

2025년 4월 1주

AM WEEKLY REPORT



작성일자 : 25.03.31

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

자동차 이어 원유까지...트럼프式 '고관세 정책' 전방위 확산

비트코인은 지난 한 주 동안 최대 +3.12% 상승한 뒤, 전주 대비 -4.29%인 82,389 달러로 음봉 마감되었습니다.

자동차 관세

도널드 트럼프 미국 대통령은 오는 4월 2일부터 미국 내에서 생산되지 않은 모든 수입 자동차에 대해 25%의 고율 관세를 부과하겠다고 공식 발표했습니다. 이번 조치는 미국 내 자동차 산업을 보호하고, 제조업 회귀 및 고용 확대를 유도하려는 정책적 의도가 반영된 것으로 풀이됩니다.

하지만 발표 직후 유럽연합(EU) 등 주요 무역 파트너 국가들은 강한 반발을 나타냈으며, 보복 관세 등 대응 조치를 검토하고 있는 것으로 알려졌습니다.

자동차는 소비자물가와 글로벌 공급망에 광범위한 영향을 미치는 고비용·고연관 품목으로, 이번 조치는 철강·알루미늄·주류 등 1·2차 산업군에 대한 관세 조치 이후 꺼내 든 정치적 파급력이 큰 '최종 카드'라는 분석이 설득력을 얻고 있습니다. 이는 곧 트럼프 행정부의 관세 정책이 정점(peak)에 근접했음을 시사하며, 향후 추가 조치보다 전략적 협상 국면 전환 가능성도 엿보이는 대목입니다.

실제 시장 반응은 점차 관세 이슈에 대한 내성(resilience)을 키우고 있는 모습입니다. 과거 대비 시장의 가격 반응은 제한적으로 나타나고 있으며, 투자자들은 무역 정책보다는 경제 펀더멘털, 유동성 흐름, 금리 사이클 등 보다 구조적인 변수에 주목하는 흐름을 보이고 있습니다.

러-우 협상

한편, 트럼프 대통령은 NBC 인터뷰에서 러시아가 우크라이나 전쟁 종전에 합의하지 않을 경우 러시아산 원유에 2차 관세를 부과하겠다고 경고했습니다. 이는 러시아산 원유를 구매하는 국가에도 25%의 관세를 적용하겠다는 의미로, 사실상 미국과의 무역 제재에 해당합니다.

근원 물가 재상승 속 연준 완화 경로 '재검토'...관세·고용

美 PCE

2월 미국 개인소비지출(PCE) 가격지수는 전년 대비 2.5% 상승하며 시장 예상치에 부합했지만, 변동성이 큰 식료품과 에너지를 제외한 근원 PCE는 2.8% 상승해 예상치(2.7%)를 소폭 상회했습니다. 이는 물가 압력이 여전히 잔존하고 있음을 시사하며, 연준의 금리 인하 시기를 늦출 수 있는 요인으로 작용할 수 있습니다.

같은 날 발표된 2월 명목 소비지출은 전월 대비 0.4% 증가해 기대치(0.5%)에 미치지 못했고, 3월 미시간대 소비자심리지수는 57.0으로 하향 조정, 2022년 11월 이후 최저 수준을 기록했습니다. 아울러, 1년 기대 인플레이션은 5.0%, 5년 기대 인플레이션은 4.1%로 급등하며 시장 불안 심리를 자극했고, 이에 대해 파월 의장은 해당 수치를 '이상치(outlier)'로 평가하면서도, 기대 인플레이션 변화는 정책 판단에 영향을 줄 수 있음을 인정했습니다.

금주 경제 일정

이번 주(4월 첫째 주) 금융시장은 트럼프 대통령의 상호관세 발표, 미국 고용지표, 연준 인사들의 연설 등 굵직한 일정들을 앞두고 높은 변동성을 보일 가능성이 있습니다. 트럼프 대통령은 4월 2일을 '해방의 날'이라 칭하며, 상호관세의 구체적 수준과 범위를 공개할 예정으로, 글로벌 무역 환경에 대한 경계심리가 다시 확대될 수 있습니다.

