

Q1 BTC 网络回顾

01/01/2025 - 03/31/2025

摘要

- BTC 于 1 月 20 日创下历史新高，价格一度突破 108,228 USDT，市值升至约 2.1 万亿美元。随后进入高位震荡阶段，截至 3 月 31 日市值回落至 1.6 万亿美元，季度内跌幅约 12 %。与此同时，黄金表现稳健，季度上涨近 20 %，显示资金避险情绪升温。
- BTC 持仓集中，中大户掌握近半供应，持有 100-10k 枚 BTC 的地址合计持有逾 900 万枚 BTC，具显著价格影响力。
- BTC 链上交易活跃，平均交易金额较 Q4 增 26%，手续费下降 42.5%。
- BTC Layer 2 锁仓量约 22 亿美元，较去年底下滑 13%，但整体规模仍稳。CORE 协议占比最高，维持主导地位。Hemi 于 3 月上线，TVL 快速增至 2.09 亿美元，成长动能强劲。整体来看，头部协议的 TVL 稳健，小型项目更易受市场情绪波动影响。
- BTC Q1 挖矿难度上升，截至 3 月 31 日，挖矿难度约为 114T，较 2024 年 12 月 31 日的 109.78T 上升 3.8%。
- BTC 核心开发团队通过优化手续费估算机制与脚本执行效率，显著提升了网络性能与区块空间利用率，为更复杂的应用落地提供支持。
- Q2 的重点将聚焦在提升比特币网络隐私性、交易处理机制效率与 Layer2 协议支持等方向，相关工作已启动，预计将在本季度取得进展。

