

과도한 원화 약세?

강세 재료 없는 것도 사실

전일 동향: 위안화 약세, 국내 수급 겹치며 달러-원 1,390원 근접

전일 달러-원 환율은 위안화 약세와 국내 외국인 수급 영향에 1,380원 후반까지 상승. 장초반 강달러 숨돌리기 영향에 달러-원 환율은 하락 출발. 이후 중국이 MLF 금리를 동결 하자 위안화 약세와 연동되며 달러-원 환율도 반등. 오후중 외국인 달러 매수 포지션 확대, 국내 증시 외국인 순매도 등 달러 매수세 꾸준히 유입되며 추가 상승. 주간장 전일대비 8.5원 오른 1,388.7원, 야간장 전일대비 9.0원 오른 1,389.2원 마감.

글로벌 시장 동향: 美 경기 기대감 여전, 日 통화정책 불확실성 확대

(미국채 금리 ↑) 전일 미국채 금리는 여전히 견조한 미국 경제지표를 소화하며 상승. 이날 발표된 미시간대 10월 소비자심리지수는 70.5pt로 6개월래 최고치 기록. 이는 9월 금리 인하에 따른 가계들의 내구재 구매 부담 완화가 소비심리 개선으로 이어진 영향(차트1). 이 외 소비자들의 1년/5년 기대인플레이션은 각각 2.7%/3.0%로 집계되며 지난 9월과 동일하게 유지. 한편 9월 내구재 주문은 전월대비 -0.8% 하락. 다만 이는 최근 민간 항공 업체 보잉의 노조 파업에 따라 항공기 주문이 감소한 영향. 항공기 등 운송을 제외한 내구재 주문을 보면 여전히 +0.4% 증가하며 예상치(-0.1%)를 크게 상회(차트2). 소비심리로 보나, 내구재 수요로 보나 모두 미국의 강한 경기를 뒷받침하며 미국채 금리 상승 재료로 작용.

(달러 ↑) 달러화는 상승한 강한 미국 경제지표 영향에 이날도 상승. (유로 ↓) 유로화는 독일 분데스뱅크 총재의 Dovish 발언에 약세. 이날 요아힘 니겔 분데스뱅크 총재는 유로존의 물가가 예상보다 빠르게 낮아질 수 있다고 언급. (엔 ↓) 한편 일본은 주말간 진행된 중의원 선거에서 집권 여당이 과반 의석수 확보에 실패(차트3). 다음달 7일 진행되는 특별국회 결과를 봐야하나, 금리 인상 기조를 유지할 것으로 예상했던 이시바 정권에 변수가 생기며 당분간 일본 통화정책 변동성은 확대될 전망이다.

금일 전망: 고점 인식 외에는 하락 재료 부재, 달러-원 1,390원 유지

금일 달러-원 환율은 여러 약세 재료에도 고점 인식 부담에 1,390원 초반으로 소폭 상승할 전망이다. 전일 미국에서 발표된 경제지표는 여전히 달러화 강세 재료. 일본의 중의원 선거 결과 또한 오늘 장중 엔화 약세로 이어질 가능성 존재. 여기에 더해 주말간 이스라엘이 이란의 군사시설을 정밀 타격하며 위험회피 심리를 자극한 점도 위험 통화인 원화에 부담 요소. 수급상으로 봐도 최근 몇 주간 누적된 외국인들의 국내 증시 매도, 달러 매수 포지션 확대가 여전히 잠재적 달러-원 상승 압력으로 존재. 이에 오늘도 달러-원 환율은 꾸준히 약세 재료 소화하며 완만한 상승 이어갈 전망이다.

다만 고점 인식과 수출업체 네고 물량에 상단은 제한적일 것. 최근 달러화 강세와 아시아 통화 약세의 정도를 보면 원화 약세는 과도. 이에 당국 미세조정 경계감 작용하며 상단을 지지할 전망이다. 수출업체의 네고 물량 출회도 현 레벨 수준에서는 충분히 유인이 있는 만큼 수급상 1,395원 선에서 상단을 형성할 것. 금일 예상 레인지 1,387-1,395원.

전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1388.7	▲8.50	-
USD/KRW (야간)	1389.2	▲9.00	-
USD411	1389.6	▲10.80	1150417
USD412	1386.6	▲9.70	13393

전일 해외시장 동향

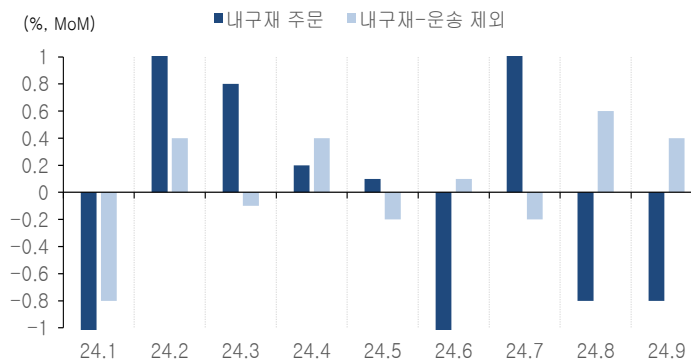
종목	전일 증가	전일비(bp, %)	1W(bp, %)
UST 2Y	4.1046	▲2.59	▲15.63
UST10Y	4.2399	▲2.81	▲15.71
USD Index	104.26	▲0.19	▲3.86
EUR/USD	1.0796	▼0.30	▼3.28
USD/JPY	152.31	▲0.32	▲7.10
USD/CNH	7.1341	▲0.14	▲2.18

