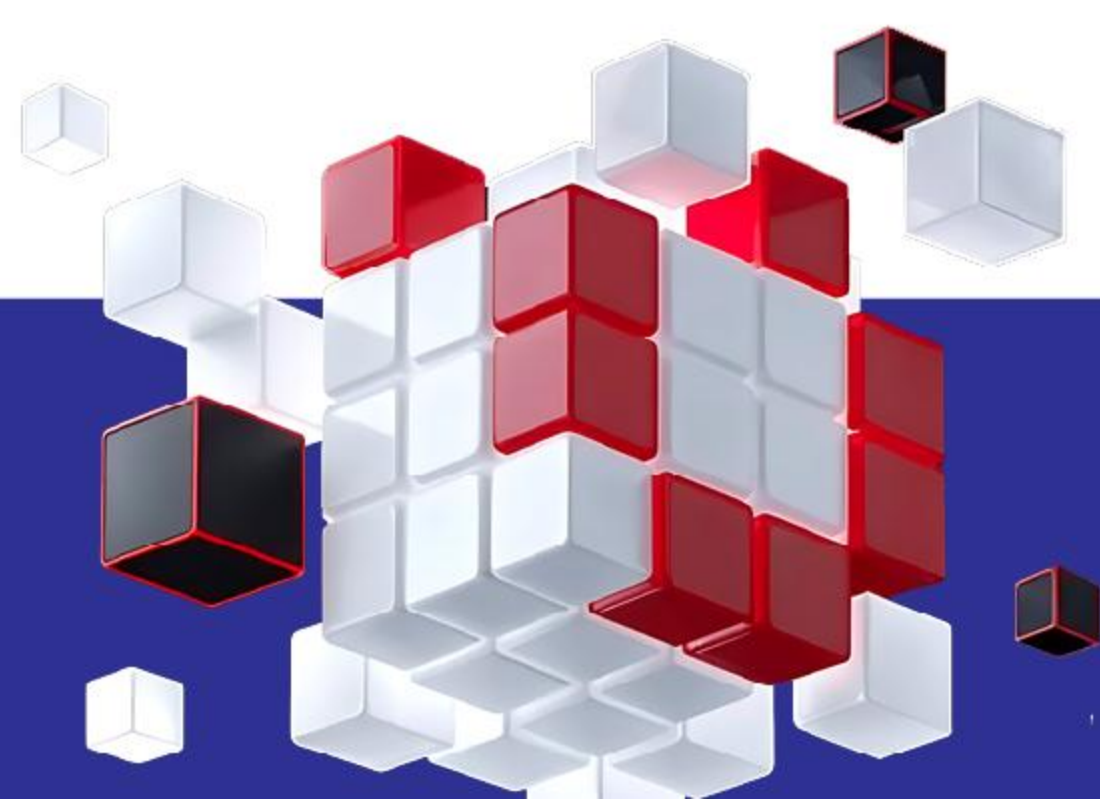


© 2025 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

稳定币在上周增发速率出现了断崖式下跌，反映了以散户为代表的场内资金在本次下跌中并没有展现出抄底的迹象，这同时也展现了场外供需（链上）出现了结构性变化。

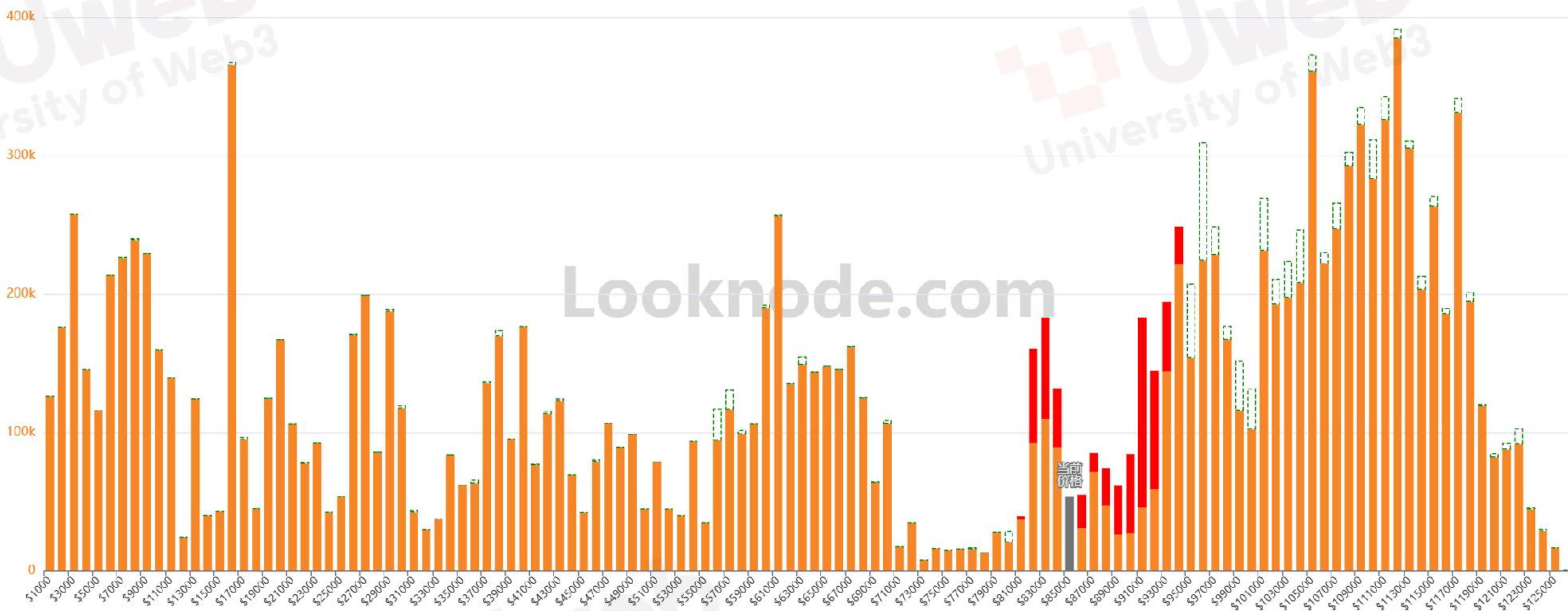
