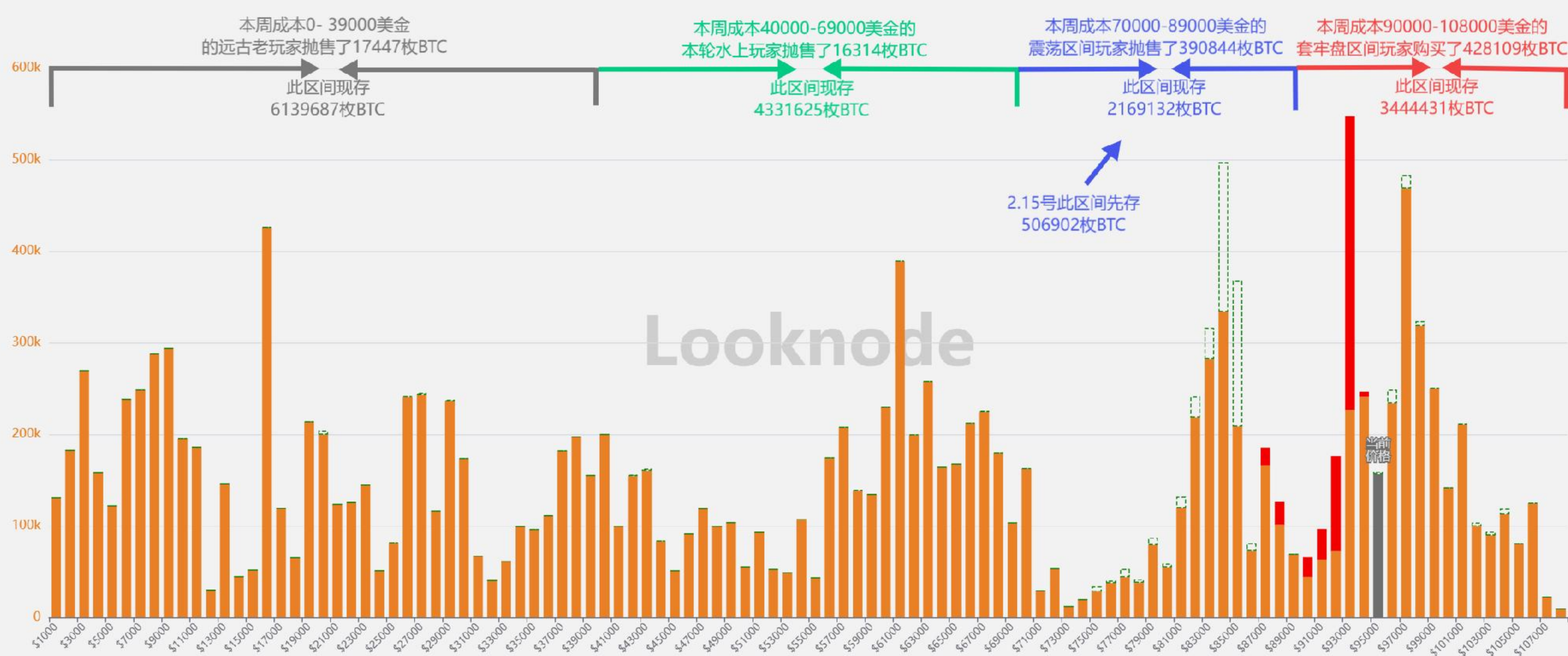


UTXO能量带

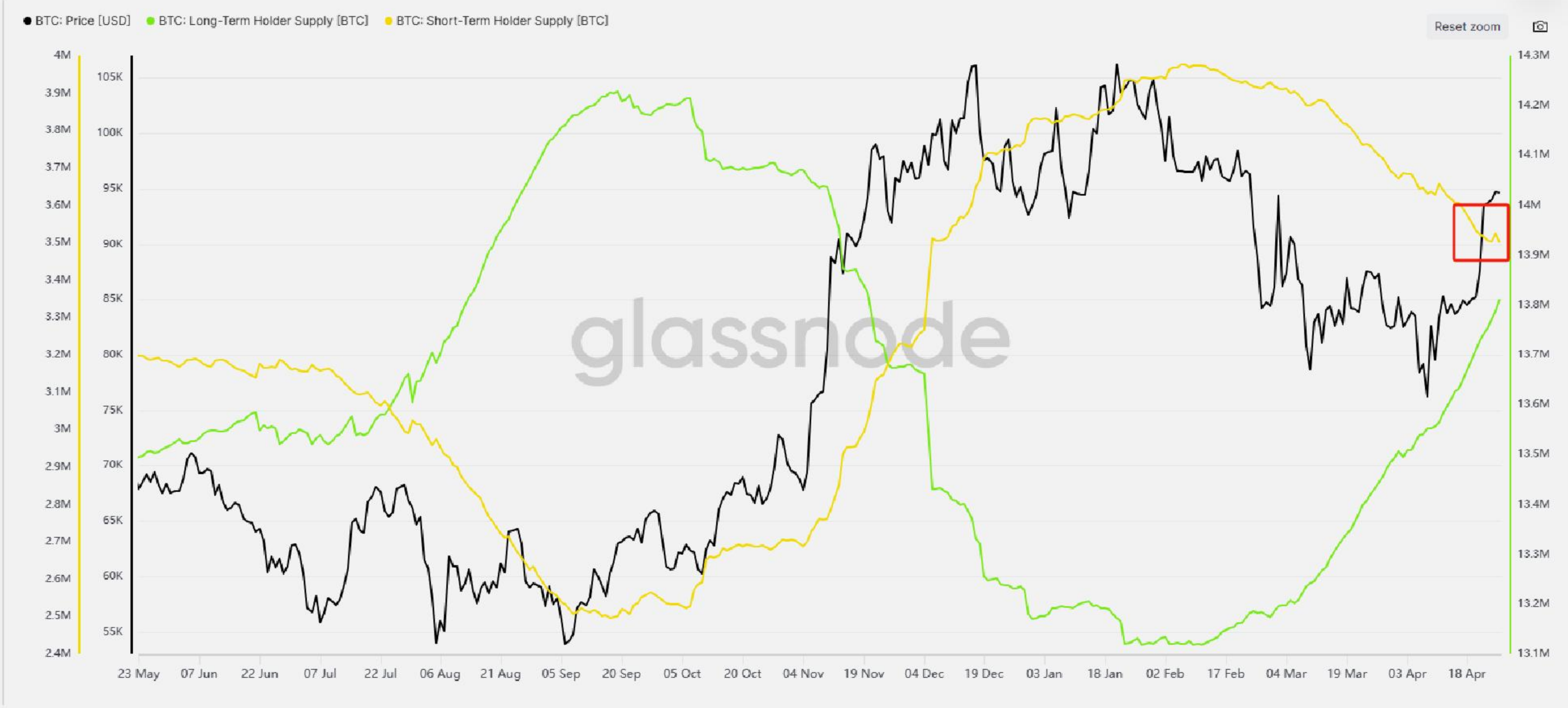
短期看震荡 长期看涨



数据来源: Looknode

持仓周期风暴图

短期看震荡 长期看涨



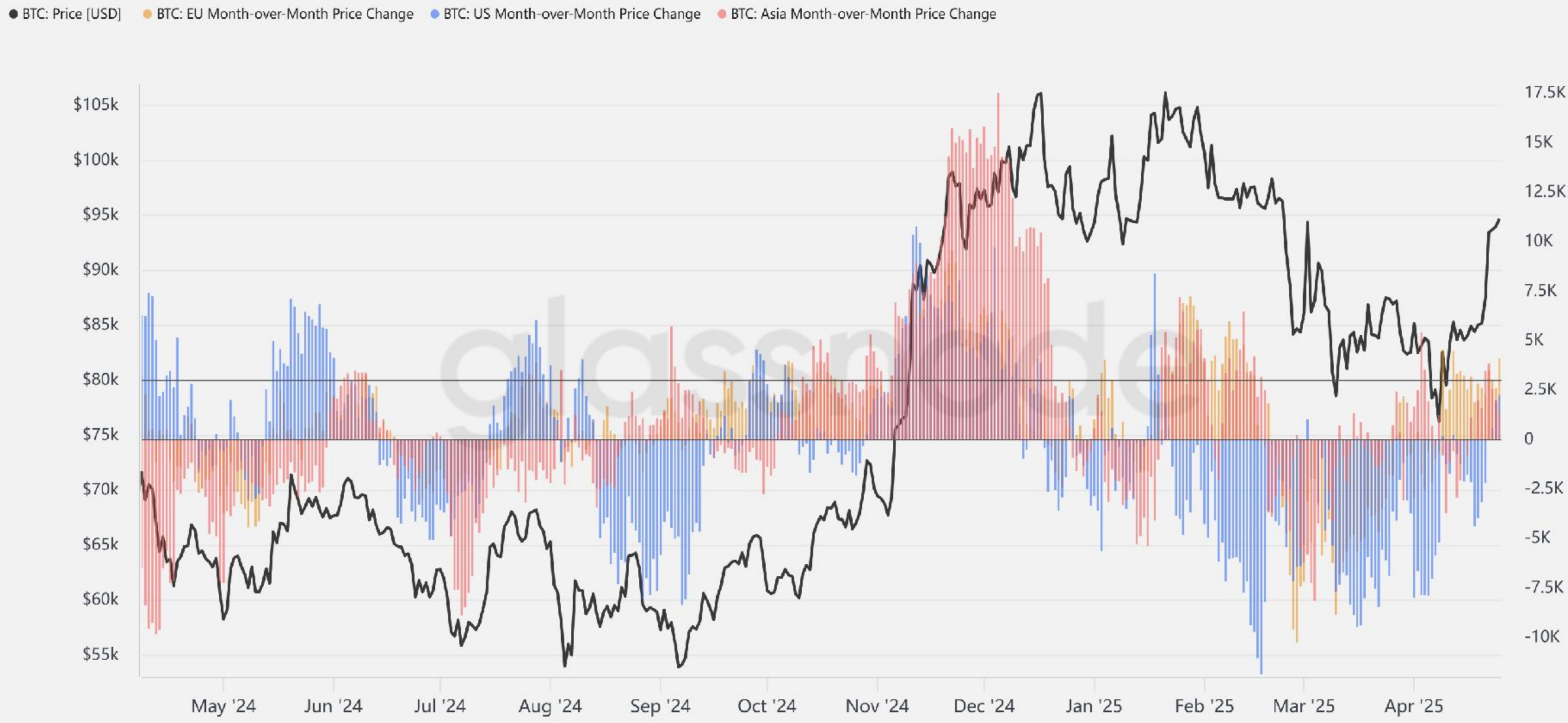
长期持币者的筹码加速累计，本周共累计11.8w枚，市场逐渐进入左侧建仓趋势。现已积累67w枚BTC，距离上一次主升浪长期持有者派发的110w枚还差43w枚，如能保持这种速率累计，预计距离下一次长期持有者集体派发（主升浪）的累计周期还需要1个月到1个半月。红框内的短期持币者的需求随着币价的上升已经出现了拐点，但没有观察到持续上升的情况，可以认为此次的反弹已经接近尾声。短期来看长期持币者派发筹码的可能性较小，主升浪行情右侧建仓信号未出现，市场将以类似去年的横盘区间震荡行情为主，反弹可能性大，反转可能性小。

