YUANTA Research | Daily Digital Asset

2026. 11. 20 (금) · 데이터 마감 08:23 KST · 디지털자산 이환욱 연구위원

■ Today's Signal (11/20)

단기 **약세** / 중기 **중립** / 장기 **강세**

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

핵심신호 BTC 6 만 2 천 하회 7 월 이후 최저(MTD -20.4%) / 앤트로픽 1,070 억 IPO 로 AI 쏠림 확인, 나스닥 100 고점 -14%와 VIX 28.4, 금 -2.6% 전방위 위험회피에 BTC 동조 하락 / 청산 $188.0M 롱 78.3%, ETF 11/18 -306.5 유출 재개 / 단 10Y 5.07% 하락, MVRV 0.31 저평가 심화, 거래소 순유출 -12,459, 200 주선 붕괴 역사적 반등 선례

■ 애널리스트 view

매크로·금리 : 미 10 년물 5.07%, 실질금리 2.88%로 추가 하락. 12 월 인상은 100% 반영돼 있으나 유가 급락이 인플레이션 완화를 시사해 과잉 긴축 우려가 제기됨. 위험회피가 전방위로 번지며 변동성지수 28.4 로 급등, 나스닥 100 은 고점 대비 14% 하락. 엔비디아는 실적 상회 안도가 소멸하며 하락했고, 안전자산인 금마저 2.6% 밀려 자산 전반에서 동시 매도가 나타났음.

가격·수급 : BTC $61,647(11 월 MTD -20.4%), ETH $1,744(-22.6%), 도미넌스 57.9%. 7 월 이후 최저로 급락하며 6 만 달러에 다가섰음. 24 시간 청산 1 억 8,800 만 달러 중 매수 청산이 78.3%로 6 만 2 천 하회에 롱이 대거 정리됐음. 펀딩비 +0.0059% 양수 유지, CME 선물 프리미엄은 0.39%로 소멸 상태 지속. 현물 ETF 는 11/18 3 억 650 만 달러 유출로 순유출이 재개됐고(11 월 MTD -28.9 억) 장기보유자 매도도 지속됨. 단 온체인(11/18) MVRV-Z 0.31, NUPL 0.15 로 저평가와 공포가 심화된 가운데 거래소에서 코인 1 만 2,459 개가 순유출돼 저가 매집 가능성도 관측됨.

View : 비트코인이 6 만 2 천 달러를 내주며 7 월 이후 최저로 떨어졌음. 나스닥과 엔비디아, 안전자산인 금까지 동반 하락하는 AI 발 전방위 위험회피에 비트코인도 함께 밀린 것임. 공교롭게 같은 날 앤트로픽이 사상 최대 1,070 억 달러 규모로 상장하며, 꾸준히 거론되던 AI 자금 쏠림이 실제 이벤트로 확인됐음. 다만 급락의 이면에서 완충 신호도 쌓이고 있음. 10 년물이 추가로 내렸고 유가 하락을 근거로 연준의 과잉 긴축을 지적하는 견해가 늘었으며, 저평가와 공포가 한층 깊어진 가운데 거래소에서는 대규모 순유출이 나타나 저가 매집 가능성을 시사함. 과거 200 주선을 이만큼 깨고 내려간 세 차례 모두 3 개월 뒤 반등했다는 점도 하방을 일부 완충함. 단기는 전방위 위험회피와 6 만 달러 위협으로 약세, 중기는 극단적 저평가와 완화 기대가 위험회피와 상충해 중립, 장기는 저평가와 제도권 편입에 근거해 강세를 유지함.

■ 주요 디지털자산 뉴스

■ 앤트로픽 사상 최대 1,070 억 달러 규모 상장, 주당 83 달러 시총 1.5 조

- 앤트로픽이 나스닥 상장에서 주당 83 달러로 가격을 책정해 완전희석 시총 1.5 조 달러, 조달 규모 1,070 억 달러로 스페이스엑스를 넘어섰음.
- 나스닥 100 이 고점 대비 14% 하락한 가운데 이뤄진 상장으로 AI 쏠림과 위험자산 간 자금 이동이 부각됐음.

출처: CoinDesk | 시장 coindesk.com

■ 비트코인 연준 인상 위협 속 약세, ETF 3 억 달러 유출

- 비트코인이 연준의 추가 인상 위협 속에 약세를 보였고 현물 ETF 는 수요일 3 억 달러 넘는 순유출을 기록했음.
- 시장의 관심이 앤트로픽의 1,000 억 달러 규모 상장으로 옮겨가며 크립토 수요가 위축됐음.

