

# 하루만에 진정된 관세 우려, 아직 중국이 남아있다

## 전일 동향: 트럼프 관세 우려에 외국인 자금 이탈 가속, 달러-원 ↑

전일 달러-원 환율은 트럼프 관세 부과 소식을 소화하며 1,460원 중후반대로 상승. 장초반 주말사이 트럼프가 관세 부과에 관한 행정명령에 서명하자 달러-원 환율은 1,466원대 갭업 출발. 이후 위험회피 심리에 따른 외국인 증시 이탈이 달러-원 추가 상승을 견인하며 한때 1,472원까지 상승. 오후중 달러화 강세가 주춤하자 달러-원도 연동되며 반락. 주간장 전일대비 14.5원 오른 1,467.2원 마감.

## 글로벌 시장 동향: 하루만에 되돌려진 관세 부과 결정

(미국채 금리 단기 ↑, 장기 ↓) 전일 미국채 금리는 트럼프 관세로 인한 물가 상승과 성장 둔화 우려가 동시에 작용하며 베어 플레트닝 마감. 이날 시장은 관세 부과가 미국 PCE 물가 상승에 약 +0.72%~+0.76%의 상방 압력을, GDP에 약 -0.2% 수준의 하방 압력을 가할 것이란 연구 결과(Yale Budget Lab)를 소화. 이에 단기물 금리는 상승한 반면 장기물 금리는 하락. 이후 트럼프는 멕시코 국경 보안을 강화하는 조건으로 관세 부과를 한달 유예하기로 결정하자 프레트닝도 되돌려진 모습. 이와 별개로 이날 발표된 경제지표는 ISM과 S&P에서 발표한 제조업 PMI. ISM 제조업 PMI는 50.9, S&P PMI는 51.2로 집계되며 예상치와 이전치를 모두 상회. 또한 신규주문과 생산 지표가 상승을 주도하며 두 지표 모두 동시에 확장 기준치인 50pt를 상회. 다만 설문 응답자들은 각각 트럼프 행정부 하에서 제조업 환경이 개선될 것이란 기대와, 관세 부과로 인한 공급망 불안감을 언급하며 기대와 우려가 공존.

(달러 ↑) 달러는 멕시코에 대한 관세 유예 발표에 전일 급등분을 반납하며 보험권 상승. (유로 ↓) 유로화는 달러와 연동되는 흐름을 보이며 낙폭을 꾸준히 축소. 이날 발표된 독일의 제조업 PMI는 45.0pt로 지난 12월 42.5pt 대비 소폭 개선. 다만 제조업 감원 기간이 연장되며 고용은 여전히 부진한 모습. 유로존 1월 CPI는 2.5%로 예상치(2.4%)를 상회했으나, 이는 대부분 에너지 가격 급등에 기인.

## 금일 전망: 관세 우려 되돌림에 1,450원대로 빠르게 하락

금일 달러-원 환율은 트럼프 대통령의 관세 유예 소식을 소화하며 1,450원 초반대로 하락할 전망. 트럼프는 오늘 새벽 1시 (한국시간 기준) 멕시코 대통령과 국경 보안 문제를 합의하며 관세를 30일 유예하기로 결정. 여기에 이어 오전 6시 50분경 캐나다 대통령과도 합의하며 관세를 유예하겠다고 발표. 이에 전일 시장에 확산됐던 관세 우려가 하루만에 되돌려지며 달러화는 새벽 중 급락하는 모습. 달러-원 환율도 이러한 되돌림을 소화하며 장중 1,450원 초반대까지 낙폭 확대될 전망. 트럼프는 중국과 24시간 내 통화할 예정이라고 언급한 만큼 중국 관세 부과도 유예될 경우 1,440원 후반대 진입도 가능할 것. 뿐만 아니라 외국인들의 아시아 증시 이탈 자금도 오늘 순유입으로 전환되며 수급적으로 환율 하락을 지지할 전망.

다만 EU를 대상으로 관세를 부과하겠다는 트럼프의 위협은 여전히 불안 요소. 멕시코/캐나다와 같이 관세를 협상카드로 사용하려는 목적이겠으나, 행정명령 서명시 일시적 시장 변동성 확대는 여전히 유의할 필요. 금일 예상 레인지 1,448-1,460원.

