

发布日期：2025年11月31日

触底反弹 投资者情绪开始修复

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

全球情绪偏弱 — 上周美、亚、欧三大时区情绪整体未见明显回升，反弹未能带来情绪层面的普遍修复。
- 02

链上未实现利润结构 — 全部筹码 NUPL 回升至40%，长期持币者 NUPL 约 60%，而短期持币者总体仍承受约 13% 的浮亏。
- 03

反弹伴随缩量 — 自 11 月 21 日触底以来的反弹呈现缩量特征，场内现货交易量并未放大。
- 04

稳定币供给回升终结此前停滞 — 稳定币增发短时停滞已恢复增长，若增发持续则可能改变场内流动性格局。
- 05

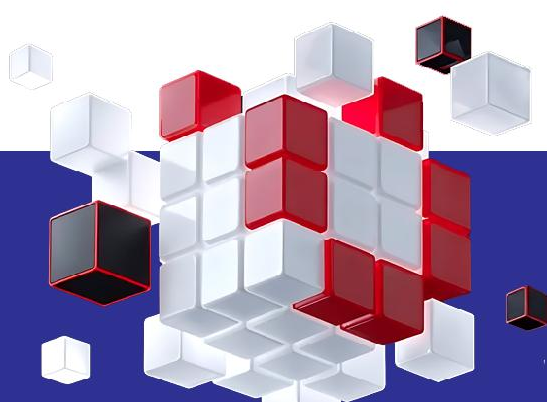
筹码分布与关键价位 — UTXO 数据受 Coinbase 钱包归集影响出现异常（约 80 万枚 BTC 集中在 82,000 美元处）；近端支撑位标注为 82,000 美元，近端阻力为 101,000 美元。
- 06

资金流与宏观预期 — 现货 ETF 上周终结持续净流出情况，CME 空头头寸小幅下降；Polymarket 对 12 月降息的市场概率约 88%，宏观预期为上周主要驱动因子。

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

- 长期持币者结构稳定：长期持币者未实现盈利约 60%，整体账面结构保持稳健。
- 链上盈利状态改善：全体筹码未实现盈利率回升至 $\approx 40\%$ ，市场整体盈利状况较上周明显修复。
- 稳定币供给恢复增长：此前停滞的稳定币增发重新回升，链上资金供给出现改善迹象。



