

# 방향성 부재한 시장, 부진한 국내 펀더멘탈

## 전일 동향: 트럼프 관망모드에 상하방 압력 고루 소화

전일 달러-원 환율은 연휴전 수급 공방 영향에 1,430대 등락 반복. 장초반 위험선호 회복에 따른 외국인 증시 순매수 유입 영향에 달러-원 환율도 하락 출발. 오전중 월말 수출업체 네고 물량 출회되며 1,430원까지 낙폭 확대. 다만 이후 글로벌 강달러에 따른 외국인 달러 선물 순매수 영향에 재차 상승 전환. 오후중 1,430원 중반까지 낙폭 축소. 주간장 전일대비 1.9원 하락한 1,437.6원 마감.

## 글로벌 시장 동향: 트럼프 관세 발언에 시장 이목 집중

**(미국채 금리 ↑)** 전일 미국채 금리는 20년물 입찰 수요 양호에도 트럼프의 관세 발언에 주목하며 상승. 트럼프는 전일 멕시코, 캐나다에 이어 이날은 중국과 EU에 대해 관세를 언급. 펜타닐 밀반입을 근거로 빠르면 2월 1일부로 중국에 대한 10% 관세 부과를 고려중이라 발언. 뿐만 아니라 EU와의 무역 공정성을 언급하며 EU에 대해서도 향후 관세를 부과할 것이라 언급. 다만 이는 아직 구두 공약에 불과하며, 과거 공언했던 중국에 대한 60% 관세와 같은 급격한 인상이 아니라는 점에 미국채 금리 상승폭도 제한. 이와 별개로 이날 진행된 20년물 국채 입찰은 수요가 양호. 응찰률이 2.75배로, 직전(2.50)과 최근 6회(2.53) 대비 크게 상승. 간접입찰자 비율도 70% 수준으로 양호했으나 시장 영향은 제한. 이와 별개로 발표된 12월 미국의 선행지수는 전월대비 0.1% 하락한 101.6pt를 기록. 이는 제조업 신규주문이 여전히 부진했던 점을 반영. 지난 11월 수치가 0.3%→0.4% 증가로 상향 수정되며 해당 지표도 시장 영향은 제한.

**(달러 ↑)** 달러화는 미국채 금리와 연동되며 상승. **(파운드 ↓)** 파운드화는 이날 발표된 공공부문 순차입 수치가 예상을 상회하며 다시 약세 전환. 영국의 12월 공공부문 순차입은 178.1억 달러로 집계되며 예상치(142.0억)를 크게 상회. 이자비용과 일회성 군용 주택 구입 등으로 자금이 활용. 한편 ECB 라가르드 총재는 1) 트럼프 관세에 대한 유럽의 대응방안 마련과 2) 향후 ECB는 완만한 기조로 인하할 것이라 언급

## 금일 전망: 부진한 국내 펀더멘탈 부각, 달러-원 상승

금일 달러-원 환율은 트럼프 관세 발언을 주목하며 1,430원 후반대로 상승할 전망. 최근 트럼프의 관세 행보에 대해 시장 의견이 엇갈리며 외환시장 방향성 또한 주춤한 모습. 멕시코와 캐나다에 이어 중국과 유럽에 대해서도 관세 언급을 했으나, 실제 시행이 2월 1일부로 될지와 실제 관세 품목과 부과율에 대해서는 아직 확정된 사항이 부재. 다만 이러한 불안감 자체가 달러화 매수 수요로 이어지며 장중 달러-원 환율은 상승 압력을 받을 가능성이 크다는 판단. 또한 오전 8시에 발표된 국내 GDP의 예상치 하회 소식 또한 펀더멘탈 우려를 부각시키며 외국인 자금 이탈을 주도할 재료.

다만 연휴를 앞두고 출회될 수출업체 네고 물량은 상단을 지지할 전망. 또한 전일 미국 증시에서 트럼프의 AI 인프라 투자 확대 소식이 반도체주 강세 심리를 견인. 장중 외국인들의 국내 증시 유입이 오늘도 이어질 경우 1,440원 수준에서 상단을 형성할 전망. 금일 예상 레인지 1,432-1,440원.

