YUANTA Research | Daily Digital Asset

2026. 11. 18 (수) · 데이터 마감 08:46 KST · 디지털자산 이환욱 연구위원

■ Today's Signal (11/18) 단기 약세 / 중기 중립 / 장기 강세

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

핵심신호 BTC 6 만 5 천 하회(MTD -16.3%), 엔비디아 불확실성 해소에도 하락(디커플링) / CME 베이시스 5.77→0.35% 급락, 미결제약정 -7,965 로 레버리지 소진, 청산 $115M 매수 68.6% / ETF 연속 순유출 종료(11/16 +7.9)이나 온체인 장기보유자 매도 재개와 거래소 순유입으로 상쇄 / 윈터뮤트 200 주선 이탈로 5 만대 경고 / 10Y 5.12%, 3 월 인상 확률 51→44% 완화

■ 애널리스트 view

매크로·금리 : 미 10 년물 5.12%, 실질금리 2.91%로 전주 대비 소폭 하락. 12 월 인상 100%는 유지되나 1 월 누적 2 회(425-450 66%), 3 월 누적 3 회(450-475 44%)로 장기 인상 확률은 완화. 변동성지수는 엔비디아 실적 발표를 앞둔 헤지 수요로 25.5 까지 급등했고, 엔비디아는 장 마감 후 강한 가이던스와 1,500 억 달러 자사주로 주가 상승. 금 3,852 달러, 유가 85 달러, 달러인덱스 103.6.

가격·수급 : BTC $64,790(11 월 MTD -16.3%), ETH $1,816(-19.4%), 도미넌스 58.5%. 엔비디아 호실적에도 6 만 5 천 달러를 하회하며 약세. CME 선물 프리미엄이 5.77%에서 0.35%로 급락해 선물과 현물 간 격차가 사실상 사라졌고(레버리지 롱 수요 소진), 미결제약정도 7,965 계약 축소. 24 시간 청산 1 억 1,516 만 달러 중 매수 청산 68.6%(하락에 롱 정리), 펀딩비 +0.0051% 양수 유지. 현물 ETF 는 11/16 790 만 달러 순유입으로 연속 순유출 종료(11/17 -1,660 만 잠정), 11 월 MTD -23.4 억. 온체인(11/16) MVRV-Z 0.38 저평가이나 장기보유자 매도 재개, 거래소 순유입.

View : 관건은 예견된 실적 상회가 아니라 젠슨 황 퇴진 이후 첫 분기의 가이던스였는데, 이마저 강하게 나왔음에도 비트코인은 6 만 5 천 달러를 하회했음. 호재가 확인됐는데도 반응하지 못한 것은 현 약세가 인공지능 투자심리가 아니라 크립토 자체의 수급과 레버리지에서 비롯됐음을 보여줌. 그중 과도한 레버리지는 선물 프리미엄 소멸과 미결제약정 및 강제 청산 축소로 상당 부분 해소됐고, ETF 유출 종료와 금리 소폭 완화도 매도 압력이 정점을 지났을 가능성을 시사함. 다만 장기보유자 매도 재개와 거래소 순유입이 이러한 개선을 상쇄하고 있음. 긍정 요인과 매도 압력이 혼재하며 방향성이 부재한 가운데, 금리 인상 사이클이 지속되는 한 추세 반전의 동력은 제한적임. 단기는 디커플링과 하방 리스크로 약세, 중기는 극단적 저평가와 긴축 부담이 상충해 중립, 장기는 저평가와 제도권 편입에 근거해 강세를 유지함.

■ 주요 디지털자산 뉴스

■ 엔비디아 실적 상회에 강력 가이던스와 1,500 억 달러 자사주로 주가 상승

- 엔비디아가 시장 예상을 웃도는 실적과 강력한 가이던스를 내놨고 1,500 억 달러 자사주 매입도 발표하며 주가가 올랐음.
- 이사회는 젠슨 황의 CEO 복귀 의사가 없다고 밝혔으나 실적 자체는 AI 수요 견조함을 확인시켰음.

출처: CoinDesk | 시장 coindesk.com

■ ETF 연속 순유출 종료에도 비트코인은 6 만 4 천 달러 부근 정체

- 현물 ETF 자금 흐름이 순유입으로 돌아서며 장기 순유출이 멈췄음.
- 다만 비트코인은 6 만 4 천 달러 부근에서 반등이 멎은 채 사방에서 압력을 받고 있음.

