

■ Today's Signal (9/8) 단기 중립 / 중기 **강세**Macro 중립 | ETF Flow **강세** | 파생 중립 | 온체인 중립 | 규제 **강세**

핵심신호 FedWatch 인상 60.4%(+2.1%p) / BTC \$79.1k(-0.7%, 50 주선 하회) / ETF 9 월 +770 / 롱청산 \$34.6M(70%) / 거래소 순유출 MTD -6,300

■ 애널리스트 view

■ **매크로-금리** : 노동절 휴장으로 확정 지표는 대체로 유지된 가운데, 9 월 인상 확률이 60.4%로 추가 상승(9/6 58.3%에서 9/7 60.4%)해 매파 기대가 소폭 강화됨. 10 년 실질금리는 2.42%로 높은 수준을 유지했고, 직전 거래일 증시는 혼조에 코인 관련주는 약세를 보였음.

■ **가격-수급** : 비트코인이 7 만 9,070 달러로 50 주 이동평균선 아래에서 하락을 이어갔고(MTD +0.6%) 도미넌스는 59.1%임. 파생은 펀딩 중립(+0.004%)과 베이스 5.81%로 안정적이나, 24 시간 청산은 롱 청산 비중이 70%로 전환돼 하락 과정의 롱 정리를 반영함(7 일 평균 0.55 배 한산). 현물 ETF 는 휴장으로 9 월 4 일 확정치가 유지되며 9 월 누적 7.7 억 달러 순유입이고, 거래소는 9 월 순유출(-6,300 BTC)로 잔고가 감소함. 다만 장기 보유자 물량은 계속 출회(9 월 -10,612 BTC)했고, 코인베이스 프리미엄이 소폭 역전(-0.04%)돼 미국 현물 수요의 둔화 조짐이 관찰됨.

■ **View** : 매파 기대가 이어지며 비트코인이 8 만 달러 아래에서 하방 압력을 받았으나, 하락 폭이 제한적이고 청산도 한산해 매도세가 격화되지 않는 소강 국면임. 현물 ETF 순유입과 거래소 잔고 감소가 지속돼 기관 수요와 공급 이탈은 견조하며, 씨티와 DBS 의 주말 토권화 국경간 결제와 프랑스 캐피탈 B 의 비트코인 추가 매입 등 제도권 편입과 기업 매집 흐름이 구조적 수요를 뒷받침함. 반면 장기 보유자 출회가 이어지는 손바뀜과 코인베이스 프리미엄의 역전은 단기 현물 수요의 둔화를 시사하나, 규제 측면에서도 영국이 예측시장 금지 해제를 검토하는 등 우호적 기류가 지속됨.

■ 주요 디지털자산 뉴스

■ 8 월 이더 ETF 유입 급증, 비트코인과 격차 축소

• 8 월 이더 현물 ETF 순유입이 2025 년 8 월 이후 최대를 기록하며 연간 순유입을 플러스(약 7.3 억 달러)로 전환했고, 특정일엔 비트코인 ETF(2.42 억)에 근접한 2.26 억 달러를 흡수함.

• 같은 달 비트코인 ETF 도 35.2 억 달러로 연중 최대 유입을 기록해, 기관 수요가 비트코인에서 이더로 확산되는 흐름이 확인됨.

출처: Cointelegraph, CryptoBriefing | 기관 cryptobriefing.com

■ 씨티와 DBS, 첫 주말 토권화 국경간 예금 결제 완료

• 씨티와 DBS 가 스위프트 디지털 원장으로 싱가포르와 미국 간 토권화 달러 이체를 토요일에 수 분 만에 완료해, 기존 이를 걸리던 결제를 단축함.

• 스탠다드차타드와 HSBC 의 8 월 시도에 이은 것으로, 스위프트가 17 개 대형은행과 진행 중인 24 시간 토권화 결제 실험의 진전을 보여줌.

출처: CoinDesk, Cointelegraph, The Block | 기관 cointelegraph.com

■ 프랑스 캐피탈 B, 376 BTC 추가 매입해 보유 3,521 개

• 프랑스 비트코인 트레저리사 캐피탈 B 가 2,530 만 유로(2,950 만 달러)로 376 BTC 를 사들여 누적 보유를 3,521 개로 늘림.

• 애덤 백과 TOBAM 이 참여한 증자로 조달했으며, 상장사 비트코인 보유 순위 25 위에 오름.

출처: CoinDesk, Cointelegraph, The Block | 기관 cointelegraph.com

■ 주말 알트코인 랠리, 비트코인 하락에 동력 상실

• 주말 반등하던 알트코인들이 비트코인이 8 만 달러 아래로 밀리며 상승분을 반납함.

• 매파 부담 속 위험선호가 위축되며 알트 주도의 반등이 단기에 그침.

