

发布日期：2026年2月1日

# 稳定币市值收缩 筹码近端出清下 市场波动敏感度上升

## 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  
巨鲸追踪器

### 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

区域情绪分化加剧

回调阶段亚洲持币者情绪明显走弱并转向轻度偏空,而美洲看多情绪保持稳定;同时亚洲情绪与价格波动的同步性增强,呈现更强正相关特征。
- 02

已实现亏损上行主要由长期持币者贡献

总体已实现亏损规模再度抬升,其中短期持币者亏损相对平稳,长期持币者亏损放大更为显著,反映回调中部分长期筹码发生成本兑现。
- 03

未实现盈利显著回落,短期持币者账面压力上升

全体未实现盈利降至 33%,长期持币者回落至 55%,短期持币者未实现亏损扩大至 15%,三项指标均延续下行趋势。
- 04

现货成交量维持低位,市场参与热度不足

BTC 现货交易量较上周变化有限,持续处于相对低位区间,反映增量资金入场意愿偏谨慎,市场以观望为主。
- 05

稳定币市值加速收缩,链上流动性进一步趋弱

稳定币总市值延续下行且收缩幅度阶段性加快,链上销毁规模放大,显示资金退出或停留减少,流动性边际趋紧。
- 06

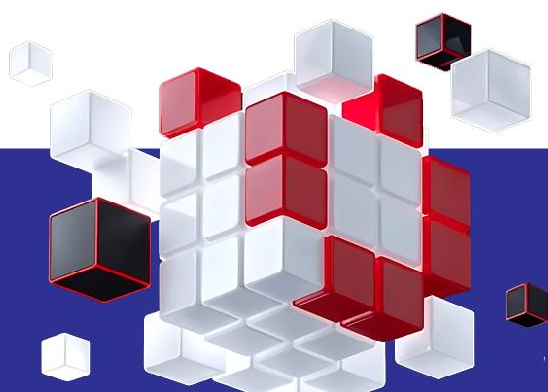
筹码换手集中于近端出清,关键成本区间下移

回调中筹码换手主要来自成本较近区间的小规模止损,高位筹码抛压有限;支撑区域下移至 83,000 美元,阻力集中在 89,000 美元,短期持币者成本约 95,600 美元。

## 免责声明

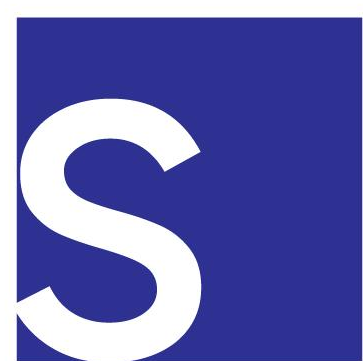
本周报所载数据全部来源于区块链公开信息,并由 Glassnode 等第三方数据服务机构处理与整理。区块链数据分析仅具有历史与学术参考价值,不能、也不应作为任何形式的投资决策依据。本周报中的所有内容均不构成投资建议、投资分析或市场预测。

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

- 高位筹码抛压有限：回调过程中，高位筹码未出现明显集中派发，整体结构仍相对稳固。
- 美洲情绪保持稳定：区域情绪分化下，美洲持币者看多情绪未出现同步走弱，情绪支撑仍在。



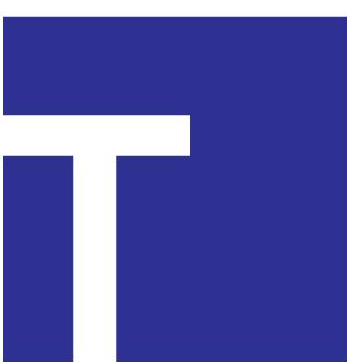
## 机会 Opportunities

- 关键成本区间下移并清晰化：支撑区域下移至 83,000 美元，阻力集中于 89,000 美元，短期持币者成本带约 95,600 美元，价格结构更明确。
- 区域情绪差异提供行为样本：亚洲情绪与价格波动正相关增强，美洲保持稳定，为跨区域研究提供清晰对照。



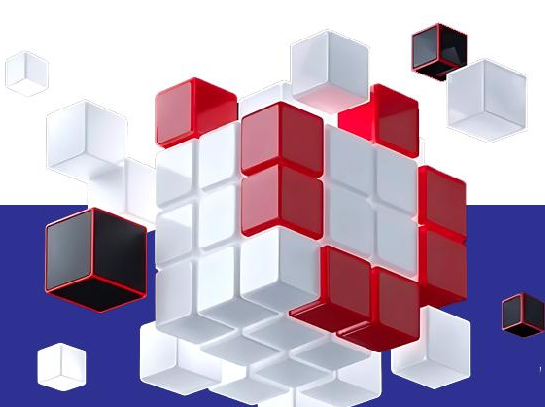
## 劣势 Weaknesses

- 未实现盈利显著回落：全体未实现盈利降至 33%，长期持币者降至 55%，短期持币者未实现亏损扩大至 15%，账面压力上升。
- 市场成交活跃度不足：现货交易量持续处于低位区间，增量参与意愿偏弱。
- 长期持币者亏损放大：已实现亏损上行主要由长期持币者贡献，部分长期筹码出现成本兑现。



## 威胁 Threats

- 稳定币市值加速收缩：稳定币总市值下降幅度扩大，链上流动性边际趋紧。
- 短期筹码压力累积：短期持币者未实现亏损扩大，潜在抛压仍存。
- 情绪分化可能放大波动：亚洲转弱而美洲稳定，区域博弈加剧，短期波动敏感度上升。



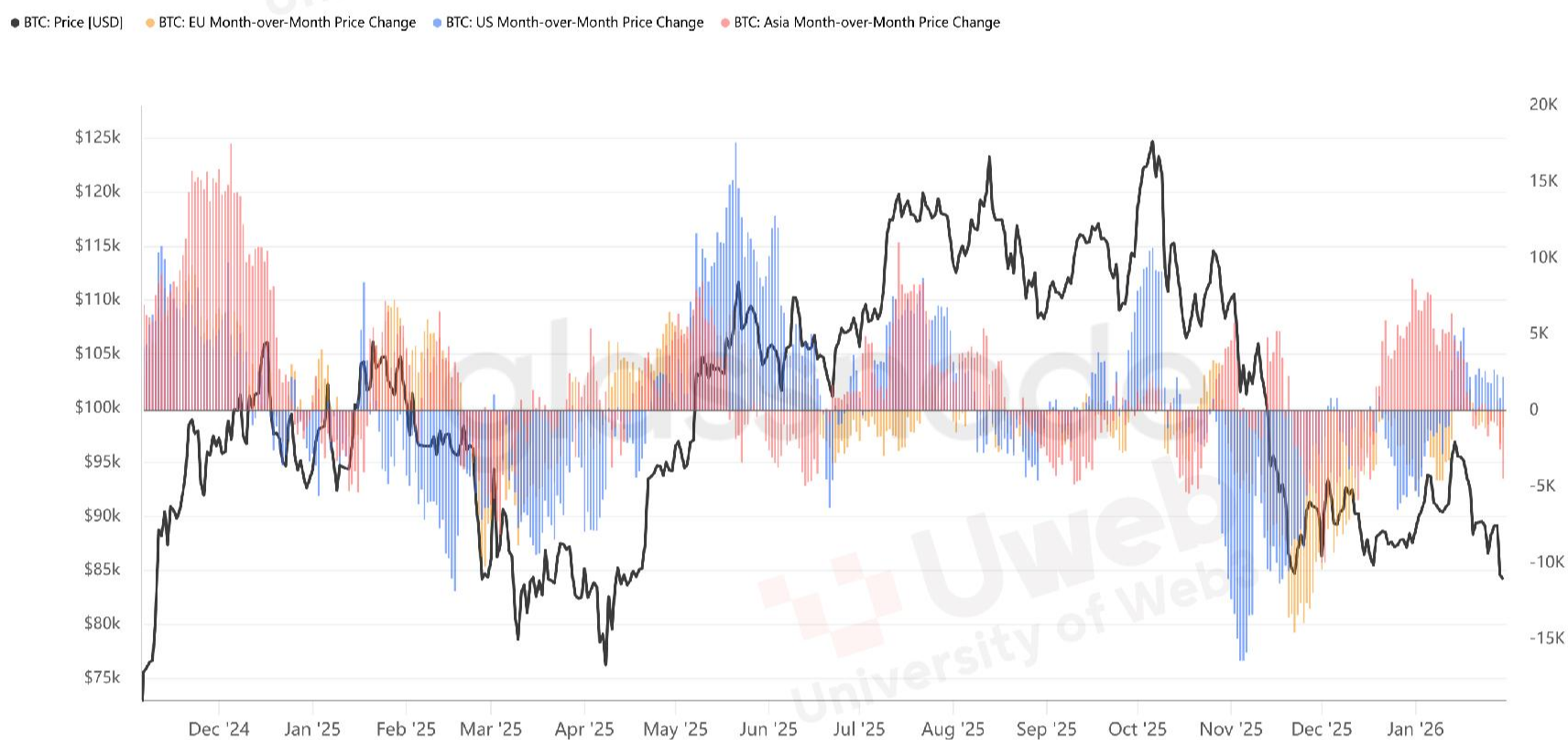


# On Chain Data

## 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



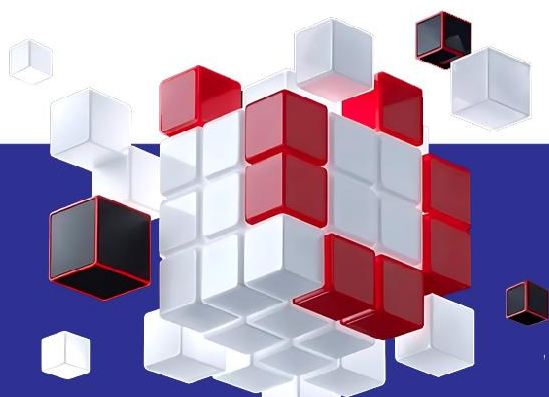
© 2026 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

