

#09 하이퍼리퀴드 맛보기 (상)

들어가며, 레버리지 정상 영업 중

하이퍼리퀴드(Hyperliquid)는 블록체인 기반의 탈중앙화 파생상품 거래 플랫폼. 초기 사업은 암호화폐 중심으로 확장되었으나, 최근 글로벌 주식 투자자들의 수요가 급격히 확대됨. 주요 원인 중 하나는 기존 제도권 대비 과감한 레버리지 투자가 가능하다는 점

오늘의 한 입 거리는 하이퍼리퀴드의 기본 개념. 메인 상품인 무기한 선물을 중심으로, 하이퍼리퀴드 내 투자 동향 점검. 핵심은 크게 세 가지로, ①탈중앙화 거래소, ②무기한 선물, ③높은 레버리지. 각각의 세부 개념은 아래와 같음

Point 1) 탈중앙화 거래소: 투명한 거래내역

기본적으로 하이퍼리퀴드는 탈중앙화 거래소. 별도의 회원 계정을 요구하는 중앙화 거래소와 달리, 본인이 가진 암호화폐 지갑을 직접 연결하는 방식. 특징적인 부분은 모든 지갑의 거래 내역이 투명하게 공개된다는 점. 각자가 어떤 상품을 사고 팔았는지, 또는 현재 어떤 포지션을 보유하고 있는지 확인 가능. 일련의 특징으로 인해 대형 투자자, 이른바 '고래 지갑'의 움직임을 추적하는 수요가 촉발되기도

그림1 하이퍼리퀴드 거래대금 상위 지갑 주소

ADDRESS	VOLUME USD ▾
0x162c...8185	\$722.41B
0x87f9...e2cf	\$561.36B
0xff4c...463c	\$288.10B
0xecb6...2b00	\$277.27B
0xdf9e...7ab1	\$254.86B
0x023a...2355	\$237.34B

자료: Hyperliquid, LS증권 리서치센터

주: 데이터 집계 시점은 2026.08.05 16:30 KST

Point 2) 무기한 선물: 만기일 제거

하이퍼리퀴드의 핵심 상품은 무기한 선물(Perpetual futures, Perps). 용어 그대로 정해진 만기가 없는 것이 특징. 즉 투자자가 원한다면 포지션을 계속 유지할 수 있음. 다만 만기가 없기에, 일반 선물처럼 선물 가격이 기초자산 가격으로 수렴하는 구조가 없음. 이에 두 가격 간 괴리를 적절히 조정하기 위한 장치로 펀딩비(Funding Rate) 제도를 도입

펀딩비는 특정 상품의 롱 투자자와 숏 투자자 간 교환되는 비용. 가령 무기한 선물 가격이 기준 가격을 상회하면, 롱 투자자가 숏 투자자에게 펀딩비를 지급. 이는 롱 포지션 유지 비용을 높이기, 무기한 선물 가격에 하방 압력으로 작용. 반대 상황도 동일한 원리

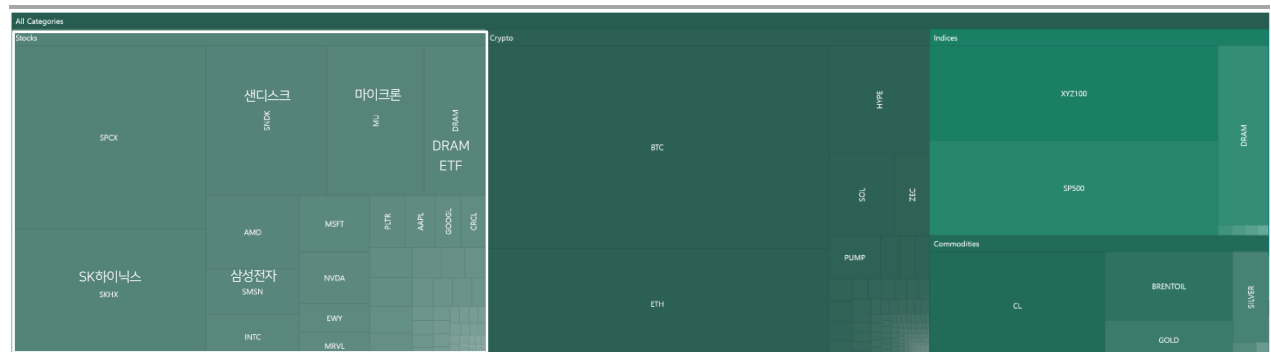
표1 펀딩비 작동 메커니즘

Case	펀딩비 지급		결과
선물 가격 > 기초자산 가격	롱 보유자 → 숏 보유자	롱 비용을 높여 선물 가격 억제	
선물 가격 < 기초자산 가격	숏 보유자 → 롱 보유자	숏 비용을 높여 가격 하락 억제	

