

■ Today's Signal (9/23) 단기 강세 / 중기 강세

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

핵심신호 BTC \$86.1k(MTD +9.6%, 소화) / ETF 9/21 +999(2026 최대), MTD +1,312 / 펀딩 -0.0025% 음수 / FedWatch 10 월 인상 54.2% / MVRV-Z 1.12 상승

■ 애널리스트 view

■ **매크로·금리** : 나스닥이 신고가를 이어가 MTD +4.3%임. 금은 MTD -1.8%, 유가(WTI)는 89.9 달러(-3.4%)로 상품은 약세임. 금리는 10Y 4.96%(실질 2.62%)로 소폭 하락했고 FedWatch 10 월 인상 확률은 54.2%로 완화된.

■ **가격·수급** : BTC 가 \$86.1k 로 소폭 하락(MTD +9.6%), ETH 는 MTD +12.4%로 소화 국면임. 현물 ETF 는 9 월 21 일 9.99 억 달러로 2026 년 최대 유입을 기록해 MTD +13.1 억 달러임. 펀딩비는 -0.0025%로 음수 전환했고, 24 시간 청산은 5,255 만 달러(롱 64%, 7 일 평균 0.32 배)로 진정됨. 근월 CME 베이스는 만기 D-3 로 0 에 수렴해 신뢰가 낮음. 온체인은 9/21 MVRV-Z 1.12 로 상승했고, 거래소 넷플로우가 -6,006 BTC 로 유출 전환된 반면 장기 보유자는 -2,789 BTC 매물 출회임. 김치프리미엄은 -0.90% 역프임.

■ **View** : 급등 후 소화 국면임. 이번 랠리는 ETF 사상 최대급 유입(9 월 21 일 +9.99 억, MTD +13.1 억)으로 확증돼 현물과 기관 주도 성격이 뚜렷함. 파생은 펀딩비 음수와 미결제 정채로 과열이 없고, 거래소 유출은 저가권 매집을 시사함. 다만 MVRV-Z 가 0.95 에서 1.12 로 올라 저평가 매력이 축소됐고 장기 보유자 이익 실현도 이어져 상방 여력은 이전보다 제한적임. 강한 자금 유입과 위험선호가 하방을 지지해 단기와 중기 강세를 유지함.

■ 주요 디지털자산 뉴스

■ 비트코인 현물 ETF, 9.99 억 달러 유입으로 2026 년 최대치

- 9 월 21 일 미국 현물 비트코인 ETF 에 9.989 억 달러가 순유입돼 2026 년 최대치를 기록했고, IBIT 와 ARKB 가 주도함.
- 같은 날 BTC 가 장중 8 만 7,200 달러를 넘고 이더 ETF 에도 2.7 억 달러가 유입돼 기관 수요가 랠리를 뒷받침함.

출처: Cointelegraph | 기관 cointelegraph.com

■ 크립토 시가총액 3 조 달러 회복

- 크립토 시총이 장중 3 조 달러를 회복했고, 비트코인 +4.5%와 함께 솔라나, XRP, 도지코인 등 알트코인도 상승함.
- 무기한선물 미결제약정이 약 1,600 억 달러로 작년 10 월 이후 최고에 이르러 레버리지 확대도 동반됨.

출처: Cointelegraph | 매크로 cointelegraph.com

■ 바이낸스, 서클 지분 1 억 달러 인수하고 5 년 USDC 제휴

- 바이낸스가 서클 주식을 주당 80.84 달러에 1 억 달러 규모로 사들이고 2 년간 매각을 제한하며, 5 년간 USDC 판촉에 나섬.
- 서클이 USDC 보유액에 연동한 월 인센티브를 지급해, 대형 거래소가 USDC 를 지지하는 스테이블코인 경쟁 구도가 형성됨.