在本周回调阶段，市场持币者情绪呈现出一定程度的区域性分化。数据显示，亚洲地区持币者情绪下行趋势相对更为显著，目前已转向轻度偏空，并延续弱化态势；相比之下，美洲持币者的看多情绪整体保持稳定，市场内部的情绪分歧有所加剧。

进一步观察发现，当前亚洲持币者情绪与BTC价格波动之间的同步性有所增强，表现出较为明显的正相关关系。该特征在本轮周期中并非典型常态，或反映短期价格行为在一定程度上受到亚洲区域资金流动与情绪变化的影响。

数据来源：glassnode

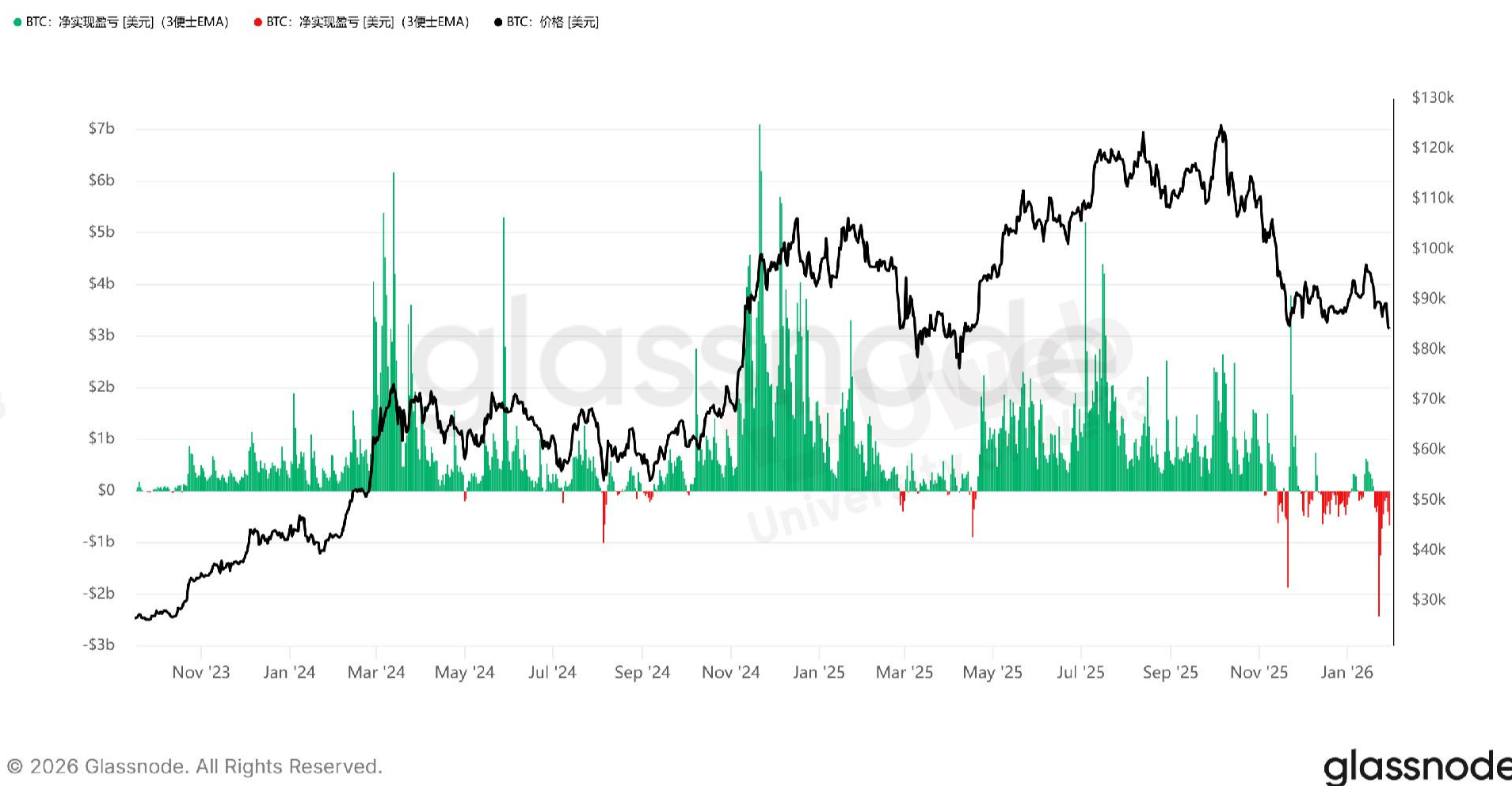




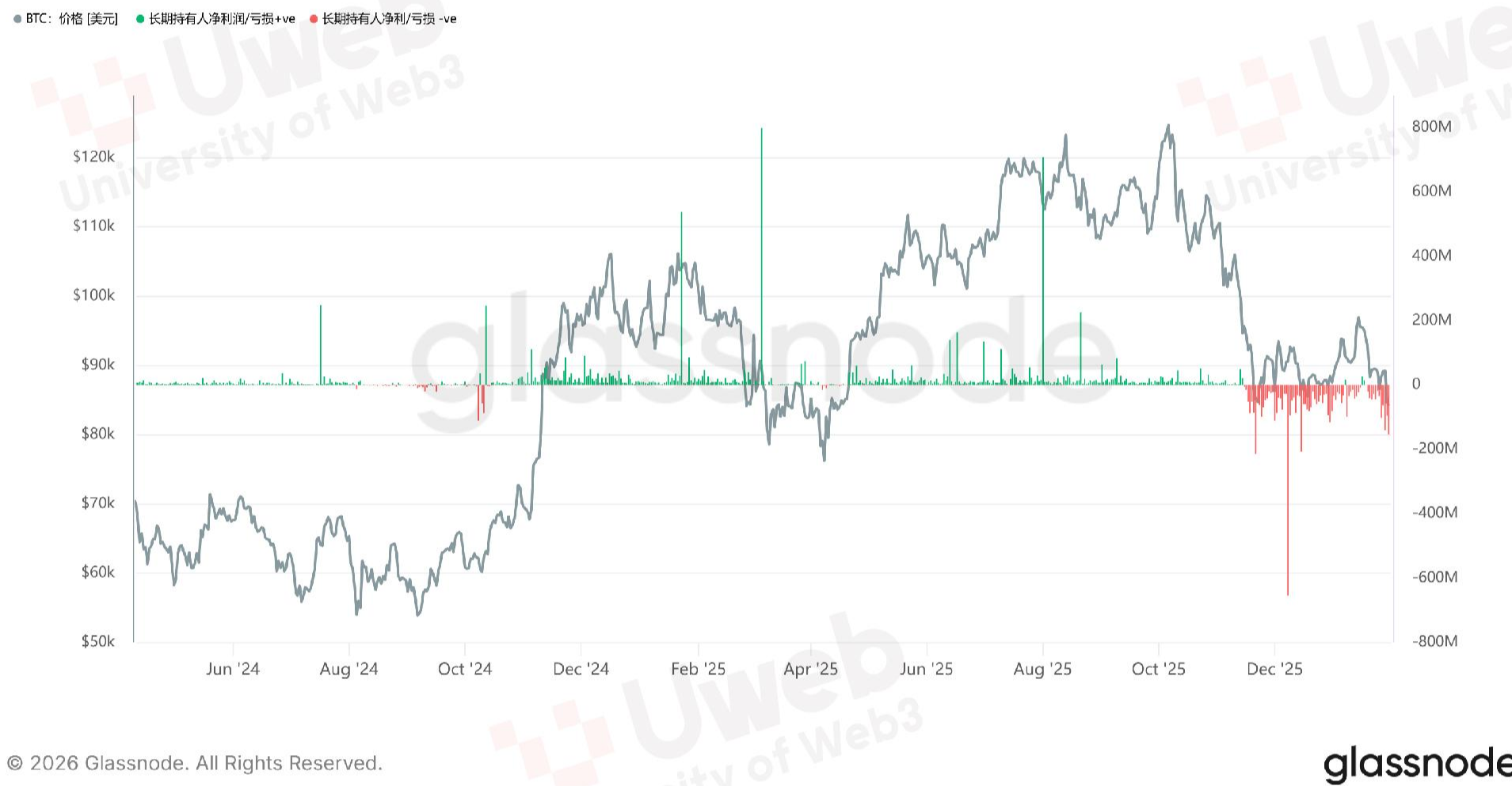
## 链上割杀曲线

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（已实现盈利/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。