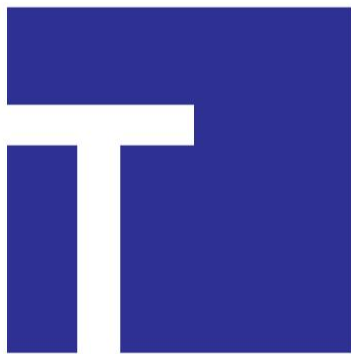
劣势 Weaknesses

- 短期持币者承压明显：短期持币者浮亏约 -13% ，短线成本压力仍然存在。
- 全球情绪未改善：美洲、欧洲、亚洲三大时区均未出现明显情绪修复，整体仍偏弱。



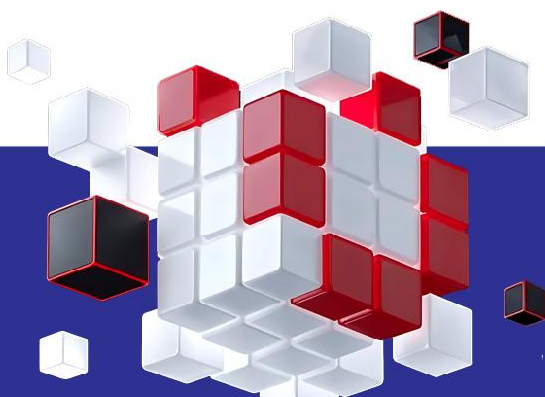
机会 Opportunities

- 关键价位结构明确：82,000 美元形成近端支撑；短期阻力（101,000 美元）与短期成本位（104,000 美元）为结构性参考点。



威胁 Threats

- 资金情绪仍偏谨慎：主流币资金费率整体中性偏弱，山寨币市场看空情绪未显著改善。

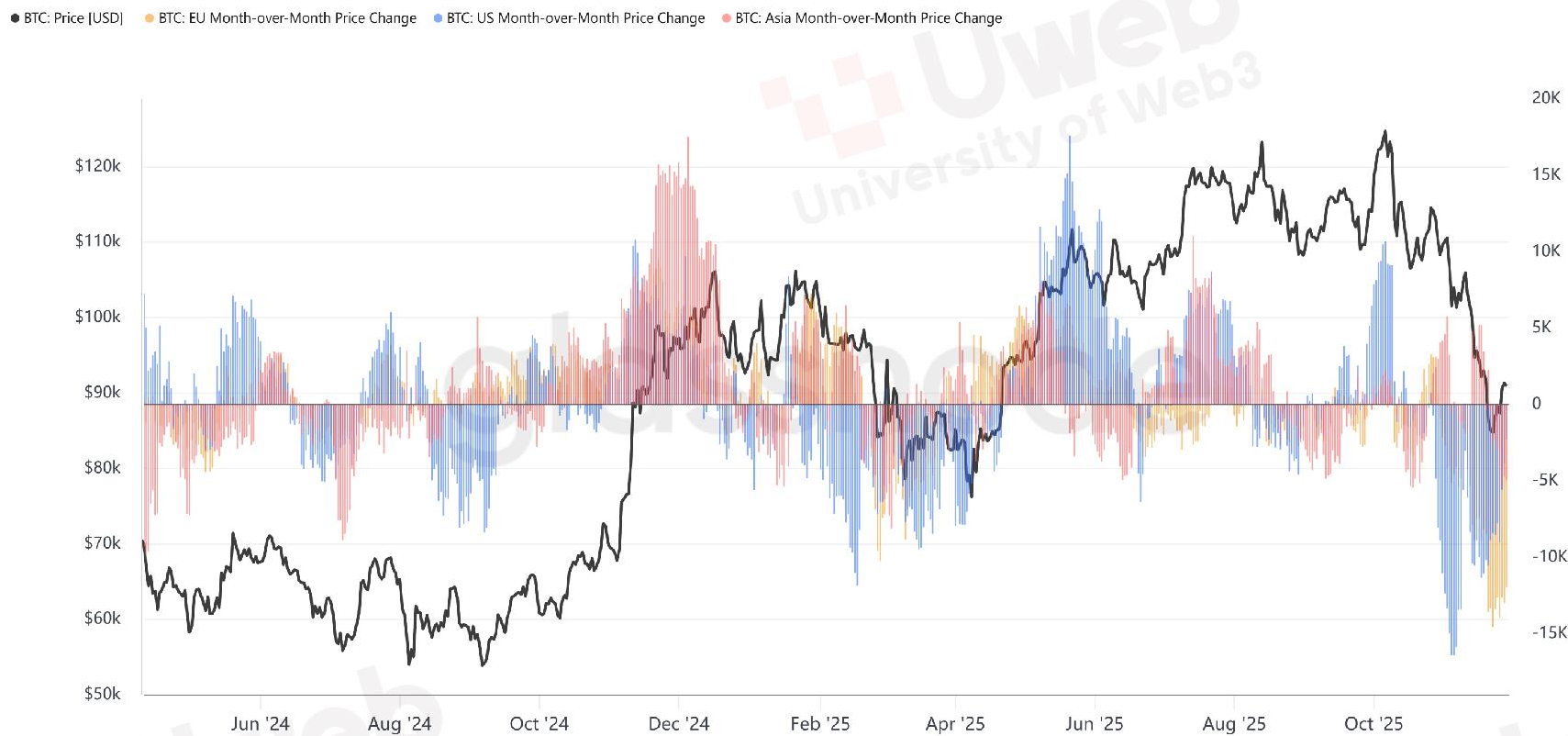


On Chain Data

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

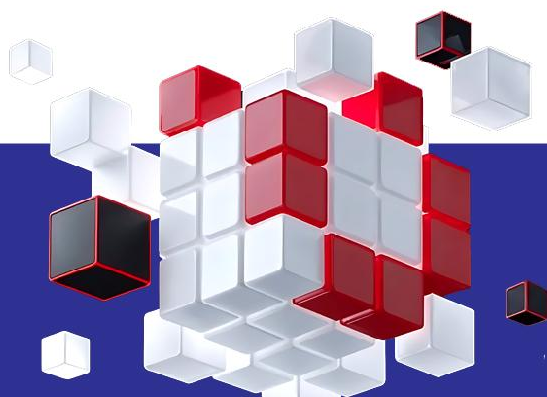


© 2025 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

在上周的行情中，美亚分歧再一次以亚洲投资者投降而终结，目前BTC的价格虽然有所反弹，但全球投资者的情绪却并没有大幅反弹，表明市场确实短期受到了比较大的打击，修复情绪的过程需要时间。

数据来源：glassnode



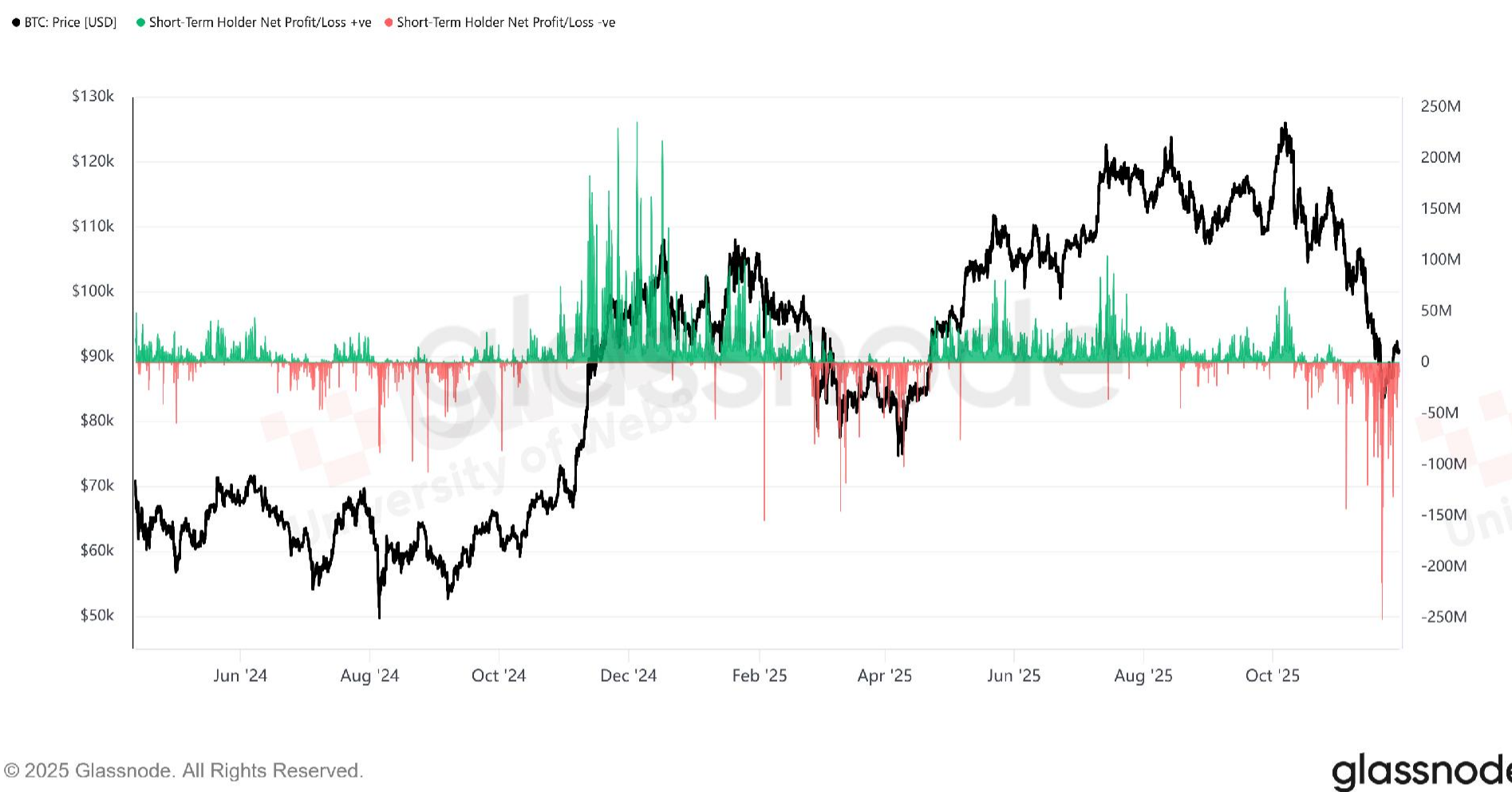
链上割杀曲线

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。

Bitcoin: Long-Term Holder Net Realized Profit / Loss



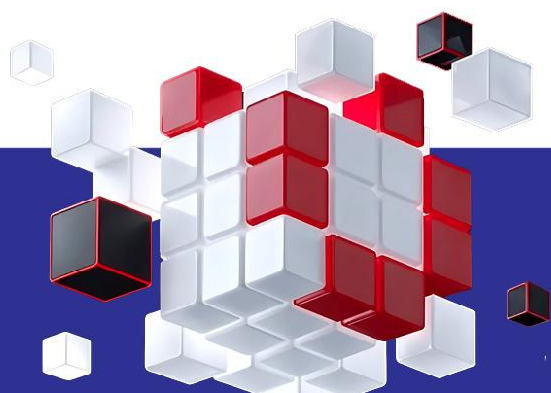
Bitcoin: Short-Term Holder Net Realized Profit / Loss



