

2025년 3월 3주

AM WEEKLY REPORT



작성일자 : 25.03.17 (월)

Copyright 2025.AM Management. All rights reserved.

E-mail : support@amcryptoteam.com

web : <https://amcryptoteam.com>

CONTENTS

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

인플레이션 둔화에도 시장 위축, 무역 불확실성 지속

비트코인은 지난 한 주 동안 최대 +5.67% 상승한 뒤, 전주 대비 +2.28%인 82,574 달러로 양봉 마감되었습니다.

美 인플레이션 지표

2월 소비자물가지수(CPI)와 생산자물가지수(PPI)가 시장 예상치를 하회하며 인플레이션 둔화 흐름이 확인되었습니다. 그러나 트럼프 대통령이 EU산 주류에 대한 추가 관세를 경고하면서, 시장은 불확실성을 반영하며 위축된 흐름을 보였습니다.

2월 CPI는 전년 대비 2.8% 상승(예상 2.9%), 전월 대비 0.2% 상승(예상 0.3%)을 기록하며 예상보다 낮은 상승률을 나타냈습니다. 근원 CPI 역시 3.1% 상승(예상 3.2%)으로 집계되며 물가 상승세가 둔화되는 모습을 보였습니다. 같은 기간 발표된 PPI는 전월 대비 0% 변동하며, 시장 예상치(0.3%)를 하회하는 등 생산단가 상승 압력도 줄어든 것으로 평가됩니다.

무역 갈등 심화, 시장 불확실성 확대

그러나 이러한 인플레이션 둔화에도 불구하고 시장의 반응은 제한적이었습니다. 트럼프 대통령은 EU의 보복 조치에 대응해 프랑스 및 EU산 와인, 샴페인, 알코올 제품에 대해 최대 200%의 추가 관세를 부과할 가능성을 시사하며 무역 갈등을 더욱 고조시켰습니다. 또한, 캐나다는 미국산 철강·알루미늄 제품에 대한 보복 관세를 시행했으며, 중국 역시 대응 조치를 검토하는 등 주요 교역국 간 갈등이 심화되는 모습입니다.

오는 4월 2일 상호 관세 조치가 예정된 가운데, 무역 긴장이 추가적으로 확대될 가능성이 높아지고 있습니다. 인플레이션 둔화로 연준(Fed)의 금리 정책에 대한 기대가 일부 조정될 수 있음에도 불구하고, 무역 불확실성이 시장 전반에 부담으로 작용하며 투자 심리가 위축될 가능성이 커지고 있습니다. 이에 따라 시장은 당분간 관세 정책 변화와 주요국 간 협상 진행 여부에 민감하게 반응할 것으로 예상되며, 이에 따른 변동성 확대 가능성에 유의할 필요가 있습니다.

FOMC 회의와 엔비디아 이벤트 대기... 변동성 확대 유의

3월 FOMC 회의

이번 주(3월 17일21일) 뉴욕증시는 주요 경제 이벤트를 앞두고 변동성이 확대될 가능성이 있습니다. 특히 1819일 예정된 연방공개시장위원회(FOMC) 정례회의와 제롬 파월 연준 의장의 기자회견이 시장의 핵심 변수가 될 전망입니다.

현재 연방기금금리(FFR)의 동결 가능성이 99%에 반영된 가운데, 시장은 금리 결정 자체보다는 연준의 향후 정책 기조를 가늠할 수 있는 '점도표(Dot Plot)'와 파월 의장의 발언에 집중할 것으로 보입니다.

지난해 12월 점도표에서 연준은 금리 인하 횟수를 기존 4회에서 2회로 줄이며 예상보다 매파적인 기조를 보였고, 이에 증시는 하락세를 보인 바 있습니다. 최근 발표된 2월 소비자물가지수(CPI)와 생산자물가지수(PPI)가 모두 예상치를 하회하며 인플레이션 둔화 흐름이 확인되었으나, 연준이 이를 어떻게 해석할지가 관건입니다.