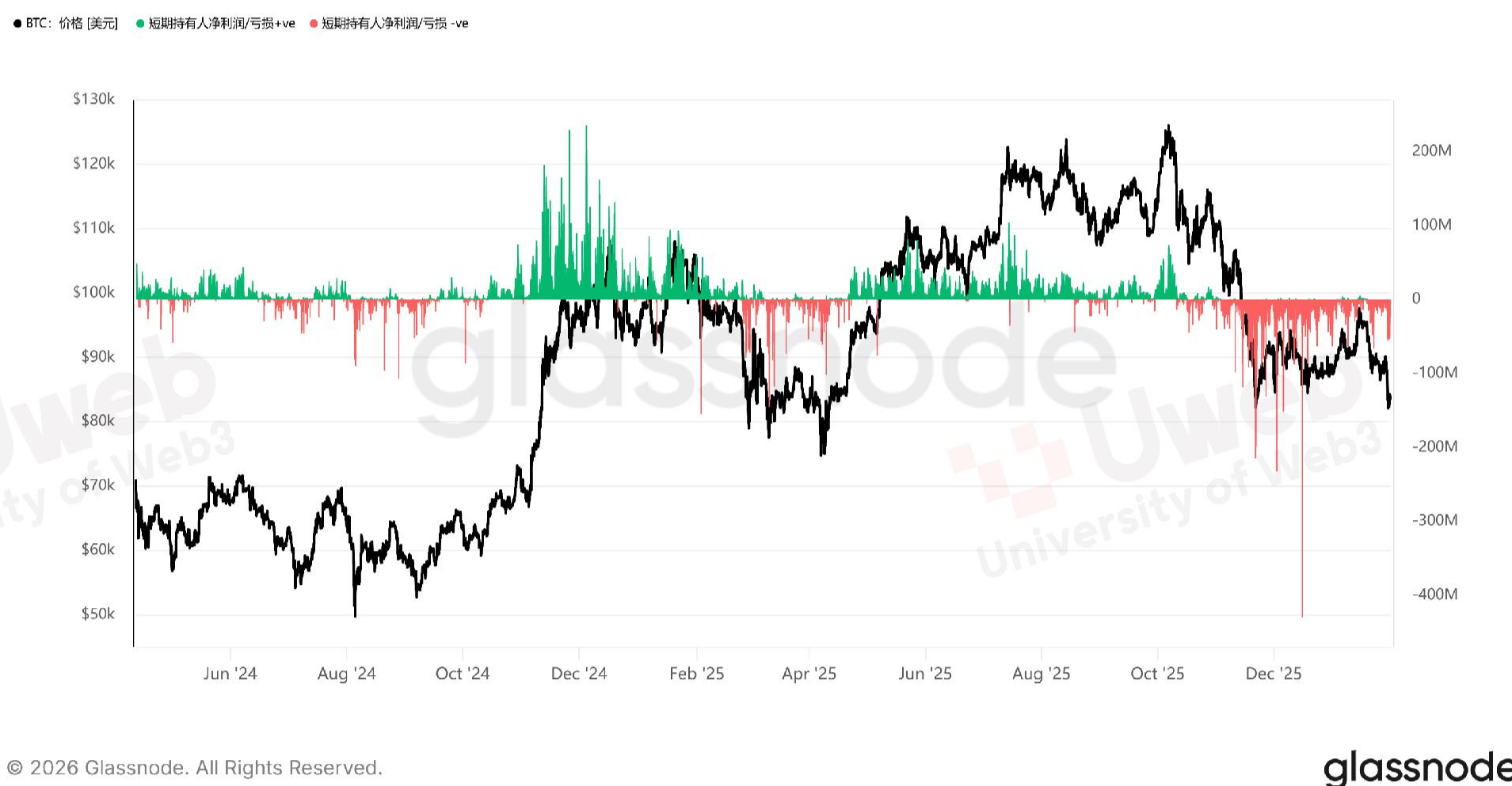
BTC: Net Realized Profit/Loss (3d Exponential Moving Average)



Bitcoin: Long-Term Holder Net Realized Profit / Loss



Bitcoin: Short-Term Holder Net Realized Profit / Loss

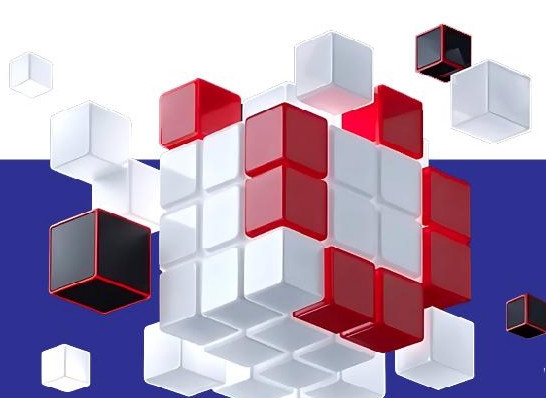


在本周的回调行情中，BTC: Net Realized Profit/Loss显示总体持币者的已实现亏损规模再度呈现上行趋势。历史经验表明，该指标在多数情况下与BTC价格走势存在一定的反向关联，即已实现亏损扩大会伴随价格阶段性承压。

进一步拆分持币周期结构后可以观察到，短期持币者的已实现亏损整体保持相对平稳，而长期持币者的已实现亏损则出现较为明显的放大。这意味着本周亏损释放的主要贡献来源于长期持币群体，反映部分长期资金在回调过程中发生了主动或被动的成本兑现行为。