경제지표 발표 일정으로는 3월 ISM 및 S&P 제조업·서비스업 PMI, ADP 민간 고용보고서, 3월 고용보고서 등이 예정돼 있으며, 5일(금요일)에는 제롬 파월 연준 의장이 '미국 경제 전망'을 주제로 연설에 나선 예정입니다. 또한, 바킨, 쿠글러, 제퍼슨, 쿡, 바, 월러 등 연준 주요 인사들의 발언도 예정돼 있어 매파·비둘기파 간의 입장 차이에 따른 시장 반응이 주목됩니다.

관세 정책, 고용지표, 연준 메시지가 맞물리는 한 주로, 시장은 통화정책 방향성과 경기 흐름에 대한 신호를 주시하며 민감하게 반응할 가능성이 높습니다.

금주 주요 일정

증시 주간 일정 *4월 1주차

30(SUN)	31(MON)	1(TUE)	2(WED)	3(THU)	4(FRI)	5(SAT)
	일본 소매 판매 중국 제조업/비제조업 구매 관리자 지수 미국 시카고 구매 관리 자 지수	유로 제조업 구매 관리 자 지수/ 소비자 물가지수 미국 제조업 구매 관리 자 지수/ ISM 제조업 구매 자 지수/ 노동부 JOLTs	미국 ADP 비농업 고용 변화/ 원유 재고	유로 생산자 물가지수/ 서비스 구매 관리 자 지수 미국 OPEC 회의/ 서비스 구매 관리 자 지수/ ISM 비제조업 구 매자 지수	미국 3월 고용 보고서/ 연준 의장 연설	

암호화폐 주간 일정 *4월 1주차

30(SUN)	31(MON)	1(TUE)	2(WED)	3(THU)	4(FRI)	5(SAT)
	Cardano CIP-1694- Vote Aptos Crime & Chase Zilliqa 2.0 Mainnet	Astar zkEVM Deadline/ Sunset Axie Infinity Level 2 Release Sui 64.19MM Token Unlock	Mode Epoch 6 Voting Revuto App Update Ethena 40.63MM Token Unlock	Big Time 333.33MM Token Unlock Arbitrum RWAs on ARB X Spaces		

CME Fedwatch

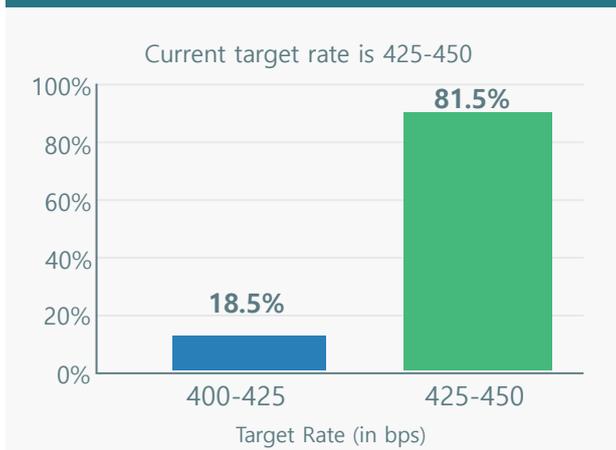
출처 : CME FedWatch

MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475
2025-05-07							81.5%	
2025-06-18						68.8%		
2025-07-30					49.4%			
2025-09-17					39.5%			
2025-10-29				38.1%				
2025-12-10				34.2%				

[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 18.5% 입니다.

AGGREGATED MEETING PROBABILITIES					
MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450
2025-05-07				18.54%	81.46%
2025-06-18				98.43%	1.57%
2025-07-30			62.50%	37.50%	
2025-09-17		31.09%	68.91%		
2025-10-29		68.50%	31.50%		
2025-12-10	20.79%	79.21%			

[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	\$3.273 T	\$217.9	-2.66%	-1.28%
02	 Microsoft	\$2.815 T	\$378.8	-3.02%	-3.63%
03	 NVIDIA	\$2.675 T	\$109.67	-1.58%	-9.67%
04	 Amazon	\$2.042 T	\$192.72	-4.29%	-5.19%
05	 Alphabet (Google)	\$1.89 T	\$156.06	-4.89%	-8.16%
06	 Saudi Aramco	\$1.726 T	\$7.14	0.38%	3.08%
07	 Bitcoin	\$1.623 T	\$81,828	-1.31%	-4.64%
08	 Meta Platforms (Facebook)	\$1.461 T	\$576.74	-4.29%	-6.80%
09	 Berkshire Hathaway	\$1.135 T	\$526.31	-1.54%	0.09%
10	 TSMC	\$857.07 B	\$165.25	-1.78%	-8.78%