目录

01 价格与市值表现

02 持币者分布

03 挖矿与算力

04 网络活跃度

05 链上应用

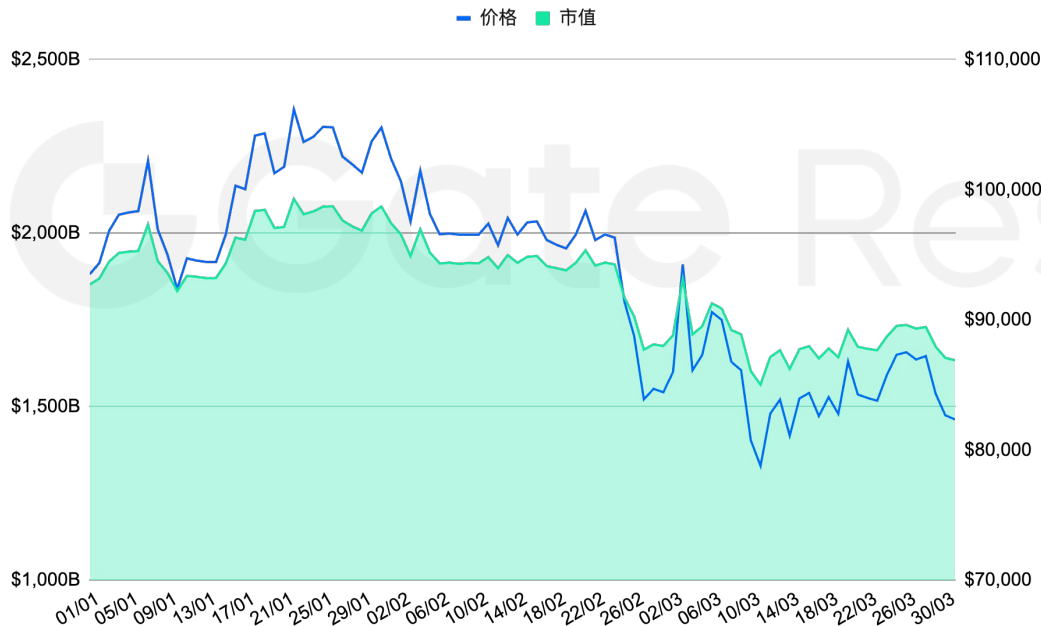
06 Q1 技术总结与展望

01

价格与市值表现

01 价格与市值走势

BTC 价格与市值走势图

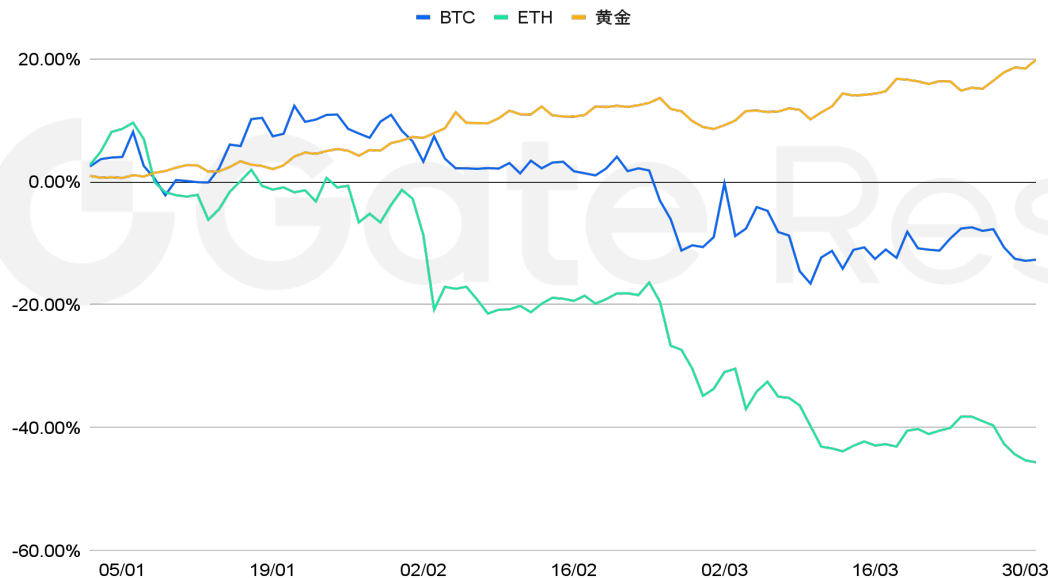


BTC 创历史新高后回调，市值回落至约 1.6 万亿美元。

- BTC 于 1 月 20 日创下历史新高，价格一度突破 108,228 USDT，市值升至约 2.1 万亿美元。
- 然而自 2 月起开始回调，截至 3 月 31 日，价格回落至 82,000 USDT 附近，市值同步下滑至约 **1.6 万亿美元**，呈现高位震荡后的结构性修正走势。

02 资产收益率对比分析

BTC、ETH 与黄金收益率走势图

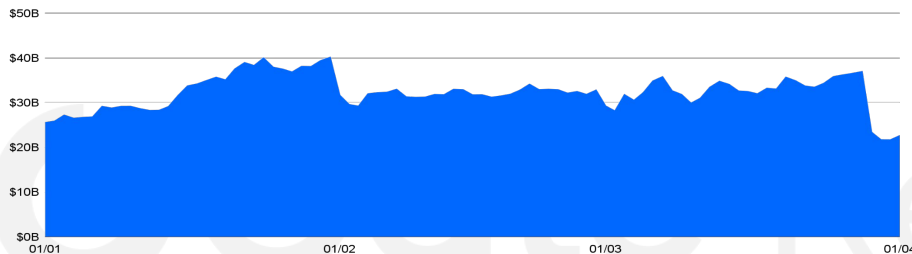


加密资产回调加剧，黄金逆势上行。

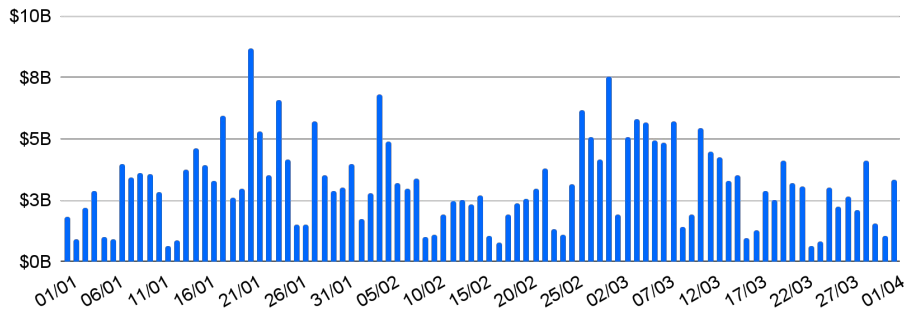
- 2025 年第一季度，BTC 与 ETH 走势疲软，收益率自 2 月起快速转负。截至 3 月 31 日，BTC 季内跌幅约为 **12%**，ETH 跌幅超过 **45%**，反映出市场避险情绪升温，资金风险偏好下降。
- 相比之下，黄金作为传统避险资产表现稳健，收益率稳步上行，季度累计上涨约 **20%**。此消彼长的走势凸显出资金在高波动环境下的配置偏好，也揭示了加密资产在面对外部政策及市场冲击时的脆弱性。