从历史周期表现来看，当长期持币者主导的亏损释放阶段出现时，市场往往处于情绪修正与结构再平衡过程中，价格短期波动风险可能有所上升。

数据来源：glassnode





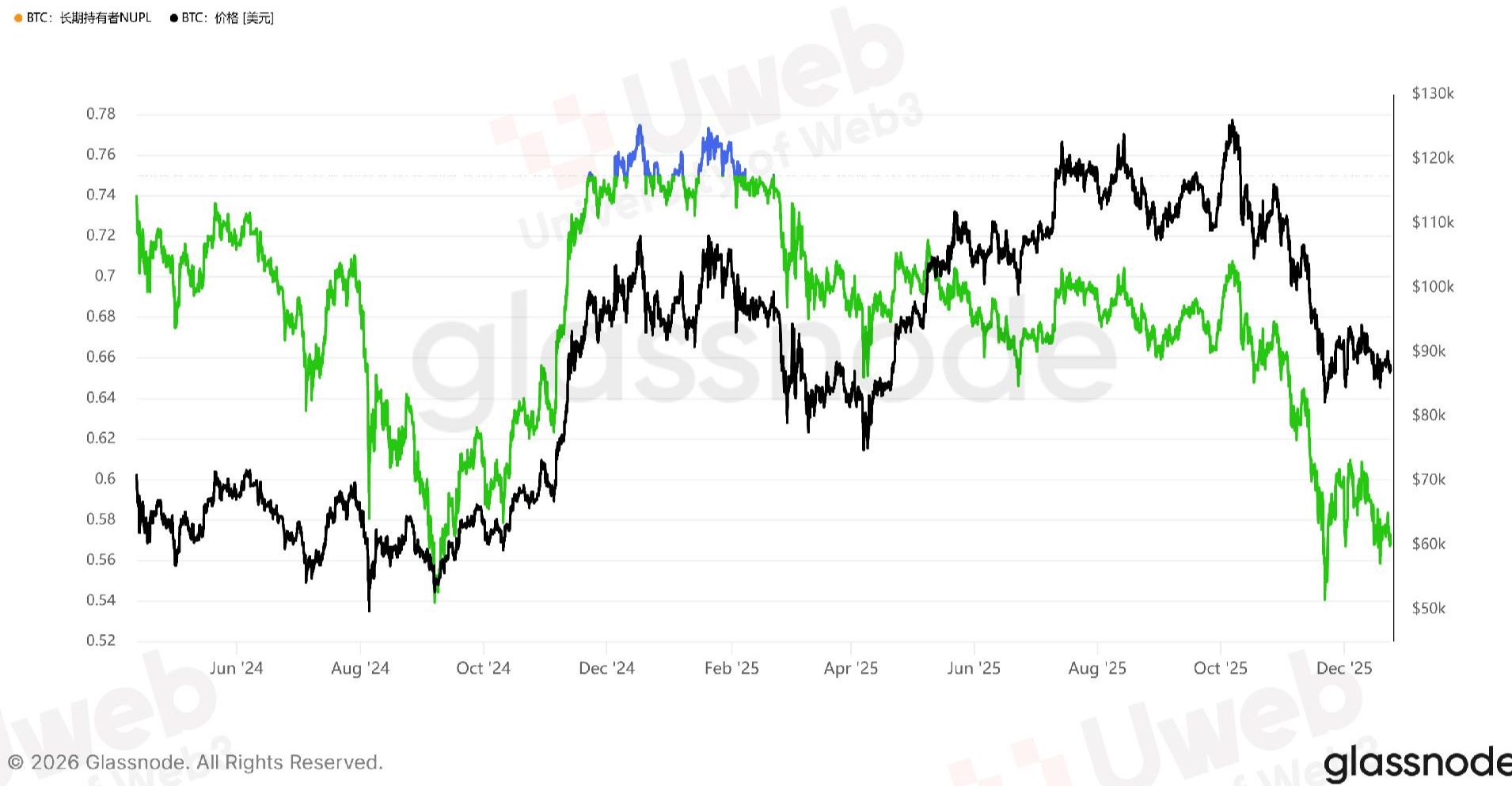
## 链上错觉研究仪

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。

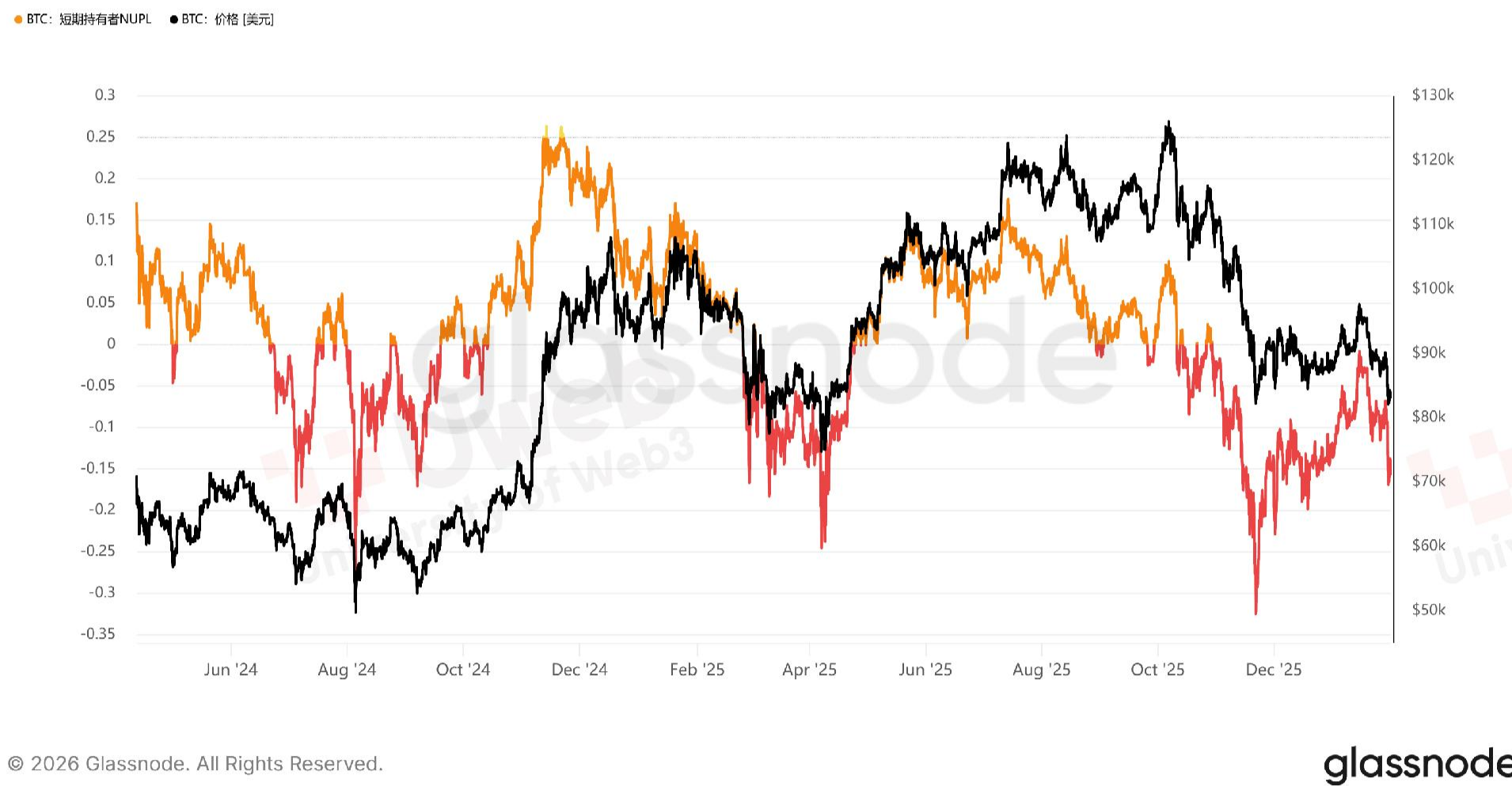
BTC: Net Unrealized Profit/Loss (NUPL)



BTC: Long Term Holder NUPL



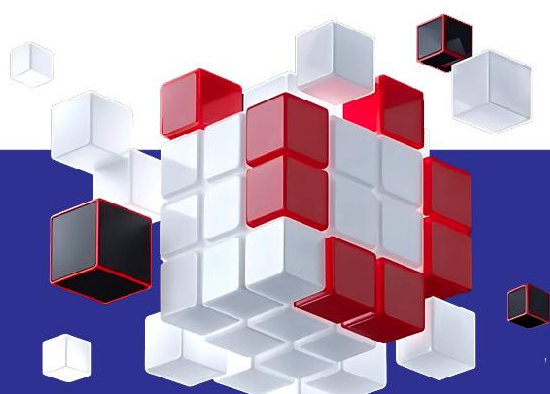
BTC: Short Term Holder NUPL



在本周的回调行情中，数据显示持币者整体未实现盈利水平出现明显回落。具体来看，全部持币者的未实现盈利占比下降至33%；长期持币者未实现盈利回落至55%；短期持币者的未实现亏损则进一步走弱至15%。

从趋势角度观察，上述三项指标的1日简单移动平均线（SMA）均延续下行态势，反映市场盈利空间正在收缩，短期内持币者的账面亏损尤其明显，价格波动压力仍然存在。

数据来源：glassnode



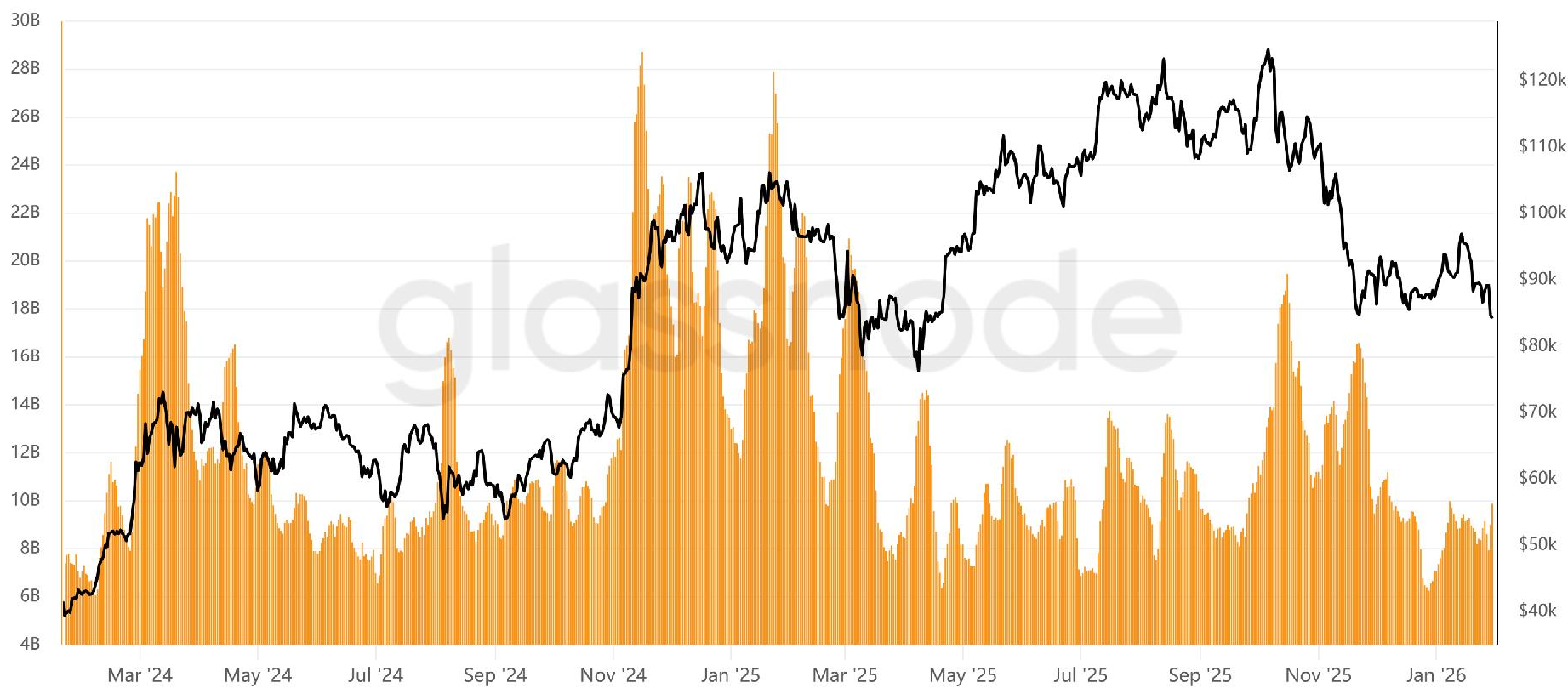


## BTC现货交易量

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: 现货成交量24小时 - 所有交易所 [美元] (7日SMA) ● BTC: 价格 [美元]

