

2025년 3월 4주

# AM WEEKLY REPORT



작성일자 : 25.03.24 (월)

Copyright 2025.AM Management. All rights reserved.

E-mail : [support@amcryptoteam.com](mailto:support@amcryptoteam.com)

web : <https://amcryptoteam.com>

## CONTENTS

<b>01. 지난주 되짚어 보기</b>	03p
<b>02. 글로벌 시황</b>	04p
<b>03. 금주 주요 일정</b>	05p
- 글로벌 주요 경제지표	
- 가상자산 주요 일정	
<b>04. CME Fedwatch</b>	06p
<b>05. 글로벌 시가 총액</b>	07p
<b>06. 가상자산 시가 총액 및 도미넌스</b>	08p
<b>07. USDT 도미넌스와 비트코인</b>	09p
<b>08. COT Report</b>	10p
- BITCOIN CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	
<b>09. BITCOIN 가격과 Asset Manager 포지션 비교</b>	11p
<b>10. U.S Bitcoin ETF Holdings</b>	12p
<b>11. 애널리스트 시황</b>	13p
<b>12. 종합 의견</b>	15p

## 파월 “인플레 여전, 관세 리스크 주시”... 연내 두 차례

비트코인은 지난 한 주 동안 최대 +5.91% 상승한 뒤, 전주 대비 +4.25%인 86,082 달러로 양봉 마감되었습니다.

### 3월 FOMC

2025년 3월 FOMC 회의에서 연준은 기준금리를 4.25~4.50%로 동결하며 신중한 정책 기조를 유지했습니다. 지난해 12월과 동일하게 연내 두 차례 금리 인하 가능성을 시사하는 점도표를 유지했고, 파월 의장은 미국 경제가 견고한 성장세를 이어가고 있으며 노동시장도 안정적이라고 평가했습니다.

다만 인플레이션이 여전히 목표 수준을 상회하고 있어, 향후 정책 조정에는 추가적인 데이터 확인이 필요하다는 입장을 밝혔습니다. 특히 트럼프 행정부의 고율 관세가 물가에 미칠 영향에 대한 언급은 공급 측 리스크를 반영한 부분으로 해석됩니다.

시장에서는 금리 동결과 동시에 연준이 긴축 기조를 강화하지 않은 점, 그리고 인플레이션 우려를 일시적 변수로 본 파월 의장의 발언에 주목하며 증시가 반등하는 흐름을 보였습니다. 연준의 유연한 통화정책 기조가 당분간 유지될 수 있다는 기대가 투자심리에 긍정적으로 작용한 것으로 보입니다.

### GTC 2025

한편, GTC 2025 행사에서 젠슨 황 엔비디아 CEO는 ‘블랙웰 울트라’, ‘루빈’, ‘루빈 울트라’, ‘파인먼’ 등 차세대 AI 칩 로드맵을 발표했습니다. 특히 2026년 출시 예정인 ‘루빈’에는 HBM4와 신규 CPU ‘베라’가 탑재되며, 성능이 기존 H100 대비 최대 900배 향상될 것이라고 밝혔습니다. 하지만 발표 내용이 기존 메시지의 연장선에 머물렀다는 평가가 지배적이며, 엔비디아 주가는 3.43% 하락 마감했습니다.

결론적으로 이번 주 시장은 연준의 정책 유연성 확인과 기술 이벤트에 대한 기대감이 엇갈리며 섹터별 차별화 흐름이 이어졌습니다.

## ‘네 마녀의 날’ 소화한 증시... 이번 주는 PCE가 관건

### 네 마녀의 날 포함 마감

‘네 마녀의 날(Quadruple Witching)’이라는 파생상품 만기일 특유의 변동성 속에서도 저가 매수세 유입에 힘입어 3대 주요 지수가 모두 상승 마감했습니다. 장 초반에는 옵션·선물 동시 만기일 영향으로 약세 출발했으나, 종반으로 갈수록 투자심리가 회복되며 강보합권으로 전환됐습니다.

