

재료는 하방, 트럼프는 변수

전일 동향: 트럼프 2기 정식 개막, 발언에 오르락 내리락

전일 달러-원 환율은 트럼프의 관세 발언을 주목하며 1,430원 후반대 수준에서 등락. 장초반 트럼프 취임식에서 관세와 관련된 특별한 발언이 부재한 영향에 하락. 다만 이후 멕시코 캐나다에 대해 2월 1일 부터 관세를 부과할 것이라 언급한 영향에 한때 반등. 장중 꾸준히 달러화 흐름과 동조하며 등락 후 전일대비 12.2원 내린 1,439.5원 마감.

글로벌 시장 동향: 예상보다 온건했던 트럼프 관세 발언

(미국채 금리 ↓) 전일 미국채 금리는 트럼프의 관세 정책이 예상보다 늦게 전개될 수 있다는 전망에 하락. 트럼프는 취임 첫날 200개 가량의 행정명령에 서명. 다만 전일 멕시코와 캐나다에 25% 관세를 2월 1일 이후 부과하겠다는 언급 외에는 관세 관련 발언이 부재. 이에 시장에서는 무역대표부(USTR)와 상무부 장관에 대한 상원 인준 기한인 4월 초 혹은 구체화 시기까지 더하면 연말까지 관세정책 시행안이 나오기 어렵다는 관측이 등장. 여기에 더해 트럼프는 에너지 비상사태 선포를 예고하며 석유와 천연가스 가격을 대폭 낮출 것이라 언급. 물가 관련 우려가 둔화되며 장기물 중심 금리 소폭 하락.

(달러 ↓) 달러화는 트럼프 발언에 등락 반복했으나 대체로 하향 안정. **(파운드 ↑)** 파운드화는 gilt채 금리가 진정되며 소폭 강세. 최근 GDP, 소매판매 지표와 더불어 CPI마저 예상을 하회하며 파운드화는 약세 흐름. 다만 이날 발표된 평균 임금이 5.6%로 예상치(5.6%)를 상회하자 강세 전환된 모습. 현재 시장에 반영된 BOE 첫 인하는 2월이 아닌 3월 인하. **(엔 ↑)** 한편 엔화는 BOJ 금리 결정을 이틀 앞두고 소폭 강세. 이날 미무라 재무성 재무관은 "엔화 약세는 수입 물가 상승을 일으킬 것"이라 언급하며 BOJ 금리 인상 지지를 시사.

금일 전망: 오늘도 트럼프가 주도할 외환시장, 달러-원 상저하고

금일 달러-원 환율은 트럼프 발언을 대기하며 1,430-1,440원대에서 등락할 전망. 트럼프 취임 이후 글로벌 금융시장은 모두 관세 관련 발언으로 집중된 상황. 다만 현재 멕시코와 캐나다에 대한 25%관세 부과 발언을 제외하면, 당분간 과격한 관세 발언이 나오지 않을 것이라 전망이 우세. 여기에 더해 설 연휴 앞둔 수출업체 네고 물량, 위험선호 심리 회복에 따른 외국인 증시 유입 기대감도 환율의 추가 하향 안정을 지지하는 요인.

다만 취임 이후 첫 인터뷰가 한국시간 기준 오전 11시에 예정되어 있는 만큼, 11시를 기점으로 외환시장 변동성 확대될 가능성에 유의. 전일 주간장에서 확인했던 바와 같이 트럼프의 관세 발언이 강경하게 나올 경우 달러-원 환율도 하락분을 되돌리고 1,440원 수준을 상향 돌파할 가능성 존재. 현재 새벽장에서 위안화와 엔화가 동반 약세를 보이고 있어 장초반 달러-원 환율도 상승으로 쫓아갈 것. 양방향 모두 열어두는 대응 필요한 시점. 금일 예상 레인지 1,430-1,440원.

