

发布日期：2025年12月21日

反弹预期来袭 市场开始升温

目录

On Chain Data 03

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 10

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

全球情绪同步回暖：美洲、亚洲、欧洲三大时区投资者情绪均从此前的悲观区间回升，整体由看空转为轻微偏多，情绪面出现一致性改善。
- 02

止损行为阶段性放大：震荡行情中，长期持币者出现小规模止损放大，短期持币者止损规模显著高于前几周，显示市场中“不坚定筹码”仍在出清，但长期持币者止损已出现收敛迹象。
- 03

盈利结构分化明显：全体筹码未实现盈利维持在 36%，长期持币者未实现盈利约 58%，短期持币者仍处于约 14% 的未实现亏损状态，短期筹码承压。
- 04

市场活跃度持续低迷：BTC 现货交易量在本周震荡行情中维持低位，流动性换手率偏低，风险偏好不足。
- 05

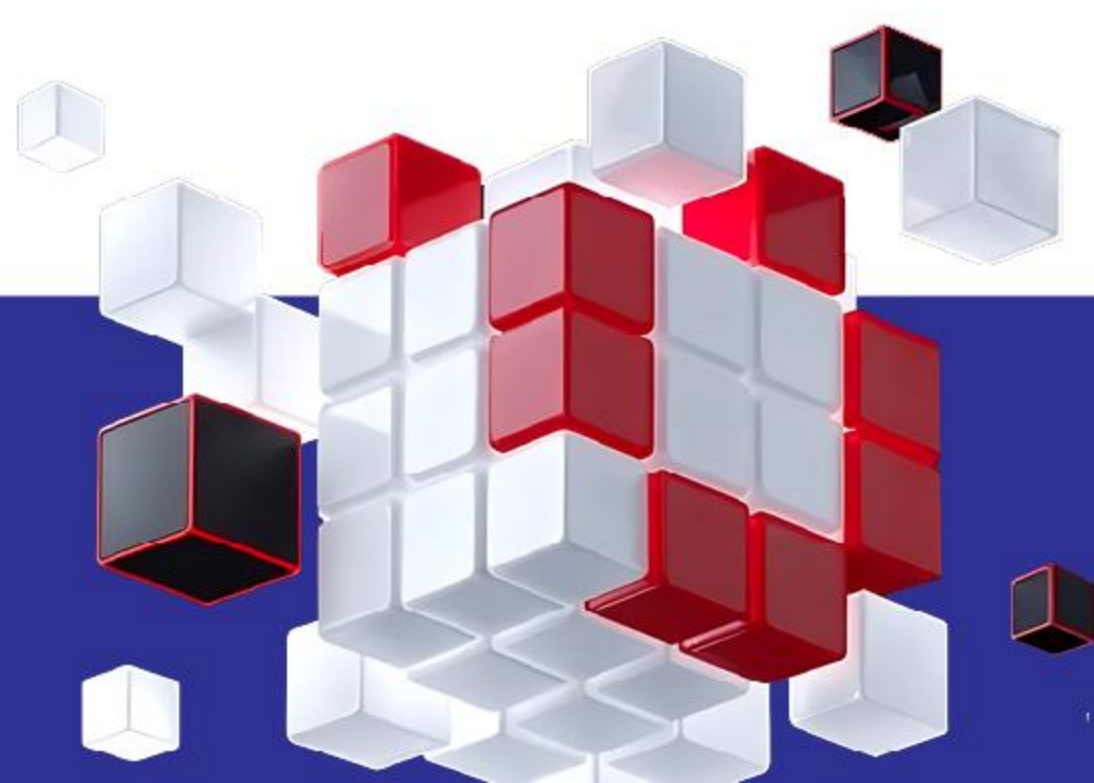
稳定币增发恢复但动能偏弱：稳定币市值在短暂暂停后继续增长，显示资金未完全枯竭，但整体增发速率依然较低，市场热度有限。
- 06

筹码结构与关键区间清晰：UTXO变动显示换手主要集中在近端小规模止损区间，低位筹码未因反弹集中离场；链上支撑区约 81,000 美元，阻力区约 92,000 美元；短期持币者平均成本降至 101,000 美元。

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

- 情绪出现一致性修复：美洲、亚洲、欧洲三大时区投资者情绪同步回暖，跨区域情绪分歧阶段性收敛。
- 长期筹码整体稳固：长期持币者未实现盈利约 58%，低位筹码在震荡中未出现集中松动。



劣势 Weaknesses

- 短期筹码持续承压：短期持币者未实现亏损约 14%，其平均成本仍显著高于当前价格区间。
- 市场活跃度偏低：现货交易量与换手率持续处于低位，资金参与度不足。
- 止损行为尚未完全消退：短期与部分长期持币者仍存在阶段性止损行为，筹码出清过程尚未结束。



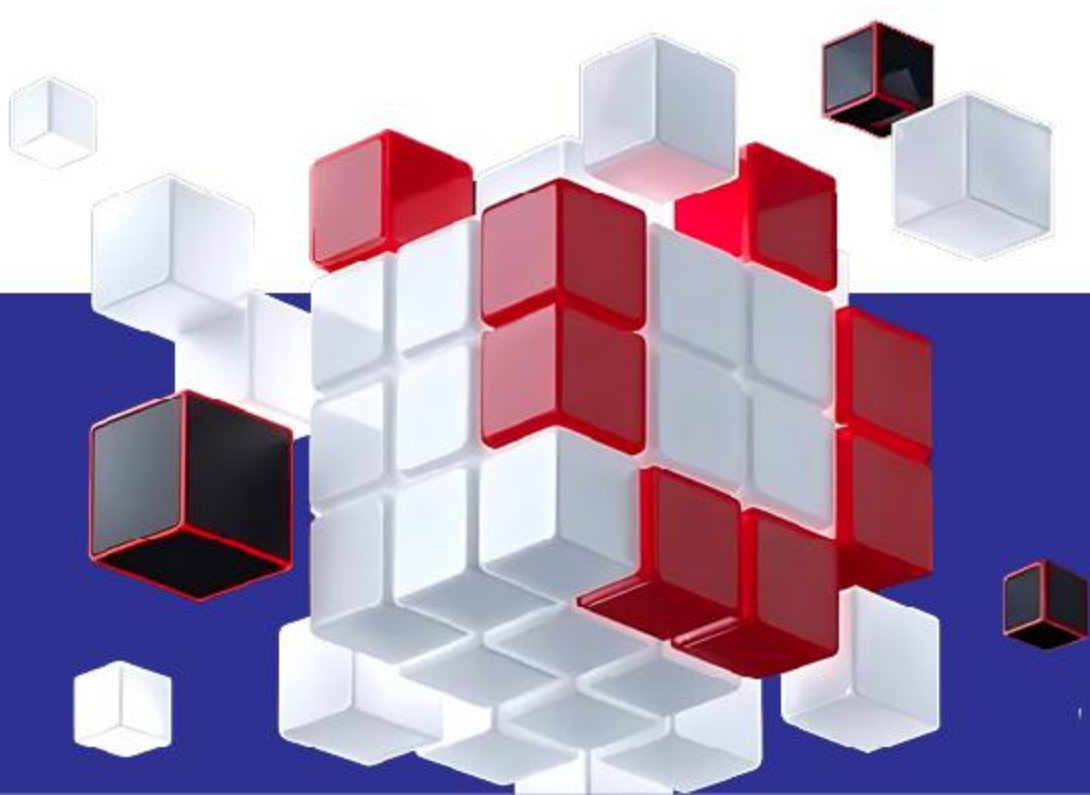
机会 Opportunities

- 稳定币供给恢复增长：稳定币市值在短暂停滞后又重新扩张，为链上流动性提供基础支撑。
- 关键价格区间明确：链上数据显示 81,000 美元 为主要支撑区，92,000 美元 为近端阻力区，短期持币者平均成本约 101,000 美元。



威胁 Threats

- 浮筹仍然存在：短期持币者仍处未实现亏损状态，潜在卖压尚未完全消化。
- 流动性修复节奏缓慢：稳定币虽在增发，但增速偏低，难以迅速带动市场活跃度。
- 情绪修复与成交量不同步：情绪改善尚未转化为交易行为，市场信心传导仍然受限。

