

# 무역분쟁의 서막, 위안화 약세에 직격탄 맞을 원화

## 전일 동향: 트럼프 관세 발언, 딥시크 여파에 재차 1,450원대 상승

전일 달러-원 환율은 연휴간 발생했던 재료를 소화하며 1,450원 초반대로 상승. 장 초반 트럼프의 관세 부과 재확인 발언에 달러화 강세와 연동되며 갭업 출발. 이후 딥시크 여파에 따른 외국인 증시 순매도가 이어지며 환율은 1,450원 수준을 돌파. 외국인 포지션 플레이도 달러 매수로 집중되며 한때 1,450원 중반까지 상승후 소폭 진정. 주간장 전일대비 21.4원 상승한 1,452.7원 마감.

## 글로벌 시장 동향: 관세로 점철된 시장 관심, 독일 지표 부진

(미국채 금리 단기↓, 장기↑) 전일 미국채 금리는 트럼프의 관세 강행 의지를 확인하며 장기물 중심 상승. 이날 발표된 경제지표는 대체로 예상에 부합. PCE 물가지수는 전년대비 2.6% 증가(예상:2.6%), 전월대비 0.3%(예상:0.3%) 증가. 또한 YoY기준 Core PCE(식품/에너지 제외), SuperCore (주거비 제외 서비스) 등 근원 물가가 2개월 연속 하락. 주거비도 YoY 기준 5개월 연속 하락하며 물가 둔화에 긍정적 재료 존재. 이와 별개로 4분기 고용비용지수(ECI)는 지난 3분기(0.8%) 대비 0.9% 증가. 민간 기업의 임금이 소폭 상승한 것을 제외하면 대체로 예상에 부합. 이날 시장에 영향을 준 것은 장 막판 백악관의 관세 강행 의지. 이날 장중 외신은 멕시코와 캐나다 대상 관세 부과가 3월 1일로 연기될 것이라 언급. 다만 백악관이 2월 1일에 예정대로 부과할 것이라 재확인 하자 미국채 금리는 일제히 상승 압력을 소화.

(달러↑) 달러화는 백악관의 관세 부과 입장 표명에 급등. 반대로 멕시코 폐소와 캐나다 달러는 일제히 약세. (유로↓) 유로화는 달러화 강세와 더불어 유로존 경기 둔화 우려에 약세. 이날 발표된 독일의 12월 소매판매는 전월대비 -1.6% 감소. 이는 시장 예상치(0.0%)와 전월치(-0.1%)를 크게 하회한 결과. 1월 CPI 잠정치 또한 2.3%로 집계되며 예상치(2.6%)와 전월치(2.6%)를 모두 하회.

## 금일 전망: 관세 우려에 재차 상승 시도할 달러-원

금일 달러-원 환율은 위험회피 심리, 위안화 약세와 동조하며 1,460 후반까지 상승할 전망. 현지시간 31일, 백악관은 관세를 예정대로 부과할 것이라 언급했고, 실제로 현지시간 1일 트럼프는 행정명령에 서명. 캐나다와 멕시코에 대한 25% 관세와 중국에 대한 10% 관세 부과 내용이 골자. 이에 주말사이 캐나다와 멕시코, 중국 모두 보복 관세 조치에 대해 언급하며 글로벌 무역분쟁에 대한 시장 우려가 확산. 멕시코와 캐나다, 중국뿐 아니라 유럽연합(EU)에도 관세를 부과할 것이라 트럼프의 발언도 위험 통화인 원화의 매도심리를 부추길 재료. 금일 장중 원화는 위안화 약세와 연동되며 장중 꾸준히 상승 압력을 소화할 것.

