Market Talks
교육 센터

암호화폐 · 초급 · 15강 중 13강

무엇이 암호화폐 가격을 움직이는가

암호화폐의 큰 움직임 뒤에 있는 주요 힘, 즉 공급, 자금 흐름, 금리와 달러, 레버리지, 심리와 뉴스, 그리고 이 힘들이 서로 다른 시간 단위에서 어떻게 작용하는지

읽는 시간 10분 퀴즈 8문항, 정답 포함

암호화폐 · 초급 · 15강 중 13강

무엇이 암호화폐 가격을 움직이는가

한 문장 요약

암호화폐 가격은 매수자와 매도자가 정합니다. 가격을 움직이는 것은 공급, 채택, 금리 같은 느린 힘과 레버리지, 뉴스, 군중 심리 같은 빠른 힘이 섞인 결과입니다.

모든 것은 매수자와 매도자에서 시작합니다

모든 암호화폐 가격은 단지 매수자와 매도자가 거래에 합의한 마지막 가격입니다. 현재 가격에서 사려는 사람이 팔려는 사람보다 많으면 매수자가 더 높은 가격을 제시해야 하고, 가격은 오릅니다. 매도자가 서두르면 더 낮은 가격을 받아들이고, 가격은 떨어집니다.

그래서 유용한 질문은 언제나 같습니다. **무엇이 매수자와 매도자의 균형을 바꾸고 있는가?** 암호화폐에서 그 답은 몇 가지 무리로 나뉩니다. 이번 강의에서는 하나씩 살펴봅니다. 어떤 하나의 힘도 모든 움직임을 설명하지 못하며, 보통 여러 힘이 동시에 작용합니다.

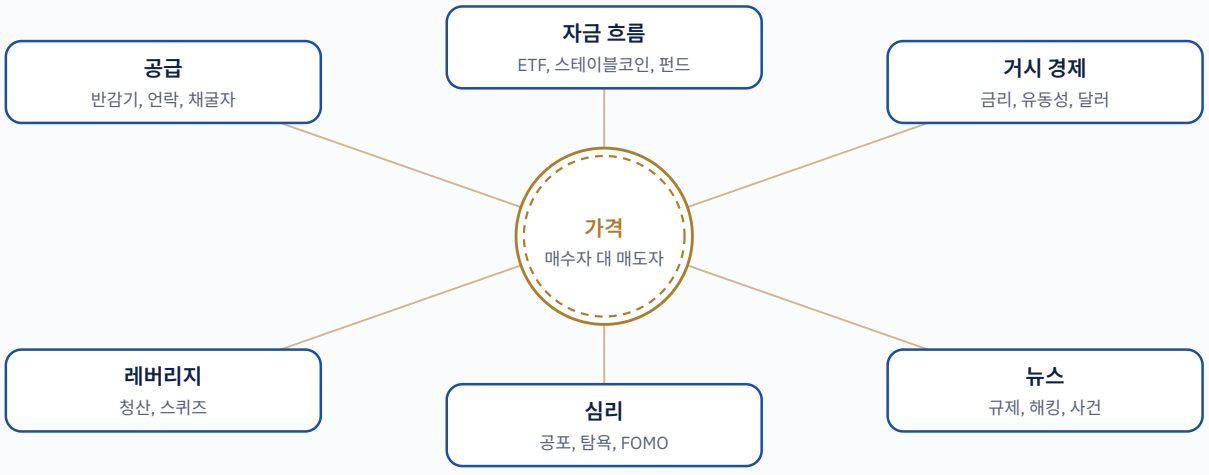


그림 1. 여섯 가지 힘이 매수자와 매도자의 균형을 바꿉니다. 보통 여러 힘이 동시에 작용합니다.

공급: 새 코인과 풀려나는 코인

공급 쪽의 주요 사건은 이미 알고 있습니다.

- **반감기**는 4년마다 비트코인의 새 코인 공급을 줄입니다(2강).
- **토큰 언락**은 잠겨 있던 코인을 정해진 날짜에 팀과 투자자에게 풀어 줍니다(8강).

- **채굴자와 검증자**는 비용을 충당하기 위해 보상의 일부를 팝니다.
- **대규모 보유자**는 때때로 큰 물량을 한꺼번에 옮깁니다. 압수한 코인을 파는 정부와, 2024년 Mt. Gox처럼 옛 고객에게 상환하는 거래소는 모두 때때로 시장에 공급을 더했습니다.

