

 Gate Research

Gate VIP

加密市场周报

ENA 周涨超 15%
预测市场引领链上叙事新周期



Gate 研究院：ENA 周涨超 15%，预测市场引领链上叙事新周期 | Gate VIP 周报

（2025 年 10 月 13 日—10 月 19 日）

1. 上周市场概览	2
2. Alpha 掘金	3
2.1 BTC 震荡筑底延续，杠杆资金观望情绪未散	3
2.1.1 技术分析	3
2.1.2 近一周合约持仓金额	4
2.2 ETH 技术修复显现，市场信心仍待重建	5
2.2.1 技术分析	5
2.2.2 近一周合约持仓金额	5
2.3 Top 100 主流代币	6
2.3.1 Ethena (ENA) (+15.09%, 流通市值 33.64 亿美元)	7
2.3.2 Bittensor (TAO) (+8.93%, 流通市值 43.59 亿美元)	9
3. 链上资金洞察	11
3.1 Starknet 生态复苏，BTCFi 成新叙事核心	11
3.2 预测市场交易量创新高，Polymarket 引领链上叙事新周期	15
4. 结语	16
5. 参考资料	17

1. 上周市场概览

上周（2025 年 10 月 13 日至 10 月 19 日），加密市场展现出剧烈波动中的结构性调整与基础设施的加速融合。以太坊新增开发者达 16,181 人，继续领跑 Web3 生态，Solana 与比特币分列二三位，开发者持续向高兼容性与高扩展性链集中。宏观避险情绪推升代币化黄金市值至 32.8 亿美元，稳定币市场则在剧烈波动中充当流动性缓冲，Tether 与 Circle 共计新增发行 740 亿美元，使全球稳定币供应量突破 3,015 亿美元创新高。DeFi 板块中，JustLend DAO TVL 达 78.2 亿美元，Aave 稳定币 RLUSD 供应量升至 4.48 亿枚，资金加速回流头部协议。与此同时，台湾 OwlTing 登陆纳斯达克、Amundi 布局加密 ETF，机构化进程持续推进。

行情方面，BTC 于 10 月 11 日在 102,100 美元触底后止跌，并展开缓步修复行情，整体结构呈现“低位盘整 → 短线反弹”的格局；ETH 自 10 月 13 日低点约 3,680 美元展开反弹，于 3,980 美元上方遇到短线阻力。山寨币中，ENA 大涨逾 15.09%，成为最亮眼的代币；TAO 和 PAXG 也分别录得 8.93% 和 5.19% 的涨幅，短期内逆势上涨。

在链上资金层面，Starknet 生态显著复苏，区块突破 300 万、质押超 6 亿 STRK，并以“BTCFi”为核心推出比特币质押、机构入驻与 1 亿 STRK 激励计划，TVL 与稳定币规模均创新高。预测市场板块升温，Polymarket 推出“涨/跌”股票预测市场并获 ICE 20 亿美元投资，活跃钱包突破 5.6 万个；与 Robinhood 合作的 Kalshi 交易量高达 14.4 亿美元，创下历史新高。

整体来看，市场在去杠杆后风险敞口下降，避险资金仍在场内循环，叙事重心正由投机转向“高性能基础设施 + 合规资产化”的长期结构性布局。链上资金正向高性能 Layer2 与应用创新赛道集中，BTCFi 与预测市场成为新一轮叙事与资金共振的核心驱动力。