유일하게 하락을 기대할 재료는 당국 개입 경계감과 수출업체 네고 물량. 1,470원 이상으로 시장 변동성이 확대될 경우 수출업체의 네고 물량과 더불어 당국 개입 경계감이 작용할 것. 외국인들의 포지션 플레이도 1,470-1,475원 수준에서 매도로 전환되며 일시적 상단을 지지할 전망. 금일 예상 레인지 1,457-1,470원

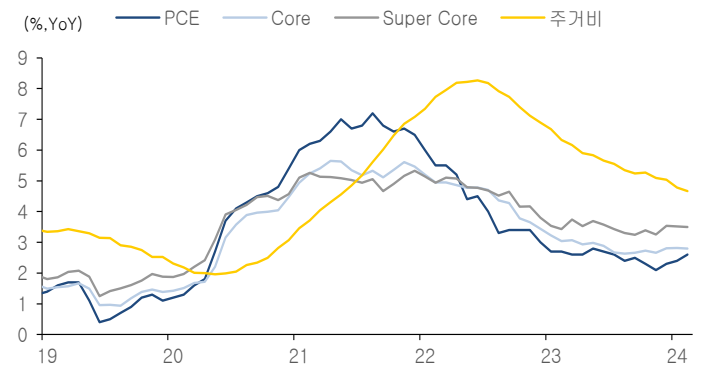
### 전일 국내시장 동향

| 종목           | 전일종가   | 전일비(원) | 미결제약정 (계약) |
|--------------|--------|--------|------------|
| USD/KRW (주간) | 1452.7 | ▲21.40 | -          |
| USD/KRW (야간) | 1453.5 | ▲22.20 | -          |
| USD502       | 1453.6 | ▲23.60 | 1,045,959  |
| USD503       | 1451.9 | ▲23.30 | 15,036     |

### 전일 해외시장 동향

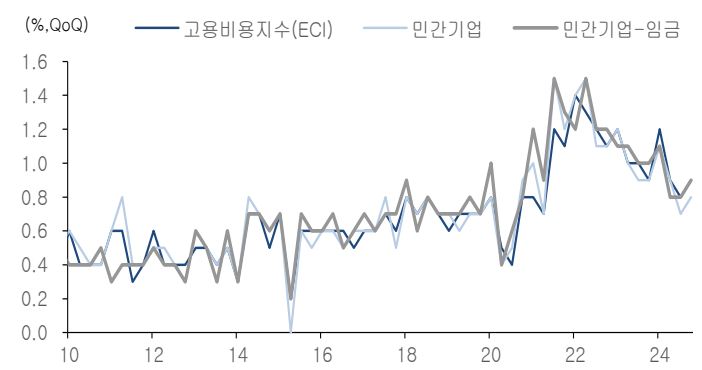
| 종목        | 전일 종가  | 전일비      | 1W       |
|-----------|--------|----------|----------|
| UST 2Y    | 4.1971 | ▼1.02 bp | ▼6.84 bp |
| UST 10Y   | 4.5387 | ▲2.24 bp | ▼8.27 bp |
| USD Index | 108.37 | ▲0.53 %  | ▼0.53 %  |
| EUR/USD   | 1.0362 | ▼0.28 %  | ▲0.52 %  |
| USD/JPY   | 155.19 | ▲0.58 %  | ▼1.32 %  |
| USD/CNH   | 7.322  | ▲0.39 %  | ▼0.49 %  |

차트1. 美 12월 PCE 물가 전월대비 소폭 반등했으나 예상에 부합



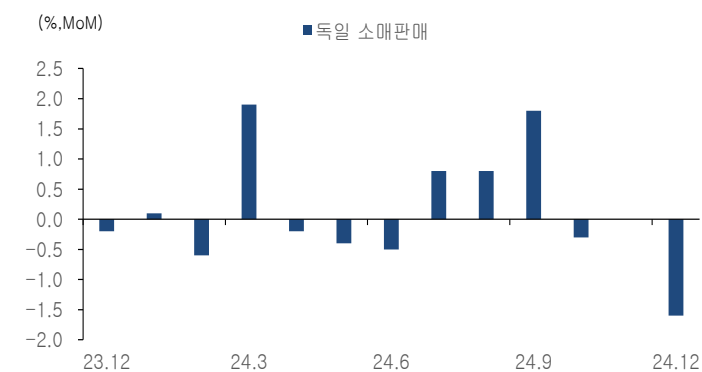
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 美 4분기 고용비용지수 0.9% 상승, 민간기업 임금 상승이 주도