### 전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1437.6	▼1.90	-
USD/KRW (야간)	1436.2	▼3.30	-
USD502	1436.4	▼2.20	1,015,042
USD503	1434.5	▼2.40	5,759

### 전일 해외시장 동향

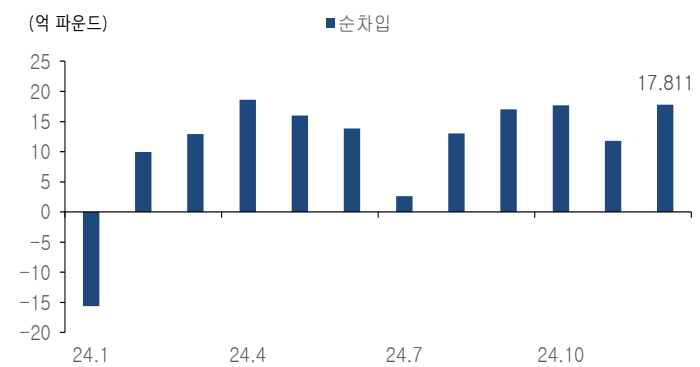
종목	전일 종가	전일비	1W
UST 2Y	4.2975	▲2.34 bp	▲3.37 bp
UST 10Y	4.6109	▲3.45 bp	▼4.22 bp
USD Index	108.17	▲0.10 %	▲0.12 %
EUR/USD	1.0409	▼0.18 %	▲0.02 %
USD/JPY	156.53	▲0.65 %	▼0.51 %
USD/CNH	7.2814	▲0.19 %	▼0.29 %

차트1. 미국 12월 선행지수 소폭 하락, 다만 6개월 연율로 보면 개선



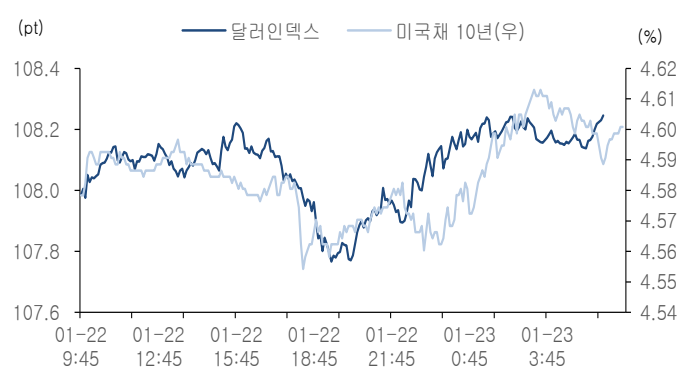
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 영국 공공부문 순차입, 재정적자 우려 불거진 작년말 이후 여전히



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. 달러와 미국채 금리, 뚜렷한 방향성 부재



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(bp)	1M	YTD
주식					채권				
DowJones	44156.73	0.30	4.29	3.79	미국채 2년	4.2975	2.34	(3.49)	5.59
S&P500	6086.37	0.61	3.74	3.48	미국채 10년	4.6109	3.45	2.22	4.19
Nasdaq	20009.34	1.28	3.29	3.62	미국채 30년	4.8246	1.55	6.28	4.34
FTSE	8545.13	(0.04)	5.70	4.55	국고채 3년	2.59	0.90	(4.10)	0.00
DAX	21254.27	1.01	5.00	6.76	국고채 10년	2.83	1.30	(4.80)	(2.40)
KOSPI	2547.06	1.15	5.94	6.15	일본채 10년	1.201	0.70	11.60	10.00
Nikkei	39646.25	1.58	1.44	(0.62)	중국채 10년	1.657	0.10	(6.20)	(1.00)
CSI 300	3797.02	(0.93)	(4.69)	(3.50)	독일채 10년	2.529	2.00	20.90	16.50
HSI	19778.77	(1.63)	0.29	(1.40)	영국채 10년	4.6314	4.24	6.35	6.65
원자재					원자재				
WTI	75.44	(0.59)	8.61	5.19	금	2756.48	0.43	5.51	5.03
천연가스	3.96	5.43	5.66	9.00	은	30.83	0.15	3.97	6.66
철근	3216.00	(0.86)	(0.50)	(2.49)	구리	휴장	-	-	-

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

단위: 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	16,615	10,721	(86,915)
기관	(12,409)	(17,695)	6,072
개인	(1,446)	835	43,986
금융투자	(7,969)	(12,342)	4,093
은행	566	(1,528)	(10,678)
기타법인	(2,760)	6,139	36,857

