

发布日期：2025年12月28日

筹码集中化特征增强 短期波动风险上行

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

区域情绪明显分化：亚洲持币者看多情绪显著上升，而美洲持币者悲观情绪同步增强，市场重新进入多空对峙的弱平衡状态，波动率上升概率提高。

02

链上实现亏损持续收敛：无论长期还是短期持币者，本周实现亏损规模均有所下降，显示震荡行情下持币者心理压力阶段性缓解。

03

未实现盈利结构稳定但短期承压：全体筹码未实现盈利约 35%，长期持币者约 56%，短期持币者仍处于约 14% 的未实现亏损区间。

04

市场活跃度处于低位：BTC 现货交易量持续下行，风险偏好较低，流动性换手率接近阶段性低点。

05

稳定币增发动能不足：本周稳定币市值未出现显著扩张，增发速率依旧低迷，反映场内新增资金需求有限。

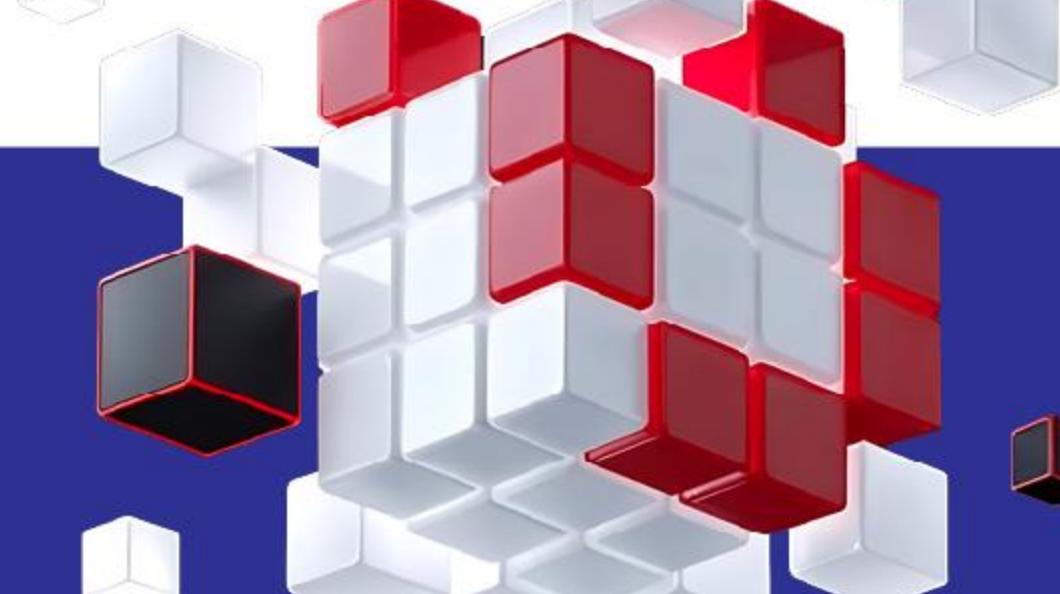
06

筹码集中度上升、关键区间明确：约 10% 的流通 BTC 集中在当前价格上下 5% 的狭窄区间内，近端链上支撑位约 81,000 美元，阻力位约 92,000 美元；短期持币者平均成本已下移至 99,800 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。



01

SWOT分析



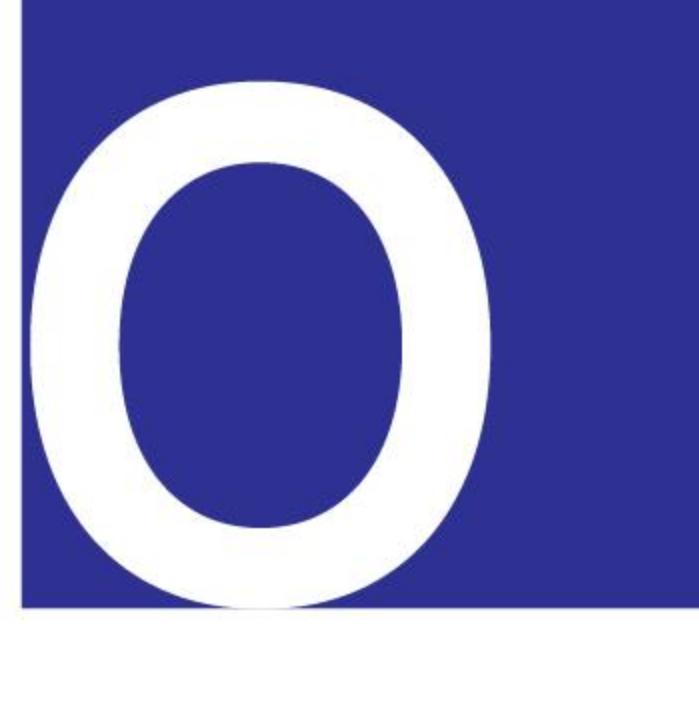
优势 Strengths

- 链上亏损压力缓解：长期与短期持币者的实现亏损规模同步下降，市场情绪压力阶段性减轻。
- 筹码集中度提升：约 10% 的流通 BTC 集中于当前价格上下 ±5% 区间，价格共识度提高。



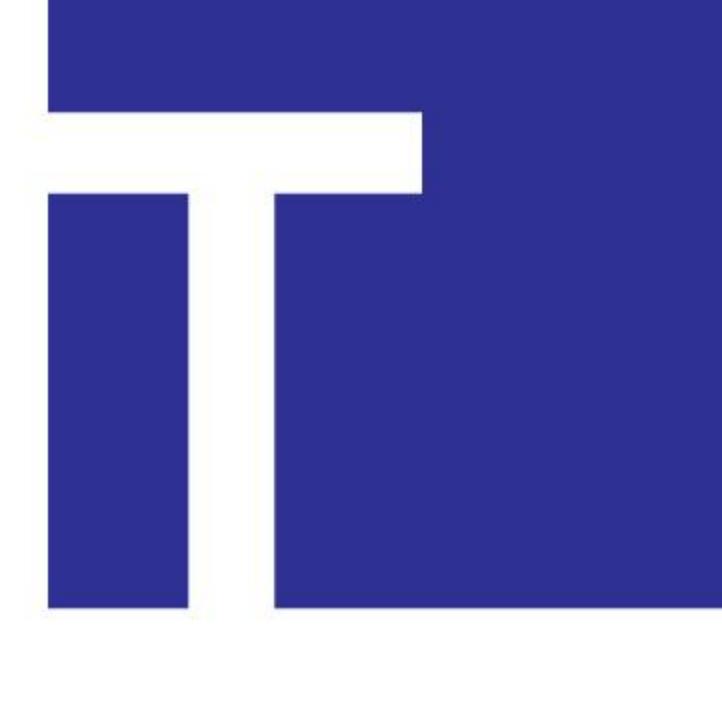
劣势 Weaknesses

- 短期持币者仍承压：短期持币者未实现亏损约 14%，其平均成本仍高于现价区间。
- 交易活跃度偏低：现货成交量与换手率持续处于低位，市场参与度不足。
- 稳定币增发乏力：稳定币市值扩张停滞，新增链上流动性有限。



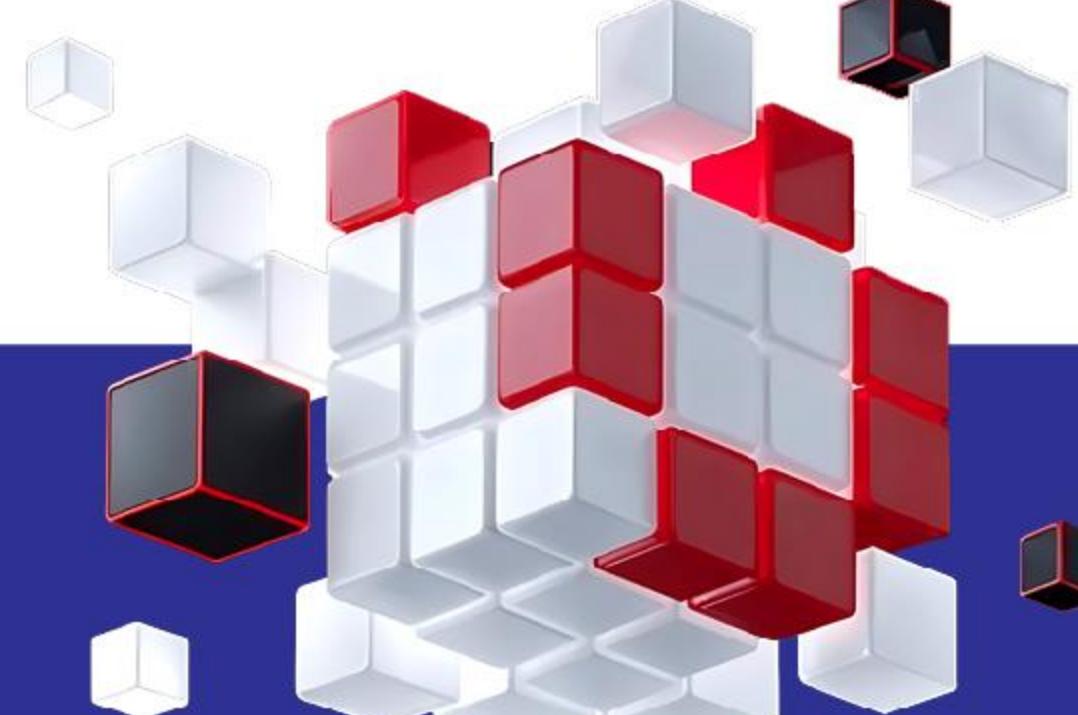
机会 Opportunities

- 价格结构关键区间清晰：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下移至 99,800 美元。
- 区域情绪差异扩大：亚洲情绪回暖、美洲情绪转弱，跨区域行为差异显著。
- 亏损出清趋缓：实现亏损规模下降，有助于观察后续筹码稳定性变化。