数据来源：glassnode

BTC全球动能雷达图

短期看跌

BTC: Regional Month-over-Month Price Change



© 2025 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

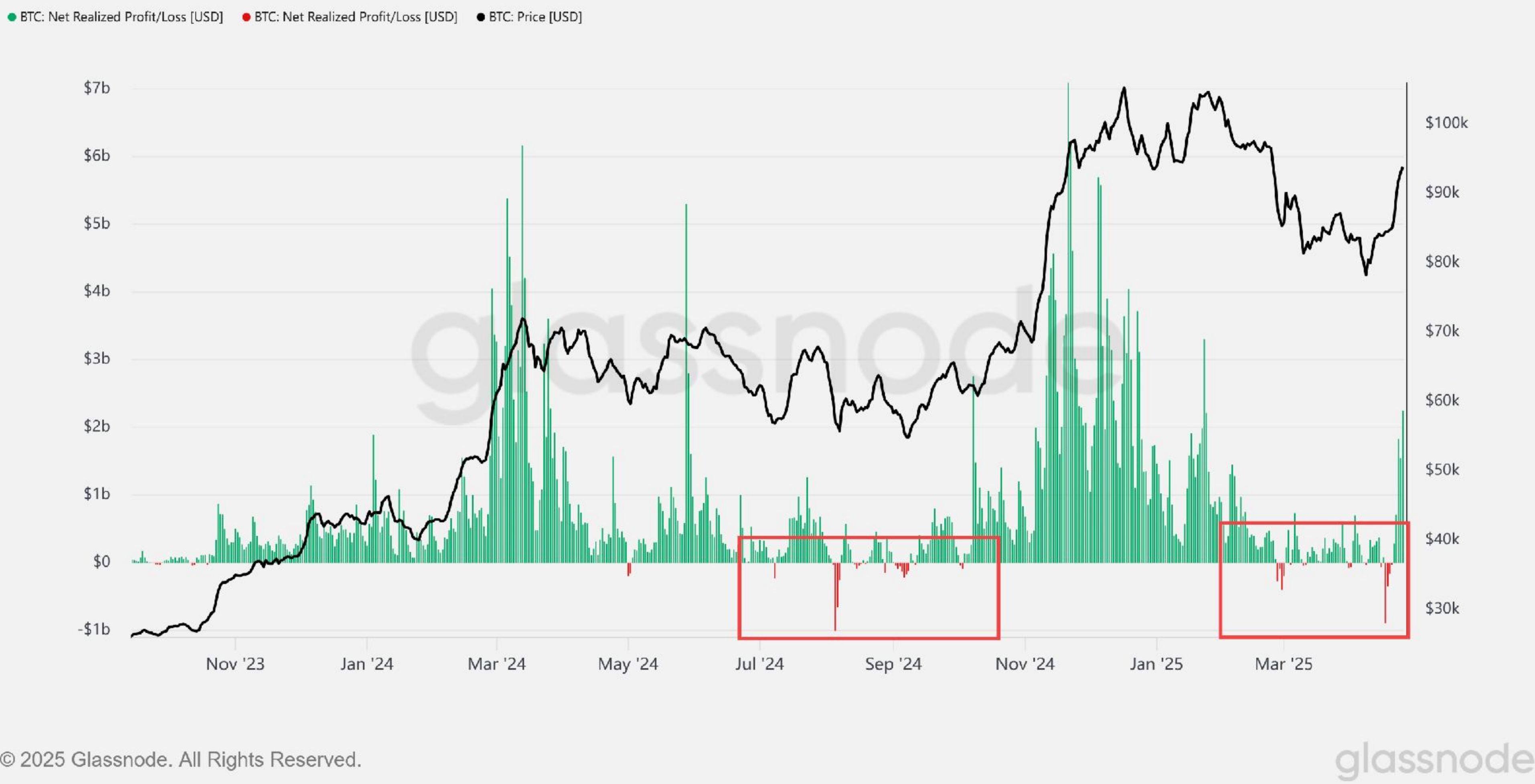
市场中，常把美洲情绪视为先行指标，当美洲情绪上升时，BTC价格极可能迎来上涨。将亚洲情绪视为反指，当亚洲情绪上涨而美洲情绪下降时，BTC价格短期见顶，而欧洲往往被视为大体量资金的动向。本周全球投资者情绪皆大幅度反弹，对于币价自然是好事，也如期出现了反弹，但还没见到超高的情绪FOMO，并且三个地区均出现了收缩的趋势，不认为趋势将转换为反转。