03 BTC 期权未平仓量&交易量

BTC 期权未平仓量



BTC 期权交易量



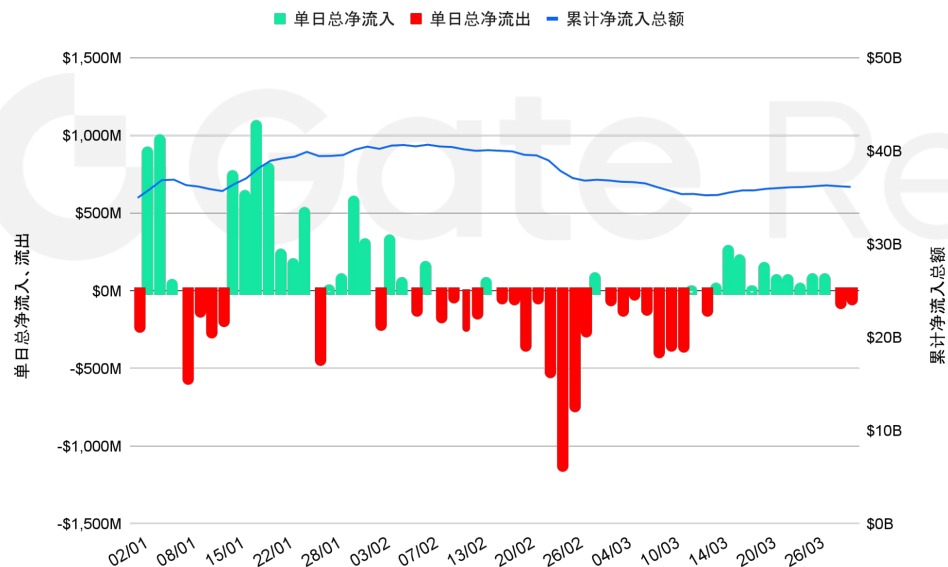
Gate Research, Data from: CoinGlass

BTC 期权未平仓量维持相同水平，交易量显著上升。

- BTC 期权每日平均未平仓量约为 **322 亿美元**，较前一季度增长约 **2%**，显示市场对 BTC 衍生品的持仓信心仍稳定。3 月底临近结算时，未平仓量出现显著回落，可能受到避险或结算调仓影响。
- BTC 期权每日平均交易量为 **31 亿美元**，环比增长约 **6.9%**。1 月 21 日，比特币期权交易量达 **86 亿美元**，创下季度新高，或与前一日特朗普宣誓就职引发市场对加密友好政策的预期有关。

04 BTC ETF 单日与累计净流入总额

BTC ETF 每日净流入与累积净流入变化趋势



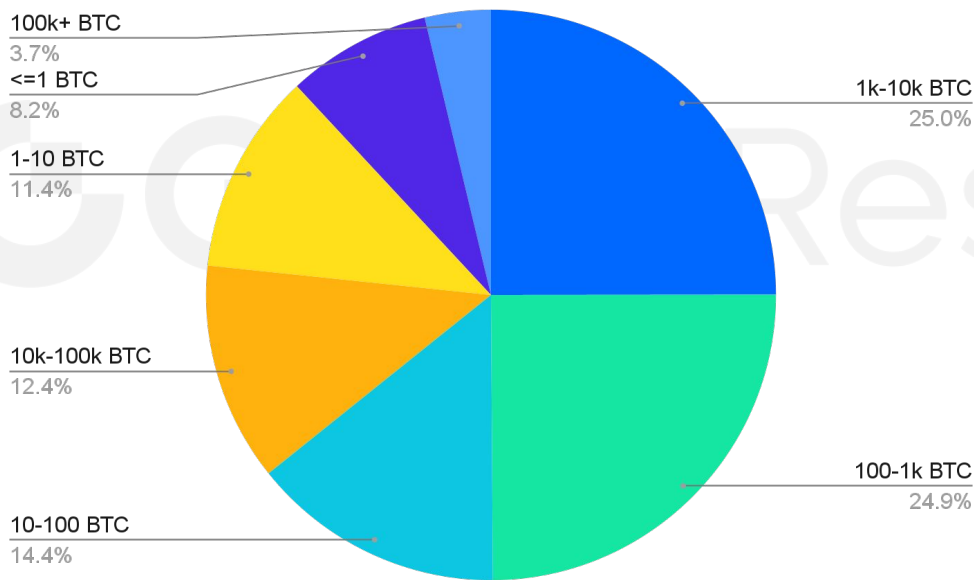
BTC ETF 资金动能减弱，Q1 流入放缓。

- 截至本季度末，BTC ETF 总资产净值达到 **931 亿** 美元，相较于 Q4 下降 **11.66%**。
- 本季度净流入额为 **9.3 亿** 美元，较上季下滑近 **94%**，反映出资金热度显著降温。
- 这显示市场在前期快速上涨后转向理性观望，ETF 资金流由“爆发式流入”进入“结构性调整”阶段。

02 链上持币者分布

01 BTC 链上持币量分布

BTC 链上持币量分布



BTC 持仓结构以中大户为主，集中度较高。

- BTC 持币者分布显示持有 1k-10k 枚 BTC 与 100-1k 枚 BTC 的地址，分别占整体持币量的 25% 与 24.9%，合计持有约 **904 万枚** BTC。
- 比特币市场当前的持仓结构集中度较高，反映出中大户在链上资产中占据主导地位，具有较强的潜在价格影响力。

02 BTC 链上持币地址数量分布

BTC 链上持币地址数量累计分布

Date	2025/1/31	2025/2/28	2025/3/31
0-1	50,988,941	50,971,080	51,135,134
1-10	751,537	753,964	754,951
10-100	93,488	93,618	93,454
100-1k	15,194	15,281	15,194
1k-10k	1,860	1,933	1,981
10k-100k	92	91	90
100k+	4	4	4
Total	51,851,116	51,835,971	52,000,808