공급 사건은 평소 거래량에 비해 규모가 크고 예상하지 못한 것일 때 가장 큰 영향을 줍니다.

수요: 새 돈은 어디서 오는가

수요 쪽에서 가장 주목받는 흐름은 다음과 같습니다.

- **ETF:** 미국 현물 비트코인 ETF는 2024년 1월 거래를 시작했고, 전통 투자자가 일반 증권 계좌로 쉽게 비트코인을 살 수 있는 길을 열었습니다. 2025년 중반까지 순유입된 새 자금은 **500억 달러**에 가까웠습니다. 매일의 ETF 유입과 유출은 이제 공개되며 면밀히 관찰됩니다.
- **스테이블코인 공급량:** 새 스테이블코인은 보통 매수에 쓰일 새 달러가 암호화폐로 들어온다는 뜻입니다. 공급량이 줄면 돈이 빠져나가고 있다는 뜻일 수 있습니다(6강).
- **기업과 펀드:** 일부 상장 기업은 대차대조표에 비트코인을 보유하며, 그들의 매수와 매도는 규모가 클 수 있습니다.
- **일반 사용자:** 새 사용자는 물결처럼 몰려오며, 보통 가격이 이미 오르고 언론이 관심을 보이기 시작한 뒤입니다.

금리, 유동성, 달러

암호화폐는 홀로 거래되지 않습니다. 주식과 금을 움직이는 것과 같은 큰 힘의 영향을 받습니다.

- **금리:** 미국 연방준비제도(Fed) 같은 중앙은행이 금리를 올리면 국채 같은 안전 자산의 수익이 늘고, 돈을 빌리는 비용이 커지며, 돈은 위험 자산에서 빠져나가는 경향이 있습니다. 금리가 내리면 흔히 그 반대가 일어납니다.
- **유동성:** 금융 시스템 안에 있는 돈과 신용의 총량입니다. 유동성이 늘면 암호화폐를 포함한 모든 위험 자산이 지지받는 경향이 있습니다.
- **미국 달러:** 암호화폐 가격은 달러로 매겨지므로, 달러가 약해지면 가격에 도움이 되고 강해지면 가격을 누를 수 있습니다.

가장 분명한 예는 2022년입니다. 연방준비제도는 기준금리를 거의 0에서 4.25%와 4.50% 사이까지 올렸고, 이는 수십 년 만에 가장 빠른 인상이었습니다. 같은 해 비트코인은 약 46,000달러에서 약 16,500달러로, 대략 64% 떨어졌습니다. 그해에는 TerraUSD와 FTX의 붕괴를 비롯해 다른 많은 힘도 작용했지만, 금리 변화는 거의 모든 위험 자산을 한꺼번에 강타했습니다.

비트코인은 오랜 기간 Nasdaq 지수 같은 기술주와 함께 움직이기도 했으며, 특히 매도세가 나타날 때 그랬습니다.

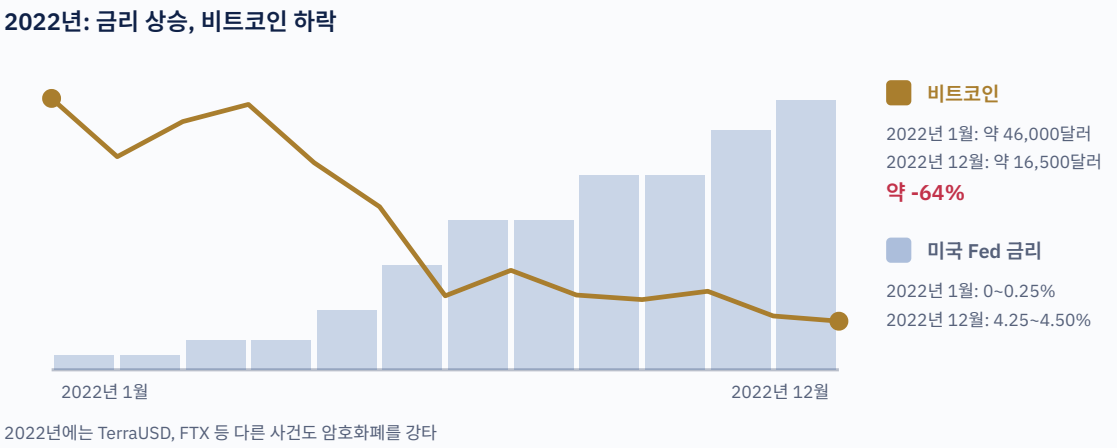


그림 2. 2022년 미국 연방준비제도는 기준금리를 거의 0에서 4.25%와 4.50% 사이까지 올렸고, 같은 기간 비트코인은 약 64% 떨어졌습니다. 가격은 반올림한 값입니다.

