

■ Today's Signal (9/7) 단기 중립 / 중기 강세

Macro 중립 | ETF Flow 강세 | 파생 중립 | 온체인 중립 | 규제 강세

핵심신호 NFP +16.2 만(예상 대폭 상회) / FedWatch 58.3%(+8.1%p) / BTC \$79.8k(50 주선 반납) / ETF 9 월 +770 / 청산 0.25x(한산)

■ 애널리스트 view

■ **매크로·금리** : 8 월 비농업 고용이 16 만 2,000 명 증가해 예상(5 만 3,000 명)을 크게 웃돌고 실업률은 4.1%로 유지되며, 앞선 ADP 부진으로 낮아졌던 9 월 인상 확률이 58.3%로 되오름(50.2%→58.3%). 10 년 실질금리는 2.42%로 여전히 높은 수준이고, 금요일 증시는 혼조(나스닥 +0.2%)에 코인 관련주는 하락함(코인베이스 -4.2%).

■ **가격·수급** : 비트코인이 8 만 달러를 내주며 7 만 9,759 달러로 후퇴해 50 주 이동평균선을 반납했고 도미넌스는 59.1%임. 파생은 진정 국면으로 편딩 중립(+0.006%), 베이스스 5.81%로 소폭 축소, 24 시간 청산 2,400 만 달러(7 일 평균 0.25 배)로 숏스퀴즈 후 정상화됨. 반면 현물 ETF 는 9 월 3 일 7.3 억, 4 일 1.7 억 달러로 강한 유입이 이어져 9 월 누적 7.7 억 달러 순유입이고, 거래소는 9 월 순유출(-5,157 BTC)로 잔고가 줄며 공급이 이탈함. 다만 장기 보유자 물량은 계속 출회(9 월 -9,120 BTC)함.

■ **View** : 관건이던 고용지표가 예상을 크게 웃돌며 인상 우려가 재부상, 비트코인이 하루 만에 직전 상승분을 되돌림. 다만 가격 약세와 별개로 현물 ETF 가 9 월 들어 강하게 유입되고 거래소 잔고도 줄어, 기관 수요와 공급 이탈은 오히려 개선됨. 장기 보유자 물량 출회가 이어지는 순바뀔 국면은 지속. 매크로 재긴축 리스크가 상단을, 견조한 ETF 수요와 저평가 밸류에이션이 하단을 지지하는 균형으로, 8 만 달러 회복과 9 월 16 일 FOMC 전후 매크로 경로가 방향을 가를 변수. 단기 중립, 중기 강세 유지.

■ 주요 디지털자산 뉴스

- **미 8 월 고용 +16.2 만 명 예상 상회, 연준 인상 우려 재부상**
 - 미국 8 월 비농업 고용이 16 만 2,000 명 증가해 예상(5 만 3,000 명)을 크게 웃돌고 실업률은 4.1%로 유지되며 노동시장 견조가 재확인됨.
 - 앞선 ADP 부진으로 낮아졌던 9 월 인상 확률이 50.2%에서 58.3%로 되오르고, 비트코인은 하루 만에 50 주선을 반납하며 8 만 달러 아래로 밀림.

출처: CNBC, UPI | 매크로 [cnbc.com](#)
- **베테라와 코인베이스, 담보 재사용 가능한 비트코인 담보 모기지**
 - 모기지 업체 베테라와 코인베이스가 차용인의 비트코인을 담보로 잡으면서 그 담보를 재사용할 수 있는 구조의 주택대출을 선보임.
 - 크립토를 팔지 않고 주택 자금을 조달하게 해 제도권 금융과의 접점을 넓히나, 담보 재사용에 따른 연쇄 리스크 우려도 제기됨.

출처: CoinDesk, Cointelegraph, The Block | 기관 [coindesk.com](#)
- **리퀴드 네트워크, 화이트햇 주장 4 천 BTC 인출로 일시 중단**
 - 비트코인 사이드체인 리퀴드 네트워크에서 약 4,000 BTC(3 억 2 천만 달러)가 사이드스왑 PAK 를 통해 인출되며 체인이 사실상 중단됨.
 - 인출 주체는 온체인에 화이트햇이라 남겼으나 신원은 미확인이며, 주요 거래소가 LBTC 입출금을 중단함.