엔비디아 젠슨 황 발언 주시

이와 함께 1821일 진행되는 'GTC 2025'에서 엔비디아 CEO 젠슨 황의 기조연설도 주목할 필요가 있습니다. 황 CEO는 AI와 가속 컴퓨팅 기술 발전에 대한 비전을 제시할 예정이며, 최근 AI 연산 능력이 매년 23배 증가하는 '하이퍼 무어의 법칙' 시대에 돌입했다는 발언을 내놓으며 시장의 기대감을 높였습니다. 1월 CES에서도 그의 발언이 AI 관련 종목들의 급등을 이끌었던 만큼, 이번 행사에서도 시장에 미치는 영향이 클 것으로 예상됩니다.

이와 같이 금주 시장은 연준의 정책 방향성과 AI 산업 전망 등을 주요 변수로 두고 있으며, 이에 따라 변동성이 지속될 것으로 예상됩니다.

금주 주요 일정

증시 주간 일정 *3월 3주차

16(SUN)	17(MON)	18(TUE)	19(WED)	20(THU)	21(FRI)	22(SAT)
	중국 소매 판매 미국 소매 판매	미국 건축승인건수/ 주택착공건수/ 산업생산 캐나다 소비자 물가지수	미국 원유재고 일본 금리결정 유로 소비자 물가지수 GTC 2025 엔비디아 '젠슨 황' 연설	미국 FOMC 회의/ 기존주택판매	일본 소비자 물가지수 캐나다 소매 판매	

암호화폐 주간 일정 *3월 3주차

16(SUN)	17(MON)	18(TUE)	19(WED)	20(THU)	21(FRI)	22(SAT)
	APEcoin.dev 15.60MM Token Unlock Ronin Cerastes Upgrade Solana CME SOL Futures	Zano 5th Hardfork Immutable Immortal Statue NFTs	Mantle Mainnet Hardfork ION Updates From the Lab	BNB Pascal Hardfork Staknet Staking V2 Official Vote XAI Sentry Key Snapshot	Immutable 24.52MM Token Unlock	

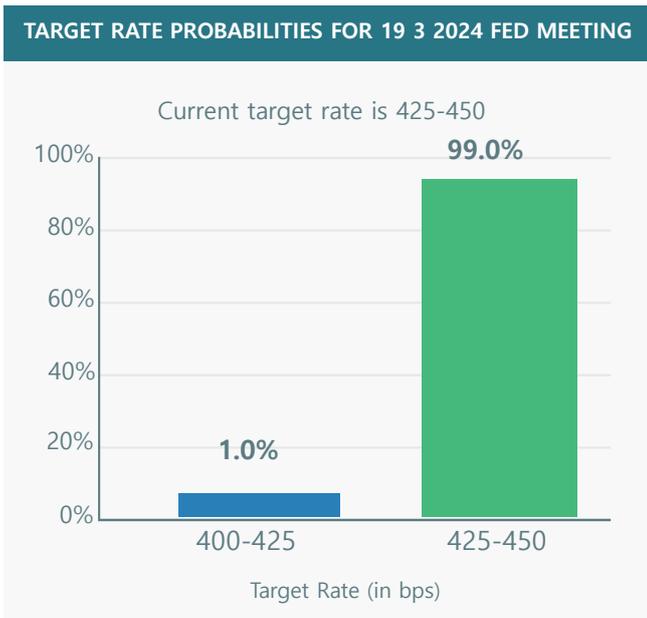
CME Fedwatch

출처 : CME FedWatch

MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475
2025-03-19							99.0%	
2025-05-07							84.0%	
2025-06-18						70.2%		
2025-07-30						51.0%		
2025-09-17					43.2%			
2025-10-29					38.2%			
2025-12-10				31.9%				

[장기 금리 인상 확률 표]

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



[다음 회의 기준 금리 확률]

위 데이터는 다가오는 FOMC 회의에서 예상되는 기준금리를 표시합니다.

1월 FOMC 회의에서 금리가 동결되면서 현재 기준금리는 4.50% 입니다. 현재 다음 회의에서 400-425bp로 인하될 확률이 1.0% 입니다.