자료: LS증권 리서치센터

현재 하이퍼리퀴드에서는 크립토와 함께, 개별 주식/주가 지수/원자재 등 다양한 자산이 무기한 선물 형태로 거래되고 있음. 특히 삼성전자, SK하이닉스 역시 투자 대상으로 상품화 완료. (관련해 [#10 하이퍼리퀴드 맛보기 (하)] 편 참고) 기초자산별 무기한 선물 거래대금 및 미결제약정 비중은 하단 트리맵 참고

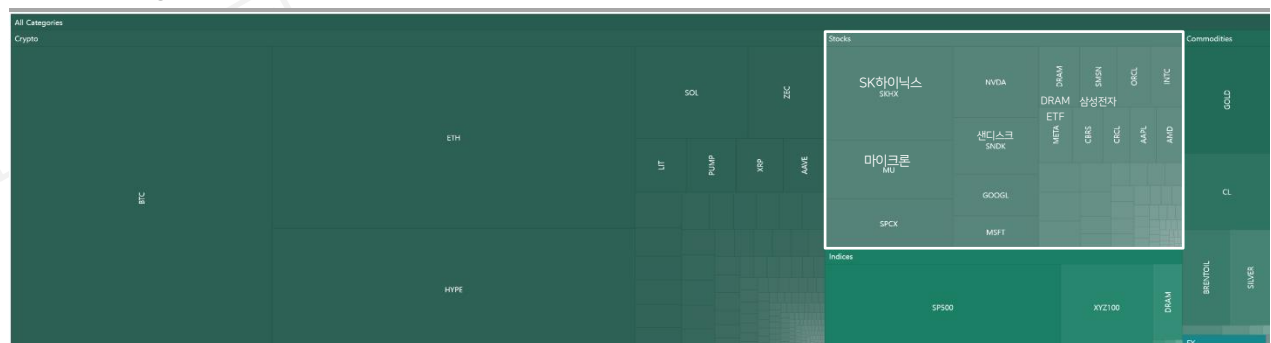
그림2 거래대금: 하이퍼리퀴드 전체 무기한 선물



자료: Hyperliquid, LS증권 리서치센터

주: 거래대금은 최근 24시간 누적 기준 / 데이터 집계 시점은 2026.08.05 16:30 KST

그림3 미결제약정: 하이퍼리퀴드 전체 무기한 선물



자료: Hyperliquid, LS증권 리서치센터

주: 거래대금은 최근 24시간 누적 기준 / 데이터 집계 시점은 2026.08.05 16:30 KST

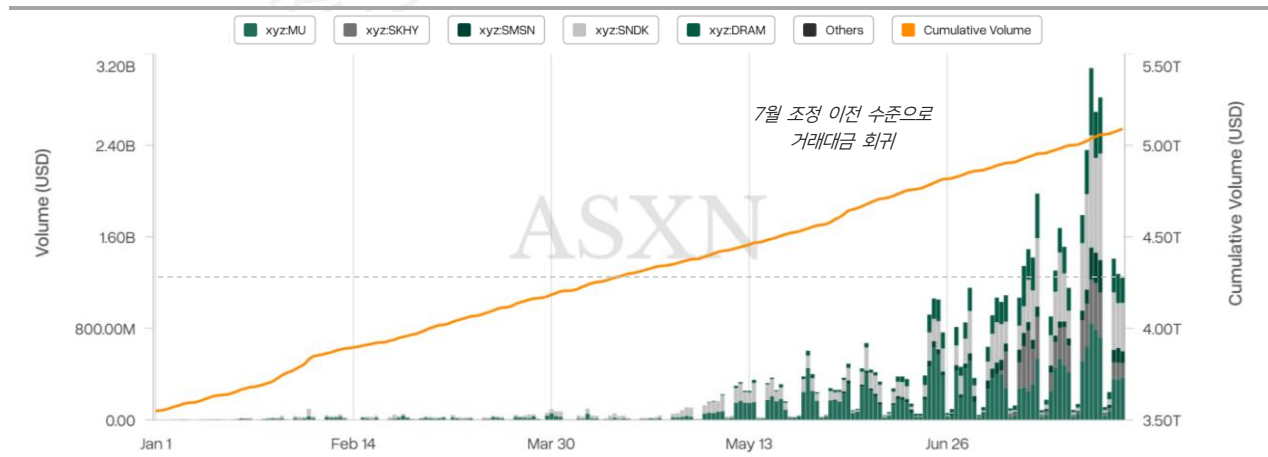
Point 3) 레버리지: 메모리 과열 해소 국면?

