

2025년 5월 4주

# AM WEEKLY REPORT



## 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 |

## 무역 완화와 외교 진전 기대감 속 위험자산 강세 지속

비트코인은 지난 한 주 동안 최대 +2.44% 상승한 뒤, 전주 대비 +2.24%인 106,454 달러로 양봉 마감되었습니다.

### 미중, 90일간 상호 관세 인하 합의...시장 불확실성 완화

지난주 글로벌 금융시장은 미중 간 무역 완화 조치와 러시아-우크라이나 협상 관련 소식 등 지정학적 이슈들이 주된 영향을 미치며 혼조세를 보였습니다. 특히 미국과 중국은 90일간 상호 관세를 한시적으로 인하하기로 합의해 시장의 주목을 받았습니다.

미국은 중국산 제품에 대한 관세를 기존 145%에서 30%로 인하하고, 중국 역시 미국산 제품에 대한 관세를 125%에서 10%로 조정했습니다. 이는 트럼프 행정부의 강경 무역 정책 기조 속에서 이례적인 조치로, 글로벌 공급망 긴장 완화와 시장 불확실성 축소에 긍정적으로 작용했습니다.

### 러-우크라 회담 재개했지만 휴전 성과는 없어...교 착 지속

지정학 리스크 측면에서는 러시아와 우크라이나가 이스탄불에서 3년 만에 직접 회담을 재개하고 1,000명 규모의 포로 교환에 합의하며 제한적인 진전을 보였습니다. 다만 러시아 측이 우크라이나의 영토 철수를 전제로 휴전을 요구하며 본격적인 정전 협상은 여전히 교착 상태입니다. 이에 대해 미국과 유럽 주요국은 즉각적인 휴전을 촉구했고, 트럼프 전 대통령은 블라디미르 푸틴 대통령과의 직접 통화를 예고하며 중재 의지를 내비쳤습니다. 다만 현재까지는 공식적인 협상 재개 일정은 발표되지 않은 상황입니다.

이러한 가운데, 시장은 관세 완화 조치에 안도하면서도 지정학적 불확실성과 외교적 교착 상태를 반영해 변동성을 유지하는 흐름을 이어갑니다. 특히 무역 이슈는 글로벌 위험자산 선호에 긍정적 영향을 주었지만, 러시아-우크라이나 이슈는 여전히 시장의 경계심을 자극하는 요인으로 작용하고 있습니다.

## CPI 발표 이후...연준 발언과 FOMC 의사록에 쏠리는 눈

### 23일 공개되는 FOMC 의사록, 금리 인하 가능성 신호 나올까

지난주 발표된 미국의 4월 소비자물가지수(CPI)는 전년 대비 2.3% 상승하며 시장 예상치를 하회했고, 소매판매 또한 전월 대비 0.1% 증가에 그치며 소비 둔화 우려를 키웠습니다. 이러한 결과는 인플레이션 압력이 점진적으로 완화되고 있음을 시사하며, 시장에서는 연준이 6월 회의에서 금리 인하 논의를 본격화할 가능성에 다시 주목하고 있습니다.

이번 주는 연준의 스탠스를 가늠할 수 있는 연준 위원들의 연설 일정과 FOMC 의사록 공개가 주요 변수로 작용할 전망입니다. 특히 파월 의장을 비롯한 연준 인사들이 최근 물가 흐름에 대해 어떤 평가를 내놓을지에 따라, 시장의 6월 금리 인하 기대가 다시 한 번 방향성을 조정할 수 있습니다.

### 글로벌 PMI·ECB 연설·지정학 변수까지...리스크 자산 방향성 주목

한편 유럽중앙은행(ECB) 관계자들의 연설과 함께 유로존 제조업 PMI(23일), 독일 경기 기대지수(ZEW), 일본 소비자물가지수 등 글로벌 주요국의 경기 지표들도 순차적으로 발표될 예정입니다. 이는 미국 외 주요국들의 정책 공조 여부 및 글로벌 리스크 자산 흐름에도 영향을 줄 수 있는 이벤트로 평가됩니다.