출처: CoinDesk | 시장 coindesk.com

■ 연준의 추가 인상 압박은 실수일 수 있다는 분석

- 전문가들은 유가와 에너지 가격 하락이 인플레이션 완화를 시사하는데도 연준이 과거 지표에 기대 추가 인상을 밀어붙인다고 지적했음.
- 잘못된 데이터에 근거한 긴축이 실책일 수 있다는 견해로 금리 경로 재평가 여지를 시사함.

출처: CoinDesk | 시장 coindesk.com

■ 비트코인 200 주선 12% 붕괴, 과거 세 차례 모두 3 개월 뒤 반등

- 비트코인이 200 주 이동평균선을 12% 하락으로 하향 이탈했는데 이는 2013 년 이후 세 차례뿐이었던 드문 사례임.
- 과거 세 번 모두 3 개월 뒤 반등했다는 점에서 역사적으로는 강세 선례로 평가됐음.

출처: CoinDesk | 시장 coindesk.com

■ 트럼프 미디어 비트코인 매각 없이 8 억 8 천만 달러 부채 해소 추진

- 트럼프 미디어가 비트코인을 팔지 않고 8 억 8,350 만 달러 부채를 해소하려 하며 11 월 30 일 상환 청구를 앞두고 있음.
- 보유 비트코인 약 1 만 5,649 개가 10 억 달러에 조금 못 미쳐 자금 부족 시 매각 가능성도 배제하지 못함.

출처: CoinDesk | 시장 coindesk.com

■ 라운드힐 솔라나와 XRP 인컴 ETF 철회, 특화 상품 수요 부진

- 라운드힐이 1 년 넘게 끌어온 솔라나와 XRP 인컴 ETF 계획을 철회하며 특화 상품의 수요 부진을 드러냈음.
- 현물 크립토 ETF 로는 수십억 달러가 몰리는 반면 옵션 인컴형 상품은 외면받는 격차가 확인됐음.

출처: CoinDesk | 규제 coindesk.com

■ SEC 민주당 지명자 토큰화 정책은 정식 규칙 제정으로 다뤄야

- 상원 은행위원회가 양당 SEC 지명자 두 명의 인준 청문회를 열어 시장 규제기관 재편에 나섰음.
- 민주당 지명자 크리스틴 존슨은 토큰화를 임시 지침이 아닌 정식 규칙 제정으로 다뤄야 한다고 밝혔음.

출처: CoinDesk | 규제 coindesk.com

■ Market Dashboard

① 매크로(통화/금리/변동성/유동성)			
지표	현재값	전일대비	MTD
통화 (달러)			
DXY (달러인덱스)	**103.95**	**+0.04%**	+2.03%
EUR/USD	**1.10**	**−0.02%**	−1.88%
USD/JPY	**159.67**	**+0.17%**	+1.18%
USD/CNH	**6.69**	**+0.34%**	+0.53%
금리			
Fed Funds(실효)	**3.88%** (11/18)	0bp	0bp
FedWatch 12/9	**12 월 인상 100%** (11/19)	1 월 2 회 / 3 월 2~3 회	장기 경로 완화
US 10Y	**5.07%** (11/18)	**−3bp**	+13bp
10Y Real(TIPS)	**2.88%** (11/18)	**−1bp**	+28bp
10Y Breakeven	**2.19%** (11/18)	**−2bp**	−15bp
US 2Y	**4.80%** (11/18)	**0bp**	+24bp
10Y−2Y Spread	**+0.27%p** (11/18)	**−3bp**	−11bp
증시 변동성			
MOVE Index	**96.04**	**−2.16%**	정상
VIX	**28.44** (11/19)	**+15.80%**	경계
유동성 (달러)			
Fed BS (QT)	**$6.74T** (11/18)	−0.02T (전주)	−0.00T
TGA Balance	**$892.30B** (11/18)	−28.90B	−59.30B
Reverse Repo	**$0.00B** (11/18)	**−0.00B**	−4.00B
순유동성	**$5.85T** (11/18)	**+11.50B**	+59.00B

