

아직 늦지 않은 달러-원 하향 안정

전일 동향: 탄핵안 가결에도 외국인 증시 매도, 달러-원 유지

전일 달러-원 환율은 탄핵 불확실성 해소 재료에도 수급 부담 영향에 1,435원 수준을 유지. 장초반 달러화 약세, 정국 불확실성 해소 영향에 달러-원은 한때 1,420원대로 진입. 다만 이내 외국인 증시 순매도, 엔화와 위안화 약세를 소화하며 꾸준히 상승. 한때 1,438원까지 상승한 환율은 네고 물량 출회되며 반락. 주간장 전일대비 2.0원 오른 1,435.0원 마감.

글로벌 시장 동향: 美 FOMC 경계감 여전, 유로존 정치 불확실성 ↑

(미국채 금리 ↑) 전일 미국채 금리는 FOMC 경계감 지속되며 보험권 상승. 이날 S&P 글로벌에서 발표한 12월 제조업과 서비스업 PMI 잠정치는 엇갈린 양상. 제조업 PMI는 전월치와 예상치를 모두 하회한 반면, 서비스업 PMI는 38개월래 최고치를 기록하며 예상치를 크게 상회. 제조업의 경우 트럼프 행정부의 관세로 인한 물가 상승과, 글로벌 수요 둔화가 동시에 전망되며 지표는 전반적으로 하락. 반대로 서비스업의 경우 트럼프의 규제완화와 친기업적 정책이 비용 감소로 이어질 것으로 전망되며 이달도 큰 폭 상승. 서비스업 비중이 높은 미국 경제의 특성상 미국채 금리는 상승 압력을 소화. 다만 FOMC 경계감 앞두고 큰 폭 움직임 자제되며 보험권 상승.

(달러 ↓) 달러화도 FOMC 경계감에 보험권 수준의 움직임을 보인 가운데 유로화 강제 영향에 하락. (유로 ↑) 유로화는 정치와 경제의 엇갈린 재료 가운데 경제 지표에 집중하며 강세. 이날 발표된 유로존 합성 PMI는 전월대비 상승하며 선방. 이는 독일의 제조업이 여전히 부진했으나 프랑스 서비스업이 개선된 영향. 다만 지난주 무디스의 프랑스 신용등급 강등에 이어, 이날 독일의 솔츠 총리에 대한 불신임 투표가 가결되며 유로존 정치 불확실성은 확대. 지난 11월 독일 연립정부 붕괴 이후 내년 2월 총선까지 불확실성 유지될 전망.

금일 전망: 정국 불확실성 해소에 2차 하향 안정 시도, 달러-원 하락

금일 달러-원 환율은 외국인 자금 이탈이 제한되며 1,430원 초반대로 완만히 하락할 전망. 지난 주말 일부 해소된 정국 불확실성에도 전일 달러-원 환율은 되려 상승. 이는 외국인이 국내 증시에서 대규모로 순매도하며 커스터디 매수를 자극한 영향. 간밤 미국 증시에서 브로드컴을 중심으로 반도체주 강세가 살아난 점은 금일 국내 증시에 긍정적 재료. 이에 외국인 자금 이탈이 제한되며 정국 불확실성 해소에 따른 하향 안정이 재차 진행될 전망. 달러화 또한 FOMC 경계감에 큰 폭 강세를 보이고 있지 않아 달러-원 환율이 하락 시도를 하기 좋은 환경이라 판단. 이와 별개로 수출업체 네고 물량이 12월 중순을 기점으로 출회됐던 최근 계절성도 달러-원 환율 하락에 일조할 것(차트3).

다만 위안화와 엔화 등 아시아 통화 약세는 여전히 부담. 위안화는 지난주 중앙경제공작회의의 부양책 실망감과 더불어 전일 소매판매 지표도 부진한 모습 보이자 약세. 엔화는 12월 BOJ 회의에서 동결 전망이 부상하며 약세. 이러한 아시아 통화 약세 부담은 1,430원 대에서 하단을 지지할 재료. 금일 예상 레인지 1,430-1,438원.