하이퍼리퀴드의 후킹 요인 중 하나는, 전통 제도권 대비 관대한 레버리지 정책. 기초자산 종류 및 포지션 종류에 따라 상이하나, 최대 50배 레버리지 허용. 삼성전자 및 SK하이닉스의 상한선은 10배로 설정된 상태. 이에 하이퍼리퀴드의 거래대금과 미결제약정, 펀딩비 등은 글로벌 투자자의 위험 선호 및 시장 과열 여부를 가늠하는 보조지표

그간 하이퍼리퀴드 내 거래가 집중된 영역은 메모리 반도체. 지난 주 기점으로 시장 과열이 상당폭 해소되었음에도, 잔존 포지션의 절대 규모 및 거래 집중도가 여전히 높음. 아직은 후속 모니터링이 필요한 시점

작성 시점 기준, SKHX-USDC(SK하이닉스 추종) 거래대금은 5위권 내 등락 반복. 더불어 MU-USDC(마이크론 추종), SNDK-USDC(샌디스크 추종), DRAM-USDC(DRAM ETF 추종) 거래대금 모두 상위권 포진. 미결제약정 역시 유사한 양상

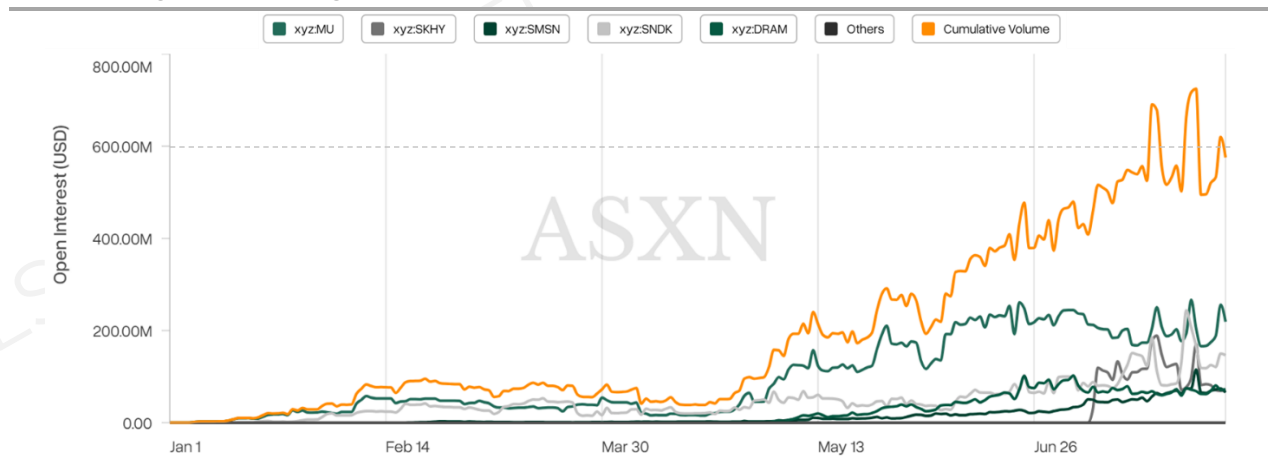
그림4 거래대금: 메모리 반도체향 하이퍼리퀴드 무기한 선물



자료: Hyperliquid, LS증권 리서치센터