[글로벌 시가 총액 순위]

비트코인은 금과 은을 제외한 글로벌 순위에서 7위에 위치해 있습니다. 4월 2일 예정된 관세 시행을 앞두고 위험자산 전반에 걸쳐 차익실현 및 경계 심리가 확대되며 조정 흐름이 나타나고 있습니다.

가상자산 시가 총액 및 도미넌스

크립토 마켓 전체 시가총액 및 거래량, \$

Tradingview 제공

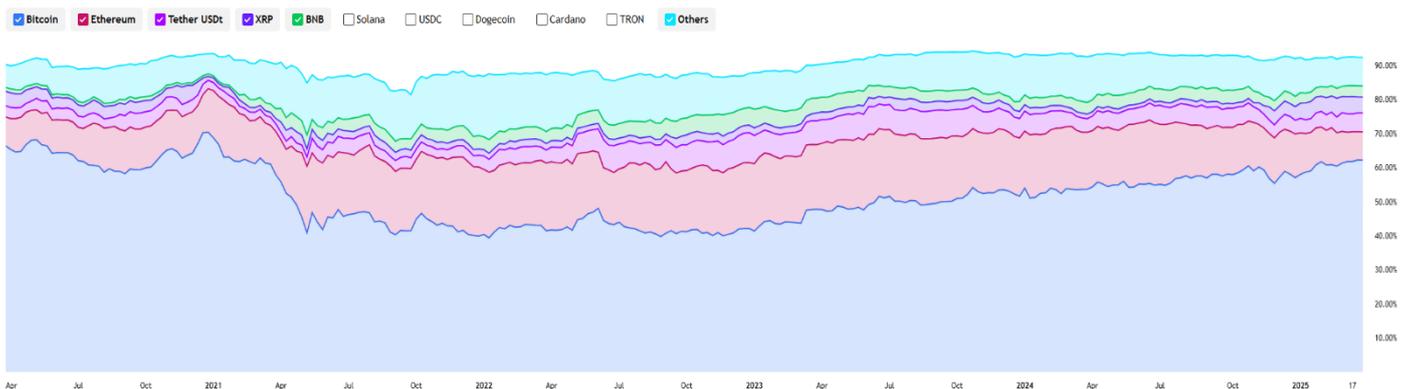


현재 전체 시가 총액은 2.67T로 전주대비 -2.24% 입니다.

4월 2일 관세 시행을 앞두고 단기 리스크 요인이 부각되면서, 위험자산 시장이 전반적으로 숨 고르기 국면에 진입한 모습입니다.

전체 마켓 시가총액 Dominance, %

Tradingview 제공



비트코인 도미넌스는 61.67%로 전주 대비 +0.76% 증가했으며, 이더리움 도미넌스는 8.33%로 전주 대비 -4.36% 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 +1.47% 입니다.

5.10% 지지선을 확실하게 이탈하지 못하면서 강한 반등이 다시 발생하고 있습니다. 5.90%를 넘기게 될 경우 비트코인도 저점을 갱신할 위험이 있어 이를 유의해야 합니다.

COT Report: BITCOIN

CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE

출처: COT Report: BITCOIN

BITCOIN - CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE (5 Bitcoins)

CFTC Code: #133741

Open Interest: 29,036 Total Changes: -1,177 Total Traders: 123

AS OF: 2025-03-25

[Change Date](#)

	Long			Short			Spread		
	Positions	Open Int	# Traders	Positions	Open Int	# Traders	Positions	Open Int	# Traders
Dealer Intermediary	11,044 +507	38.0%	9	3,228 +170	11.1%	10	990 +312	3.4%	7
Asset Manager/ Institutional	8,235 +582	28.4%	6	644 -49	2.2%	8	344 -150	1.2%	4
Leveraged Funds	1,825 -1,556	6.3%	24	20,637 -712	71.1%	48	1,224 -578	4.2%	24
Other Reportables	4,060 -181	14.0%	9	626 +8	2.2%	7	107 -22	0.4%	0
Nonreportable Positions	1,207 -91	4.2%		1,236 -156	4.3%				