지정학적 이슈 측면에서는 미중 무역협상 관련 후속 브리핑 가능성과 러시아-우크라이나 외교 채널 재개 여부에 대한 뉴스플로우에도 주목해야 하는 한 주입니다. 전반적으로, 연준의 금리 경로, 글로벌 경기체력 평가, 지정학 변수까지 복합적으로 작용하는 구간에 접어든 만큼 시장은 높은 민감도를 유지할 가능성이 큼니다.

## 금주 주요 일정

증시 주간 일정 \*5월 4주차

| 18(SUN) | 19(MON)                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 20(TUE)                                                                                                                                                                                                         | 21(WED)                                                                                                   | 22(THU)                                                                                                                                                                                                                                           | 23(FRI)                                                                                                                 | 24(SAT) |
|---------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|
|         | 미국 <br>연준위원 연설<br><br>중국 <br>소매판매<br><br>유로 <br>소비자 물가지수 | 미국 <br>연준위원 연설<br><br>중국 <br>PboC 대출 우대<br>금리 | 미국 <br>연준위원 연설/<br>원유 재고 | 미국 <br>연준위원 연설/<br>제조업&서비스업<br>구매 관리자 지수<br><br>일본 <br>제조업&서비스업<br>구매 관리자 지수 | 미국 <br>연준위원 연설/<br>신규주택판매/<br>건축승인건수 |         |

암호화폐 주간 일정 \*5월 4주차

| 18(SUN) | 19(MON)                                                                                                                                                                                                                                                                | 20(TUE)                                                                                                                     | 21(WED)                                                                                                                                                                                                                                                | 22(THU)                                                                                                                                                                                                                                      | 23(FRI)                                                                                                                                                                                                                                            | 24(SAT) |
|---------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|
|         | <br>Aptos<br>FlipVault<br>Integration<br><br><br>Polyhedra<br>Network<br>15.53MM Token<br>Unlock | <br>Injective<br>Google Cloud<br>Webinar | <br>Arbitrum<br>Security Council<br>Election<br><br><br>Taiko<br>Pacaya Hardfork | <br>OFFICIAL<br>TRUMP<br>Announcement<br><br><br>Solana<br>Ship or Die | <br>LUKSO<br>LYXe Migration<br>Ends<br><br><br>Hydranet Web<br>DEX Alpha |         |

## CME Fedwatch

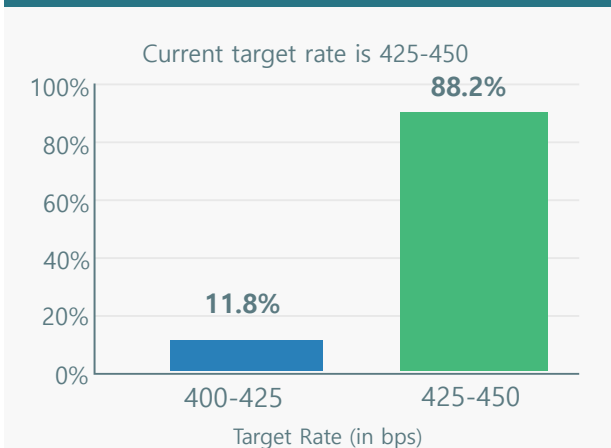
출처 : CME FedWatch

| MEETING PROBABILITIES |         |         |         |         |         |         |         |         |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| MEETING DATE          | 275-300 | 300-325 | 325-350 | 350-375 | 375-400 | 400-425 | 425-450 | 450-475 |
| 2025-06-18            |         |         |         |         |         |         | 88.2%   |         |
| 2025-07-30            |         |         |         |         |         |         | 62.7%   |         |
| 2025-09-17            |         |         |         |         |         | 49.9%   |         |         |
| 2025-10-29            |         |         |         |         |         | 38.6%   |         |         |
| 2025-12-10            |         |         |         |         | 37.6%   |         |         |         |

[ 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 18 6 2025 FED MEETING



[ 다음 회의 기준 금리 확률 ]

위 데이터는 다가오는 FOMC 회의에서 예상되는 기준금리를 표시합니다.