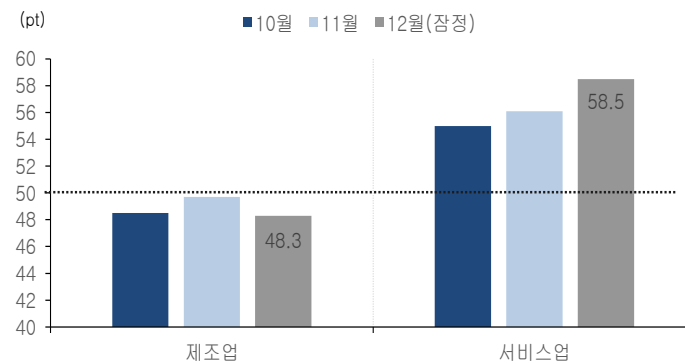
전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1435.0	▲2.00	-
USD/KRW (야간)	1436.0	▲3.00	-
USD501	1434.1	▲2.60	1,107,777
USD502	1432.2	▲2.70	946

전일 해외시장 동향

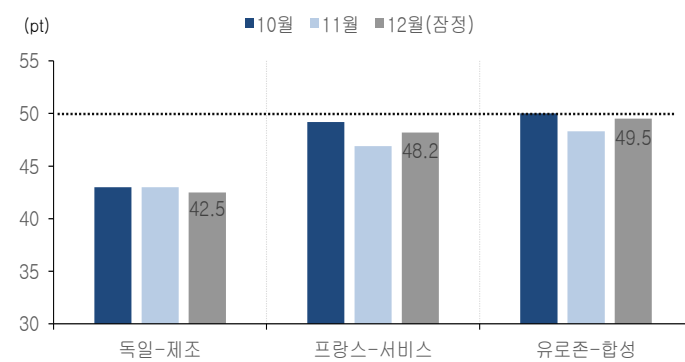
종목	전일 증가	전일비	1W
UST 2Y	4.249	▲0.42 bp	▲12.45 bp
UST 10Y	4.3967	▲0.00 bp	▲19.55 bp
USD Index	106.86	▼0.14 %	▲0.55 %
EUR/USD	1.0512	▲0.10 %	▼0.81 %
USD/JPY	154.15	▲0.33 %	▼0.33 %
USD/CNH	7.2923	▲0.15 %	▲0.90 %

차트1. 미국 S&P 글로벌 PMI, 제조업 둔화, 서비스업 확장



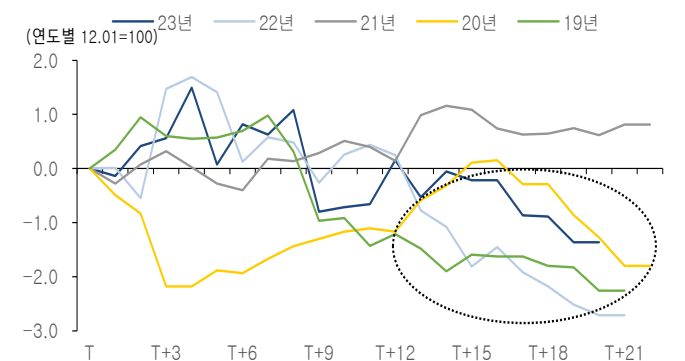
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 예상보다 선방한 유로존 PMI, 서비스업이 기여



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. 최근 5개년 12월 월간 달러-원 환율 변동폭, 월말에 하락 흐름



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(bp)	1M	YTD
주식					채권				
DowJones	43717.48	(0.25)	0.63	15.99	미국채 2년	4.249	0.42	(3.12)	(0.09)
S&P500	6074.08	0.38	3.47	27.34	미국채 10년	4.3967	0.00	(1.71)	51.76
Nasdaq	20173.89	1.24	8.00	34.39	미국채 30년	4.5984	(0.29)	(1.18)	57.02
FTSE	8262.05	(0.46)	1.88	6.84	국고채 3년	2.554	1.70	(36.10)	(59.10)
DAX	20313.81	(0.45)	5.86	21.26	국고채 10년	2.72	4.50	(34.00)	(61.70)
KOSPI	2488.97	(0.22)	0.81	(6.26)	일본채 10년	1.071	2.90	(1.20)	45.70
Nikkei	39457.49	(0.03)	3.24	17.91	중국채 10년	1.718	(5.50)	(38.20)	(83.90)
CSI 300	3911.84	(0.54)	(0.98)	14.01	독일채 10년	2.245	(1.10)	(12.60)	22.40
HSI	19795.49	(0.88)	1.12	16.12	영국채 10년	4.4411	3.03	(2.32)	91.13
원자재					원자재				
WTI	70.71	(0.81)	5.51	(1.31)	금	2652.72	0.17	1.57	28.59
천연가스	3.21	(2.01)	13.85	27.84	은	30.55	(0.01)	(2.00)	28.39
철근	3295.00	0.00	0.52	(18.44)	구리	휴장	-	-	-