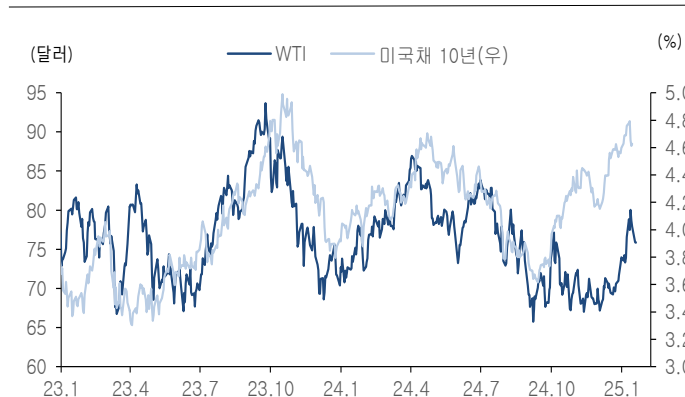
전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1439.5	▼12.20	-
USD/KRW (야간)	1435.5	▼16.20	-
USD502	1438.6	▼9.90	1,015,915
USD503	1436.9	▼11.50	4,922

전일 해외시장 동향

종목	전일 증가	전일비	1W
UST 2Y	4.2741	▼0.85 bp	▼9.27 bp
UST 10Y	4.5764	▼5.06 bp	▼21.60 bp
USD Index	108.06	▼1.18 %	▲0.41 %
EUR/USD	1.0428	▲0.12 %	▲0.28 %
USD/JPY	155.52	▼0.06 %	▼1.06 %
USD/CNH	7.2674	▲0.06 %	▼0.54 %

차트1. 트럼프의 에너지 가격 인하 발언에 유가와 미국채 금리 모두 하락



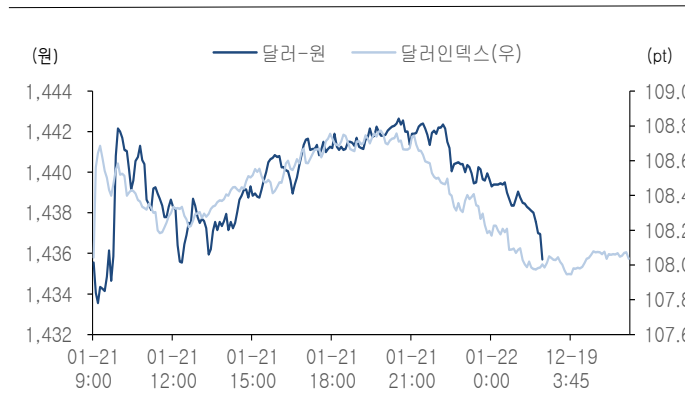
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 임금 지표 예상치 상회, 달러화 약세에 동시 영향 받아 반등한 파운드화



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. 금일도 상저하고 흐름 예상, 트럼프 발언이 주요 변수



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(bp)	1M	YTD
주식					채권				
DowJones	44025.81	1.24	4.01	3.48	미국채 2년	4.2741	(0.85)	(5.83)	3.25
S&P500	6049.24	0.88	3.02	2.85	미국채 10년	4.5764	(5.06)	(1.23)	0.74
Nasdaq	19756.78	0.64	1.88	2.31	미국채 30년	4.8091	(4.76)	4.73	2.79
FTSE	8548.29	0.33	5.47	4.59	국고채 3년	2.588	(3.60)	(1.80)	(0.20)
DAX	21042.00	0.25	3.93	5.69	국고채 10년	2.818	(5.00)	0.50	(3.60)
KOSPI	2518.03	(0.08)	3.37	4.94	일본채 10년	1.194	(0.70)	11.10	9.30
Nikkei	39027.98	0.32	(0.86)	(2.17)	중국채 10년	1.656	(1.60)	(3.50)	(1.10)
CSI 300	3832.62	0.08	(2.57)	(2.60)	독일채 10년	2.509	(1.70)	18.90	14.50
HSI	20106.55	0.91	1.79	0.23	영국채 10년	4.5895	(6.87)	4.42	2.46
원자재					원자재				
WTI	75.89	(2.56)	8.55	5.81	금	2744.81	1.35	4.65	4.58
천연가스	3.76	(4.86)	4.80	3.39	은	30.78	0.78	4.27	6.50
철근	3244.00	(0.49)	0.75	(1.64)	구리	휴장	-	-	-

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

단위: 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	6,225	20,907	(110,202)
기관	(12,931)	(23,646)	28,639
개인	3,491	(4,712)	42,939
금융투자	(10,359)	(18,509)	16,314
은행	(4,128)	(3,005)	(5,925)
기타법인	3,215	7,451	38,624

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

단위: 천주, 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	(7,088)	(12,963)	(33,728)
KOSDAQ	(5,863)	(13,911)	(1,694)
채권계	4,141	1,002	25,507
KTB_03	10,263	21,463	8,616
KTB_10	10,121	25,118	(57,810)
K200 선물	(121)	(5,425)	(24,104)