레버리지: 증폭기

11강에서 보았듯 암호화폐 거래의 대부분은 파생상품에서 일어나며, 그중 많은 부분이 레버리지를 씁니다. 레버리지는 시장의 방향을 정하지는 않지만, 움직임을 더 크고 빠르게 만듭니다.

- 많은 트레이더가 레버리지로 롱을 잡고 있으면, 크지 않은 하락도 청산을 일으키고, 청산은 더 많은 매도를 강제하며, 그 매도가 또 청산을 일으킵니다.
- 많은 트레이더가 숏이면, 가격 상승이 그들에게 되사기를 강요할 수 있습니다. 이것이 가격을 더 밀어 올리는 **숏 스퀴즈**입니다.

2025년 10월 10일, 미국이 중국산 제품에 100%의 새 관세를 부과한다는 뉴스가 레버리지 롱 포지션으로 가득한 시장을 덮쳤습니다. 그 결과 강제 매도가 연쇄적으로 일어났고, 하루 만에 약 190억 달러가 청산되었습니다. 뉴스가 움직임을 시작했고, 레버리지가 그것을 연쇄 청산으로 바꿨습니다.

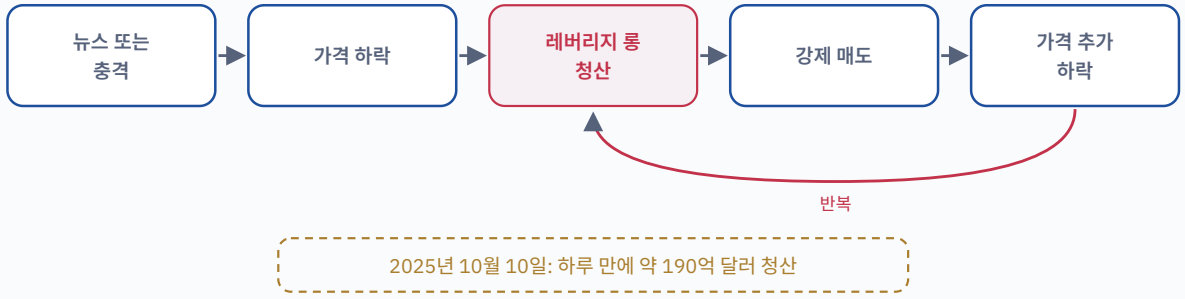


그림 3. 연쇄 청산의 작동 방식: 강제 매도가 일어날 때마다 가격이 다음 청산 구간으로 밀려납니다.

심리: 공포와 탐욕

암호화폐 시장은 사람이 움직이며, 사람은 공포와 흥분 사이를 오갑니다. 여러 도구가 이 분위기를 측정하려고 합니다. 가장 잘 알려진 것은 **암호화폐 공포·탐욕 지수**(Crypto Fear & Greed Index)로, 가격 변동, 모멘텀, 소셜 미디어 활동 등의 데이터를 0(극단적 공포)에서 100(극단적 탐욕)까지의 숫자 하나로 합칩니다.

많은 트레이더는 극단적인 수치를 따라야 할 지침이 아니라 경고로 읽습니다. 극단적 탐욕은 사려던 사람이 거의 다 산 국지적 고점 근처에서 자주 나타납니다. 극단적 공포는 팔려던 사람 대부분이 이미 판 저점 근처에서 자주 나타납니다. 이 지수는 상황을 이해하기 위한 도구이며, 그 자체로 시점을 정하는 도구가 아닙니다.

심리에서 비롯되는 흔한 패턴이 두 가지 있습니다.

- **"소문에 사고 뉴스에 판다":** 기대되는 호재를 앞두고 가격이 오르다가, 실제로 일어나면 떨어지는 경우가 많습니다. 좋은 소식이 이미 가격에 반영되어 있기 때문입니다.
- **FOMO:** 놓칠까 봐 두려운 마음(fear of missing out)이 큰 상승 뒤에 늦은 매수자를 끌어들이며, 흔히 고점 근처에서 그렇습니다.