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	13,313	654	64,634
기관	(7,831)	(11,307)	(75,799)
개인	(7,020)	15,548	19,645
금융투자	(9,947)	(6,647)	(60,683)
은행	2,233	(508)	(8,010)
기타법인	1,538	(4,895)	(8,480)

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	(7,550)	17,821	(27,428)
KOSDAQ	(5,388)	79,587	78,470
채권계	(554)	21,266	19,040
KTB_03	(5,484)	(15,970)	85,282
KTB_10	(1,355)	(35,704)	40,753
K200 선물	(862)	9,217	24,210

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표4. 국내외 단기금리

구분	증가	전일비	미국(SOFR)	증가	전일비
기준금리	3.00	0.00	기준금리	4.75	0.00
RP 7D	3.17	(8.00)	1M	4.38	(0.66)
CD	3.38	6.00	3M	4.35	0.27
통안채 3M	2.96	(0.20)	6M	4.27	1.23
통안채 1Y	2.69	0.10	12M	4.17	3.53

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

만기	Mid	전일비
1M	-1.9	(0.20)
2M	-3.65	(0.20)
3M	-5.45	(0.25)
6M	-12.30	(0.20)
12M	-27.50	(0.20)

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

구분	Mid	전일비	구분	Mid	전일비
CRS 1Y	2.22	4.00	IRS 1Y	2.80	1.25
CRS 2Y	2.04	2.00	IRS 2Y	2.63	2.00
CRS 3Y	2.03	3.50	IRS 3Y	2.57	2.25
CRS 4Y	2.01	3.50	IRS 4Y	2.57	2.25
CRS 5Y	1.99	3.50	IRS 5Y	2.57	2.50

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

만기	Mid	전일비
1M	36.27	(0.18)

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	106.86	(0.14)	0.55	5.56	USD/KRW	1436.85	0.10	2.90	11.55
EUR/USD	1.05	0.10	(0.81)	(4.96)	USD/CNH	7.29	0.15	0.90	2.44
USD/JPY	154.15	0.33	(0.33)	9.01	USD/HKD	7.77	(0.02)	(0.12)	(0.51)
GBP/USD	1.27	0.51	0.04	(0.39)	USD/TWD	32.50	(0.06)	(0.14)	5.83
USD/CHF	0.89	0.19	1.28	5.87	USD/SGD	1.35	0.07	0.83	2.23
AUD/USD	0.64	0.14	(2.11)	(6.72)	USD/THB	34.07	(0.16)	(2.92)	(0.20)
NZD/USD	0.58	0.31	(1.88)	(8.69)	USD/TRY	34.95	(0.01)	1.21	18.68
USD/CAD	1.42	0.06	1.62	7.66	USD/MXN	20.14	0.05	(0.39)	18.76

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

전일
08:50 일본 10월 근원기계수주 (MoM) (실제:2.1%, 예상:1.2%,이전:-0.7%)
08:55 한국 11월 무역수지 (실제:55.9억, 이전:56.1억)
11:00 중국 11월 소매판매 (YoY) (실제:3.0%,예상:4.6%, 이전:4.8%)
17:15 프랑스 12월 서비스업 PMI (잠정) (실제:48.2, 예상:46.4, 이전:46.9)
17:30 독일 12월 제조업 PMI (잠정) (실제:42.5, 예상:43.8, 이전:43.0)
23:45 미국 12월 제조업 PMI (잠정) (실제:48.3, 예상:49.4, 이전:49.7)
23:45 미국 12월 서비스업 PMI (잠정) (실제:58.5, 예상:55.7, 이전:56.1)