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표4. 국내외 단기금리

단위: %, bp

국내	증가	전일비	미국(SOFR)	증가	전일비
기준금리	3.00	0.00	기준금리	4.50	0.00
RP 7D	3.12	0.00	1M	4.30	0.17
CD	2.98	(1.00)	3M	4.29	0.02
통안채 3M	2.87	(0.10)	6M	4.25	(0.17)
통안채 1Y	2.61	(0.90)	12M	4.19	0.04

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

단위: 원

만기	Mid	전일비
1M	-1.75	0.00
2M	-3.55	0.05
3M	-5.60	0.05
6M	-12.50	0.20
12M	-27.90	0.50

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

단위: %, bp

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	2.20	(1.50)	1Y	2.69	(1.75)
2Y	2.10	(1.50)	2Y	2.60	(2.50)
3Y	2.11	(2.00)	3Y	2.58	(3.75)
4Y	2.10	(2.00)	4Y	2.59	(4.50)
5Y	2.13	(2.00)	5Y	2.60	(5.25)

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

단위: bp

만기	Mid	전일비
1M	35.25	(2.19)

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

단위: %

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	108.06	(1.18)	0.41	6.75	USD/KRW	1435.70	(0.32)	(0.79)	11.46
EUR/USD	1.04	0.12	0.28	(5.72)	USD/CNH	7.27	0.06	(0.54)	2.09
USD/JPY	155.52	(0.06)	(1.06)	9.98	USD/HKD	7.79	0.06	0.19	(0.37)
GBP/USD	1.24	0.18	(1.51)	(3.01)	USD/TWD	32.78	(0.09)	0.24	6.74
USD/CHF	0.91	(0.08)	0.64	7.24	USD/SGD	1.35	(0.27)	(0.52)	2.46
AUD/USD	0.63	(0.02)	0.59	(8.14)	USD/THB	34.10	(0.58)	(1.07)	(0.12)
NZD/USD	0.57	0.12	0.48	(10.31)	USD/TRY	35.61	0.12	1.50	20.92
USD/CAD	1.43	0.08	(0.24)	8.26	USD/MXN	20.63	0.60	2.29	21.67

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

전일

06:00 한국 12월 PPI (YoY) (실제:1.7%, 이전:1.4%)
 16:00 영국 11월 평균임금 (실제:5.6%, 예상:5.5%, 이전:5.2%)
 16:00 영국 11월 실업률 (실제:4.4%, 예상:4.3%, 이전:4.3%)
 19:00 유로존 1월 ZEW 경기체감지수 (실제:18.0, 예상:16.9, 이전:17.0)

금일

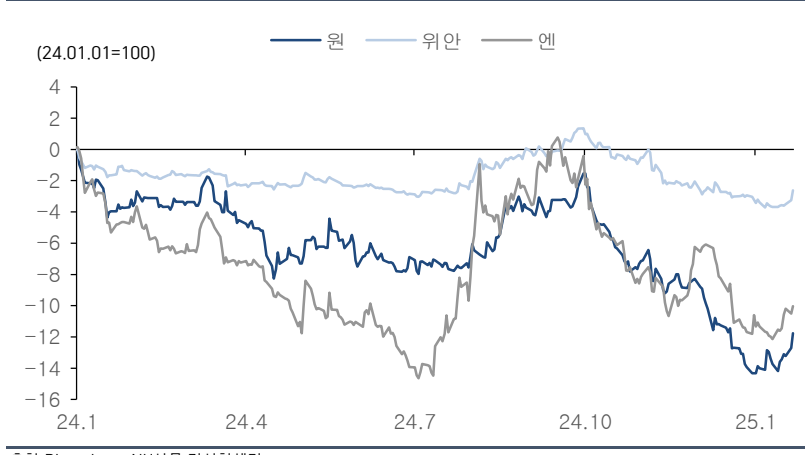
06:00 한국 1월 소비자신뢰지수 (실제:91.2, 이전:88.4)
 24:00 미국 12월 선행지수 (MoM) (예상:-0.1%, 이전:0.3%)

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트5. 아시아 통화 통화가치 추이 (24년 연초 대비)



