

USD Futures Daily

강달러 운전대를 잡은 파월, 속도를 저지할 우에다

2024-12-19

달러-원 예상 Range

1,444.0~1,456.0

NDF 최종호가

1,451.7/1,452.2 (+18.35)

전일 동향: 외국인 증시 유입에 제한적 하락, 달러-원 1,435원

전일 달러-원 환율은 FOMC 경계감 속 수급 부담 완화되며 1,435원 수준으로 소폭 하락. 장초반 위안화와 엔화 약세에 달러-원도 상승 출발. 이후 1,439원 부근에서 수출업체 네고 물량, 외국인 증시 순매수 전환 영향에 반락. 다음날 FOMC와 BOJ, BOE를 앞두고 경계감 확대되며 낙폭은 제한. 주간장 전일대비 3.4원 내린 1,435.5원 마감.

글로벌 시장 동향: 예상보다 더욱 매파적이었던 FOMC

(미국채 금리, 달러 ↑) 전일 미국채 금리는 매파적인 SEP와 파월 의장 발언을 소화하며 상승. 이날 FOMC에서 발표한 경제전망(SEP)은 지난 9월 대비 크게 매파적으로 선회. 주요 내용을 보면: 1) GDP 전망치를 올해 2.0% → 2.5%로, 내년 2.0% → 2.1%로 상향 조정. 2) 근원 PCE 물가 전망치를 올해 2.6% → 2.8%, 내년 2.2% → 2.5%로 상향 조정. 3) 점도표에 반영된 내년도 기준금리 전망치는 3.4% → 3.9%로, 최종금리를 2.9% → 3.0% 수준으로 상향 조정. 뿐만 아니라 파월 의장의 기자회견 발언도 매우 매파적으로 소화되며 미국채 금리와 달러화 급등을 견인. 파월 의장 발언을 요약하면 1) 현재 금리는 중립금리와 충분히 가까워진 수준. 현재 단계에서 더욱 신중한 접근 필요. 2) 이번 금리 인하 결정에도 내부적인 대립이 존재. 금리 동결을 주장하는 소수의견도 개진. 3) 내년도 관세 정책은 아직 구체화되지 않아 물가에 미치는 영향을 판단하기 이른 시점. 다만 불확실성 자체가 정책 결정을 미루는 요소. 이날 SEP와 파월 의장의 발언을 종합적으로 보면, FOMC 내부는 고용의 하방 압력보다 물가 상방 압력에 더욱 무게를 두는 모습.

(유로 ↓) 유로화는 11월 유로존 CPI가 예상치를 하회하며 약세. FOMC 이후 달러화 강세 발 낙폭 확대. (엔 ↓) 엔화는 BOJ 결정을 앞두고 달러화 강세 영향에 달러당 155엔 수준까지 상승. 전일 발표된 무역수지의 예상치 큰 폭 상회에도 영향은 제한.

금일 전망: FOMC에 대응할 몇 가지 재료, 달러-원 급등후 진정 기대

금일 달러-원 환율은 매파적 FOMC를 소화하며 1,440-1,450원 수준에서 등락할 전망. 전일 야간장 환율은 새벽 2시에 마감되며 FOMC를 미반영. NDF 환율이 1,451원 수준을 가리키고 있는 만큼 개장후 달러-원 환율은 단숨에 1,450원을 돌파할 예정. 그럼에도 장중 1,440-1,450원 수준으로 진정될 것으로 보는 근거는 1) BOJ 금리 인상 전망 2) 국민연금과 한은간의 외환스와프 연장과 3) 수출업체 네고 물량. 현재 시장에 반영된 BOJ 금리 전망은 동결이나, FOMC 이후 촉발된 강달러가 엔화 약세를 부각시키며 BOJ 금리 인상에 우호적 환경이 조성됐다는 판단. 여기에 더해 국민연금 기금운용위원회가 오늘 개최되며 환헤지 비율, 외환스와프 연장에 대해 논의하며 환율 하락 심리에 도움줄 것으로 기대. 또한 연말이 다가옴에 따라 지속해서 수출업체 네고 물량이 출회되는 점도 수급적으로 상단을 지지하는 요인.

다만 외국인 증시 이탈과 역외 달러 매수세는 여전히 불안 요소. 시카고옵션거래소가 집계하는 VIX지수는 이날 74% 급등. 이는 위험회피 심리를 자극하며 오늘 장중 외국인 자금 이탈을 부추길 재료. 외국인들의 달러 매수 포지션 또한 확대되며 수급적으로 불안한 요인은 여전히 산재. 금일 예상 레인지 1,444-1,456원.