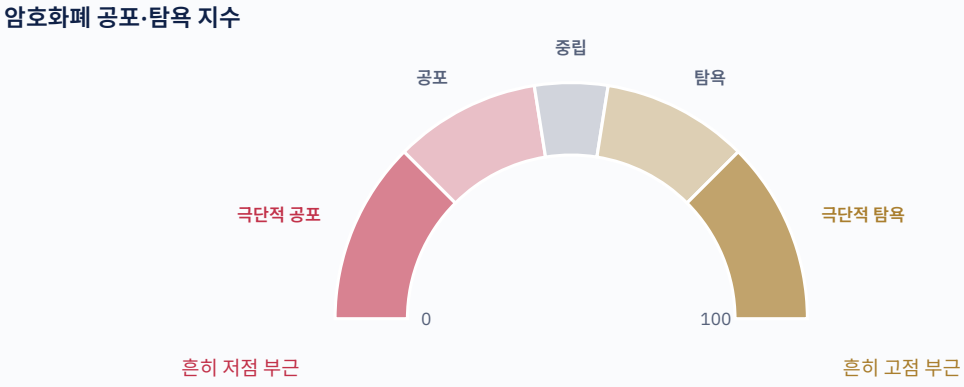


그림 4. 공포·탐욕 지수는 0에서 100까지입니다. 극단적 수치는 군중의 분위기를 묘사하며, 전환점 근처에서 자주 나타났습니다.

뉴스, 규제, 충격

하루 동안 일어나는 가장 큰 움직임 중 일부는 뉴스에서 나옵니다.

- **규제:** 미국 현물 ETF 같은 승인은 새로운 수요를 불러왔고, 2021년 9월 모든 암호화폐 거래가 불법이라고 선언한 중국의 조치 같은 금지는 급락을 일으켰습니다.
- **파산과 해킹:** 2022년 FTX, 2025년 Bybit처럼 거래소 붕괴와 대규모 도난은 시장 전체의 신뢰를 흔듭니다 (9강).
- **유명 기업이나 정부의 결정:** 어떤 코인을 사거나 팔거나 결제 수단으로 받겠다는 발표입니다.
- **세계적 사건:** 전쟁, 무역 분쟁, 은행 위기는 다른 시장과 함께 암호화폐도 움직입니다.

다른 힘, 다른 시간 단위

이 모든 것을 정리하는 유용한 방법은 시간으로 나누는 것입니다. 느린 힘은 장기 방향을 정하고, 빠른 힘은 일상의 잡음과 갑작스러운 급등락을 만듭니다.

- **수년:** 채택, 규제, 반감기 같은 공급 일정, 긴 금리 주기.
- **수주에서 수개월:** ETF와 스테이블코인 흐름, 유동성, 내러티브, 토큰 언락.
- **수시간에서 수일:** 레버리지와 청산, 펀딩비, 뉴스 헤드라인, 군중 감정.

많은 혼란은 이것들을 섞는 데서 옵니다. 예를 들어 하루짜리 폭락을 장기적인 이야기로 설명하거나, 장기적인 이야기가 내일 가격에 나타나기를 기대하는 경우입니다.



그림 5. 느린 힘은 장기 방향을 만들고, 빠른 힘은 하루하루의 등락을 만듭니다.

트레이더에게 왜 중요한가

- **어떤 힘이 주도하는지가 관건입니다.** 어떤 시기에는 거시 뉴스가 모든 움직임을 이끌고, 다른 시기에는 레버리지나 내러티브가 이끕니다. 지금 어떤 힘이 우세한지 따져 보면 무작위처럼 보이는 가격 움직임을 이해하는 데 도움이 됩니다.
- **경제 일정이 중요합니다.** 미국 금리 결정, 물가 지표, 고용 지표는 주식, 금과 함께 암호화폐도 정기적으로 움직입니다. 많은 트레이더가 이런 발표 전후에는 레버리지에 신중합니다.
- **펀딩비, 미결제약정, 청산은 움직임이 얼마나 취약한지 보여 줍니다.** 주로 레버리지로 쌓은 상승은 현물 매수로 쌓은 상승보다 훨씬 빨리 뒤집힐 수 있습니다.
- **심리의 극단은 지시가 아니라 맥락입니다.** 공포·탐욕 수치는 군중의 분위기를 묘사합니다. 경험 많은 트레이더 상당수는 극단적 수치를 행동할 이유가 아니라 더 조심할 이유로 여깁니다.