AGGREGATED MEETING PROBABILITIES					
MEETING DATE	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475
2025-03-19			1.00%	99.00%	
2025-05-07			16.11%	83.89%	
2025-06-18			95.83%	4.17%	
2025-07-30		32.00%	68.00%		
2025-09-17		87.79%	12.21%		
2025-10-29	22.00%	78.00%			
2025-12-10	57.61%	42.39%			

[FOMC 일정]

위 표는 미국 FOMC 일정을 나타냅니다. 다음 FOMC는 3월에 예정되어 있습니다.

3월 FOMC는 19일에 예정되어 있습니다.

글로벌 시가 총액

출처 : Infiniti Market Cap

Rank	Name	Market cap	Price	24h	1W
01	 Apple	\$3.207 T	\$213.49	1.82%	-6.15%
02	 NVIDIA	\$2.968 T	\$121.67	5.27%	13.73%
03	 Microsoft	\$2.888 T	\$388.56	2.58%	2.21%
04	 Amazon	\$2.097 T	\$167.62	1.75%	-0.11%
05	 Alphabet (Google)	\$2.029 T	\$167.62	1.75%	-0.11%
06	 Saudi Aramco	\$1.681 T	\$6.95	0.39%	-0.95%
07	 Bitcoin	\$1.644 T	\$82,891	-1.62%	3.40%
08	 Meta Platforms (Facebook)	\$1.539 T	\$607.6	2.96%	1.61%
09	 Berkshire Hathaway	\$1.109 T	\$514.6	2.05%	3.52%
10	 Broadcom	\$919.41 B	\$195.54	2.18%	6.01%

[글로벌 시가 총액 순위]

비트코인은 금과 은을 제외한 글로벌 순위에서 7위에 위치해 있습니다. 대형 기술주들은 금주 GTC 2025에서 엔비디아 대표 젠슨 황 연설에 따라 변동성을 보일 가능성이 높습니다.

가상자산 시가 총액 및 도미넌스

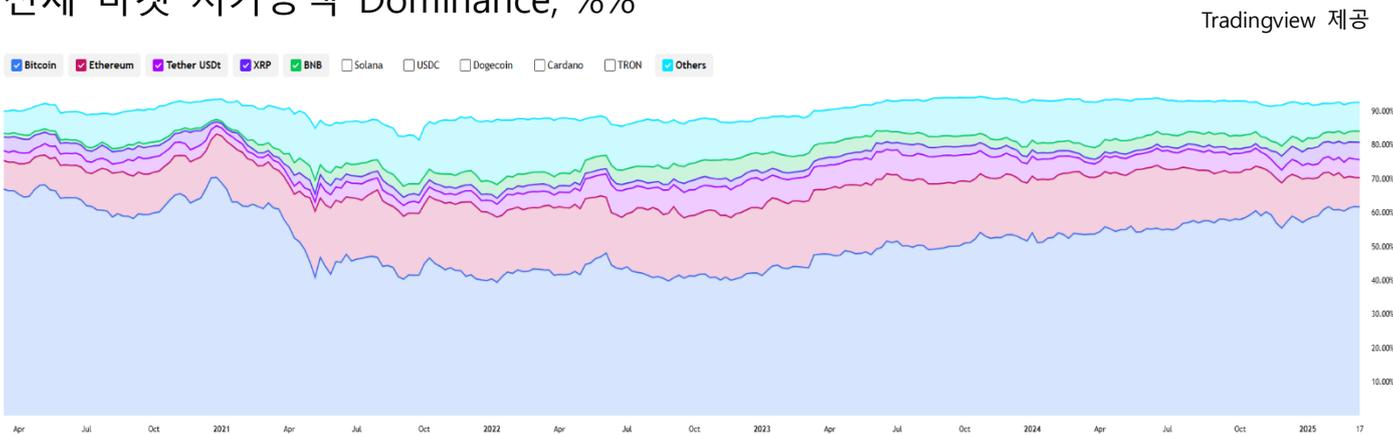
크립토 마켓 전체 시가총액 및 거래량, \$



현재 전체 시가 총액은 2.67T로 전주대비 +0.75% 입니다.