2. Alpha 掘金

2.1 BTC 震荡筑底延续，杠杆资金观望情绪未散

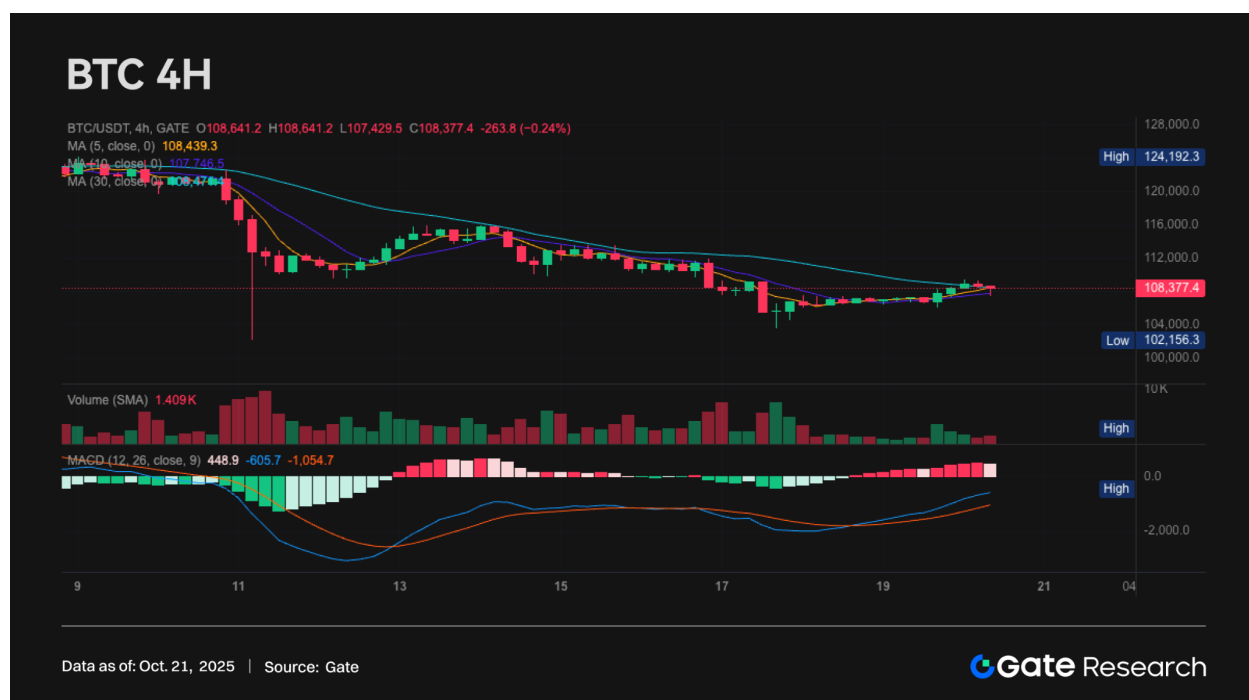
2.1.1 技术分析

BTC 于 10 月 11 日在 102,100 美元触底后止跌，并展开缓步修复行情，整体结构呈现“低位盘整→短线反弹”的格局。短期均线 MA5、MA10 已逐步走平并出现粘合迹象，MA5 试图上穿 MA10，但仍位于 MA30 下方，显示反弹力度有限，上方压力仍存。

MACD 指标于 10 月 17 日左右在低位出现金叉，双线持续上扬，红柱延伸至正值区间，代表短线动能回升；成交量虽略有放大，但尚未突破前期均量，显示资金回流仍以试探性买盘为主。

若后续能有效突破并稳站 MA30（108,400 美元）上方，短线有望延伸反弹至 110,000–112,000 美元区间；反之若反弹乏力再度跌破 106,000 美元，则可能回测 104,000 美元支撑。

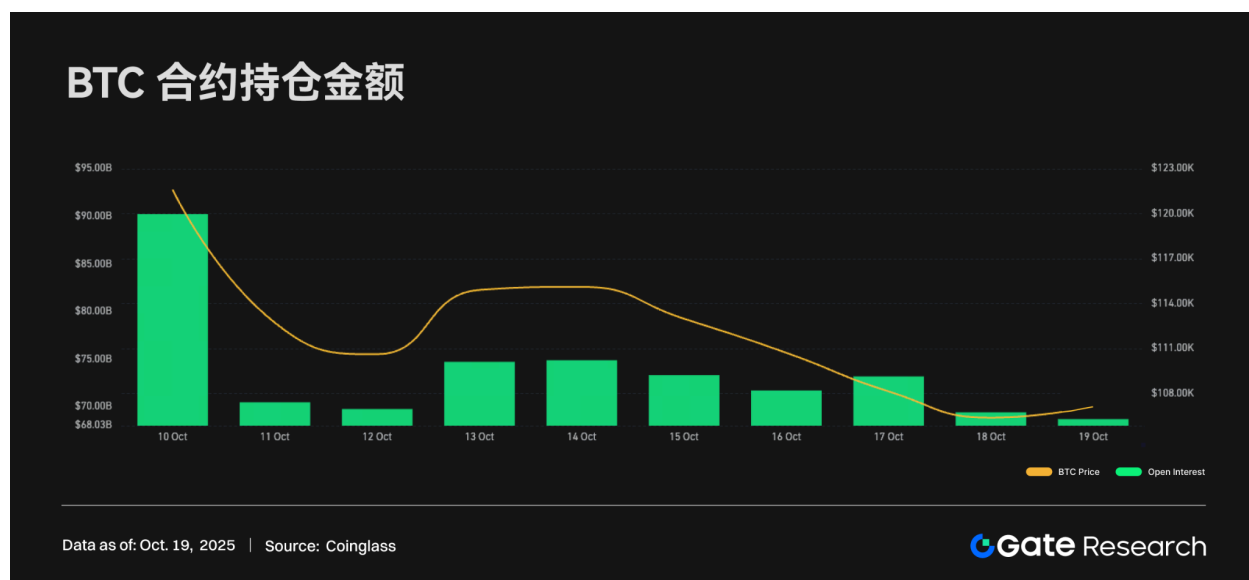
从期权市场来看，BTC 7 日期权的 25-Delta Skew 在上周再度转负，显示投资者短线对下行风险的防御需求增强；同时，短期 IV 仍维持在 45%–50% 区间，较上周小幅回落，但仍处于近半年高位。近月与远月 IV 差距进一步收窄，表明市场对中期波动的预期趋于理性。



2.1.2 近一周合约持仓金额

过去一周 BTC 合约未平仓总额（Open Interest）整体呈现“先稳后降”走势。10月13日，BTC OI 约维持在 780 亿美元左右，随着价格自 106,000 美元附近展开反弹，OI 小幅回升至约 800 亿美元区间，显示部分短线资金尝试重建多头仓位。然而，这一阶段反弹动能有限，价格在 108,000–110,000 美元附近受阻后，资金再次呈现流出态势。

自 10 月 16 日起，OI 再度明显下滑，并降至约 700 亿美元的阶段低位，对应现货价格回落至 107,000 美元以下。整体来看，过去一周 BTC 市场延续去杠杆格局，资金谨慎情绪浓厚，杠杆多头参与度下降，市场更多处于低仓位观望状态。



综上所述，BTC 维持低位修复节奏，短线虽呈现反弹迹象，但整体动能偏弱。技术面上，短期均线逐步走平并出现初步粘合，MACD 低位金叉后红柱放大，显示市场在经历前期剧烈回调后进入震荡筑底阶段。然而，从合约资金面来看，未平仓金额在本周后段再度下滑，杠杆资金仍保持谨慎态度，短线多头信心尚未完全恢复。

若后续 BTC 能放量突破 MA30 并稳站 108,000 美元上方，行情有望进一步修复并挑战 110,000–112,000 美元区间；反之，若量能与持仓持续萎缩，价格或将陷入横盘整理区间，维持震荡筑底走势。