금주 발표 예정인 2월 개인소비지출(PCE) 물가지수는 연준이 통화정책 결정 시 가장 중시하는 핵심 물가지표로, 향후 금리 경로 판단에 중요한 변수로 작용할 전망이다. 시장에서는 전월 대비 0.3% 상승을 예상하고 있으며, 실질 소비를 반영한 PCE 증가율 변화 또한 주목받고 있습니다. 지난 1월 실질 PCE는 -0.5%로 2021년 2월 이후 가장 큰 폭의 감소를 기록한 바 있어, 추세 반전 여부에 이목이 집중되고 있습니다.

### 美 PCE

이러한 상황에서도 제롬 파월 연준 의장은 최근 기자회견에서 “소프트 데이터의 악화는 간과할 수 없지만, 하드 데이터는 여전히 견고한 흐름을 보이고 있다”며 미국 경제의 펀더멘털에 대한 자신감을 드러냈습니다. 파월 의장이 언급한 하드 데이터는 실업률과 개인소비지출(PCE) 물가지수로, 각각 노동시장과 물가의 실질 흐름을 대변하는 대표적 지표입니다. 2월 실업률은 4.1%로 장기 평균인 5.7%를 크게 하회하며 고용시장의 탄탄함을 반영했고, 1월 PCE 상승률 역시 전년 대비 2.5%로 연준 목표치인 2%를 상회하긴 했으나 점진적인 둔화세를 유지 중입니다.

하드 데이터는 실제 경제 활동을 기반으로 한 통계 수치로, 소비자 및 기업 심리를 반영하는 설문 기반의 소프트 데이터보다 통화정책 결정에서 더 높은 비중을 차지하는 경향이 있습니다. 이러한 견조한 실물 지표들을 고려할 때, 연준은 최근의 시장 심리 위축이나 경기 둔화 우려에도 불구하고 선부른 정책 전환보다는 향후 데이터 추이에 기반한 점진적이고 유연한 대응 기조를 지속할 가능성이 높아 보입니다.

## 금주 주요 일정

### 증시 주간 일정 \*3월 4주차

23(SUN)	24(MON)	25(TUE)	26(WED)	27(THU)	28(FRI)	29(SAT)
	<b>미국, 일본, 유로</b> 제조업, 서비스업 구매 관리자 지수	<b>일본</b> 통화정책회의록  <b>미국</b> S&P 주택가격지 수/ CB 소비자신뢰지 수/ 신규주택판매	<b>미국</b> M2 통화공급량/ 내구재 수주/ 원유재고	<b>미국</b> 4분기 GDP/ 실업수당청구건수	<b>미국</b> 개인소비지출물가 지수/ 미시간 인플레이션 / 미시간 소비자 지 수  <b>일본</b> 소비자물가지수	

### 암호화폐 주간 일정 \*3월 4주차

23(SUN)	24(MON)	25(TUE)	26(WED)	27(THU)	28(FRI)	29(SAT)
	LISK Season 2 Airdrop  Berachain Pol Launch	Chromia Mimir Upgrade	Legends of Elysium Steam Launch  Celo L2 Activation	Zeus Network Apollo Launch	Ronin Alchemy Integration	

## CME Fedwatch

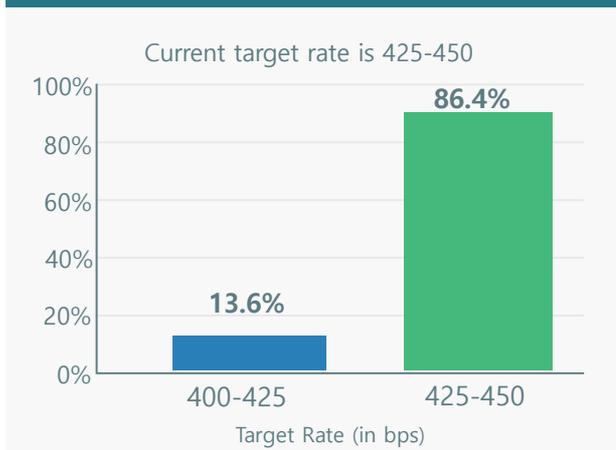
출처 : CME FedWatch

MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475
2025-05-07							86.4%	
2025-06-18						65.3%		
2025-07-30						48.3%		
2025-09-17					43.0%			
2025-10-29					37.5%			
2025-12-10				33.3%				

