YUANTA Research | Daily Digital Asset

2026. 11. 16 (월) · 데이터 마감 08:55 KST · 디지털자산 이환욱 연구위원

■ Today's Signal (11/16) 단기 약세 / 중기 중립 / 장기 강세

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

핵심신호 BTC 6 만 5 천대 반등, MTD -16.0%(주말 장중 6 만 3 천 저점) / 청산 3.35 억 달러로 급락 당시 7.58 억에서 급감, 펀딩 -0.0016% 마이너스 전환 / MVRV 0.34 저평가, NUPL 0.16 공포, SOPR 0.99 손실매도 / ETF 11/13 -185.4 지속 유출(MTD -23.5 억) / 10Y 5.1%, 12 월 인상 100%, 긴축 경로 유지

■ 애널리스트 view

매크로·금리 : 미 10 년물 5.10%, 실질금리 2.86%로 높은 수준에 고착. 12 월 인상 100%, 1 월 누적 2 회(425-450 74%), 3 월 누적 3 회(450-475 54%)로 인상 경로 유지. 단 12 월 50bp 인상 확률은 11.5%에서 6.1%로 낮아져 과도한 긴축 기대는 약화됐음. 증시 변동성지수 19.3, 금 3,886 달러, 유가 89 달러, 달러인덱스 103.4 강세.

가격·수급 : BTC $65,188(11 월 MTD -16.0%), ETH $1,829(-18.9%), 도미넌스 59.4%. 금요일 200 일선 하향 이탈 후 주말 내내 연쇄 청산으로 장중 6 만 3 천 달러를 하회(3 개월 최저)했고, 일요일부터 쌓였던 매도 포지션이 청산되며 6 만 5 천대를 회복. 24 시간 BTC 청산 3 억 3,500 만 달러로 주말 급락 당시 7 억 5,864 만에서 급감, 매수 포지션에 쏠렸던 청산이 양방향 균형으로 돌아섰고 반등 국면에서는 매도 포지션 청산이 소폭 우위(50.8%), 펀딩비 -0.0016% 마이너스 전환. 현물 ETF 11/13 -1 억 8,540 만 달러(11 월 MTD -23.5 억), CME 선물 프리미엄 +3.50%(11/13). 온체인(11/14) MVRV-Z 0.34 저평가(과거 바닥은 음수), NUPL 0.16 공포 구간, 장기보유자 매도 지속.

View : 지난 주말 비트코인은 금요일 200 일선을 하향 이탈한 뒤 주말 내내 연쇄 청산을 동반하며 장중 6 만 3 천 달러를 하회했고, 일요일부터 쌓였던 매도 포지션이 청산되며 6 만 5 천 달러대를 회복했음. 11 월 들어서는 여전히 16% 가까이 하락한 수준임. 주말 급락의 성격은 투매에 가까웠음. 24 시간 청산이 7 억 5 천만 달러에서 3 억 3 천만 달러로 급감해 강제 매도는 일단 진정됐음. 다만 펀딩비가 마이너스로 돌아선 것은 추가 하락을 겨냥한 매도 포지션이 늘었다는 뜻으로, 투자심리는 아직 돌아서지 않았음. MVRV 도 0.34 까지 내려와 저평가가 심화되고 공포 구간에 진입했음. 이번 반등은 과도했던 매도 포지션이 일부 되돌려진 것으로, 추세 전환이라기보다 급락 이후의 제한적 되돌림으로 판단함. 금리 경로가 그대로이고 현물 ETF 유출도 이어지는 한 추세를 되돌릴 촉매는 아직 없음. 과거 바닥에서 MVRV 가 음수까지 내려갔던 만큼 저평가 조건을 갖췄어도 최저점으로 보긴 이름. 단기는 추세 하락과 매파 경로로 약세, 중기는 극단적 저평가와 긴축 부담이 상충해 중립, 장기는 저평가 심화와 제도권 편입에 근거해 강세를 유지함.

■ 주요 디지털자산 뉴스

■ 비트코인 3 개월 최저 6 만 3 천 달러 하회 분석가 4 차 투매 지목

- 비트코인이 주말 장중 6 만 3 천 달러를 하회하며 3 개월 최저로 떨어지자 온체인 분석가가 4 차 투매 국면으로 진단했음.
- 제임스 체크는 3 개월 전 놓친 가격에서 이제야 투매가 나온다며 저평가 심화 구간 진입을 지적했음.