威胁 Threats

- 区域情绪对立加剧：多空情绪在不同地区同时放大，可能加剧短期价格波动。
- 流动性持续不足：低成交量与低稳定币增发并存，市场对外部冲击的缓冲能力有限。
- 浮筹尚未完全消化：短期持币者仍处于未实现亏损区间，潜在抛压仍然存在。

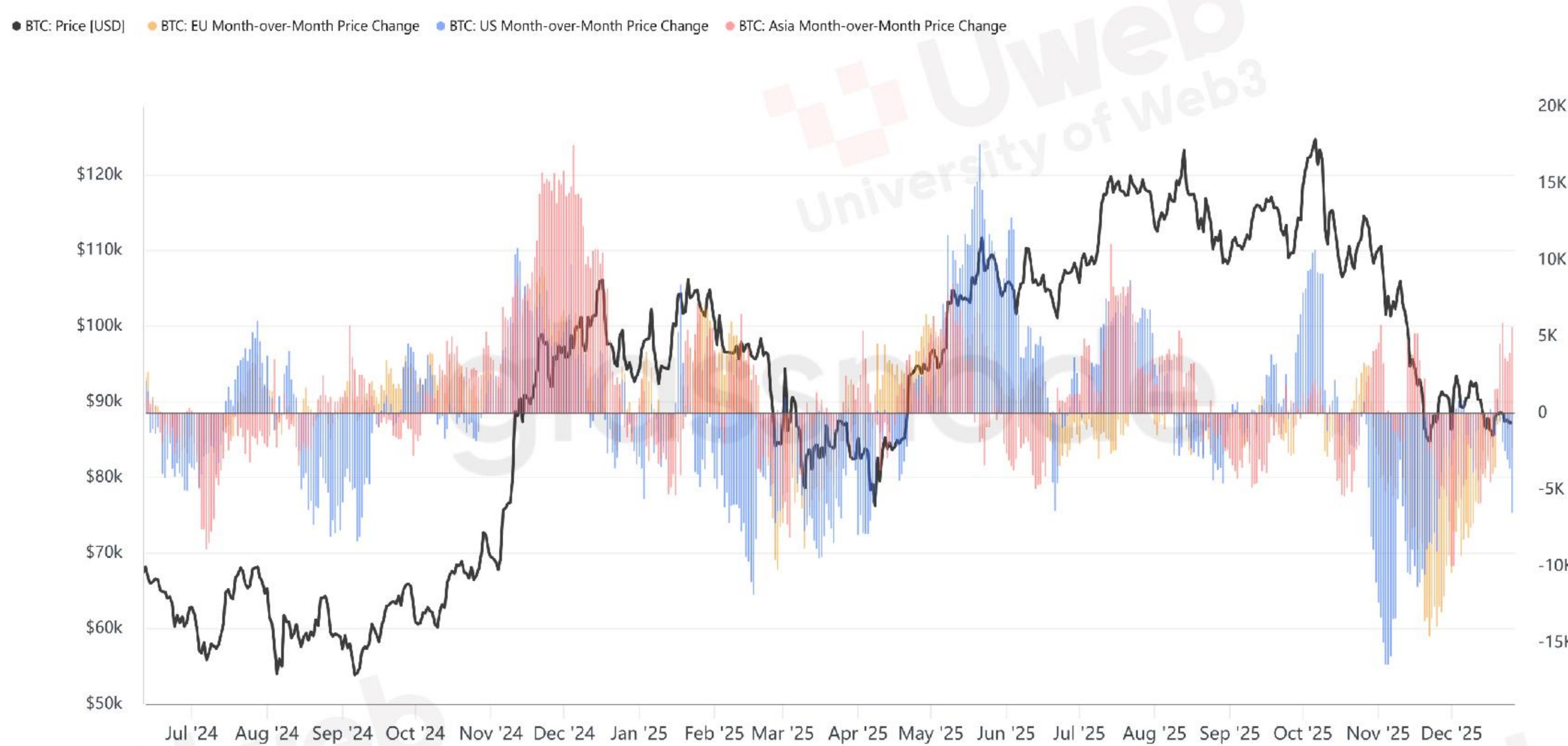


On Chain Data

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持币者的情绪导向，通常将美洲持币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；而亚洲持币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

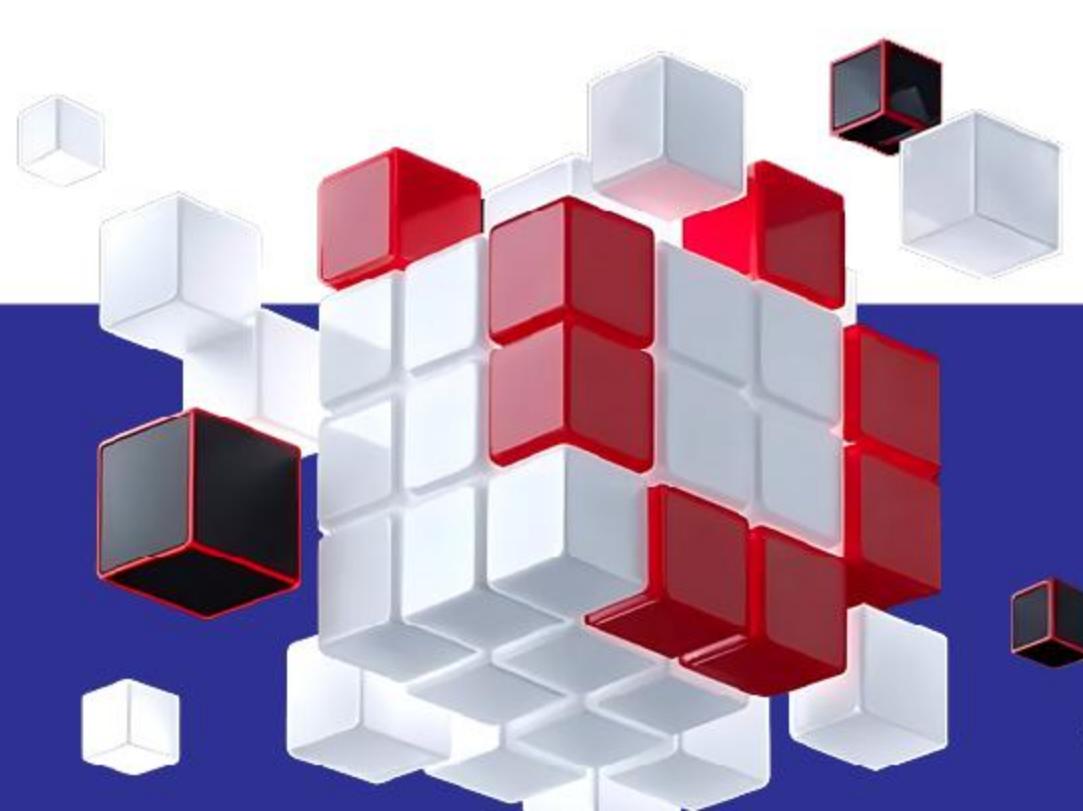


© 2025 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

在本周的震荡行情中，美亚多空分歧再现，亚洲持币者的看多情绪显著上升，美洲持币者的悲观情绪显著上升，市场再次进入多空交战的弱平衡时期，波动率上升的概率正在提高。

数据来源：glassnode



On Chain Data

链上割杀曲线

BTC: Net Realized Profit/Loss统计了持币者通过移动BTC（转移或卖出）所实现的总盈利减去总亏损的差值（净盈利/亏损），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)

● BTC: Net Realized Profit/Loss [USD] (3d ema) ● BTC: Net Realized Profit/Loss [USD] (3d ema) ● BTC: Price [USD]