[ 장기 금리 인상 확률 표 ]

위 표는 미국 FOMC 일정에 따른 장기 금리 인상 확률 표입니다. 시장은 금리 동결을 전망하고 있습니다.

### TARGET RATE PROBABILITIES FOR 7 5 2025 FED MEETING



[ 다음 회의 기준 금리 확률 ]

위 데이터는 다가오는 FOMC 회의에서 예상되는 기준금리를 표시합니다.

3월 FOMC 회의에서 금리가 동결되면서 현재 기준금리는 4.50% 입니다. 현재 다음 회의에서 400-425bp로 인하될 확률이 13.6% 입니다.

### AGGREGATED MEETING PROBABILITIES

MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450
2025-05-07				13.58%	86.42%
2025-06-18				84.63%	15.37%
2025-07-30			27.00%	73.00%	
2025-09-17			91.86%	8.14%	
2025-10-29		25.00%	75.00%		
2025-12-10		72.50%	27.50%		

[ FOMC 일정 ]

위 표는 미국 FOMC 일정을 나타냅니다. 다음 FOMC는 5월에 예정되어 있습니다.

5월 FOMC는 7일에 예정되어 있습니다.

## 글로벌 시가 총액

출처 : Infiniti Market Cap

Rank	Name	Market cap	Price	24h	1W
01	 Apple	\$3.278 T	\$218.27	<b>1.95%</b>	<b>2.00%</b>
02	 Microsoft	\$2.908 T	\$391.26	<b>1.14%</b>	<b>0.66%</b>
03	 NVIDIA	\$2.871 T	\$117.7	<b>-0.70%</b>	<b>-1.53%</b>
04	 Amazon	\$2.079 T	\$196.21	<b>0.65%</b>	<b>0.24%</b>
05	 Alphabet (Google)	\$2.011 T	\$166.25	<b>0.73%</b>	<b>-0.19%</b>
06	 Bitcoin	\$1.703 T	\$85,853	<b>2.19%</b>	<b>3.29%</b>
07	 Saudi Aramco	\$1.664 T	\$6.88	<b>0.39%</b>	<b>-0.58%</b>
08	 Meta Platforms (Facebook)	\$1.51 T	\$596.25	<b>1.75%</b>	<b>-1.43%</b>
09	 Berkshire Hathaway	\$1.125 T	\$521.91	<b>-1.29%</b>	<b>-0.21%</b>
10	 TSMC	\$916.61 B	\$176.73	<b>-0.42%</b>	<b>0.28%</b>

[ 글로벌 시가 총액 순위 ]

비트코인은 금과 은을 제외한 글로벌 순위에서 6위에 위치해 있습니다. FOMC 회의를 무난히 소화하며 반등세를 유지하고 있습니다.