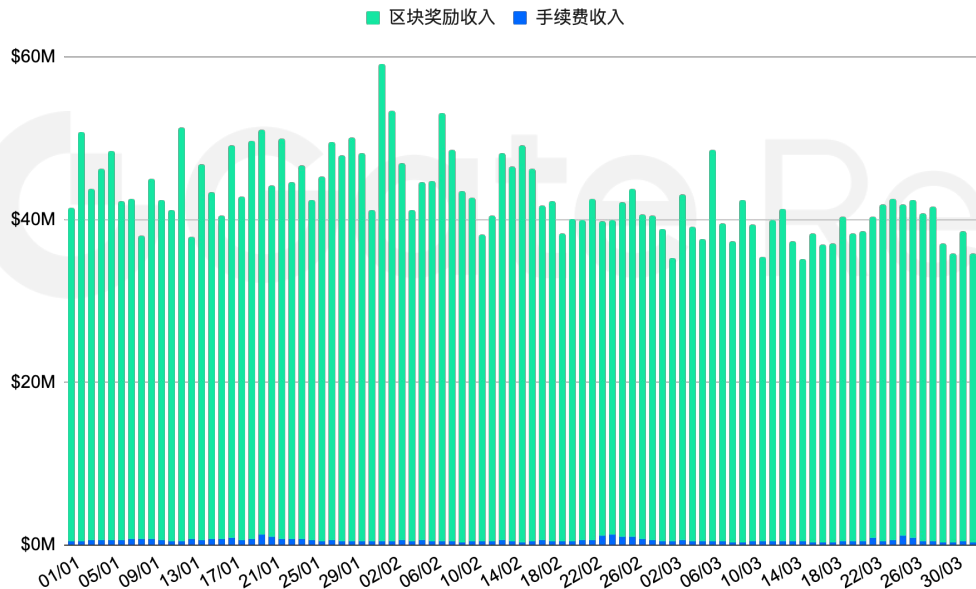
截至 2025 年 3 月 31 日，BTC 链上持币者地址总数达到了 5,200 万个，较 1 月底增长约 0.29%。

- 持有 **0-1 枚 BTC** 的地址数量持续上升，占比超过 **98%**，显示散户群体在地址数上仍占主导地位，链上参与度稳步提升。
- 相比之下，持有 **100 枚 BTC** 以上的地址数量占比不足 **0.001%**，但整体结构稳定，反映出大户仍掌握大量比特币资源。
- 而持有 **1k-10k BTC** 的地址在第一季度增长了 **6.45%**，显示部分大额持仓者有持续增持趋势。

03 挖矿与算力

01 矿工收入

BTC 矿工收入

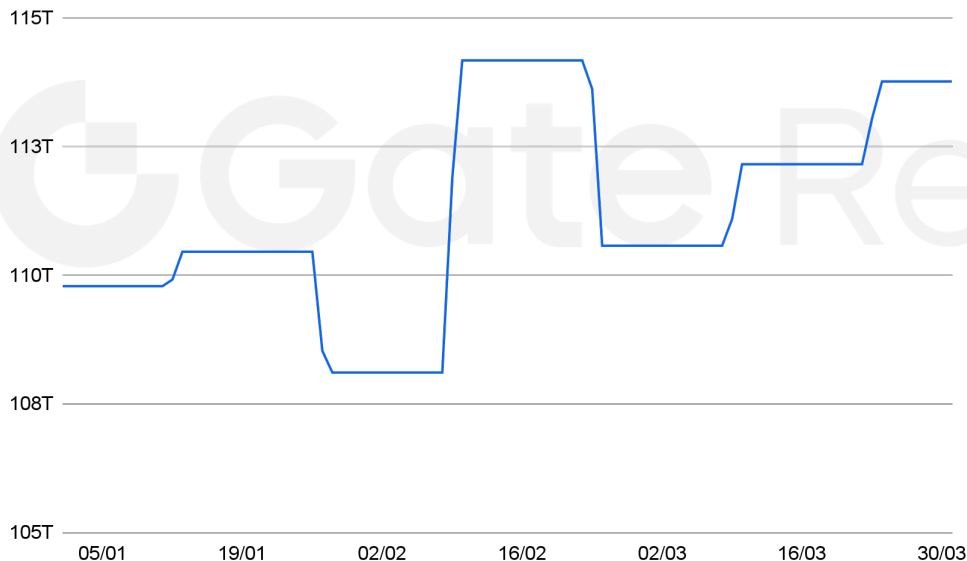


BTC Q1 矿工收入仍以区块奖励为主，手续费占比维持低位。

- 矿工收入来源中，超过 **95%** 来自区块发行奖励，手续费占比始终处于低位，仅在部分交易高峰时段略有抬升。这一结构显示当前网络运行仍依赖固定区块奖励机制，手续费机制对矿工激励的贡献有限。
- 尽管手续费在 3 月出现短暂上升，但整体来看，其在矿工总收入中的占比未显著提升，反映出当前网络尚未进入“手续费驱动阶段”，矿工经济模型仍深受区块奖励主导。