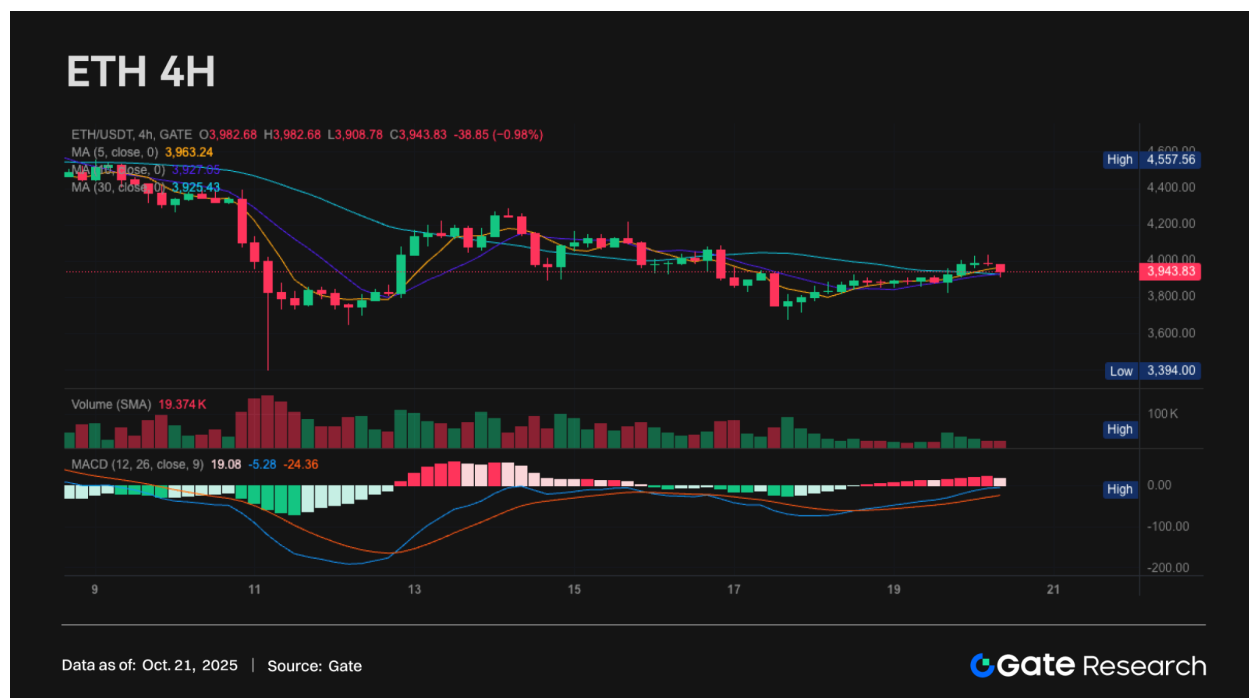
2.2 ETH 技术修复显现，市场信心仍待重建

2.2.1 技术分析

ETH 自 10 月 13 日低点约 3,680 美元展开反弹，于 3,980 美元上方遇到短线阻力。均线结构方面，MA5 已上穿 MA10，并接近 MA30，显示短线趋势由空转多，但中期下行压力仍在。MACD 指标自低位金叉后持续上扬，红柱稳定放大并进入正值区间，动能温和增强；成交量较前期放大，显示低位承接买盘活跃。

若 ETH 能稳站 3,950–3,980 美元区间并突破 MA30，短线有望进一步挑战 4,080–4,150 美元；若反弹受阻并跌破 3,880 美元，则可能回测 3,780 美元支撑。

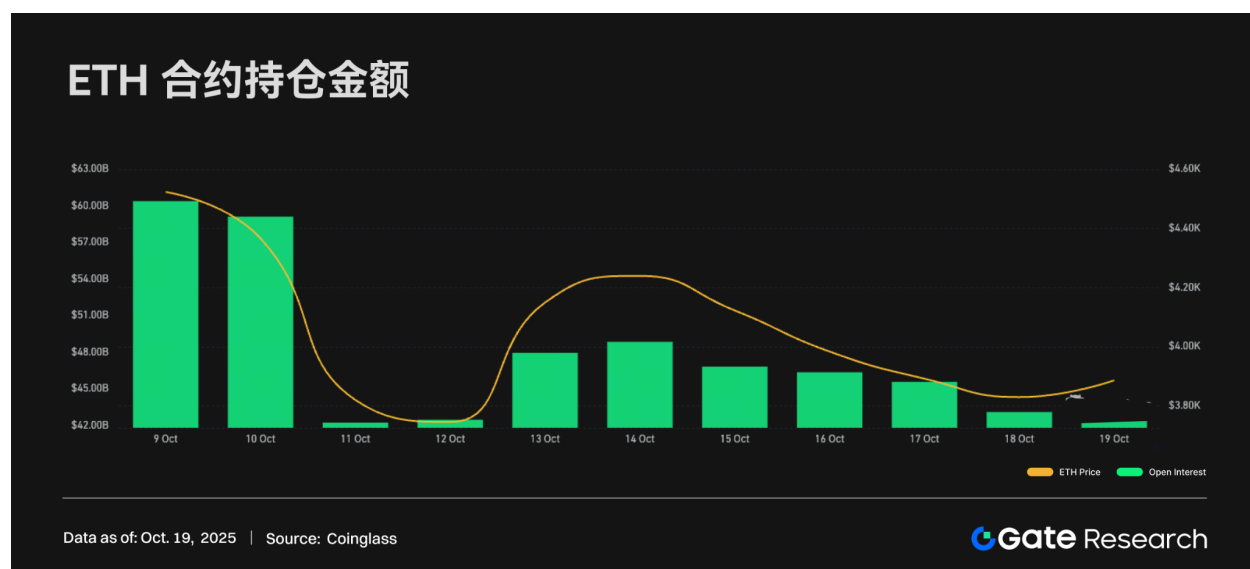
从期权市场来看，ETH 的隐含波动率（IV）始终维持在高位区间，近一周短期 IV 在 65%–72% 震荡，显著高于 BTC 的波动水平，反映市场对 ETH 的价格不确定性预期更强。25-Delta Skew 整体维持负值，市场对下行风险的防范需求更强。



