

■ Today's Signal (9/22) 단기 강세 / 중기 강세

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

핵심신호 BTC \$86.4k(MTD +10%) / 숏스퀴즈 숏청산 \$557M(91%, 3.23x) / Basis 13.70%(급등, 만기임박 과대) / FedWatch 10 월 인상 56.5% / MSTR MTD +27%

■ 애널리스트 view

■ 매크로·금리 : 나스닥이 신고가를 경신해 위험선호가 강함. 금은 월 -2.1%, 유가(WTI)는 91.9 달러(-2.2%)로 상품은 약세임. 금리는 10Y 5.01%(실질 2.68%, +7bp)로 상승했고 FedWatch 10 월 인상 확률은 56.5%임.

■ 가격·수급 : BTC 가 \$86.4k 로 MTD +10.0%, ETH 가 MTD +13.7%로 상승하고 코인 관련주도 급등해 마이크로스트래티지 MTD +26.8%, 코인베이스 +6.9%, 비트마인 +11.6%임. 24 시간 청산은 숏 5.57 억 달러(91%, 7 일 평균 3.2 배)로 숏스퀴즈이고, 현물 ETF 9 월 누적은 +3.13 억 달러임. CME 베이스는 13.7%로 급등했으나 만기 D-4 로 과대 계상이고, 선물 미결제약정은 코인 수량 기준 정체임. 거래소 순유입이 이어지되 장기 보유자는 전일 +4,405 BTC 매집(월 -24,883)이며, 김치프리미엄은 -1.64% 역프임.

■ View : 매크로는 FOMC 로 인상 경로 불확실성이 해소되고 실질금리 상승과 위험선호 회복이 겹치며 금이 소외되고 나스닥이 신고가를 경신함. 금 하락은 위험선호의 원인이라기보다 실질금리 상승과 위험자산 이동의 결과에 가까움. 비트코인은 위험선호에 편승하면서도 빠지는 금을 크게 앞서 위험자산과 가치저장 성격을 함께 보였고, 금리보다 구조적 수요가 강세를 주도함. 50 주 이동평균 회복도 약세장 종료 기대를 더함. 다만 상승의 질은 이중적임. 촉매가 숏스퀴즈발 강제 매수였고 코인 기준 미결제약정이 늘지 않아 신규 레버리지 확신이 약하며, 거래소 순유입으로 공급이 수요를 일부 상쇄함. 장기 보유자는 최근 매집으로 돌아서 매도 압력은 완화되는 조짐임. 저평가권(MVRV-Z 0.95)이 하방을 지지하나 확신 레버리지 부재로 단기 되돌림 위험은 남아 있음. 단기와 중기 강세를 유지함.

■ 주요 디지털자산 뉴스

■ 구글과 애플, 스테이블코인과 토큰화 대비 크립토 인재 채용

- 구글 클라우드가 아예 지역 실물자산 토큰화 담당 아키텍트를, 애플이 애플페이 금융상품 전략 담당을 채용함.
- 신규 상품 발표는 없으나 스테이블코인과 토큰화가 크립토 네이티브를 넘어 주류 결제 생태계로 확산되는 신호임.

출처: CoinDesk | 기관 [coindesk.com](https://www.coindesk.com)

■ 비트코인 50 주 이동 회복, 약세장 종료 기대 부상

- 비트코인이 코인베이스 종가 8 만 1,159 달러로 50 주 이동평균(7 만 8,788 달러)을 10 개월 만에 처음 주간 상회함.
- 갤럭시는 과거 5 번 중 4 번 이 돌파가 약세장 바닥을 확정했다고 봤으나, 한 번의 주간 종가로는 부족하다는 신중론도 있음.

출처: Cointelegraph | 매크로 [cointelegraph.com](https://www.cointelegraph.com)

■ 니어(NEAR), 지캐시 크로스체인 스왑 급증에 23% 상승

- 니어 토큰이 크로스체인 스왑 서비스 니어 인텐츠를 통한 지캐시 거래 급증에 힘입어 23% 올라 4 달러를 상회함.
- 지갑들이 ZEC 스왑을 연동하며 니어 경우 ZEC 일간 거래량이 한 주 새 6 배로 뛰어, 알트 로테이션 신호로 읽힘.

출처: CoinDesk | 기술 [coindesk.com](https://www.coindesk.com)

■ ECB, 중앙은행 화폐로 토큰화 자산 결제하는 폰테스 가동

- ECB 가 은행이 중앙은행 화폐로 토큰화 자산을 결제하는 도매 플랫폼 폰테스를 가동해 유로존 결제망과 DLT 를 연결함.
- 라가르드는 은행용 디지털 유로라 설명했으며, USDT 와 USDC 등 민간 스테이블코인 의존을 줄이려는 포석임.