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. 독일 소매판매 예상치 큰 폭 하회, 근 1년간 가장 크게 감소



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

| 종목       | 증가       | 전일비(%) | 1M      | YTD     | 종목      | 증가      | 전일비(bp) | 1M     | YTD    |
|----------|----------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|
| 주식       |          |        |         |         | 채권      |         |         |        |        |
| DowJones | 44544.66 | (0.75) | 4.70    | 4.70    | 미국채 2년  | 4.1971  | (1.02)  | (8.16) | (4.45) |
| S&P500   | 6040.53  | (0.50) | 2.70    | 2.70    | 미국채 10년 | 4.5387  | 2.24    | (5.88) | (3.03) |
| Nasdaq   | 19627.44 | (0.28) | 1.64    | 1.64    | 미국채 30년 | 4.7867  | 2.66    | (2.43) | 0.55   |
| FTSE     | 8673.96  | 0.31   | 5.47    | 6.13    | 국고채 3년  | 2.573   | 0.30    | (7.70) | (1.70) |
| DAX      | 21732.05 | 0.02   | 9.17    | 9.16    | 국고채 10년 | 2.857   | (0.40)  | (4.50) | 0.30   |
| KOSPI    | 2517.37  | (0.77) | 3.61    | 4.91    | 일본채 10년 | 1.245   | 2.80    | 14.40  | 14.40  |
| Nikkei   | 39572.49 | 0.15   | (1.76)  | (0.81)  | 중국채 10년 | 휴장      | -       | -      | -      |
| CSI 300  | 휴장       | -      | -       | -       | 독일채 10년 | 2.458   | (5.90)  | 3.50   | 9.40   |
| HSI      | 휴장       | -      | -       | -       | 영국채 10년 | 4.5372  | (2.22)  | (5.47) | (2.77) |
| 원자재      |          |        |         |         | 원자재     |         |         |        |        |
| WTI      | 72.53    | (0.27) | (0.82)  | 1.13    | 금       | 2798.41 | 0.14    | 5.99   | 6.63   |
| 천연가스     | 3.04     | (0.10) | (16.83) | (16.21) | 은       | 31.30   | (0.92)  | 5.68   | 8.31   |
| 철근       | 휴장       | -      | -       | -       | 구리      | 9048.00 | (0.88)  | 1.93   | 3.19   |

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

| 구분   | 순매수(전일)  | 5일 누적    | 20일 누적   |
|------|----------|----------|----------|
| 외국인  | 39,737   | (61,451) | (72,763) |
| 기관   | (11,685) | 72,699   | 97,268   |
| 개인   | (17,443) | (9,715)  | (25,741) |
| 금융투자 | 18,318   | 117,090  | 130,279  |
| 은행   | (8,102)  | (41,130) | (40,104) |
| 기타법인 | (10,609) | (1,533)  | 1,236    |

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

| 구분      | 순매수(전일)  | 5일 누적    | 20일 누적   |
|---------|----------|----------|----------|
| KOSPI   | (20,864) | 14,664   | (24,866) |
| KOSDAQ  | (31,087) | (9,975)  | (84,718) |
| 채권계     | (1,760)  | 1,265    | 19,884   |
| KTB_03  | 4,790    | (39,070) | 2,164    |
| KTB_10  | 5,223    | (3,981)  | 2,415    |
| K200 선물 | (4,819)  | 11,769   | (6,815)  |

