

GATE VIP

加密市場週報

油價持續飆升

PROJECT X 主導 HYPEREVM 鏈上資金



Gate 研究院：油價持續飆升，Project X 主導 HyperEVM 鏈上資金 | Gate VIP 週報（2026 年 3 月 2 日—3 月 8 日）

1. 上周市场概览	2
2. Alpha 掘金	3
2.1 BTC 震荡筑底完成去杠杆，进入弱势修复阶段	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 跌幅与去杠杆强度均高于 BTC，修复基础相对偏弱	4
2.2.1 技术分析	4
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 Near Protocol (NEAR) (+39.62%, 流通市值约 12.8 亿美元)	7
2.3.2 LayerZero(ZRO) (+30.25%, 流通市值 3.76 亿美元)	8
3. 链上资金洞察	10
3.1 Arbitrum 单边净流出，地缘冲突下的仓位分歧	10
3.2 Polymarket 与 Polygon 共振，超级应用驱动下的链上现金流	12
4. 结语	13
5. 参考资料	14

1. 上週市場概覽

上週（2026年3月2日—3月8日），地緣政治風險再次成為全球市場的核心驅動因素。中東局勢，尤其是圍繞伊朗與荷莫茲海峽的緊張情勢，推動原油價格快速上行，使能源重新成為全球宏觀風險的主要傳導管道。油價上漲加劇了市場對二次通膨壓力的憂慮；與此同時，最新公布的非農就業數據低於市場預期，進一步強化了市場對經濟成長放緩的預期。在供給面方面，OPEC+ 同意逐步恢復部分產量，理論上有助於緩解供應緊張，但若航運或能源運輸持續受到地緣政治影響，其對短期油價的抑制作用可能有限。在此種「通膨壓力上升 + 經濟成長放緩」的潛在停滯性通膨環境下，全球風險資產普遍出現回檔。由於市場對於 Fed 在高通膨背景下是否仍具備寬鬆空間存在不確定性，資金開始階段性降低風險曝險，美債與美股均出現不同程度的拋售。與此同時，避險需求明顯升溫，推動黃金價格再度上行，並重新逼近歷史高點。

上週 BTC 整體呈現「反彈後回落震盪」的結構。價格在週初快速反彈，一度觸及 73,000 美元附近的階段高點，但隨後在高位遭遇賣壓，回落至 67,000–69,000 美元區間震盪。BTC 目前正處於技術性反彈與結構修復階段，短期走勢將取決於 70,000 美元上方突破是否有效，以及宏觀風險情緒的變化。ETH 上週走勢整體跟隨 BTC 反彈後進入區間整理。價格在週初自約 1,800 美元附近反彈，在市場風險偏好回升與主流資產反彈帶動下，一度測試 2,000 美元關口附近壓力，隨後回落至 1,850–1,950 美元區間震盪整理。從結構上看，ETH 目前仍處於階段性修復行情，走勢在很大程度上仍受 BTC 主導。

個別代幣方面，DEXE 累計上漲約 29.82%，為本週期內漲幅最突出的資產；PI 上漲約 27.95%，緊隨其後。基本面方面，Circle 宣布旗下超小額支付服務 Nanopayments 已正式上線測試網，該方案旨在降低鏈上支付門檻。Gate 亦正式發布 AI 量化工作台，該產品以自然語言驅動策略生成，將策略構思、歷史回測與真實交易執行整合於同一平台。使用者無需撰寫程式碼，只需以一句話描述交易思路，系統即可自動生成可執行的量化策略，並完成歷史資料回測驗證，支援一鍵部署至真實市場運行，讓每位交易者都能擁有屬於自己的量化團隊。

過去一週公鏈資金流呈現「單點流入、雙核心流出」的格局：Hyperliquid 淨流入約 1.9 億美元，成為主要承接方；而 Arbitrum 與 Ethereum 則分別淨流出約 1.6 億與 1 億美元。整體反映資金並未離開加密市場，而是在不同交易場景之間重新配置。在地緣衝突與宏觀不確定性上升的背景下，資金自偏向長期配置的鏈上部位撤出，轉向更強調衍生品交易效率與部位機動性的平台。Hyperliquid 的衍生品交易與多資產標的結構，更符合當前波動交易需求，因而成為資金遷移的核心承接地。