数据来源：glassnode



On Chain Data

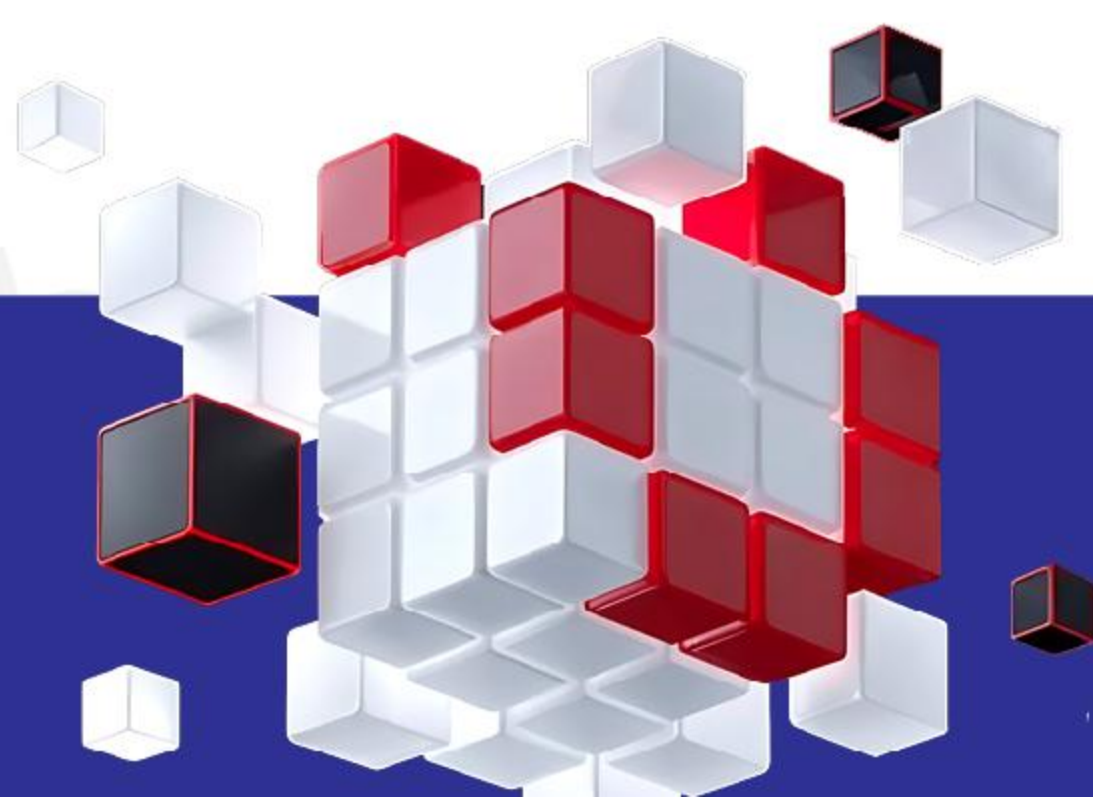
UTXO能量带

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。



上周的下跌行情中，高位筹码持续割肉，同时也有部分的低位浮盈筹码选择了止盈，在81,000美元处形成了近端的筹码墙，有比较大量的资金在此处抄底BTC，同时BTC也正式跌出了高位换手的“筹码峰”。