핵심 용어

유동성(거시)	금융 시스템에서 쓸 수 있는 돈과 신용의 총량입니다.
금리	돈을 빌리는 비용으로, 기본 수준은 미국 연방준비제도 같은 중앙은행이 정합니다.
ETF	상장지수펀드. 증권 거래소에서 주식처럼 거래되는 펀드입니다. 현물 비트코인 ETF는 실제 비트코인을 보유합니다.
숏 스퀴즈	숏 포지션을 잡은 트레이더들이 어쩔 수 없이 되사면서 생기는 급격한 상승입니다.
공포·탐욕 지수	암호화폐 시장 분위기를 나타내는 여러 지표를 합친 0에서 100 사이의 점수입니다.
FOMO	놓칠까 봐 두려운 마음. 가격이 크게 오른 뒤 사고 싶어지는 충동입니다.
소문에 사고 뉴스에 판다	기대되는 사건을 앞두고 가격이 오르고, 사건이 일어나면 떨어지는 패턴입니다.

핵심 정리

1. 매수자와 매도자의 균형이 바뀌면 가격이 움직입니다. 보통 여러 힘이 동시에 작용합니다.
2. 공급 사건에는 반감기, 토큰 언락, 채굴자 매도, 대규모 보유자의 코인 이동이 있습니다.
3. 수요는 ETF, 스테이블코인 유입, 기업, 펀드, 새 사용자에게서 옵니다. 미국 현물 비트코인 ETF에는 2025년 중반까지 500억 달러 가까이 유입되었습니다.

4. 금리, 유동성, 달러가 중요합니다. 2022년 Fed는 금리를 4.25%와 4.50% 사이까지 올렸고, 비트코인은 약 64% 떨어졌습니다.
5. 레버리지는 움직임을 연쇄 청산으로 키웁니다. 2025년 10월 10일이 그랬습니다. 심리는 공포와 탐욕 사이를 오갑니다.
6. 느린 힘은 장기 방향을 정하고, 빠른 힘은 하루하루의 등락을 만듭니다. 둘을 섞으면 혼란이 생깁니다.

실력 점검

각 문제에 답을 하나씩 표시하세요. 해설이 포함된 정답은 다음 페이지에 있습니다. markettalks.info에서 온라인으로 퀴즈를 풀고 바로 점수를 확인할 수도 있습니다.

1. 결국 무엇이 암호화폐 가격을 오르게 하나요?

- A 거래소의 결정
- B 현재 가격에서 매도 압력보다 큰 매수 압력
- C 유통 중인 코인 수 하나만
- D 소셜 미디어의 긍정적인 게시물 하나만

2. 다음 중 공급 쪽 사건은?

- A ETF 유입
- B 팀과 투자자를 위한 토큰 언락
- C 금리 인하
- D 스테이블코인 공급량 증가

3. 미국 현물 비트코인 ETF는 언제 거래를 시작했나요?

- A 2017년
- B 2021년
- C 2024년 1월
- D 2025년 10월

4. 금리가 오르면 왜 흔히 암호화폐 가격에 부담이 되나요?

A 채굴이 불법이 되기 때문에
B 안전 자산의 수익이 늘고 빌리는 비용이 커져, 돈이 위험 자산에서 빠져나가는 경향이 있기 때문에
C 비트코인 공급량이 늘기 때문에
D 거래소가 거래를 멈추기 때문에

5. 2025년 10월 10일 레버리지는 어떤 역할을 했나요?

A 아무 역할도 없었고 가격은 안정적이었다
B 관세 뉴스가 하락을 시작했고, 레버리지 롱의 청산이 그것을 연쇄 청산으로 바꿨다
C 가격을 사상 최고치로 밀어 올렸다
D 거래를 불가능하게 만들었다

6. 공포·탐욕 지수가 92라면 무엇을 뜻하나요?

A 극단적 공포
B 극단적 탐욕, 국지적 고점 근처에서 자주 나타난 분위기
C 내일 가격이 반드시 떨어진다
D 시장이 닫혀 있다

7. "소문에 사고 뉴스에 판다"는 무엇을 묘사하나요?

