

■ Today's Signal (8/24) 단기 강세 / 중기 강세

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

핵심신호 FedWatch 41.0% / Basis 11.20%(+2.34%p) / Gold +15.5% vs BTC +23.6%(MTD) / ETF +307.5(MTD +2,398) / LTH -194k(MTD)

■ 애널리스트 view

■ 매크로·금리 : 재무부 장기국채 바이백發 유동성 기대가 이어지며 XRP 가 주간 50% 급등하는 등 위험자산 랠리가 확산됨. 다만 9 월 인상확률이 41%로 반등해 랠리 속 인하 기대가 일부 되돌려졌고(전월비로는 -16.3%p 완화 유지), 금도 MTD +15.5%로 동반 강세를 지속함.

■ 가격·수급 : BTC 가 주말 새 7.7 만 달러대로 올라서며 MTD +23.6%, ETH 는 MTD +32.2%로 상승이 가속됨. 현물 ETF 가 8 월 20 일 6.06 억, 21 일 3.08 억 달러 순유입되며 월누적이 24 억 달러에 이르고 CME 미결제약정도 MTD +2.8 만 BTC 로 기관 포지셔닝이 이어짐. 다만 선물 베이시스가 11.2%로 정상외 두 배를 넘고, 24 시간 청산이 숏 우위에서 롱 우위(63%)로 뒤집혀 상승을 이끌던 숏커버 매수세가 소진됨.

■ View : 저평가권에서 기관 현물이 장기 보유자 매물을 흡수하는 순바뀜은 이어지나, 레버리지(베이시스 11.2%)와 심리(NUPL 낙관, SOPR 이익), 포지셔닝(롱 청산 전환)의 과열 신호가 동시에 수렴함. 추세는 현물과 파생, 매크로가 함께 뒷받침해 견고하나, 상승 동력이 숏스퀴즈에서 현물 실수요로 전환되는 과정에서 단기 되돌림과 가격 조정 여지가 큰 국면임.

■ 주요 디지털자산 뉴스

■ XRP, 재무부 바이백發 커브컨트롤 기대에 주간 50% 급등

- XRP 가 이번 주 50% 급등하며 2024 년 11 월 이후 21 개월 만에 최대 주간 상승을 기록함.
- 재무부의 장기국채 바이백이 커브컨트롤(장기금리 억제) 기대를 자극해 위험자산 유동성 랠리를 이끈 것으로, XRP 가 대표적 고베타 수혜를 봄.

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

■ 크립토 카드 지출 10 억 달러 돌파, 스테이블코인 일상결제 진입

- 추적된 크립토 카드 결제액이 1 년 새 3 배 이상 늘어 10 억 달러를 넘어섰고, USDC 와 USDT 가 결제의 70% 이상을 조달함.
- 식료품과 승차 등 일상 소비에 스테이블코인 사용이 확산되며, 온체인 결제레일이 실사용 단계로 진입함.

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

■ 한국 국회, 미등록 크립토 사업자 겨냥해 FIU 권한 확대 법안 발의

- 국민의힘 염태영 의원 등 10 인이 금융정보분석원(FIU)에 위법 조사와 고발, 수사외뢰 권한을 부여하는 특정금융정보법 개정안을 발의함.
- 2022 년부터 2025 년까지 FIU 가 넘긴 미등록 사업자 25 곳 중 23 곳이 경찰 수사가 중단됐고 대부분 해외 소재로, 규제 사각을 메우려는 취지.

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

■ MANTRA 토큰, 취약점 공격에 블록체인 중단되며 18% 사상 최저 급락

- RWA 체인 MANTRA 의 OM 토큰이 18% 급락해 0.004126 달러로 사상 최저를 찍은 직후 네트워크가 블록 생성을 멈춤.
- MANTRA 는 공격자가 소프트웨어 취약점을 악용했다고 밝혔으며, RWA 인프라의 보안 리스크를 재차 부각함.