Long vs. Short

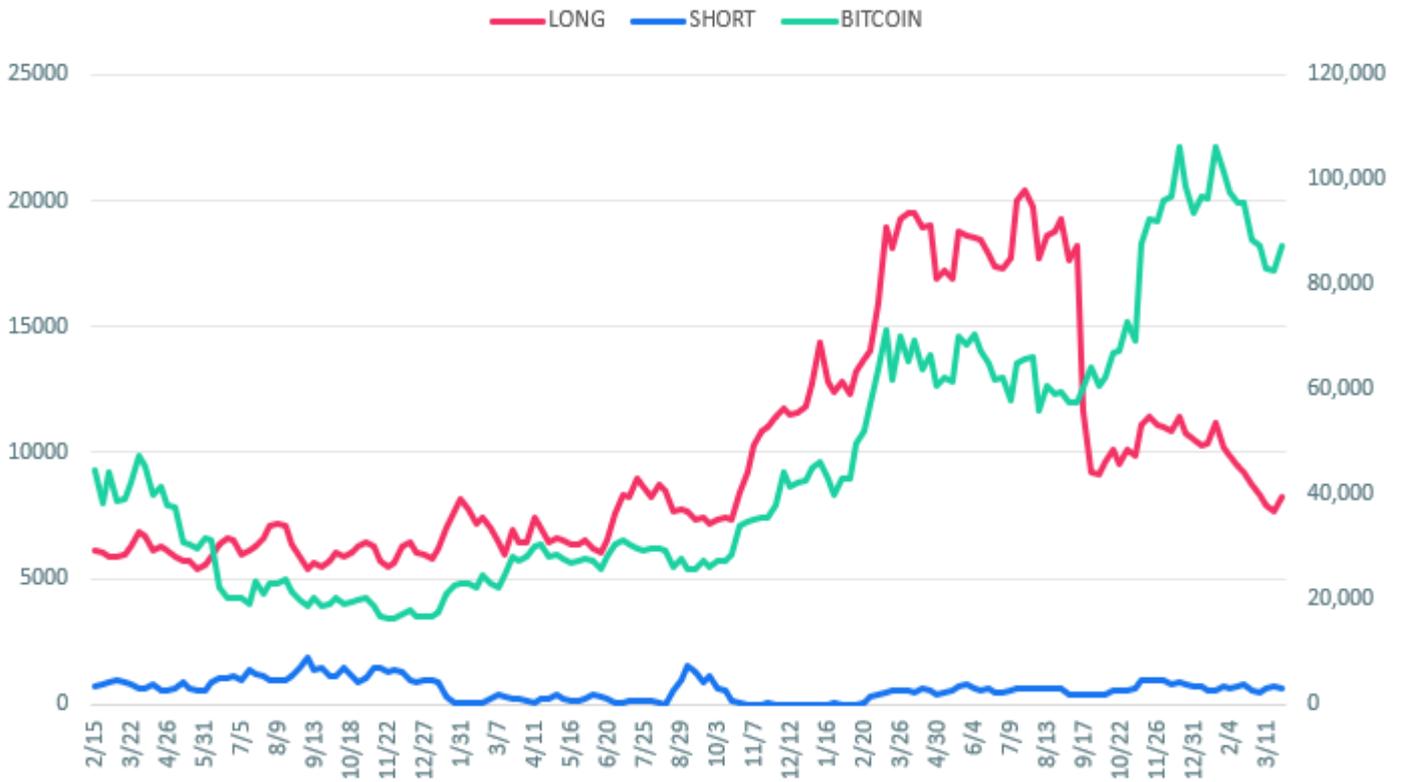


[각 그룹별 포지션]

지난주 비트코인 선물 시장은 레버리지 펀드가 롱 포지션을 대폭 축소하며 단기 조정 가능성을 시사했습니다. 반면, 기관투자자는 순롱 포지션을 확대하며 중기 상승 기대를 이어가는 모습입니다. 전반적으로는 이벤트 앞두고 관망세가 짙어진 흐름입니다.