출처: CoinDesk | 기관 [coindesk.com](https://www.coindesk.com)

■ 하나은행, 유로클리어 블록체인으로 한국 첫 디지털 채권 발행

- 하나은행이 유로클리어 블록체인망으로 1 억 달러 외화 디지털 채권을 발행해 기존 3~5 일 대신 당일(T+0) 결제를 구현함.
- 한국 금융사가 유로클리어 분산원장을 직접 쓴 첫 사례로, 2027 년 2 월 토큰증권 제도 시행을 앞선 행보임.

출처: CoinDesk | 기관 [coindesk.com](https://www.coindesk.com)

■ 클래티티법 무산의 수혜는 은행과 두바이 등 역외 허브

- 클래티티법 무산으로 규제가 SEC 와 CFTC 손에 남으며, 스테이블코인 이자 경쟁을 막은 은행이 승자로 평가됨.
- UAE 등 규제 명확성을 갖춘 역외 허브도 반사이익을 얻는데, 두바이에는 이미 110 곳 이상의 규제 가상자산업체가 있음.

출처: CoinDesk | 규제 [coindesk.com](https://www.coindesk.com)

■ 북한 해커, 리크루터 사칭으로 3 만 대 감염하고 1,070 만 달러 탈취

- 북한 조직 워터풀럼이 크립토와 AI 기업 채용담당을 사칭해 100 여 개국 3 만 대 이상 기기를 악성코드로 감염시킴.
- 2025 년 12 월부터 지갑 7 천여 개를 침해해 1,070 만 달러 상당 크립토를 탈취했으며, 피해자 고용사 침투도 노림.

출처: Cointelegraph | 규제 [cointelegraph.com](https://www.cointelegraph.com)

■ Market Dashboard

| ① 매크로(통화/금리/변동성/유동성) |                  |             |               |
|----------------------|------------------|-------------|---------------|
| 지표                   | 현재값              | 전일대비        | MTD           |
| 통화 (달러)              |                  |             |               |
| DXY (달러인덱스)          | 100.42           | +0.12%      | +1.00%        |
| EUR/USD              | 1.15             | -0.18%      | -1.04%        |
| USD/JPY              | 157.34           | +0.31%      | -1.74%        |
| USD/CNH              | 6.69             | -0.03%      | -0.55%        |
| 금리                   |                  |             |               |
| Fed Funds(실효)        | 3.88% (9/18)     | 0bp         | +25bp         |
| FedWatch 10/28       | 인상 56.5% (9/21)  | -1.1%p      | +47.7%p (전월비) |
| US 10Y               | 5.01% (9/18)     | +7bp        | +26bp         |
| 10Y Real(TIPS)       | 2.68% (9/18)     | +7bp        | +24bp         |
| 10Y Breakeven        | 2.33% (9/18)     | 0bp         | +2bp          |
| US 2Y                | 4.76% (9/18)     | +9bp        | +42bp         |
| 10Y-2Y Spread        | +0.25%p (9/18)   | -2bp        | -16bp         |
| 증시 변동성               |                  |             |               |
| MOVE Index           | 81.20            | +0.70%      | 정상            |
| VIX                  | 14.87 (9/21)     | +0.41%      | 정상            |
| 유동성 (달러)             |                  |             |               |
| Fed BS (QT)          | \$6.75T (9/16)   | +0.01T (전주) | +0.02T        |
| TGA Balance          | \$985.90B (9/18) | +13.30B     | -37.60B       |
| Reverse Repo         | \$1.00B (9/18)   | 0.00B       | -6.00B        |
| 순유동성                 | \$5.76T (9/18)   | -13.60B     | +59.00B       |
| ② 크로스셋(원자재/주식)       |                  |             |               |
| 지표                   | 현재값              | 전일대비        | MTD           |
| 원자재                  |                  |             |               |
| Gold                 | 4,388.80         | -0.16%      | -2.07%        |
| Silver               | 66.63            | -0.02%      | +0.62%        |
| WTI Crude            | 91.93            | -2.17%      | +7.19%        |
| Copper               | 6.79             | +0.96%      | +3.01%        |
| 주식                   |                  |             |               |
| Nasdaq 100           | 30,482.35 (9/21) | +2.83%      | +3.48%        |
| Russell 2000         | 2,875.36 (9/21)  | +0.52%      | -2.74%        |
| NVIDIA               | 227.38 (9/21)    | +2.30%      | +3.10%        |
| Alphabet             | 354.97 (9/21)    | +1.55%      | +4.67%        |
| Apple                | 338.98 (9/21)    | +0.85%      | +6.98%        |
| Microsoft            | 501.61 (9/21)    | +1.59%      | -1.12%        |
| Amazon               | 258.45 (9/21)    | +1.87%      | -0.51%        |
| Coinbase             | 201.05 (9/21)    | +3.50%      | +6.87%        |
| Robinhood            | 123.30 (9/21)    | +2.90%      | +17.64%       |
| Circle               | 94.49 (9/21)     | +2.95%      | -1.11%        |
| Strategy             | 168.50 (9/21)    | +9.47%      | +26.75%       |
| Bitmine              | 28.25 (9/21)     | +8.70%      | +11.57%       |
| Marathon             | 13.28 (9/21)     | +0.30%      | +23.31%       |
| Galaxy               | 26.07 (9/21)     | +5.59%      | +5.98%        |
| Metaplanet (₩)       | 243.00 (9/18)    | +2.10%      | -22.12%       |