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

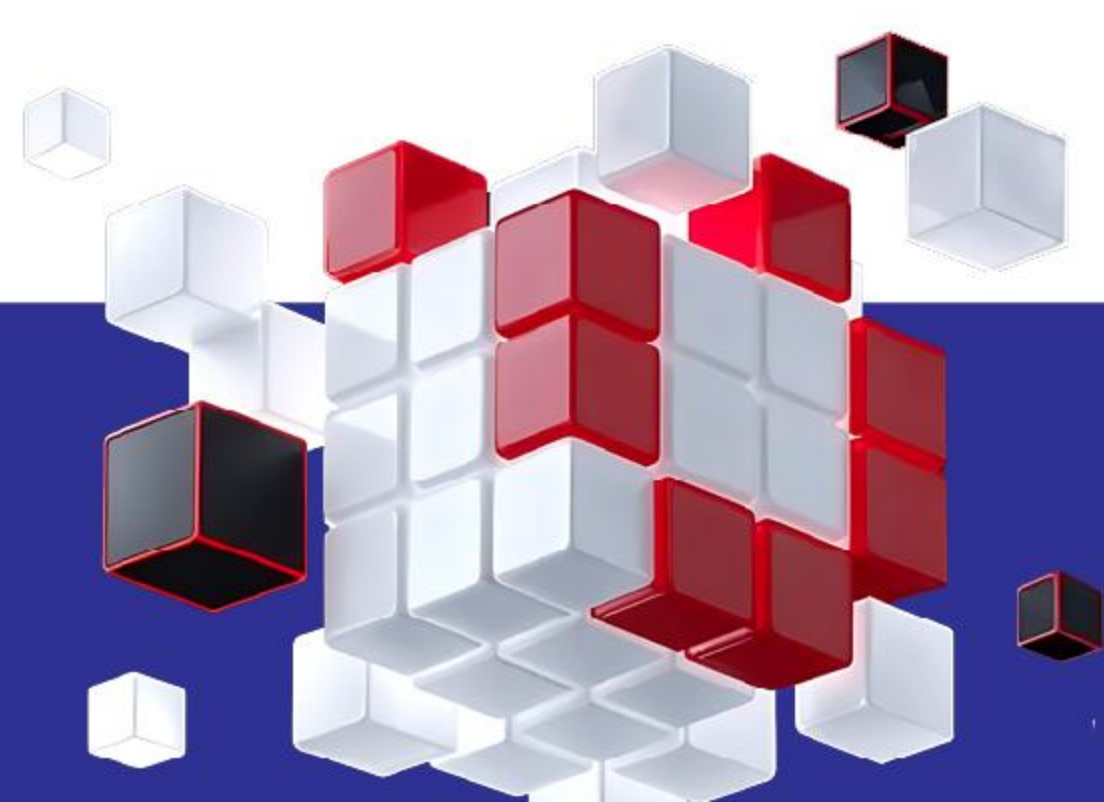


© 2025 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

目前短期持币者的平均成本在109,000美元，目前的行情已然完全跌破该关键指标，短期内可以认为强势上涨趋势已经被彻底打破，行情正式进入弱趋势。