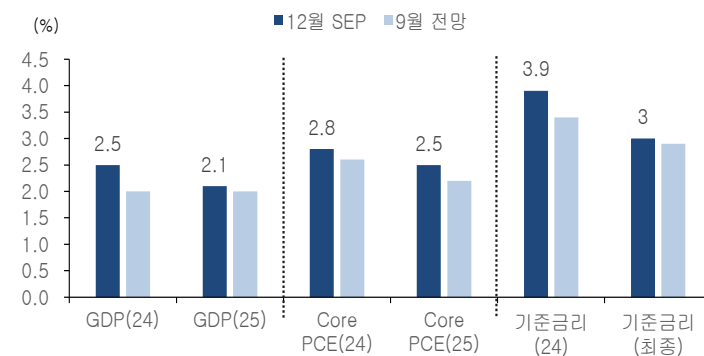
전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1435.5	▼3.40	-
USD/KRW (야간)	1439.1	▲0.20	-
USD501	1433.6	▼3.80	1,060,300
USD502	1431.7	▼3.80	3,573

전일 해외시장 동향

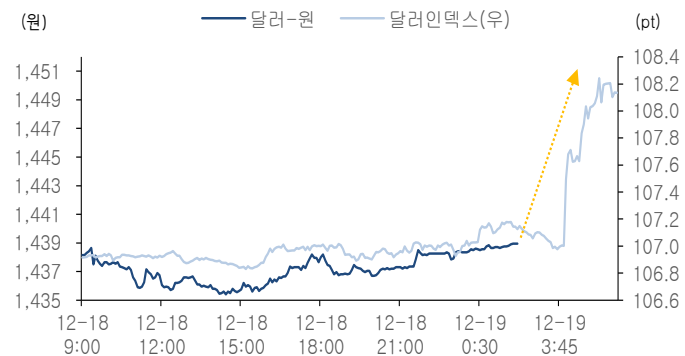
종목	전일 종가	전일비	1W
UST 2Y	4.3545	▲10.98 bp	▲20.13 bp
UST 10Y	4.514	▲11.53 bp	▲24.29 bp
USD Index	108.03	▲1.00 %	▲1.26 %
EUR/USD	1.0353	▼1.32 %	▼1.81 %
USD/JPY	154.80	▲0.87 %	▼0.41 %
USD/CNH	7.3249	▲0.50 %	▲1.02 %

차트1. 매파적 시장 전망보다 더 매파적이었던 올해 마지막 FOMC



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. NDF 환율을 좇아 급등 출발할 달러-원 현물환 시장



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. FOMC 이후 급등한 VIX지수, 아시아 주식시장 변동성 확대될 것



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(bp)	1M	YTD
주식					채권				
DowJones	42326.87	(2.58)	(2.18)	12.30	미국채 2년	4.3545	10.98	4.01	10.46
S&P500	5872.16	(2.95)	(0.76)	23.11	미국채 10년	4.514	11.53	10.40	63.49
Nasdaq	19392.69	(3.56)	2.13	29.19	미국채 30년	4.6753	8.67	7.78	64.71
FTSE	8199.11	0.05	1.41	6.02	국고채 3년	2.575	(4.70)	(30.00)	(57.00)
DAX	20242.57	(0.02)	6.51	20.84	국고채 10년	2.755	(3.50)	(25.80)	(58.20)
KOSPI	2484.43	1.12	0.09	(6.43)	일본채 10년	1.082	(0.20)	0.50	46.80
Nikkei	39081.71	(0.72)	1.90	16.79	중국채 10년	1.753	2.70	(33.60)	(80.40)
CSI 300	3941.89	0.51	(1.10)	14.89	독일채 10년	2.244	1.50	(10.50)	22.30
HSI	19864.55	0.83	0.81	16.53	영국채 10년	4.557	3.39	8.88	102.72
원자재					원자재				
WTI	70.58	0.71	1.71	(1.49)	금	2585.35	(2.32)	(2.46)	25.32
천연가스	3.37	2.00	12.54	34.21	은	29.35	(3.90)	(4.87)	23.34
철근	3266.00	(0.73)	(1.92)	(19.16)	구리	휴장	-	-	-

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	(40,069)	(27,045)	(15,102)
기관	36,016	37,475	7,471
개인	2,476	(10,841)	13,830
금융투자	34,624	43,938	27,489
은행	(874)	(723)	(15,430)
기타법인	1,577	411	(6,199)

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	4,685	(18,476)	(31,571)
KOSDAQ	(1,008)	(15,907)	91,371
채권계	(3,493)	9,378	20,260
KTB_03	(6,117)	(40,728)	37,425
KTB_10	(898)	(15,544)	31,931
K200 선물	4,141	8,643	29,568