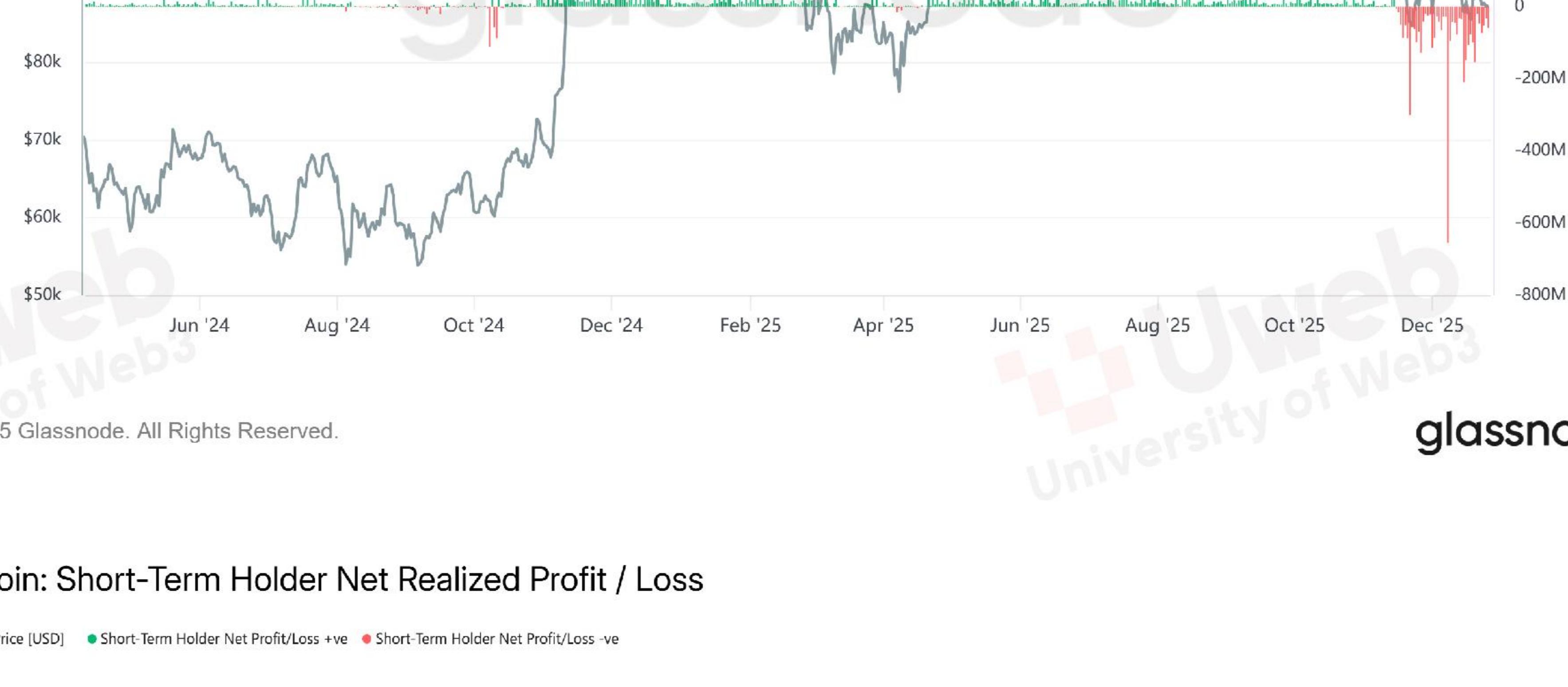


© 2025 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

Bitcoin: Long-Term Holder Net Realized Profit / Loss

● BTC: Price [USD] ● Long-Term Holder Net Profit/Loss +ve ● Long-Term Holder Net Profit/Loss -ve



Bitcoin: Short-Term Holder Net Realized Profit / Loss

● BTC: Price [USD] ● Short-Term Holder Net Profit/Loss +ve ● Short-Term Holder Net Profit/Loss -ve



© 2025 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

在本周震荡行情中，长期持币者和短期持币者的实现亏损的规模均有所收敛，短期来看这是一个积极的信号，表明当下价格的震荡带给持币者的心
理压力正在逐步减少，但要警惕实现亏损数量再次上升的情况发生。

数据来源：glassnode



04

On Chain Data

链上错觉研究仪

BTC: Net Unrealized Profit/Loss (NUPL) 通过计算持币者的“未实现盈利/亏损”的平均值来反映市场上整体持币者的未实现盈利或未实现亏损状况。除总体未实现盈利外，可以分为BTC: Long Term Holder NUPL和BTC: Short Term Holder NUPL来进行讨论，当未实现盈利过高时，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: Net Unrealized Profit/Loss (NUPL) ● BTC: Price [USD]



BTC: Long Term Holder NUPL

● BTC: Long Term Holder NUPL ● BTC: Price [USD]



BTC: Short Term Holder NUPL

● BTC: Short Term Holder NUPL ● BTC: Price [USD]



因为本周行情以小区间震荡为主，目前全部持币者的未实现盈利维持在35%，长期持币者的未实现盈利在56%，大多数短期持币者仍承受着大量亏损，平均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



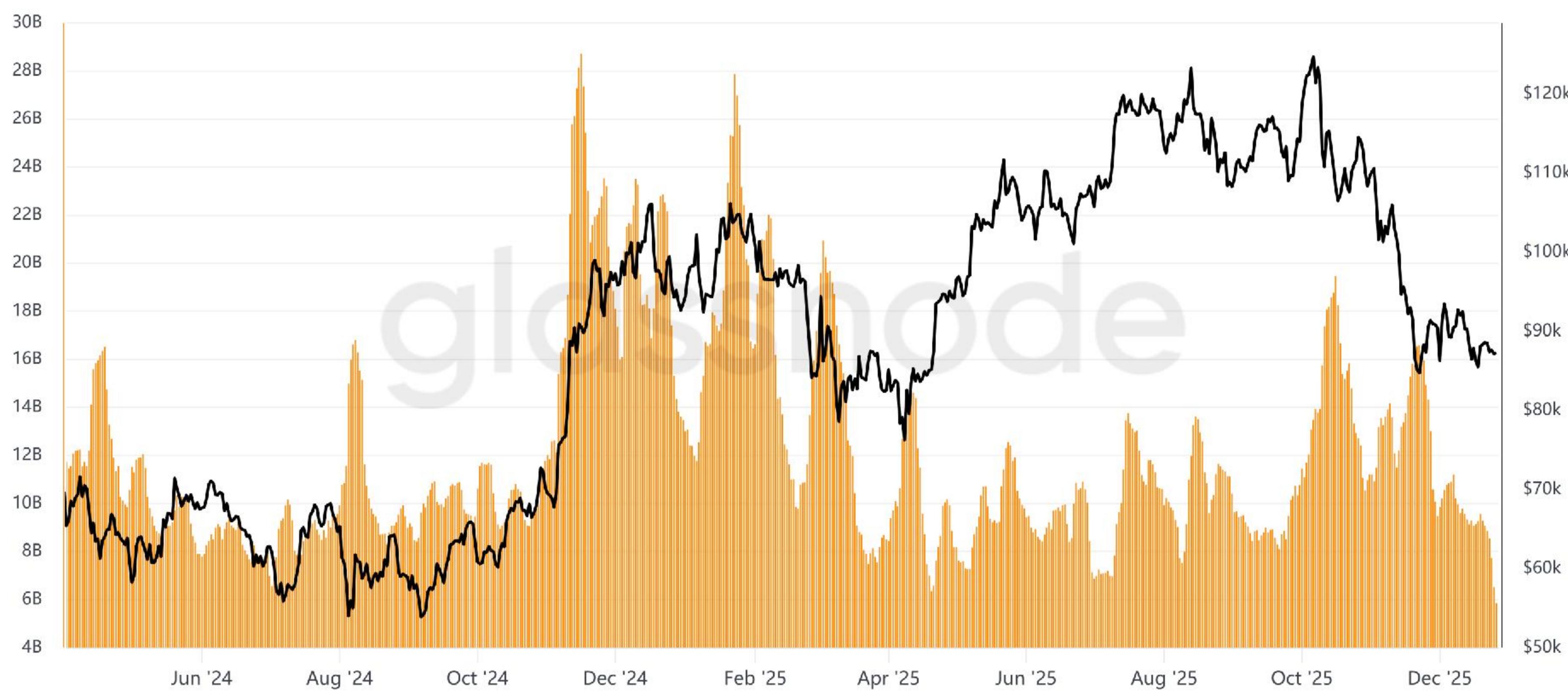
On Chain Data

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]