2.2.2 近一周合约持仓金额

ETH 合约持仓金额在本周同样表现出“反弹乏力、整体趋弱”的特征。10 月 13 日，ETH OI 约在 450 亿美元附近，随着 ETH 价格自 3,700 美元反弹至 3,950 美元区间，OI 一度小幅上扬至约 480 亿美元，显示短线多头尝试加杠杆入场。

然而，进入 10 月 16 日后，价格反弹势头放缓，OI 再次回落降至约 400 亿美元水平。尽管 10 月 19 日价格略有企稳，但资金并未明显回流，整体杠杆参与度仍偏低，市场信心尚未恢复。



综上所述，ETH 上周的价格表现虽展现一定反弹意图，但市场整体资金面与情绪仍偏保守。技术面上，短周期均线形成初步多头排列，MACD 动能转正，显示短线结构有所修复；然而，合约层面的未平仓金额并未同步回升，反映出资金对反弹的信任度不足。

当前 ETH 走势更倾向于阶段性筑底与整理，若后续成交量能持续放大并带动 OI 稳步回升，将有助于确认反转趋势的延续；反之，若量能未能有效跟进，反弹仍可能受制于 4,000 美元上方的压力区间，行情或将延续震荡整理格局。

2.3 Top 100 主流代币

近 7 日主流代币涨跌幅榜			
涨幅榜	涨跌幅	跌幅榜	涨跌幅
ENA	15.09%	FET	-24.05%
TAO	8.93%	SPX	-22.29%
PAXG	5.19%	APT	-18.43%
XAUt	4.87%	KAS	-16.17%
XMR	1.93%	CRO	-15.18%

Data as of: Oct. 19, 2025 | Source: Coinmarketcap

Gate Research

在过去 7 天里，加密货币整体呈现出明显的回撤趋势，Top100 代币中位数下跌 6.54%。BTC 和 ETH 分别下跌 5.96% 和 5.61%，90% 代币出现下跌。

涨幅榜方面，ENA 本周大涨逾 15.09%，成为最亮眼的代币；TAO 和 PAXG 也分别录得 8.93% 和 5.19% 的涨幅，短期内逆势上涨。跌幅榜方面，FET 跌幅超过 24.05%%，SPX 与 APT 下跌均超过 18%。整体来看，大部分热门代币呈现出短期下跌的趋势。

2.3.1 Ethena (ENA) (+15.09%, 流通市值 33.64 亿美元)

据 Gate 行情数据显示，ENA 代币当前报价 0.4690 美元，7 日涨幅 15.09%。

Ethena 是一种基于以太坊的合成美元协议，它将为不依赖传统银行系统基础设施的货币提供一种加密原生解决方案，同时还将提供一种全球通用的以美元计价的储蓄工具--"互联网债券"。

- 宏观政策影响 & 项目基本面变化

近期 ENA 的价格波动，与加密市场整体流动性预期改善及 DeFi 生态风险偏好上升密切相关。宏观层面来看，美联储在 10 月上旬会议上继续维持利率不变，同时释放出“数据依赖但倾向宽松”的信号，市场普遍预期 2025 年上半年有望进入降息周期。美元指数高位回落、流动性预期改善

，推动资金重新流入风险资产，包括加密市场。主流币价格企稳后，部分资金开始向中型市值 DeFi 协议轮动，ENA 因近期生态扩展及收益预期提升而成为关注焦点之一。

在项目基本面层面，Ethena 团队近期持续推进 USDe 稳定币生态扩张与收益分配机制（fee-switch）测试。当前市场预期协议未来将为 ENA 持有者或质押者开放部分收益分享，这一叙事在 7-10 月期间逐步升温，成为代币上涨的主要驱动力。

● 社媒影响力

近期 ENA 的社交热度明显提升。X、Reddit 与 Telegram 等平台上讨论的焦点集中在“收益分配即将启动”“USDe 扩容与应用场景拓展”等议题。多位知名加密 KOL 表示看好 Ethena 以稳定收益叙事重塑 DeFi 收益层的潜力，认为其有望成为下一阶段机构资金配置的代表性项目。与此同时，部分分析人士提醒市场警惕过度杠杆与策略复杂性风险。整体来看，社媒舆论形成了“收益叙事强化—市场关注上升—短线资金入场”的正反馈机制，短期内情绪支撑仍在，但持续性依赖机制实际落地与收益兑现情况。

● 技术分析

从技术面来看，ENA 在过去 7 天呈现“探底回升—放量突破—高位回调”的结构。价格自低点约 0.3788 美元上行，于 10 月 19 日最高触及 0.5062 美元，随后进入回调阶段，现报 0.4690 美元。均线系统显示：MA5 $\approx$ 0.4769、MA10 $\approx$ 0.4863、MA30 $\approx$ 0.4758。此前 MA5 与 MA10 金叉形成短期上升信号，但在冲高受阻后，MA10 拐头向下，显示短线动能减弱。上涨阶段成交量放大，回调阶段量能缩减，表明主力资金尚未大规模撤出，市场仍保持多头偏向。