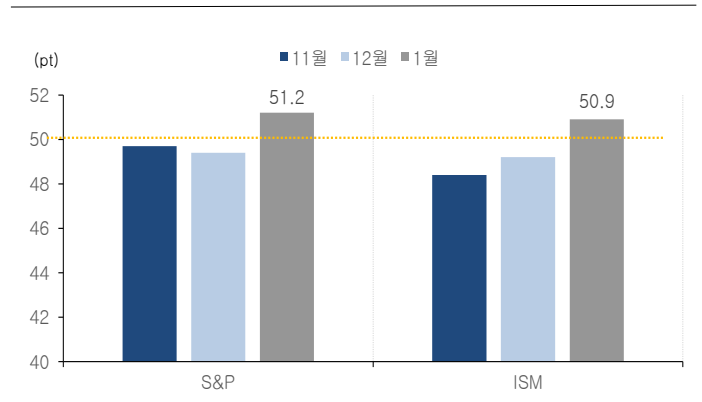
### 전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1467.2	▲14.50	-
USD/KRW (야간)	1462.0	▲9.30	-
USD502	1465.1	▲11.50	1,018,618
USD503	1463.6	▲11.70	22,068

### 전일 해외시장 동향

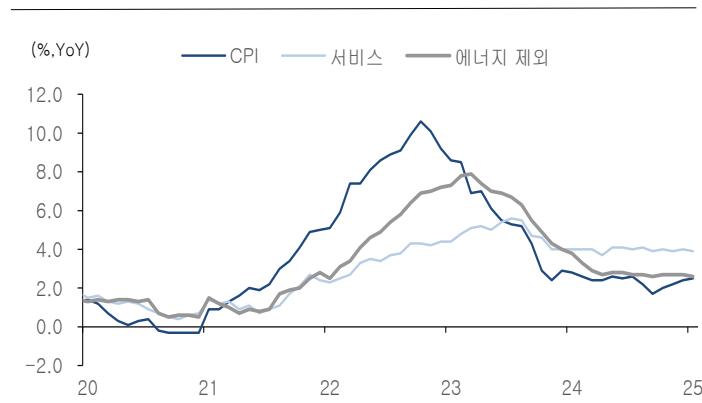
종목	전일 종가	전일비	1W
UST 2Y	4.2489	▲5.18 bp	▲5.39 bp
UST 10Y	4.555	▲1.63 bp	▲2.07 bp
USD Index	108.99	▲0.57 %	▲0.68 %
EUR/USD	1.0344	▼0.17 %	▼0.44 %
USD/JPY	154.73	▼0.30 %	▼1.83 %
USD/CNH	7.3114	▼0.14 %	▼0.47 %

차트1. 美 1월 제조업 PMI, 모두 확장 영역으로 진입



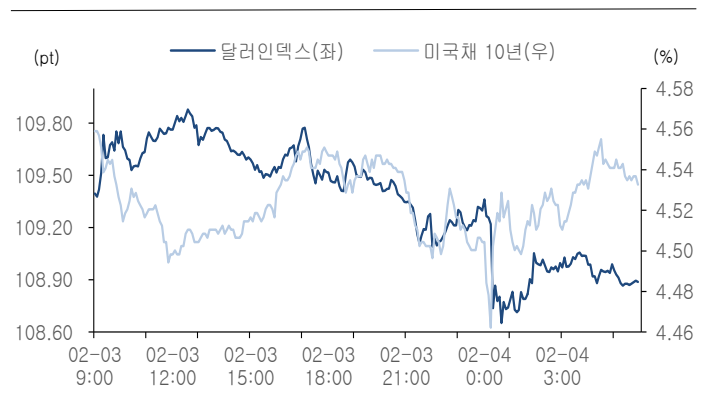
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

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



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. 관세 부과 유예 소식에 달러인덱스 빠른 되돌림 움직임