整體而言，在地緣政治風險、宏觀數據波動與政策路徑不確定性共同作用下，全球市場正處於情緒與流動性重新定價階段。風險資產短期走勢仍將受到宏觀變數主導，而加密市場內部則呈現更為明顯的交易驅動與流動性再配置特徵。資金在不同公鏈與交易場景之間快速遷移，反映出市場對部位機動性、交易效率以及可交易資產廣度的需求持續提升。

2. Alpha 掘金

2.1 BTC 震盪築底完成去槓桿，進入弱勢修復階段

2.1.1 技術分析

上週 BTC 整體呈現「反彈後回落震盪」的結構。價格在週初自約 63,000–65,000 美元區間快速反彈，突破 70,000 美元心理關卡，並一度觸及 73,000 美元附近的階段高點，創下近一個月新高，但隨後在高位遭遇賣壓，回落至 67,000–69,000 美元區間震盪整理。從技術結構來看，70,000–72,000 美元區間已形成短期關鍵阻力帶；若後續能有效突破並站穩該區域，市場有機會進一步測試 74,000–75,000 美元上方壓力位。下方支撐方面，65,000–66,000 美元為短期重要支撐區域，而 62,000–63,000 美元則構成更強的中期防守位。當前 RSI 處於中性區間，顯示市場動能仍處於修復階段。整體而言，BTC 在經歷 2 月大幅調整後，正處於技術性反彈與結構修復階段，短期走勢將取決於 70,000 美元上方突破是否有效，以及宏觀風險情緒的變化。

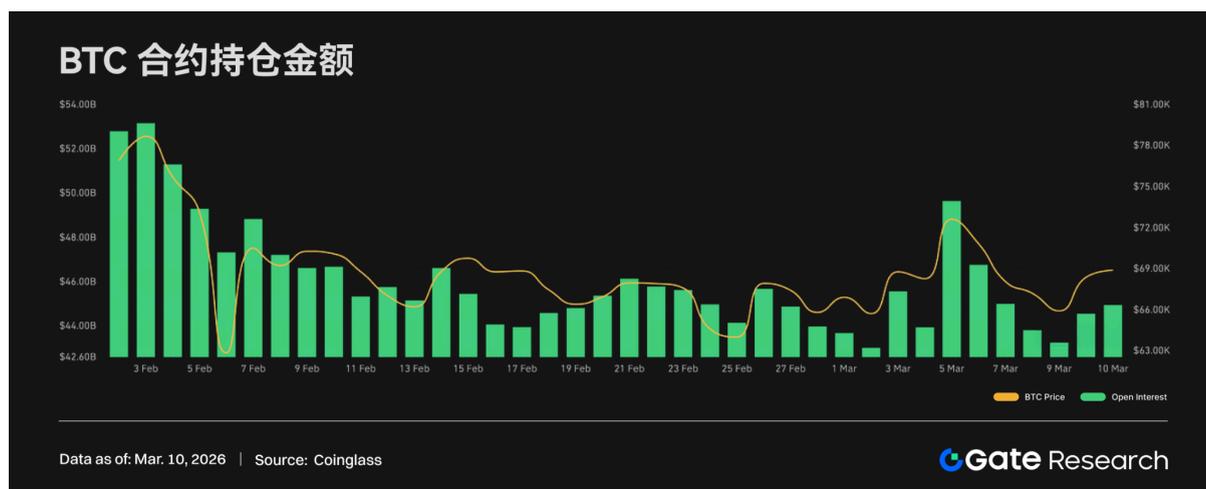
期權方面，BTC 隱含波動率 (IV) 相較上週仍維持在高位震盪，目前約維持在 57% 的相對高位，顯示市場對後續波動的定價仍然偏高。最近一週 BTC 25 Δ Skew 的看跌溢價持續收斂，Skew 逐步回升至約 -5 至 -8 vol 區間震盪，但整體仍處於負值區間。



2.1.2 近一週合約持倉金額

根據 Coinglass 數據，近一週 BTC 合約未平倉量整體呈現先上升後回落的波動結構。週初隨著市場風險偏好回暖及價格反彈，BTC 衍生品市場資金重新進場，合約未平倉量一度明顯抬升，反映多空雙方在關鍵價格區間加大部位布局。但在價格短線衝高後，部分槓桿資金選擇獲利了結或被動平倉，合約未平倉量隨之回落，顯示短期投機資金有所降溫。整體來看，目前 BTC 合約未平倉量仍維持在相對中性偏高水準，顯示衍生品市場參與度依然活躍，但新增槓桿資金的擴張速度有所放緩，市場情緒也從此前快速加槓桿的階段，轉向更為謹慎的震盪博弈。

