

■ Today's Signal (9/4) 단기 중립 / 중기 강세

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

핵심신호 FedWatch 인상 50.2%(-12.1%p) / Basis 6.18% / BTC \$81.2k(+5.4%, MTD +3.3%) / ETF 9/2 +101.1 / 숏청산 \$257M(93%)

■ 애널리스트 view

■ 매크로-금리 : 8 월 ADP 민간고용이 3 만 8,000 명 증가에 그쳐 예상(4 만 7,000 명)을 크게 밑돌고 1 월 이후 최저를 기록하자, 워시 의장의 노동시장 견조론이 흔들리며 9 월 인상 확률이 9 월 3 일 50.2%로 전일 대비 12.1%p 급락함. 순유동성도 9 월 들어 920 억 달러 반등했고, 위험선호가 급반전하며 나스닥이 1.2% 오르고 코인 관련주가 급등함(스트래티지 +17.6%).

■ 가격-수급 : 비트코인이 5.4% 급등한 8 만 1,188 달러로 50 주 이동평균선(약 8 만 달러)을 재탈환했고 MTD +3.3%임. 상승은 24 시간 숏 청산 2 억 5,724 만 달러(전체의 93%, 7 일 평균의 2.56 배)가 밀어올린 숏스퀴즈 성격이며, 펀딩은 중립(+0.008%)이나 베이스스가 6.18%로 상승 전환함. 현물 ETF 는 9 월 2 일 1.01 억 달러 순유입으로 돌아섰으나, 온체인은 9 월 2 일 기준 거래소 순유입 전환과 장기 보유자 출회로 랠리 직전 공급이 소프트했음.

■ View : 매크로 완화로 위험선호가 급반전하며 비트코인이 50 주선을 재탈환함. 베이스스 확대(기관 선물 프리미엄 상승)와 현물 ETF 유입 복귀는 기관 수요 회복을 시사하나, 상승 자체는 숏 청산에 크게 기댄 성격이 강함. 온체인은 밸류에이션 부담이 낮은 구간이나 거래소 순유입과 장기 보유자 출회가 이어져, 바닥에서의 추세 강세라기보다 지속적 손바뀜으로 해석함. 규제는 CFTC 의 무기한선물 친화 스탠스 등 우호적 흐름이 이어져 무기한 파생 인프라의 제도권 편입 기대를 높임. 펀딩 중립으로 과열은 아직 아니며, 당일 발표되는 8 월 고용보고서(NFP) 결과와 50 주선 안착 여부가 단기 방향을 가를 변수, 저평가권에서 중기 강세는 유지함.

■ 주요 디지털자산 뉴스

■ 미 8 월 ADP 민간고용 +3.8 만 명 쇼크, 연준 인상 확률 완화

- 미국 8 월 ADP 민간고용이 3 만 8,000 명 증가에 그쳐 예상(4 만 7,000 명)을 밑돌고 1 월 이후 최저를 기록하며, 워시 의장의 노동시장 견조론에 균열을 냄.
- 9 월 인상 확률이 62.3%에서 50.2%로 급락(9/3)하고 위험선호가 살아나며, 비트코인이 5.3% 오른 8 만 1,000 달러대를 5 월 이후 처음 재탈환함.

출처: ADP, The Motley Fool | 매크로 mediacenter.adp.com

■ 스탠다드차타드, UAE 서 기관 현물 암호화폐 거래 개시

- 스탠다드차타드가 두바이 eFX 플랫폼에서 비트코인과 이더의 기관 현물 거래를 개시해, 달러와 유로를 거래하는 동일 레일에 암호화폐를 올림.
- 글로벌 대형은행 중 UAE 에서 현물 암호화폐 거래를 제공하는 첫 사례로, 제도권 은행의 암호화폐 통합을 보여줌.

출처: CoinDesk, Cointelegraph | 기관 coindesk.com

■ 크라켄 모회사페이워드, SoFi 와 스테이블코인 결제 제휴

- 크라켄 모회사페이워드가 SoFi 와 손잡아 SoFi 은행이 발행하는 스테이블코인 SoFiUSD 를 크라켄에 상장하고 24 시간 달러 정산망을 연결함.
- SoFi 회원 1,580 만 명이 크라켄 프라이م 유동성에 접근하게 되며,페이워드는 2027 년 IPO 를 앞두고 전통금융 연계를 확대함.