在上周反弹行情中，长短期持币者的割肉数量均有所减少，短期来看是一种积极信号，如果币价反弹割肉数量还持续上升便说明投资者已经完全对BTC失去信心，不过此次下跌出现的恐慌盘之多可能需要一些时间让市场消化悲观情绪。

（注：总盈利兑现因Coinbase钱包整理数据受到影响，无解析意义故本周暂停更新。）

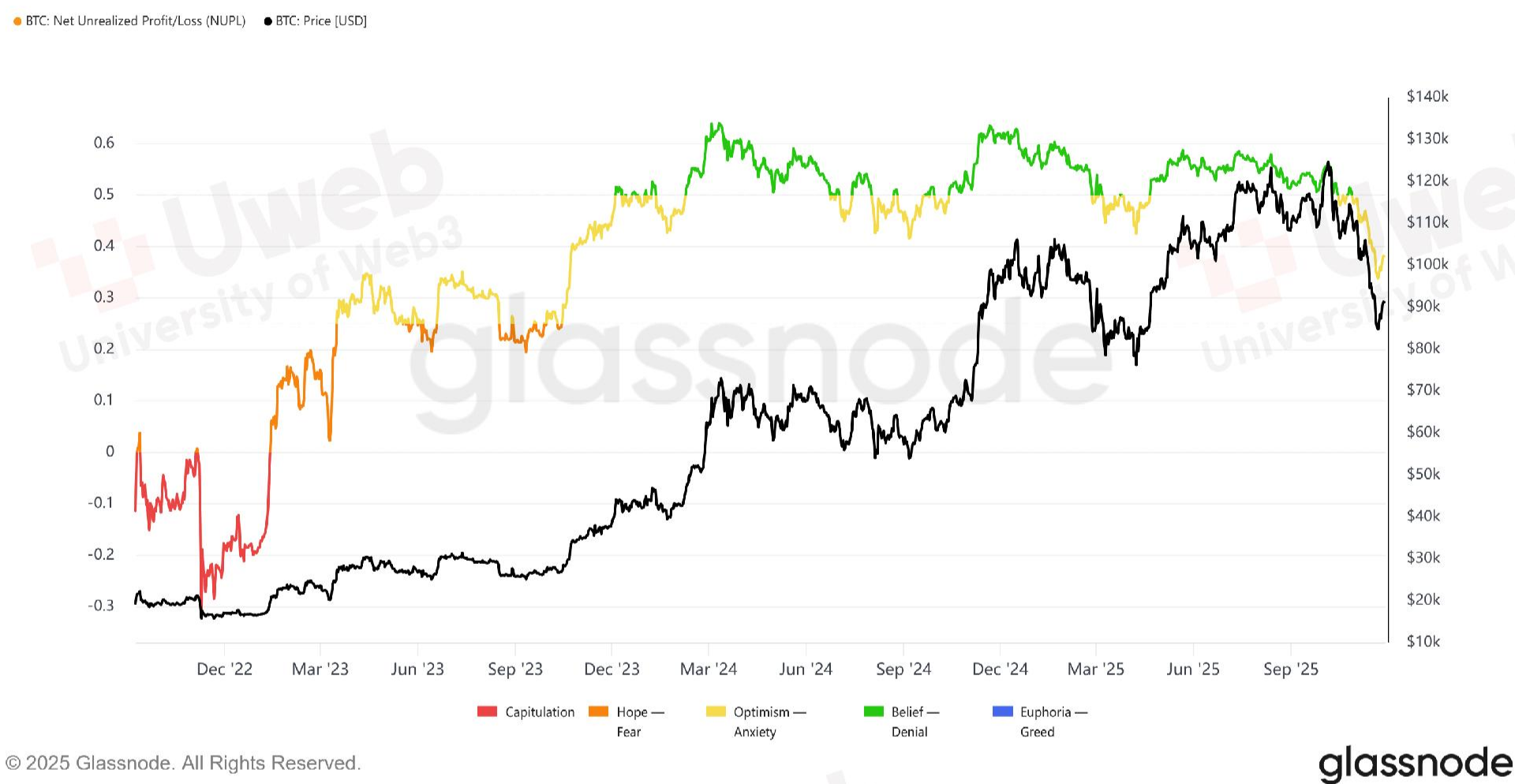
数据来源：glassnode



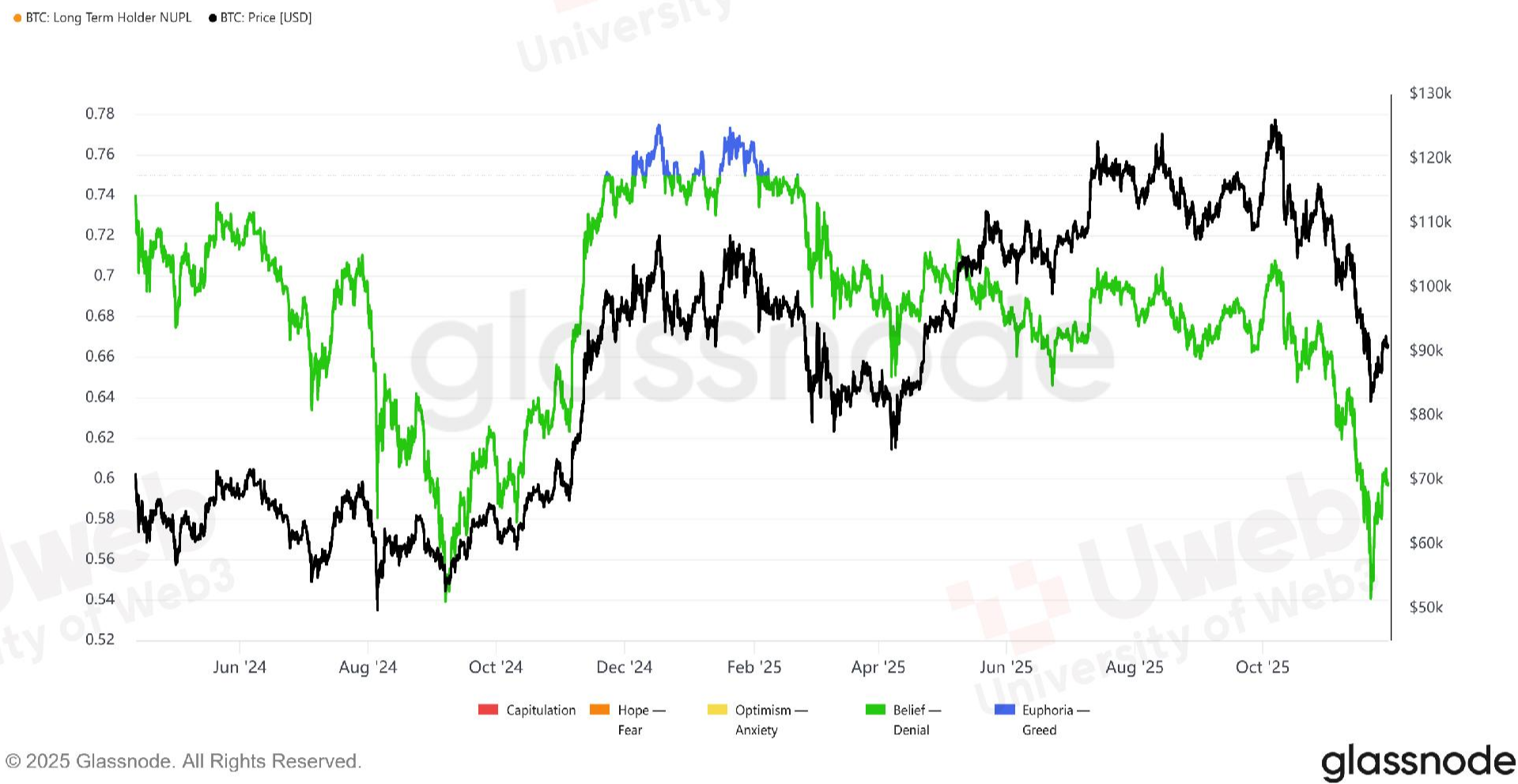
链上错觉研究仪

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。