출처: CoinDesk | 시장 coindesk.com

■ XRP 2024 년 11 월 이후 최저 크립토에서 자금 이탈 지속

- XRP 가 2024 년 11 월 이후 최저로 급락하며 크립토 전반에서 자금이 빠져나갔음.
- ETF 유출과 스테이블코인 공급 감소가 시장 압박을 더했음.

출처: CoinDesk | 시장 coindesk.com

■ 나카모토, 크라켄 대출 6 천만 달러 상환을 2027 년으로 연기

- 비트코인 보유 기업 나카모토가 크라켄 대출 1 억 6,500 만 USDT 중 6 천만 달러 상환을 2027 년 12 월로 미뤄 운영 여력을 확보했음.
- 금요일 가격 기준 비트코인 담보는 약 2 억 8 백만 달러로 대출의 126% 수준이며, 가격 하락이 담보 여력을 잠식하는 레버리지 스트레스를 드러냈음.

출처: CoinDesk | 시장 coindesk.com

■ 옵션 딜러 헤지가 비트코인과 이더 변동성 키울 수 있어

- 비트코인과 이더가 시장조성자와 딜러의 헤지가 변동성을 키우기 쉬운 가격대에 놓였다는 분석이 나왔음.
- 딜러 감마 노출이 음의 영역에 있어 가격 변동을 따라가는 헤지가 낙폭과 반등을 모두 증폭할 수 있음.

출처: CoinDesk | 시장 coindesk.com

■ 크립토 업계, 레임덕 회기에서 입법 서프라이즈 기대 난망

- 내년 자체 의제를 준비하는 민주당의 부상으로 이번 회기 막바지에 크립토 관련 입법 성과는 나오기 어려울 전망임.
- 규제 모멘텀 둔화를 보여주는 대목으로 단기 촉매 공백을 시사함.

출처: CoinDesk | 규제 coindesk.com

■ 카자흐스탄, 2 천 2 백만 달러 발행 뒤 1 분기 토큰화 국채 계획

- 카자흐스탄이 중앙은행 토큰화 채권을 처음 발행한 뒤 1 분기 토큰화 국채 발행을 계획했음.
- 실물자산 온체인화가 신흥국 공공부문으로 확산되는 사례임.

출처: CoinDesk | 규제 coindesk.com

■ Market Dashboard

① 매크로(통화/금리/변동성/유동성)			
지표	현재값	전일대비	MTD
통화 (달러)			
DXY (달러인덱스)	**103.44**	**+0.03%**	+1.53%
EUR/USD	**1.10** (11/14)	**−0.23%**	−1.39%
USD/JPY	**159.69** (11/14)	**−0.11%**	+1.19%
USD/CNH	**6.67**	**+0.02%**	+0.28%
금리			
Fed Funds(실효)	**3.88%** (11/12)	0bp	0bp
FedWatch 12/9	**12 월 인상 100%** (11/15)	1 월 2 회 / 3 월 3 회	50bp 기대 약화
US 10Y	**5.10%** (11/12)	**+12bp**	+16bp
10Y Real(TIPS)	**2.86%** (11/12)	**+8bp**	+26bp
10Y Breakeven	**2.24%** (11/12)	**+4bp**	−10bp
US 2Y	**4.86%** (11/12)	**+13bp**	+30bp
10Y−2Y Spread	**+0.24%p** (11/12)	**−1bp**	−14bp
증시 변동성			
MOVE Index	**98.78**	**+0.37%**	정상
VIX	**19.30** (11/13)	**+3.21%**	정상
유동성 (달러)			
Fed BS (QT)	**$6.76T** (11/11)	+0.01T (전주)	+0.01T
TGA Balance	**$922.60B** (11/9)	—	—
Reverse Repo	**$0.00B** (11/13)	**0.00B**	−4.00B
순유동성	**$5.83T** (11/9)	—	—