지난주 미국 소비자 물가지수가 긍정적으로 발표되며, 반등세를 보였습니다.

전체 마켓 시가총액 Dominance, %



비트코인 도미넌스는 61.67%로 전주 대비 +1.86% 증가했으며, 이더리움 도미넌스는 9.32%로 전주 대비 -24.53% 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 +1.09% 입니다.

5.90%에서 단기 저항이 발생하고 있으며, 5.11%를 하회해야만 비트코인이 안정적인 상승 흐름을 보일 가능성이 높아집니다.

COT Report: BITCOIN

CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE

출처: COT Report: BITCOIN

BITCOIN - CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE (5 Bitcoins)

AS OF: 2025-03-11

CFTC Code: #133741

Open Interest: 28,545 Total Changes: +336 Total Traders: 122

[Change Date](#)

	Long			Short			Spread		
	Positions	Open Int	# Traders	Positions	Open Int	# Traders	Positions	Open Int	# Traders
Dealer Intermediary	11,145 -549	39.0%	9	2,803 +23	9.8%	8	672 +320	2.4%	7
Asset Manager/ Institutional	7,930 -394	27.8%	7	596 +163	2.1%	8	375 +135	1.3%	4
Leveraged Funds	2,547 -262	8.9%	23	20,818 -468	72.9%	47	1,219 +79	4.3%	17
Other Reportables	3,433 +1,050	12.0%	10	610 -3	2.1%	6	110 +29	0.4%	0
Nonreportable Positions	1,114 -72	3.9%		1,342 +58	4.7%				