階段。



2.2 ETH 跌幅與去槓桿強度均高於 BTC，修復基礎相對偏弱

2.2.1 技術分析

ETH 上週走勢整體跟隨 BTC 反彈後進入區間整理。價格在週初自約 1,800 美元附近反彈，在市場風險偏好回升與主流資產反彈帶動下，一度測試 2,000 美元關口附近壓力，隨後回落至 1,850–1,950 美元區間震盪整理。技術面來看，2,000 美元仍為目前最關鍵的心理與技術阻力位；若價格能放量突破該位置，ETH 有望進一步上探 2,100–2,200 美元區間。支撐方面，1,850 美元為短期重要支撐，而 1,750–1,800 美元區域則構成中期支撐帶。從結構上看，ETH 目前仍處於階段性修復行情，走勢在很大程度上受 BTC 主導。若 BTC 能維持在 65,000 美元上方並進一步向上突破，ETH 有望逐步修復此前跌幅並測試更高區間。

期權方面，近一週 ETH 隱含波動率震盪上行，目前約為 78%，顯示市場對短期波動風險的定價仍處於相對較高水準。近一週 ETH Skew 整體仍處於負值區間，市場對下行風險的避險需求仍在，但恐慌情緒已明顯緩解。



2.2.2 近一週合約持倉金額

近一週 ETH 合約未平倉量整體呈現先上升後回落的波動結構。週初隨著市場風險偏好回暖及價格反彈，ETH 衍生品市場資金重新進場，合約未平倉量一度明顯抬升，反映多空雙方在關鍵價格區間加大部位布局。但在價格短線衝高後，部分槓桿資金選擇獲利了結或被動平倉，合約未平倉量隨之回落，顯示短期投機資金有所降溫。整體來看，目前 ETH 合約未平倉量仍維持在相對中性偏高水準，顯示衍生品市場參與度依然活躍，但新增槓桿資金的擴張速度有所放緩，市場情緒也從此前快速加槓桿的階段，轉向更為謹慎的震盪博弈階段。



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
DEXE	+29.82%	PIPPIN	-35.10%
PI	+27.95%	TRUMP	-16.18%
KITE	+18.11%	AAVE	-14.80%
CHZ	+12.25%	VIRTUAL	-13.88%
ETHFI	+9.41%	SEI	-12.39%

Data as of: Mar. 10, 2026 | Source: Coinmarketcap

Gate Research

本週加密市場整體呈現震盪整理行情。比特幣主要在 6.5 萬—7.2 萬美元區間波動，以太坊則在 1,900—2,050 美元附近震盪。市場在 2 月底調整後出現技術性反彈，但始終未能有效突破 7.5 萬美元壓力位。影響行情的主要因素包括：中東地緣政治衝突升級以及油價上漲，提升了全球風險資產波動，並削弱市場對降息的預期，進而對加密資產形成壓力。此外，3 月多個項目代幣解鎖增加了山寨幣拋壓，資金相對集中至比特幣，使 BTC 市占率上升。整體而言，本週市場情緒仍偏謹慎，處於去槓桿後的震盪觀望階段，短期走勢將更多取決於宏觀環境與資金流變化。

漲幅榜方面，資金主要集中於部分中小市值及階段性活躍標的。從近 7 日表現來看，DEXE 累計上漲約 29.82%，為本週期內漲幅最突出的資產；PI 上漲約 27.95%，緊隨其後，顯示出一定的資金關注度；KITE 錄得約 18.11% 的漲幅，表現同樣較為強勢。其後 CHZ 上漲約 12.25%，ETHFI 上漲約 9.41%。整體來看，漲幅主要集中在少數具備階段性交易熱度或結構性催化的中型市值資產，主流權重幣種表現相對溫和。板塊內雖存在一定聯動，但整體更體現為資金圍繞高彈性標的進行的階段性輪動行情，尚未出現明顯的全面擴散式上漲。