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

■ CFTC, CME 의 암호화폐 무기한선물 소송 기각 신청

- CFTC 가 무기한선물 승인을 문제 삼은 CME 의 소송에 대해 경쟁 피해가 없어 원고적격이 없다며 기각을 신청함.
- CME 는 5 인 위원회 없이 위원장이 단독 승인했다고 주장했으나 CFTC 가 소송을 일축해, 미국 암호화폐 무기한선물 제도화에 우호적 신호를 냄.

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

■ 코인베이스, 24 시간 주식 무기한 상장 SEC 승인 요청

- 코인베이스가 애플과 엔비디아 등 미국 주식의 만기 없는 무기한 계약을 24 시간 상장하기 위해 SEC 에 등록 신청서를 제출함.
- 3 월 해외 출시한 상품을 미국으로 확장하려는 것으로, 역외에 몰린 무기한 거래를 규제권으로 끌어오는 흐름을 보여줌.

출처: The Block, Cointelegraph | 규제 theblock.co

■ 미시간 법원, 칼시 예측시장 영업 금지 가처분

- 미시간 순회법원이 9 월 2 일 칼시의 이벤트계약 제공을 금지하는 가처분을 내리고 위반 시 일 50 만 달러 벌금을 부과함.
- CFTC 가 칼시에 주 명령을 무시하라 지시한 상황과 겹쳐, 뉴저지 대법원 청원과 함께 예측시장 관할 다툼이 격화됨.

출처: Cointelegraph, The Block | 규제 cointelegraph.com

■ 호주, 무면허 암호화폐 매출 10% 벌금 경고

• 호주 ASIC 이 무면허 암호화폐 기업에 9 월 30 일까지 금융서비스 라이선스를 신청하지 않으면 연매출의 최대 10% 벌금 등 10 월 1 일부터 제재하겠다고 최종 경고함.

- 2027 년 4 월 디지털자산 프레임워크 시행에 앞선 과도기 조치로, 미신청 업체는 호주 영업 중단 압박을 받음.

출처: Cointelegraph, The Block | 규제 cointelegraph.com

■ Market Dashboard

① 매크로(통화/금리/변동성/유동성)			
지표	현재값	전일대비	MTD
통화 (달러)			
DXY (달러인덱스)	99.00	-0.42%	-0.43%
EUR/USD	1.16	+0.33%	+0.34%
USD/JPY	156.03	-1.74%	-2.55%
USD/CNH	6.72	+0.01%	-0.18%
금리			
Fed Funds(실효)	3.63% (9/2)	0bp	0bp
FedWatch 9/16	인상 50.2% (9/3)	-12.1%p	-16.8%p (전월비)
US 10Y	4.79% (9/2)	0bp	+4bp
10Y Real(TIPS)	2.45% (9/2)	+1bp	+1bp
10Y Breakeven	2.34% (9/2)	-1bp	+3bp
US 2Y	4.39% (9/2)	0bp	+5bp
10Y-2Y Spread	+0.40%p (9/2)	0bp	-1bp
증시 변동성			
MOVE Index	74.68	-6.31%	낮음
VIX	14.32 (9/3)	-5.79%	정상
유동성 (달러)			
Fed BS (QT)	\$6.74T (9/2)	+0.01T (전주)	+0.01T
TGA Balance	\$944.40B (9/2)	+1.60B	-79.20B
Reverse Repo	\$1.00B (9/2)	-0.00B	-6.00B
순유동성	\$5.79T (9/2)	+4.90B	+92.00B
② 크로스에셋(원자재/주식)			
지표	현재값	전일대비	MTD
원자재			
Gold	4,521.30	+0.99%	+2.04%
Silver	67.58	+1.36%	+2.05%
WTI Crude	91.75	+0.76%	+6.98%
Copper	6.67	+0.88%	+1.22%
주식			
Nasdaq 100	29,482.32 (9/3)	+1.16%	+0.09%
Russell 2000	2,968.27 (9/3)	+0.51%	+0.40%
NVIDIA	228.45 (9/3)	+1.80%	+3.47%
Alphabet	342.48 (9/3)	+1.59%	+0.92%
Apple	328.21 (9/3)	+1.00%	+3.59%
Microsoft	510.12 (9/3)	+2.68%	+0.56%
Amazon	258.90 (9/3)	+1.54%	-0.33%
Coinbase	192.70 (9/3)	+10.14%	+2.43%
Robinhood	124.72 (9/3)	+16.57%	+19.00%
Circle	103.23 (9/3)	+16.46%	+8.04%
Strategy	144.82 (9/3)	+17.56%	+8.94%
Bitmine	26.45 (9/3)	+14.70%	+4.46%
Marathon	11.60 (9/3)	+10.79%	+7.71%
Galaxy	26.50 (9/3)	+10.14%	+7.72%
Metaplanet (₩)	279.00 (9/3)	-7.00%	-10.58%