整体来看，ENA 当前处于一轮强势上行后的技术性整理阶段。短线若能在 0.46 美元上方企稳并出现量能回升，有望再次上攻 0.50 美元区间；若持续跌破 MA30，则可能进一步回调至 0.43 美元附近。趋势仍偏多，但追高需谨慎，宜关注支撑区企稳与量价共振信号。



2.3.2 Bittensor (TAO) (+8.93%, 流通市值 43.59 亿美元)

据 Gate 行情数据显示，TAO 代币当前报价 428.8 美元，7 日涨幅 8.93%。

Bittensor 是一个开放、去中心化的、基于区块链的神经网络。它作为一个自我治理、代币化的市场系统，用于人工智能技术的开发和分布。

- **宏观政策影响 & 项目基本面变化**

近期 TAO 的价格表现受到市场整体风险偏好变化与 AI 赛道叙事持续升温的双重影响。宏观层面来看，美联储在 10 月例会中维持利率不变，并释放出 2025 年或将开启降息周期的信号，市场流动性预期改善，推动资金重新回流至科技与加密板块。与此同时，人工智能相关概念在加密生态中持续发酵，AI 计算、隐私计算与去中心化算力等主题获得更多关注，带动了 TAO（Bittensor）等 AI 协议代币的交易活跃度。

从项目基本面看，Bittensor 网络在过去几周持续推进多项技术与经济模型优化，包括节点激励机制更新、算力验证网络的扩展以及新子网上线。这些变化增强了网络的算力供需平衡，也提升了代币在生态中的使用价值。同时，社区对 TAO 在去中心化 AI 计算生态中角色的认可度提升，部分机构开始关注其潜在的长期估值空间。不过，由于项目仍处于高速扩展阶段，短期代币波动较大，价格更易受到市场流动性与短线情绪的影响

● 社媒影响力

社交媒体层面，TAO 的讨论热度保持在较高水平。X（原 Twitter）、Reddit 与 Discord 上，社区围绕“AI + 区块链结合”“Bittensor 网络算力市场”等话题展开讨论，部分知名加密分析师将 TAO 视为“AI 叙事中最具基础设施潜力的项目之一”。近期网络上关于节点激励和模型收益分配的议题带动了短线关注度，一度引发资金流入。与此同时，也有声音担忧 TAO 代币估值偏高、通胀压力较大、流动性相对分散。这种多空分歧进一步放大了市场波动，形成较强的短线交易机会。

● 技术分析

从技术面来看，TAO 在过去 7 天整体呈现“筑底反弹—突破上行—高位整理”的结构。价格自 10 月 17 日低点约 342 美元反弹，于 10 月 19 日放量上攻，最高触及 462.8 美元，随后进入回调阶段，现报 428.8 美元附近震荡。均线系统显示，MA5 位于约 433.3 美元，MA10 位于约 437.6 美元，MA30 位于约 426.6 美元。此前 MA5 与 MA10 在 10 月 18 日形成金叉，带动短线反弹；目前 MA5 已开始下拐，MA10 趋平，显示短线动能有所减弱但中期趋势仍保持偏多。

从结构上看，当前价格运行在 MA30 上方，短期支撑较强。下方支撑区间位于 420—425 美元，为均线与前期平台叠加区域，若跌破则可能进一步回测 400—405 美元的次级支撑。上方压力位集中在 445—465 美元区间，若能放量突破该区域，将有望延伸至 480 美元上方。量能方面，上行阶段成交量明显放大，而回调时量能萎缩，表明主力资金并未撤出，市场整体仍保持健康的多头结构。总体而言，TAO 当前处于强势反弹后的技术性整理阶段，短线若能在 425 美元上方企稳