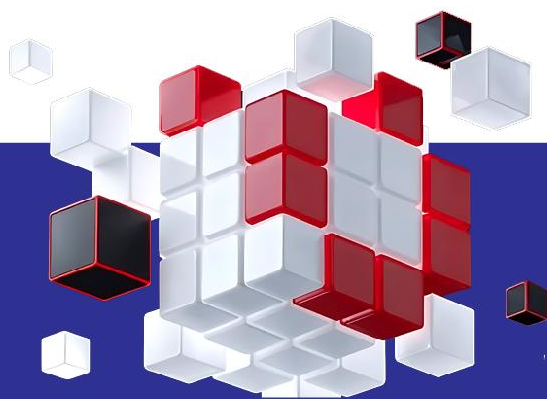


© 2026 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

从成交表现来看，本周市场整体交易量较上周变化有限，仍处于相对低位区间。成交活跃度的持续偏弱，反映当前市场参与热度不足，增量资金入场意愿较为谨慎。整体而言，投资者情绪维持在相对中性状态，市场短期仍以观望与等待进一步方向确认为主。

数据来源：glassnode

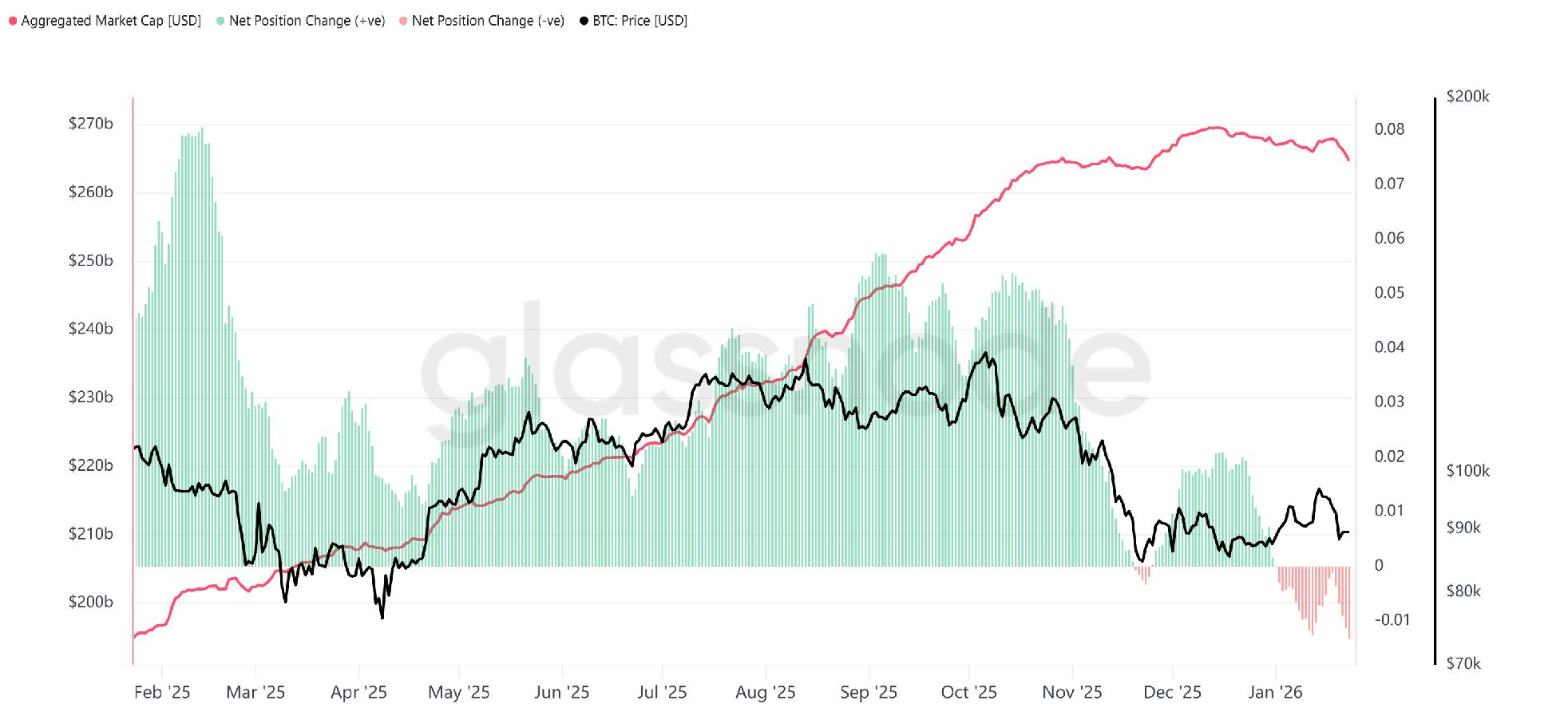




## 流动性脉冲图

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



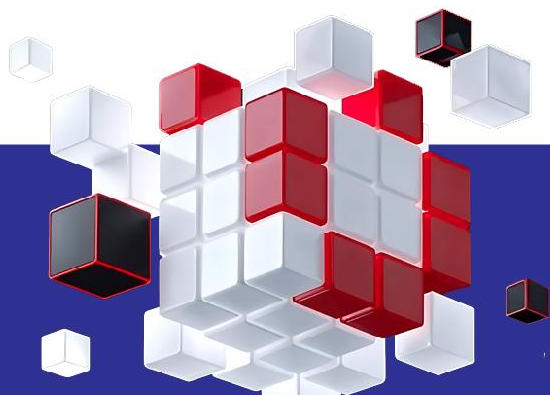
© 2026 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

本周稳定币总市值延续下行趋势，场内流动性环境进一步趋弱，反映市场对稳定币的配置需求仍在下降，整体加密市场的资金参与度与风险偏好保持低位。

值得关注的是，本周稳定币市值收缩幅度出现阶段性加快，链上销毁规模有所放大，表明部分资金正在加速退出或减少场内停留。历史上，稳定币供给的持续收缩往往对应流动性边际趋紧，短期市场价格波动可能面临一定压力。