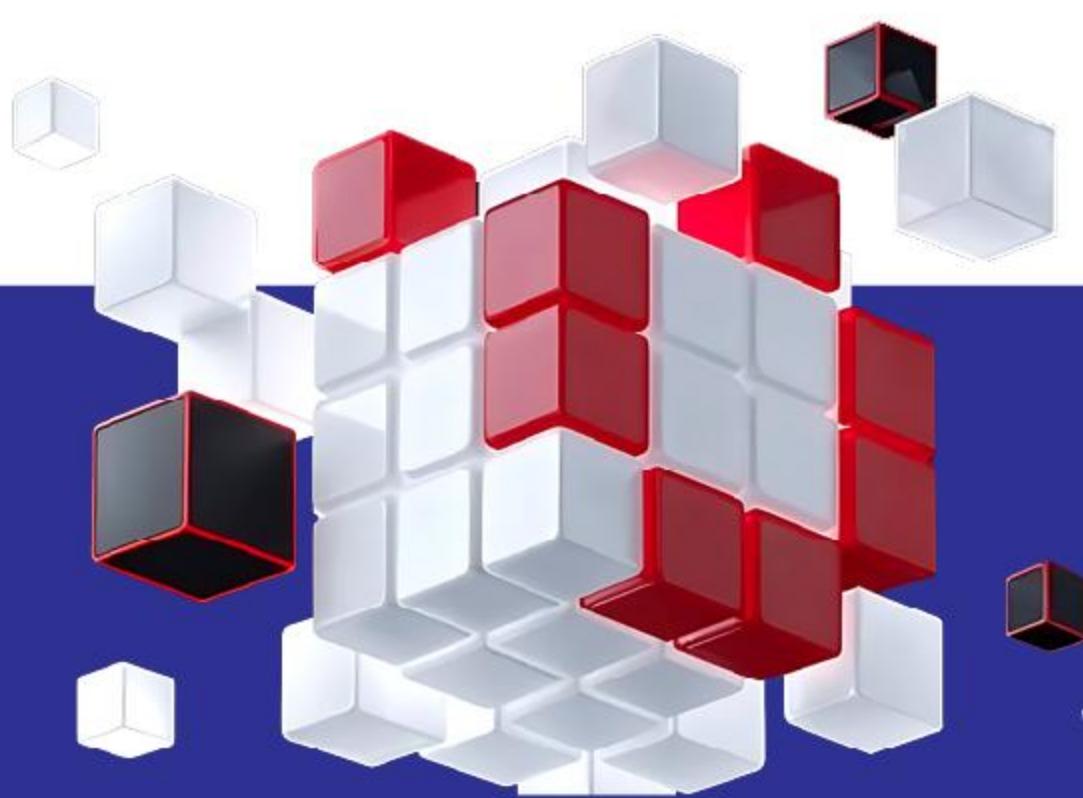


© 2025 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

因为圣诞节的原因，本周的震荡行情中，市场整体交易量持续走低，市场热度接近“冰点”，持币者风险偏好低，流动性换手率持续低迷。

数据来源：glassnode



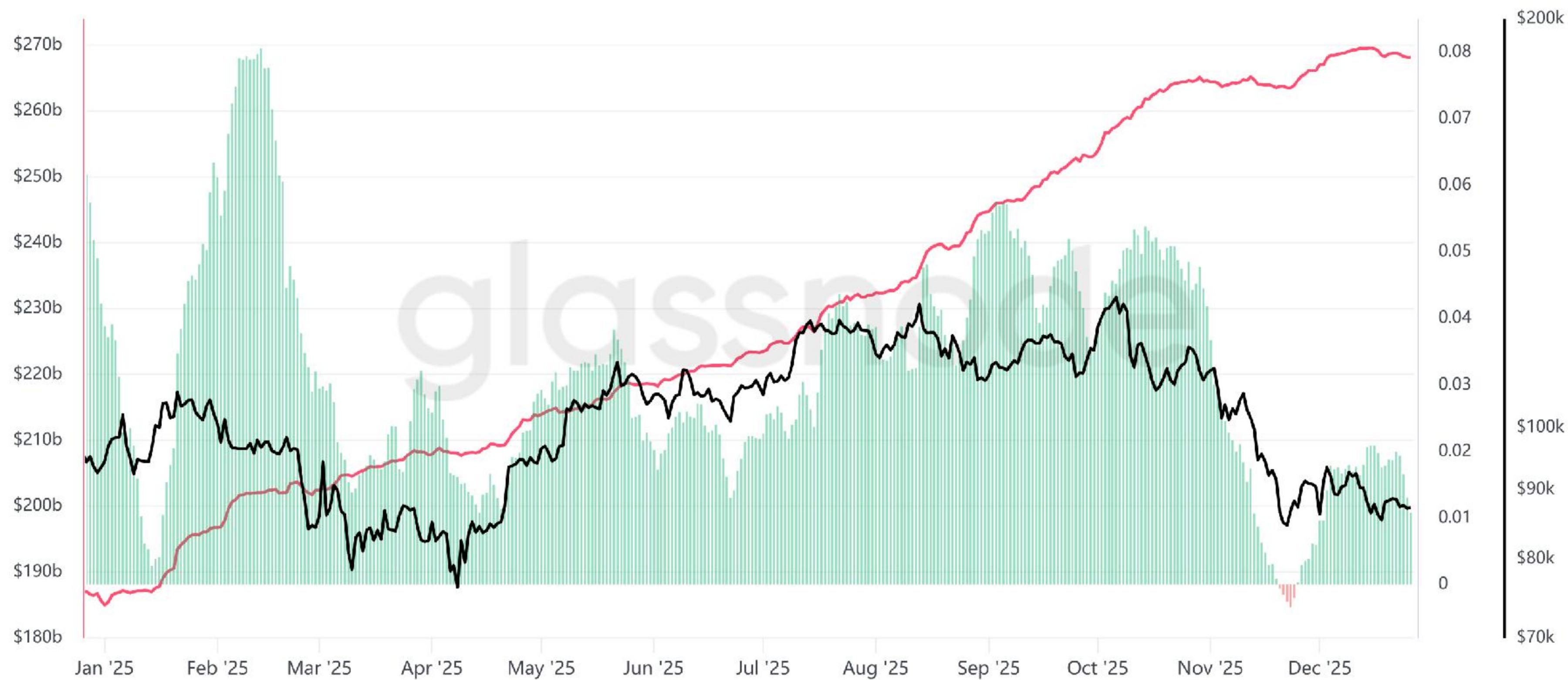
On Chain Data

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

● Aggregated Market Cap [USD] ● Net Position Change (+ve) ● Net Position Change (-ve) ● BTC: Price [USD]