출처: The Block | 기술 [theblock.co](#)
- **예측시장 관할 다툼, 대법원 심리 압박**
 - 뉴저지의 청원으로 칼시 등 예측시장의 연방과 주 관할 다툼이 미 대법원 심리 단계에 근접하며, 스포츠 이벤트계약의 규제 주체가 쟁점으로 부상함.
 - CFTC 관할이나 주 규제냐를 가를 사안으로, 예측시장의 전국 영업 가능 여부가 걸려 있음.

출처: CoinDesk | 규제 [coindesk.com](#)
- **솔라나 주식연동 런치패드 STONK, 하루 250% 급등**
 - 토큰화 주식과 ETF 에 패어를 이루는 솔라나 런치패드 스톡크펀의 STONK 가 레이디움 론치랩 연동에 힘입어 24 시간 250% 급등해 시총 1.4 억 달러를 기록함.
 - 주식연동 토큰은 기초 주식 소유권이 없고 패어 자산 대비 환율로 움직여, 기초 ETF 가 올라도 하락할 수 있는 구조적 위험을 지님.

출처: The Block | 시장 [theblock.co](#)
- **사토시 시대 비트코인 600 개, 16 년 만에 이동**
 - 2010 년 3 월 채굴된 비트코인 600 개(약 4,800 만 달러)가 16 년 휴면 끝에 12 개 주소로 이동함.
 - 웨일얼럿은 사토시 지갑과 무관하다고 밝혔으며, 초기 채굴자들의 물량 이동이 이어지는 신호로 해석됨.

출처: Cointelegraph | 온체인 [cointelegraph.com](#)

■ Market Dashboard

① 매크로(통화/금리/변동성/유동성)			
지표	현재값	전일대비	MTD
통화 (달러)			
DXY (달러인덱스)	99.17	+0.01%	-0.26%
EUR/USD	1.16 (9/5)	-0.05%	+0.28%
USD/JPY	156.22 (9/5)	+0.06%	-2.44%
USD/CNH	6.71	-0.17%	-0.35%
금리			
Fed Funds(실효)	3.63% (9/3)	0bp	0bp
FedWatch 9/16	인상 58.3% (9/6)	+8.1%p	+3.3%p (전월비)
US 10Y	4.77% (9/3)	-2bp	+2bp
10Y Real(TIPS)	2.42% (9/3)	-3bp	-2bp
10Y Breakeven	2.35% (9/3)	+1bp	+4bp
US 2Y	4.34% (9/3)	-5bp	0bp
10Y-2Y Spread	+0.43%p (9/3)	+3bp	+2bp
증시 변동성			
MOVE Index	73.10	-2.11%	낮음
VIX	14.53 (9/4)	+1.47%	정상
유동성 (달러)			
Fed BS (QT)	\$6.74T (9/2)	+0.01T (전주)	+0.01T
TGA Balance	\$903.90B (9/3)	-40.40B	-119.60B
Reverse Repo	\$1.00B (9/3)	0.00B	-6.00B
순유동성	\$5.83T (9/3)	+40.30B	+132.00B
② 크로스셋(원자재/주식)			
지표	현재값	전일대비	MTD
원자재			
Gold	4,476.60 (9/6)	0.00%	+1.03%
Silver	66.75 (9/6)	0.00%	+0.80%
WTI Crude	91.48 (9/6)	0.00%	+6.67%
Copper	6.68 (9/6)	0.00%	+1.35%
주식			
Nasdaq 100	29,544.15 (9/4)	+0.21%	+0.30%
Russell 2000	2,975.65 (9/4)	+0.25%	+0.65%
NVIDIA	230.36 (9/4)	+0.84%	+4.34%
Alphabet	338.46 (9/4)	-1.11%	-0.20%
Apple	319.97 (9/4)	-2.51%	+0.98%
Microsoft	499.70 (9/4)	-2.04%	-1.50%
Amazon	258.51 (9/4)	-0.15%	-0.49%
Coinbase	184.64 (9/4)	-4.18%	-1.85%
Robinhood	122.11 (9/4)	-2.09%	+16.51%
Circle	102.05 (9/4)	-1.14%	+6.80%
Strategy	142.80 (9/4)	-1.39%	+7.42%
Bitmine	24.97 (9/4)	-5.60%	-1.38%
Marathon	11.31 (9/4)	-2.50%	+5.01%
Galaxy	26.33 (9/4)	-0.64%	+7.03%
Metaplanet (₩)	293.00 (9/4)	+5.02%	-6.09%