数据来源：glassnode

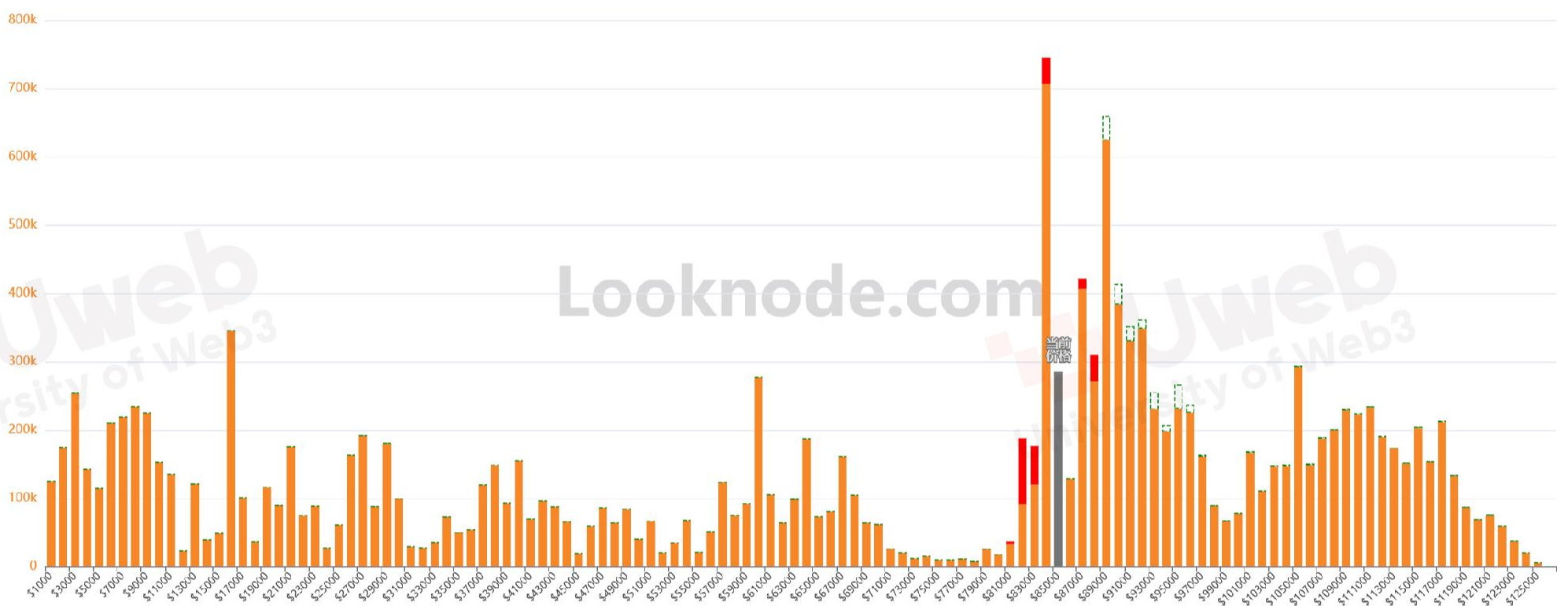




# On Chain Data

## UTXO能量带

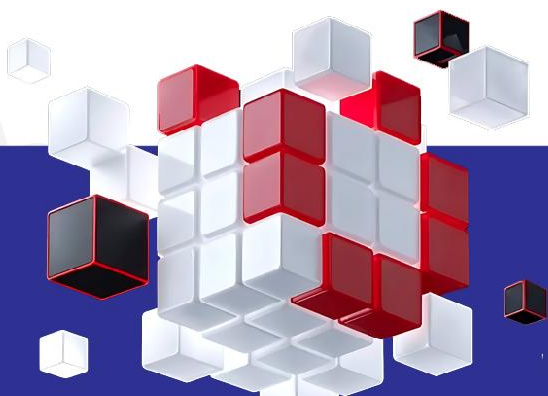
URPD（ATH分区）DIFF版统计UTXO在不同价格区间的堆积数量在过去一周时间内数量的变化以及密集程度，可以直观的展示出当前市场的筹码结构以及分析持币者的行为模式。



本周的回调行情中，在本周回调过程中，链上筹码换手主要集中于成本较近区间的小规模止损盘释放，整体呈现出以短期筹码出清为主的特征。值得注意的是，成本位于100,000美元以上的高位筹码换手规模相对有限，显示该区间持币者的抛压并不显著，筹码结构整体仍保持相对稳固。

从成本分布来看，当前市场近端支撑区域已下移至83,000美元附近，而上方阻力区间则集中在89,000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]



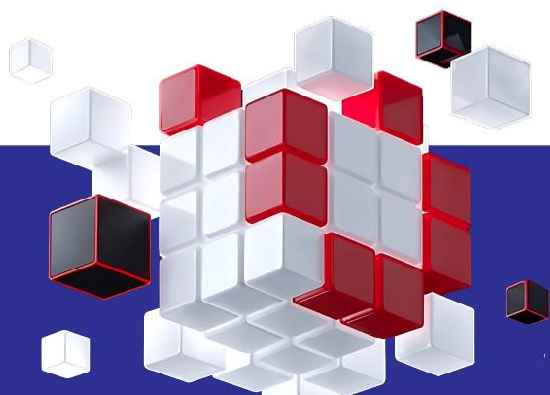
© 2026 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

目前牛熊分界线为95,600美元，随着现价与该关键水平的偏离程度进一步扩大，市场整体仍处于相对偏弱的趋势结构之中。

从历史经验来看，该指标通常具有较强的趋势指引意义，后续价格能否重新回到并有效站稳该区间，将在一定程度上影响市场情绪修复与趋势结构的再平衡过程，值得持续关注。

数据来源：Looknode





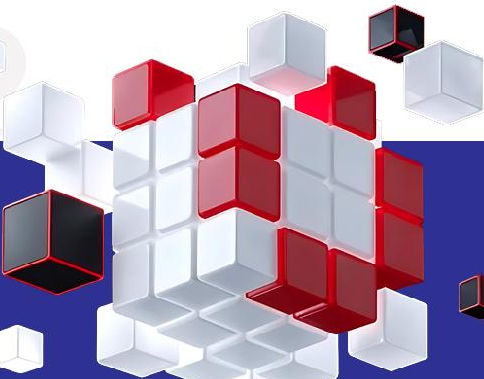
## 巨鲸追踪器

巨鲸追踪器通过统计单日内单次链上转账超过100BTC的总笔数来反映鲸鱼群体对于BTC的交易热情与整体行情热度。



本周鲸鱼群体的BTC链上大额转账行为先增加后减少，从巅峰单日450笔一路下滑至单日140笔，从走势来看，巨鲸转账行为整体呈现明显的区间波动特征，更多表现为事件驱动下的脉冲式放大，而非持续性的单边扩张。值得注意的是，近期指标水平明显抬升，反映大额资金在链上的调配需求有所增强，市场短期进入更高敏感度的交易阶段。然而，该指标本身更多刻画的是资金行为活跃度，并不直接对应单一方向的价格信号，其上行可能同时包含交易所进出、机构调仓或内部地址迁移等多种因素。。

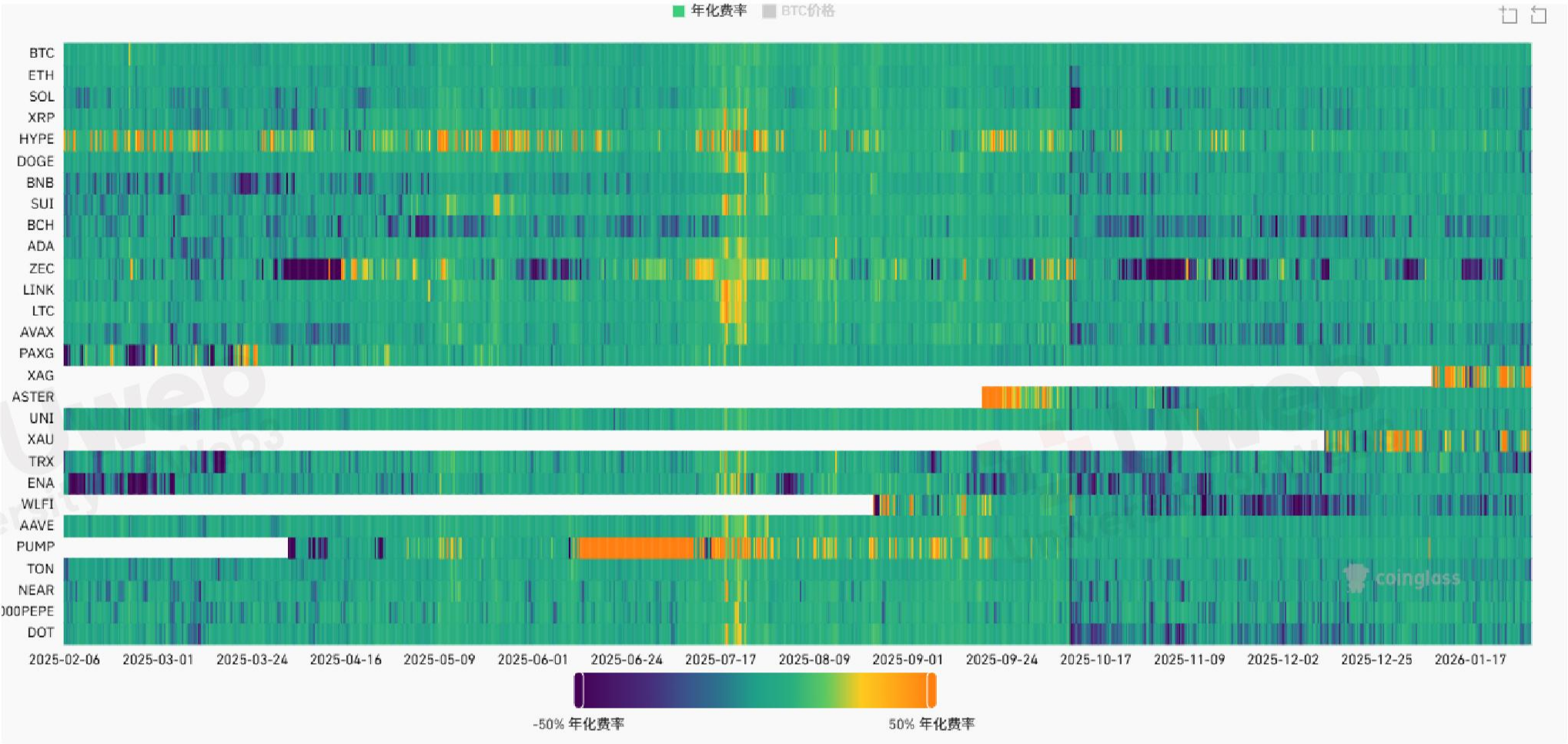
数据来源：tokign





## 主流币资金费率热力图

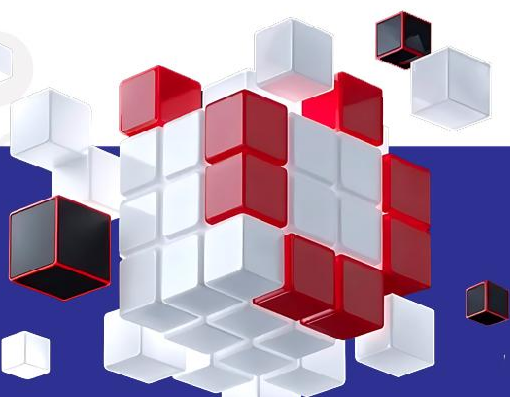
主流币资金费率热力图通过监测主流合约标地的合约资金费率来观察市场上的多空占比情况，对于判断资金热度与情绪导向有着重要作用。