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표4. 국내외 단기금리

| 구분     | 증가   | 전일비  | 미국(SOFR) | 증가   | 전일비  |
|--------|------|------|----------|------|------|
| 기준금리   | 3.00 | 0.00 | 기준금리     | 4.50 | 0.00 |
| RP 7D  | 3.18 | 6.00 | 1M       | 4.31 | 0.45 |
| CD     | 3.03 | 0.00 | 3M       | 4.30 | 1.15 |
| 통안채 3M | 2.87 | 0.10 | 6M       | 4.25 | 0.97 |
| 통안채 1Y | 2.65 | 0.60 | 12M      | 4.16 | 0.19 |

출처:Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

| 만기  | Mid    | 전일비    |
|-----|--------|--------|
| 1M  | -1.7   | 0.00   |
| 2M  | -3.65  | 0.00   |
| 3M  | -5.90  | 0.05   |
| 6M  | -12.90 | (0.10) |
| 12M | -27.80 | (0.30) |

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

| 구분 | Mid  | 전일비  | 구분 | Mid  | 전일비    |
|----|------|------|----|------|--------|
| 1Y | 2.23 | 0.00 | 1Y | 2.68 | (1.00) |
| 2Y | 2.14 | 0.00 | 2Y | 2.60 | 0.00   |
| 3Y | 2.15 | 0.00 | 3Y | 2.60 | 1.25   |
| 4Y | 2.15 | 0.00 | 4Y | 2.61 | 0.00   |
| 5Y | 2.17 | 0.00 | 5Y | 2.62 | (0.75) |

출처:Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

| 만기 | Mid   | 전일비  |
|----|-------|------|
| 1M | 34.04 | 0.35 |

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

| 종목        | 증가     | 전일비(%) | 1M     | YTD     | 종목      | 증가      | 전일비(%) | 1M     | YTD    |
|-----------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|
| USD Index | 108.37 | 0.53   | (0.53) | 7.05    | USD/KRW | 1454.30 | 1.66   | (1.11) | 12.90  |
| EUR/USD   | 1.04   | (0.28) | 0.52   | (6.32)  | USD/CNH | 7.32    | 0.39   | (0.49) | 2.86   |
| USD/JPY   | 155.19 | 0.58   | (1.32) | 9.74    | USD/HKD | 7.79    | 0.01   | 0.18   | (0.28) |
| GBP/USD   | 1.24   | (0.19) | (0.23) | (2.65)  | USD/TWD | 32.69   | (0.26) | (0.04) | 6.45   |
| USD/CHF   | 0.91   | 0.13   | 0.26   | 7.82    | USD/SGD | 1.36    | 0.30   | (0.98) | 2.76   |
| AUD/USD   | 0.62   | 0.14   | 0.03   | (8.96)  | USD/THB | 33.67   | (0.16) | (2.28) | (1.37) |
| NZD/USD   | 0.56   | (0.02) | 0.37   | (11.02) | USD/TRY | 35.74   | (0.10) | 1.07   | 21.36  |
| USD/CAD   | 1.45   | 0.38   | 0.65   | 9.92    | USD/MXN | 20.68   | (0.27) | 0.22   | 21.96  |

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

| 전일   |
|--|
| 08:30 일본 1월 도쿄 근원 CPI (YoY) (실제:2.5%, 예상:2.5%, 이전:2.4%)    |
| 08:50 일본 12월 산업생산 (MoM) (실제:0.3%, 예상:-0.1%, 이전:-2.2%)      |
| 16:00 독일 12월 소매판매 (MoM) (실제:-1.6%, 예상:0.0%, 이전:-0.1%)      |
| 22:00 독일 1월 CPI (YoY) (실제:2.3%, 예상:2.6%, 이전:2.6%)          |
| 22:30 미국 12월 PCE 물가지수 (YoY) (실제:2.6%, 예상:2.6%, 이전:2.4%)    |
| 22:30 미국 12월 근원 PCE 물가지수 (YoY) (실제:2.8%, 예상:2.8%, 이전:2.8%) |
| 22:30 미국 4분기 고용비용지수 (QoQ) (실제:0.9%, 예상:0.9%, 이전:0.8%)      |