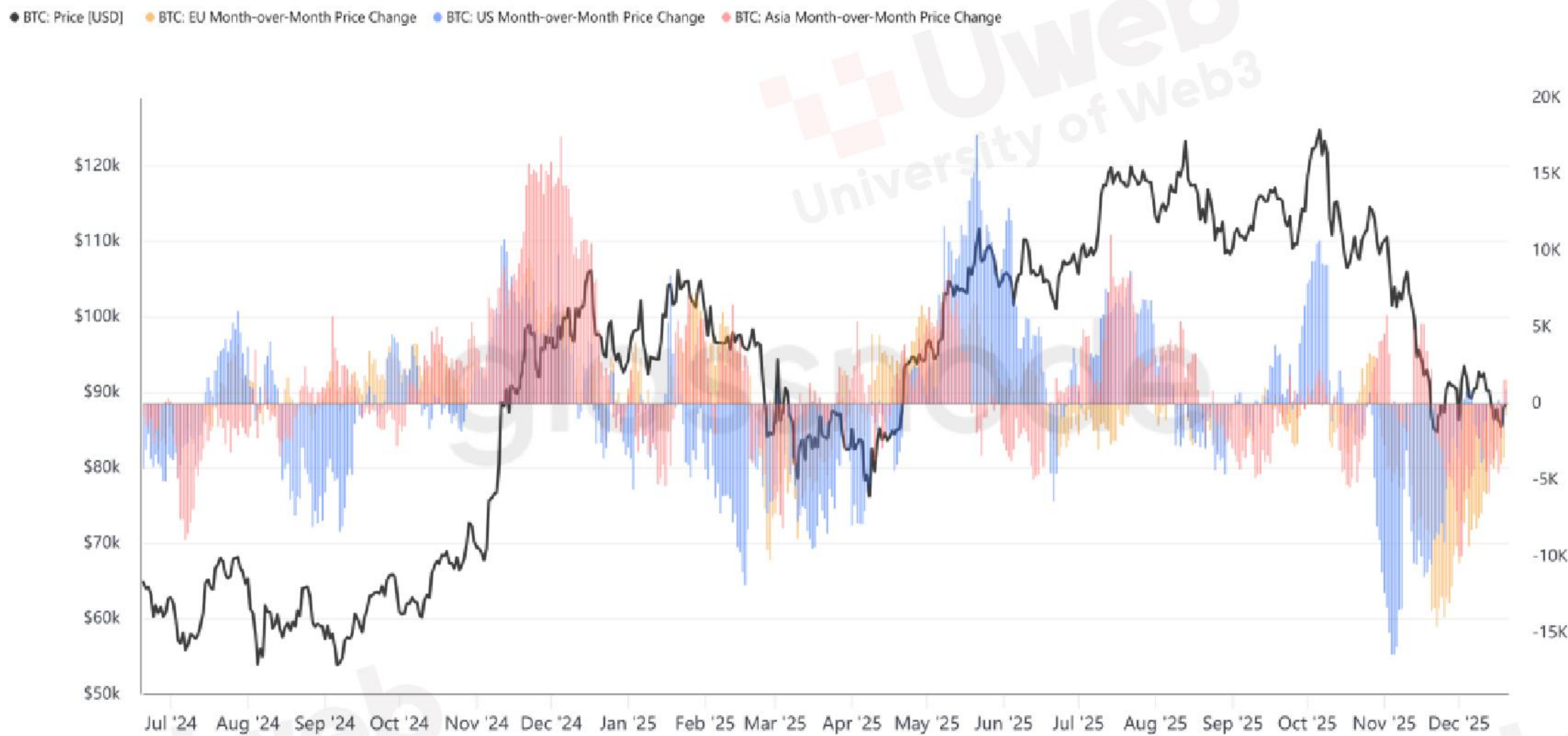


On Chain Data

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

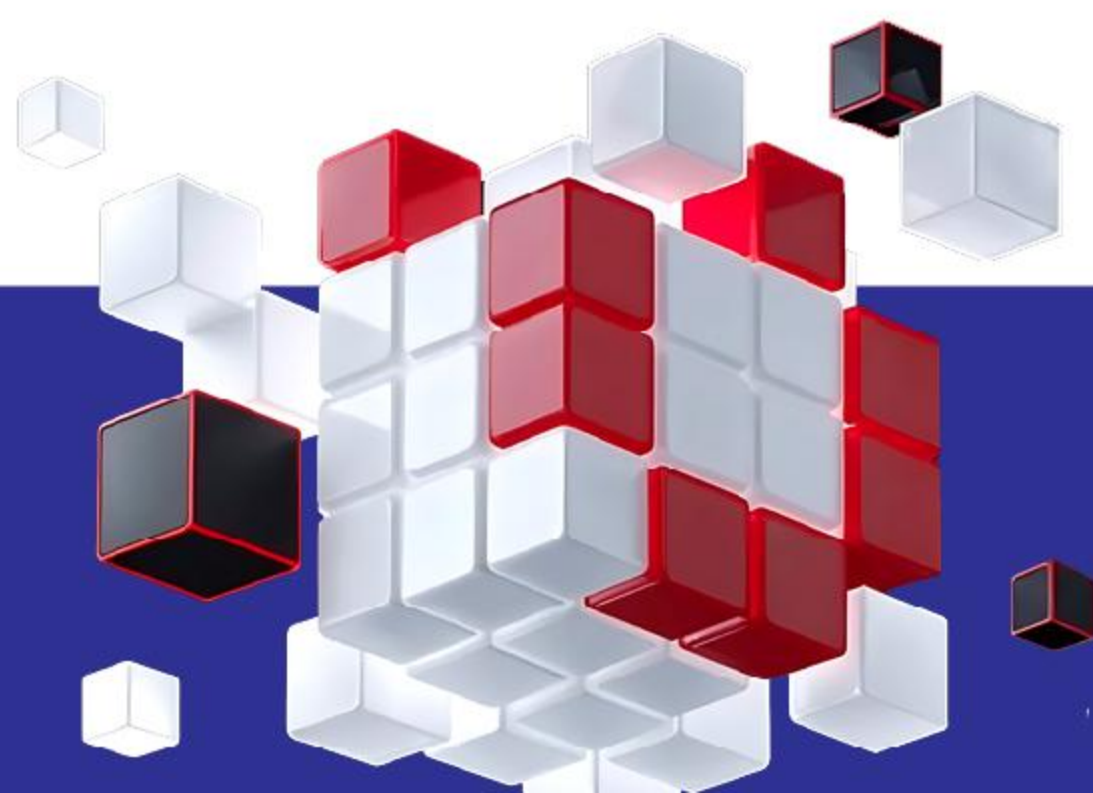


© 2025 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

在本周的震荡行情中，美亚欧三个时区的投资者整体情绪回暖，基本摆脱悲观的看空情绪，出现了小幅的看多倾向，情绪方面开始好转。

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。

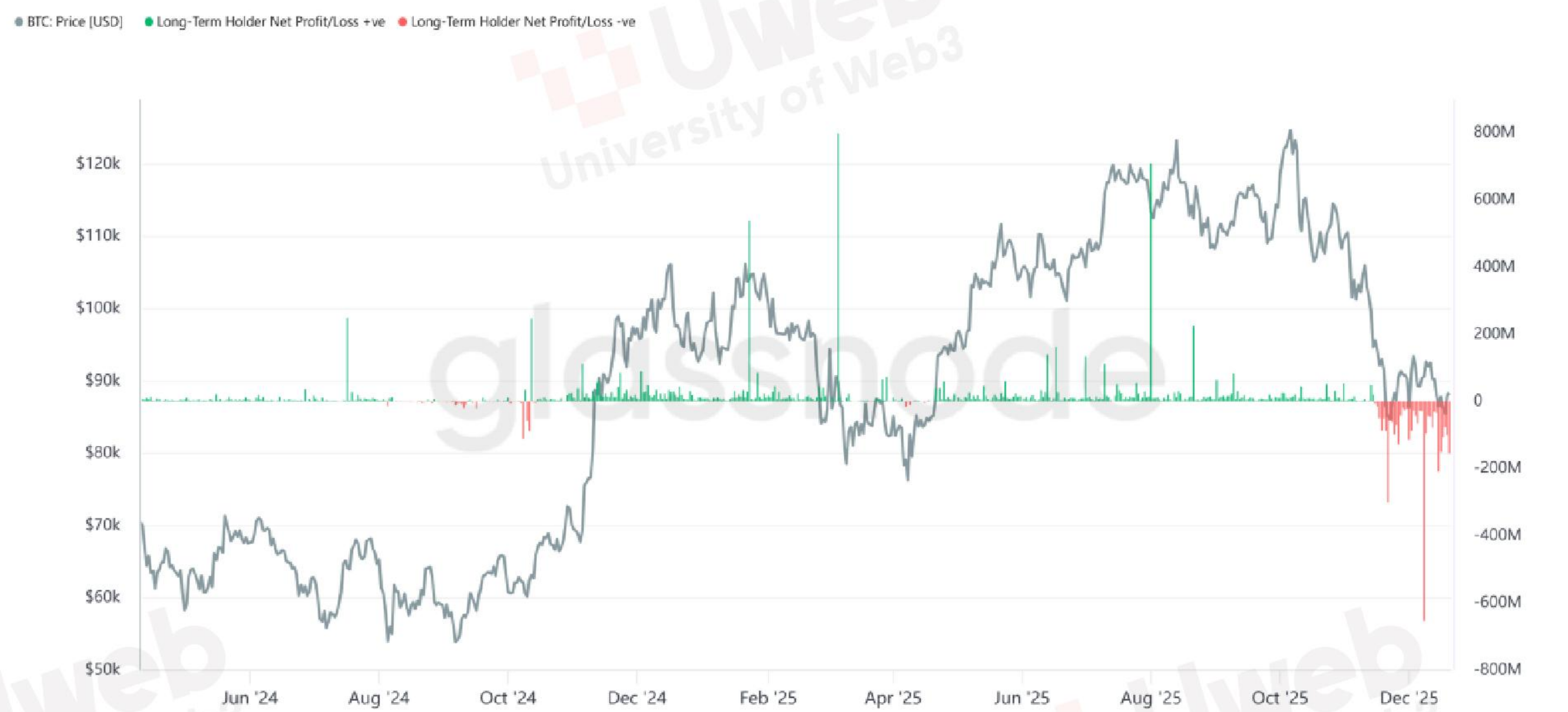
BTC: Net Realized Profit/Loss (3d Exponential Moving Average)



© 2025 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

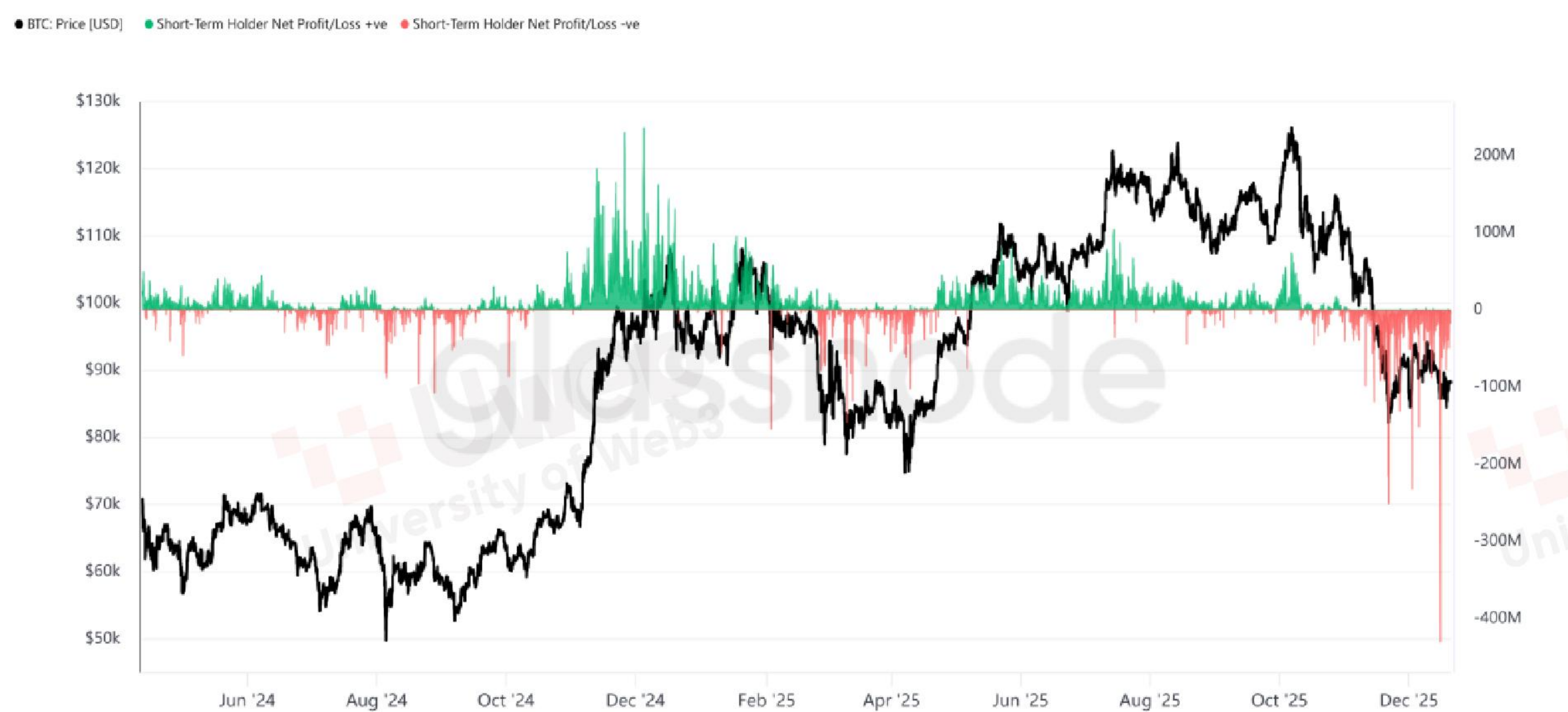
Bitcoin: Long-Term Holder Net Realized Profit / Loss