5월 FOMC 회의에서 금리가 동결되면서 현재 기준금리는 4.50% 입니다. 현재 다음 회의에서 400-425bp로 인하될 확률이 11.8% 입니다.

AGGREGATED MEETING PROBABILITIES

| MEETING DATE | 325-350 | 350-375 | 375-400 | 400-425 | 425-450 |
|--------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 2025-06-18   |         |         |         | 11.78%  | 88.22%  |
| 2025-07-30   |         |         |         | 40.71%  | 59.29%  |
| 2025-09-17   |         |         |         | 97.40%  | 2.60%   |
| 2025-10-29   |         |         | 48.71%  | 51.29%  |         |
| 2025-12-10   |         | 14.75%  | 85.25%  |         |         |

[ FOMC 일정 ]

위 표는 미국 FOMC 일정을 나타냅니다. 다음 FOMC는 6월에 예정되어 있습니다.

6월 FOMC는 18일에 예정되어 있습니다.

## 글로벌 시가 총액

출처 : Infiniti Market Cap

| Rank | Name                                                                                                          | Market cap | Price     | 24h    | 1W     |
|------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-----------|--------|--------|
| 01   |  Microsoft                   | \$3.376 T  | \$454.27  | 0.25%  | 1.12%  |
| 02   |  NVIDIA                      | \$3.302 T  | \$135.4   | 0.42%  | 10.08% |
| 03   |  Apple                       | \$3.155 T  | \$211.26  | -0.09% | 0.22%  |
| 04   |  Amazon                      | \$2.182 T  | \$205.59  | 0.20%  | -1.46% |
| 05   |  Bitcoin                   | \$2.09 T   | \$105,237 | 1.82%  | 0.46%  |
| 06   |  Alphabet (Google)         | \$2.023 T  | \$167.43  | 1.23%  | 4.92%  |
| 07   |  Saudi Aramco              | \$1.686 T  | \$6.97    | N/A    | 2.35%  |
| 08   |  Meta Platforms (Facebook) | \$1.61 T   | \$640.34  | -0.55% | 0.14%  |
| 09   |  Tesla                     | \$1.127 T  | \$349.98  | 2.09%  | 9.93%  |
| 10   |  Berkshire Hathaway        | \$1.109 T  | \$514.31  | 1.38%  | N/A    |

[ 글로벌 시가 총액 순위 ]

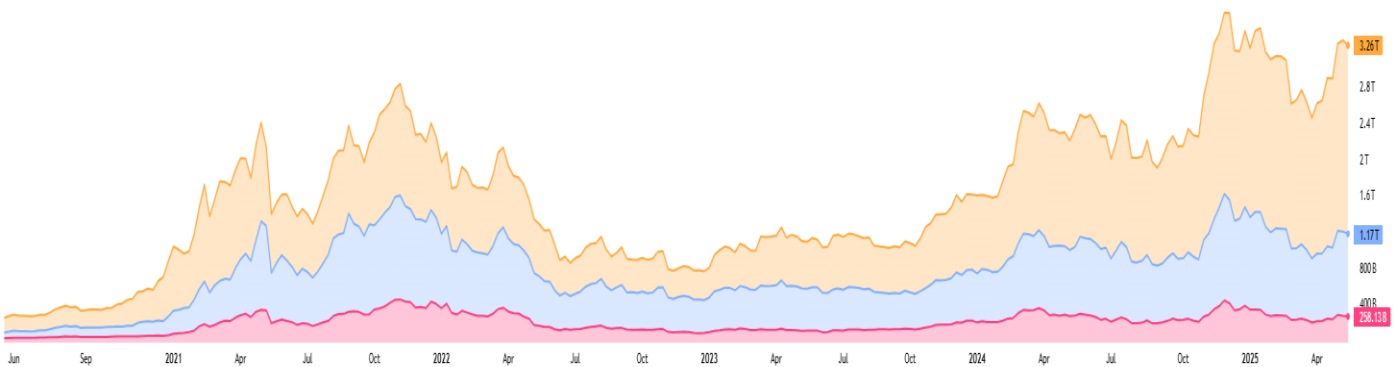
비트코인은 현재 금과 은을 제외한 글로벌 자산 순위에서 5위에 위치해 있습니다. 지난주 테슬라는 로봇택시 기대감, 엔비디아는 AI 수요 확대 기대에 따른 실적 전망 상향으로 각각 강세를 보였습니다.