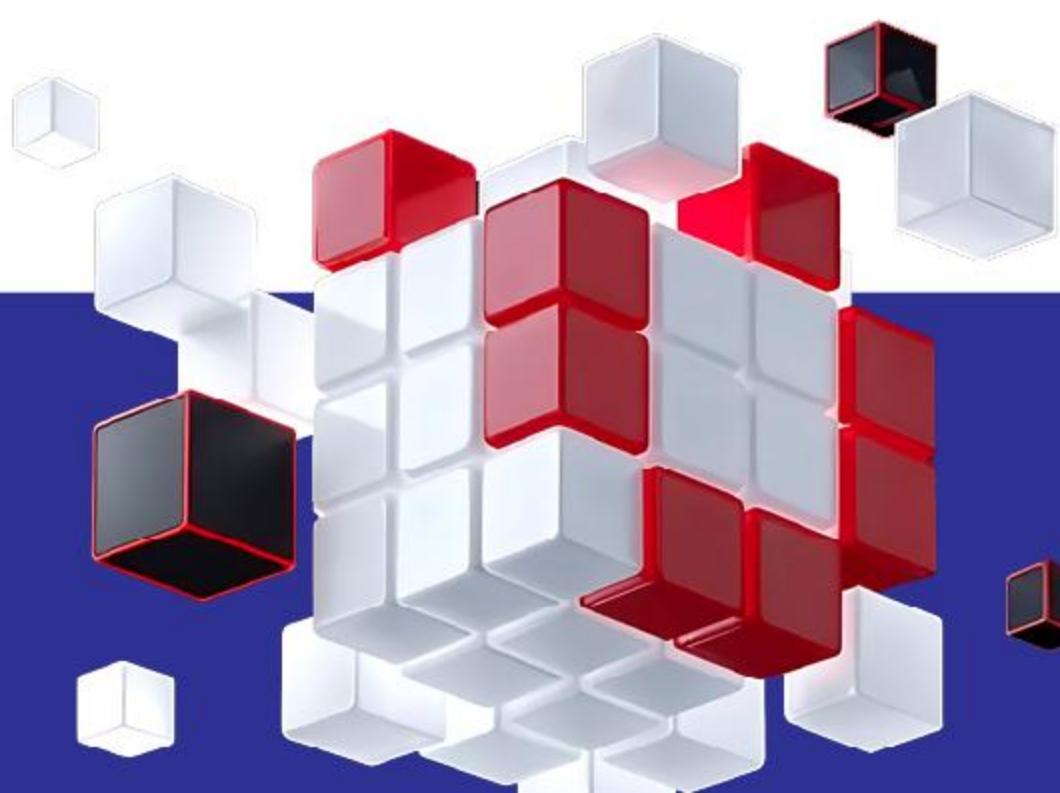


© 2025 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

稳定币在本周并没有显著的增发迹象，这一现象表明当前市场资金需求较少，同时观察增发速率可以发现依旧低迷，整体市场的热度较低。

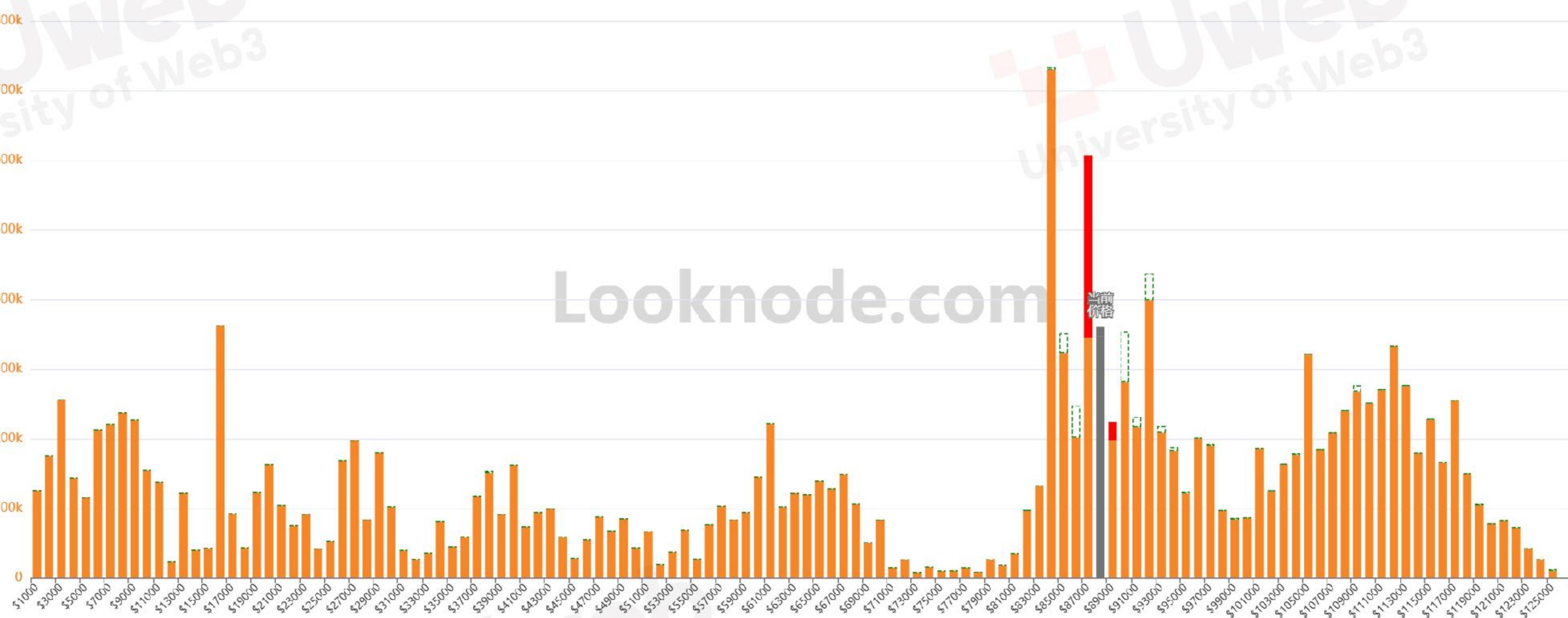
数据来源：glassnode



On Chain Data

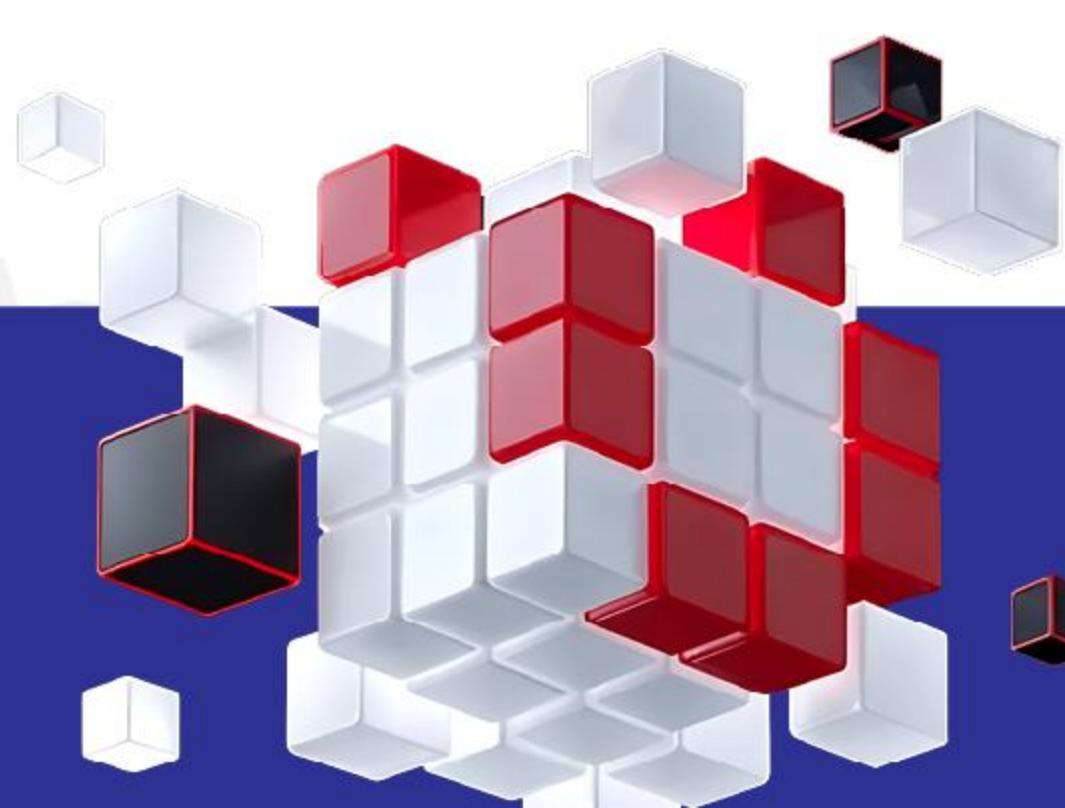
UTXO能量带

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持币者的行为模式。



本周的震荡行情中，主要的筹码换手集中在超近端的小规模止盈止损，观察筹码密集度可以发现在当下价格5%的价格区间内累积了约10%的BTC流通筹码，这一较窄价格区间内累积了较多筹码的现象往往是BTC突破震荡区间的前兆，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]