数据来源：glassnode

链上割杀曲线

短期看震荡 长期看涨

BTC: Net Realized Profit/Loss

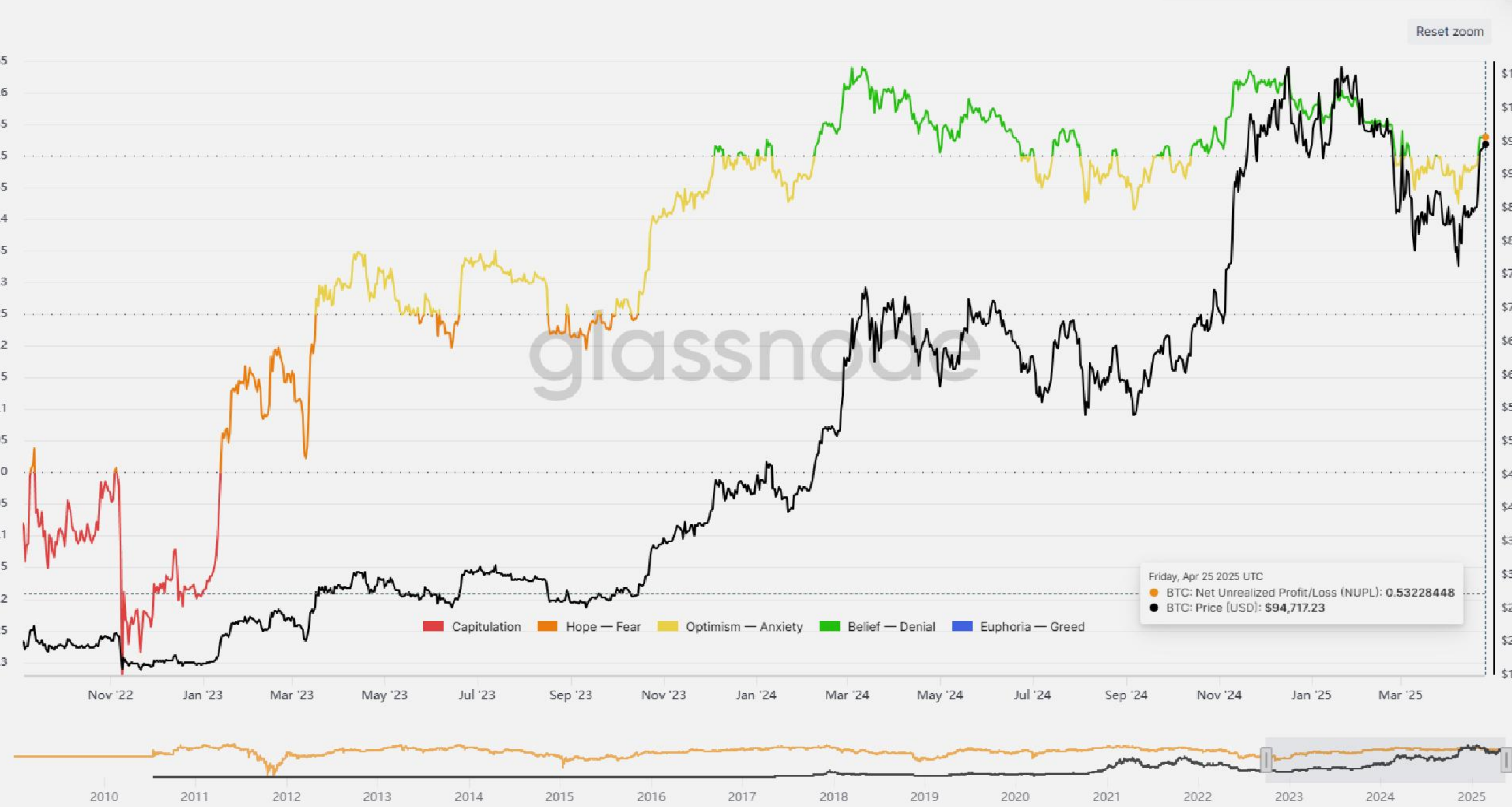


类似去年8月的大规模止损盘出现，历史上每一次超大型的止损盘出现均代表着当时价格可以被认为市场底部。止损盘出现持续收缩的趋势，这通常被认为是典型的牛市思维，但出现大规模止损后的时间与空间不一定足够，大概率会进行市场的二探。刻舟求剑的来讲，每一次大规模止损盘均出现在主升浪前一段时间，仍不认为市场会立刻反转，配合持仓周期风暴图也可以得出距离真正的反转主升浪行情仍需要一段时间的震荡洗盘。