| ③ 크립토 구조 · ETF · 파생                |                          |              |               |
|------------------------------------|--------------------------|--------------|---------------|
| 지표                                 | 현재값                      | 전일대비         | MTD           |
| BTC/ETH/STABLE                     |                          |              |               |
| Bitcoin                            | \$86,431.00              | +6.52%       | +10.00%       |
| Ethereum                           | \$2,773.00               | +5.08%       | +13.70%       |
| BTC Dominance                      | 58.90%                   | +1.37%p      | -0.30%p       |
| Stablecoin Dom.                    | 10.60%                   | -0.36%p      | -1.10%p       |
| 현물 BTC ETF (당일 / 5 일누적 / 월누적, \$m) |                          |              |               |
| IBIT                               | +108.40 (9/18)           | +120.60      | +553.70       |
| FBTC                               | +310.70 (9/18)           | +79.90       | +117.10       |
| GBTC                               | 0.00 (9/18)              | -62.30       | -239.40       |
| ARKB                               | +1.90 (9/18)             | -141.90      | -238.40       |
| 기타(BITB 등)                         | +12.00 (9/18)            | +9.80        | +120.40       |
| 합계                                 | +433.00 (9/18)           | +6.10        | +313.40       |
| BTC 파생                             |                          |              |               |
| CME Basis                          | 13.70% (9/21)            | +6.06%p      | +7.82%p       |
| Funding (8h)                       | +0.01%                   | 중립           | —             |
| OI · CME(기관)                       | 58,735 BTC (근월물) (9/22)  | -9,220 BTC   | —(누적중)        |
| OI · Bin(리테일)                      | 107,778 BTC (9/21)       | +131 BTC     | +1,458 BTC    |
| Liq L/S 24h                        | 롱 \$56.58M / 숏 \$557.11M | 숏 91% (숏스퀴즈) | 3.23x 7D (급증) |
| Max Pain                           | 75,000                   | 25SEP26-D-4  | 핀닝(월말)        |
| Put-Call Ratio                     | 0.53                     | 콜 우위         | —             |
| ④ 온체인 · 스테이블 · 섹터                  |                          |              |               |
| 지표                                 | 현재값                      | 전일대비         | MTD           |
| 온체인                                |                          |              |               |
| Exchange Netflow (당일/5 일누적/월누적)    | +743 BTC (9/20-잠정)       | +9,433 BTC   | +17,948 BTC   |
| Exchange Reserve                   | 3.33M BTC (9/20-잠정)      | +0.022%      | +0.542%       |
| MVRV-Z                             | 0.95 (9/20)              | -0.00        | 저평가권 (Z<2)    |
| NUPL                               | 0.34 (9/20)              | -0.00        | 낙관 (0.25~0.5) |
| SOPR                               | 1.00 (9/20)              | -0.00        | 이익 (>1)       |
| LTH Supply                         | 14.73M BTC (9/20-잠정)     | +4,405 BTC   | -24,883 BTC   |
| CB Premium                         | -0.03%                   | -0.02%p      | 중립            |
| 김치프리미엄                             | -1.64%                   | -0.10%p      | 역프            |
| 스테이블코인                             |                          |              |               |
| USDT                               | \$183.50B                | +0.09%       | +0.20%        |
| USDC                               | \$74.80B                 | +0.67%       | +1.70%        |
| Stable Cap                         | \$312.00B                | +0.36%       | +1.00%        |
| SSR                                | 5.60                     | +0.32        | +0.50         |
| 전체시총 · 섹터 (시총순)                    |                          |              |               |
| 전체 시총                              | \$2.94T                  | +3.74%       | +10.50%       |
| L1                                 | \$2,447.10B              | +6.12%       | +11.90%       |
| CEX 토큰                             | \$137.20B                | +4.00%       | +14.30%       |
| DeFi                               | \$96.90B                 | +2.60%       | +10.10%       |
| RWA                                | \$55.30B                 | +2.25%       | +6.30%        |
| Meme                               | \$29.00B                 | +10.62%      | +16.00%       |
| AI                                 | \$25.80B                 | +6.16%       | +35.80%       |
| DePIN                              | \$7.20B                  | +9.61%       | —(기준 반올림)     |

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.