02 网络算力与挖矿难度

BTC 挖矿难度曲线



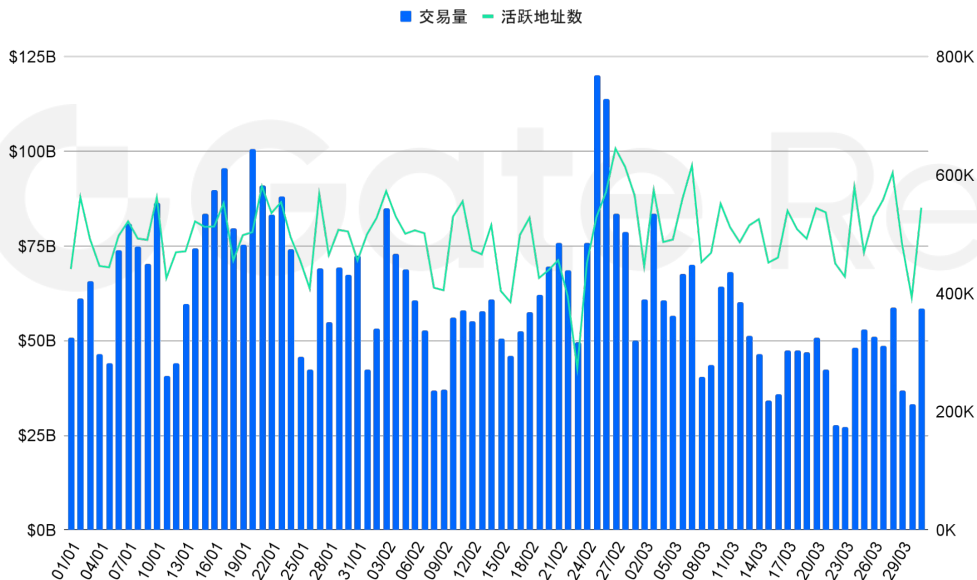
BTC Q1 挖矿难度上升。

- 截至3月31日，挖矿难度约为**114T**，较2024年12月31日的109.78T上升约**3.8%**。
- 结合哈希率介于**550-750 EH/s**的区间来看，2025年第一季度BTC挖矿难度整体呈现震荡上升走势，反映出网络算力稳定增长。

04 网络活跃度

01 活跃地址数与交易量

BTC 活跃地址数与交易量

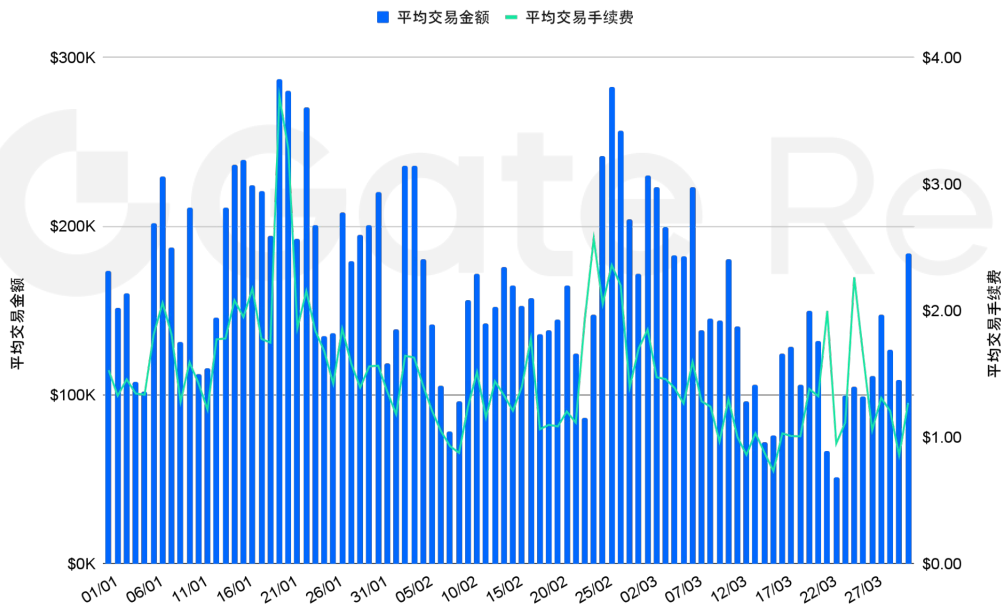


BTC Q1 链上活跃整体稳定，2 月底交易量与地址数同步冲高。

- 整体来看，活跃地址多维持在 **40 万至 60 万** 之间，展现出用户群体的稳定性与粘性，未因短期市场波动出现剧烈变化，显示底层使用需求依旧稳健。
- 2 月 25 日，链上交易量突破 **1,200 亿** 美元，创下季度新高，同时活跃地址自 2 月 23 日的低点大幅增长约 **93%**。