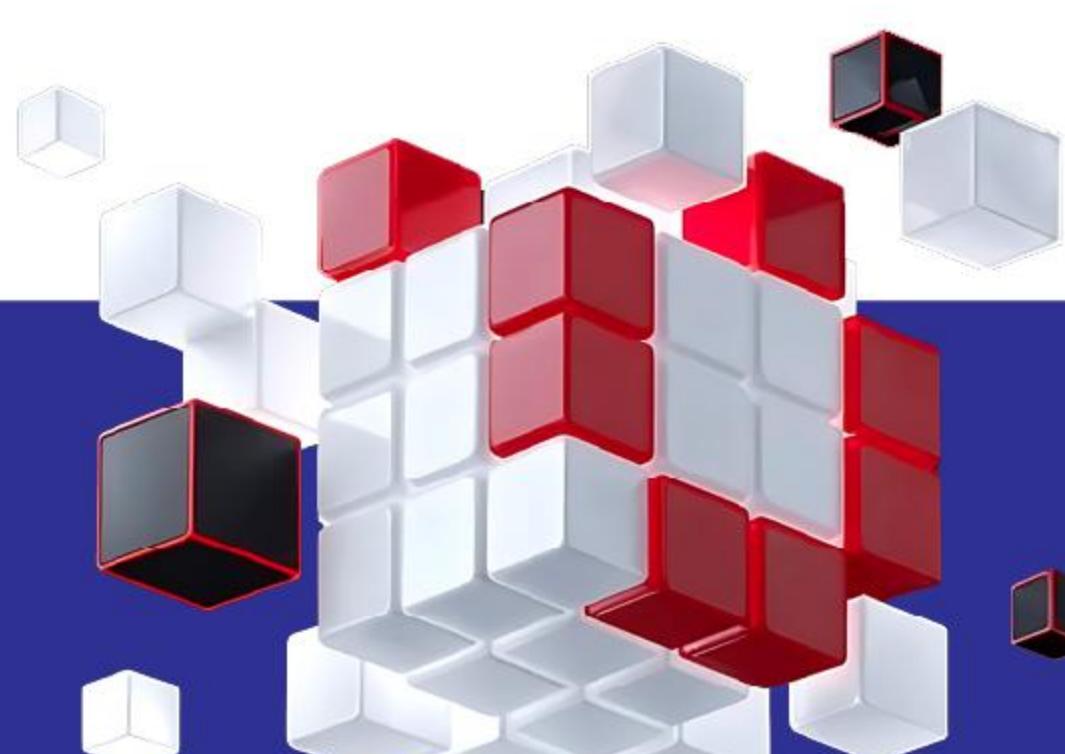


© 2025 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

目前短期持币者的平均成本已经下降至99,800美元，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。

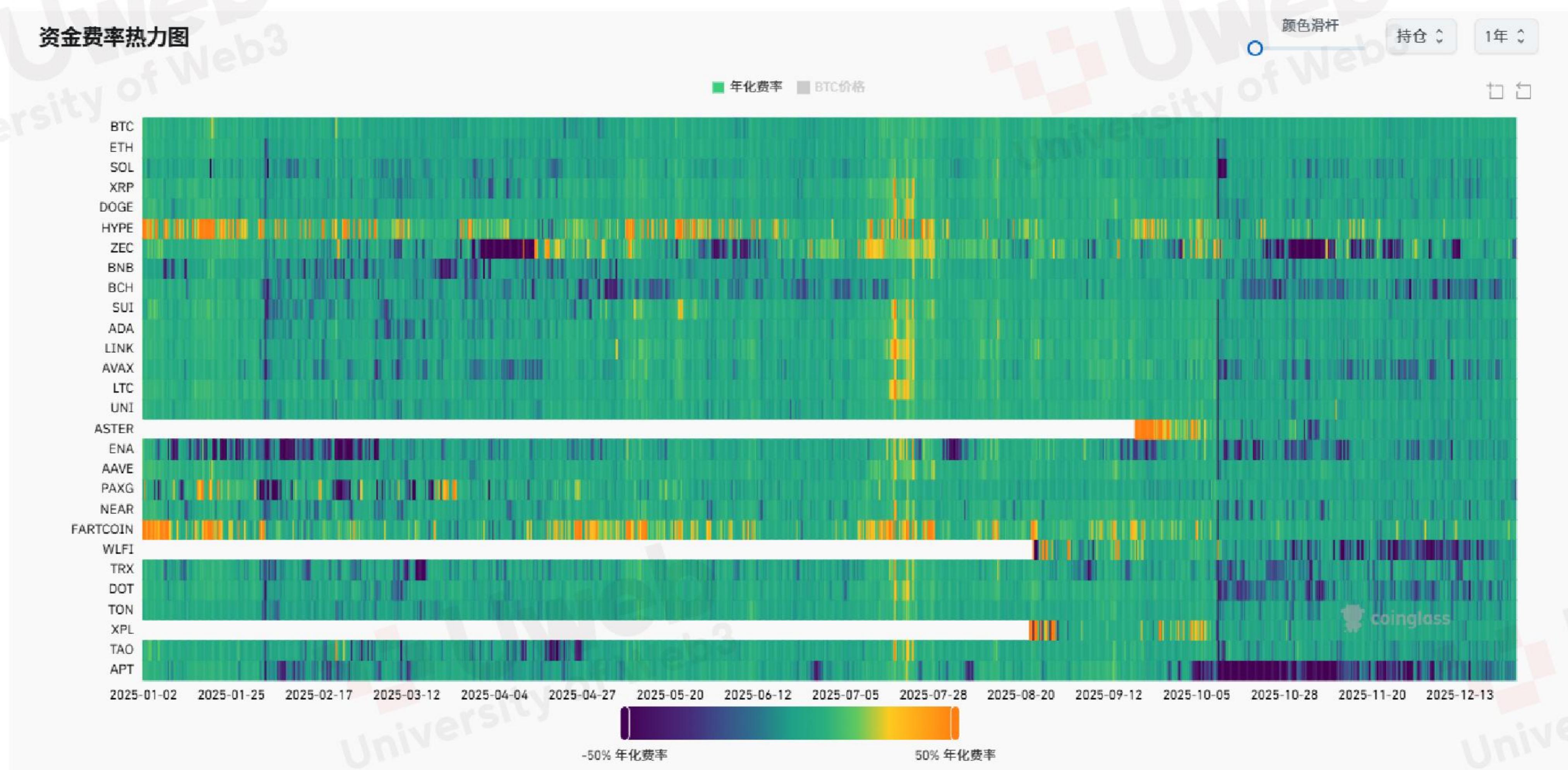
数据来源：Looknode



Off Chain Data

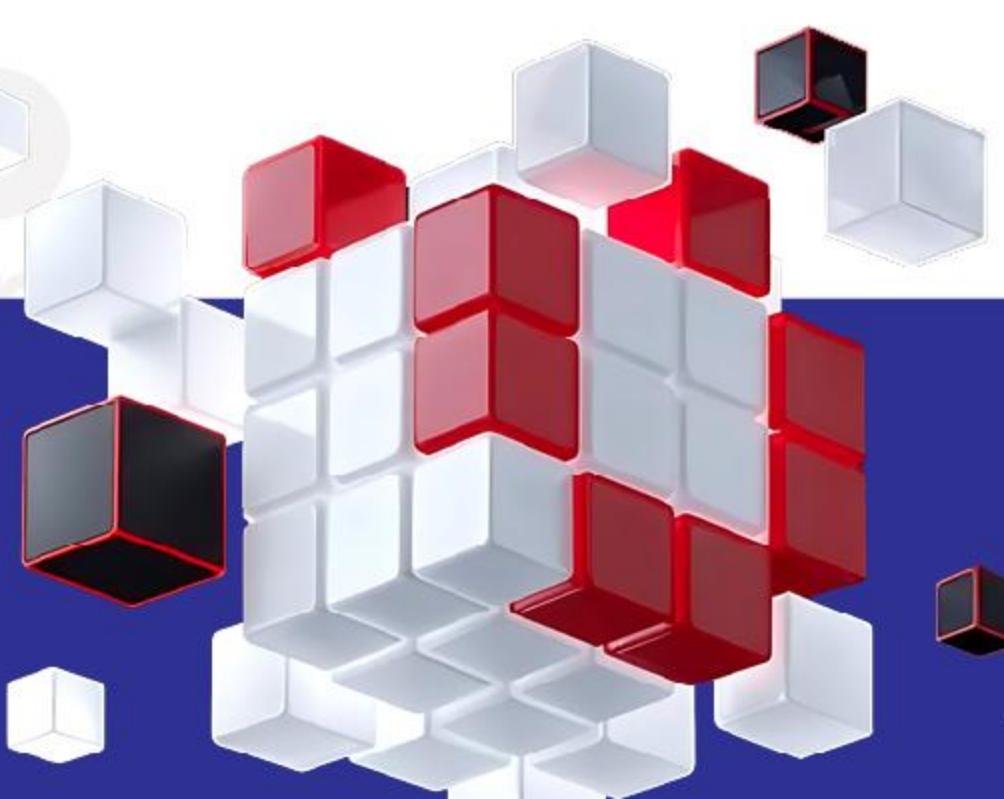
主流币资金费率热力图

主流币资金费率热力图通过监测主流合约标的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稍显好转，持币者对于整个加密市场的态度开始缓和，山寨币市场的看空情绪稍显缓解。

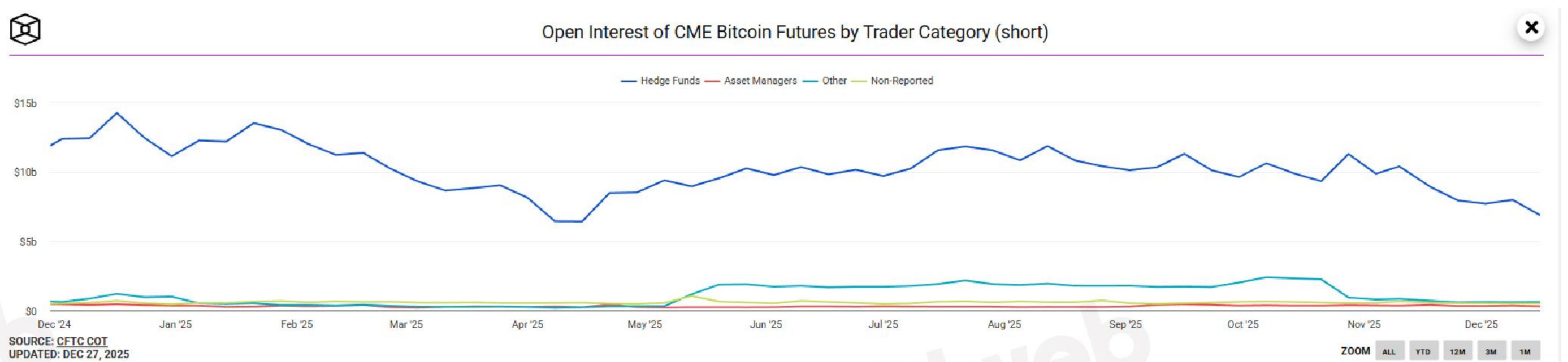
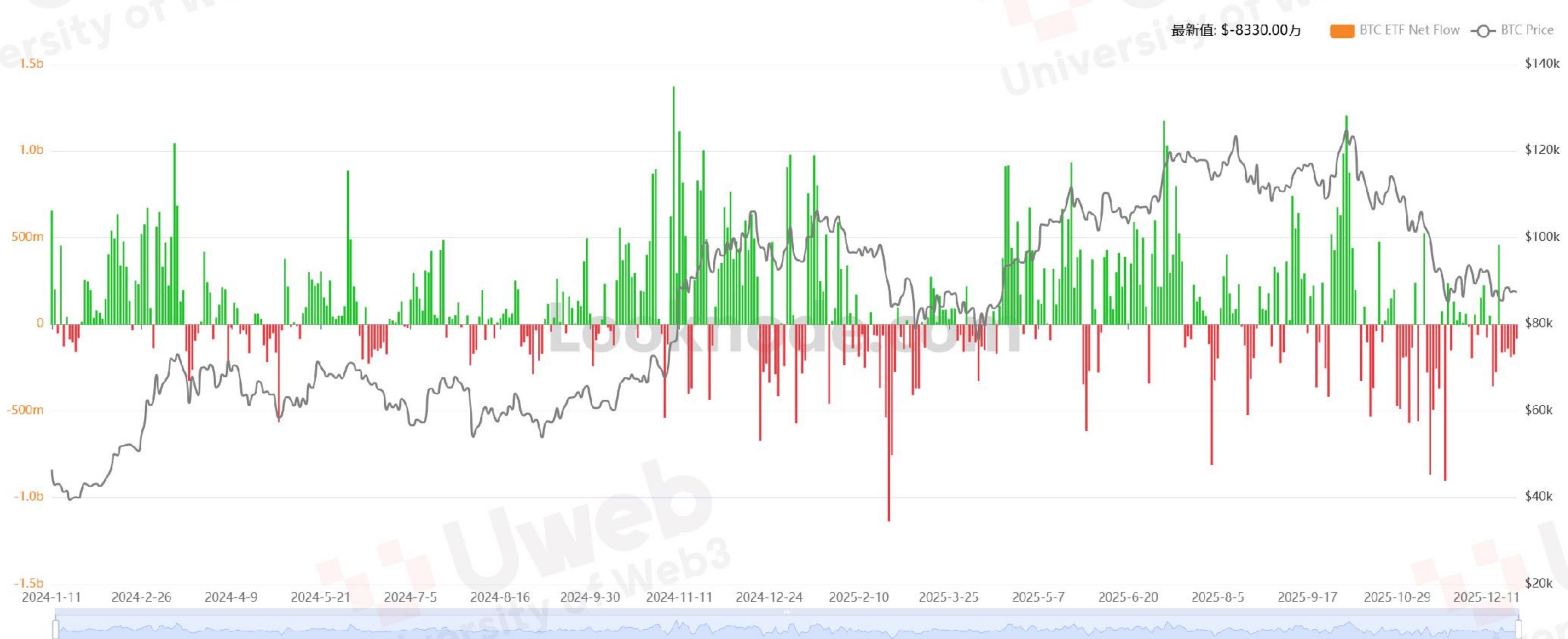
数据来源：Looknode