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(bp)	1M	YTD
주식					채권				
DowJones	44421.91	(0.28)	4.79	4.41	미국채 2년	4.2489	5.18	(2.56)	0.73
S&P500	5994.57	(0.76)	2.15	1.92	미국채 10년	4.555	1.63	(7.50)	(1.40)
Nasdaq	19391.96	(1.20)	0.58	0.42	미국채 30년	4.7908	0.41	(5.74)	0.96
FTSE	8583.56	(1.04)	4.05	5.02	국고채 3년	2.586	1.30	(5.40)	(0.40)
DAX	21428.24	(1.40)	6.00	7.63	국고채 10년	2.834	(2.30)	(2.60)	(2.00)
KOSPI	2453.95	(2.52)	2.05	2.27	일본채 10년	1.252	0.70	11.60	15.10
Nikkei	38520.09	(2.66)	(3.45)	(3.45)	중국채 10년	휴장	-	-	-
CSI 300	휴장	-	-	-	독일채 10년	2.383	(7.50)	(6.30)	1.90
HSI	20217.26	(0.04)	0.78	0.78	영국채 10년	4.486	(5.12)	(12.36)	(7.89)
원자재					원자재				
WTI	73.16	0.87	(1.08)	2.01	금	2815.21	0.60	6.78	7.27
천연가스	3.35	10.12	(0.06)	(7.73)	은	31.60	0.94	5.48	9.33
철근	휴장	-	-	-	구리	휴장	-	-	-

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	3,381	(32,773)	(76,902)
기관	3,065	54,668	103,959
개인	1,463	(10,184)	(21,877)
금융투자	(6,569)	85,828	131,759
은행	28,121	(4,752)	(15,940)
기타법인	(7,909)	(11,711)	(5,180)

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	(24,309)	(18,527)	(53,686)
KOSDAQ	(8,430)	(23,683)	(97,144)
채권계	6,268	6,777	24,277
KTB_03	21,069	(7,036)	23,822
KTB_10	7,343	5,663	12,051
K200 선물	(5,560)	2,062	(11,879)

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	3.12	(6.00)	1M	4.31	(0.04)
CD	3.02	(1.00)	3M	4.30	0.09
통안채 3M	2.87	(0.30)	6M	4.25	0.28
통안채 1Y	2.66	1.00	12M	4.17	0.74

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

만기	Mid	전일비
1M	-1.6	0.10
2M	-3.75	(0.10)
3M	-5.75	0.15
6M	-12.90	0.00
12M	-27.80	0.00

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

구분	Mid	전일비	구분	Mid	전일비
1Y	2.24	1.00	1Y	2.67	(0.50)
2Y	2.13	(1.00)	2Y	2.59	(1.75)
3Y	2.14	(1.00)	3Y	2.58	(2.25)
4Y	2.14	(1.00)	4Y	2.59	(2.25)
5Y	2.16	(1.00)	5Y	2.59	(2.50)

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

만기	Mid	전일비
1M	34.47	0.42

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	108.99	0.57	0.68	7.67	USD/KRW	1462.40	0.56	(0.58)	13.53
EUR/USD	1.03	(0.17)	(0.44)	(6.48)	USD/CNH	7.31	(0.14)	(0.47)	2.71
USD/JPY	154.73	(0.30)	(1.83)	9.42	USD/HKD	7.79	0.00	0.22	(0.27)
GBP/USD	1.25	0.44	(0.56)	(2.22)	USD/TWD	32.98	0.89	0.76	7.40
USD/CHF	0.91	(0.07)	0.63	7.75	USD/SGD	1.36	0.32	(0.17)	3.09
AUD/USD	0.62	0.14	(0.30)	(8.83)	USD/THB	34.03	1.06	(1.71)	(0.32)
NZD/USD	0.56	(0.07)	(0.23)	(11.09)	USD/TRY	35.96	0.60	1.85	22.09
USD/CAD	1.44	(0.78)	0.67	9.06	USD/MXN	20.37	(1.51)	0.23	20.12

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

전일
08:00 한국 12월 산업생산 (MoM) (실제:4.6%, 예상:0.4%, 이전:-0.7%)
09:30 일본 1월 제조업 PMI (실제:48.7, 예상:48.8, 이전:49.6)
10:45 중국 1월 차이신 제조업 PMI (실제:50.1, 예상:50.6, 이전:50.5)
17:55 독일 1월 제조업 PMI (실제:45.0, 예상:44.1, 이전:42.5)
19:00 유로존 1월 CPI (YoY,잠정) (실제:2.5%, 예상:2.4%, 이전:2.4%)
23:45 미국 1월 제조업 PMI (실제:51.2, 예상:50.1, 이전:49.4)
24:00 미국 1월 ISM 제조업 PMI (실제:50.9, 예상:49.3, 이전:49.2)