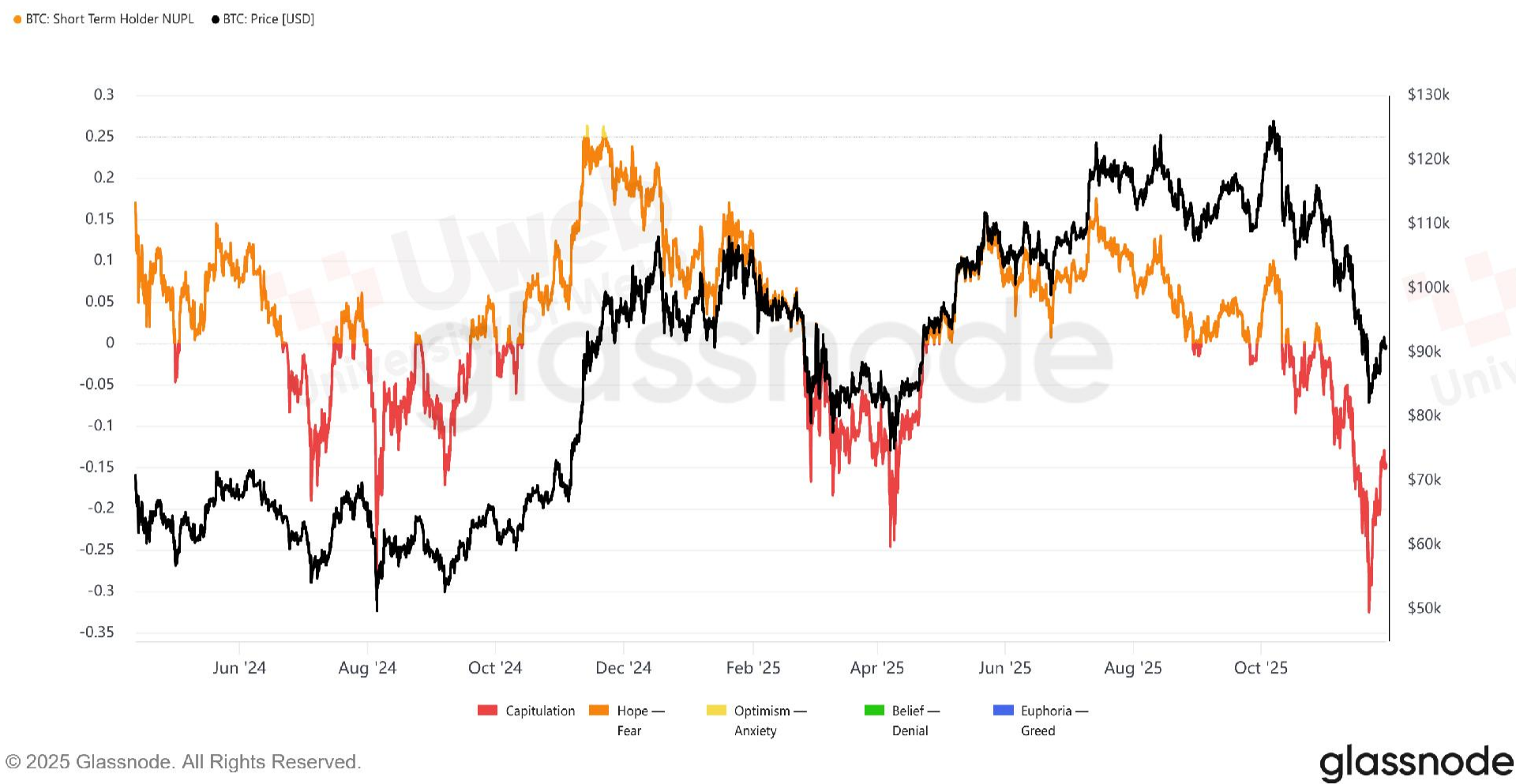
BTC: Net Unrealized Profit/Loss (NUPL)



BTC: Long Term Holder NUPL

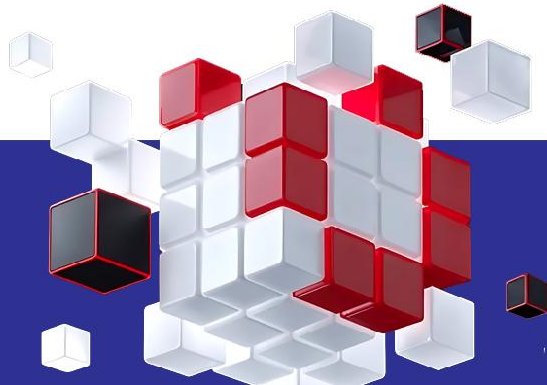


BTC: Short Term Holder NUPL



目前全部筹码的未实现盈利反弹到40%，长期持币者的未实现盈利在60%，大多数短期持币者的浮亏状况有所缓解，约亏损13%，大多数的短期持币者在目前还是承受着大量浮亏，所以虽然币价有了一定程度的反弹，但整体危机并未解除。