Bitcoin 가격과 Asset Manager 포지션 비교

출처: COT Report: BITCOIN



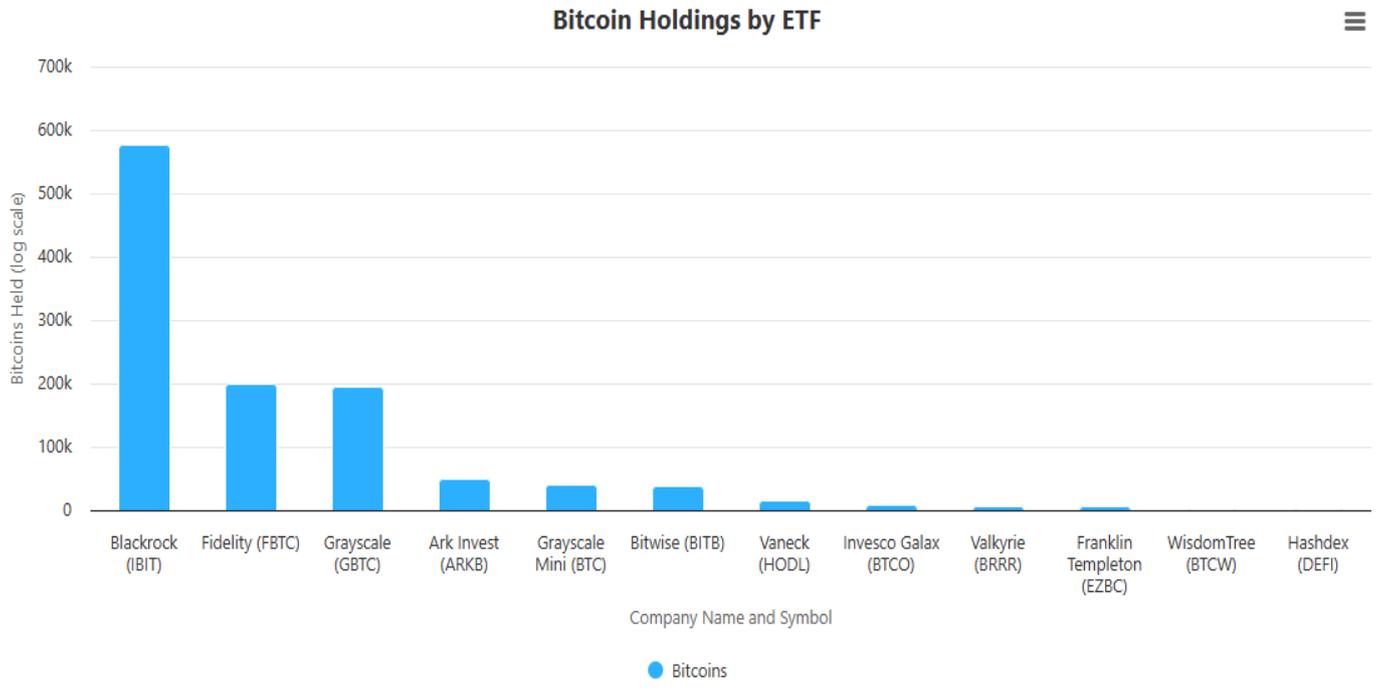
[Asset Manager 그룹 포지션 변화]

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 +7.6% 증가했으며, 숏 포지션은 +7.07% 증가했습니다.

U.S. Bitcoin ETF Holdings

출처 : bitcoin Treasuries



[Company Name and Symbol]

아래는 가상자산 최근 이슈입니다.

1. [Japan planning to officially recognize crypto assets as financial products](#) 출처 – forexlive

일본 금융청(FSA)이 암호화폐를 정식 금융상품으로 인정하기 위한 법 개정을 추진 중입니다. 이번 개정안은 암호자산을 '금융상품거래법'상 금융상품으로 명시해, 내부자거래 규제 대상에 포함시키는 것이 핵심입니다. 이에 따라 앞으로는 미공개 정보에 기반한 암호화폐 거래가 금지될 수 있습니다.