数据来源：Looknode

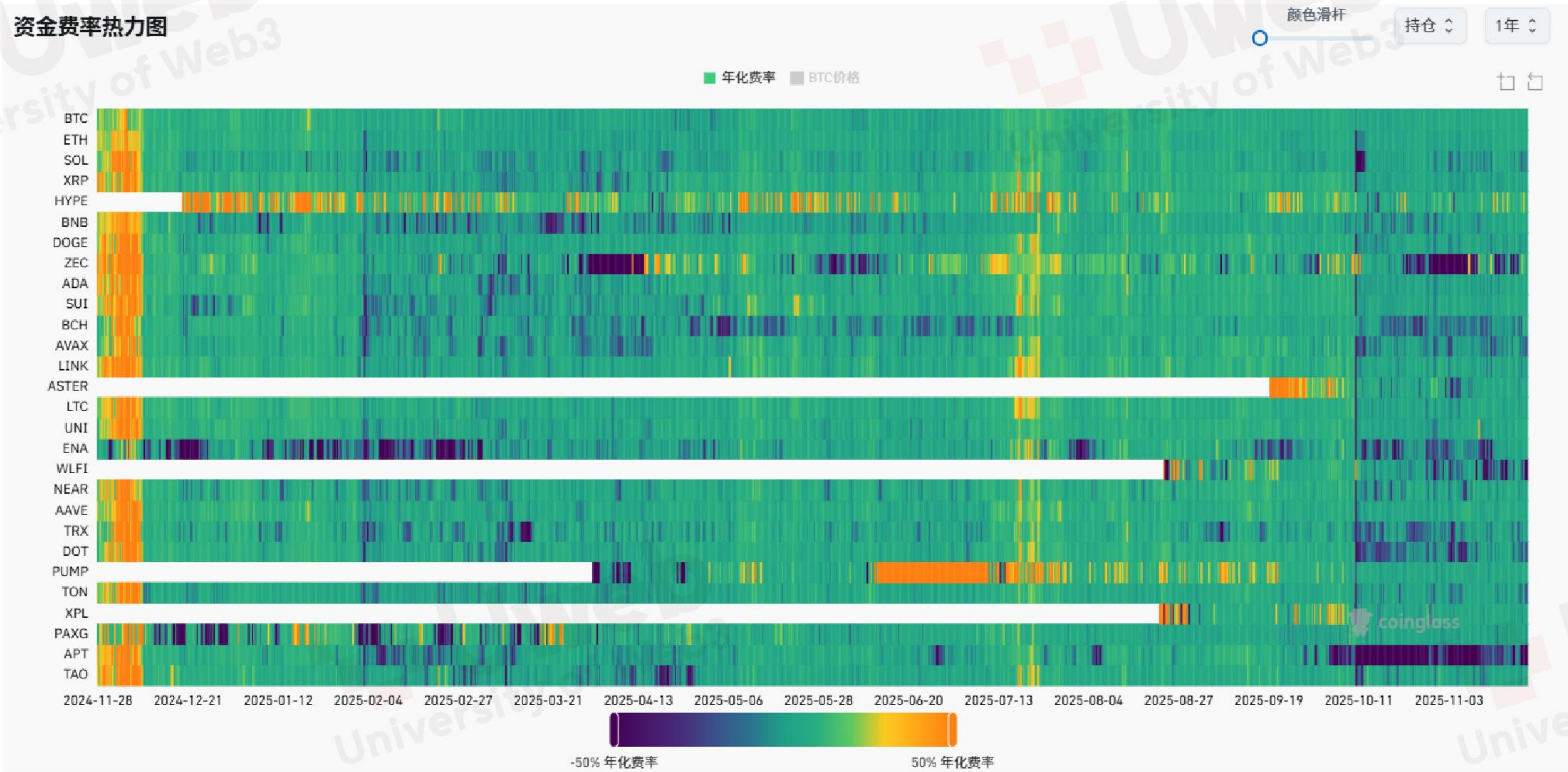


Off Chain Data

主流币资金费率热力图

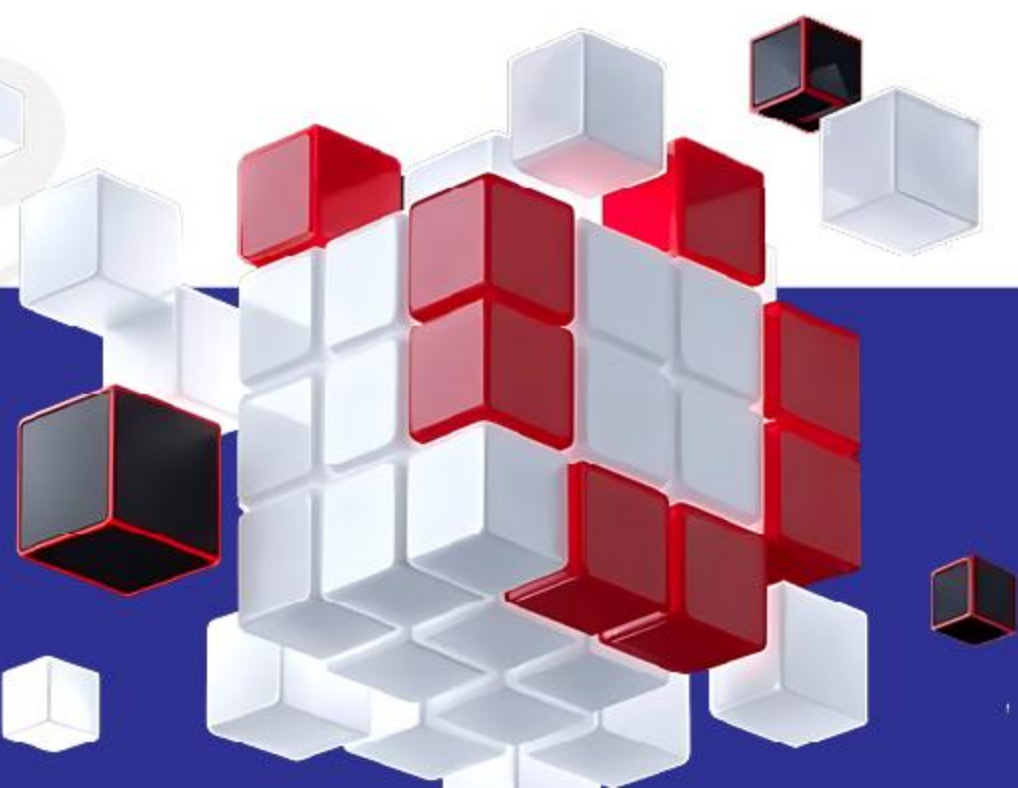
主流币资金费率热力图通过监测主流合约标地的合约资金费率来观察市场上的多空占比情况，对于判断资金热度与情绪导向有着重要作用。