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

단위: 천주, 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	4,064	(11,696)	(29,821)
KOSDAQ	(2,501)	(1,692)	2,083
채권계	788	804	26,225
KTB_03	3,756	27,726	15,847
KTB_10	(2,002)	30,441	(56,099)
K200 선물	4,123	2,948	(19,568)

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	0.27
CD	3.03	5.00	3M	4.30	0.63
통안채 3M	2.87	0.10	6M	4.26	1.01
통안채 1Y	2.63	1.30	12M	4.21	1.26

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

단위: 원

만기	Mid	전일비
1M	-1.7	0.05
2M	-3.55	0.00
3M	-5.75	(0.15)
6M	-12.70	(0.20)
12M	-28.00	(0.10)

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

단위: %, bp

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	2.21	1.00	1Y	2.71	1.75
2Y	2.11	1.00	2Y	2.62	1.50
3Y	2.12	1.50	3Y	2.59	1.50
4Y	2.12	1.50	4Y	2.61	1.75
5Y	2.15	1.50	5Y	2.62	1.75

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

단위: bp

만기	Mid	전일비
1M	34.50	(0.75)

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

단위: %

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	108.17	0.10	0.12	6.85	USD/KRW	1435.95	0.02	(0.77)	11.48
EUR/USD	1.04	(0.18)	0.02	(5.89)	USD/CNH	7.28	0.19	(0.29)	2.29
USD/JPY	156.53	0.65	(0.51)	10.69	USD/HKD	7.79	0.04	0.27	(0.33)
GBP/USD	1.23	(0.28)	(1.95)	(3.27)	USD/TWD	32.78	0.02	0.32	6.77
USD/CHF	0.91	0.10	0.72	7.35	USD/SGD	1.36	0.20	(0.26)	2.67
AUD/USD	0.63	0.00	0.56	(8.14)	USD/THB	33.82	(0.82)	(1.15)	(0.94)
NZD/USD	0.57	(0.25)	0.23	(10.53)	USD/TRY	35.65	0.10	1.24	21.04
USD/CAD	1.44	0.40	0.00	8.69	USD/MXN	20.50	(0.64)	1.64	20.89

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

전일

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

금일

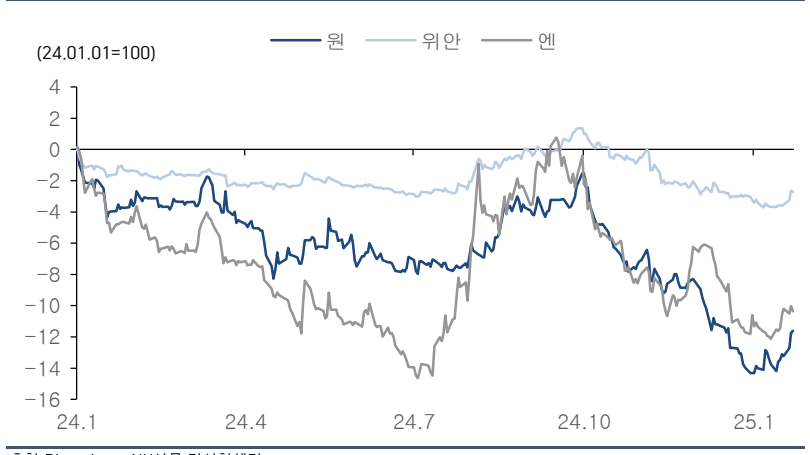
08:00 한국 4분기 GDP (YoY) (예상:1.4%, 이전:1.5%)  
 08:50 일본 12월 무역수지 (예상:-550.0억, 이전:-1103.0억)  
 22:30 미국 신규 실업수당청구건수 (예상:22.0만, 이전:21.7만)  
 22:30 미국 연속 실업수당청구건수 (이전:185.9만)