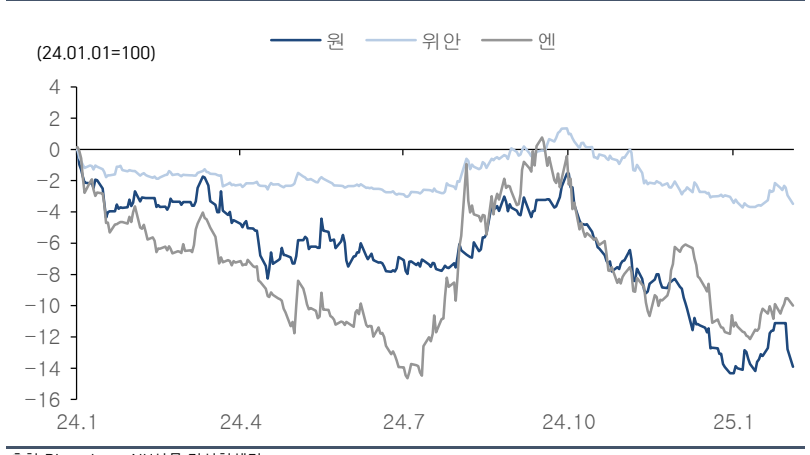
금일
24:00 미국 12월 공장 수주 (MoM) (예상:-0.7%, 이전:-0.4%)
24:00 미국 12월 JOLTs 구인건수 (예상:788.0만, 이전:809.8만)

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스



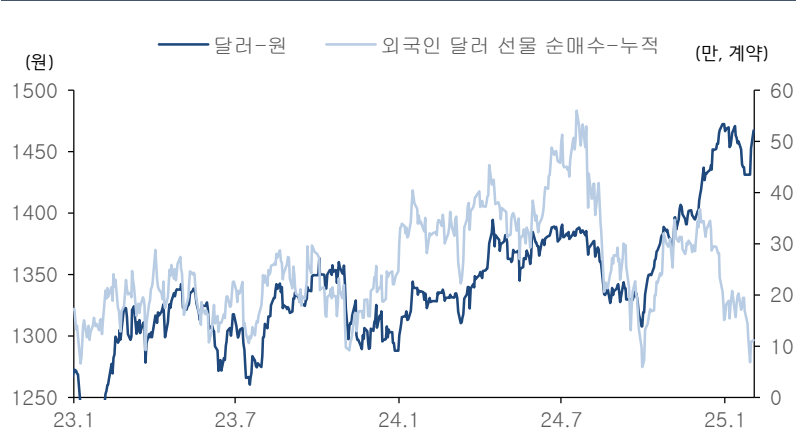
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트5. 아시아 통화 통화가치 추이 (24년 연초 대비)



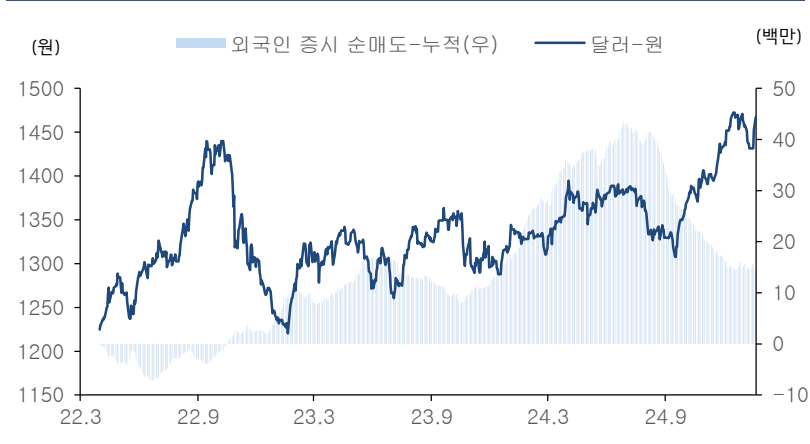
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적



