YUANTA Research | Daily Digital Asset

2026. 11. 12 (목) · 데이터 마감 09:01 KST · 디지털자산 이환욱 연구위원

■ Today's Signal (11/12) 단기 약세 / 중기 중립 / 장기 강세

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

핵심신호 BTC 7 만 4 천대 저점 안정(MTD -4.5%, 200 일선 테스트) / 강제매도 소진 조짐(청산 $54M 7 일 평균의 0.38 배로 한산·숏 71%, ETF -430→-39 급감속) / AI·반도체 반등에 소외 = 디커플링 극명 / 12 월 인상 100%·1 월 2 회 우세, 달러 강세 / 온체인 MVRV 0.66 저평가 vs 순유입·LTH 매도

■ 애널리스트 view

매크로·금리 : 미 10 년물 4.88%(11/9 기준), 실질금리 2.66%. 10 월 CPI 상회로 12 월 인상 100%(50bp 11.6%), 1 월까지 누적 2 회 인상 우세. 증시 완전 회복(나스닥 +2.3%, MTD 보합, 변동성지수 17.5). 금 3,994 달러로 4 천 하회, 유가 86 달러, 달러인덱스 102.9 강세.

가격·수급 : BTC $74,032(11 월 MTD -4.5%), ETH $2,057(-8.7% 약세), 도미넌스 59.9%. AI 와 반도체 반등(엔비디아, 코어위브)에도 소외돼 200 일선 테스트, 증시와 디커플링 극명. 24 시간 청산 5,422 만 달러로 급감(7 일 평균의 0.38 배로 한산, 숏 71%). 현물 ETF 11/10 -9,500 만 달러(5 거래일 연속이나 -430 에서 -39 로 급감속), CME 선물 프리미엄 +3.71%(11/10) 낮은 수준. 온체인(11/10) MVRV-Z 0.66 저평가, 거래소 순유입과 장기보유자 매도 지속.

View : 비트코인은 7 만 4 천 달러 저점권에서 횡보하며 하방 안정세를 보임. 강제 매도 압력은 뚜렷이 둔화됐음. 24 시간 청산이 5 천만 달러대로 급감하고 숏 청산이 우위로 전환됐으며, ETF 유출도 사흘 전 4 억 달러에서 3,900 만 달러로 급감속해 매도 소진 조짐이 나타남. 다만 이는 바닥의 조건일 뿐 추세 전환은 아님. 엔비디아와 코어위브가 AI 반등을 주도하는 가운데 비트코인은 소외돼 200 일선을 시험했고, 증시 회복에 동참하지 못한 디커플링은 크립토 고유의 약세를 재확인함. 매크로 여건도 우호적이지 않음. 12 월 인상이 확실시되고 달러가 강세이며 금도 4 천 달러를 하회해 금리 완화도 약달러 수혜도 부재함. 단기는 급락 압력이 소진됐으나 매수세 부재와 디커플링, 200 일선 이탈 리스크로 하방 편향(약세), 중기는 긴축 역풍과 저평가가 맞서 중립, 장기는 제도권 편입과 공급 사이클에 근거해 강세를 유지함.

■ 주요 디지털자산 뉴스

비트코인 증시 반등에서 소외 ETF 유출 4 일째 이어져

- 화요일 뜨거운 물가 지표가 12 월 인상 확률을 90%가량으로 끌어올린 가운데 비트코인은 7 만 4 천 달러 부근에 그쳤음.
- 증시가 반등하는데도 비트코인만 소외됐고 ETF 유출이 나흘째 이어지며 청산도 늘었음.

출처: CoinDesk | 시장 coindesk.com

코어위브 실적에 AI 주 반등하는데 비트코인은 200 일선 시험

- 코어위브의 실적 호조로 엔비디아 등 AI 인프라주가 급반등하며 나스닥을 끌어올렸음.
- 반면 비트코인은 반등에 올라타지 못하고 200 일 이동평균선을 시험하며 압박받았음.

출처: CoinDesk | 시장 coindesk.com

OKX 와 ICE, 이달 23 일 토큰화 주식 거래 개시 70 여 종 상장

- 초기 발행사 반발에도 OKX 와 ICE 합작 거래소가 11 월 23 일 토큰화 주식 거래를 시작한다고 밝혔음.
- 스트래티지 보통주와 우선주, 디렉시온 ETF 59 종을 포함해 70 여 개 자산을 상장할 예정임.