출처: CoinDesk, Cointelegraph, The Block | DeFi [coindesk.com](https://www.coindesk.com)

■ 솔라나, 출범 이후 처음으로 슬롯타임 350 밀리초로 단축

- 솔라나가 SIMD-0525 제안으로 블록 슬롯타임을 기존 400 밀리초에서 350 밀리초로 줄여 네트워크 출범 이래 첫 단축을 단행함.
- 처리량보다 지연과 확정 속도 개선이 목적으로, 최종 200 밀리초를 목표로 단계적 단축을 이어감.

출처: Cointelegraph, The Block | 기술 [cointelegraph.com](https://www.cointelegraph.com)

■ 연준 연구, 크립토 보유는 펀더멘털 아닌 기대수익이 견인

• 클리블랜드 연준이 최대 2.5 만 가구를 조사해, 크립토 보유자는 연 22% 수익을 기대(비보유자 7%)하고 기대수익 1%p 상승이 보유확률을 0.8%p 높인다고 분석함.

- 비트코인 가격이 2 배 오르면 내구재 소비 성향이 1.4%p 늘어, 수익을 영구 부가 아닌 도박성 소득처럼 다룬다는 점도 확인됨.

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

■ DeFi 대출 프로토콜 Term Finance, 거버넌스 취약점에 850 만 달러 유출

- 이더리움 고정금리 대출 프로토콜 Term Finance 가 거버넌스 취약점 공격으로 2,843 ETH 와 168 만 USDC 등 약 850 만 달러(볼트 예치액의 68%)를 탈취당함.
- 7 일 타임락과 LP 거부권 등 방어장치가 있었으나 커스텀 거버넌스 래퍼가 뚫렸고, 공격자 자금은 토네이도 캐시에서 유입됨.

출처: The Block | DeFi [theblock.co](https://www.theblock.co)

■ Market Dashboard

① 매크로(통화/금리/변동성/유동성)			
지표	현재값	전일대비	MTD
통화 (달러)			
DXY (달러인덱스)	98.85	+0.01%	-0.95%
EUR/USD	1.17 (8/22)	-0.07%	+1.34%
USD/JPY	158.94 (8/22)	-0.01%	-0.78%
USD/CNH	6.72	-0.04%	-0.70%
금리			
Fed Funds(실효)	3.63% (8/20)	0bp	0bp
FedWatch 9/16	인상 41.0% (8/23)	+1.1%p	-16.3%p (전월비)
US 10Y	4.69% (8/20)	+4bp	-6bp
10Y Real(TIPS)	2.35% (8/20)	0bp	-12bp
10Y Breakeven	2.34% (8/20)	+4bp	+6bp
US 2Y	4.19% (8/20)	0bp	-9bp
10Y-2Y Spread	+0.50%p (8/20)	+4bp	+3bp
증시 변동성			
MOVE Index	73.40	+0.30%	낮음
VIX	15.13 (8/21)	-5.50%	정상
유동성 (달러)			
Fed BS (QT)	\$6.75T (8/19)	-0.01T (전주)	+0.01T
TGA Balance	\$935.10B (8/20)	-1.30B	+58.50B
Reverse Repo	\$0.00B (8/20)	-0.00B	-2.00B
순유동성	\$5.81T (8/20)	+1.40B	-49.00B
② 크로스셋(원자재/주식)			
지표	현재값	전일대비	MTD
원자재			
Gold	4,676.20	-0.09%	+15.49%
Silver	69.40	-0.19%	+20.50%
WTI Crude	86.42	-0.74%	+2.07%
Copper	6.58	-0.10%	+2.25%
주식			
Nasdaq 100	29,308.86 (8/21)	+0.33%	+3.66%
Russell 2000	3,017.87 (8/21)	+0.85%	+2.95%
NVIDIA	214.72 (8/21)	-0.98%	+6.96%
Alphabet	344.82 (8/21)	+1.22%	-3.18%
Apple	309.35 (8/21)	-0.63%	+0.23%
Microsoft	483.24 (8/21)	+0.43%	+4.18%
Amazon	258.63 (8/21)	-0.57%	-4.77%
Coinbase	186.49 (8/21)	+8.20%	+27.51%
Robinhood	108.13 (8/21)	+13.70%	+24.92%
Circle	87.98 (8/21)	+5.16%	+40.52%
Strategy	119.25 (8/21)	+6.10%	+27.84%
Bitmine	22.83 (8/21)	+5.84%	+32.12%
Marathon	11.26 (8/21)	+0.99%	-0.53%
Galaxy	23.64 (8/21)	+0.72%	+12.52%
Metaplanet (₩)	306.00 (8/21)	+20.95%	+24.90%