## 가상자산 시가 총액 및 도미넌스

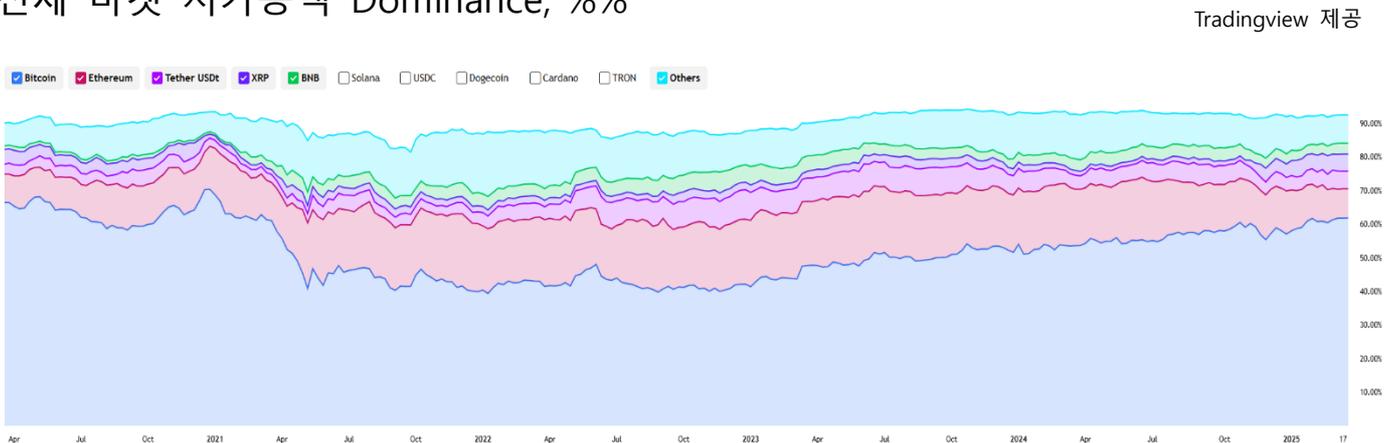
크립토 마켓 전체 시가총액 및 거래량, \$



현재 전체 시가 총액은 2.67T로 전주대비 +3.37% 입니다.

마이크로스트래티지(MicroStrategy)의 추가 매수 가능성과 미 연준(Fed)의 금리 동결, ETF 자금 유입 증가 등으로 증가세를 보이고 있습니다.

전체 마켓 시가총액 Dominance, %



비트코인 도미넌스는 61.67%로 전주 대비 +0.14% 증가했으며, 이더리움 도미넌스는 8.71%로 전주 대비 -6.54% 감소했습니다.

## USDT 도미넌스와 비트코인

Tradingview 제공



[ USDT 도미넌스(파랑) 비트코인 가격 (빨강) ]

테더 도미넌스와 비트코인 주가의 디커플링 움직임입니다.

테더 도미넌스는 5.41%에서 마감되었으며, 전주 대비 -4.06% 입니다.

5.90% 저항에 강하게 밀리면서 5.10% 지지선을 위협하고 있으며, 5.10%를 추가 이탈할 경우 비트코인은 9만 달러 도달 가능성이 높아집니다.

## COT Report: BITCOIN

### CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE

출처: COT Report: BITCOIN

BITCOIN - CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE (5 Bitcoins)

AS OF: 2025-03-18

CFTC Code: #133741

[Change Date](#)

Open Interest: 30,213 Total Changes: +1,668 Total Traders: 116

	Long			Short			Spread		
	Positions	Open Int	# Traders	Positions	Open Int	# Traders	Positions	Open Int	# Traders
Dealer Intermediary	10,537 <span style="color: red;">-608</span>	34.9%	9	3,058 <span style="color: green;">+255</span>	10.1%	9	678 <span style="color: green;">+6</span>	2.2%	5
Asset Manager/ Institutional	7,653 <span style="color: red;">-277</span>	25.3%	6	693 <span style="color: green;">+97</span>	2.3%	8	494 <span style="color: green;">+119</span>	1.6%	4
Leveraged Funds	3,381 <span style="color: green;">+834</span>	11.2%	24	21,349 <span style="color: green;">+531</span>	70.7%	45	1,802 <span style="color: green;">+583</span>	6.0%	18
Other Reportables	4,241 <span style="color: green;">+808</span>	14.0%	8	618 <span style="color: green;">+8</span>	2.0%	7	129 <span style="color: green;">+19</span>	0.4%	0
Nonreportable Positions	1,298 <span style="color: green;">+184</span>	4.3%		1,392 <span style="color: green;">+50</span>	4.6%				