数据来源：glassnode



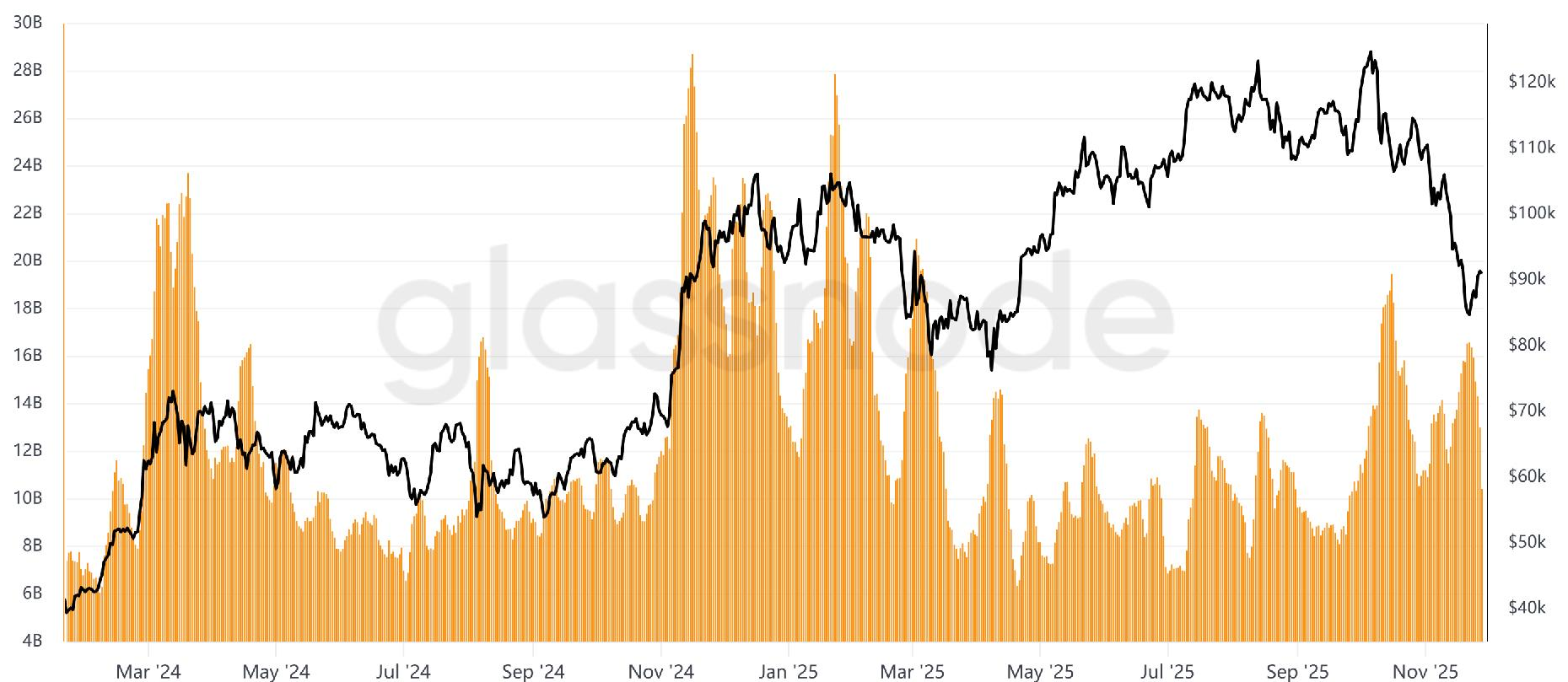
On Chain Data

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]