출처: CoinDesk | 기관 coindesk.com

■ 바이낸스, 이란 제재 위반 혐의로 미 검찰 조사

- 블룸버그에 따르면 미 맨해튼 검찰과 법무부가 바이낸스의 이란 제재 대상 거래 방지 여부를 조사 중임.
- 컴플라이언스 통제와 고의성이 초점으로, 2023 년 43 억 달러 벌금 합의 전력이 있는 바이낸스는 무관용과 협조 입장을 밝힘.

출처: CoinDesk | 규제 coindesk.com

■ 캐나다 6 대 은행, 토큰화 캐나다달러 예금 공동 개발

- RBC 와 TD 등 캐나다 6 대 은행이 토큰화 예금 시스템을 공동 개발하며, 1 단계로 은행 간 이체를 구현함.
- 규제당국이 토큰화 예금을 기존 예금과 동일하게 인정한 데 따른 것으로, 스테이블코인과 달리 은행 부채로 분류됨.

출처: Cointelegraph | 기관 cointelegraph.com

■ ECB, 스테이블코인 이자 금지를 대출과 스테이킹까지 확대 추진

- ECB 와 EU 중앙은행들이 스테이블코인의 간접 수익을 대출과 스테이킹, 중첩 구조까지 막는 방안을 MiCA 검토에 제안함.
- 이자형 스테이블코인이 결제 토큰과 예금의 경계를 흐려 은행 예금과 경쟁한다는 이유로, 규제 강화 흐름이 이어짐.

출처: CoinDesk | 규제 coindesk.com

■ 애니모카, Currenc 합병 보류로 나스닥 상장 연기

- 애니모카가 시장 여건과 마감 일정을 이유로 Currenc 합병 논의를 보류해 나스닥 상장이 미뤄짐.
- 합병 시 애니모카 주주가 합병법인 지분 95%를 갖는 구조였으며, 회사는 다른 경로로 상장을 계속 추진하겠다고 밝힘.

출처: Cointelegraph | 기업 cointelegraph.com

Market Dashboard

① 매크로(통화/금리/변동성/유동성)			
지표	현재값	전일대비	MTD
통화 (달러)			
DXY (달러인덱스)	100.54	+0.18%	+1.12%
EUR/USD	1.15	-0.14%	-1.18%
USD/JPY	157.44	+0.08%	-1.68%
USD/CNH	6.70	+0.06%	-0.49%
금리			
Fed Funds(실효)	3.88% (9/21)	0bp	+25bp
FedWatch 10/28	인상 54.2% (9/22)	-3.4%p	+45.4%p (전월비)
US 10Y	4.96% (9/21)	-5bp	+21bp
10Y Real(TIPS)	2.62% (9/21)	-6bp	+18bp
10Y Breakeven	2.34% (9/21)	+1bp	+3bp
US 2Y	4.76% (9/21)	0bp	+42bp
10Y-2Y Spread	+0.20%p (9/21)	-5bp	-21bp
증시 변동성			
MOVE Index	78.56	-3.25%	낮음
VIX	14.21 (9/22)	-4.44%	정상
유동성 (달러)			
Fed BS (QT)	\$6.75T (9/16)	+0.01T (전주)	+0.02T
TGA Balance	\$1,004.40B (9/21)	+18.50B	-19.20B
Reverse Repo	\$1.00B (9/21)	0.00B	-6.00B
순유동성	\$5.74T (9/21)	-18.50B	+41.00B
② 크로스에셋(원자재/주식)			
지표	현재값	전일대비	MTD
원자재			
Gold	4,399.40	+0.46%	-1.83%
Silver	67.71	+1.85%	+2.25%
WTI Crude	89.85	-3.36%	+4.77%
Copper	6.90	+1.17%	+4.72%
주식			
Nasdaq 100	30,732.40 (9/22)	+0.82%	+4.33%
Russell 2000	2,889.92 (9/22)	+0.51%	-2.25%
NVIDIA	228.87 (9/22)	+0.66%	+3.78%
Alphabet	351.16 (9/22)	-1.07%	+3.55%
Apple	339.75 (9/22)	+0.23%	+7.23%
Microsoft	498.00 (9/22)	-0.72%	-1.83%
Amazon	254.98 (9/22)	-1.34%	-1.84%
Coinbase	201.07 (9/22)	+0.01%	+6.88%
Robinhood	124.25 (9/22)	+0.77%	+18.55%
Circle	94.59 (9/22)	+0.11%	-1.00%
Strategy	167.33 (9/22)	-0.69%	+25.87%
Bitmine	28.76 (9/22)	+1.81%	+13.59%
Marathon	13.63 (9/22)	+2.64%	+26.56%
Galaxy	27.17 (9/22)	+4.22%	+10.45%
Metaplanet (₩)	243.00 (9/18)	+2.10%	-22.12%