数据来源：glassnode

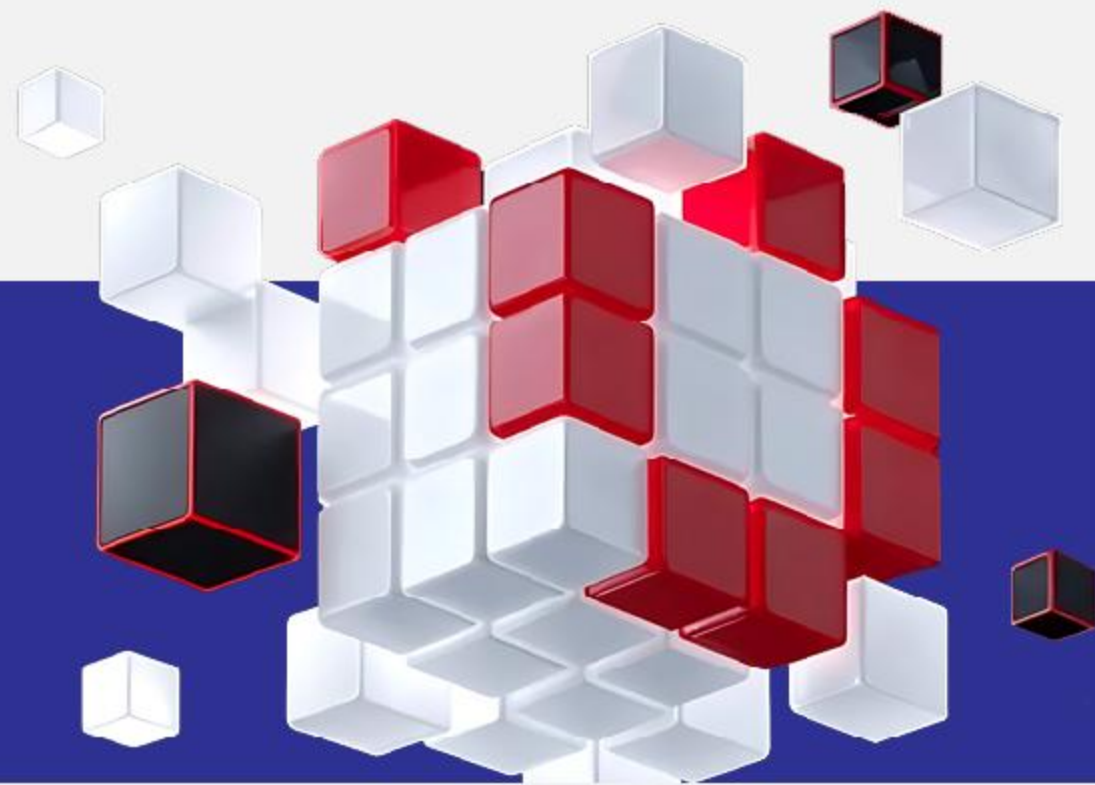
链上错觉研究仪

短期看跌 长期看涨



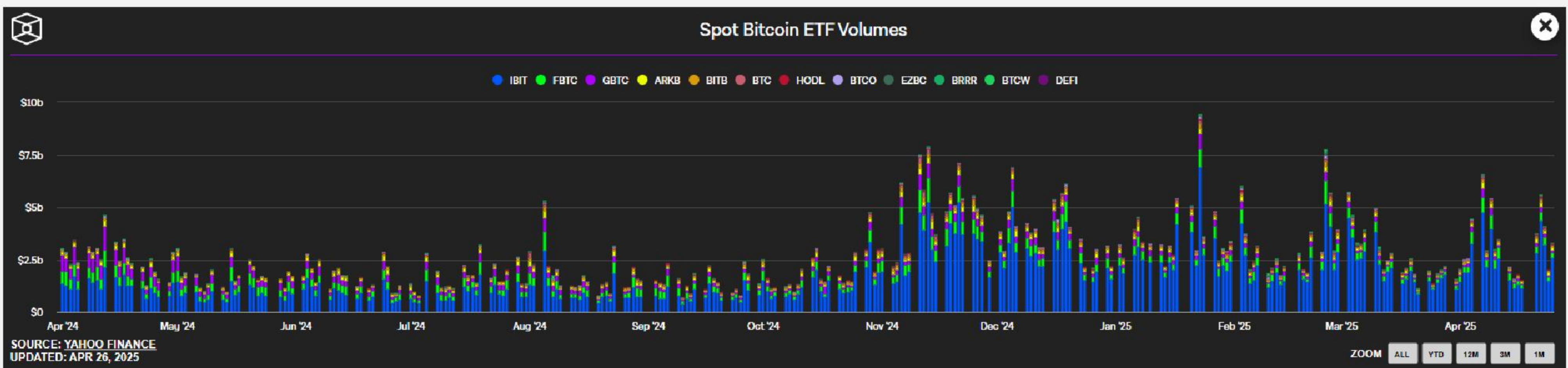
所有筹码的平均盈利率已经回升到52%，长期来看，前期的回调力度不够，同时对于长期持币者来说收益又快回到了历史高点，进入了高度盈利区间。短期来看，长期持币者几乎无视BTC的反弹，即使收益出现了大幅回弹，依旧很少长期持有者开始派发，这是一种很好的情况，即使接下来再次出现了回调的行情，投资者们依然不用担心彻底进入熊市。同时应该转变思路，空仓的投资者应该及时转变思路，在接下来的行情中抓住左侧建仓的机会。同时应继续观察长期持币者的获利出逃现象，如长期持有者坚定持有，可以认为主升浪行情尚未开始。