## 가상자산 시가 총액 및 도미넌스

크립토 마켓 전체 시가총액 및 거래량, \$

Tradingview 제공

Total crypto market cap Excluding BTC Altcoins



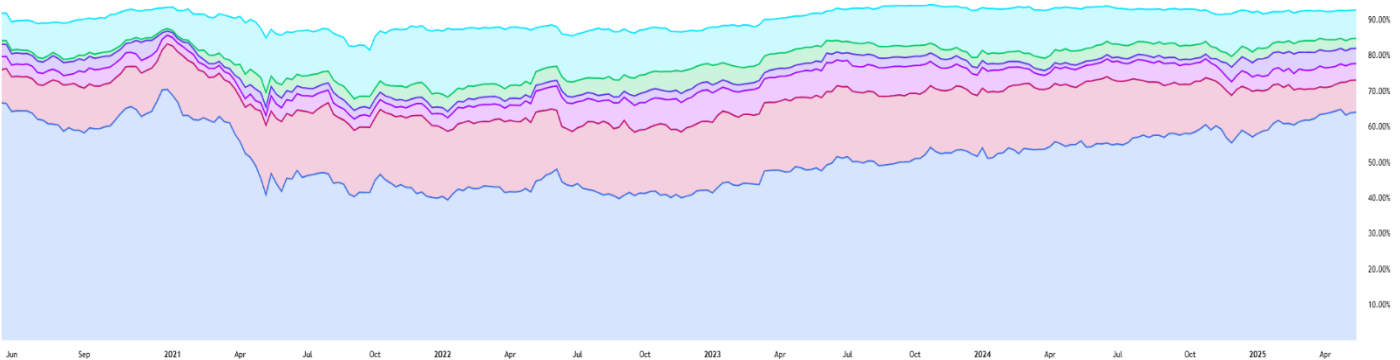
현재 전체 시가 총액은 3.26T로 전주대비 -0.6% 입니다.

지난주 강세 이후 단기적으로 차익실현이 움직임이 발생하면서 정체된 흐름입니다.

전체 마켓 시가총액 Dominance, %

Tradingview 제공

Bitcoin Ethereum Tether USDe XRP BNB Solana USDC Dogecoin Cardano TRON Others



비트코인 도미넌스는 64.00%로 전주 대비 +1.39% 증가했으며, 이더리움 도미넌스는 8.89%로 전주 대비 -2.91% 감소했습니다.

## USDT 도미넌스와 비트코인

Tradingview 제공



[ USDT 도미넌스(파랑) 비트코인 가격 (빨강) ]

테더 도미넌스와 비트코인 주가의 디커플링 움직임입니다.

테더 도미넌스는 4.57%에서 마감되었으며, 전주 대비 -0.21% 입니다.

테더 도미넌스는 4.5% 부근까지 하락하며 단기적으로 위험선에 근접했지만, 해당 구간에서 뚜렷한 지지 흐름이 이어지며 비트코인의 상승세에도 속도 조절 구간이 형성되고 있습니다. 이 지점은 과거 테더 도미넌스가 반등하며 시장에 자금 유입이 본격화되던 핵심 지지선으로, 만약 이 수준이 하향 이탈된다면 암호화폐 시장 전반에 강한 매수세가 재유입되는 계기가 될 수 있습니다. 반대로 지지선이 유지될 경우, 리스크 회피성 자금이 다시 늘어나며 단기 조정 압력이 높아질 수 있어 향후 며칠간의 흐름이 중요한 분기점이 될 것으로 보입니다.