资金费率热力图



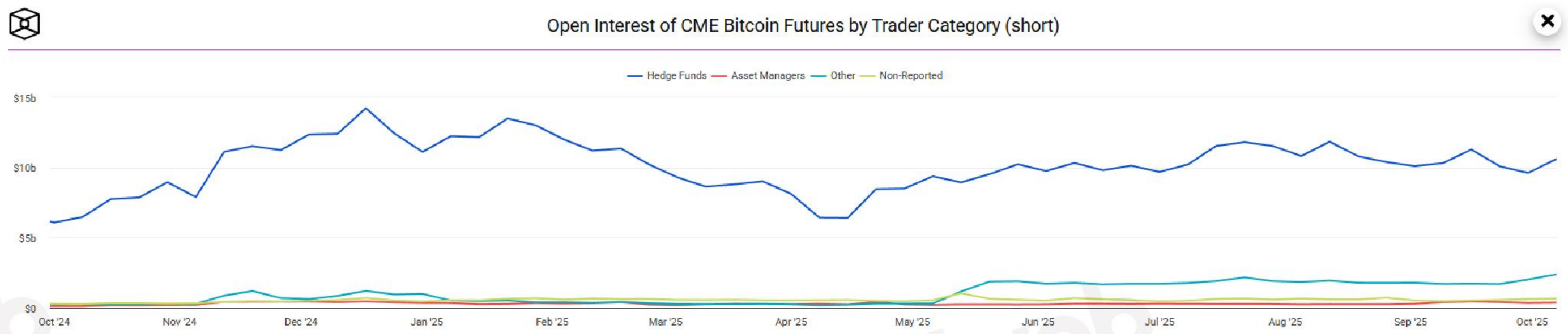
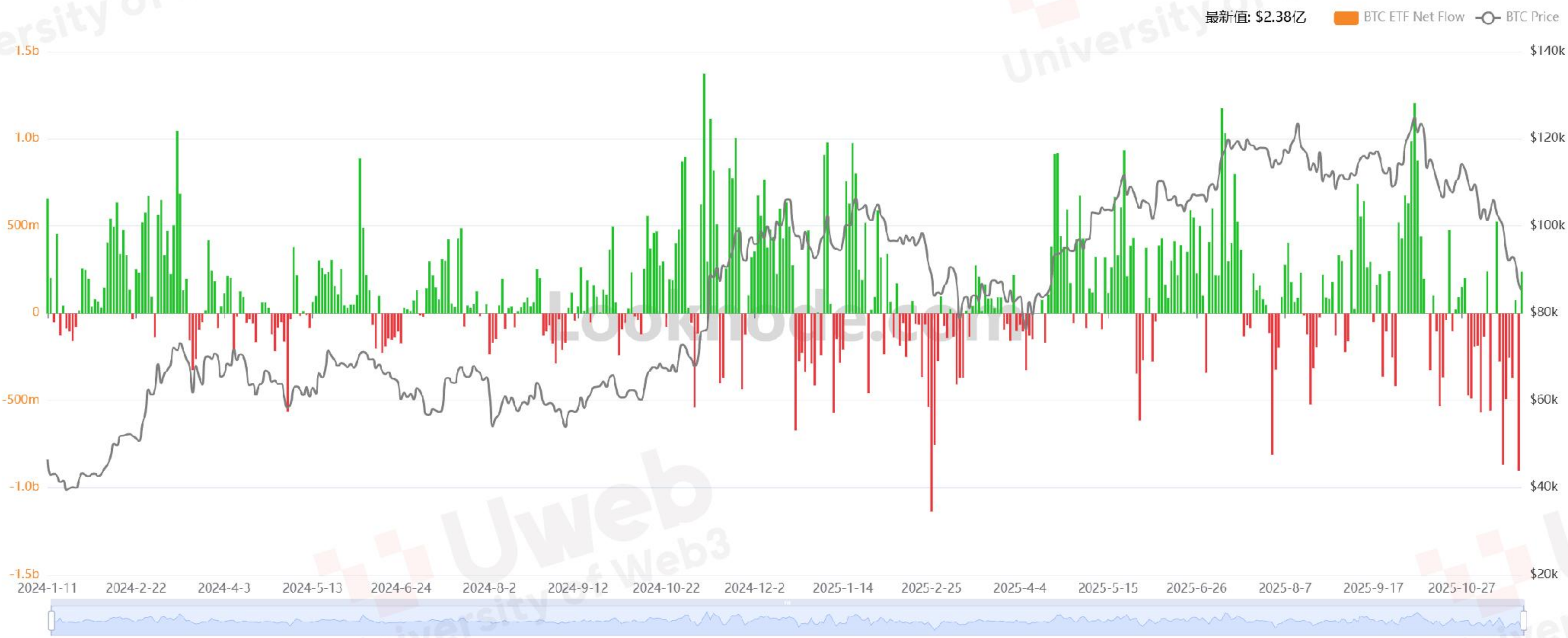
从资金费率的角度来观察市场情绪并没有明显的转变，投资者对于整个加密市场的态度依旧谨慎偏看空，尤其对于山寨币市场的看空情绪持续蔓延。