数据来源：glassnode



BTC ETF交易量

长期看涨

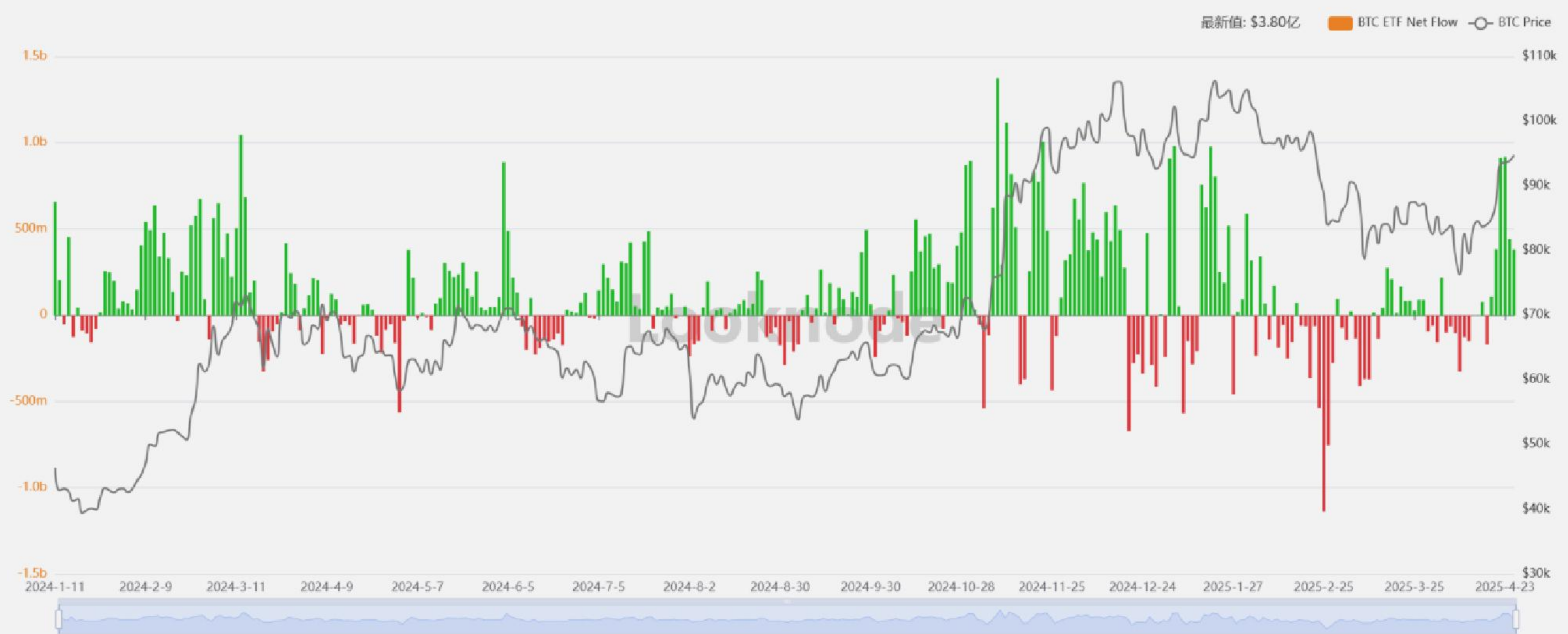


本周ETF的交易量出现了大规模上涨，投资者的热情重新上涨，结合ETF净流入数据可以看出虽然净流入创下历史记录，但交易额却并没有特别夸张，显而易见的卖盘数量很少，美国投资者逐步开始加仓BTC，对接下来的主升浪行情带来了希望。