## COT Report: BITCOIN

## CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE

출처: COT Report: BITCOIN

BITCOIN - CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE (5 Bitcoins)

CFTC Code: #133741

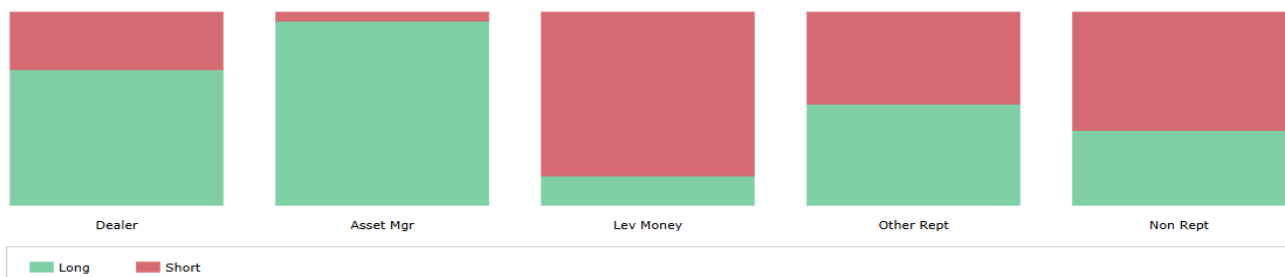
Open Interest: 29,070 Total Changes: +1,099 Total Traders: 130

AS OF: 2025-05-13

[Change Date](#)

|                              | Long           |          |           | Short            |          |           | Spread      |          |           |
|------------------------------|----------------|----------|-----------|------------------|----------|-----------|-------------|----------|-----------|
|                              | Positions      | Open Int | # Traders | Positions        | Open Int | # Traders | Positions   | Open Int | # Traders |
| Dealer Intermediary          | 11,319<br>+609 | 38.9%    | 12        | 4,845<br>+175    | 16.7%    | 9         | 868<br>+235 | 3.0%     | 4         |
| Asset Manager/ Institutional | 8,623<br>+818  | 29.7%    | 12        | 451<br>+28       | 1.6%     | 5         | 153<br>-28  | 0.5%     | 5         |
| Leveraged Funds              | 3,043<br>-113  | 10.5%    | 30        | 17,182<br>-2,250 | 59.1%    | 47        | 841<br>+127 | 2.9%     | 17        |
| Other Reportables            | 2,453<br>-794  | 8.4%     | 7         | 2,239<br>+1,606  | 7.7%     | 8         | 494<br>+329 | 1.7%     | 0         |
| Nonreportable Positions      | 1,276<br>-84   | 4.4%     |           | 1,997<br>+877    | 6.9%     |           |             |          |           |