© 2025 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

Bitcoin: Short-Term Holder Net Realized Profit / Loss

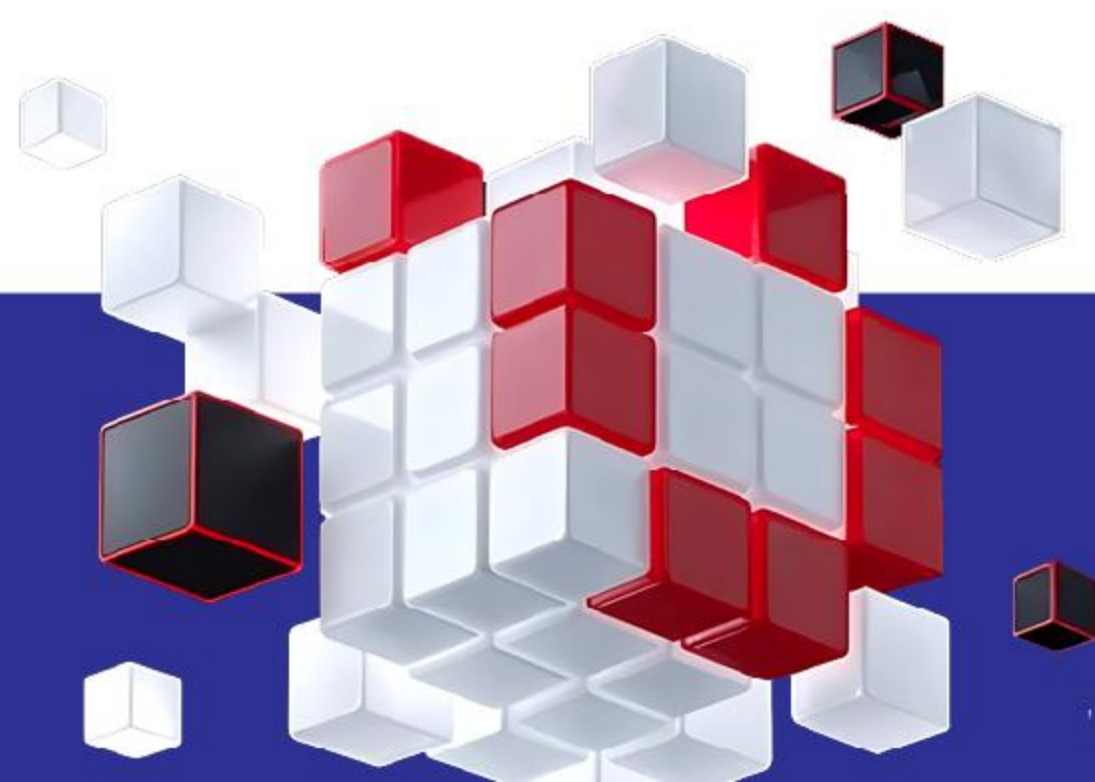


© 2025 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

在本周震荡行情中，长期持币者再次出现小规模放大止损的行为，短期持币者出现了远超前三周的大量止损，两者叠加映证了本周市场仍存在有规模的“不坚定筹码”的观点，不过长期持币者出现大量止损后收敛的迹象也比较明显，如能持续收敛，将成为短期市场的积极信号。