Long vs. Short

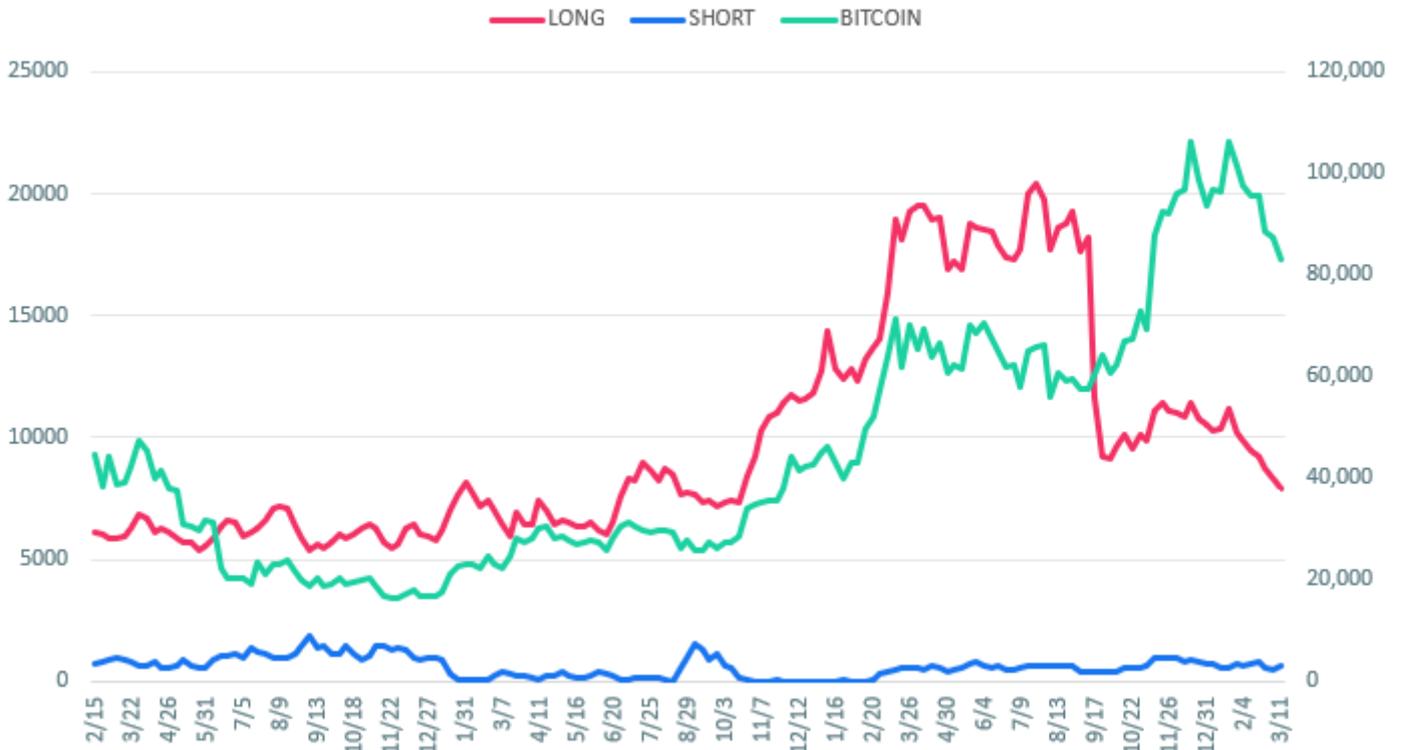


[각 그룹별 포지션]

CME 비트코인 선물 시장에서 미결제약정이 소폭 증가하며 일부 유동성이 회복되었으나, 기관과 헤지펀드의 롱 포지션 축소로 강한 상승 모멘텀은 제한적인 상황입니다. 기관 투자자들은 보수적인 태도를 유지하며 롱 포지션을 줄이고 숏 포지션을 확대하고 있으며, 레버리지 펀드 역시 롱·숏 포지션을 동반 축소하며 변동성 확대를 경계하는 모습입니다. 반면, 기타 투자자들은 롱 포지션을 크게 확대하며 상승 기대감을 높이고 있으나, 개인 투자자들은 롱을 줄이고 숏을 늘리며 보다 신중한 접근을 보이고 있습니다.

Bitcoin 가격과 Asset Manager 포지션 비교

출처: COT Report: BITCOIN



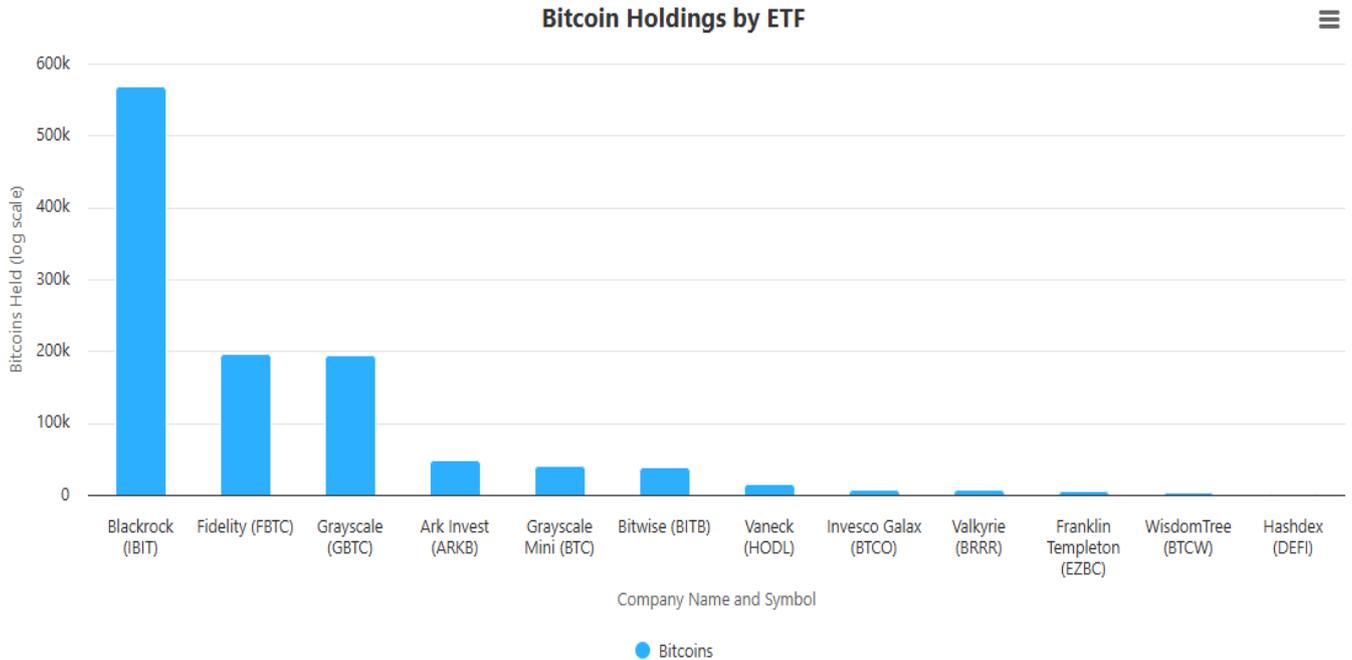
[Asset Manager 그룹 포지션 변화]