#### Long vs. Short

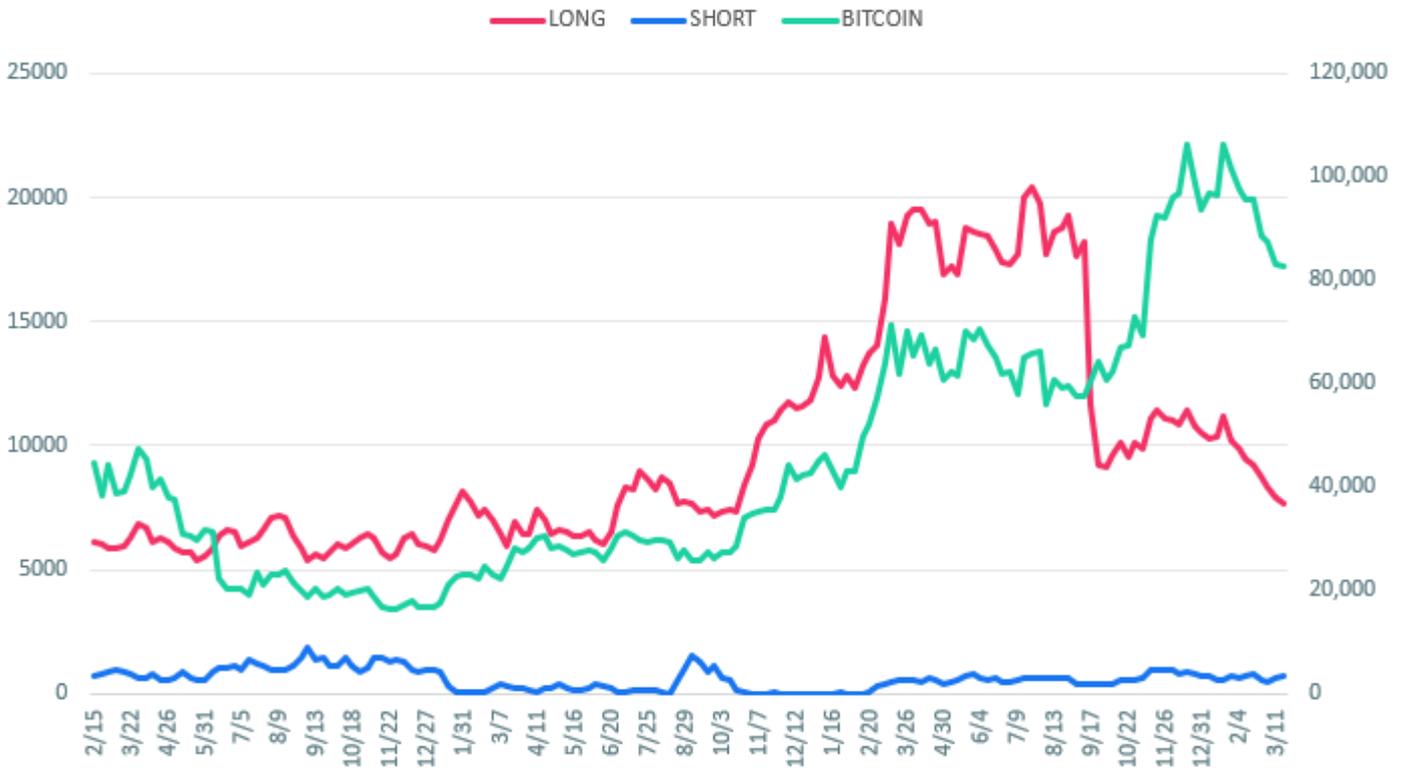


[ 각 그룹별 포지션 ]

지난주 대비 미결제약정(Open Interest)은 +1,668 증가(28,545 → 30,213)\*\*하며 시장 유동성이 확대되었습니다. 특히 롱 포지션의 증가폭이 숏보다 두드러졌고, 이는 전반적으로 비트코인 가격에 대한 긍정적인 기대 심리가 확산되었음을 시사합니다.