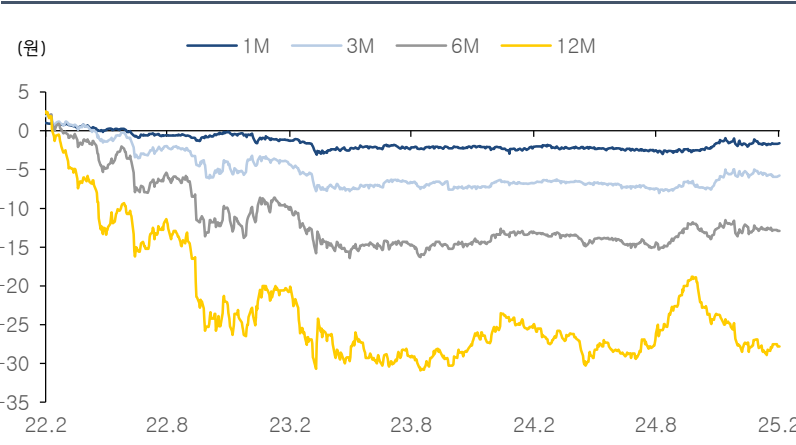
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매도 누적



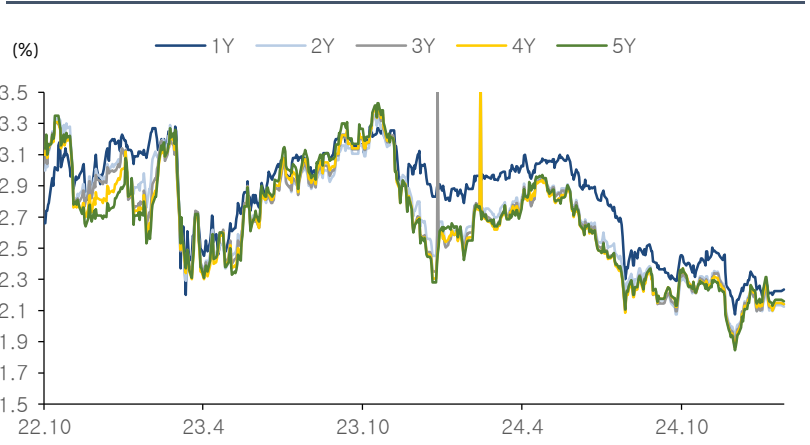
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



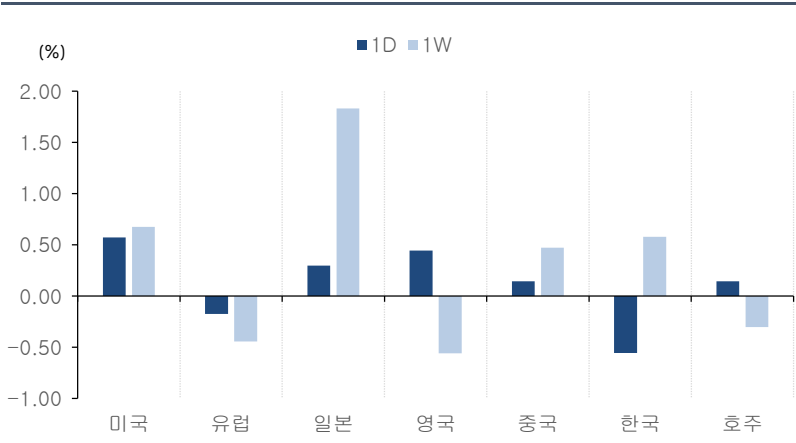
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



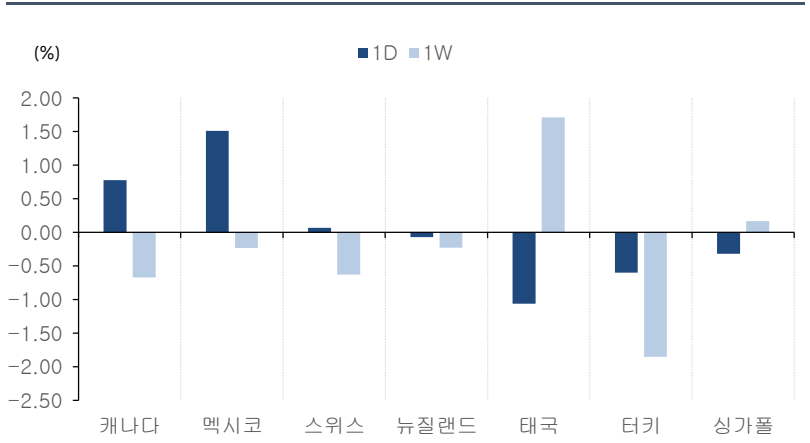
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

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)