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 -4.73% 감소했으며, 숏 포지션은 +37.64% 증가했습니다. 기관들은 롱 포지션을 줄이고 숏 포지션을 확대하며 방어적인 스탠스를 유지하고 있습니다.

U.S. Bitcoin ETF Holdings

출처 : bitcoin Treasuries



[Company Name and Symbol]

아래는 가상자산 최근 이슈입니다.

1. [Ripple Secures DFSA Licence to Offer Regulated Crypto Payments from DIFC](#)

출처 – CoinTelegraph

두바이, UAE – 3월 13일 – 엔터프라이즈 블록체인 및 암호화폐 솔루션 분야의 선도 기업인 **리플(Ripple)**이 **두바이 금융 서비스국(DFSA)**으로부터 두바이 국제 금융 센터(DIFC) 내에서 규제된 암호화폐 결제 및 서비스를 제공할 수 있는 승인을 획득했습니다.

2. [Goldman Sachs Mentions Bitcoin and Crypto for the First Time in Its Annual Shareholder Letter](#)

출처 – hindustantimes

암호화폐가 전 세계에서 두 번째로 큰 투자은행의 연례 주주 서한에 처음으로 등장했습니다. 이는 해당 기업의 156년 역사상 최초로, 골드만삭스(Goldman Sachs)가 이 신흥 자산군을 언급하며 금융 산업에서의 중요성이 점점 커지고 있음을 강조했습니다.

송승재 애널리스트 시황 (2)



[그림 2] 비트코인 도미넌스 4시간 봉

최근 비트코인 도미넌스의 강세로 알트 코인들이 위축된 흐름일 보이고 있습니다. 알트코인이 비트코인 대비 긍정적인 변동성을 보이기 위해선 비트코인 도미넌스가 금주 중 61.0% 이하로 감소해야 합니다.

종합 의견

지난주 미국 2월 소비자물가지수(CPI)와 생산자물가지수(PPI)가 예상치를 하회하며 인플레이션 둔화 흐름이 확인되었으나, 트럼프 대통령의 EU산 주류에 대한 추가 관세 경고로 인해 시장은 불확실성을 반영하며 위축된 모습을 보였습니다. 오는 4월 2일 예정된 상호 관세 조치로 무역 긴장이 확대될 가능성이 있으며, 이에 따른 투자 심리 위축이 지속될 전망입니다.

이번 주 시장은 1819일 열리는 연방공개시장위원회(FOMC) 정례회의와 제롬 파월 연준 의장의 기자회견을 주목할 것으로 보입니다. 연준이 금리를 동결할 가능성이 높은 가운데, 점도표(Dot Plot)와 파월 의장의 발언이 향후 정책 방향성을 가늠할 핵심 요소가 될 전망입니다. 또한, 1821일 개최되는 'GTC 2025'에서 엔비디아 CEO 젠슨 황의 AI 관련 기조연설이 기술주와 시장 전반에 미칠 영향도 주목할 필요가 있습니다.

.AM 애널리스트는 알트코인이 위축된 흐름을 벗어나려면 비트코인 도미넌스가 61.0% 이하로 감소해야 한다고 전했습니다. 자세한 내용은 애널리스트 시황을 참고하시기 바랍니다.



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.