© 2025 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

上周的反弹行情中, 市场从11月21日触底开始交易量收缩, 这种缩量反弹的情况也反映出投资者对于BTC的需求并没有因为四年周期的影响而结束。

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

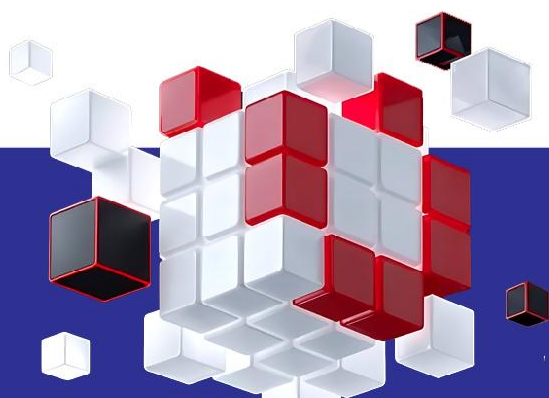


© 2025 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

稳定币增发经历了短时的停滞，目前又重回增长的趋势。如果可以保持增发，这一现象将与以往的四年周期结束熊市开始初端背离，表明场内资金并没有枯竭。

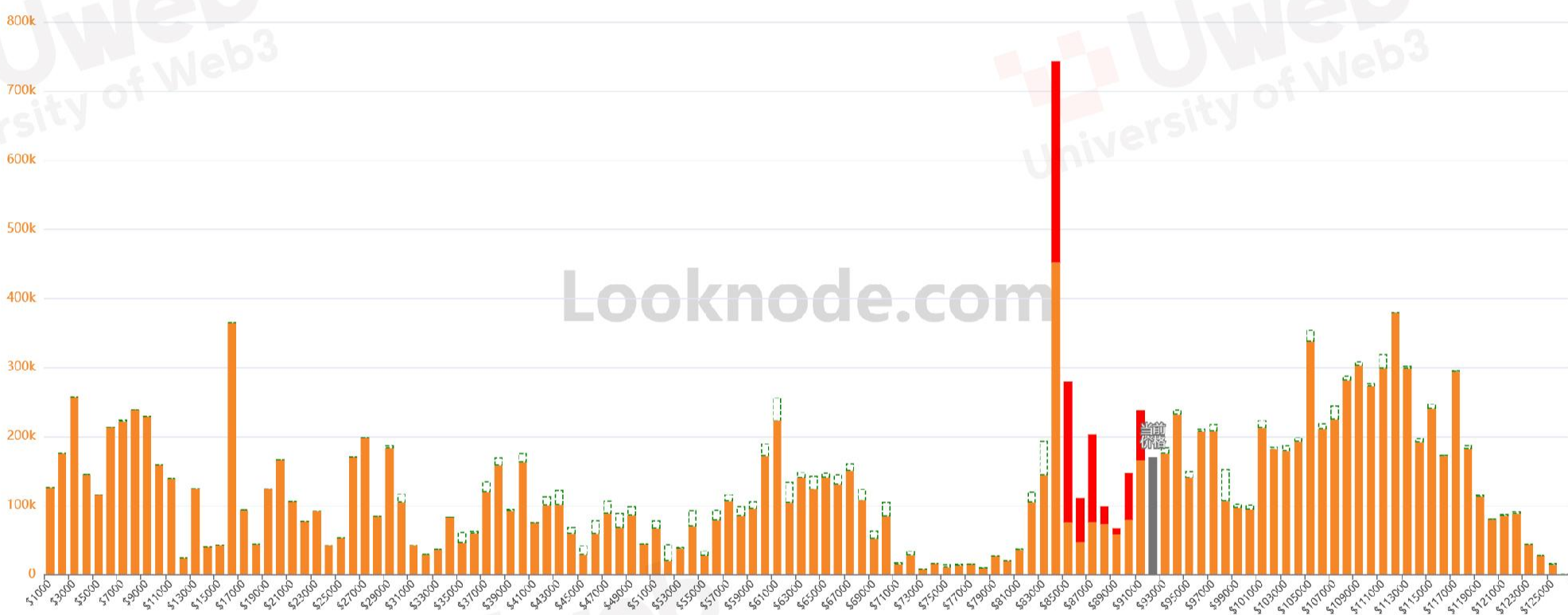
数据来源：glassnode



On Chain Data

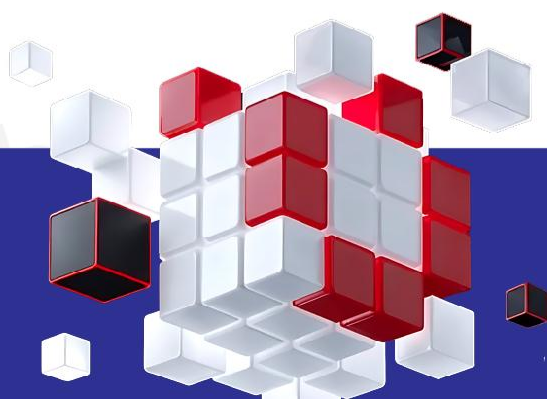
UTXO能量带

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。



上周由于Coinbase整理钱包导致UTXO异动，超80万枚BTC累计在了82,000美元处，不过这种筹码归集并不会对BTC的二级市场产生实质影响，近端的支撑位在82,000美元处，最近的阻力位来到101,000美元。

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]