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



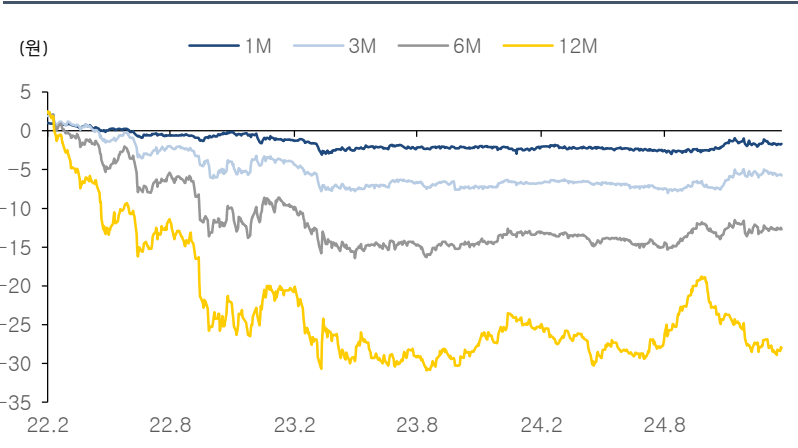
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매도 누적



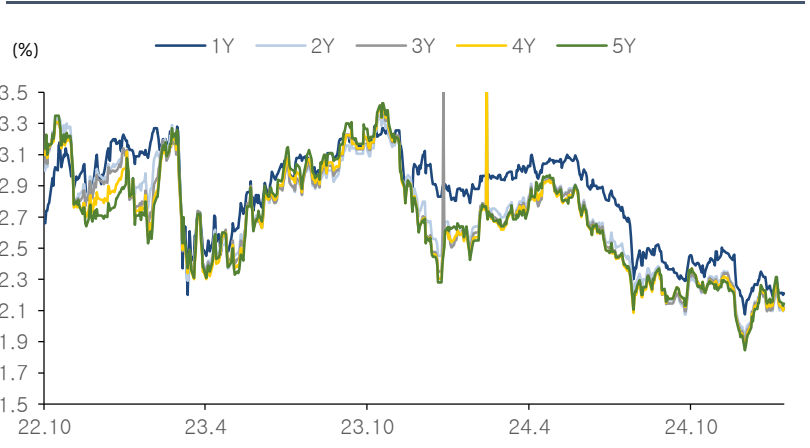
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



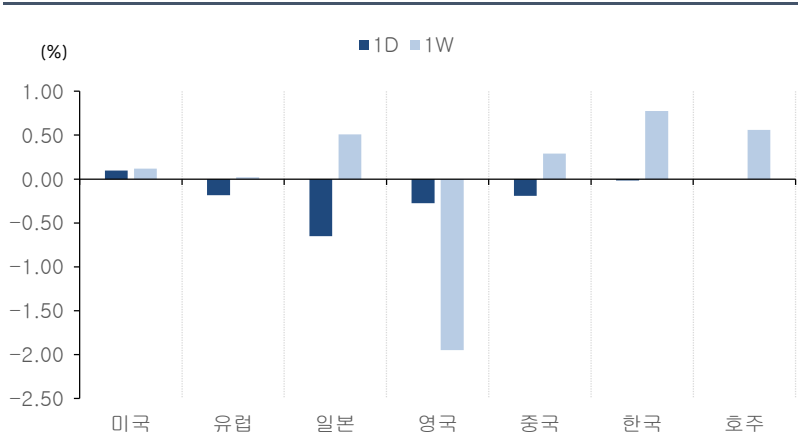
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



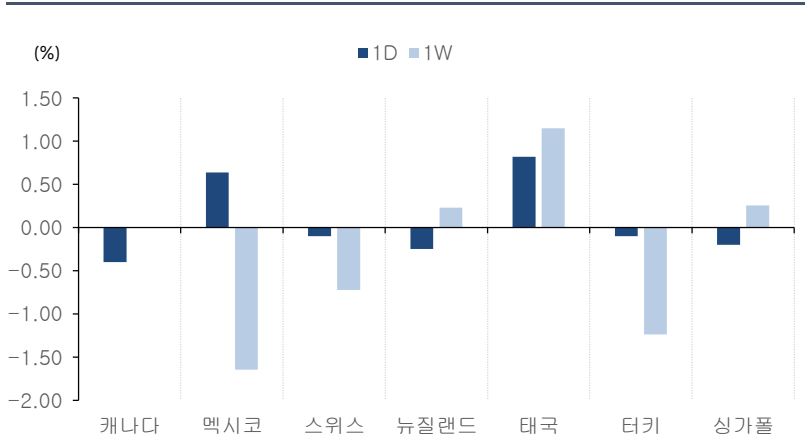
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

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)