02 平均交易金额与手续费

BTC 平均交易金额与手续费

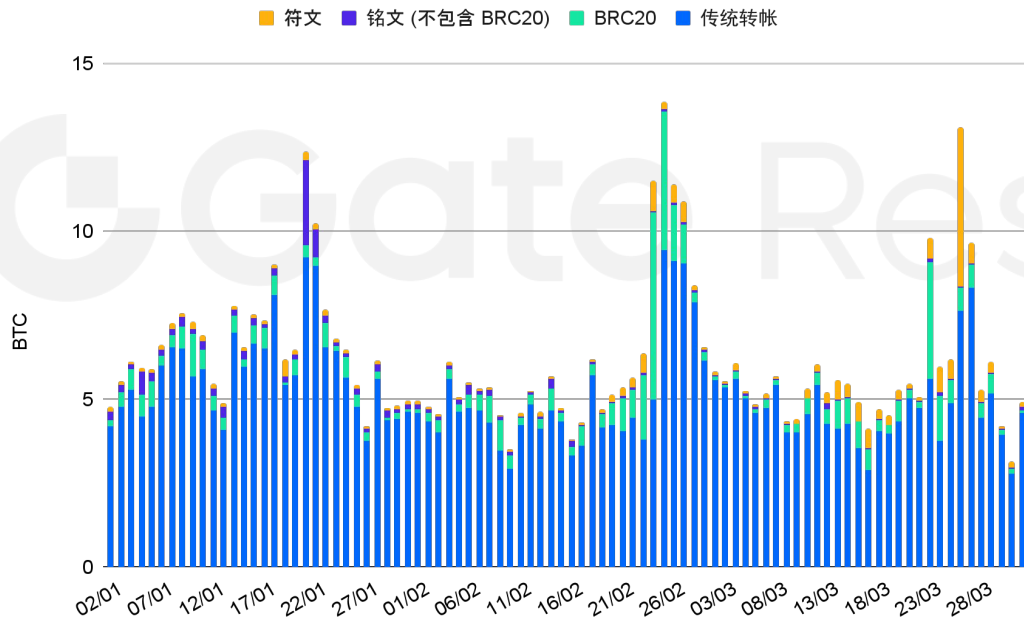


BTC Q1 平均交易金额提升、手续费回落。

- BTC Q1 平均交易金额较 2024 年 Q4 增长约 **26%**，反映出链上资金活跃度增强。
- 与此同时，平均交易手续费由 2.61 美元降至 1.5 美元，降幅达 **42.5%**，显示链上操作成本大幅下降。
- 整体来看，BTC 在 Q1 呈现出“交易价值提升+手续费下降”的结构，有助于优化资金流通效率，增强用户体验。

03 链上手续费结构

BTC 链上手续费结构



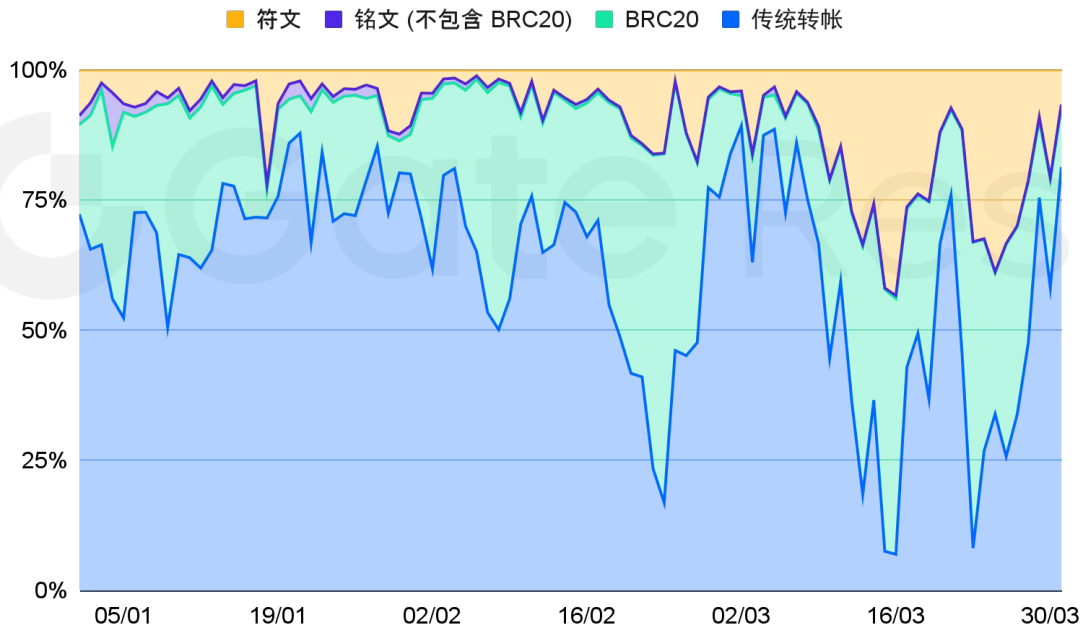
BTC Q1 链上手续费多由传统交易贡献，BRC20 与铭文在高峰期间推动费用快速上行，显示链上资源争夺加剧。

- 大部分手续费仍由传统转账交易贡献，但在 1 月中旬与 2 月底，多次出现 BRC20 与铭文交易推动的费用高点，峰值约为 **13.87 BTC**。
- 整体来看，链上费用结构已由单一支付向多协议贡献转变，热门协议对网络资源的竞争正逐步抬升手续费波动性。