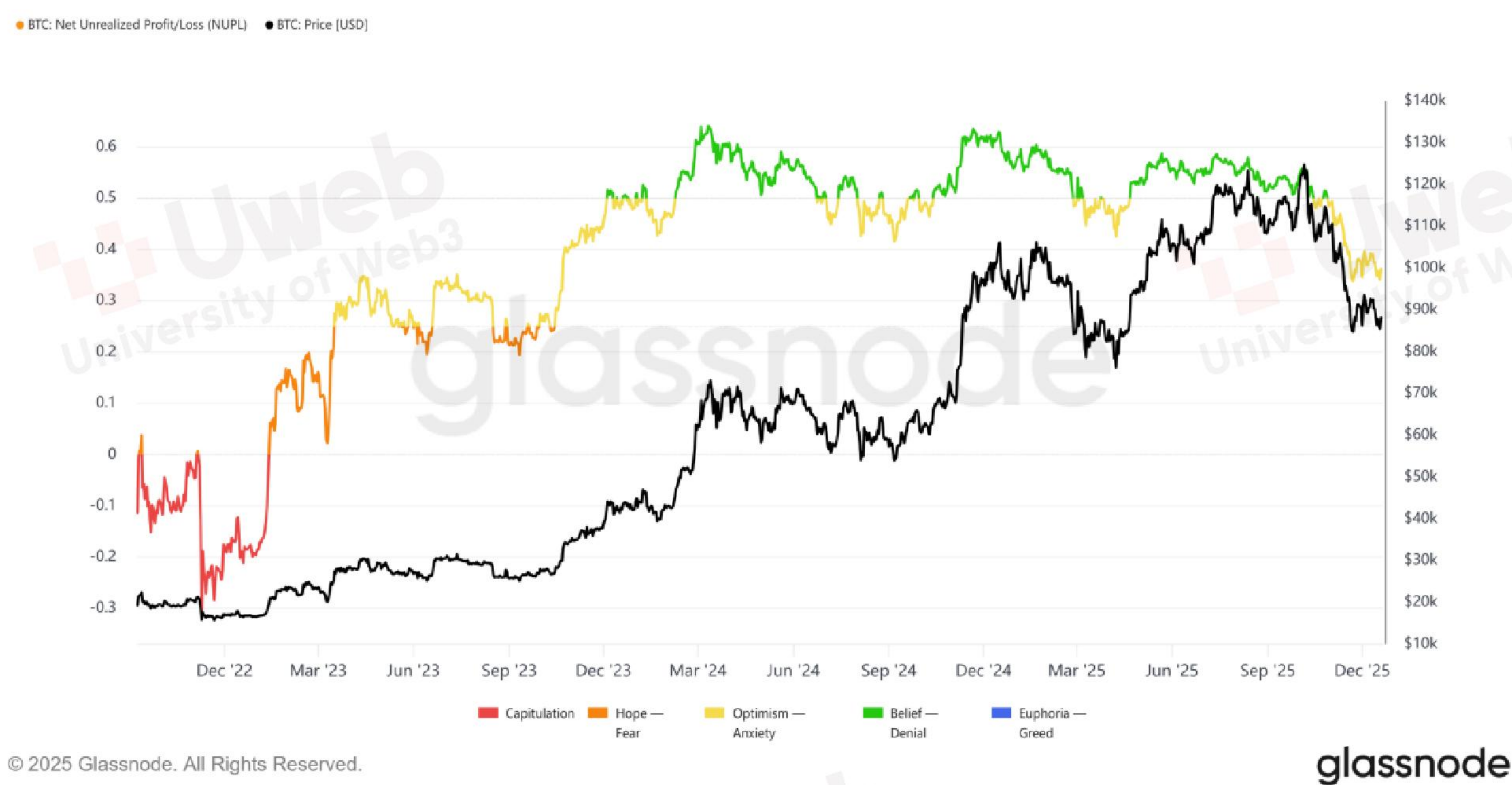
数据来源：glassnode



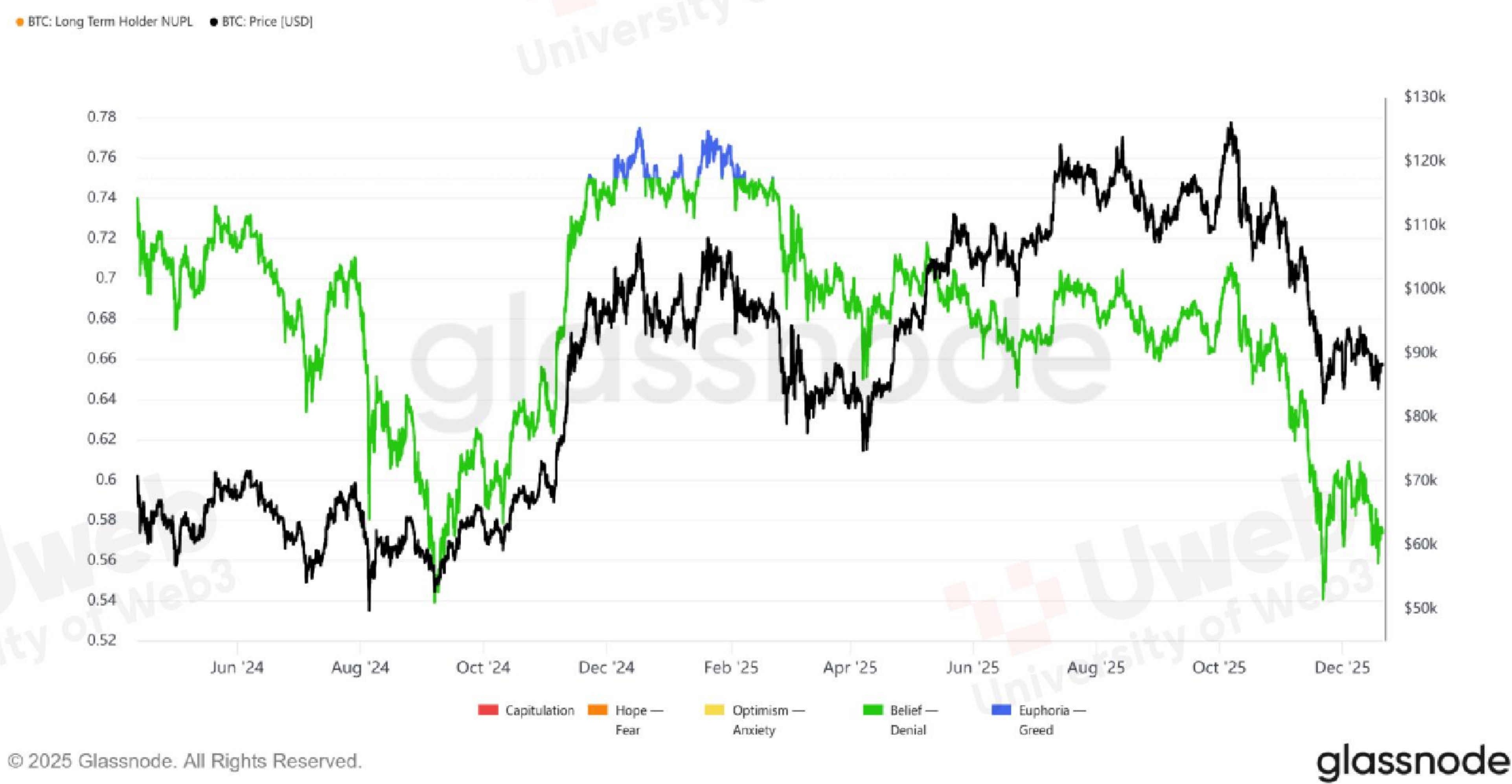
链上错觉研究仪

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。

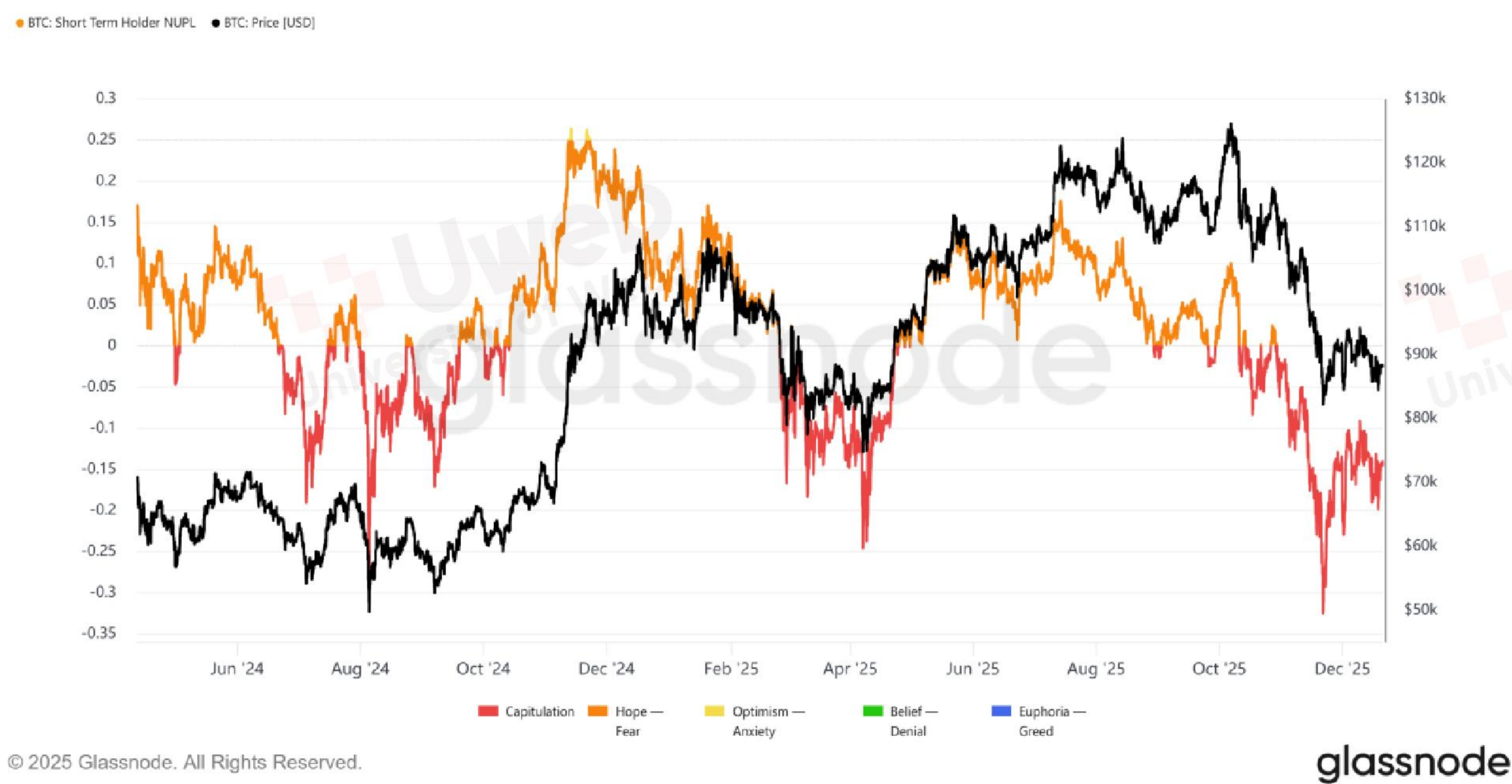
BTC: Net Unrealized Profit/Loss (NUPL)



BTC: Long Term Holder NUPL

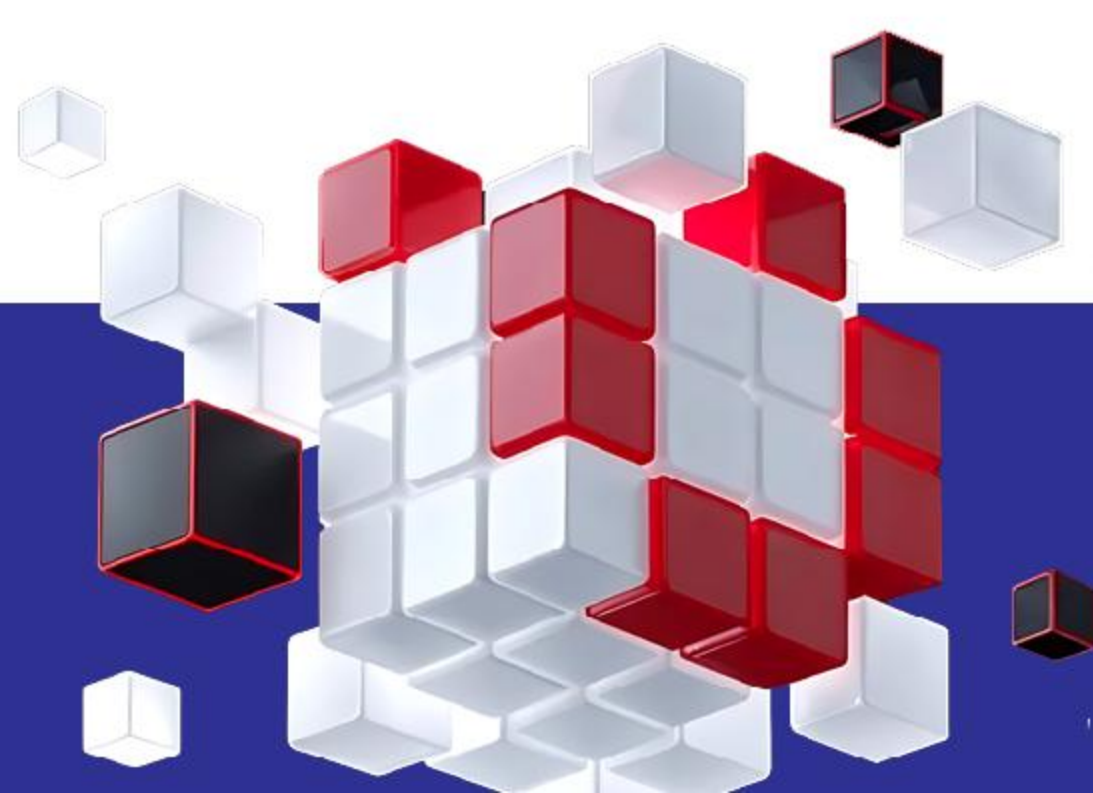


BTC: Short Term Holder NUPL



目前全部筹码的未实现盈利维持在36%，长期持币者的未实现盈利在58%，大多数短期持币者仍承受着大量亏损，约14%，短期行情仍承压，没有明显缓解。值得注意的是，在历史上的熊市底部区间，通常全部筹码的亏损将达到约30%。