数据来源：YAHOO

比特币现货ETF数据

长期看涨

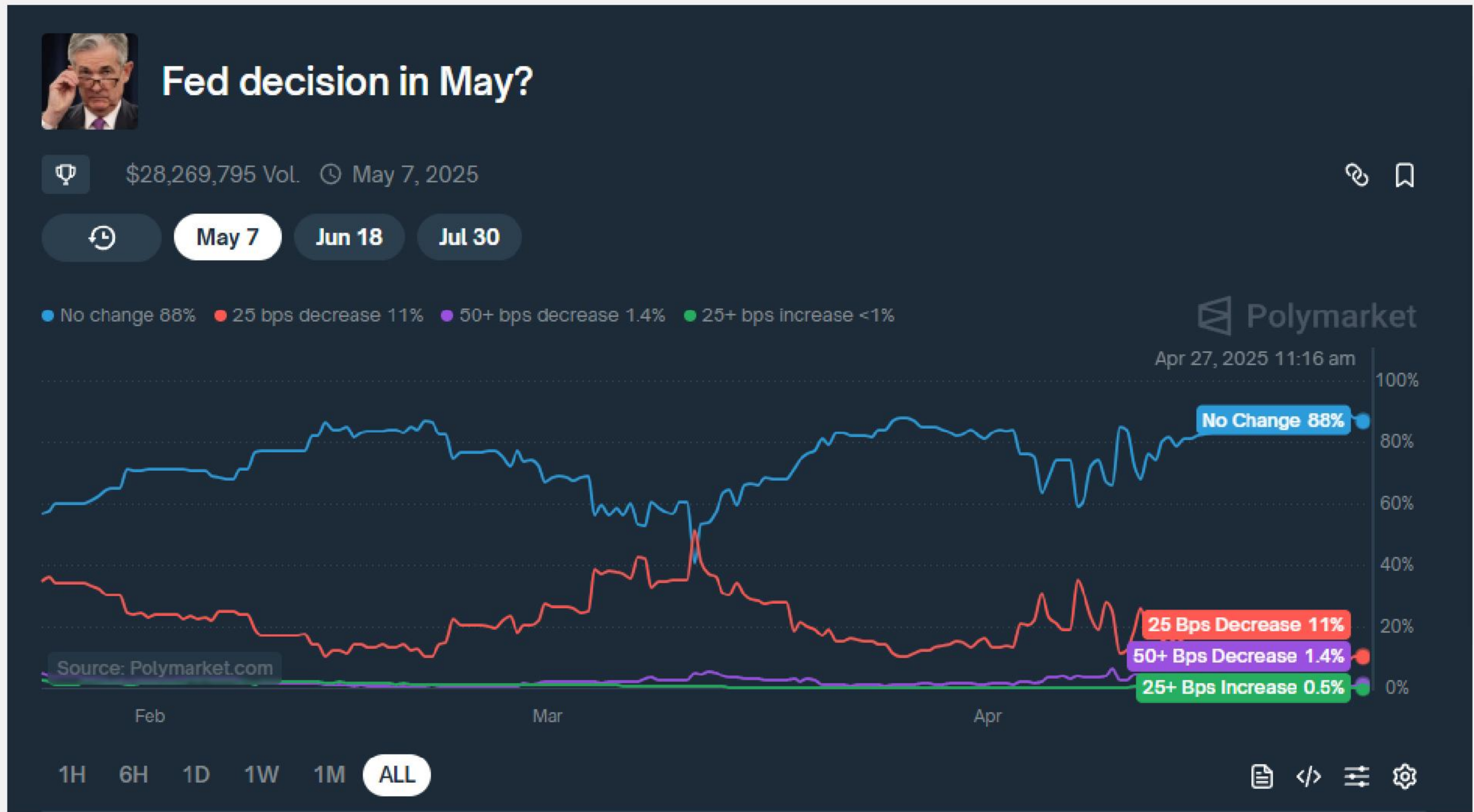


本周的BTC净流入数据创下历史记录！累计净流入大约为30亿美元。可惜事实的情况却没有那么乐观，ETF的主要流入资金结构以机构和套利组织为主，根据芝加哥期货交易所数据得知，由于本周的强势反弹，期货BTC的价格与现价出现了大幅价差，同时本周BTC机构空单头寸持仓飙增约20亿美金，结合本周的BTC强势反弹行情可以判断这种规模的空单持仓显然是不合理的，可以判断为是套利机构利用现货和空单进行对冲套利，所以本周除套利机构外的净流入实际上应该是10亿美金左右。不过，这依然是一笔巨大的流入，展示了投资者良好的信心。

数据来源：Looknode

美联储降息预期

长期看涨



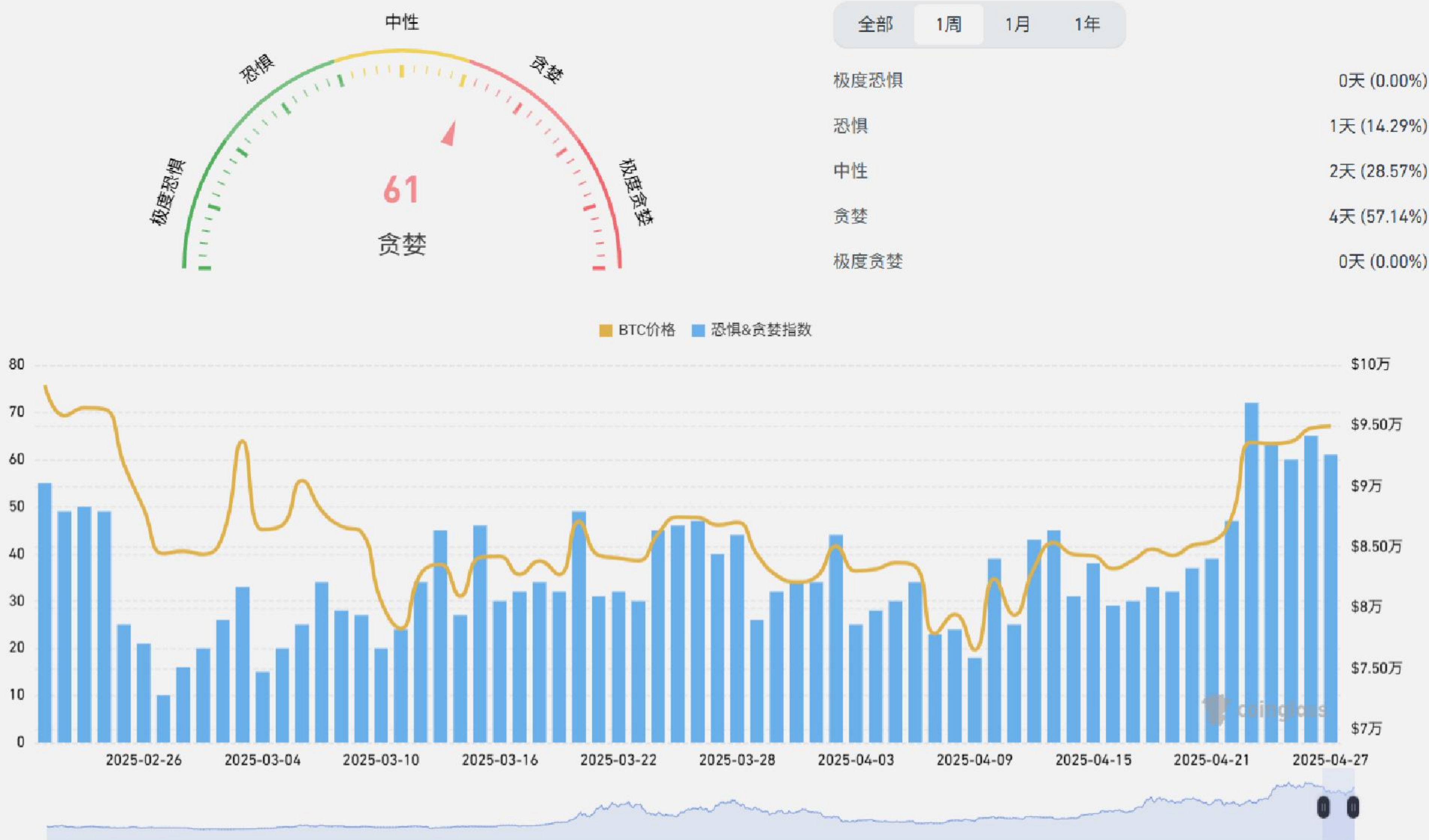
市场预期美联储5月不降息的概率下降为88%，降息25个基点的概率上升为11%，降息25个基点以上的概率为1.9%。