05 链上应用

01 链上交易结构

BTC 链上交易分布

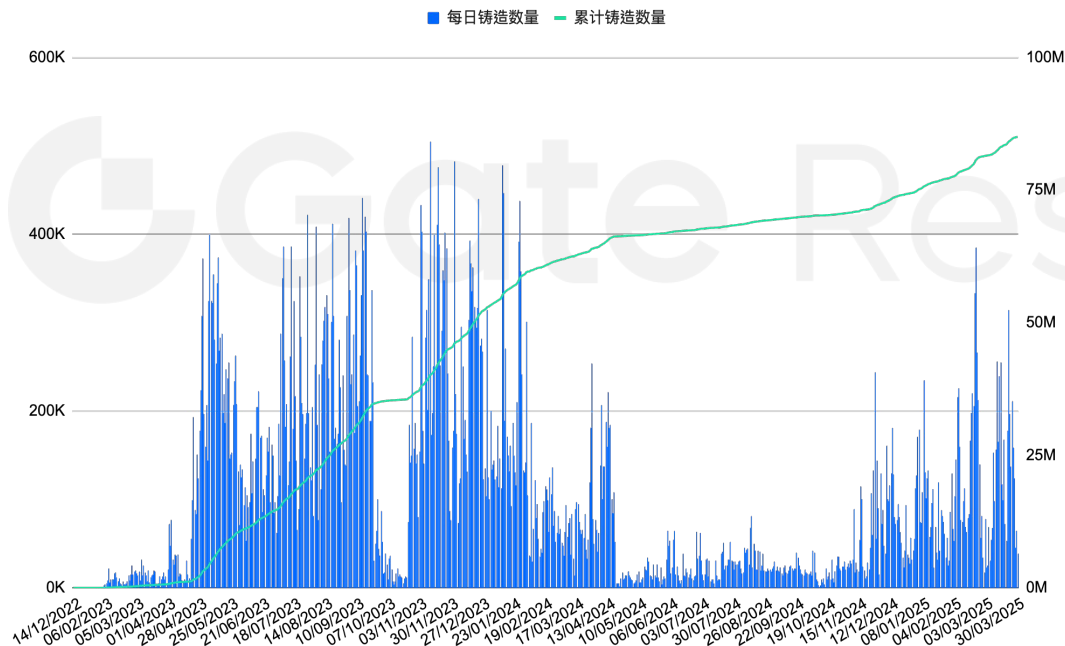


BTC Q1 交易结构多元化，铭文协议持续活跃。

- BTC 链上交易由传统转账与铭文类交互共同构成，传统转账大多占据 **50%–75%** 区间。
- BRC20 与其他铭文交易活跃度高，占比随市场热度波动。整体生态已呈现多协议共存、用途多元的结构，链上行为不再仅限于传统资金转移。

02 铭文总量

BTC 铭文总量



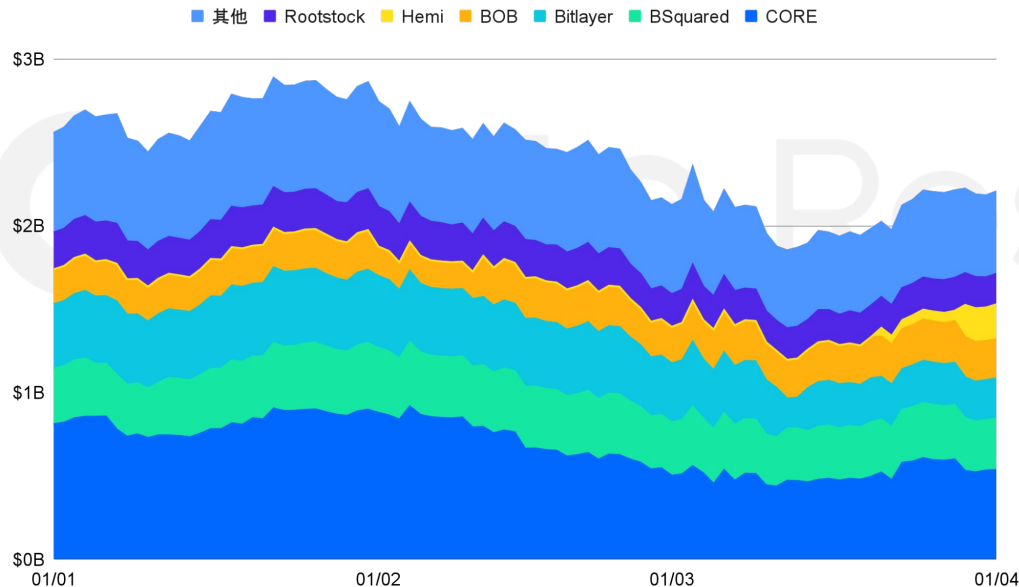
Gate Research, Data from: Dune

BTC 铭文突破 8,000 万条，应用生态持续扩展。

- BTC 铭文总量已突破 **8,000 万**，显示该资产在比特币链上持续活跃。尽管每日新增量在 2024 年后有所回落，但 2025 年 2 月中旬仍多次出现高峰，单日新增将近 **40 万** 条。
- 尽管相较 2023 年热度趋缓，铭文铸造总量仍稳步上升，显示比特币在应用层的延续性扩展。

03 BTC 侧链

BTC Layer 2 TVL(总锁仓量)