② 크로스에셋(원자재/주식)			
지표	현재값	전일대비	MTD
원자재			
Gold	**3,886.30** (11/15)	**0.00%**	−0.32%
Silver	**49.12** (11/15)	**0.00%**	+0.05%
WTI Crude	**88.56** (11/15)	**0.00%**	−14.94%
Copper	**6.09** (11/15)	**0.00%**	−5.70%
주식			
Nasdaq 100	**27,943.74** (11/13)	**−1.22%**	−1.55%
Russell 2000	**2,790.49** (11/13)	**−0.31%**	−0.76%
NVIDIA	**162.85** (11/13)	**−2.01%**	−20.42%
Alphabet	**295.77** (11/13)	**−0.98%**	+5.69%
Apple	**356.27** (11/13)	**+0.39%**	+3.46%
Microsoft	**523.88** (11/13)	**+0.17%**	+0.38%
Amazon	**266.66** (11/13)	**−0.29%**	+10.95%
Coinbase	**127.65** (11/13)	**−2.31%**	−11.07%
Robinhood	**77.86** (11/13)	**−4.29%**	−8.39%
Circle	**62.20** (11/13)	**−2.54%**	−14.25%
Strategy	**111.62** (11/13)	**−2.44%**	−14.47%
Bitmine	**17.58** (11/13)	**−4.72%**	−12.88%
Marathon	**6.99** (11/13)	**−2.92%**	+3.25%
Galaxy	**14.38** (11/13)	**−5.27%**	−10.12%
Metaplanet (¥)	**219.00** (11/13)	**−4.37%**	−10.25%

③ 크립토 구조 · ETF · 파생			
지표	**현재값**	**전일대비**	**MTD**
BTC/ETH/STABLE			
Bitcoin	**$65,188.00**	**+2.40%**	−16.00%
Ethereum	**$1,829.00**	**+4.96%**	−18.90%
BTC Dominance	**59.40%**	**+1.36%p**	+0.10%p
Stablecoin Dom.	**13.10%**	**+0.14%p**	+1.70%p
현물 BTC ETF (당일 / 5 일누적 / 월누적, $m)			
IBIT	**-143.50** (11/13)	−908.40	−2,117.9 (11 월)
FBTC	**-41.90** (11/13)	−111.30	−18.2 (11 월)
GBTC	**0.00** (11/13)	0.00	−52.6 (11 월)
ARKB	**0.00** (11/13)	−28.40	−47.5 (11 월)
기타(BITB 등)	**0.00** (11/13)	−17.20	−110.8 (11 월)
합계	**-185.40** (11/13)	−1,065.30	−2,347.0 (11 월)
BTC 파생			
CME Basis	**+3.50%** (11/13)	선물 수요 위축	선물>현물
Funding (8h)	**-0.0016%**	음수	—
OI · CME(기관)	**75,185 BTC (근월물)** (11/14)	**— (CME 휴장)**	+2,065 BTC
OI · Bin(리테일)	**97,951 BTC** (11/15)	**−438 BTC**	+1,631 BTC
Liq L/S 24h	**매수 $164.86M / 매도 $170.14M**	매수 49.2% / 매도 50.8%	총 $335.00M (0.97x 7D)
Max Pain	**75,000**	25DEC26-D-40	핀닝(월말)
Put-Call Ratio	**0.76**	콜 우위	—

④ 온체인 · 스테이블 · 섹터			
지표	**현재값**	**전일대비**	**MTD**
온체인			
Exchange Netflow (당일/5 일누적/월누적)	**-3,544 BTC** (11/14·잠정)	**+10,267 BTC**	11 월 순유입
Exchange Reserve	**3.45M BTC** (11/14·잠정)	−3,544 BTC	순유입
MVRV-Z	**0.34** (11/14)	−0.14	저평가 (과거 바닥 음수)
NUPL	**0.16** (11/14)	−0.05	공포 구간 (0.0~0.25)
SOPR	**0.99** (11/14)	+0.01	손실 매도
LTH Supply	**14.45M BTC** (11/14·잠정)	**−1,701 BTC**	매도 지속
CB Premium	**-0.03%**	+0.10%p	중립
김치프리미엄	**+3.00%**	+2.86%p	과열
스테이블코인			
USDT	**$175.40B**	+0.06%	−4.40%
USDC	**$69.30B**	+0.15%	−4.80%
Stable Cap	**$288.00B**	+0.05%	−5.20%
SSR	**4.60**	+0.07	−0.60
전체시총 · 섹터 (시총순)			
전체 시총	**$2.20T**	**−1.04%**	−16.30%
L1	**$1,793.20B**	**+3.04%**	−17.00%
CEX 토큰	**$103.10B**	**+2.99%**	−14.40%
DeFi	**$64.40B**	**+5.74%**	−21.20%
RWA	**$52.70B**	**+2.20%**	−6.20%
Meme	**$18.10B**	**+5.09%**	−20.60%
AI	**$18.50B**	**+7.80%**	−19.90%
DePIN	**$5.30B**	**+4.96%**	−15.90%

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.