数据来源：Looknode



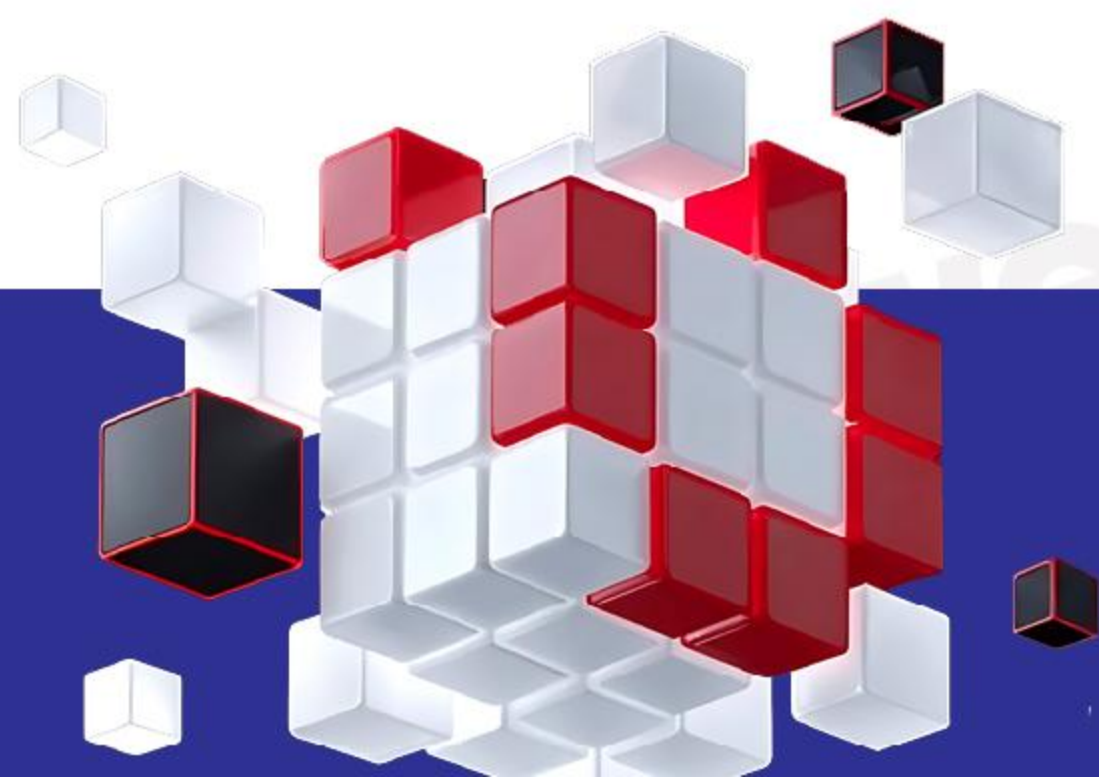
比特币ETF和CME对冲持仓敞口数据

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12.18亿美元，同时CME对冲基金的空头头寸也出现了小幅上升，美国投资者目前对于BTC的态度依旧偏空，对比过往数据，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 December?主要预测美联储在12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?