③ 크립토 구조 · ETF · 파생			
지표	현재값	전일대비	MTD
BTC/ETH/STABLE			
Bitcoin	\$81,188.00	+5.38%	+3.30%
Ethereum	\$2,499.00	+4.97%	+2.40%
BTC Dominance	59.40%	+1.64%p	+0.20%p
Stablecoin Dom.	11.40%	-0.17%p	-0.30%p
현물 BTC ETF (당일 / 5 일누적 / 월누적, \$m)			
IBIT	+115.40 (9/2)	+316.60	-85.80
FBTC	0.00 (9/2)	+43.70	-43.70
GBTC	+7.30 (9/2)	+7.30	+7.30
ARKB	0.00 (9/2)	0.00	0.00
기타(BITB 등)	-21.60 (9/2)	-30.00	-13.20
합계	+101.10 (9/2)	+337.60	-135.40
BTC 파생			
CME Basis	6.18% (9/3)	+1.69%p	+1.32%p
Funding (8h)	+0.01%	중립	—
OI · CME(기관)	111,245 BTC (8/26) (8/26·잠정)	—	—
OI · Bin(리테일)	107,652 BTC (9/3)	-645 BTC	+1,332 BTC
Liq L/S 24h	롱 \$18.17M / 숏 \$257.24M	숏 93% (숏스퀴즈)	2.56x 7D (급증)
Max Pain	72,000	25SEP26-D-22	핀닝(월말)
Put-Call Ratio	0.55	콜 우위	—
④ 온체인 · 스테이블 · 섹터			
지표	현재값	전일대비	MTD
온체인			
Exchange Netflow (당일/5 일누적/월누적)	+5,287 BTC (9/2·잠정)	-505 BTC	+2,411 BTC
Exchange Reserve	3.32M BTC (9/2·잠정)	+0.160%	+0.073%
MVRV-Z	0.82 (9/2)	-0.01	저평가권 (Z < 2)
NUPL	0.31 (9/2)	0.00	낙관 (0.25~0.5)
SOPR	1.00 (9/2)	0.00	이익 (> 1)
LTH Supply	14.74M BTC (9/2·잠정)	-11,723 BTC	-17,911 BTC
CB Premium	-0.01%	+0.02%p	중립
김치프리미엄	+0.47%	-0.66%p	중립
스테이블코인			
USDT	\$183.00B	-0.21%	-0.10%
USDC	\$74.60B	+1.20%	+3.20%
Stable Cap	\$311.00B	+0.32%	+1.40%
SSR	5.20	+0.23	+0.10
전체시총 · 섹터 (시총순)			
전체 시총	\$2.74T	+1.87%	+3.00%
L1	\$2,187.00B (8/30)	+0.60%	+22.50%
CEX 토큰	\$120.00B (8/30)	+0.56%	+5.60%
DeFi	\$88.00B (8/30)	+0.94%	+30.20%
RWA	\$52.00B (8/30)	-1.73%	+5.70%
Meme	\$25.00B (8/30)	+0.89%	+30.50%
AI	\$19.00B (8/30)	+0.61%	+22.40%
DePIN	\$5.00B (8/30)	-0.25%	+8.30%

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.