③ 크립토 구조 · ETF · 파생			
지표	현재값	전일대비	MTD
BTC/ETH/STABLE			
Bitcoin	\$77,738.00	+0.80%	+23.60%
Ethereum	\$2,464.00	+1.80%	+32.20%
BTC Dominance	59.20%	+1.43%p	+3.00%p
Stablecoin Dom.	11.80%	+0.23%p	-1.90%p
현물 BTC ETF (당일 / 5 일누적 / 월누적, \$m)			
IBIT	+239.30 (8/21)	-263.70	+1,945.40
FBTC	+30.20 (8/21)	-34.50	+256.50
GBTC	+7.70 (8/21)	+7.70	-65.70
ARKB	+3.10 (8/21)	-9.10	+107.40
기타(BITB 등)	+27.20 (8/21)	+0.80	+154.50
합계	+307.50 (8/21)	-298.80	+2,398.10
BTC 파생			
CME Basis	11.20% (8/21)	+2.34%p	+6.71%p
Funding (8h)	+0.01%	중립	—
OI · CME(기관)	121,875 BTC (8/21)	+2,855 BTC	+28,420 BTC
OI · Bin(리테일)	105,815 BTC (8/23)	-280 BTC	-781 BTC
Liq L/S 24h	롱 \$60.94M / 숏 \$35.26M	롱 63.3% (롱 청산 우위·전환)	0.22x 7D (한산)
Max Pain	70,000	25SEP26-D-33	핀닝(월말)
Put-Call Ratio	0.59	콜 우위	—
④ 온체인 · 스테이블 · 섹터			
지표	현재값	전일대비	MTD
온체인			
Exchange Netflow (당일/5 일누적/월누적)	+4,844 BTC (8/22·잠정)	-11,215 BTC	-4,105 BTC
Exchange Reserve	3.33M BTC (8/22·잠정)	+0.146%	-0.123%
MVRV-Z	0.82 (8/22)	-0.05	저평가권 (Z<2)
NUPL	0.31 (8/22)	-0.01	낙관 (0.25~0.5)
SOPR	1.01 (8/22)	-0.007	이익 (>1)
LTH Supply	14.76M BTC (8/22·잠정)	-3,300 BTC	-193,846 BTC
CB Premium	-0.03%	-0.01%p	중립
김치프리미엄	-1.06%	+0.39%p	역프
스테이블코인			
USDT	\$183.20B	+0.03%	-0.50%
USDC	\$73.60B	-0.06%	-0.40%
Stable Cap	\$309.00B	+0.08%	0.00%
SSR	5.00	+0.04	+1.00
전체시총 · 섹터 (시총순)			
전체 시총	\$2.63T	-1.90%	+17.40%
L1	\$2,185.00B	+1.38%	+22.40%
CEX 토큰	\$122.00B	+1.45%	+6.90%
DeFi	\$85.00B	+2.49%	+26.90%
RWA	\$53.00B	+0.49%	+7.60%
Meme	\$27.00B	+2.80%	+40.70%
AI	\$19.00B	+3.54%	+25.60%
DePIN	\$6.00B	+6.45%	+12.80%

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, 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.