并伴随量能回升，有望再度上攻 450 美元区间；若持续跌破 MA30，则或将进入更宽幅震荡整理。



3. 链上资金洞察

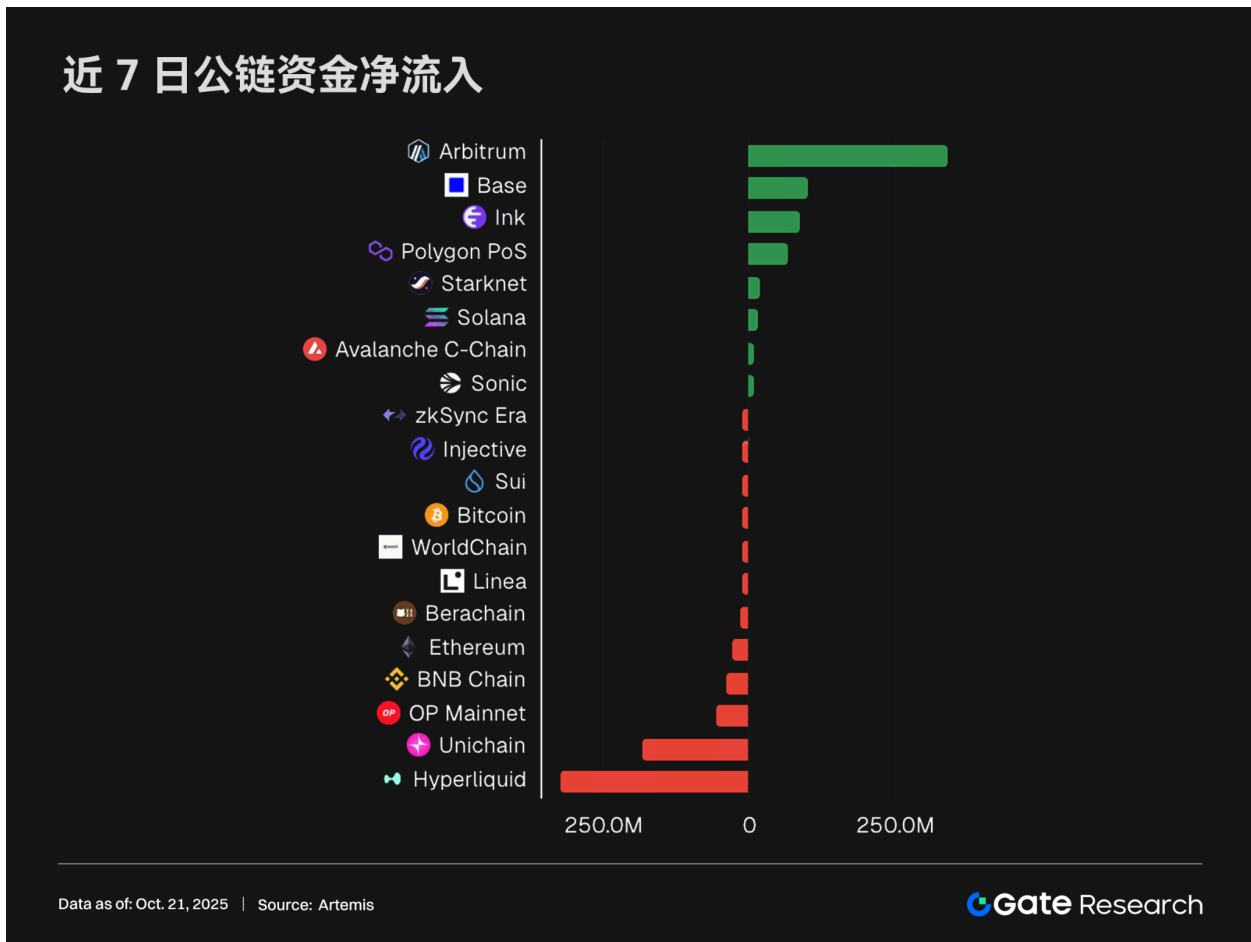
3.1 Starknet 生态复苏，BTCFi 成新叙事核心

截至 2025 年 10 月 20 日，近 7 日公链资金流向呈现明显分化。Layer2 板块整体表现强劲，资金持续向头部生态集中。Arbitrum 继续保持领先优势，单周净流入达 3.44 亿美元，位居榜首。

Base 扭转此前的净流出趋势，录得 1.04 亿美元净流入，排名第二；Ink 亦强势反弹，以 8,890 万美元位列第三。Polygon PoS 与 Starknet 分别实现 2,580 万美元与 2,300 万美元净流入，分列第四与第五。与此同时，Solana 与 Avalanche C-Chain 录得小幅净流入，分别为 1,730 万美元与 1,220 万美元。

相较之下，部分主流公链仍面临资金外流压力。Hyperliquid 单周净流出高达 3.21 亿美元，成为资金撤离最显著的公链。Unichain 与 OP Mainnet 分别录得 1.81 亿美元与 5,420 万美元净流出，资金回撤趋势明显。以太坊与 Berachain 亦分别流出 2,730 万美元与 1,170 万美元；Linea 与 WorldChain 延续低迷，资金净流出分别为 850 万美元与 720 万美元。

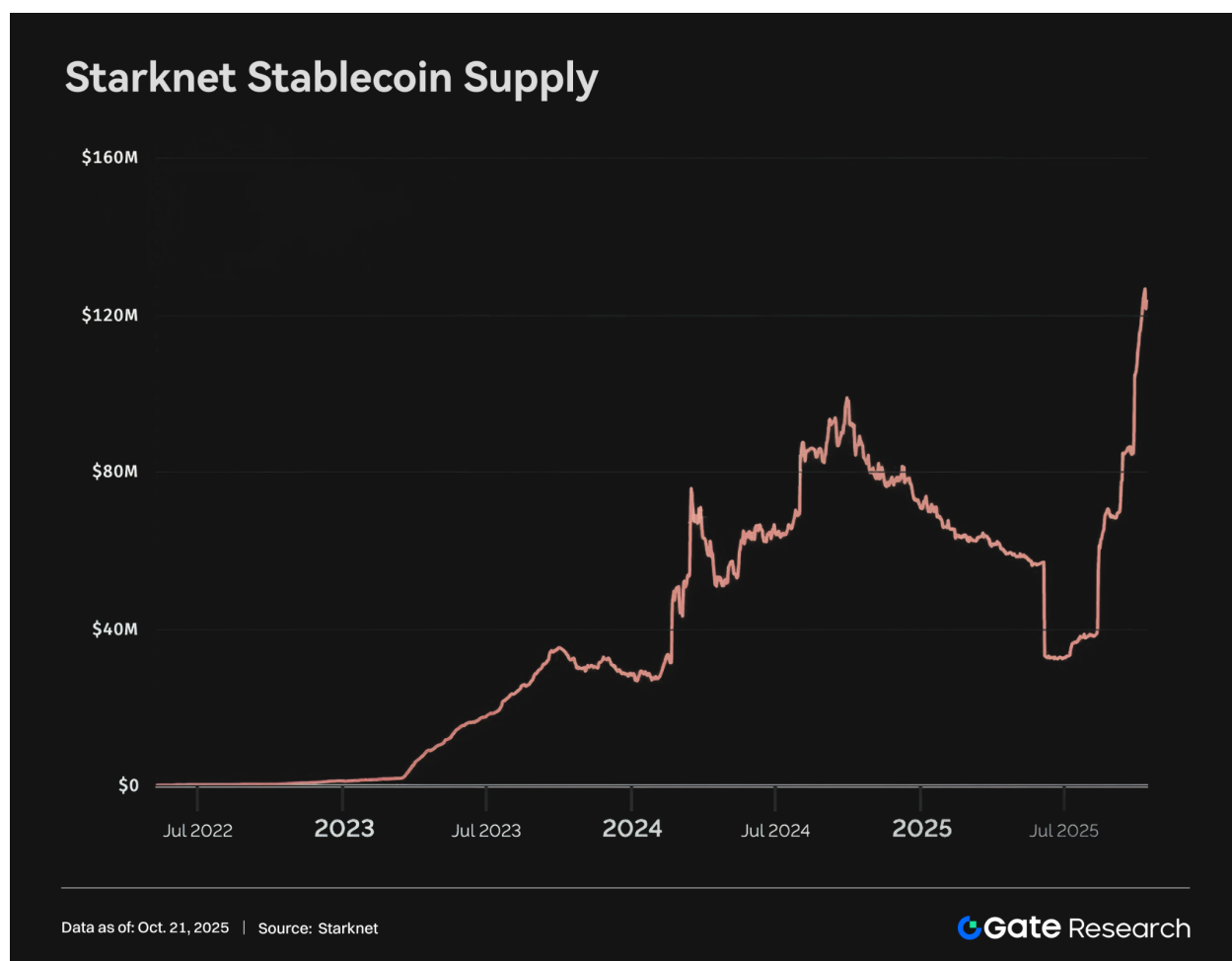
整体来看，资金正加速向具有生态深度与应用粘性的头部 Layer2 项目集中，市场分化格局愈发突出。