## Long vs. Short

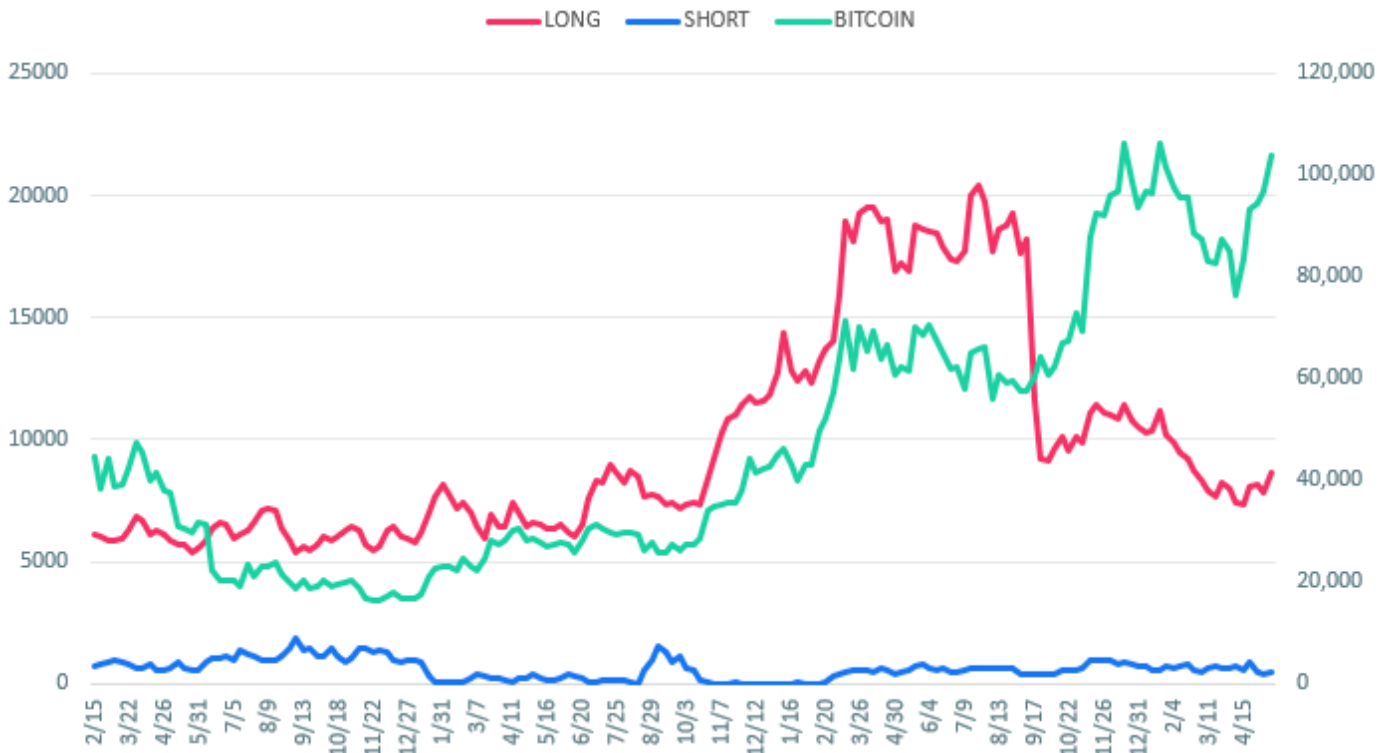


[ 각 그룹별 포지션 ]

지난주 데이터는 기관 중심의 롱 비중 확대와 레버리지 펀드의 숏 청산이 눈에 띄는 국면입니다. 반면 기타 투자자와 개인은 숏을 늘리며 보수적 포지셔닝에 나선 점이 특징입니다. 이는 비트코인의 단기 고점 통과 후 조정 가능성을 일부 참가자들이 대비하고 있음을 시사합니다. 하지만 전체적으로는 순 롱 기조로 전환되고 있어 시장의 구조적 상승 기대감은 여전히 유지되는 국면입니다.