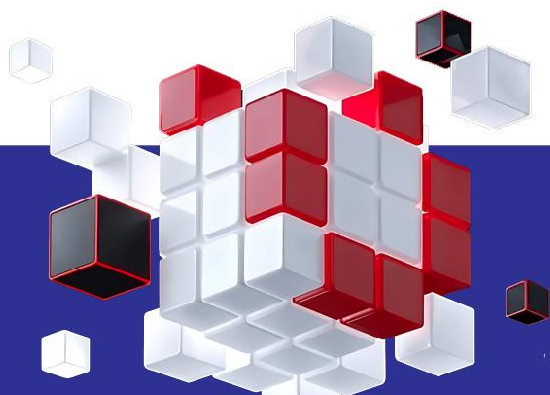


© 2025 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

目前短期持币者的平均成本在104,000美元，如果想延续上周的反弹行情达成趋势反转的重要前提便是收复该重要指标。

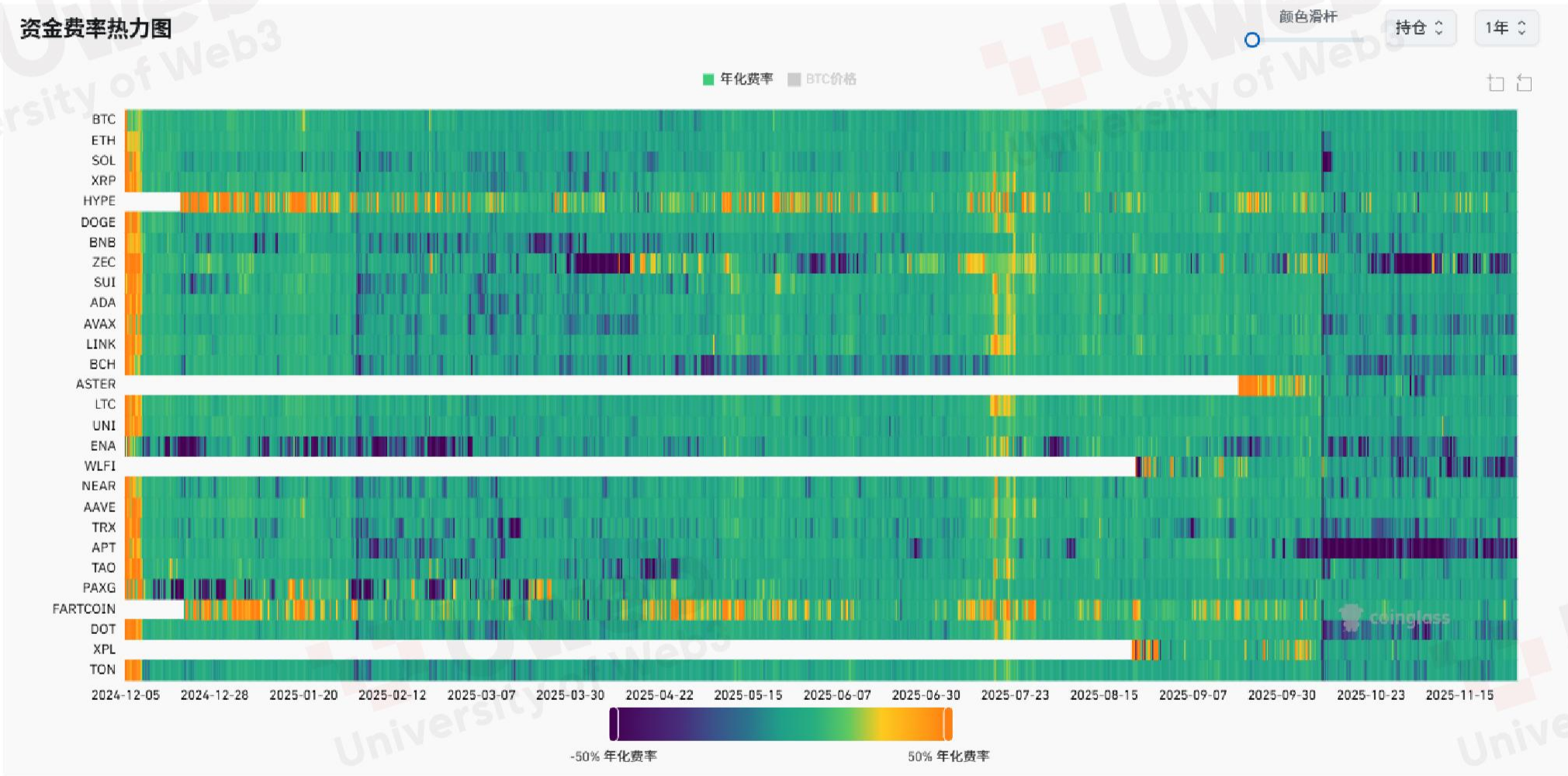
数据来源：Looknode



Off Chain Data

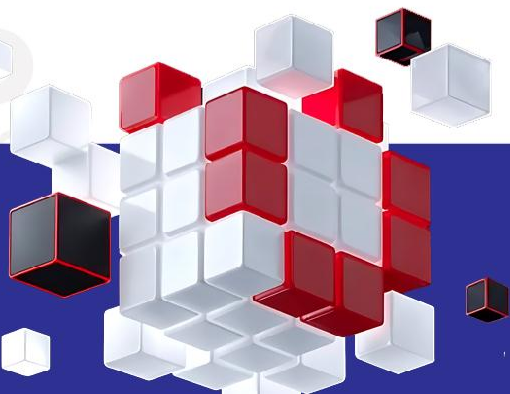
主流币资金费率热力图

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。



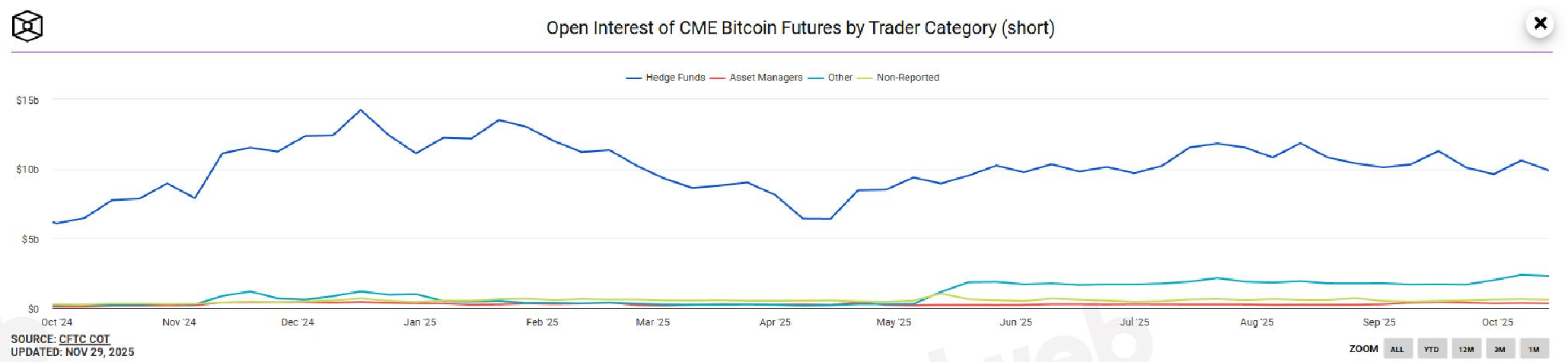
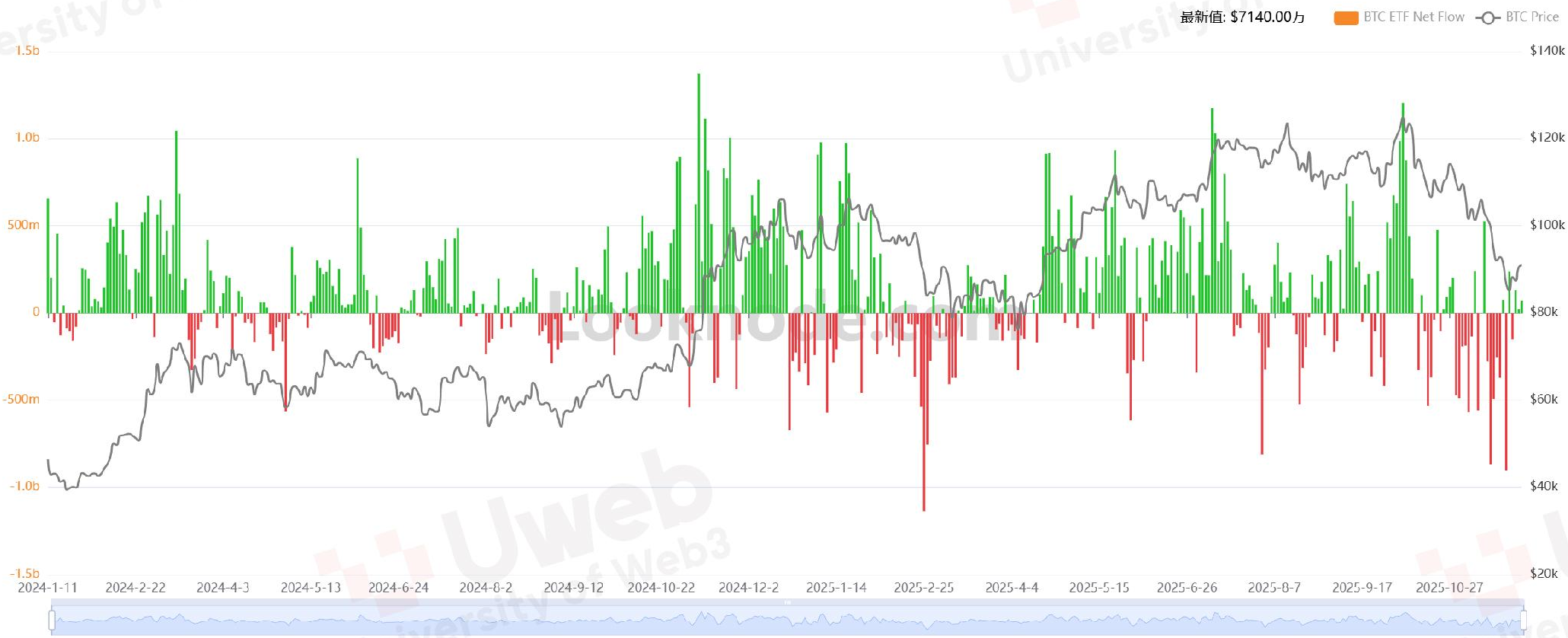
从资金费率的角度来观察市场情绪依旧没有明显的转变，投资者对于整个加密市场的态度保持中性偏空，山寨币市场的看空情绪也没有缓解。