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적



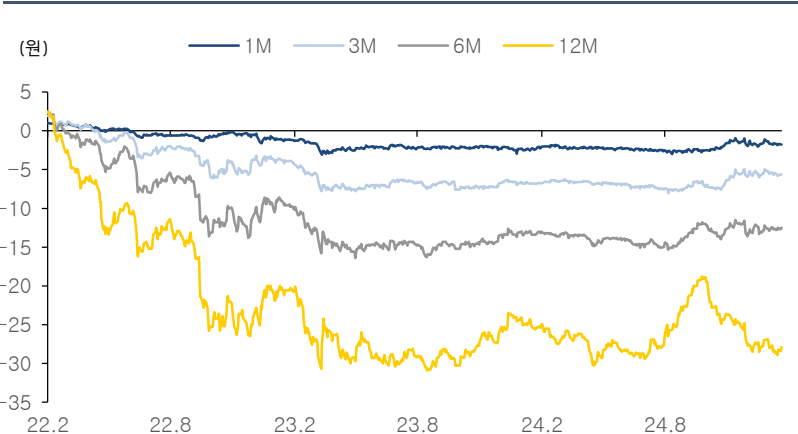
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매도 누적



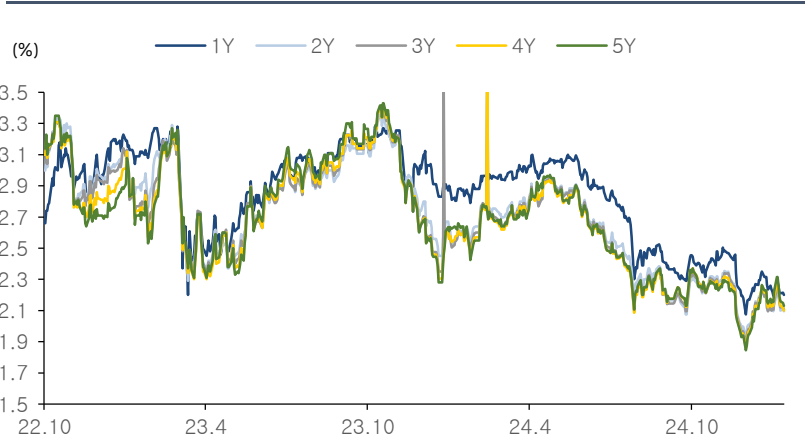
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



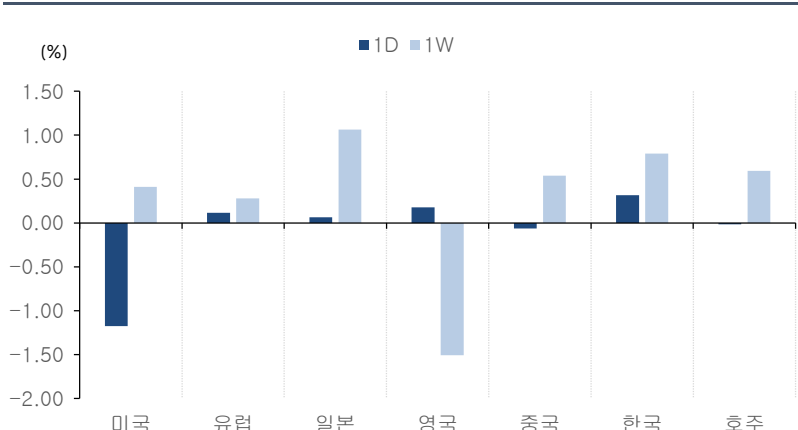
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



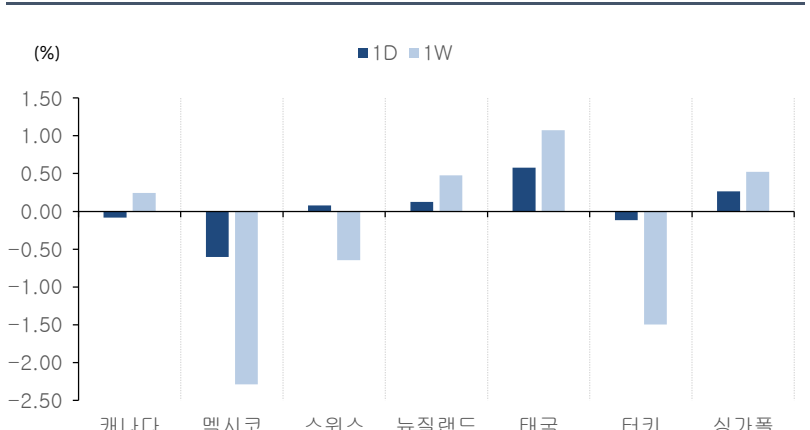
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

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)