③ 크립토 구조 · ETF · 파생			
지표	현재값	전일대비	MTD
BTC/ETH/STABLE			
Bitcoin	\$86,072.00	-0.59%	+9.60%
Ethereum	\$2,741.00	-1.22%	+12.40%
BTC Dominance	58.80%	+1.26%p	-0.40%p
Stablecoin Dom.	10.70%	+0.36%p	-1.00%p
현물 BTC ETF (당일 / 5 일누적 / 월누적, \$m)			
IBIT	+381.40 (9/21)	+367.70	+935.10
FBTC	+238.80 (9/21)	+265.40	+355.90
GBTC	+3.30 (9/21)	-59.00	-236.10
ARKB	+289.10 (9/21)	+189.20	+50.70
기타(BITB 등)	+86.40 (9/21)	+81.90	+206.80
합계	+999.00 (9/21)	+845.20	+1,312.40
BTC 파생			
CME Basis	3.06% (9/21)	—(만기 수렴)	—(만기 수렴)
Funding (8h)	-0.0025%	음수	—
OI · CME(기관)	51,305 BTC (근월물) (9/23)	-7,430 BTC	—(누적중)
OI · Bin(리테일)	109,189 BTC (9/22)	+1,411 BTC	+2,869 BTC
Liq L/S 24h	롱 \$33.59M / 숏 \$18.97M	롱 64% (롱 우위)	0.32x 7D (한산)
Max Pain	75,000	25SEP26-D-3	핀닝(월말)
Put-Call Ratio	0.56	콜 우위	—
④ 온체인 · 스테이블 · 섹터			
지표	현재값	전일대비	MTD
온체인			
Exchange Netflow (당일/5 일누적/월누적)	-6,006 BTC (9/21·잠정)	+6,504 BTC	+13,151 BTC
Exchange Reserve	3.33M BTC (9/21·잠정)	-0.180%	+0.397%
MVRV-Z	1.12 (9/21)	+0.17	저평가권 (Z<2)
NUPL	0.38 (9/21)	+0.04	낙관 (0.25~0.5)
SOPR	1.02 (9/21)	+0.02	이익 (>1)
LTH Supply	14.73M BTC (9/21·잠정)	-2,789 BTC	-27,293 BTC
CB Premium	+0.01%	+0.04%p	중립
김치프리미엄	-0.90%	+0.74%p	역프
스테이블코인			
USDT	\$183.50B	+0.10%	+0.20%
USDC	\$75.20B	+1.03%	+2.20%
Stable Cap	\$312.00B	+0.36%	+1.00%
SSR	5.50	-0.05	+0.40
전체시총 · 섹터 (시총순)			
전체 시총	\$2.93T	-3.03%	+10.20%
L1	\$2,434.50B	-0.78%	+11.30%
CEX 토큰	\$134.80B	-2.21%	+12.30%
DeFi	\$96.70B	-0.41%	+9.90%
RWA	\$55.70B	+0.47%	+7.10%
Meme	\$28.70B	-1.23%	+14.80%
AI	\$26.00B	+0.31%	+36.80%
DePIN	\$7.30B	+1.77%	—(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.