跌幅榜方面，回調主要集中於前期漲幅較大或情緒驅動較強的資產。PIPPIN 近 7 日下跌約 35.10%，為本週期跌幅最大的品種；TRUMP 回落約 16.18%；AAVE 下跌約 14.80%；VIRTUAL 回落約 13.88%；SEI 亦下跌約 12.39%。可以看到，跌幅榜中既包含部分中高市值項目，也包括情緒屬性較強的熱門資產，在階段性上漲後出現明顯回撤，反映出當前市場資金仍以短線博弈與高頻切換為主。整體而言，市場風險偏好雖有所修復，但資金在不同板塊間的切換速度仍然較快，行情的持續性與廣度仍有待進一步觀察。

2.3.1 DeXe (DEXE) (+29.82%，流通市值約 1,374 萬美元)

DeXe 是一個定位於去中心化資產管理與 DAO 治理基礎設施的 DeFi 項目，旨在為鏈上投資組織與社群治理提供完整的工具框架。其核心產品包括鏈上資產管理協議、DAO 治理模組以及社交交易機制，允許使用者複製優秀交易者策略、參與社群治理，並建立去中心化投資組合。DEXE 代幣主要用於協議治理、激勵機制以及生態參與。整體而言，該項目在 DeFi 領域更偏向 DAO 工具層與資產管理基礎設施的定位，而非單一金融應用。

據 Gate 行情數據顯示，DeXe (DEXE) 近 7 日價格整體呈現出較為典型的「震盪整理—趨勢啟動—快速拉升—高位整理」結構特徵。階段內價格低點約在 3.188 美元附近，隨後市場重心逐步抬升，並在 3 月 8 日之後出現明顯的趨勢加速，上行斜率顯著提高。價格在連續拉升後最高觸及 4.683 美元附近，目前回落至 4.56 美元一線附近運行。整體來看，DEXE 在此前較長時間橫盤震盪後完成趨勢突破，並透過連續放量上漲脫離原有價格區間，進入短線高波動的強勢階段。從結構上看，拉升後的回撤幅度相對有限，顯示市場在高位仍具備一定承接能力。

- **宏觀政策影響與項目基本面變化**

在近期市場整體呈現結構性修復、資金於不同板塊間快速輪動的背景下，DEXE 的上漲更偏向資金集中推動中型市值 DeFi 標的的階段性行情。由於此類項目流動性相對適中且彈性較高，

當市場情緒回暖時，往往更容易成為資金輪動中的高彈性資產。從走勢結構來看，本輪上漲呈現出明顯的趨勢資金推動特徵：價格在突破關鍵區間後，上漲節奏較為連續，回調幅度有限，顯示短線跟隨資金與趨勢資金在關鍵位置形成一定接力。

- **社群媒體影響力**

從市場傳播路徑來看，DEXE 在本週期內因進入漲幅榜前列而獲得一定關注度。當資產出現持續性上漲並刷新階段新高時，往往會在行情社群與交易平台榜單中獲得更多曝光，進而吸引部分短線資金參與。需要注意的是，這類由價格本身帶來的關注度通常具有一定週期性：當價格維持強勢時，市場情緒往往偏向追漲；而一旦進入高位震盪階段，討論熱度也可能隨之轉向觀望。

- **技術分析**

從 1 小時級別結構來看，DEXE 已形成較為清晰的上升趨勢。MA5、MA10 與 MA30 在近期逐步轉為上行並形成多頭排列，短週期均線持續位於價格下方，對行情形成支撐。價格在突破 4.0 美元一線後出現明顯加速，隨後沿短期均線運行並不斷抬高階段高點。

在觸及 4.683 美元階段高點後，價格進入高位震盪整理階段，目前仍運行於主要均線之上，整體結構尚未被破壞。短期來看，上方需重點關注 4.65–4.70 美元區域的突破情況；若能放量站穩，趨勢可能延續並打開新的上行空間。下方關鍵支撐集中於 4.40–4.45 美元區間（短期均線與前期突破位置附近）。若跌破該區域，短線行情可能由強勢上攻轉入高位震盪甚至階段性回調。整體而言，在趨勢結構仍保持完整的情況下，DEXE 目前仍處於上漲後的強勢整理階段。