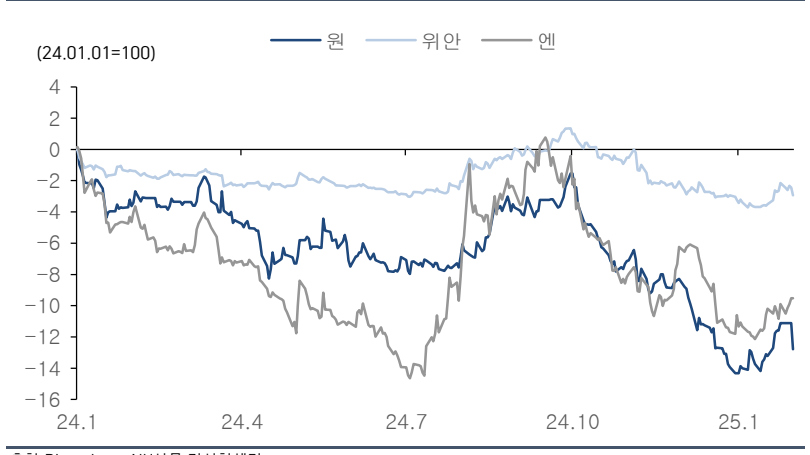
| 금일   |
|--|
| 08:00 한국 12월 산업생산 (MoM) (예상:0.4%, 이전:-0.7%)  |
| 09:30 일본 1월 제조업 PMI (예상:48.8, 이전:49.6)       |
| 10:45 중국 1월 차이신 제조업 PMI (예상:50.6, 이전:50.5)   |
| 17:55 독일 1월 제조업 PMI (예상:44.1, 이전:42.5)       |
| 19:00 유로존 1월 CPI (YoY,잠정) (예상:2.4%, 이전:2.4%) |
| 23:45 미국 1월 제조업 PMI (예상:50.1, 이전:49.4)       |
| 24:00 미국 1월 ISM 제조업 PMI (예상:49.3, 이전:49.2)   |

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트5. 아시아 통화 통화가치 추이 (24년 연초 대비)



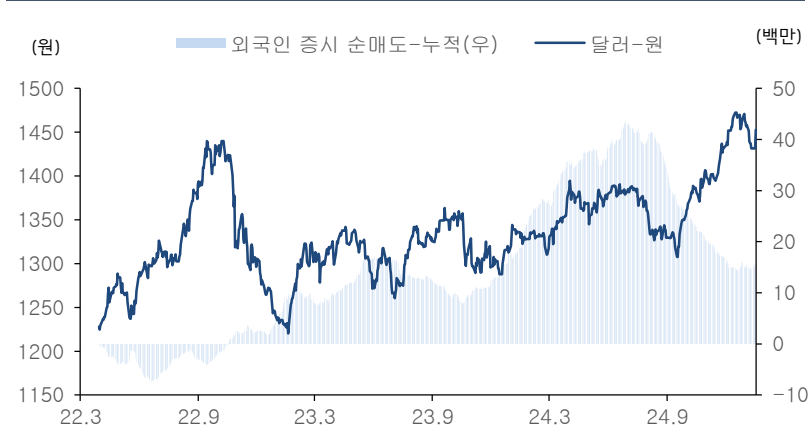
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적



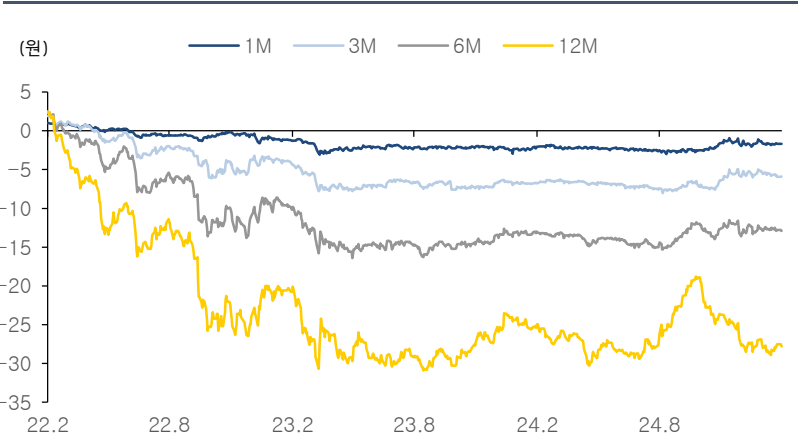
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매도 누적