从资金费率角度来看，本周主流加密资产的永续合约资金费率整体呈现降温态势，反映杠杆情绪有所回落，市场风险偏好趋于谨慎。相比之下，山寨币市场内部结构分化较为显著，部分品种资金费率出现阶段性极端正值，显示短期投机性杠杆集中度上升。

进一步拆分来看，资金费率偏高的资产主要集中在新上线或近期交易热度较高的币种，而老牌山寨币的资金费率则普遍维持在中性或偏冷区间，整体缺乏持续性杠杆推动。

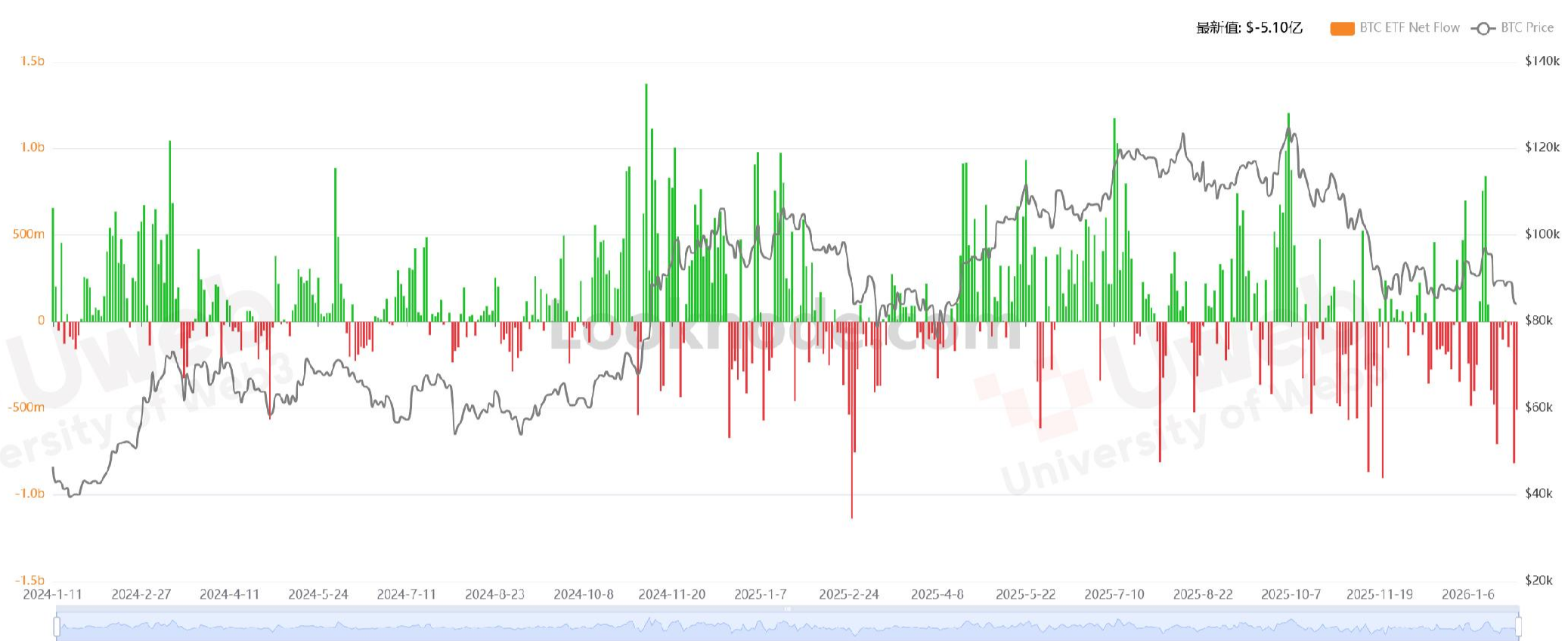
数据来源：Looknode





## 比特币ETF和CME对冲持仓敞口数据

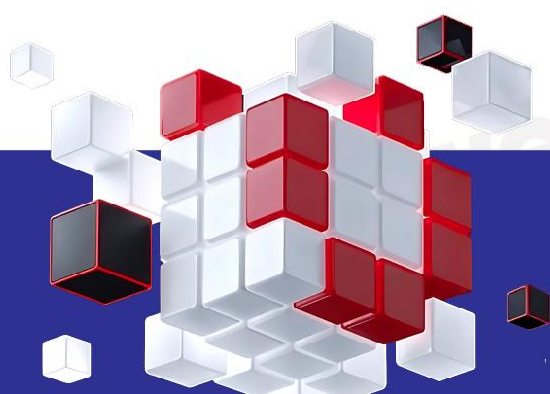
比特币现货ETF净流入流出统计了市场上全部合规ETF的净流入总和，Open Interest of CME Bitcoin Futures by Trader Category (short) 由CFTC 发布，提供每周二期货市场未平仓合约的明细。该报告每周五发布，提交前周二收盘的最终数据。



本周ETF资金面整体偏弱，五个交易日中有四日录得净流出，累计净流出规模约为14.88亿美元，显示短期增量资金配置意愿有所降温。从机构端持仓结构来看，CME市场对冲基金的空头头寸延续下降趋势，反映其风险敞口管理仍处于调整过程中。

综合资金流向与衍生品持仓变化，美国市场相关参与者的情绪边际趋弱，短期风险偏好有所回落。历史经验表明，ETF资金流的变化往往能够较早反映机构资金的配置节奏，并在一定程度上领先于现货价格的阶段性波动，因此可作为观察短期市场动能的重要参考指标之一。

数据来源：Looknode、CFTC





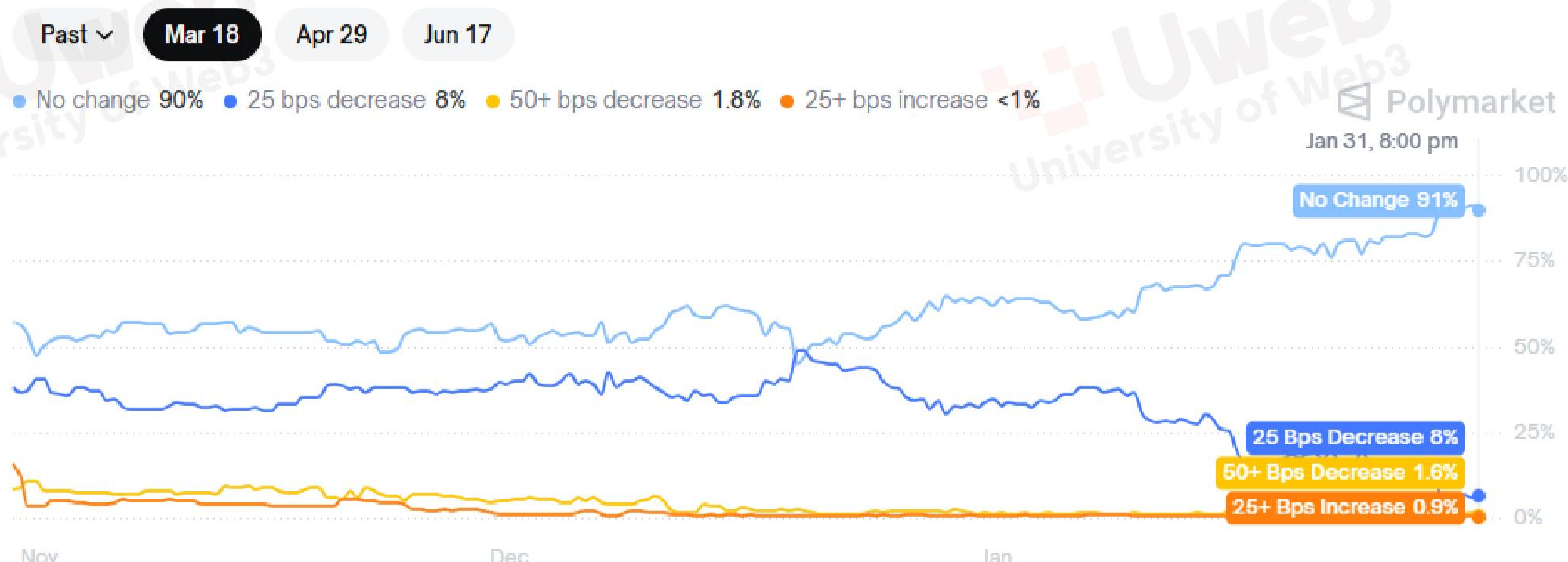
# Off Chain Data

## 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 March?主要预测美联储在2026年3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。