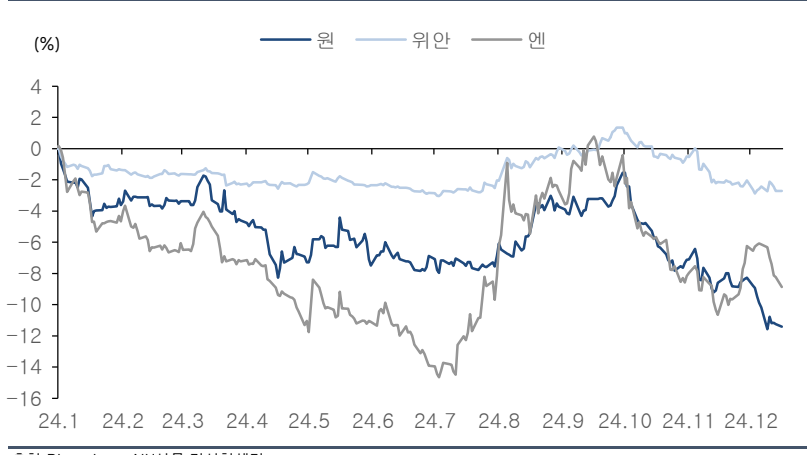
금일
16:00 영국 10월 평균임금 (예상:5.0%, 이전:4.8%)
16:00 영국 10월 실업률 (예상:4.6%, 이전:4.3%)
18:00 독일 12월 Ifo 기업환경지수 (예상:85.6, 이전:85.7)
19:00 독일 12월 ZEW 경기체감지수 (예상:7.0, 이전:7.4)
22:30 미국 11월 소매판매 (MoM) (예상:0.5%, 이전:0.4%)
23:15 미국 11월 산업생산 (MoM) (예상:0.1%, 이전:-0.3%)

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스



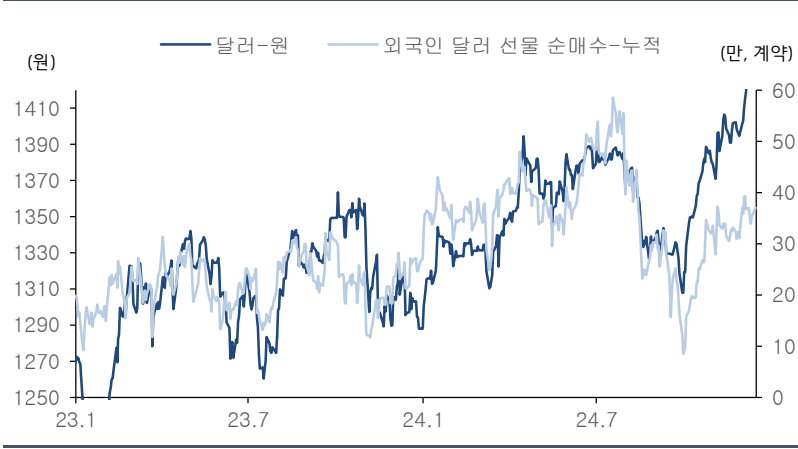
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트5. 아시아 통화 연초대비 통화가치 추이



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적



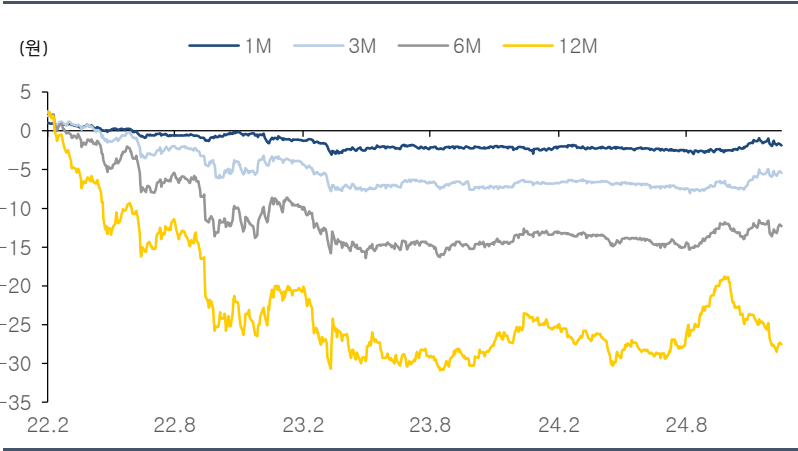
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매도 누적