② 크로스에셋(원자재/주식)			
지표	현재값	전일대비	MTD
원자재			
Gold	**3,627.90**	**−2.59%**	−6.95%
Silver	**42.85**	**−4.95%**	−12.71%
WTI Crude	**83.11**	**+1.08%**	−20.18%
Copper	**5.58**	**−1.58%**	−13.55%
주식			
Nasdaq 100	**26,517.05** (11/19)	**−2.21%**	−6.58%
Russell 2000	**2,655.11** (11/19)	**−2.18%**	−5.57%
NVIDIA	**145.98** (11/19)	**−3.30%**	−28.66%
Alphabet	**272.66** (11/19)	**−3.46%**	−2.57%
Apple	**349.21** (11/19)	**−0.92%**	+1.41%
Microsoft	**498.30** (11/19)	**−1.97%**	−4.52%
Amazon	**257.37** (11/19)	**−3.87%**	+7.08%
Coinbase	**108.87** (11/19)	**−1.48%**	−24.15%
Robinhood	**68.65** (11/19)	**−0.75%**	−19.23%
Circle	**51.88** (11/19)	**−2.68%**	−28.48%
Strategy	**86.13** (11/19)	**−4.64%**	−34.01%
Bitmine	**15.07** (11/19)	**−2.59%**	−25.32%
Marathon	**6.25** (11/19)	**−4.80%**	−7.75%
Galaxy	**12.32** (11/19)	**−7.51%**	−23.00%
Metaplanet (¥)	**187.00** (11/19)	**−3.61%**	−23.36%

③ 크립토 구조 · ETF · 파생			
지표	**현재값**	**전일대비**	**MTD**
BTC/ETH/STABLE			
Bitcoin	**$61,647.00**	**−1.12%**	−20.40%
Ethereum	**$1,744.00**	**−1.17%**	−22.60%
BTC Dominance	**57.90%**	**+0.84%p**	−1.40%p
Stablecoin Dom.	**13.30%**	**+0.36%p**	+1.90%p
현물 BTC ETF (당일 / 5 일누적 / 월누적, $m)			
IBIT	**-148.70** (11/18)	−629.00	−2,399.6 (11 월)
FBTC	**-69.30** (11/18)	−155.10	−98.8 (11 월)
GBTC	**0.00** (11/18)	+4.70	−51.2 (11 월)
ARKB	**-19.30** (11/18)	−55.20	−84.2 (11 월)
기타(BITB 등)	**-69.20** (11/18)	−173.40	−251.7 (11 월)
합계	**-306.50** (11/18)	−1,008.00	−2,885.5 (11 월)
BTC 파생			
CME Basis	**+0.39%** (11/19)	선물 프리미엄 소멸	선물≈현물
Funding (8h)	**+0.01%**	중립	—
OI · CME(기관)	**66,665 BTC (근월물)** (11/20)	**−405 BTC**	−6,455 BTC
OI · Bin(리테일)	**96,298 BTC** (11/19)	**+4,290 BTC**	−22 BTC
Liq L/S 24h	**매수 $147.21M / 매도 $40.79M**	매수 78.3% / 매도 21.7%	총 $188.00M (0.56x 7D)
Max Pain	**74,000**	25DEC26-D-36	핀닝(월말)
Put-Call Ratio	**0.79**	콜 우위	—

④ 온체인 · 스테이블 · 섹터			
지표	**현재값**	**전일대비**	**MTD**
온체인			
Exchange Netflow (당일/5 일누적/월누적)	**-12,459 BTC** (11/18·잠정)	**−14,935 BTC**	11 월 순유출
Exchange Reserve	**3.44M BTC** (11/18·잠정)	−12,460 BTC	순유출
MVRV-Z	**0.31** (11/18)	−0.07	저평가 심화 (과거 바닥 음수)
NUPL	**0.15** (11/18)	−0.02	공포 심화 (0.0~0.25)
SOPR	**0.98** (11/18)	−0.01	손실 매도
LTH Supply	**14.45M BTC** (11/18·잠정)	**−8,119 BTC**	매도 지속
CB Premium	**-0.11%**	+0.06%p	역프
김치프리미엄	**+2.63%**	+0.84%p	중립
스테이블코인			
USDT	**$175.10B**	−0.07%	−4.30%
USDC	**$68.90B**	−0.66%	−4.70%
Stable Cap	**$285.00B**	−0.87%	−5.80%
SSR	**4.40**	−0.06	−0.80
전체시총 · 섹터 (시총순)			
전체 시총	**$2.14T**	**−3.58%**	−18.60%
L1	**$1,708.80B**	**−0.98%**	−20.90%
CEX 토큰	**$100.10B**	**−0.17%**	−16.90%
DeFi	**$62.70B**	**−1.03%**	−23.30%
RWA	**$51.40B**	**+0.58%**	−8.50%
Meme	**$17.40B**	**−1.54%**	−23.70%
AI	**$18.10B**	**−0.94%**	−21.60%
DePIN	**$5.20B**	**−0.20%**	−17.50%

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.