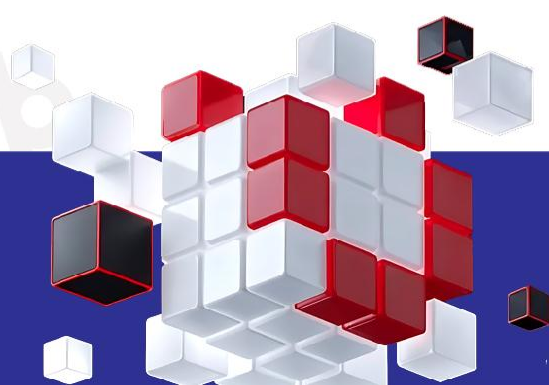


### Fed decision in March?



从利率定价预期来看，市场当前对2026年3月美联储议息会议维持政策利率不变的预期已较为充分，降息概率处于较低水平（约11%）。这一背景下，短期内货币政策宽松预期有所收敛，市场流动性改善空间相对有限。在利率维持高位的情境下，风险资产的流动性支持可能阶段性减弱，宏观环境对市场风险偏好的边际约束仍然存在。

数据来源：polymarket

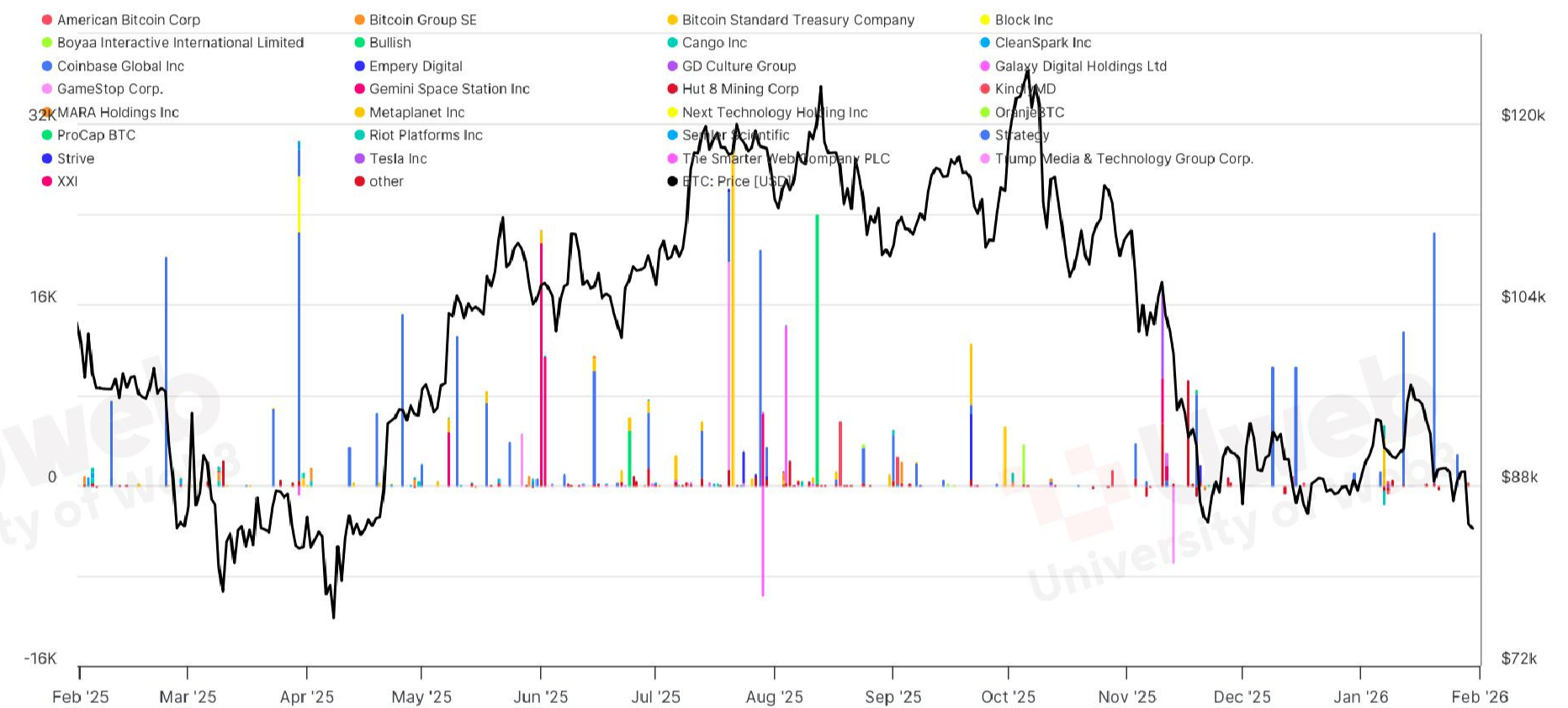




## 公司加密持仓图

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)



© 2026 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

从企业端配置行为来看，本周仅观察到Strategy公司继续加速增持BTC，新增购入约2,932枚。相比之下，其余主要BTC储备型企业的公开增持行为相对有限，整体企业端资金动向较为平淡，尚未出现更广泛的集中性配置迹象。

总体而言，当前机构与企业层面的增量买盘仍主要由个别主体贡献，市场尚未形成明显的集体性“逢低配置”行为，后续仍需持续跟踪企业资产负债表策略及相关披露节奏。

数据来源：glassnode



# Off Chain Data

## 本周热点事件前瞻（香港时间）

2月4日 21:15

美国至1月ADP就业人数。

前值：4.1（万人）

预期：4.5（万人）

2月6日， 21:30

美国1月失业率。

前值：4.40%

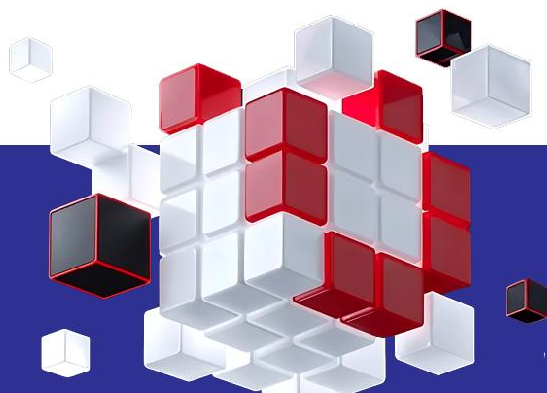
预期：4.40%

2月6日， 21: 30

美国1月季调后非农就业人口。

前值：5（万人）

预期：7（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

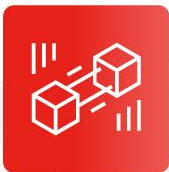
## Web3.0未来财富课程

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)

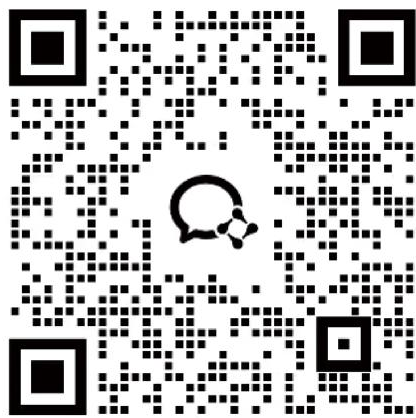
解析 Web3.0 数字资产财富机遇
- ②

数字资产分析师精英荟(每周四晚20:30)

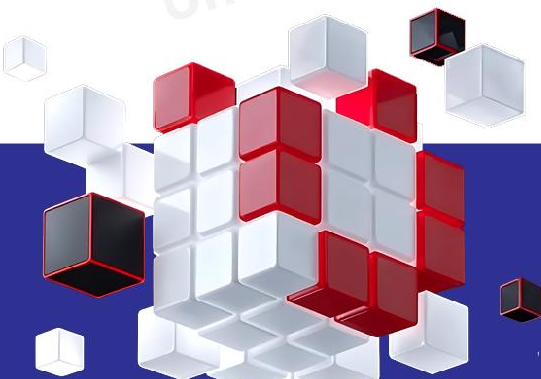
洞悉数字资产合规发展创业浪潮
- ③

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

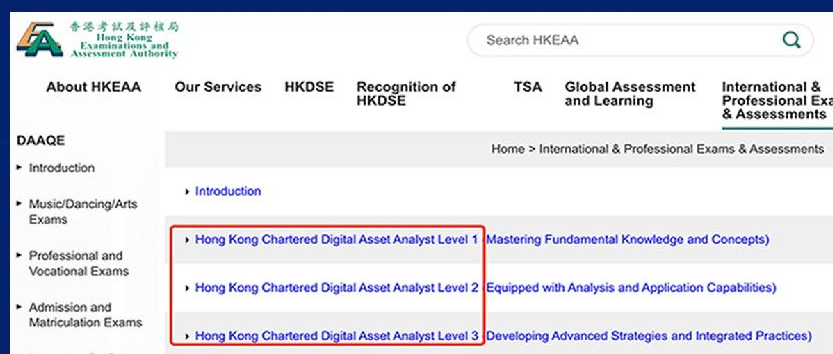
香港註冊數字資產分析師學會 董事  
香港Uweb (University of Web3) 校長  
香港中文大學金融學碩士授課導師  
原火幣大學 (Huobi University) 校長

## 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與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、技術應用等方面的專業能力。

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





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

## 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