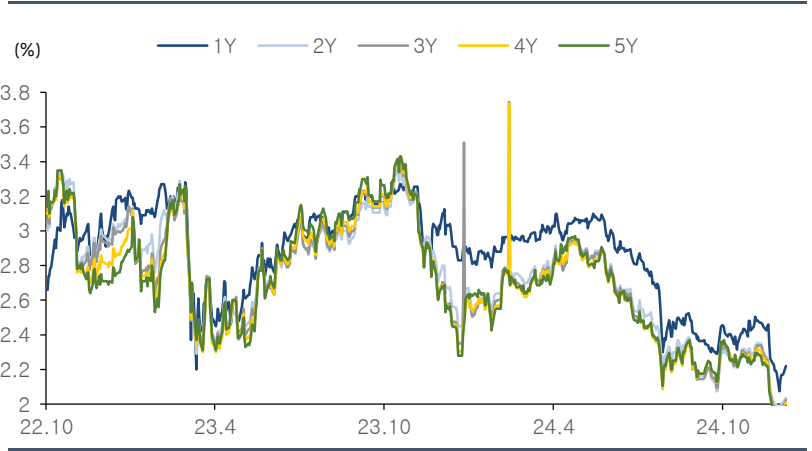
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



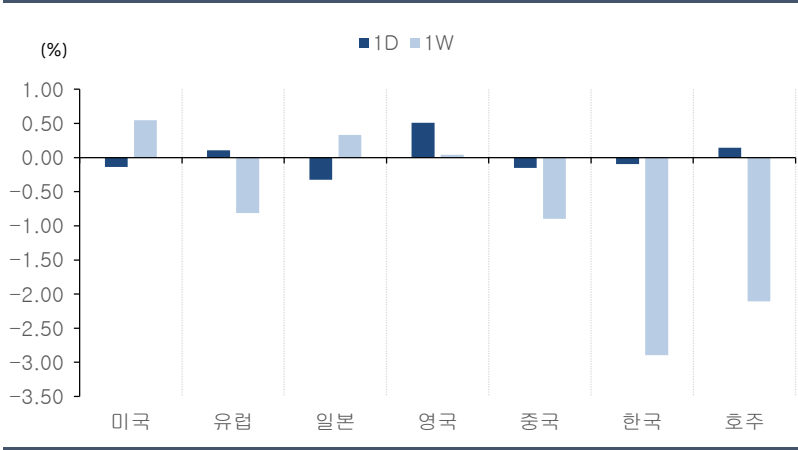
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



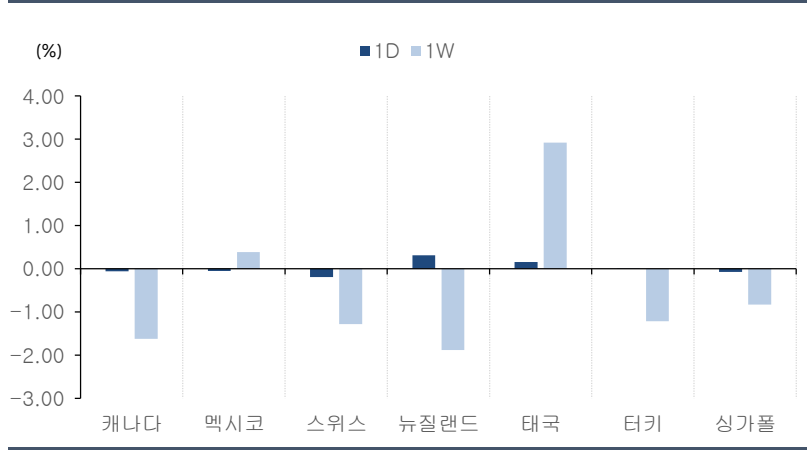
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트10. 주요국 통화가치 변동 (1)



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트11. 주요국 통화가치 변동 (2)



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

Compliance Notice: 본 자료는 투자의 이해를 돕기 위해 참고가 되는 정보 제공을 목적으로 작성되었습니다. 당사 고객들에게 배포되는 자료로서 본 조사자료의 내용은 당사의 리서치센터에서 신뢰할 수 있는 자료와 정보를 이용하여 작성한 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 투자자는 자신의 판단과 책임하에 투자를 하여야 하며, 본 자료는 투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 그리고 해외파생상품은 예금자보호법에 따라 보호되지 않음을 알려드리며, 자산가격 변동, 환율 변동 등에 따라 투자원금의 초과손실이 발생할 경우 손실은 투자자에게 귀속됩니다. 본 자료는 당사 홈페이지에서도 이용하실 수 있습니다. (www.futures.co.kr)