## Bitcoin 가격과 Asset Manager 포지션 비교

출처: COT Report: BITCOIN



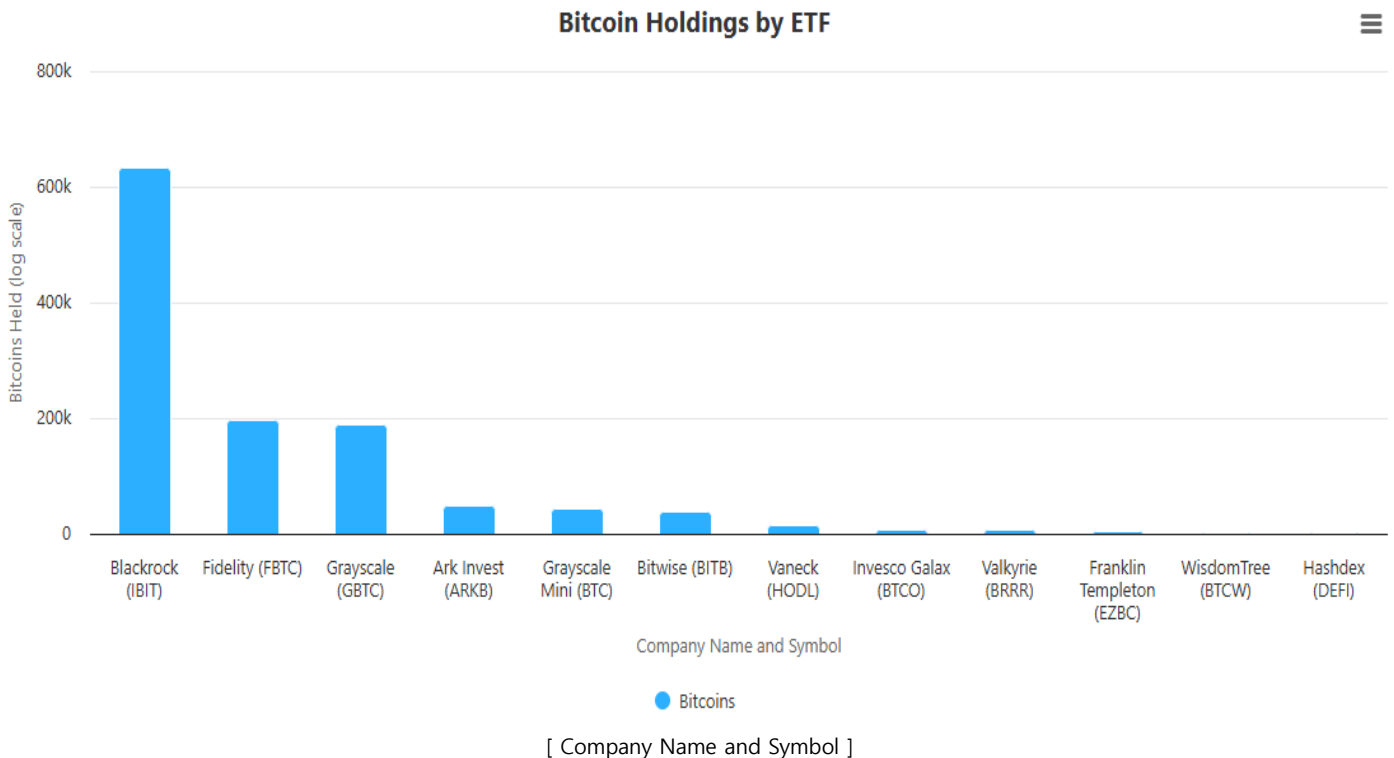
[ Asset Manager 그룹 포지션 변화 ]

Asset Manager/기관 포지션은 시장의 중장기 자금 흐름과 구조적 포지셔닝 변화를 읽는 데 핵심 지표로 활용됩니다.

기관 투자자들은 지난주 대비 롱 포지션을 약 10.5% 확대하며 매수 의지를 명확히 드러냈고, 동시에 숏 포지션도 6.6% 증가시키는 모습을 보였습니다. 이는 단기 급등 구간에서의 낙폭 방어를 위한 전략적 해지성 숏을 병행하면서도, 전반적으로는 상승 추세에 대한 신뢰가 유지되고 있음을 의미합니다. 숏 비중이 여전히 낮은 수준에 머물러 있다는 점을 감안할 때, 기관은 기초적으로 롱 중심의 방향성을 유지하고 있으며, 상승 흐름을 기회로 보는 시각이 우세한 것으로 해석됩니다.

## U.S. Bitcoin ETF Holdings

출처 : bitcoin Treasuries



아래는 가상자산 최근 이슈입니다.