\$143,375,035 Vol Dec 10, 2025

Past

Dec 10

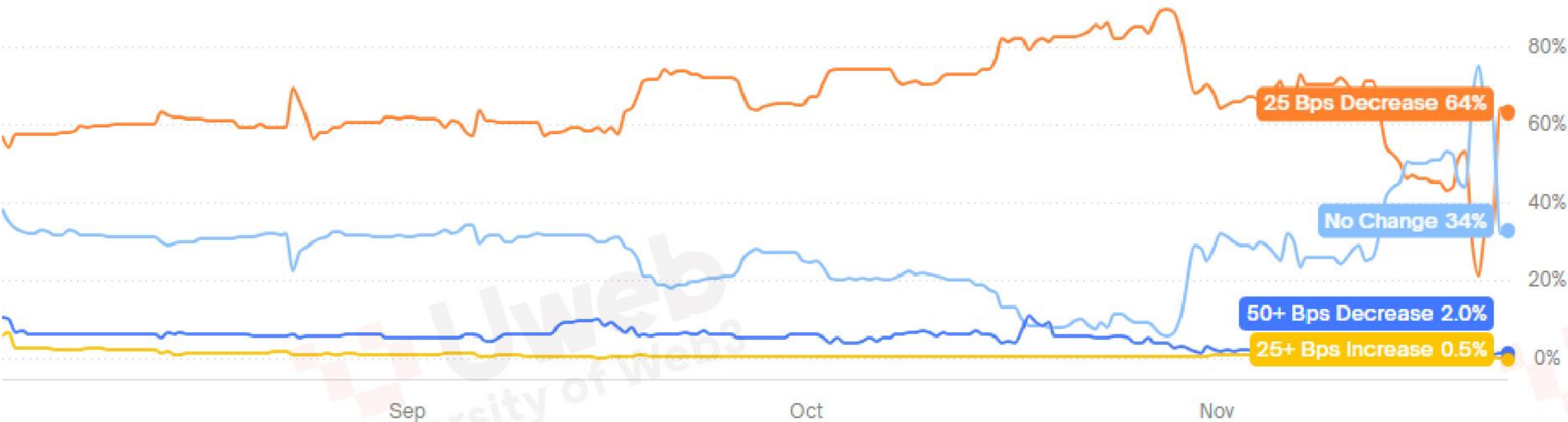
Jan 28, 2026

Mar 18, 2026

Apr 29, 2026

25 bps decrease 64% No change 34% 50+ bps decrease 2% 25+ bps increase 1%

Polymarket



随着美国政府恢复运行，市场对于美联储降息的预期经历了一次过山车，目前对于12月降息会议中做出的最终决定的降息概率预期在66%，宏观经济的预期博弈已然成为了市场波动的主基调。