过去一周，Starknet 生态迎来多项关键进展，标志着其正加速迈入“BTCFi”时代。

- Alpen 搭建 BTC-DeFi 最小信任桥梁：Alpen 正与 Starknet 合作开发一种无需包装资产的比特币跨链方案，使原生 BTC 能直接桥接至 Starknet，实现真正的“无包装、可验证”跨链交互。

- 网络性能与活跃度显著提升：Starknet 区块高度突破 300 万，区块生成速度持续提升，链上活跃度创阶段新高。
- 生态合作扩张：游戏基础设施平台 Cartridge 宣布与由 Xbox Live、《暗黑破坏神》和《炉石传说》开发者创立的工作室 The Popularium 合作，新游戏将于 10 月 24 日（私人发行）上线。
- 跨链与互操作性布局：Near 正探索将 Starknet 集成至其 Intents 系统，实现 STRK、BTC、SOL、ZEC 等多链资产的自动化跨链交换。
- STRK 质押生态启动：当前已有超过 6 亿枚 STRK 被质押，占流通量约 14%，标志着网络安全性与长期信心增强。
- BTCFi 战略与激励计划：Starknet 宣布启动四项关键计划——BTC 质押、机构入驻、生态合作扩展（含 LayerZero、Stargate、Midas、Spline 等）及 1 亿 STRK 激励，全力打造“比特币收益与借贷中心”。
- 链上数据持续走强：DeFi 协议 Extended TVL 超 6,000 万美元，上线两个月即登顶 Starknet；其永续合约交易量周增创新高。稳定币 TVL 同步突破 1 亿美元历史高位。



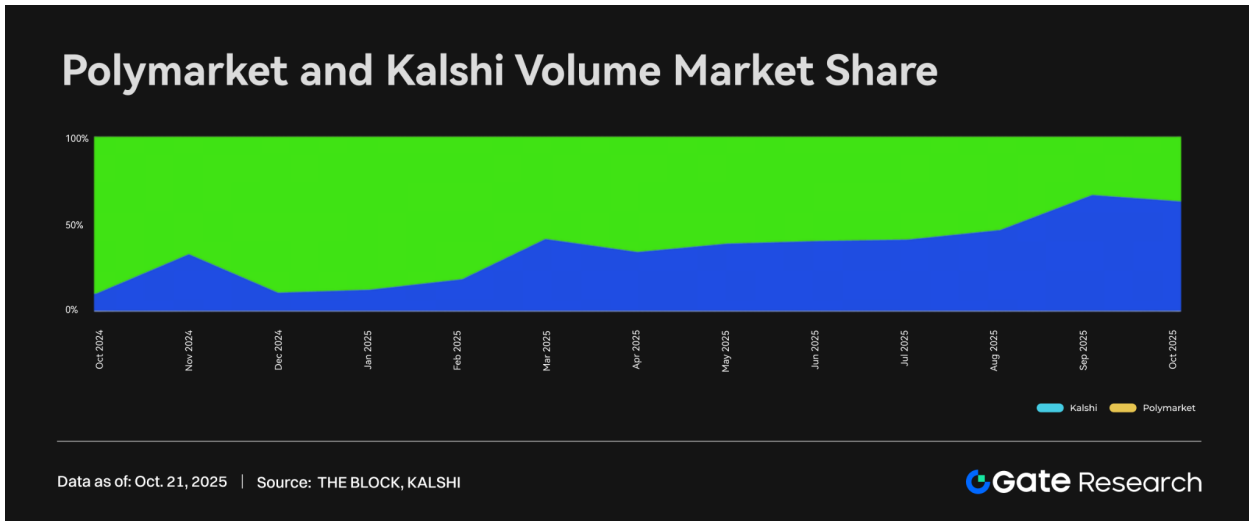
总体来看，Starknet 正在从 Layer2 技术叙事迈向以 BTCFi 与链上游戏为核心的多元生态阶段，链上数据的持续攀升验证了其复苏趋势。

3.2 预测市场交易量创新高，Polymarket 引领链上叙事新周期

过去一周，预测市场板块持续升温，链上金融与传统市场的融合趋势加速推进。10 月中旬，Polymarket 推出全新产品“涨/跌”股票预测市场（Up/Down Equity Markets），允许用户直接押注股票价格走势，进一步拓展链上预测工具的应用边界。这一创新被视为预测市场向主流金融产品渗透的重要一步。