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	4.37	0.39
CD	3.38	0.00	3M	4.35	0.12
통안채 3M	2.96	(2.00)	6M	4.28	0.57
통안채 1Y	2.68	(3.60)	12M	4.19	1.47

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

만기	Mid	전일비
1M	-1.95	0.10
2M	-3.75	(0.05)
3M	-5.60	0.05
6M	-12.40	0.00
12M	-27.30	0.00

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

구분	Mid	전일비	구분	Mid	전일비
1Y	2.23	(2.00)	1Y	2.80	(4.75)
2Y	2.07	(1.50)	2Y	2.63	(6.25)
3Y	2.07	(2.50)	3Y	2.58	(6.25)
4Y	2.05	(3.00)	4Y	2.57	(6.25)
5Y	2.03	(3.00)	5Y	2.57	(6.00)

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

만기	Mid	전일비
1M	36.28	0.19

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	108.03	1.00	1.26	6.72	USD/KRW	1438.95	0.12	2.75	11.71
EUR/USD	1.04	(1.32)	(1.81)	(6.40)	USD/CNH	7.32	0.50	1.02	2.90
USD/JPY	154.80	0.87	(0.41)	9.47	USD/HKD	7.77	0.01	(0.17)	(0.56)
GBP/USD	1.26	(1.07)	(0.62)	(1.25)	USD/TWD	32.49	(0.10)	(0.02)	5.82
USD/CHF	0.90	0.93	1.91	6.66	USD/SGD	1.36	0.97	1.50	3.24
AUD/USD	0.62	(1.88)	(4.43)	(8.96)	USD/THB	34.25	(0.05)	(1.57)	0.33
NZD/USD	0.56	(2.26)	(4.30)	(11.18)	USD/TRY	35.04	0.16	1.65	18.96
USD/CAD	1.44	0.96	3.38	9.21	USD/MXN	20.37	0.94	0.45	20.13

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

전일
08:50 일본 11월 무역수지 (실제:-1,176억, 예상:-6,889억, 이전:-4,621억)
16:00 영국 11월 CPI (YoY) (실제:2.6%, 예상:2.6%, 이전:2.3%)
19:00 유로존 11월 CPI (YoY) (실제:2.2%, 예상:2.3%, 이전:2.3%)
22:30 미국 11월 건축허가건수 (실제:150.5만, 이전: 141.9만)
22:30 미국 11월 건축착공건수 (실제:128.9만, 예상: 134.0만, 이전:131.1만)

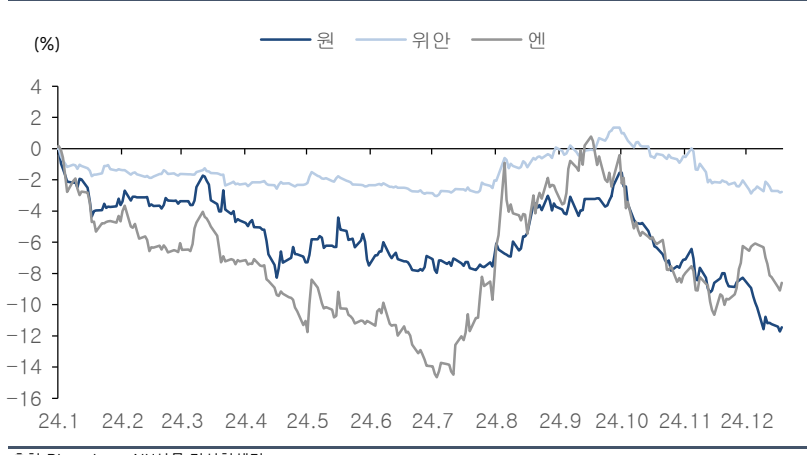
금일
04:00 미국 FOMC 기준금리 결정 (실제:4.50%, 예상:4.50%, 이전:4.75%)
12:00 일본 BOJ 기준금리 결정 (예상:0.50%, 이전:0.25%)
21:00 영국 BOE 기준금리 결정 (예상:4.75%, 이전:4.75%)
22:30 미국 주간 신규실업수당청구건수 (이전:24.2만)
22:30 미국 3분기 GDP (QoQ) (예상:2.8%, 이전:2.8%)
22:30 미국 필라델피아 연은 제조업지수 (이전:-5.5)
24:00 미국 11월 경기선행지수 (MoM) (예상:-0.1%, 이전:-0.4%)