출처: CoinDesk | 규제 coindesk.com

크라켄 xStocks, 영국과 EU 주식 200 종 추가 자산 11 억 달러 돌파

- 크라켄의 토큰화 주식 xStocks 가 영국과 EU 주식 200 종을 추가하며 운용자산이 11 억 달러를 넘었음.
- 각 토큰은 실제 주식으로 뒷받침되나 기초 기업의 소유권은 부여하지 않는다고 밝혔음.

출처: CoinDesk | 기술 coindesk.com

세계 최대 토큰화 펀드 스피코, 운용자산 23 억 9 천만 달러

- 널리 알려지지 않은 스피코가 세계 최대 토큰화 펀드로 대표 상품 운용자산이 23 억 9 천만 달러에 달함.
- 오버나이트 스왑 펀드로 실물자산 온체인화 수요를 보여주는 사례임.

출처: CoinDesk | 기술 coindesk.com

채굴사 MARA, 6 주간 1 만 3,597 BTC 를 11 억 달러에 매도 추가 매도 예고

- MARA 가 9 월 이후 보유 비트코인의 40%인 1 만 3,597 BTC 를 평균 8 만 1 천 달러에 매도해 11 억 달러를 확보했음.
- 담보대출 상환에 쓰고 AI 인프라와 자사주 매입을 위해 추가 매도를 예고해 공급 부담이 됐음.

출처: CoinDesk | 시장 coindesk.com

코인베이스, 통화감독청서 정식 미국 신탁 인가 취득

- 미국 통화감독청이 코인베이스의 신탁 자격을 조건부에서 정식 인가로 격상했다고 회사가 밝혔음.
- 최대 거래소가 연방 신탁은행 지위를 확보하며 제도권 편입이 진전됐음.

출처: CoinDesk | 규제 coindesk.com

■ Market Dashboard

① 매크로(통화/금리/변동성/유동성)			
지표	현재값	전일대비	MTD
통화 (달러)			
DXY (달러인덱스)	**102.90**	**+0.64%**	+1.01%
EUR/USD	**1.11**	**−0.71%**	−0.81%
USD/JPY	**159.66**	**+0.60%**	+1.18%
USD/CNH	**6.67**	**−0.06%**	+0.24%
금리			
Fed Funds(실효)	**3.88%** (11/9)	0bp	0bp
FedWatch 12/9	**12 월 인상 100%** (11/11)	25bp 88.4% / 50bp 11.6%	인상 사이클
US 10Y	**4.88%** (11/9)	**+2bp**	−6bp
10Y Real(TIPS)	**2.66%** (11/9)	**+3bp**	+6bp
10Y Breakeven	**2.22%** (11/9)	**−1bp**	−12bp
US 2Y	**4.56%** (11/9)	**+5bp**	0bp
10Y−2Y Spread	**+0.32%p** (11/9)	**−3bp**	−6bp
증시 변동성			
MOVE Index	**92.44**	**+7.50%**	정상
VIX	**17.49** (11/11)	**−10.12%**	정상
유동성 (달러)			
Fed BS (QT)	**$6.75T** (11/4)	+0.00T (전주)	0.00T
TGA Balance	**$922.60B** (11/9)	+12.30B	−29.00B
Reverse Repo	**$0.00B** (11/9)	**0.00B**	−4.00B
순유동성	**$5.83T** (11/9)	**−12.40B**	+36.00B