2.3.2 Pi Network (PI) (+27.95%，流通市值約 3.76 億美元)

Pi Network 是一個主打行動端參與的加密網路項目，由具史丹佛大學背景的團隊發起，旨在透過行動裝置參與共識機制，使一般使用者無需專業礦機即可參與網路維護與代幣獲取。項目的核心設計理念是透過「社交信任網路」建立分散式共識體系，並依託行動端應用擴大使用者規模。PI 代幣主要用於未來生態中的支付、應用使用以及社群治理。目前項目重點推進主網生態建設與應用落地，並持續擴展其使用者社群與開發者生態。

據 Gate 行情數據顯示，Pi Network (PI) 近 7 日價格整體呈現「震盪築底—趨勢抬升—快速拉升—高位回撤後修復」的走勢結構。階段內價格低點約在 0.1615 美元一線附近，隨後價格重心逐步抬升，並在 3 月 6 日至 3 月 7 日期間出現明顯加速上漲行情，最高觸及 0.2398 美元一線。此後價格在高位出現一輪快速回撤，最低回落至 0.20 美元附近，隨後重新企穩，目前在 0.217 美元一線附近震盪運行。整體來看，PI 在此前相對平穩的區間震盪後完成階段性趨勢啟動，並在短時間內快速拉升脫離原有價格平台，隨後進入高位震盪修復階段。從結構上看，雖然短線出現一定回撤，但整體價格重心仍明顯高於起漲區間，顯示市場仍存在一定承接力量。

- **宏觀政策影響與項目基本面變化**

在近期市場整體以結構性行情為主、資金在不同賽道間快速輪動的背景下，PI 的上漲更偏向資金在中型市值、高彈性資產中的階段性博弈。從走勢節奏來看，本輪上漲呈現出明顯的情緒與資金共同推動特徵：價格在突破關鍵區間後迅速放量上行，並在短時間內形成較大的漲幅空間。此類行情通常具有較強的交易屬性，當價格出現明顯突破後，容易吸引短線資金跟隨，進而進一步放大上漲斜率。

- **社群媒體影響力**

從市場傳播路徑來看，PI 在本週期內因漲幅居前而獲得較高市場關注度。對於具備較強社群基礎的項目而言，當價格出現快速拉升時，往往容易在交易社群與行情平台形成較高討論度，從而進一步吸引部分交易資金參與。整體而言，其階段性熱度更多來自價格走勢本身所帶來的市場關注，而非單一外部事件所驅動。當行情進入震盪階段時，市場情緒通常也會從追漲逐步轉向觀望。

- **技術分析**

從 1 小時級別結構來看，PI 在本週期內走出較為清晰的上升趨勢。MA5、MA10 與 MA30 在中段逐步形成多頭排列，價格多次沿短週期均線震盪上行，並在 0.20 美元一線突破後出現明顯加速行情，形成一輪快速拉升結構。

在觸及 0.2398 美元階段高點後，價格出現一次較為明顯的回撤，目前進入高位震盪修復階段。從當前結構來看，短期均線開始重新靠攏，價格在 0.21-0.22 美元區間形成整理平台。短期上方需重點關注 0.225-0.23 美元區域的壓力情況；若後續能重新放量突破，高位趨勢仍有進一步延續的可能。下方關鍵支撐集中於 0.205-0.21 美元區間（短期均線與回撤低點附近）。若跌破該區域，短線行情可能由高位整理轉入更大級別的震盪修正。整體而言，在價格仍運行於主要上升結構之上的情況下，PI 目前更接近於上漲後的階段性整理走勢。