市场逐渐消化了关税冲击，交易员重新加大了降息预期的押注。

因关税冲击导致的资本市场危机逐渐缓解，本周对于美联储降息的预期对比上周显著回暖，长期来看市场仍处在降息周期当中，牛市的曙光越来越近。

数据来源：polymarket

恐惧&贪婪指数



趋势：指数大幅回升至59（中性）左右震荡，七天中一天处于恐惧状态，两天处于中性状态，四天处于贪婪状态。市场情绪较上周大幅回暖。

市场经历了长时间的恐惧状态，价格的反弹点燃了投资者的情绪，情绪面短期迎来了超规模的反弹。

数据来源：coinglass

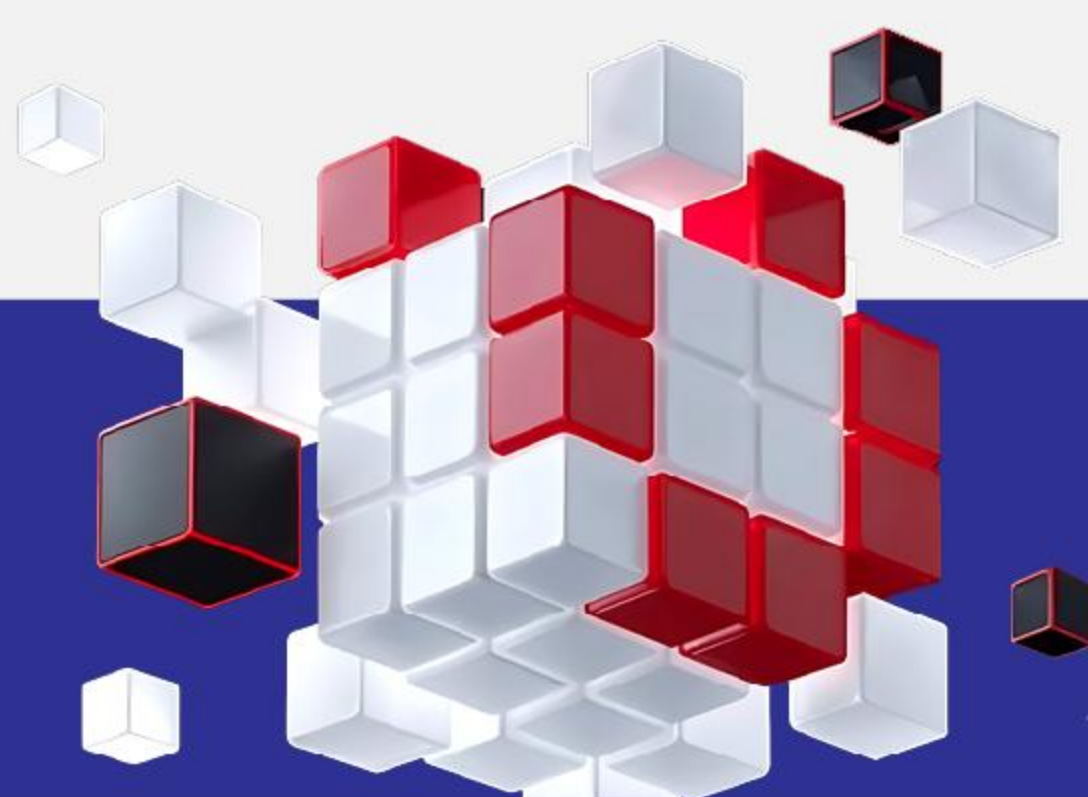
下周热点事件前瞻（北京时间）

4月28日，晚上22:30
美国达拉斯联储制造业指数：
预计 **14.4**

4月29日，晚上22:00
美国3月JOLTs职位空缺：
预计 **870w**

4月30日，晚上20:30
美国第一季度实际GDP：
预计 **2.0%-2.5%**

4月30日，晚上20:30
美国3月核心PCE物价指数：
预计 **2.6%-2.8%**



Summarize 总结：

短期数据面看BTC已趋势见顶 长期看涨

本周，市场迎来了从特朗普关税冲击以来最大的反弹，但各种数据均显示已有短期见顶的趋势。

- 01
- 当前BTC仍处于牛市结构，各种资金结构都显现出典型的牛市思维与操作，长期持有者在本次反弹中表现出“惜售”的情绪态度，几乎没有进行筹码的派发，但是短期持有者的需求也没有大幅的上升，此次的反弹判断为震荡行情中的场内资金博弈，同时认为本次反弹的时间与空间都所剩无几。
- 02
- 由于本次的上涨动能其实是短期投机者的资金博弈，当前价格对于当前流动性并不理想的市场来说已经略显过热，下两周内或将开启新一轮回调，应密切关注宏观数据的发布以及特朗普的新政策，任何可能引发情绪惶恐的宏观数据都有可能成为回调的“人造黑天鹅”。
- 03
- 投资者应该及时转变思维，开始进行左侧的建仓操作，如风险偏好较低，也可以等待回调后企稳，链上数据发出较明显的“右侧信号”后进行右侧建仓。
- 04
- 建议：若已有仓位，减仓锁定收益；如若踏空此次反弹行情，无论从操作赔率或风险角度，均不建议在当前价格进行追高操作。



想要了解更多
Web3数字资产行业热点与深刻洞察
扫描二维码免费报名
参与每周二、周四晚20：30开始Uweb直播课
并有机会领取比特币空投