출처: CoinDesk | 시장 coindesk.com

■ 윈터뮤트 비트코인 5 만 달러대 하락 가능 경고

- 시장조성자 윈터뮤트가 비트코인이 200 주 이동평균선을 잃으며 5 만 달러대로 밀릴 수 있다고 경고했음.
- ETF 유출과 수요 부진, 금리 인상 위험이 하방 압력을 키운다고 진단했음.

출처: CoinDesk | 시장 coindesk.com

■ 웰스파고 블랙록 비트코인 ETF 보유 두 배로 23 억 달러 돌파

- 웰스파고가 보유한 블랙록 비트코인 ETF 가 3 개월 만에 두 배로 늘어 23 억 5 천만 달러에 달했음.
- 약 2 만 8 천 비트코인에 해당하며 투자운용사 중 최대 보유로 기관 편입 흐름을 보여줌.

출처: CoinDesk | 시장 coindesk.com

■ 코인베이스 CEO 급락에도 비트코인 바닥론 제시, AI 에이전트 결제 시대 전망

- 브라이언 암스트롱 코인베이스 CEO 가 최근 급락에도 비트코인이 바닥을 쳤다고 진단했음.
- AI 에이전트가 10 년 내 거래의 99.9% 이상을 차지할 것이라며 이를 위한 결제 도구를 구축 중이라고 밝혔음.

출처: CoinDesk | 시장 coindesk.com

■ 리플 지원 에버노스 상장 전 XRP 60% 상각

- 리플이 지원하는 XRP 트레저리 기업 에버노스가 상장 전 보유 XRP 를 60% 가까이 상각했음.
- 누적 상각 5 억 5 백만 달러로 토큰 가치가 3 억 4,200 만 달러로 줄어 크립토 트레저리의 손실을 드러냈음.

출처: CoinDesk | 시장 coindesk.com

■ 전 로빈후드 엔지니어 하이퍼리퀴드 내부자거래 유죄 인정

- 전 로빈후드 엔지니어가 상장 기밀정보를 이용해 하이퍼리퀴드 무기한선물에서 12 만여 달러를 챙긴 혐의를 인정했음.
- 탈중앙 파생 거래소에서의 내부자거래 적발 사례로 규제 경각심을 높였음.

출처: CoinDesk | 규제 coindesk.com

■ Market Dashboard

① 매크로(통화/금리/변동성/유동성)			
지표	현재값	전일대비	MTD
통화 (달러)			
DXY (달러인덱스)	**103.56**	**+0.03%**	+1.65%
EUR/USD	**1.10**	**−0.04%**	−1.65%
USD/JPY	**159.48**	**−0.03%**	+1.06%
USD/CNH	**6.67**	**+0.03%**	+0.15%
금리			
Fed Funds(실효)	**3.88%** (11/16)	0bp	0bp
FedWatch 12/9	**12 월 인상 100%** (11/17)	1 월 2 회 / 3 월 3 회	긴축 경로 소폭 완화
US 10Y	**5.12%** (11/16)	**−3bp**	+18bp
10Y Real(TIPS)	**2.92%** (11/16)	**+1bp**	+32bp
10Y Breakeven	**2.20%** (11/16)	**−4bp**	−14bp
US 2Y	**4.83%** (11/16)	**−5bp**	+27bp
10Y−2Y Spread	**+0.29%p** (11/16)	**+2bp**	−9bp
증시 변동성			
MOVE Index	**101.89**	**+0.59%**	정상
VIX	**25.46** (11/17)	**+11.13%**	경계
유동성 (달러)			
Fed BS (QT)	**$6.76T** (11/11)	+0.01T (전주)	+0.01T
TGA Balance	**$895.80B** (11/16)	−28.80B	−55.80B
Reverse Repo	**$0.00B** (11/16)	**−0.00B**	−4.00B
순유동성	**$5.86T** (11/16)	**+29.00B**	+73.00B