数据来源：glassnode



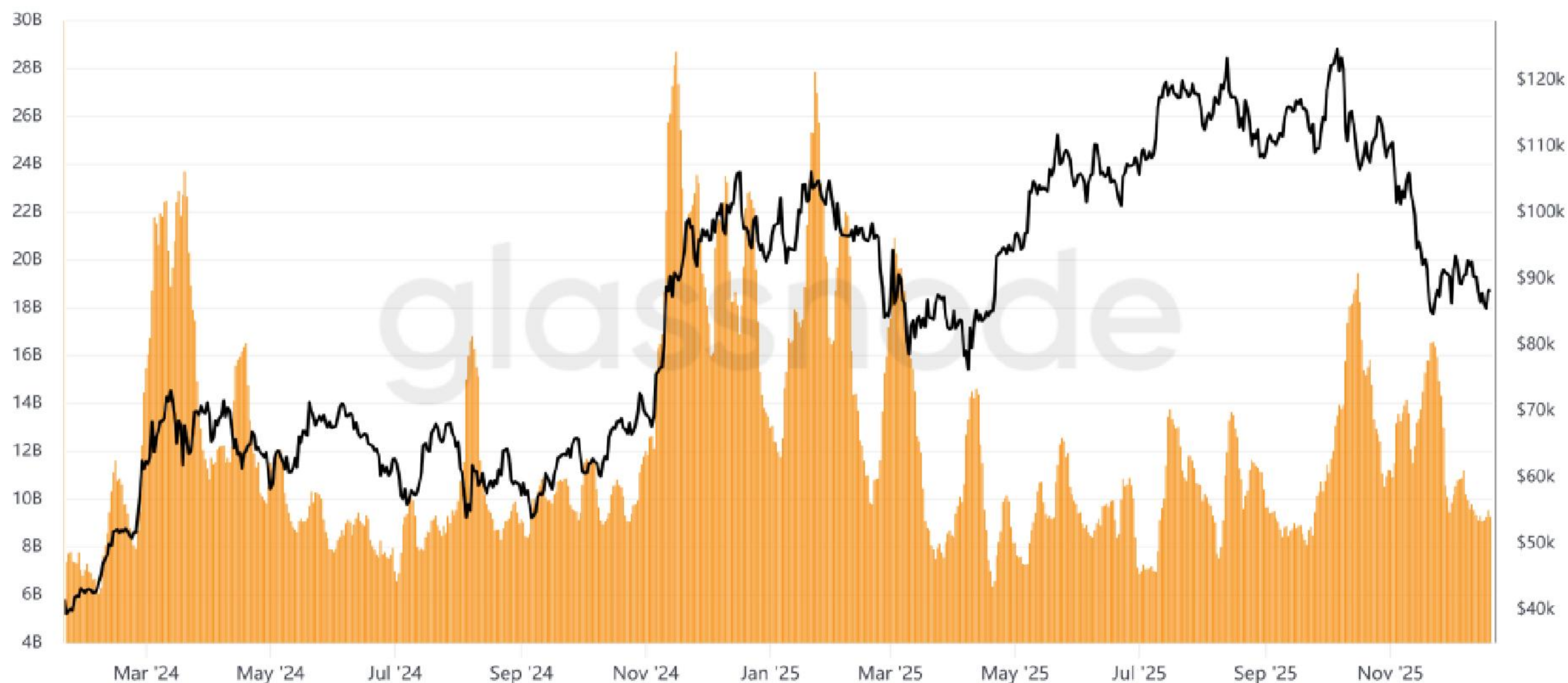
On Chain Data

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

本周的震荡行情中, 市场整体交易量持续低迷, 投资者风险偏好低, 流动性换手率明显偏低。

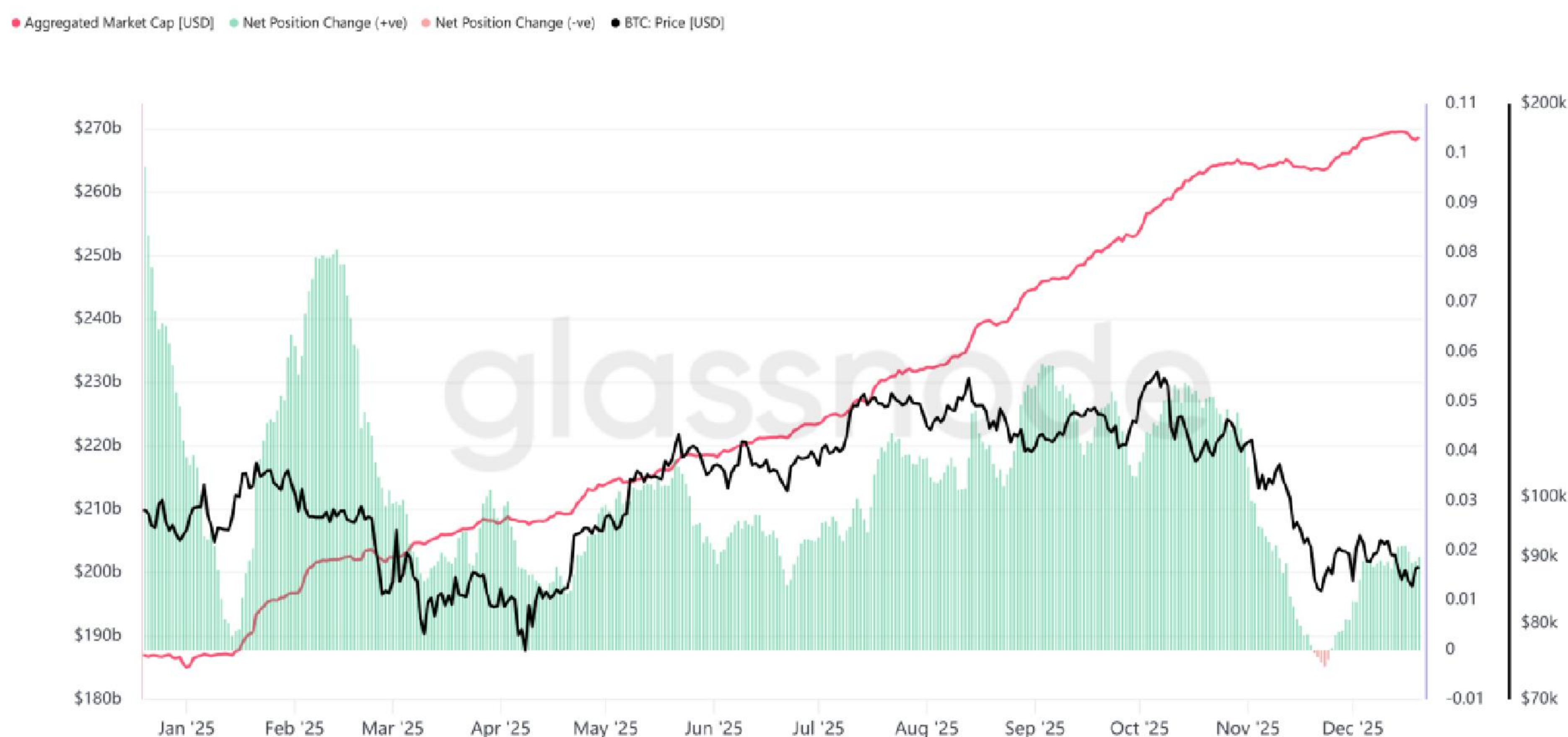
数据来源: glassnode

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

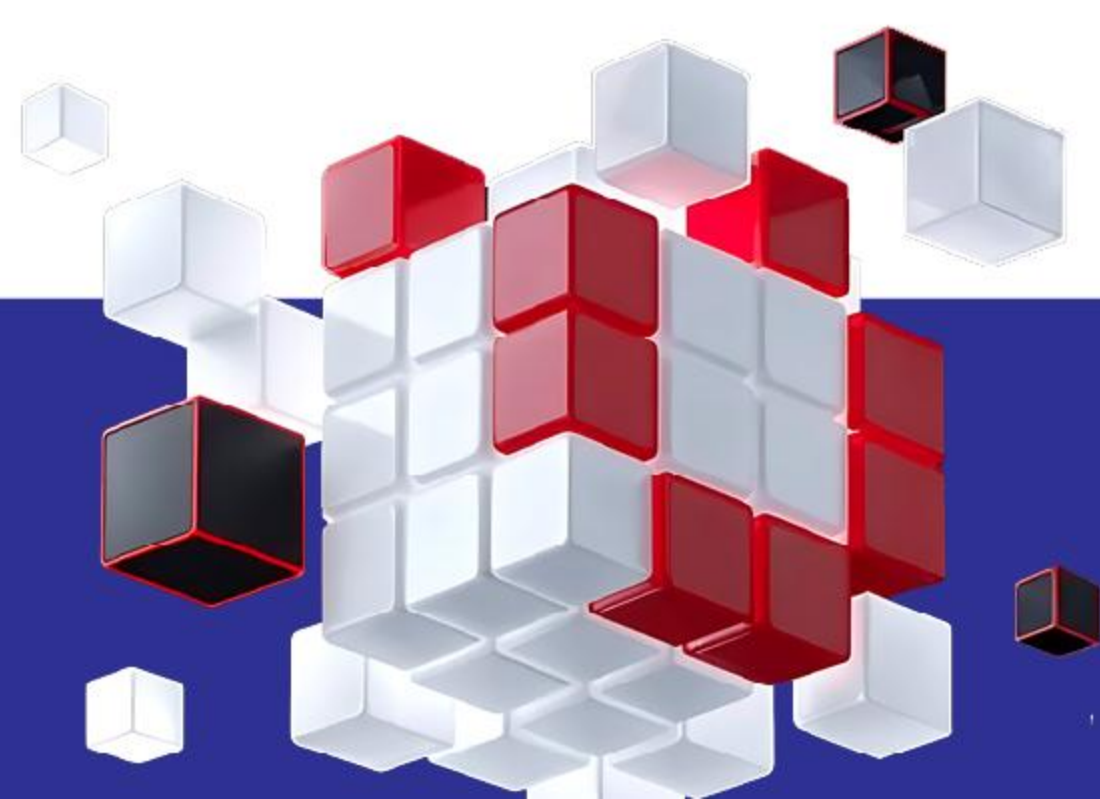


© 2025 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

稳定币在本周经历了极短时间的暂停增长后继续增发，这一现象表明资金动能并没有枯竭，但观察增发速率可以发现依旧低迷，整体市场的热度较低。

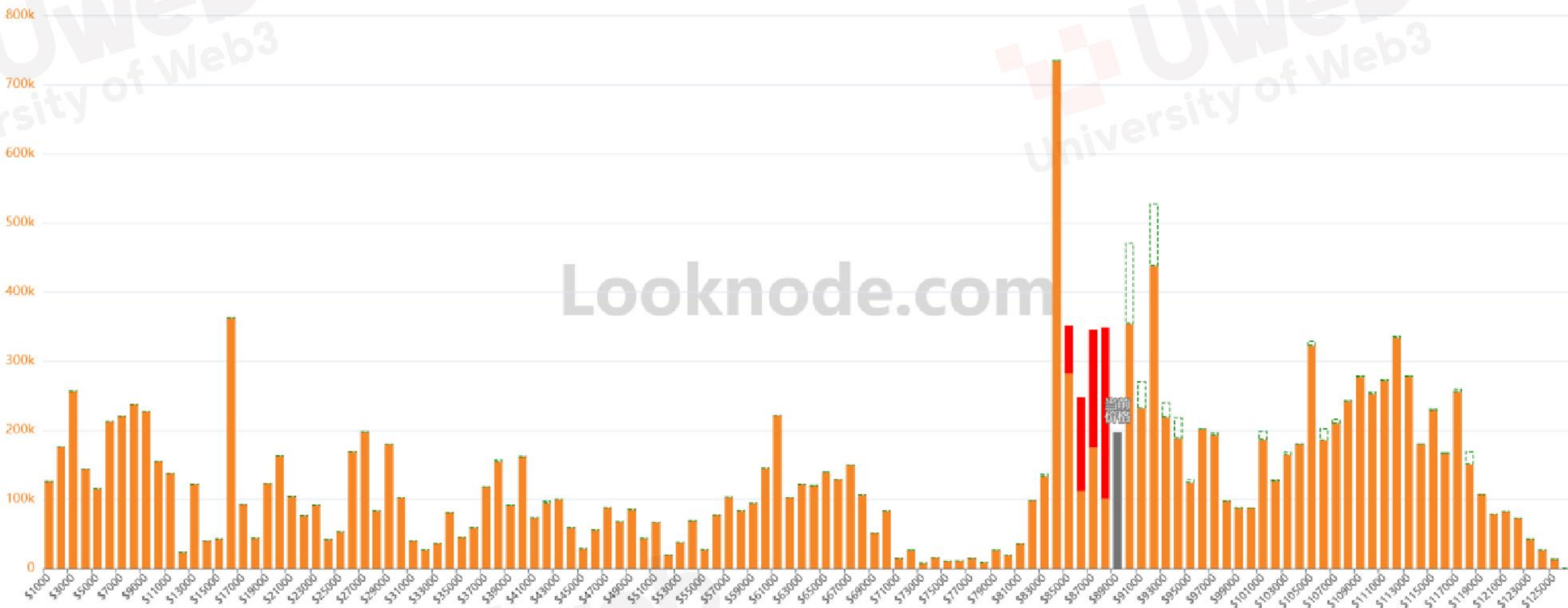
数据来源：glassnode



On Chain Data

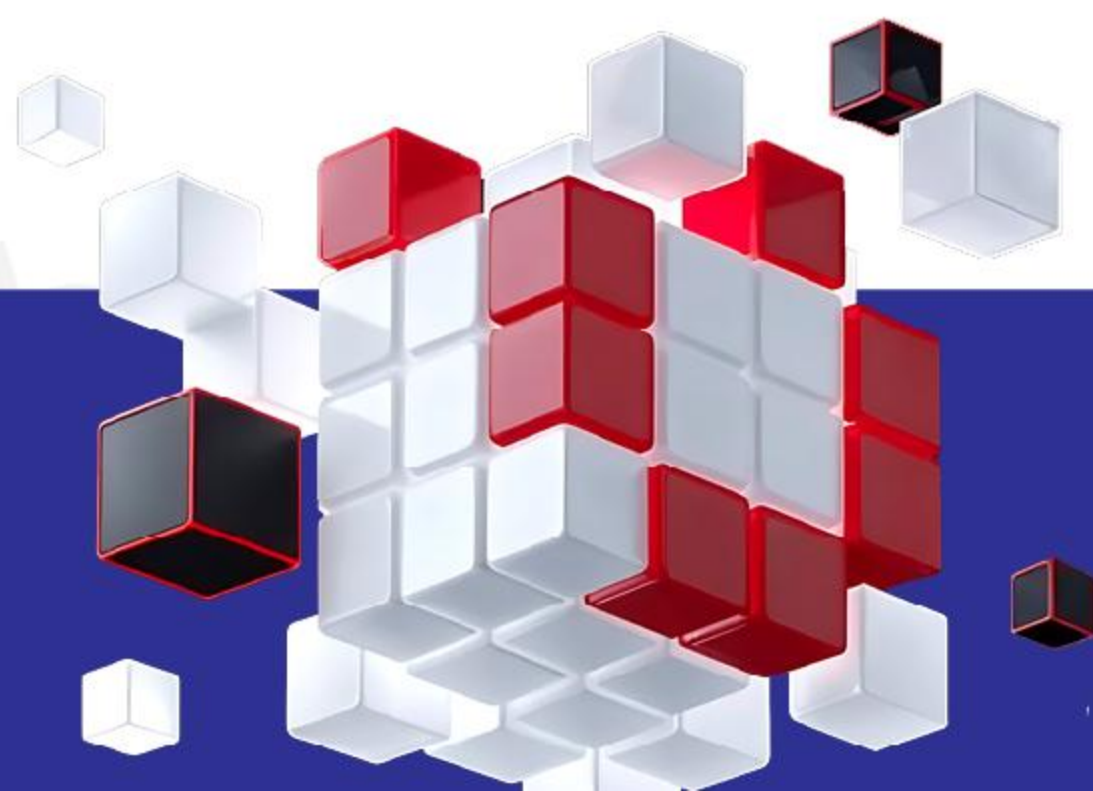
UTXO能量带

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。



本周的震荡行情中，主要的筹码换手集中在近端小规模止损，相较于高位止损，此次回调中低位抄底的投资者展现出了更加坚定的信心，并没有因为币价的反弹选择获利出局，近端支撑位来到81,000美元，阻力位来到92,000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。