3. 鏈上資金洞察

3.1 Arbitrum 單邊淨流出，地緣衝突下的部位分歧

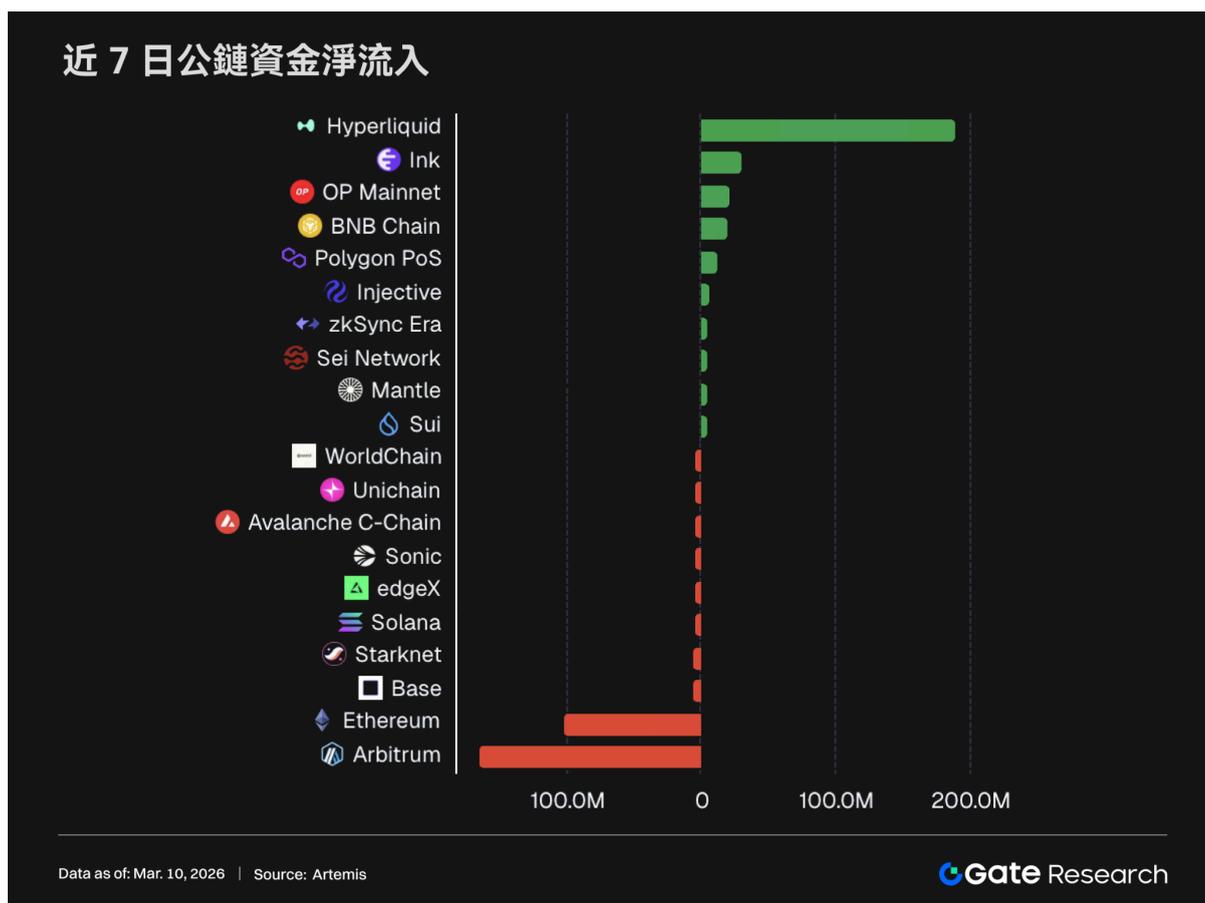
截至3月9日，過去7天公鏈資金流仍呈現「單點流入、雙核心流出」的結構。資金主要流向 Hyperliquid，而流出端則持續集中於 Arbitrum 與 Ethereum。整體而言，這反映的是存量資金在不同交易場景之間進行再配置。

從流入端來看，Hyperliquid 淨流入達 1.9 億美元，明顯高於其他公鏈，成為上週最核心的資金承接方。第二梯隊為 Ink、OP Mainnet、BNB Chain，淨流入大致落在數千萬美元區間；Polygon PoS、Injective、zkSync Era、Sei 等則屬於小幅淨流入。雖然多條公鏈同步吸收資金，但真正決定上週資金流向斜率的仍是 Hyperliquid。

從流出端來看，Arbitrum 與 Ethereum 為主要資金來源，其中 Arbitrum 淨流出達約 1.6 億美元量級，Ethereum 淨流出約 1 億美元。其餘如 Base、Starknet、Solana、Sonic、

Avalanche C-Chain 等則呈現小幅流出。整體而言，資金流出的集中度較高，顯示資金正從兩條核心公鏈被定向轉移。

總體而言，上週資金面延續了此前的主要趨勢。資金並未離開加密交易體系，而是在提升投資組合的機動性。當資金從偏向配置型與長期持倉的鏈上部位撤出後，進一步向更強調交易、調倉與保證金效率的交易場景集中。



進一步拆解來看，Hyperliquid 的大額淨流入，背後反映的是產品形態與資金需求的直接匹配。在高波動環境下，交易員更重視執行效率、部位彈性與風控反應速度，資金自然會優先集中到高流動性的衍生品交易場景，而非分散停留在低頻的鏈上配置部位之中。