A 공식 발표 뒤에만 사는 것
B 기대되는 사건을 앞두고 가격이 오르고, 사건이 일어나면 떨어지는 것
C 사기의 한 종류
D 뉴스에 관한 정부 규칙

8. 다음 중 며칠이 아니라 보통 수년에 걸쳐 작용하는 힘은?

A 연쇄 청산
B 뉴스 헤드라인
C 채택과 긴 금리 주기
D 펀딩비 변화

정답 및 해설

1 B

현재 가격에서 매도 압력보다 큰 매수 압력

가격은 매수자와 매도자가 합의하는 지점입니다. 매수자가 매도자보다 적극적이면 더 높은 가격을 내고, 가격이 오릅니다.

2 B

팀과 투자자를 위한 토큰 언락

언락은 팔릴 수 있는 코인을 더합니다. ETF 유입, 금리 인하, 새 스테이블코인은 수요 쪽 힘입니다.

3 C

2024년 1월

2024년 1월에 출시되었고, 2025년 중반까지 500억 달러에 가까운 새 자금이 순유입되었습니다.

4 B

안전 자산의 수익이 늘고 빌리는 비용이 커져, 돈이 위험 자산에서 빠져나가는 경향이 있기 때문에

금리가 높아지면 채권의 매력이 커지고 유동성이 줄어듭니다. 금리가 가파르게 오른 2022년에 비트코인은 약 64% 떨어졌습니다.

5 B

관세 뉴스가 하락을 시작했고, 레버리지 롱의 청산이 그것을 연쇄 청산으로 바꿨다

하루 만에 약 190억 달러가 청산되었습니다. 뉴스가 움직임을 시작했고, 강제 매도가 그것을 키웠습니다.

6 B

극단적 탐욕, 국지적 고점 근처에서 자주 나타난 분위기

지수는 0(극단적 공포)에서 100(극단적 탐욕)까지입니다. 극단적 수치는 군중의 분위기를 묘사하며, 정확한 시점이 아니라 맥락을 이해하는 데 쓰입니다.

7 B

기대되는 사건을 앞두고 가격이 오르고, 사건이 일어나면 떨어지는 것

호재가 예상되면 매수자가 일찍 움직입니다. 소식이 나올 무렵에는 이미 가격에 반영되어 있고, 일부는 차익을 실현합니다.

8 C

채택과 긴 금리 주기

채택, 규제, 공급 일정, 금리 주기는 장기 방향을 만듭니다. 레버리지와 헤드라인은 단기 등락을 이끕니다.

출처

- The Block, 미국 현물 비트코인 ETF 누적 순유입 500억 달러에 근접: https://www.theblock.co/amp/post/361081/us-spot-bitcoin-etfs-approach-50b-in-total-net-inflows-after-1b-rebound-over-two-days
- The Block, 대중국 신규 관세 발표 후 암호화폐 시가총액 급락: https://www.theblock.co/post/374261/total-crypto-market-cap-tanks-over-9-following-trumps-latest-round-of-retaliatory-tariffs-on-china
- KuCoin News, 2025년 10월 10일 191억 5천만 달러 규모의 청산 발생: https://www.kucoin.com/news/flash/crypto-market-sees-19-15b-liquidation-event-on-october-10-2025

- The Block, Fed 금리 인하 이후 암호화폐와 주식의 상관관계: https://www.theblock.co/post/317662/crypto-stocks-correlation-fed-rate-cut
- Decrypt, 비트코인과 기술주의 상관관계: https://decrypt.co/338795/bitcoins-tech-stock-correlation-risks-deeper-drawdowns

Market Talks

계속 학습하기

다음: 14강
사기, 러그풀, 경고 징후

이 강의는 MARKET TALKS 교육 센터의 암호화폐 과정에 속합니다. 초급 강의는 무료이며 강의마다 퀴즈와 다운로드 가능한 PDF가 제공됩니다. 중급과 고급 강의는 회원 전용입니다.

교육 센터
기초 원리부터 고급 주제까지 다루는 강의

시장 분석
주요 시장에 대한 기술적 분석과 기본적 분석

리포트
비트코인, 금, 은, SPX 등

markettalks.info

텔레그램 @MARKET_TALKS

교육 목적으로만 제공됩니다. 이 문서의 어떤 내용도 투자 조언이 아닙니다. © 2026 MARKET TALKS. 이 PDF는 수정 없이 자유롭게 공유하실 수 있습니다.