Off Chain Data

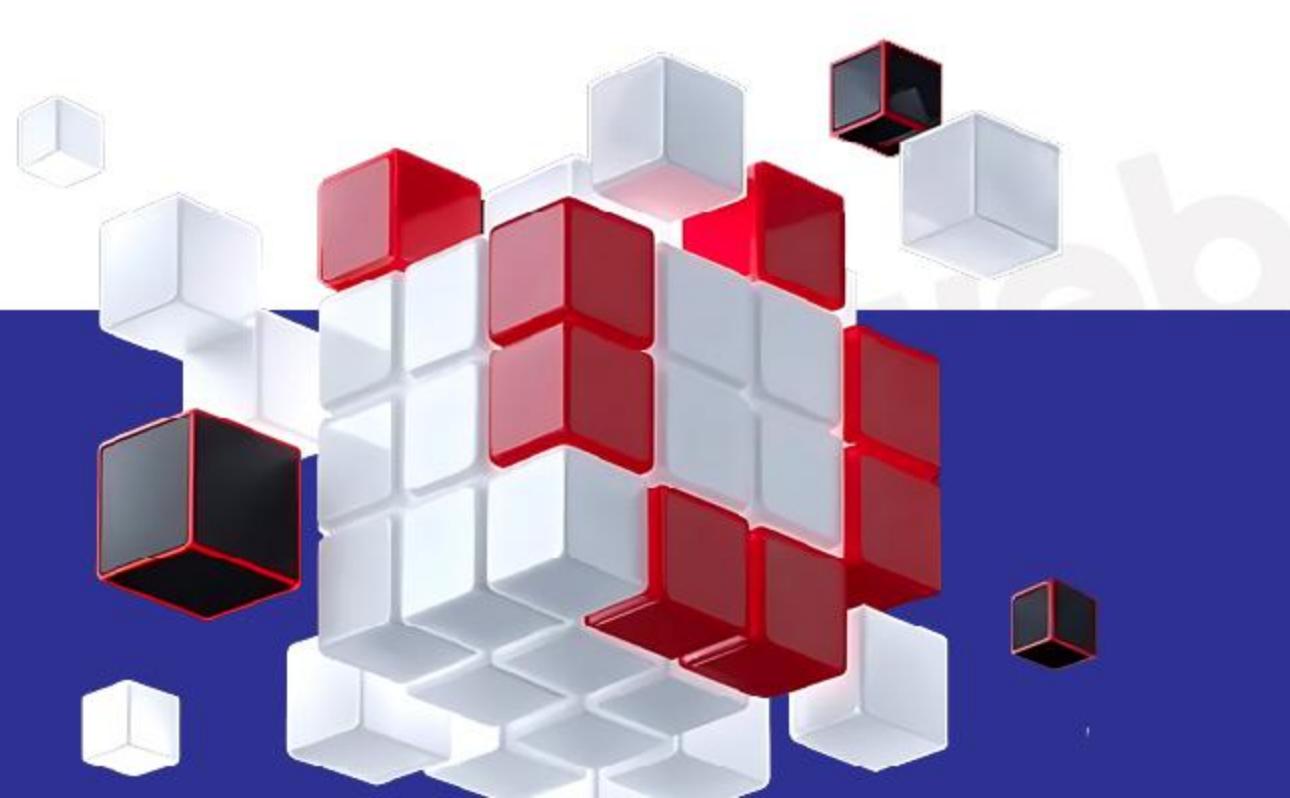
比特币ETF和CME对冲持仓敞口数据

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，提供每周二期货市场未平仓合约的明细。该报告每周五发布，提交前周二收盘的最终数据。



本周四个交易日中均录得净流出，累计净流出5.89亿美元，同时CME对冲基金的空头头寸没有显著下降，美国持币者的情绪又开始出现下降趋势，不过整体来看看空的情绪并不算严重。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?

\$70,641,872 Vol. Jan 28, 2026

Past

Jan 28, 2026

Mar 18, 2026

Apr 29, 2026

- No change 85%
- 25 bps decrease 14%
- 50+ bps decrease 1%
- 25+ bps increase 1%

Polymarket

Dec 27, 2025 8:00 pm

No Change 85%

25 Bps Decrease 14%

50+ Bps Decrease 1.3%

25+ Bps Increase 0.4%

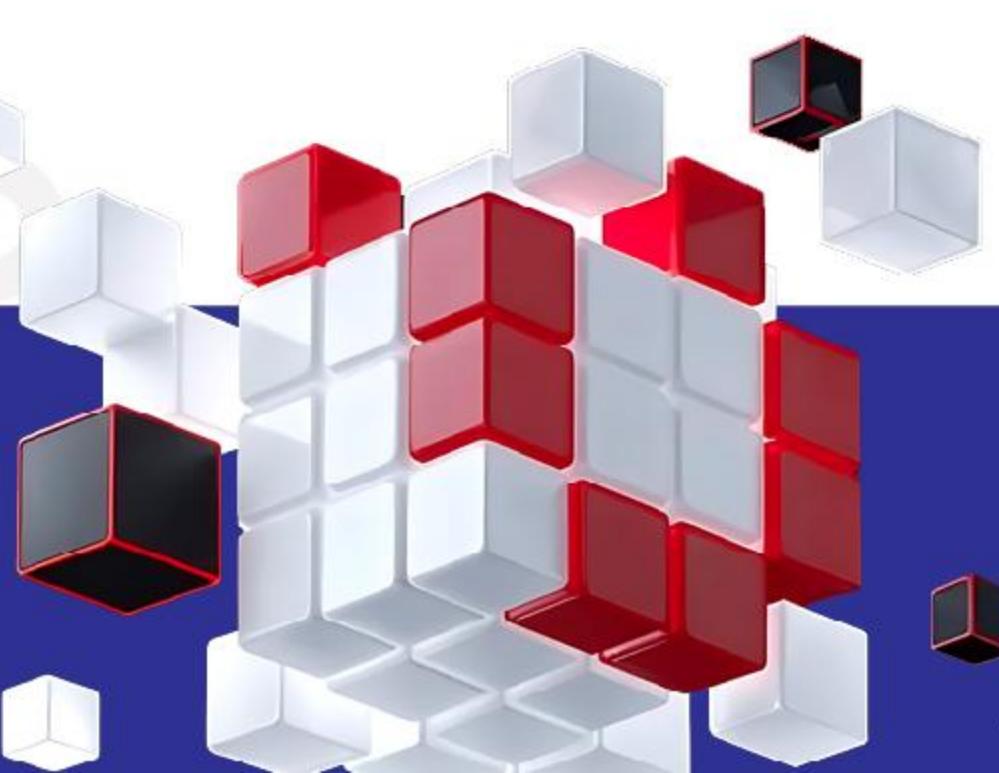
Oct

Nov

Dec

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15%，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。

BTC: Treasury Net Flows (Companies)