近一週外部環境的共振進一步放大了這一遷移趨勢。地緣衝突升級後，能源與避險資產波動顯著上行；同時，3月6日美國就業數據走弱、3月17-18日FOMC會議臨近，市場對宏觀政策路徑的分歧明顯擴大。在這樣的時間窗口下，資金通常會從長週期配置轉向宏觀交易、事件驅

動與波動交易，跨鏈遷移速度也會同步加快。Hyperliquid HIP-3 覆蓋黃金、白銀、股票與指數等多元化標的，則有效承接了這類資金需求。

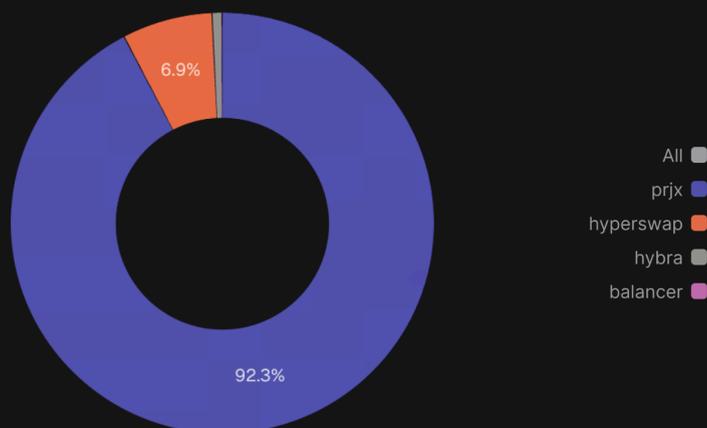
整體而言，從鏈上資金結構來看，Hyperliquid 的大額流入更像是保證金與交易策略的遷移，而非單純新增風險偏好。Arbitrum 與 Ethereum 的集中流出，與 Hyperliquid 的單邊承接在時間與規模上形成了明顯對應，說明不少資金是在切換交易場域，而非退出加密資產本身。換句話說，部位方向未必變得更激進，但市場對部位機動性與可交易標的廣度的需求正在顯著提升。

若後續外部環境仍維持較高不確定性，Hyperliquid 仍可能繼續扮演主要資金承接角色；若宏觀不確定性回落，資金則更可能從單點集中重新走向多鏈分散配置。接下來一週，市場將重點觀察 Arbitrum 與 Ethereum 的淨流出是否收斂，以及 Hyperliquid 的淨流入能否由單週脈衝轉為連續性流入。

3.2 HyperEVM 進入單入口階段，Project X 主導鏈上資金

作為 Hyperliquid 向鏈上縱深延伸的網路，HyperEVM 的鏈上流動性並未分散至多個協議形成競爭，而是持續被 Project X 這一入口吸納。在過去 7 天內，HyperEVM 的 DEX 成交量中，Project X 的占比已超過九成，而 HyperSwap 等其他協議更多只是承接尾部流動性。交易路徑開始收斂至一個核心撮合入口，鏈上價格發現也明顯集中於單一場景中完成。

近 7 日 HyperEVM 專案分佈



Data as of: Mar. 10, 2026 | Source: Dune

Gate Research

當使用者的第一跳與最後一跳都在同一個入口內形成閉環時，資金將優先追求成交效率、滑點穩定與執行確定性，而非跨協議比價。其結果是，資金周轉速度上升，但生態的可替代性下降，鏈上現金流與使用者心智都被主入口綁定。即使二線協議持續進行產品迭代，也更難獲得自然流量。

進一步來看，這可能會改變後續的鏈上觀察框架。對 HyperEVM 而言，最關鍵的變數不再是 TVL 或總成交量，而是主入口是否仍能持續創造可交易機會。一旦新資產供給、策略玩法或激勵節奏放緩，鏈上資金不會先均勻回落，而是會先在主入口內出現深度衰減，之後再迅速傳導至整條鏈的活躍度。換言之，HyperEVM 目前的單核心驅動模式雖然具有較高彈性，但同時也具備更高的脆弱性。

整體而言，HyperEVM 下一階段的成敗，將取決於 Project X 這一主入口能否持續輸出新的可交易敘事，並將單點流量沉澱為可複用的鏈上金融基礎設施，而不只是短暫的注意力虹吸效應。