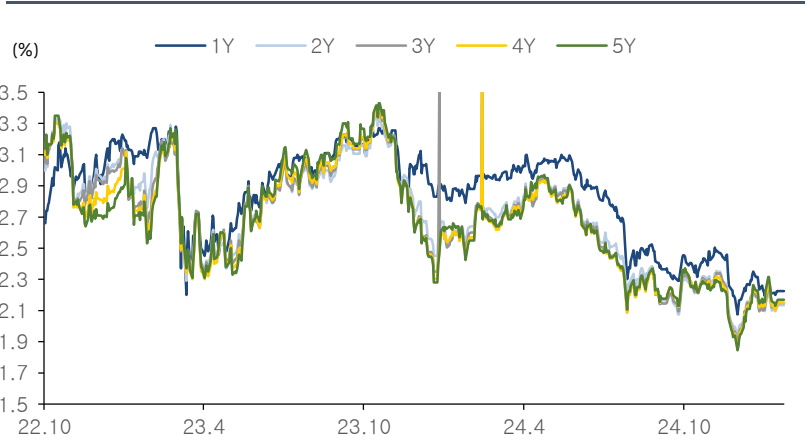
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



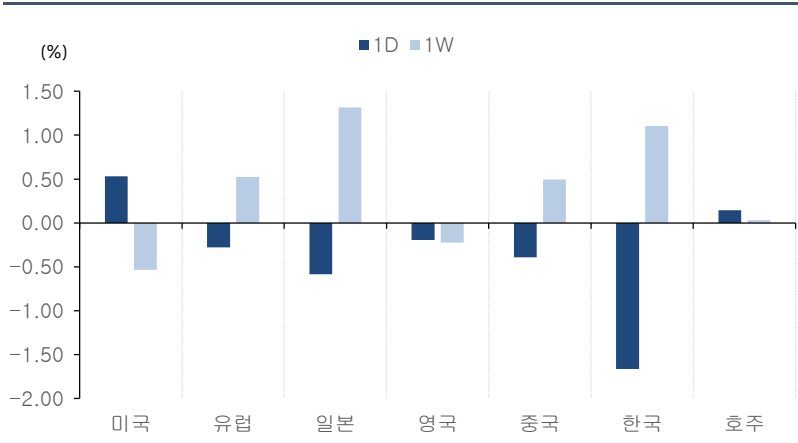
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



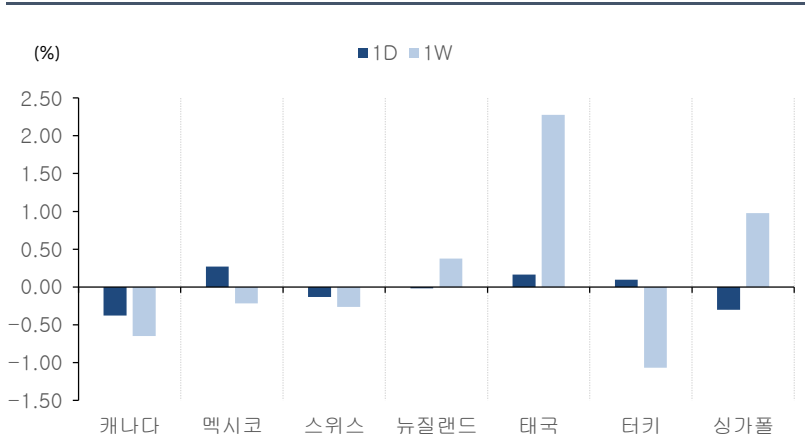
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

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)