BTC: Short-Term On-Chain Cost Basis Bands [Hourly]

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

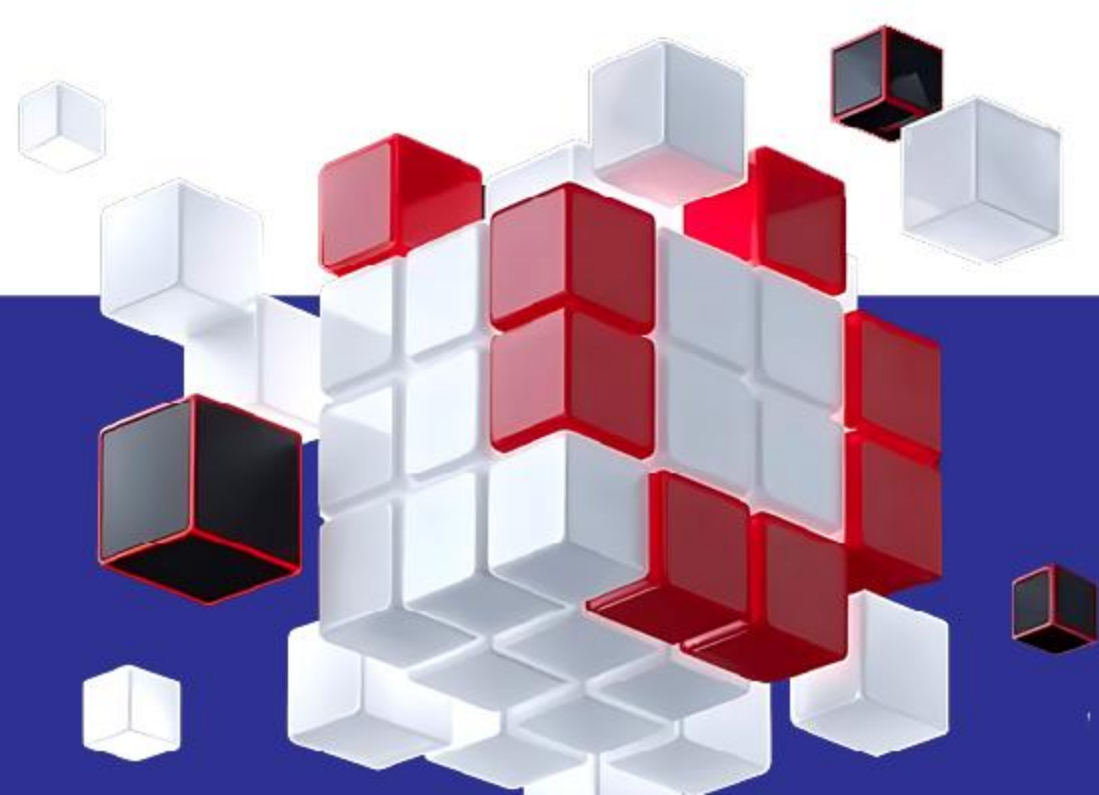


© 2025 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

目前短期持币者的平均成本在101,000美元，进一步降低，当前价格距离该关键指标仍有14%的距离，能否收回该阵地将成为能否形成趋势反转的重要指标。

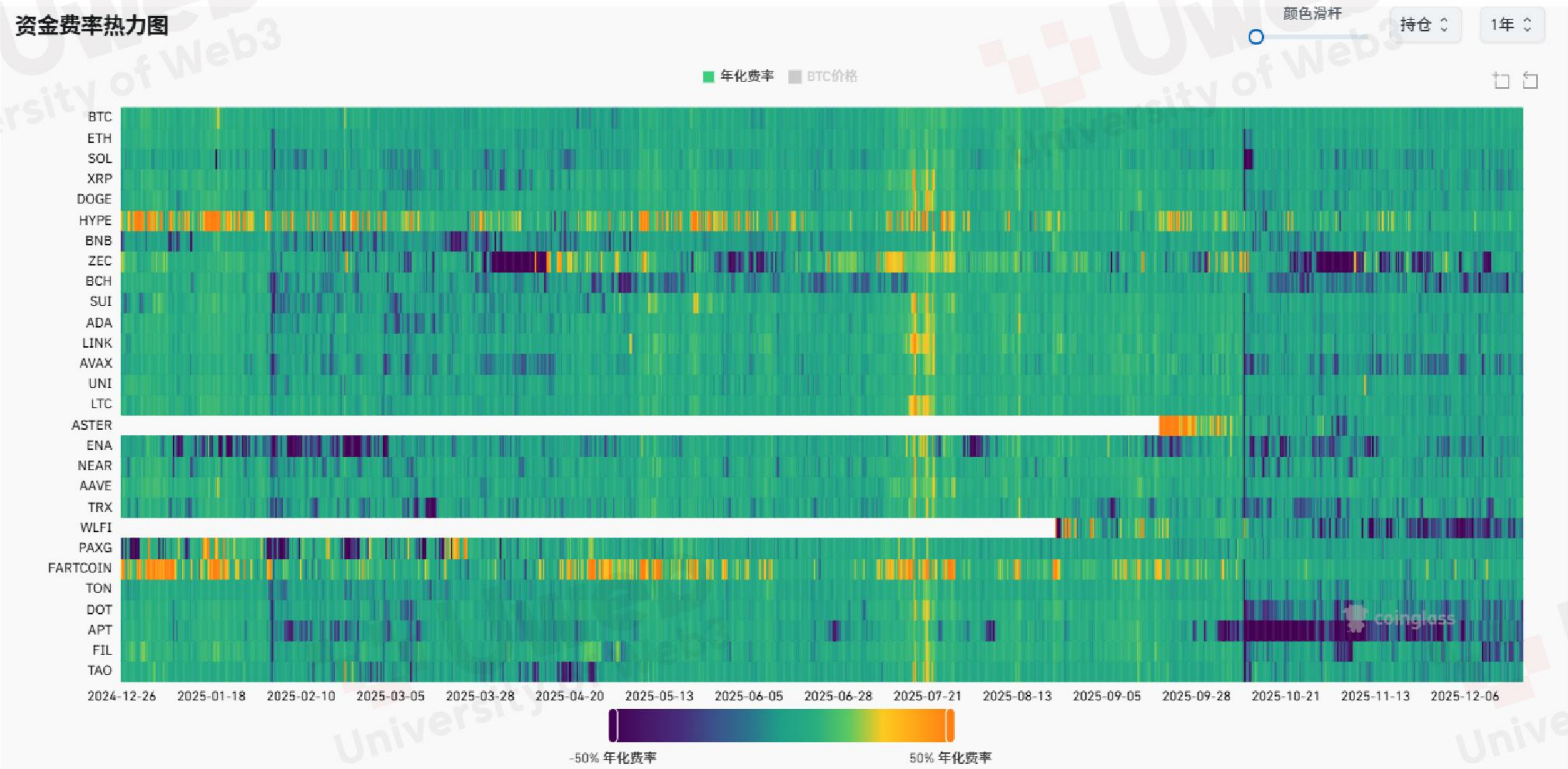
数据来源：Looknode



Off Chain Data

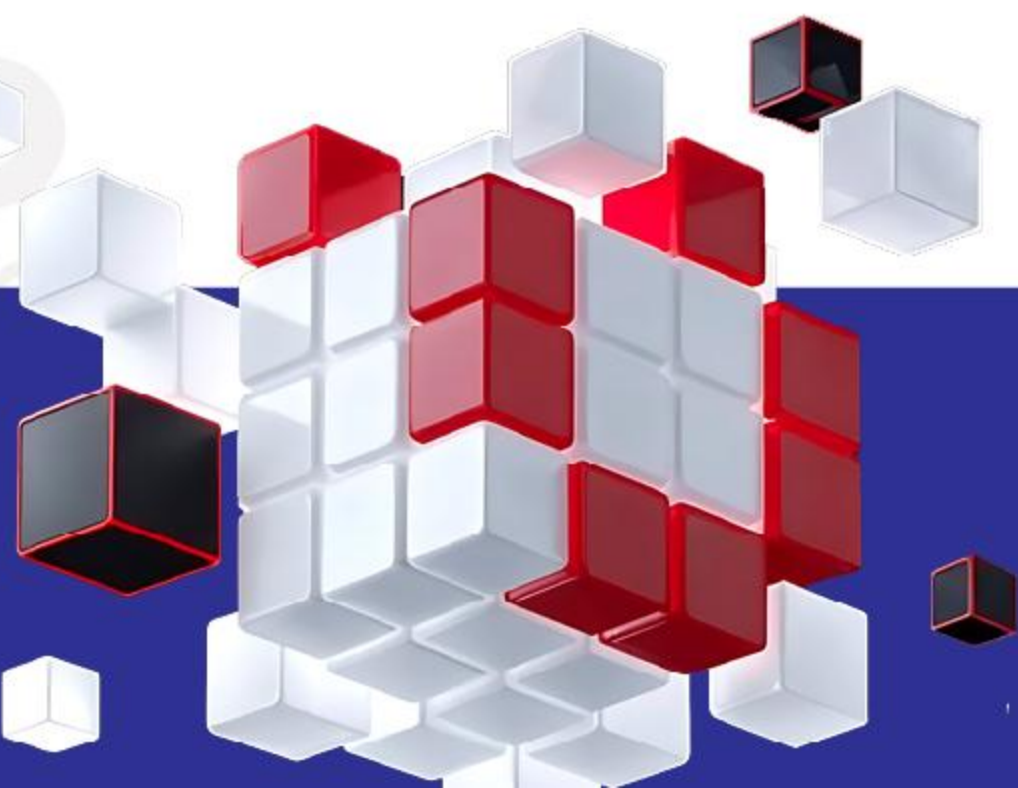
主流币资金费率热力图

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。



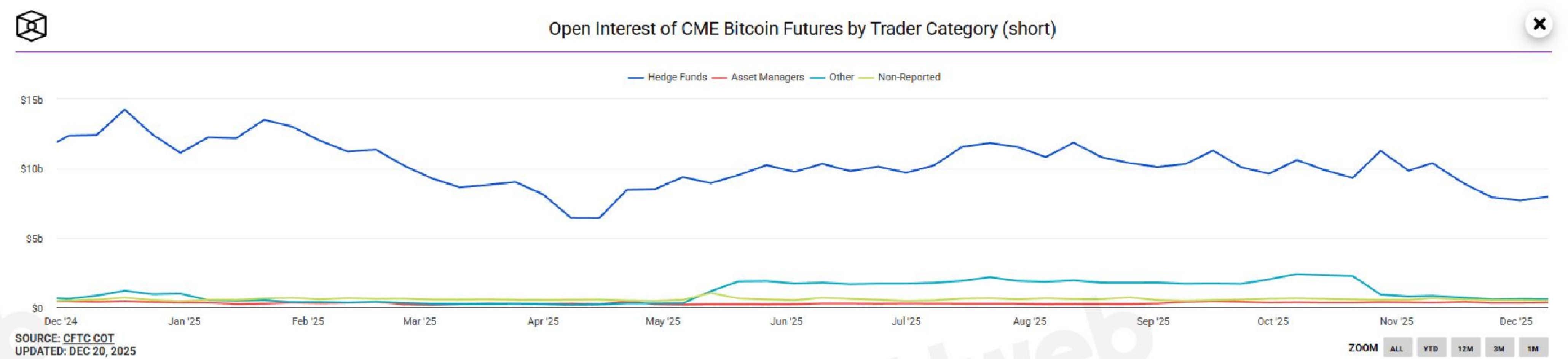
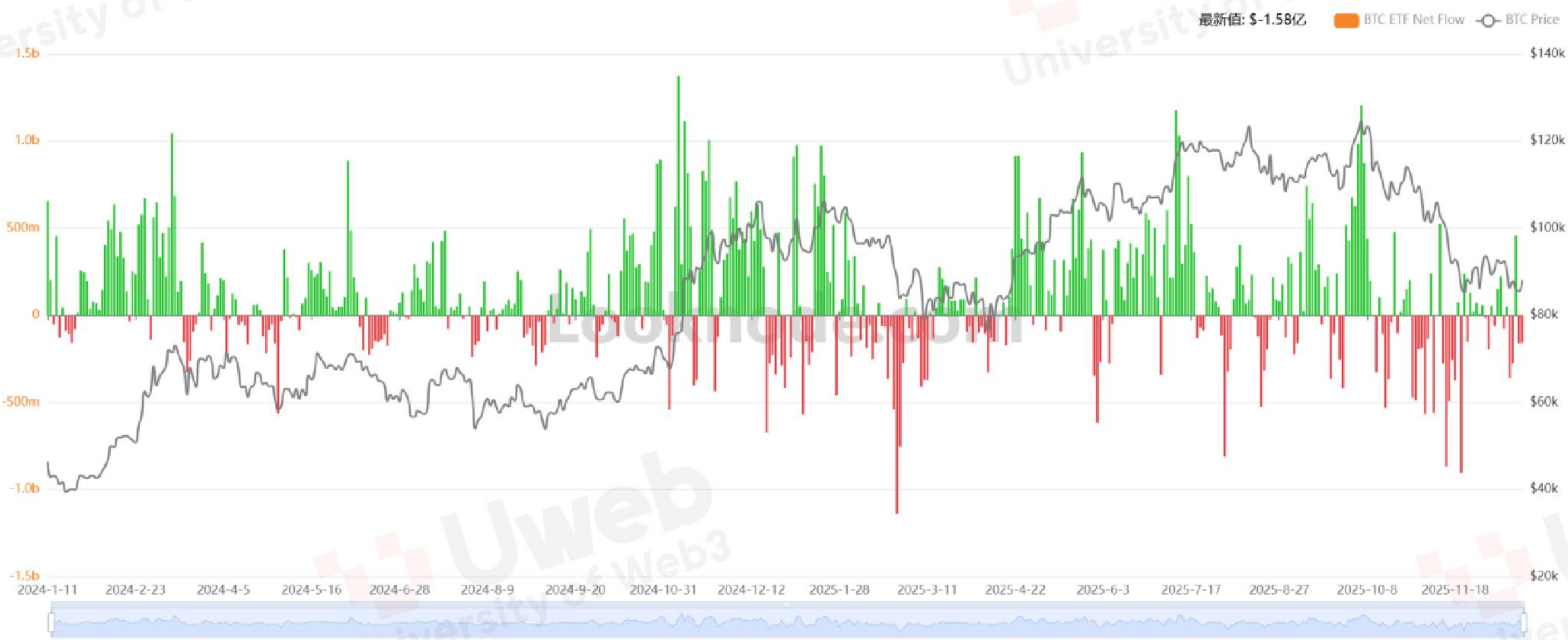
从资金费率的角度来观察市场情绪依旧没有明显的转变，投资者对于整个加密市场的态度保持中性偏空，山寨币市场的看空情绪依旧没有缓解。

数据来源：Looknode



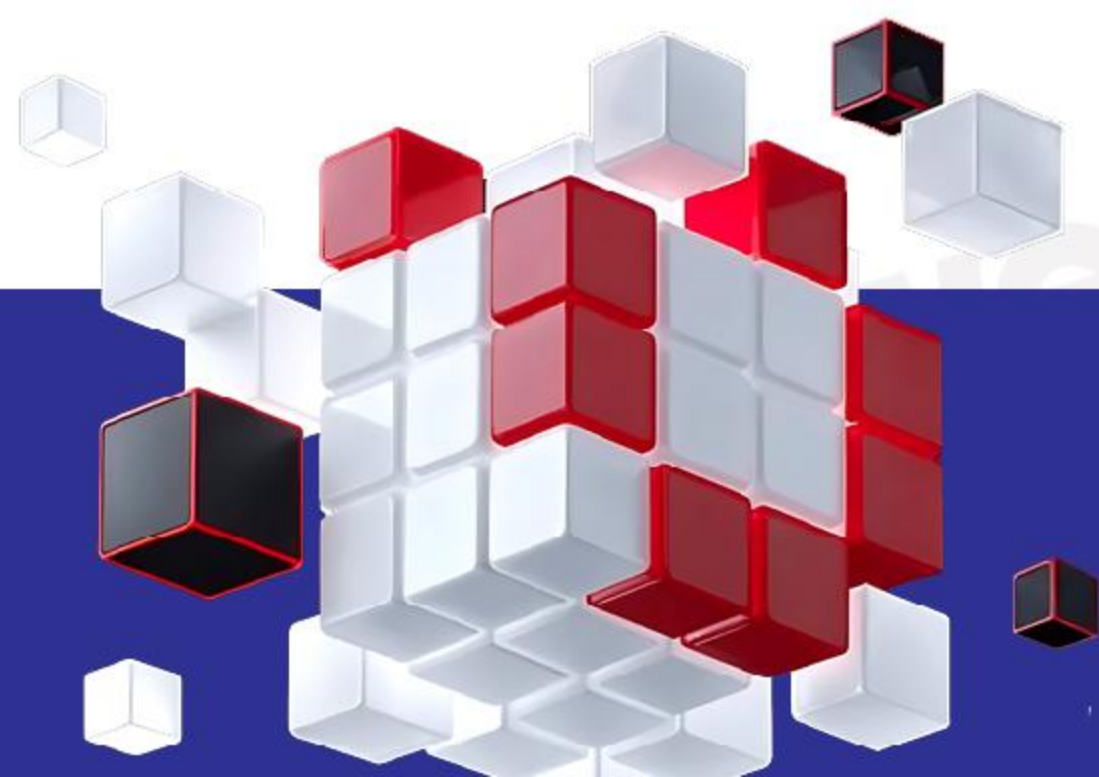
比特币ETF和CME对冲持仓敞口数据