4. 結語

上週 BTC 價格在週初快速反彈，一度觸及 73,000 美元附近的階段高點，但隨後在高位遭遇賣壓，回落至 67,000-69,000 美元區間震盪。目前 BTC 正處於技術性反彈與結構修復階段，短

期走勢將取決於 70,000 美元上方突破是否有效以及宏觀風險情緒的變化。ETH 上週走勢整體跟隨 BTC 反彈後進入區間整理，目前仍處於階段性修復行情，其走勢在很大程度上仍受 BTC 主導。從 TOP 100 代幣來看，DEXE 累計上漲約 29.82%，為本週期內漲幅最突出的資產；PI 上漲約 27.95%，緊隨其後。整體而言，本週市場情緒仍偏謹慎，處於去槓桿後的震盪觀望階段，短期走勢將更多取決於宏觀環境與資金流變化。

過去一週鏈上資金並未離開加密市場，而是在不同交易場景之間重新配置。Hyperliquid 淨流入約 1.9 億美元，成為主要承接方；而 Arbitrum 與 Ethereum 則分別淨流出約 1.6 億美元與 1 億美元。另一方面，HyperEVM 鏈上流動性正快速向 Project X 單一入口集中，過去一週其在 DEX 成交中的占比已超過九成，交易路徑明顯收斂至核心撮合場景。這一結構提升了資金周轉效率與成交確定性，但也使生態呈現單核心驅動特徵，未來鏈上活躍度將高度依賴 Project X 是否能持續提供新的可交易資產與策略機會。

在加密市場方面，隨著宏觀不確定性上升，加密交易平台再次體現出「全天候風險定價」的特性。交易者透過加密市場持續表達對原油、貴金屬與美股風險的預期，使其在全球市場非交易時段中扮演重要的情緒指標角色。儘管比特幣並未像黃金一樣吸引傳統避險資金大量流入，但在當前宏觀環境下，其資產屬性進一步被市場強化——BTC 仍主要表現為高 Beta 的宏觀流動性資產，更多反映全球流動性與風險偏好的變化，而非傳統意義上的硬資產對沖工具。

短期來看，若外部宏觀不確定性仍維持高位，資金可能持續向高流動性交易場域集中；而隨著風險事件逐步明朗，市場結構則有望重新回歸多鏈分散與多場景並行的發展格局。建議投資者保持審慎投資並進行充分的多元化配置，以應對當前經濟與市場不確定性上升的局面。

5. 參考資料

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. Artemis, <https://app.artemisanalytics.com/flows>

[Gate 研究院](#)是一個全面的區塊鏈和加密貨幣研究平台，為讀者提供深度內容，包括技術分析、熱點洞察、市場回顧、行業研究、趨勢預測和宏觀經濟政策分析。

免責聲明

加密貨幣市場投資涉及高風險，建議用戶在做出任何投資決定之前進行獨立研究並充分了解所購買資產和產品的性質。[Gate](#) 不對此類投資決策造成的任何損失或損害承擔責任。

Links



Gate Research
Official Website



Previous
Research Reports

About Gate Research

Gate Research is a professional institute dedicated to blockchain industry analysis. We are committed to providing deep insights into the development trends of the blockchain sector. We aim to equip professionals and enthusiasts with forward-looking and expert industry insights. With a foundational commitment to democratizing blockchain knowledge, we strive to simplify complex technical concepts into understandable language. We present a comprehensive view of the blockchain industry by analyzing vast amounts of data and observing market trends, helping a wider audience understand and engage with this dynamic field.

Disclaimer: This report is provided for research and reference purposes only and does not constitute investment advice. Before making any investment decisions, investors are advised to independently assess their financial situation, risk tolerance, and investment objectives, or consult a professional advisor. Investing involves risks, and market prices can fluctuate. Past market performance should not be taken as a guarantee of future returns. We accept no liability for any direct or indirect loss arising from the use of the contents of this report.

The information and opinions in this report are derived from sources that Gate Research believes to be reliable, both proprietary and non-proprietary. However, Gate Research makes no guarantees as to the accuracy or completeness of this information and accepts no liability for any issues arising from errors or omissions (including liability to any person because of negligence). The views expressed in this report represent only the analysis and judgment at the time of writing and may be subject to change based on market conditions.