③ 크립토 구조 · ETF · 파생			
지표	현재값	전일대비	MTD
BTC/ETH/STABLE			
Bitcoin	\$79,759.00	-0.15%	+1.50%
Ethereum	\$2,500.00	+0.57%	+2.40%
BTC Dominance	59.10%	+1.71%p	-0.10%p
Stablecoin Dom.	11.50%	+0.39%p	-0.20%p
현물 BTC ETF (당일 / 5 일누적 / 월누적, \$m)			
IBIT	+117.40 (9/4)	-336.60	+485.60
FBTC	+57.20 (9/4)	-17.20	+87.90
GBTC	0.00 (9/4)	-8.20	-48.00
ARKB	0.00 (9/4)	-137.70	+137.70
기타(BITB 등)	0.00 (9/4)	-56.50	+106.80
합계	+174.60 (9/4)	-556.20	+770.00
BTC 파생			
CME Basis	5.81% (9/4)	-0.37%p	-0.07%p
Funding (8h)	+0.01%	중립	—
OI · CME(기관)	111,245 BTC (8/26) (8/26·잠정)	—	—
OI · Bin(리테일)	106,255 BTC (9/6)	-1,658 BTC	-65 BTC
Liq L/S 24h	롱 \$10.07M / 숏 \$13.95M	균형 (숏 58%)	0.25x 7D (한산)
Max Pain	72,000	25SEP26-D-19	핀닝(월말)
Put-Call Ratio	0.55	콜 우위	—
④ 온체인 · 스테이블 · 섹터			
지표	현재값	전일대비	MTD
온체인			
Exchange Netflow (당일/5 일누적/월누적)	-894 BTC (9/5·잠정)	-5,157 BTC	-5,157 BTC
Exchange Reserve	3.31M BTC (9/5·잠정)	-0.027%	-0.069%
MVRV-Z	0.90 (9/5)	0.00	저평가권 (Z<2)
NUPL	0.33 (9/5)	0.00	낙관 (0.25~0.5)
SOPR	1.01 (9/5)	0.00	이익 (>1)
LTH Supply	14.74M BTC (9/5·잠정)	-4,630 BTC	-9,120 BTC
CB Premium	+0.01%	+0.01%p	중립
김치프리미엄	+0.84%	+0.37%p	중립
스테이블코인			
USDT	\$183.40B	+0.01%	-0.10%
USDC	\$74.70B	-0.03%	+3.80%
Stable Cap	\$312.00B	+0.10%	+1.50%
SSR	5.10	-0.01	0.00
전체시총 · 섹터 (시총순)			
전체 시총	\$2.70T	-3.26%	+1.50%
L1	\$2,245.00B	-0.06%	+25.80%
CEX 토큰	\$128.00B	-2.15%	+12.30%
DeFi	\$92.00B	+0.92%	+36.10%
RWA	\$55.00B	+3.23%	+11.80%
Meme	\$25.00B	-0.93%	+33.90%
AI	\$21.00B	+7.27%	+38.90%
DePIN	\$6.00B	+6.02%	+16.80%

자료: 매크로·금리·유동성 _ Yahoo Finance, FRED, 미 재무부 DTS, CME / 통화(FX) _ Yahoo Finance 실시간 스냅샷 / 원자재·주식 _ Yahoo Finance / 크립토·파생 _ CoinGecko, DefiLlama, Binance, Deribit, Coinglass / 온체인 _ Glassnode / ETF _ Farside / 프리미엄 _ Coinbase, Uptbit | 실시간(T+0) = 날짜 표기 없는 항목, (M/D) = 해당 일자 데이터(확정치 또는 직전 거래일 종가)

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: **이환욱**)
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계 (Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계 (Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.