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，提供上周二期货市场未平仓合约的明细。



本周五天中仅一天录得净流入，累计净流出4.97亿美元，同时CME对冲基金的空头头寸没有明显变化，美国投资者的情绪并没有出现明显好转，不过大量资金流出的趋势正式终结。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 January?主要预测美联储在2026年1月议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 January?

\$44,168,119 Vol. Jan 28, 2026

Past

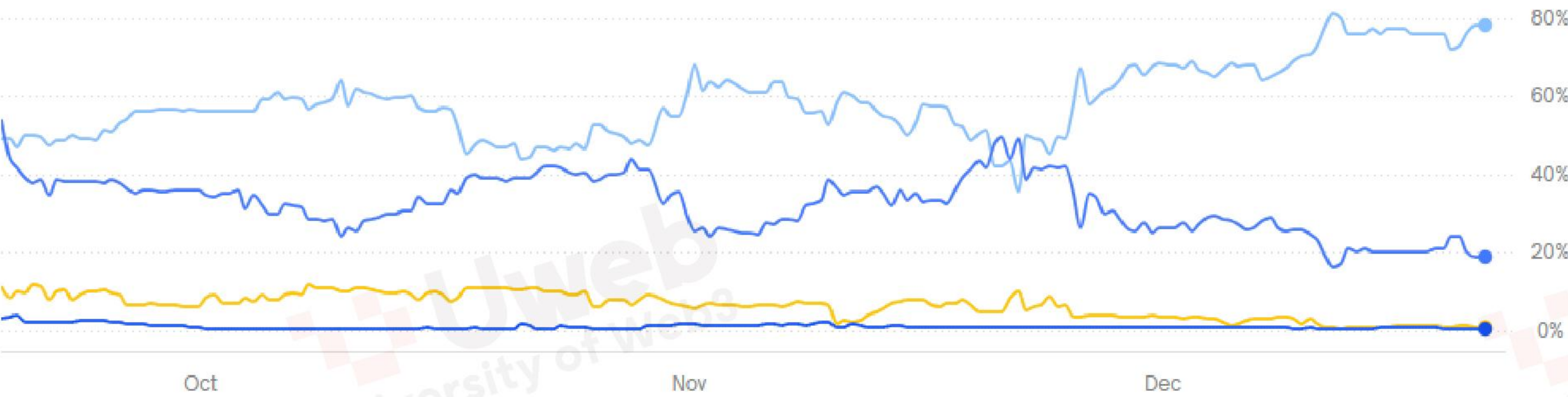
Jan 28, 2026

Mar 18, 2026

Apr 29, 2026

No change 79% 25 bps decrease 20% 50+ bps decrease 1.4% 25+ bps increase <1%

Polymarket



市场当前基本确认2026年1月美联储议息会议将维持利率不变，降息的概率仅为20%，短期市场流动性或面临衰退。

数据来源：polymarket

Off Chain Data

公司加密持仓图

BTC: Treasury Net Flows (Companies)通过追踪有BTC储备公司的公开报告，统计不同公司买卖BTC的活动，大于0轴即该公司产生了BTC购买行为，小于0轴即产生了卖出行为。

BTC: Treasury Net Flows (Companies)