출처: CoinDesk, Cointelegraph | 시장 coindesk.com

■ 영국 FCA, 예측시장 금지 해제 검토

• 영국 금융감독청이 2019 년 도입한 소매 대상 바이너리옵션 금지 해제를 검토하며 폴리마켓과 칼시의 합법 진출 가능성이 거론됨.

• 이용자들이 VPN 으로 우회 접속해온 시장을 제도권에 편입하려는 움직임으로, 구체 일정은 미정임.

출처: Cointelegraph, CoinDesk | 규제 cointelegraph.com

■ 하모니(ONE), AI 위협 이유로 체인 종료 추진

• 한때 이더리움 대항마로 주목받던 하모니가 AI 발 위협을 이유로 블록체인 운영 중단을 추진함.

• 초기 유망 L1 의 쇠퇴 사례로, ONE 토큰 보유자 처리 방안이 관건임.

출처: CoinDesk | 기타 coindesk.com

■ 폴란드 검찰, 대규모 크립토 사기 수사 5 번째 기소

• 폴란드 검찰이 대규모 암호화폐 사기 수사에서 다섯 번째 용의자를 기소함.

• 사건 확대가 이어지며 유럽 내 크립토 사기 단속 강화 흐름을 보여줌.

출처: CoinDesk, Cointelegraph | 규제 coindesk.com

■ Market Dashboard

① 매크로(통화/금리/변동성/유동성)			
지표	현재값	전일대비	MTD
통화 (달러)			
DXY (달러인덱스)	99.17 (9/7)	+0.01%	-0.27%
EUR/USD	1.16	+0.06%	+0.34%
USD/JPY	154.29	-1.23%	-3.64%
USD/CNH	6.71	+0.03%	-0.31%
금리			
Fed Funds(실효)	3.63% (9/3)	0bp	0bp
FedWatch 9/16	인상 60.4% (9/7)	+2.1%p	+16.0%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	15.30 (9/7)	+5.30%	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	4,458.70 (9/7)	-1.22%	+0.62%
Silver	67.00 (9/7)	-0.31%	+1.18%
WTI Crude	92.64 (9/7)	+0.67%	+8.02%
Copper	6.73 (9/7)	+0.96%	+2.00%
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 (₩)	271.00 (9/7)	-7.51%	-13.14%

③ 크립토 구조 · ETF · 파생			
지표	현재값	전일대비	MTD
BTC/ETH/STABLE			
Bitcoin	\$79,070.00	-0.73%	+0.60%
Ethereum	\$2,485.00	-0.31%	+1.80%
BTC Dominance	59.10%	+1.10%p	-0.10%p
Stablecoin Dom.	11.60%	+0.42%p	-0.10%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)	0.00%p	-0.07%p
Funding (8h)	+0.0044%	중립	—
OI · CME(기관)	집계 보류	—	—
OI · Bin(리테일)	105,544 BTC (9/7)	-711 BTC	-776 BTC
Liq L/S 24h	롱 \$34.63M / 숏 \$14.71M	롱 70%	0.55x 7D (한산)
Max Pain	72,000	25SEP26-D-18	핀닝(월말)
Put-Call Ratio	0.54	콜 우위	—
④ 온체인 · 스테이블 · 섹터			
지표	현재값	전일대비	MTD
온체인			
Exchange Netflow (당일/5 일누적/월누적)	-5,518 BTC (9/6-잠정)	-3,435 BTC	-6,300 BTC
Exchange Reserve	3.31M BTC (9/6-잠정)	-0.167%	-0.104%
MVRV-Z	0.93 (9/6)	+0.02	저평가권 (Z<2)
NUPL	0.34 (9/6)	0.00	낙관 (0.25~0.5)
SOPR	1.01 (9/6)	-0.00	이익 (>1)
LTH Supply	14.74M BTC (9/6-잠정)	-1,489 BTC	-10,612 BTC
CB Premium	-0.04%	-0.05%p	중립
김치프리미엄	+1.03%	+0.19%p	중립
스테이블코인			
USDT	\$183.40B	+0.01%	+0.10%
USDC	\$74.40B	-0.45%	+2.90%
Stable Cap	\$311.00B	-0.01%	+1.40%
SSR	5.10	-0.08	-0.00
전체시총 · 섹터 (시총순)			
전체 시총	\$2.68T	-3.64%	+0.80%
L1	\$2,225.00B	-0.88%	+1.70%
CEX 토큰	\$127.00B	-0.97%	+5.80%
DeFi	\$90.00B	-1.29%	+2.30%
RWA	\$55.00B	+0.28%	+5.80%
Meme	\$26.00B	+0.97%	+4.00%
AI	\$21.00B	-0.47%	+10.50%
DePIN	\$6.00B	-0.52%	+20.00%

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, Upbit | 실시간(T+0) = 날짜 표기 없는 항목, (M/D) = 해당 일자 데이터(확정치 또는 직전 거래일 증가)

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.