数据显示，Polymarket 活跃钱包数突破 5.6 万个，30 日增幅高达 192%，累计交易量达 154 亿美元，成为链上社交与叙事金融化的代表。与此同时，Polymarket 与 Kalshi 在 2025 年 9 月的合

计交易量高达 14.4 亿美元，创下历史新高。两大平台同时完成新一轮融资：Polymarket 获纽交所母公司 ICE 投资 20 亿美元，投后估值达 90 亿美元；Kalshi 则以 50 亿美元估值完成 3 亿美元融资。值得注意的是，Polymarket 创始人 Shayne Coplan 因此成为最年轻的白手起家亿万富翁，进一步强化了该赛道的行业关注度。



在技术与生态层面，Kalshi 的交易量激增部分得益于与 Robinhood 的深度合作，后者现已允许用户通过其平台直接参与 Kalshi 的体育预测市场。Robinhood CEO 表示，预测市场业务现已成为公司年收入超过 1 亿美元的九大业务线之一，其融合博彩、交易与媒体特征，有望重塑三大传统行业的商业模式。与此同时，Pyth Network 宣布与 Kalshi 合作，为预测市场提供实时数据，提升链上信息透明度与准确性。

以太坊创始人 Vitalik Buterin 也在本周公开表示，自 Augur v1 以来，预测市场取得了显著进步，而 Polymarket 是实现这一突破的关键推动力。总体来看，预测市场正从小众金融实验演化为主流叙事核心，逐步成为连接链上资产、信息流与文化传播的重要基础设施。

4. 结语

过去一周，加密市场在去杠杆后的修复过程中展现出明显的结构性回暖与分化特征。主流资产 BTC 与 ETH 在经历剧烈回调后重回震荡修复区间，短线反弹动能有限但底部支撑逐步夯实。资金轮动节奏加快，市场焦点从单一价格反弹转向具备基本面支撑的细分赛道，其中 DeFi 收益化、AI

计算网络与 BTCFi 等方向表现突出。机构资金加速布局，加密 ETF、链上收益产品与稳定币扩张成为流动性回流的关键渠道，推动市场进入“基本面主导、叙事强化”的价值再定价阶段。

从中期趋势来看，市场资金正由短线博弈向结构化配置过渡，板块间分化加剧，“流动性与应用并重”的项目持续获得资本青睐。Layer2、AI 基础设施与真实收益协议（Real Yield）成为市场共识方向，生态竞争核心正由流动性规模转向技术落地与用户留存能力。短期内，可重点关注在行业整合中具备增长弹性与生态外溢效应的头部公链与协议，如 Starknet、Bittensor 与 Ethena 等，同时警惕部分高估值资产在换手与兑现阶段的波动风险。总体而言，市场正处于由“情绪驱动”向“价值修复”过渡的关键阶段，稳健参与与结构化布局将成为未来一段时间的主旋律。

5. 参考资料

1. Gate, https://www.gate.com/trade/BTC_USDT
2. Coinglass, <https://www.coinglass.com/BitcoinOpenInterest>
3. Gate, https://www.gate.com/options/BTC_USDT
4. Gate, https://www.gate.com/trade/ETH_USDT
5. Coinglass, <https://www.coinglass.com/BitcoinOpenInterest>
6. Gate, https://www.gate.com/options/ETH_USDT
7. Coinmarketcap, <https://coinmarketcap.com/>
8. Gate, https://www.gate.com/trade/ENA_USDT
9. Gate, <https://www.gate.com/price/bittensor- tao>
10. Artemis, <https://app.artemisanalytics.com/flows>
11. X, <https://x.com/0xLyskey/status/1978050138141581819>
12. The Block, <https://www.theblock.co/data/decentralized-finance/prediction-markets-and-betting/polymarket-and-kalshi-volume-market-share>

[Gate 研究院](#)是一个全面的区块链和加密货币研究平台，为读者提供深度内容，包括技术分析、热点洞察、市场回顾、行业研究、趋势预测和宏观经济政策分析。

免责声明

加密货币市场投资涉及高风险，建议用户在做出任何投资决定之前进行独立研究并充分了解所购买资产和产品的性质。[Gate](#) 不对此类投资决策造成的任何损失或损害承担责任。

相关链接



Gate研究院社媒



往期研究报告

关于 Gate 研究院

Gate 研究院是专注于区块链产业研究的专业机构，长期致力于深入研究区块链产业发展趋势，为从业人员和广大区块链爱好者提供专业、前瞻性的产业洞察。我们始终秉持着普及区块链知识的初心，力求将复杂的技术概念转化为通俗易懂的语言，透过对海量数据的分析和对市场趋势的敏锐捕捉，为读者呈现区块链行业的全貌，让更多人了解区块链技术，并参与这个充满活力的产业。

免责声明:本报告仅用于提供研究和参考之用，不构成任何形式的投资建议。在做出任何投资决策前，建议投资者根据自身的财务状况、风险承受能力以及投资目标，独立做出判断或咨询专业顾问。投资涉及风险，市场价格可能会有波动。过往的市场表现不应作为未来收益的保证。我们不对任何因使用本报告内容而产生的直接或间接损失承担责任。

本报告中包含的信息和意见来自 Gate 研究院认为可靠的专有和非专有来源，Gate 研究院不对信息的准确性和完整性作出任何保证，也不对因错误和遗漏(包括因过失导致的对任何人的责任)而产生的任何其他问题承担责任。本报告所表达的观点仅代表撰写报告时的分析和判断，可能会随着市场条件的变化而有所调整。