② 크로스에셋(원자재/주식)			
지표	현재값	전일대비	MTD
원자재			
Gold	**3,851.90**	**−0.65%**	−1.21%
Silver	**47.29**	**−0.41%**	−3.68%
WTI Crude	**85.61**	**+0.71%**	−17.78%
Copper	**6.00**	**+0.15%**	−7.18%
주식			
Nasdaq 100	**27,001.79** (11/17)	**−0.72%**	−4.87%
Russell 2000	**2,701.87** (11/17)	**−1.50%**	−3.91%
NVIDIA	**155.46** (11/17)	**−0.44%**	−24.03%
Alphabet	**280.20** (11/17)	**−1.24%**	+0.13%
Apple	**351.91** (11/17)	**−0.25%**	+2.19%
Microsoft	**506.24** (11/17)	**−2.27%**	−3.00%
Amazon	**257.89** (11/17)	**+0.05%**	+7.30%
Coinbase	**115.02** (11/17)	**−4.02%**	−19.87%
Robinhood	**69.19** (11/17)	**−3.98%**	−18.59%
Circle	**54.63** (11/17)	**−5.24%**	−24.69%
Strategy	**96.50** (11/17)	**−6.34%**	−26.06%
Bitmine	**15.86** (11/17)	**−2.46%**	−21.41%
Marathon	**6.42** (11/17)	**−3.31%**	−5.17%
Galaxy	**13.03** (11/17)	**−0.84%**	−18.56%
Metaplanet (¥)	**197.00** (11/17)	**−3.43%**	−19.26%

③ 크립토 구조 · ETF · 파생			
지표	**현재값**	**전일대비**	**MTD**
BTC/ETH/STABLE			
Bitcoin	**$64,790.00**	**−0.57%**	−16.30%
Ethereum	**$1,816.00**	**−0.41%**	−19.40%
BTC Dominance	**58.50%**	**+1.68%p**	−0.80%p
Stablecoin Dom.	**12.90%**	**+0.36%p**	+1.50%p
현물 BTC ETF (당일 / 5 일누적 / 월누적, $m)			
IBIT	**+76.50** (11/16)	−618.70	−2,041.4 (11 월)
FBTC	**-11.30** (11/16)	−122.60	−29.5 (11 월)
GBTC	**-1.50** (11/16)	−1.50	−54.1 (11 월)
ARKB	**-4.30** (11/16)	−22.80	−51.8 (11 월)
기타(BITB 등)	**-51.50** (11/16)	−90.80	−162.3 (11 월)
합계	**+7.90** (11/16)	−856.40	−2,339.1 (11 월)
BTC 파생			
CME Basis	**+0.35%** (11/18)	선물 프리미엄 소멸	선물≈현물
Funding (8h)	**+0.01%**	중립	—
OI · CME(기관)	**67,070 BTC (근월물)** (11/18)	**−7,965 BTC**	−6,050 BTC
OI · Bin(리테일)	**92,553 BTC** (11/17)	**−971 BTC**	−3,767 BTC
Liq L/S 24h	**매수 $79.02M / 매도 $36.14M**	매수 68.6% / 매도 31.4%	총 $115.16M (0.35x 7D)
Max Pain	**75,000**	25DEC26-D-38	핀닝(월말)
Put-Call Ratio	**0.77**	콜 우위	—

④ 온체인 · 스테이블 · 섹터			
지표	**현재값**	**전일대비**	**MTD**
온체인			
Exchange Netflow (당일/5 일누적/월누적)	**+2,680 BTC** (11/16·잠정)	**+4,930 BTC**	11 월 순유입
Exchange Reserve	**3.45M BTC** (11/16·잠정)	+2,680 BTC	순유입
MVRV-Z	**0.38** (11/16)	−0.01	저평가 (과거 바닥 음수)
NUPL	**0.17** (11/16)	−0.01	공포 구간 (0.0~0.25)
SOPR	**0.98** (11/16)	0.00	손실 매도
LTH Supply	**14.45M BTC** (11/16·잠정)	**−10,697 BTC**	매도 재개
CB Premium	**-0.16%**	−0.06%p	역프
김치프리미엄	**+1.79%**	−0.45%p	중립
스테이블코인			
USDT	**$175.20B**	−0.05%	−4.40%
USDC	**$69.20B**	−0.25%	−4.80%
Stable Cap	**$287.00B**	−0.30%	−5.40%
SSR	**4.50**	+0.01	−0.60
전체시총 · 섹터 (시총순)			
전체 시총	**$2.22T**	**−3.08%**	−15.60%
L1	**$1,786.20B**	**−0.30%**	−17.30%
CEX 토큰	**$102.90B**	**+0.23%**	−14.60%
DeFi	**$65.50B**	**−1.42%**	−19.80%
RWA	**$51.50B**	**−1.34%**	−8.40%
Meme	**$18.10B**	**+1.07%**	−20.60%
AI	**$18.80B**	**+1.88%**	−18.60%
DePIN	**$5.30B**	**+2.66%**	−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.