## Bitcoin 가격과 Asset Manager 포지션 비교

출처: COT Report: BITCOIN



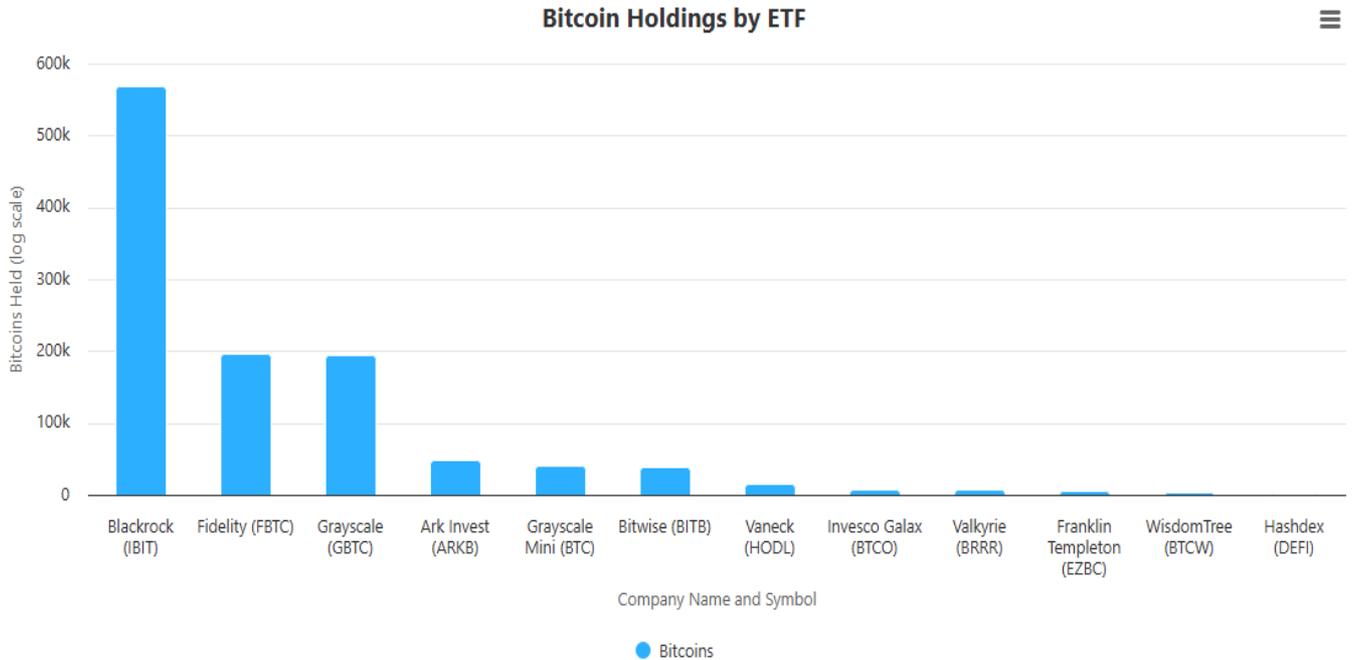
[ Asset Manager 그룹 포지션 변화 ]

과거 데이터상 Asset Manager 포지션 변동에 따른 비트코인 방향 예측률이 높았습니다.

따라서, 저희는 해당 그룹의 포지션 변동을 트레이딩 전략에 주의 깊게 참고하고 있습니다. 지난 움직임에서 롱 포지션이 -3.49% 감소했으며, 숏 포지션은 +16.27% 증가했습니다.

# U.S. Bitcoin ETF Holdings

출처 : bitcoin Treasuries



[ Company Name and Symbol ]

아래는 가상자산 최근 이슈입니다.