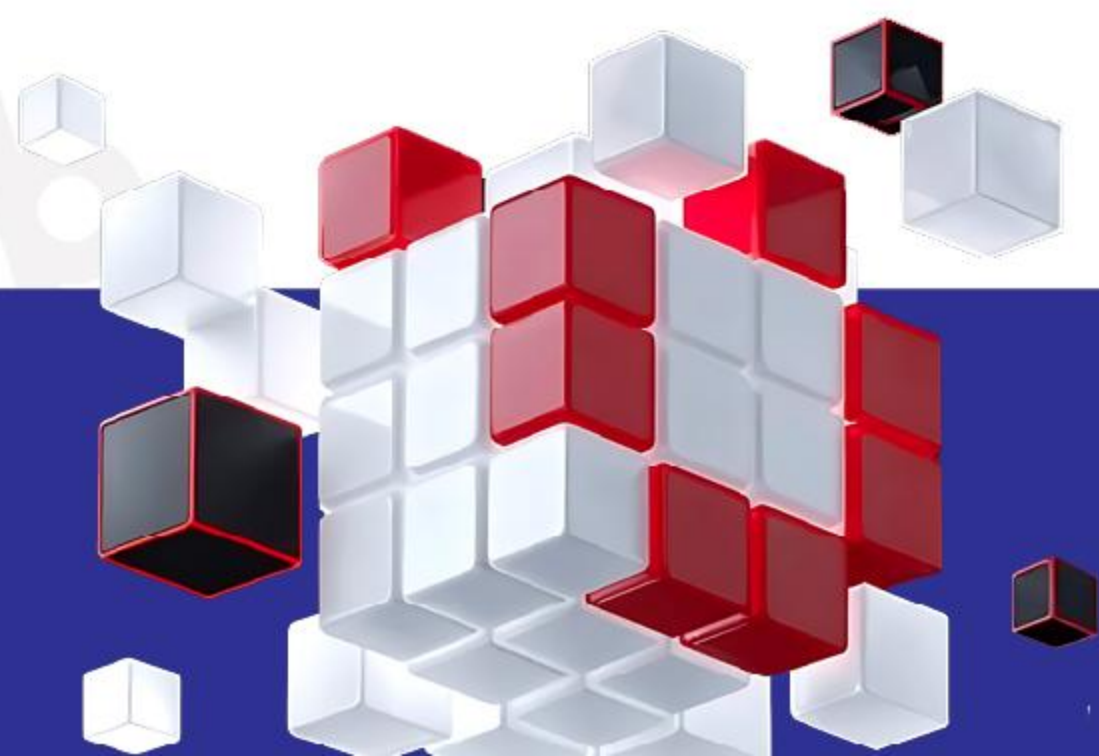


© 2025 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

本周仅有Strategy一家公司大量加仓了约2.1万枚BTC，其他上市公司没有加仓BTC的动作。

数据来源：glassnode

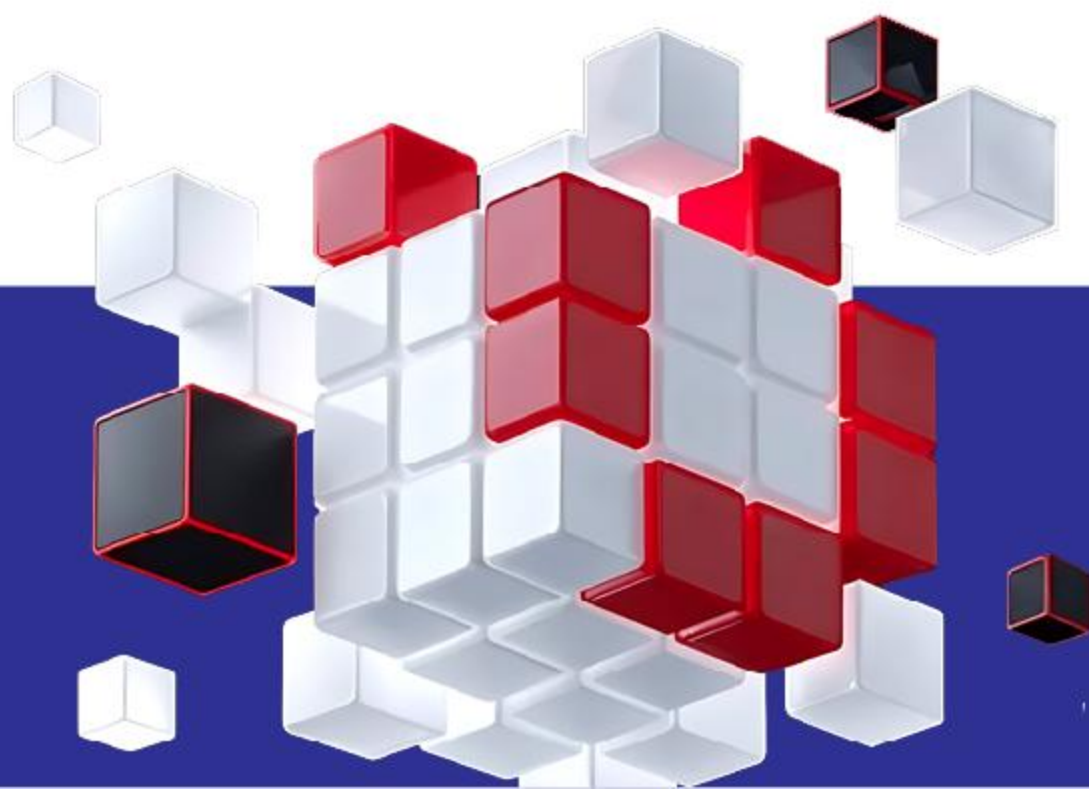


Off Chain Data

本周热点事件前瞻（香港时间）

12月24日， 21:30

美国至12月20日当周初请失业
金人数。前值：22.4（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)

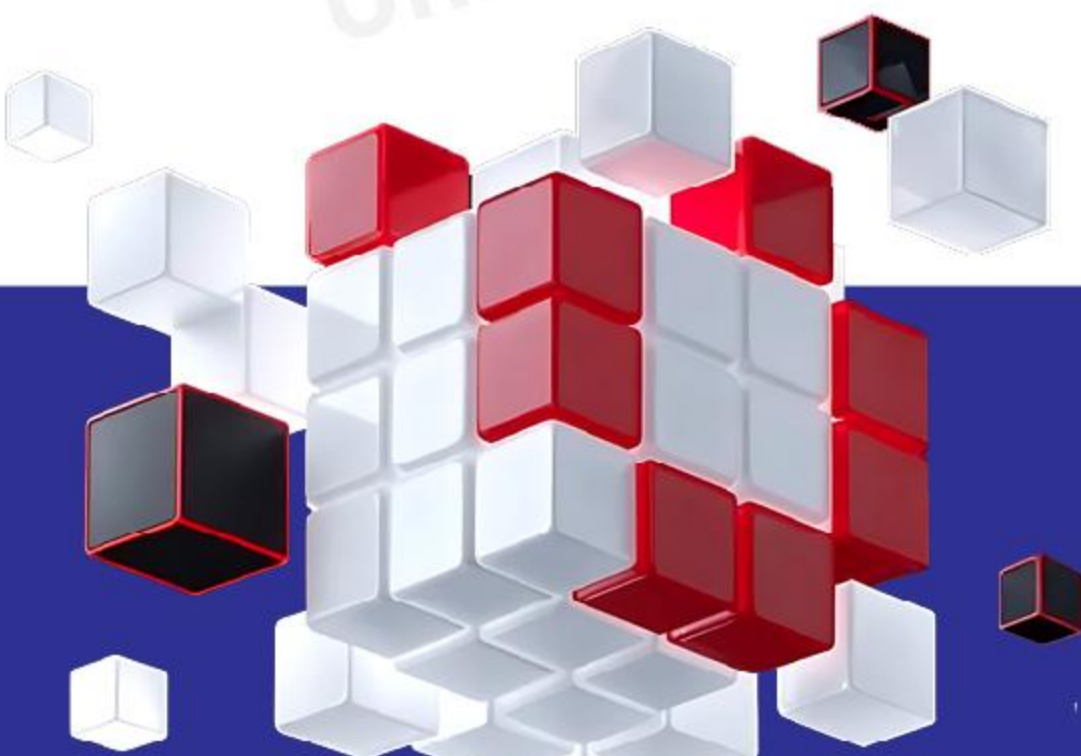
洞悉数字资产合规发展创业浪潮
- ③

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

CDAA
CHARTERED DIGITAL ASSET ANALYST



報名諮詢二維碼

數字資產分析師(CDAA)

資格認證考試

· 嚴謹考評 · 合規認證



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

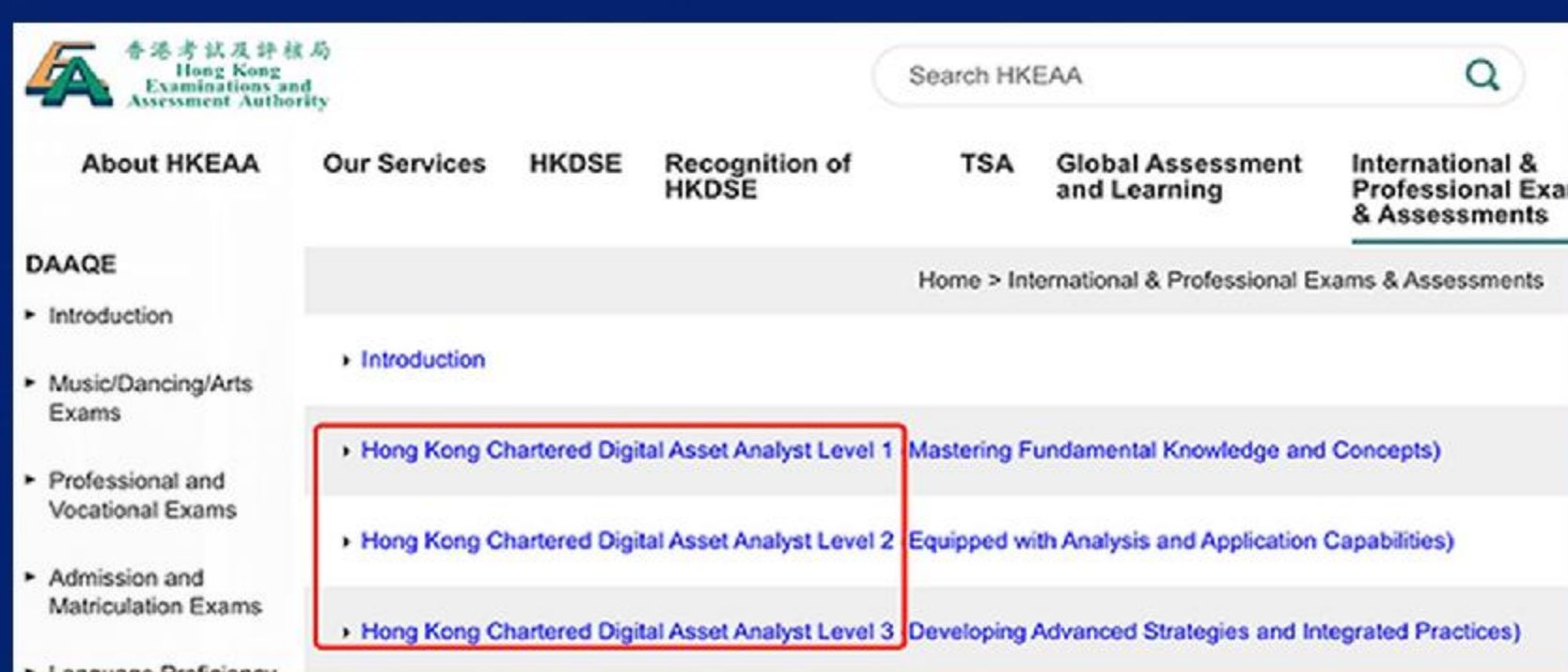
考試核心介紹

數字資產分析師 (CDAA) 作為受香港官方機構香港考試與評核局認可的職業資格考試認證體系，面向金融、科技及 Web3.0 數字資產從業者，透過系統化權威考試，檢驗考生對於數字資產的投研、資管、交易、風控、合規、技術應用等方面的專業能力。

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

CDAA 與 CFA/FRM 同為香港考試與評核局認定的專業 / 職業考試，CDAA 考試行政工作亦由香港考試與評核局直接負責，確保流程管理、試題管理、現場監考、閱卷評分具備最高水準的公平公正與權威性，對標國際主流職業資格標準考試。





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/RMB/等值USDT

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