② 크로스에셋(원자재/주식)			
지표	현재값	전일대비	MTD
원자재			
Gold	**3,994.30**	**−1.47%**	+2.45%
Silver	**51.68**	**−1.60%**	+5.26%
WTI Crude	**86.42**	**−0.25%**	−17.00%
Copper	**6.27**	**−0.81%**	−2.98%
주식			
Nasdaq 100	**28,374.25** (11/11)	**+2.28%**	−0.04%
Russell 2000	**2,846.26** (11/11)	**+0.88%**	+1.22%
NVIDIA	**173.73** (11/11)	**+2.87%**	−15.10%
Alphabet	**293.45** (11/11)	**+2.11%**	+4.86%
Apple	**355.63** (11/11)	**+2.04%**	+3.19%
Microsoft	**521.12** (11/11)	**−2.26%**	−0.15%
Amazon	**266.17** (11/11)	**−1.74%**	+10.74%
Coinbase	**136.27** (11/11)	**+3.13%**	−5.06%
Robinhood	**84.58** (11/11)	**+4.00%**	−0.48%
Circle	**67.12** (11/11)	**+3.29%**	−7.47%
Strategy	**122.35** (11/11)	**+1.06%**	−6.25%
Bitmine	**19.24** (11/11)	**+6.42%**	−4.66%
Marathon	**7.66** (11/11)	**+4.36%**	+13.15%
Galaxy	**15.97** (11/11)	**+13.18%**	−0.19%
Metaplanet (¥)	**231.00** (11/11)	**−2.53%**	−5.33%

③ 크립토 구조 · ETF · 파생			
지표	**현재값**	**전일대비**	**MTD**
BTC/ETH/STABLE			
Bitcoin	**$74,032.00**	**+0.42%**	−4.50%
Ethereum	**$2,057.00**	**+0.35%**	−8.70%
BTC Dominance	**59.90%**	**+1.58%p**	+0.60%p
Stablecoin Dom.	**11.70%**	**+0.27%p**	+0.30%p
현물 BTC ETF (당일 / 5 일누적 / 월누적, $m)			
IBIT	**-78.20** (11/10)	−1,000.60	−1,500.9 (11 월)
FBTC	**-36.80** (11/10)	+42.80	+56.3 (11 월)
GBTC	**0.00** (11/10)	0.00	−52.6 (11 월)
ARKB	**0.00** (11/10)	−29.00	−29.0 (11 월)
기타(BITB 등)	**+20.00** (11/10)	−76.70	−51.5 (11 월)
합계	**-95.00** (11/10)	−1,063.50	−1,577.7 (11 월)
BTC 파생			
CME Basis	**+3.71%** (11/10)	저수준 지속	선물>현물
Funding (8h)	**+0.0029%**	중립	—
OI · CME(기관)	**77,260 BTC (근월물)** (11/12)	**+0 BTC**	+4,140 BTC
OI · Bin(리테일)	**99,545 BTC** (11/11)	**+966 BTC**	+3,225 BTC
Liq L/S 24h	**롱 $15.45M / 숏 $38.78M**	숏 71.5% / 롱 28.5%	총 $54.22M (0.38x 7D)
Max Pain	**75,000**	25DEC26-D-44	핀닝(월말)
Put-Call Ratio	**0.75**	콜 우위	—

④ 온체인 · 스테이블 · 섹터			
지표	**현재값**	**전일대비**	**MTD**
온체인			
Exchange Netflow (당일/5 일누적/월누적)	**+5,065 BTC** (11/10·잠정)	**−1,342 BTC**	11 월 순유입 전환
Exchange Reserve	**3.44M BTC** (11/10·잠정)	+5,065 BTC	순유입
MVRV-Z	**0.66** (11/10)	−0.00	저평가 심화 (Z<1)
NUPL	**0.27** (11/10)	−0.00	낙관 하단 (0.25 근접)
SOPR	**0.99** (11/10)	0.00	손익분기 하회
LTH Supply	**14.48M BTC** (11/10·잠정)	**−8,871 BTC**	매물 출회
CB Premium	**+0.01%**	+0.01%p	중립
김치프리미엄	**+1.32%**	+0.40%p	중립
스테이블코인			
USDT	**$175.70B**	−0.34%	−4.50%
USDC	**$69.90B**	−0.74%	−4.20%
Stable Cap	**$291.00B**	−0.21%	−4.60%
SSR	**5.10**	+0.03	0.00
전체시총 · 섹터 (시총순)			
전체 시총	**$2.48T**	**−2.50%**	−5.70%
L1	**$2,028.20B**	**+0.35%**	−6.10%
CEX 토큰	**$116.30B**	**+0.39%**	−3.50%
DeFi	**$71.10B**	**−0.37%**	−13.00%
RWA	**$53.70B**	**+0.37%**	−4.40%
Meme	**$20.30B**	**−1.67%**	−11.00%
AI	**$20.50B**	**+0.11%**	−11.30%
DePIN	**$5.80B**	**−0.78%**	−7.90%

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 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.