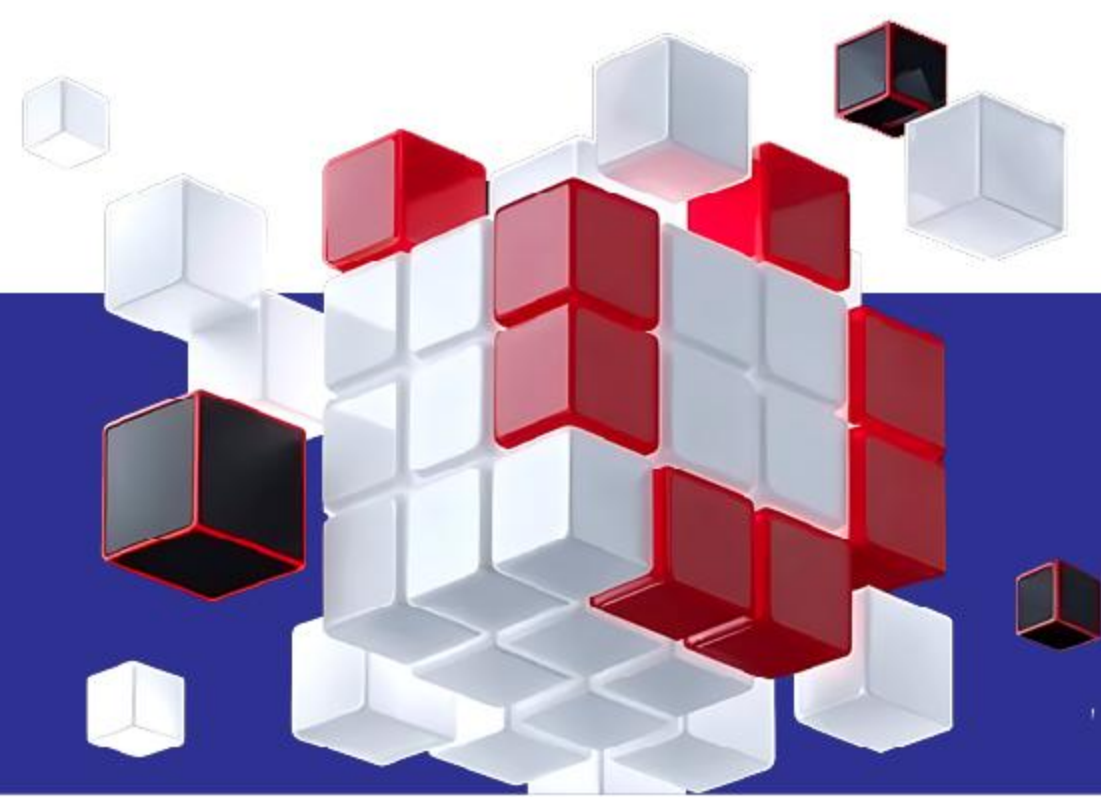
数据来源：polymarket

Off Chain Data

本周热点事件前瞻（香港时间）

11月26日， 21:30

美国至11月22日当周初请失业
金人数。前值： 22（万人）



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)

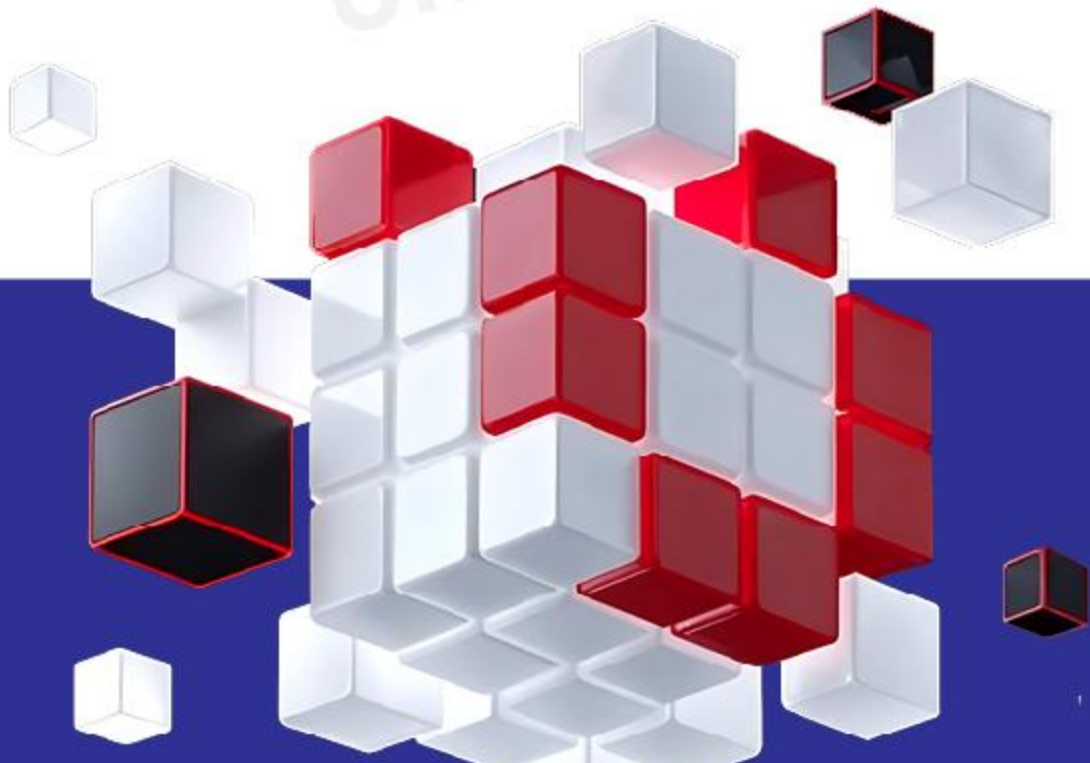
洞悉数字资产合规发展创业浪潮
- ③

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

- 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