数据来源：Looknode



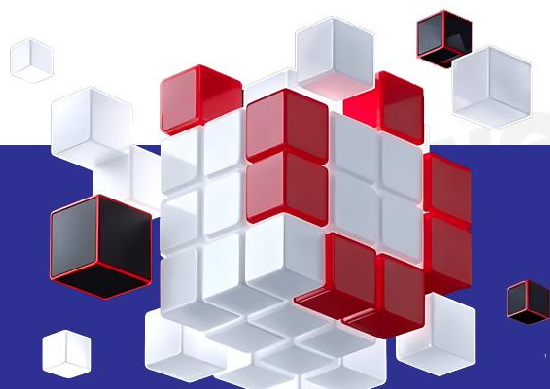
比特币ETF和CME对冲持仓敞口数据

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。



上周四天中三天录得净流入，累计净流入6千万美元，同时CME对冲基金的空头头寸也出现了小幅下降，美国投资者目前对于BTC的看空情绪暂时有所缓解，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?

🏆 \$186,372,166 Vol. ⌚ Dec 10, 2025

Past ▾

Dec 10

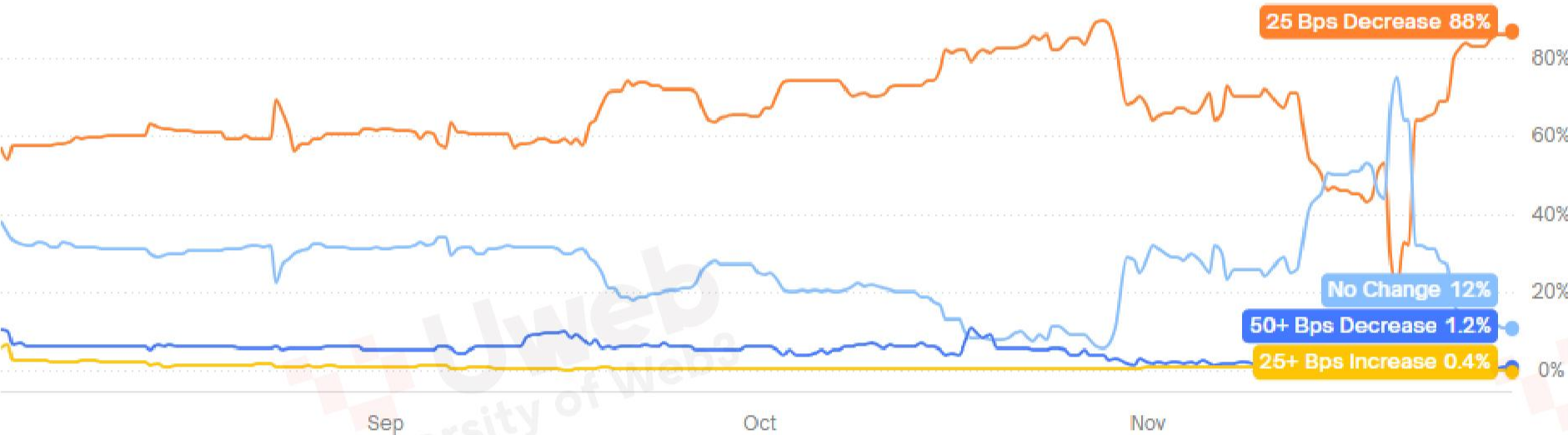
Jan 28, 2026

Mar 18, 2026

Apr 29, 2026

● 25 bps decrease 88% ● No change 12% ● 50+ bps decrease 1% ● 25+ bps increase 1%

Polymarket



市场对于美联储降息的预期已经完全确认，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88%，基于此情绪下的风险市场资产可能已经被提前定价。

数据来源：polymarket

Off Chain Data

本周热点事件前瞻（香港时间）

12月1日，23: 00

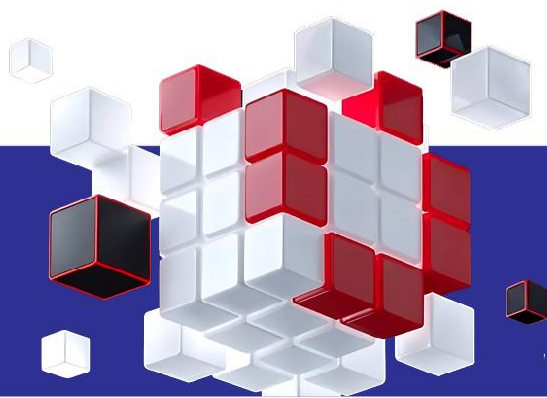
美国11月ISM制造业PMI终值。
前值：51.9

12月4日，21: 30

美国至11月29日当周初请失业
金人数。前值：21.6

12月5日

美国9月核心PCE物价指数年率。
前值：4.50%



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**

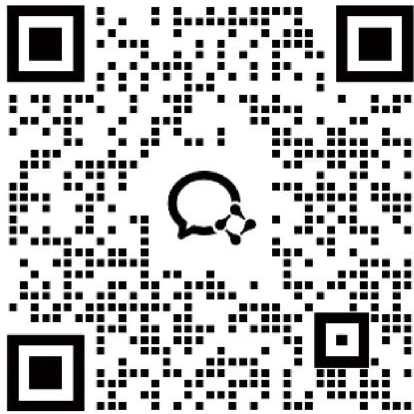
线上直播课

- ①

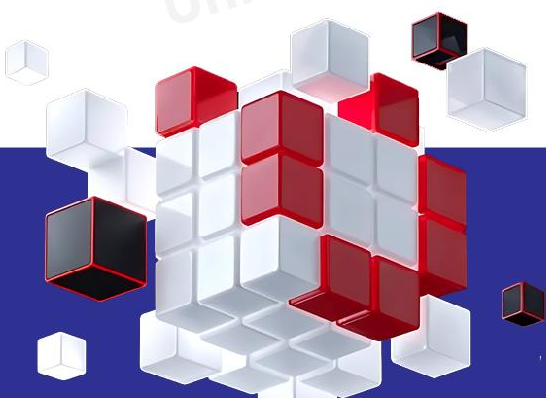
Uweb直播课(每周二晚20:30)
解析 Web3.0 数字资产财富机遇
- ②

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