1. [Strategy Just Raised \\$711M to Buy More Bitcoin--With an 18% Yield Twist Investors Can't Ignore](#)

출처 – yahoo!finance

Strategy(NASDAQ: MSTR)가 과감한 행보에 나섰습니다. 총 7억 1,100만 달러 규모의 고수익 우선주 발행을 통해 자금을 조달했고, 그 자금은 역시나 비트코인 추가 매입에 사용될 예정입니다.

2. [The SEC Paves The Way For Crypto Startups To Raise Funds Through NFTs](#)

출처 – cointribune

SEC(미국 증권거래위원회)의 암호화폐 워킹그룹 수장으로 새롭게 임명된 헤스터 피어스(Commissioner Hester Peirce) 위원이, NFT를 자금 조달 수단으로 활용하는 프로젝트들이 곧 증권 규제에서 면제될 수 있다는 내용을 발표했습니다.

## 송승재 애널리스트 시황 (1)



[ 그림 1 ] 비트코인 4시간 봉

지난주 비트코인은 전반적으로 안정적인 반등 흐름을 유지하며 시장 심리를 개선시켰습니다. 그러나 일 봉 기준 30일 이동평균선(저항선)을 단번에 돌파하지는 못한 채, 단기 박스권 상단에서의 저항이 확인되고 있습니다.

특히 주말 동안의 추가 상승으로 인해 CME 비트코인 선물 기준 약 \$84,000 부근에 신규 갭(GAP)이 형성된 상황입니다. 이로 인해 단기적으로는 갭을 메우기 위한 눌림 조정이 선행된 후, 다시 상방 돌파 시도가 나올 가능성이 높다는 분석이 유력합니다.

현재 반등 추세가 이어지기 위해서는 \$83,000 수준의 지지 유지가 핵심이며, 이탈 시 다음 주요 지지선은 \$81,000 부근으로 작용할 수 있습니다. 해당 구간 이탈 시 반등 구조가 약화될 수 있습니다.

## 송승재 애널리스트 시황 (2)



[ 그림 2 ] 비트코인 도미넌스 4시간 봉

지난주 비트코인 도미넌스는 일시적으로 61.0%를 하회하는 시도를 보였으나, 곧바로 회복되며 다시 상위 흐름을 이어갔습니다. 이는 비트코인이 여전히 시장 내 자금 유입의 중심에 있다는 점을 반영하는 움직임으로 해석됩니다.

알트코인의 강세 전환을 기대하기 위해서는 비트코인 도미넌스가 61.0%를 명확히 이탈하고 하향 안정화되는 흐름이 전제되어야 합니다. 하지만 도미넌스가 재차 반등하면서, 여전히 알트코인 개별 종목의 상대적 강세 흐름이 제한적인 국면이 이어지게 됩니다.

## 종합 의견

2025년 3월 FOMC에서 연준은 기준금리를 동결하고, 연내 두 차례 인하 가능성을 유지하며 신중한 기조를 재확인했습니다. 파월 의장은 미국 경제와 고용이 견조하다고 평가했으며, 인플레이션 둔화는 진행 중이나 추가 데이터 확인이 필요하다고 언급했습니다. 시장에서는 긴축 강화 신호가 없었다는 점에 안도하며 증시는 반등했습니다.

GTC 2025에서 엔비디아 CEO는 차세대 AI 칩 로드맵을 발표했지만 기대에는 미치지 못해 주가는 하락했습니다. 이번 주 시장은 2월 PCE 발표에 주목하고 있으며, 연준의 정책 방향을 가늠할 주요 변수로 작용할 전망입니다.

AM 애널리스트는 비트코인은 단기 갭 조정 가능성 속에 \$83,000 지지선 방어 여부가 향후 반등 지속의 핵심 변수로 작용할 것이라고 전망했습니다. 자세한 내용은 애널리스트 시황을 참고해 주시기 바랍니다.



[t.me/AMmanagement](https://t.me/AMmanagement)



<https://url.kr/kora5x>

- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하였습니다.
- 본 자료는 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료이며, 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종 결정을 내리시길 바랍니다.
- 본 자료의 지적 재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.