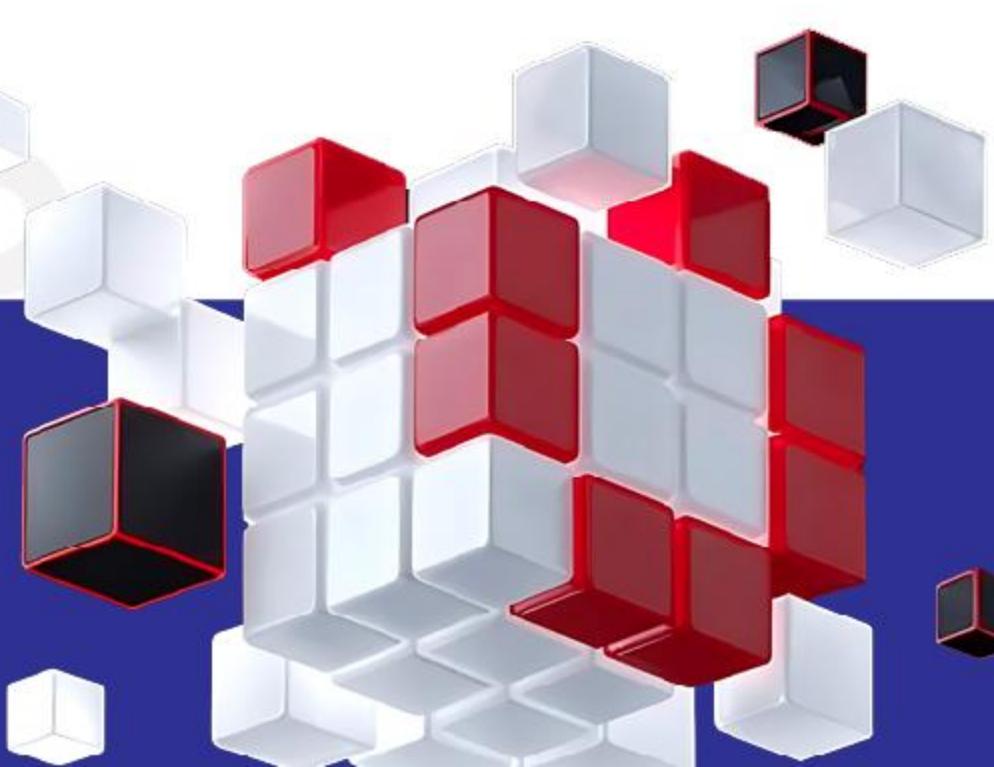


© 2025 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

本周没有任何上市公司出现买卖BTC的行为。

数据来源：glassnode

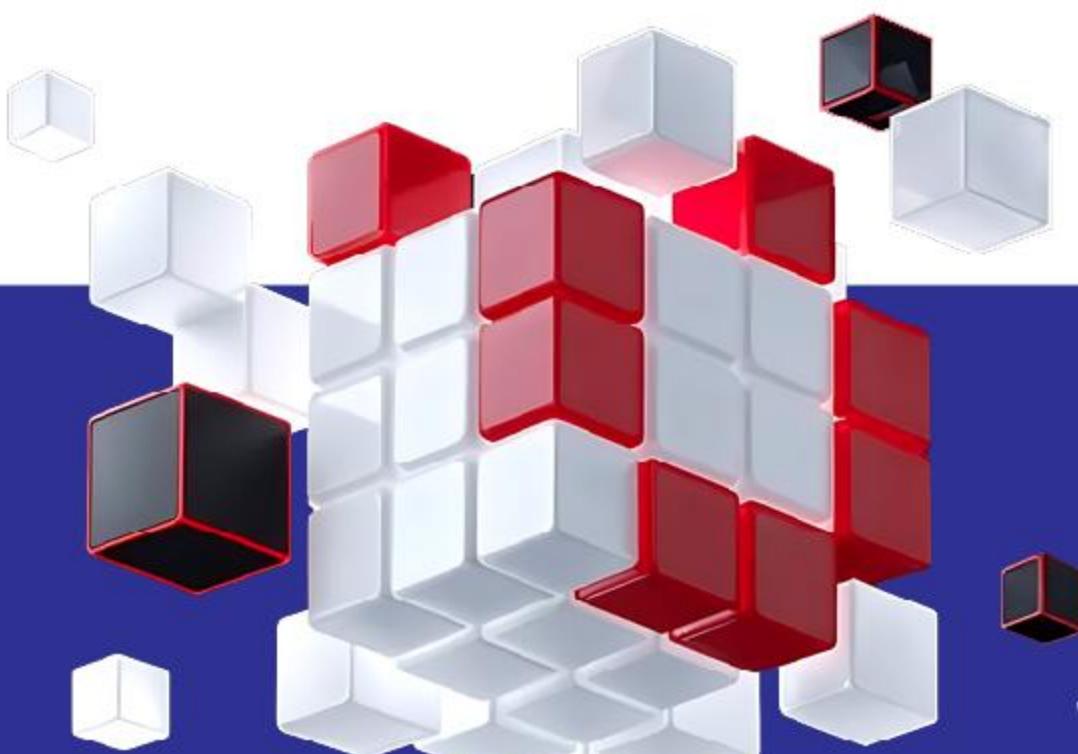


Off Chain Data

本周热点事件前瞻（香港时间）

12月31日，23:30

美国至12月27日当周初请失业金人数。前值：21.4（万人）预期：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

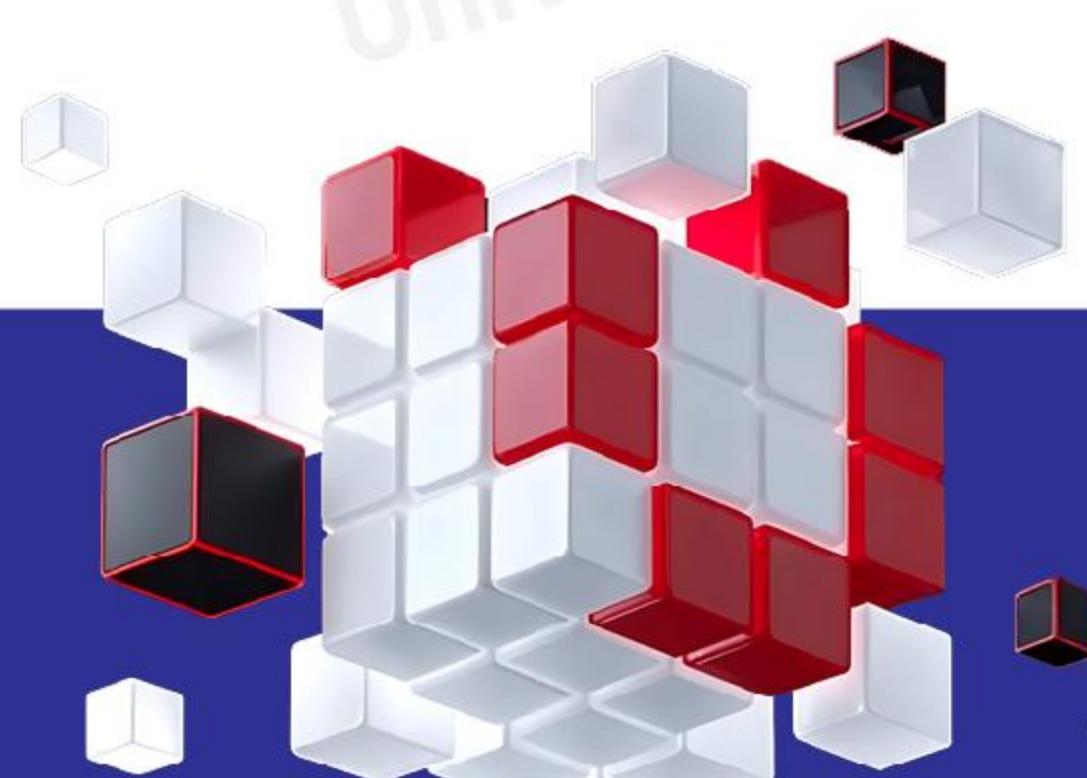
③ Uweb区块链数据讲解直播课(每周日晚

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

CDAA

數字資產分析師
Chartered Digital Asset Analysts



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署人
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

官方組織與公信力

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及評核局認可的職業資格考試認證，面向金融、科技及Web3.0數字資產從業者，通過系統化權威考試，檢驗考生對於數字資產的投研、資管、交易、風控、合規、技術應用等方面的专业能力。

CDAA由香港考試及評核局負責考試實施，按照香港考試及評核局嚴格的考試組織流程，用嚴格培訓的考試管理人員實施考試，在考試實施方面保證考試的公信力。本考試是香港目前最具公信力的數字資產專業資格考試，其嚴謹的考評體系為行業人才的標準化和專業化奠定了重要基石。



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

The screenshot shows the EAA website's navigation bar with links for About HKEAA, Our Services, HKDSE, Recognition of HKDSE, TSA, Global Assessment and Learning, and International & Professional Exams & Assessments. The main content area displays information about the CDAA program, including levels 1, 2, and 3, each with a brief description and a red box highlighting 'Hong Kong Chartered Digital Asset Analyst Level 1: Mastering Fundamental Knowledge and Concepts'.



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



亞太首個Web3數字資產金融專業考試



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



通過考試，持證加入香港權威數字資產專業人士頂級圈層



從入門到精通，掌握最全Web3數字資產分析知識體系



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

免註冊費 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



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