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



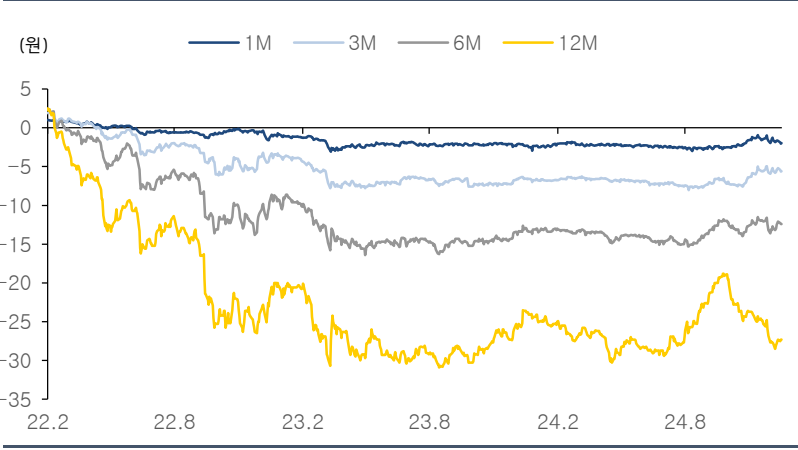
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매도 누적



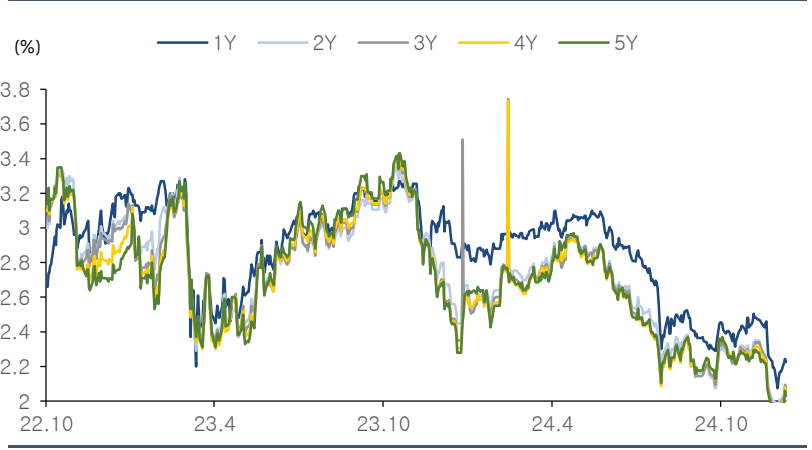
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



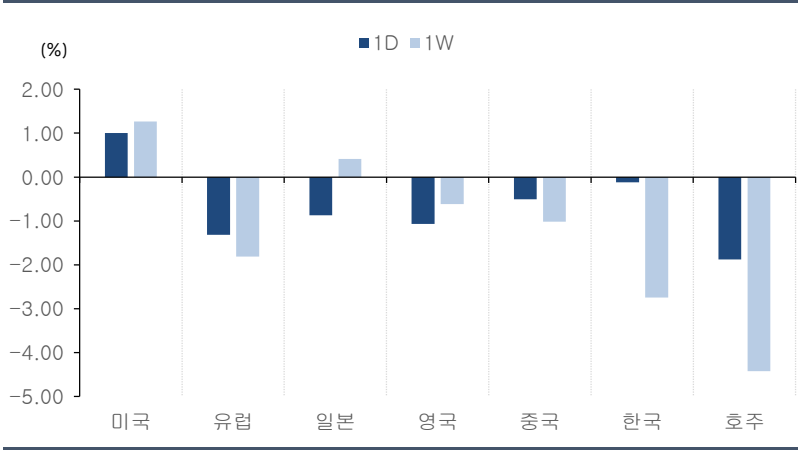
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



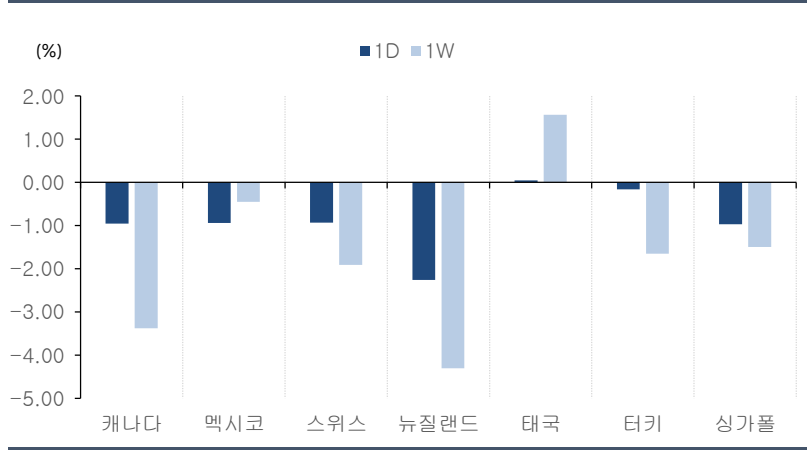
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

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)