### 1. [Paypal Crypto Head Says Banks Are Needed To Unlock Full Stablecoin potential](#) 출처 – nairaland

PayPal의 디지털 자산 부문 수석 부사장인 호세 페르난데스 다 폰테(José Fernandez da Ponte)는 최근 토론토에서 열린 '컨센서스 2025(Consensus 2025)' 행사에서 스테이블코인의 성공적인 확장을 위해 전통적인 은행의 참여가 필수적이라고 강조했습니다.

### 2. [FTX to distribute over \\$5 billion to creditors in second planned payout on May 30](#) 출처 – CRYPTO BRIEFING

FTX는 파산 이후 두 번째 채권자 상환을 2025년 5월 30일부터 시작할 예정입니다. 이번 분배는 총 50억 달러 이상 규모로, BitGo와 Kraken을 통해 진행되며, 지급은 시작일로부터 1~3 영업일 이내에 완료될 예정입니다.

## 송승재 애널리스트 시황 (1)



[ 그림 1 ] 비트코인 일 봉

고점을 재차 갱신한 뒤 곧바로 차익실현 매물이 출회되면서 상승폭을 대부분 반납하는 모습입니다. 현재 일 봉 기준 주요 모멘텀 지표에서도 단기 과열 해소 신호가 포착되고 있으며, 금일 시가를 하회하는 흐름이 나타날 경우 30일 이동평균선 지지력에 대한 1차 테스트 구간으로 진입할 가능성이 높습니다. 해당 구간에서 수급 반등이 미약할 경우, 기술적 조정이 단기적으로 확대될 여지도 염두에 둘 필요가 있습니다.

## 송승재 애널리스트 시황 (2)



[ 그림 2 ] 비트코인 도미넌스 일 봉

지난주 비트코인 도미넌스가 한때 62.3%를 하회하며 알트코인 중심의 강세 흐름이 전개됐지만, 주 후반부터 도미넌스가 서서히 반등세로 전환되면서 알트코인들의 탄력은 점차 둔화되고 있는 상황입니다. 비트코인 도미넌스가 이번 주 중 다시 하락 전환에 성공해야만 알트코인 시장은 지난주의 반등 모멘텀을 이어가며 개별 종목 중심의 확산세를 이어갈 수 있을 것으로 보입니다. 도미넌스가 지속적으로 우상향할 경우, 수급이 다시 비트코인에 집중되며 알트코인의 상승 구조는 제한될 수 있습니다.

## 종합 의견

지난주 글로벌 금융시장은 미국과 중국의 상호 관세 인하 합의(90일 한시적)와 러시아-우크라이나 협상 재개 소식이 시장 심리에 주요 영향을 주며 혼조세를 보였습니다. 미국은 대중 관세를 145% → 30%, 중국은 대미 관세를 125% → 10%로 각각 인하하며 무역 긴장을 완화했고, 이는 위험자산 선호를 자극하는 요인으로 작용했습니다.

반면, 러시아가 휴전 조건으로 우크라이나 영토 철수를 요구하며 협상은 교착 상태를 이어갔고, 지정학적 불확실성은 여전히 시장 부담 요인으로 남았습니다.

이번 주 시장은 미국의 금리 경로와 글로벌 경기지표 발표에 주목할 전망입니다. 특히 4월 CPI와 소매판매 지표가 예상치를 하회하면서 연준의 6월 금리 인하 기대감이 재부각되고 있으며, FOMC 의사록 공개(23일 예정) 및 파월 의장 발언이 시장의 방향성을 가를 핵심 이벤트로 작용할 수 있습니다. 이와 함께 유럽·일본의 주요 경기지표 발표 및 미중 무역협상 관련 후속 브리핑 등도 투자심리에 영향을 미칠 주요 변수로 떠오르고 있습니다.

AM 애널리스트는 비트코인이 주요 저항선을 돌파한 이상 신고점 갱신 가능성은 열려 있으나, 단기 과열 해소 구간에 진입한 만큼 30일선 지지 여부가 추세 유지의 핵심 변곡점이 될 수 있다고 전했습니다. 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.