2. [Senate sends IRS crypto rule repeal to the White House](#) 출처 – AXIOS

미국 상원은 최근 국세청(IRS)의 디파이(DeFi) 브로커 규정을 철회하는 결의안을 통과시켰습니다. 이 결의안은 이제 도널드 트럼프 대통령의 서명을 기다리고 있으며, 서명 시 법률로 발효될 예정입니다. 해당 규정은 디파이 분야의 브로커들에게 디지털 자산 판매에 따른 총 수익을 보고하도록 요구하는 내용으로, 암호화폐 업계는 그동안 이 규정의 철회를 요구해 왔습니다.

송승재 애널리스트 시황 (1)



[그림 1] 비트코인 일 봉

일봉 30 일 이동평균선을 돌파한 이후, 현재는 60 일 및 90 일선에서 강한 저항에 부딪히며 기술적 조정이 전개되고 있습니다. 이에 따라 다시 확장 플랫폼 패턴 내 주요 지지구간을 테스트하는 흐름이 이어지고 있으며, 이는 향후 추세 방향성을 결정짓는 중요한 분기점으로 해석됩니다.

특히 4 월 초 예정된 관세 시행을 앞두고 글로벌 위험자산 전반이 약세 흐름을 보이고 있어 단기적인 투자심리 위축이 나타나는 국면입니다. 다만, 주요 지지구간이 견조하게 유지된다면 기술적 반등 여지는 충분하며, 중기적으로 다시 회복세로 전환될 가능성도 열려 있습니다.

또한, 일봉 기준 이평선 간 이격 해소와 함께 역배열 구조가 정배열로 전환되기 위해서는 주요 지지구간을 중심으로 쌍바닥 형태의 바닥 다지기 과정이 동반되는 것이 일반적인 추세 전환 패턴으로 간주됩니다. 현재 구간은 이러한 전환 국면의 초기 흐름일 가능성도 고려할 필요가 있습니다.

송승재 애널리스트 시황 (2)



[그림 2] 비트코인 도미넌스 일 봉

비트코인 도미넌스가 61.0%를 하회하지 못한 채 강한 조정이 발생하자, 다시 62%를 상회하며 빠르게 반등하고 있습니다. 이로 인해 비트코인을 제외한 알트코인 전반에 매도세가 유입되며, 단기적으로는 강한 하락세로 전환되는 흐름이 확인되고 있습니다.

현재 도미넌스가 62.5% 이상으로 추가 상승할 경우, 비트코인의 상대적인 강세 속에 알트코인의 변동성 확대와 수급 위축이 더욱 심화될 수 있습니다. 이는 단기적인 알트코인 투자 심리에도 부정적으로 작용할 수 있는 요인으로, 당분간 알트 시장의 강세 전환은 제한될 가능성이 있습니다.

따라서 알트코인의 긍정적인 흐름이 나타나기 위해서는 비트코인 도미넌스가 최소 61.0%를 안정적으로 하회하는 구조가 필요하며, 도미넌스 추이에 대한 모니터링이 여전히 중요한 시점입니다.

종합 의견

이번 주 금융시장은 트럼프 대통령의 상호관세 발표와 미국 고용지표, 연준 인사들의 연설 등 주요 이벤트를 앞두고 높은 변동성을 보이고 있습니다. 특히 4월 2일부터 수입 자동차에 25% 관세 부과가 예고되며 글로벌 무역 긴장이 재부각되고 있으며, 이는 트럼프 행정부 관세 정책이 정점에 다다랐음을 시사합니다.

2월 근원 PCE가 2.8%로 예상치를 상회하고 소비자심리지수는 2022년 이후 최저치를 기록하는 등 소비 둔화와 물가 압력이 동시에 나타나고 있어 연준의 신중한 정책 기조가 지속될 것으로 보입니다. 연준 인사들의 발언과 고용지표 결과에 따라 단기적인 시장 방향성이 결정될 전망입니다.

AM 애널리스트는 비트코인은 비트코인은 중기 추세 전환 구간에서 지지선 재확인 흐름을 보이는 가운데, 비트코인 도미넌스 상승에 따라 알트코인은 단기적으로 수급 위축과 약세 압력을 받고 있다고 분석했습니다. 자세한 내용은 애널리스트 시황을 참고해 주시기 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.