BTC Layer 2 生态 Q1 TVL 环比下降 13%。

- 截至 2025 年 3 月 31 日，BTC Layer 2 总锁仓量约为 **22 亿美元**，较 2024 年底下降约 13%，显示尽管市场资金整体趋于保守，但 Layer 2 生态仍保持一定规模。
- CORE** 仍是占比最大的项目，稳居主导地位，是当前 BTC Layer 2 中最具影响力的协议之一。
- 值得注意的是，**Hemi** 协议主网于 3 月 12 日正式上线，一个月内 TVL 快速增长至 **2.09 亿美元**，显示其受到市场高度关注。整体来看，大型协议稳定，小型项目更受市场情绪影响。

06 Q1 技术升级总结与展望

01 Q1 技术升级总结

2025 年第一季度，比特币核心开发团队在稳定性、安全性与性能优化方面取得多项成果。这些改进不仅提升了用户与节点运营者的使用体验，也为未来协议升级和更复杂应用的落地奠定了坚实基础。以下为关键进展：

Bitcoin Core 28.1 发布

修复 Tor 端口冲突与私钥清除问题，提升节点部署灵活性与系统安全性，降低因配置错误或资源泄露造成的攻击风险，使运行节点更加稳定可靠，适用于数据中心、家庭节点等不同部署场景。

改进内存池与手续费估算机制

提升交易效率，动态手续费估算更加精准，帮助用户在网络拥堵时仍能以合理费用完成交易，同时减少区块空间浪费，有助于整体网络更高效地处理高并发交易需求。

优化 Taproot 与 SegWit 脚本处理性能

通过降低脚本执行开销，**增强区块空间利用率**，使复杂交易结构在链上运行更轻量，支持未来更多基于 Taproot 的合约与隐私应用落地。

增强 Descriptor Wallet 与 PSBT 多签兼容性

提升钱包模块在安全性与模块化部署上的可用性，支持多方协作签名、企业级托管或离线签名 workflow，同时提高与硬件钱包的集成度，为用户提供更灵活安全的钱包管理方案。

02 Q2 展望

2025 年第二季度的重点将聚焦在提升比特币网络隐私性、交易处理机制效率与 Layer2 协议支持等方向，相关工作虽已启动，预计将在本季度取得进展。相较于第一季度聚焦在稳定性与性能优化，第二季度的开发重心逐步转向协议扩展性与更复杂用例的支撑，为未来智能交易与闪电网络的普及奠定技术基础。

BIP324 加密的点 对点通信

BIP324 提案旨在为节点之间的通信引入加密机制，以提升隐私性并减少元数据泄露风险。目前，该功能已部分实现并可供测试，但尚未默认启用。预计在第二季度，开发团队将继续完善该功能，并评估其作为默认设置的可行性。

BIP118 ANYPREVOUT 签名哈希类型

BIP118 提案引入了一种新的签名哈希类型，称为 SIGHASH_ANYPREVOUT，旨在支持更灵活的 Layer 2 协议，如 Eltoo 和 Ark。虽然该提案尚未激活，但已在代码库中进行准备工作。预计在第二季度，开发团队将继续完善相关实现，并推动社区对该提案的讨论和共识形成。

Package Relay 包 交易机制

通过一次性提交多个相关交易至内存池，该机制能显著提升复杂交易场景（如 RBF 与 CPFP）的确认效率，尤其对 Lightning Network 通道操作尤为重要。Q2 预计将推动实测与默认启用策略的评估。



免责声明

本报告所包含的信息和数据均来源于公开渠道。我们对截止 2025 年 3 月 31 日的数据进行分析，但不对信息的准确性和完整性作出任何保证。本报告所表达的观点仅代表我们在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。

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。

数据附录

P1 价格与市值表现

- 01 - Dune, https://dune.com/gate_research/bitcoin-metrics
- 02 - Dune, https://dune.com/gate_research/bitcoin-metrics
- 03 - CoinGlass, <https://docs.coinglass.com/reference/exchange-open-interest-history>
- 04 - SoSoValue, <https://sosovalue.xyz/assets/etf/us-btc-spot>

P3 挖矿与算力

- 01 - Dune, https://dune.com/gate_research/bitcoin-metrics
- 02 - Dune, https://dune.com/gate_research/bitcoin-metrics

P5 链上应用

- 01 - Dune, https://dune.com/gate_research/bitcoin-metrics
- 02 - Dune, https://dune.com/gate_research/bitcoin-metrics
- 03 - Defillama, <https://defillama.com/chains/Bitcoin%20Sidechains>
- 01 - Bitcoin Improvement Proposal, <https://bips.dev>

P2 持币者分布

- 01 - Dune, https://dune.com/gate_research/bitcoin-metrics
- 02 - Dune, https://dune.com/gate_research/bitcoin-metrics

P4 网络活跃度

- 01 - Dune, https://dune.com/gate_research/bitcoin-metrics
- 02 - Dune, https://dune.com/gate_research/bitcoin-metrics
- 03 - Dune, https://dune.com/gate_research/bitcoin-metrics

P6 Q1 技术升级总结与展望

- 01 - Bitcoin Improvement Proposal, <https://bips.dev>
- 02 - Bitcoin Improvement Proposal, <https://bips.dev>



 Gate Research

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。