주: 거래대금은 최근 24시간 누적 기준 / 데이터 집계 시점은 2026.08.05 16:30 KST

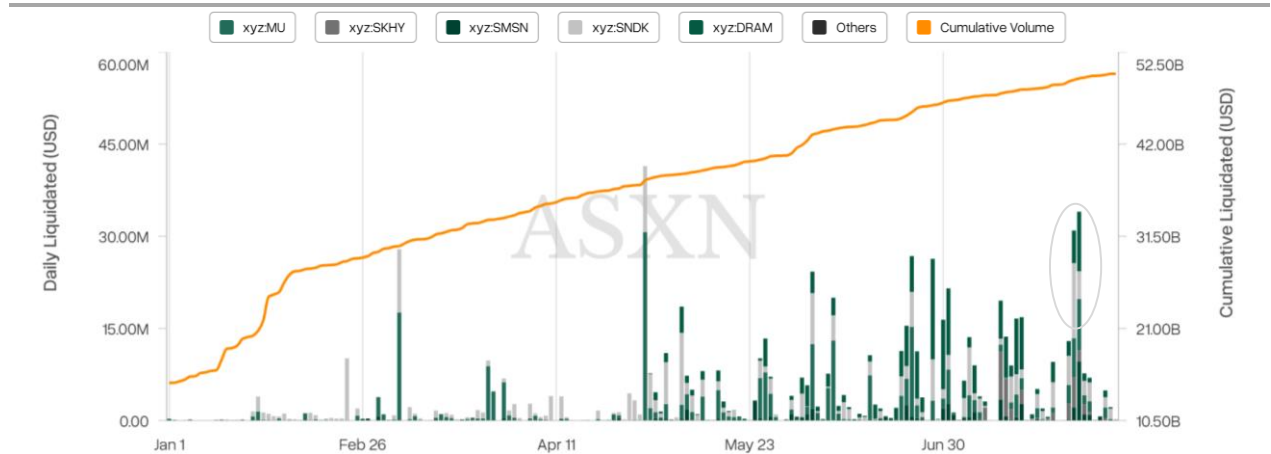
그림5 미결제약정: 메모리 반도체향 하이퍼리퀴드 무기한 선물



자료: Hyperliquid, LS증권 리서치센터

주: 데이터 집계 시점은 2026.08.05 16:30 KST

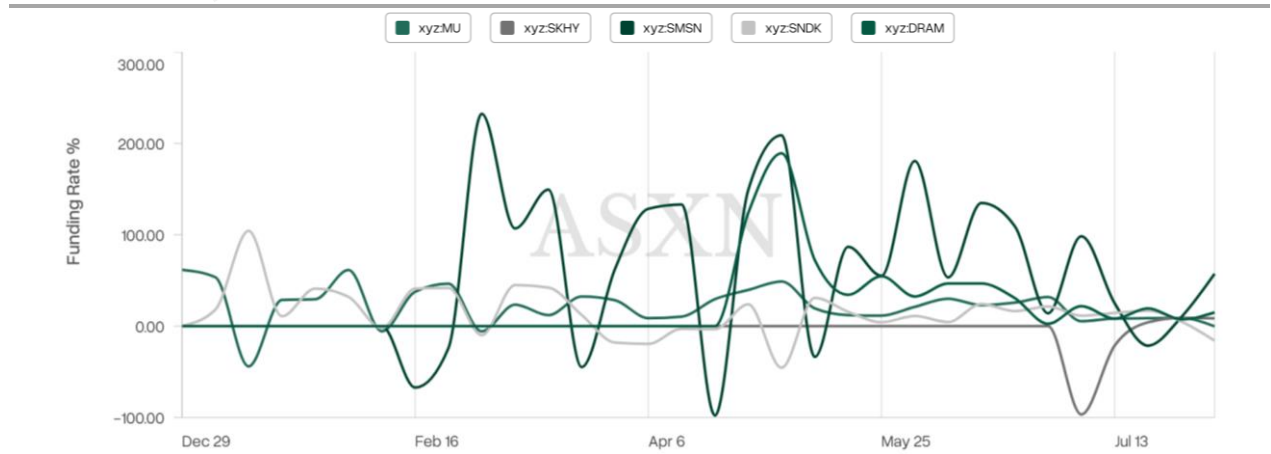
그림6 청산 규모: 메모리 반도체향 하이퍼리퀴드 무기한 선물



자료: Hyperliquid, LS증권 리서치센터

주: 데이터 집계 시점은 2026.08.05 16:30 KST

그림7 펀딩비: 메모리 반도체향 하이퍼리퀴드 무기한 선물



자료: Hyperliquid, LS증권 리서치센터

주: 데이터 집계 시점은 2026.08.05 16:30 KST / 펀딩비 연율화 결과

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 고세은).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.