차트1. 미국 9월 미시간대 소비자심리지수 상승, 금리 인하 영향



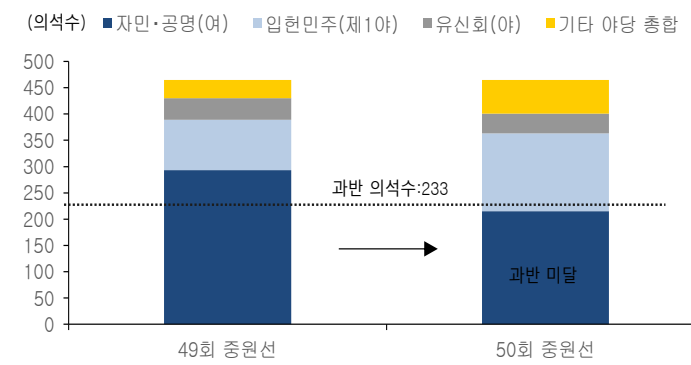
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 미국 9월 내구재 주문, 운송 제외로 보면 여전히 플러스 성장



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. 日 중의원 선거에서 여당 의석수 과반 확보 실패, 통화정책 기조에 변수



출처: 언론 보도, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(bp)	1M	YTD
주식					채권				
DowJones	42114.40	(0.61)	(0.47)	11.74	미국채 2년	4.1046	2.59	54.54	(14.53)
S&P500	5808.12	(0.03)	1.22	21.77	미국채 10년	4.2399	2.81	48.93	36.08
Nasdaq	18518.61	0.56	2.20	23.36	미국채 30년	4.4995	2.56	39.57	47.13
FTSE	8248.84	(0.25)	(0.86)	6.67	국고채 3년	2.88	(1.00)	2.00	(26.50)
DAX	19463.59	0.11	(0.05)	16.19	국고채 10년	3.061	(1.00)	2.80	(27.60)
KOSPI	2583.27	0.09	(1.84)	(2.71)	일본채 10년	0.956	(0.80)	10.20	34.20
Nikkei	37913.92	(0.60)	(2.60)	13.30	중국채 10년	2.152	(0.50)	11.80	(40.50)
CSI 300	3956.42	0.70	23.60	15.31	독일채 10년	2.29	2.50	15.80	26.90
HSI	20590.15	0.49	7.64	20.78	영국채 10년	4.2322	(0.36)	25.56	70.24
원자재					원자재				
WTI	71.78	2.27	5.28	0.18	금	2747.56	0.42	3.36	33.18
천연가스	2.56	1.51	(11.78)	1.83	은	33.72	0.11	6.81	41.70
철근	3246.00	1.18	3.77	(19.65)	구리	9602.50	1.00	(3.81)	12.19

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	49,431	97,211	185,009
기관	(37,760)	(95,381)	(117,464)
개인	(8,100)	(4,518)	(60,675)
금융투자	(27,708)	(93,583)	(86,223)
은행	(11,254)	(12,223)	(22,298)
기타법인	(3,571)	2,688	(6,870)

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	(6,026)	(22,723)	(190,480)
KOSDAQ	(2,902)	(15,373)	(135,373)
채권계	1,010	46,231	154,040
KTB_03	5,591	16,128	(45,706)
KTB_10	1,001	(11,626)	(47,679)
K200 선물	2,759	2,722	(9,500)

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표4. 국내외 단기금리

국내	증가	전일비	미국(SOFR)	증가	전일비
기준금리	3.25	0.00	기준금리	5.00	0.00
RP 7D	3.26	(4.00)	1M	4.71	(1.04)
CD	3.40	0.00	3M	4.60	(1.26)
통안채 3M	3.05	0.10	6M	4.43	(1.72)
통안채 1Y	2.83	(0.60)	12M	4.15	(2.50)

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

만기	Mid	전일비
1M	-2.05	0.15
2M	-4.35	0.10
3M	-7.30	0.25
6M	-13.50	0.40
12M	-24.30	0.60

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	2.35	3.50	1Y	3.08	(0.25)
2Y	2.23	(0.50)	2Y	2.95	0.25
3Y	2.21	(0.50)	3Y	2.91	0.25
4Y	2.22	(0.50)	4Y	2.91	0.00
5Y	2.22	(0.50)	5Y	2.90	(0.50)

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

만기	Mid	전일비
1M	33.20	0.31

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	104.26	0.19	3.86	2.99	USD/KRW	1390.10	0.69	4.42	7.92
EUR/USD	1.08	(0.30)	(3.28)	(2.40)	USD/CNH	7.13	0.14	2.18	0.22
USD/JPY	152.31	0.32	7.10	7.71	USD/HKD	7.77	(0.00)	(0.03)	(0.56)
GBP/USD	1.30	(0.10)	(3.08)	1.80	USD/TWD	32.08	(0.05)	0.32	4.47
USD/CHF	0.87	0.13	3.12	2.60	USD/SGD	1.32	0.24	3.15	0.08
AUD/USD	0.66	(0.48)	(4.27)	(3.25)	USD/THB	33.79	0.36	3.32	(1.03)
NZD/USD	0.60	(0.63)	(5.76)	(5.61)	USD/TRY	34.28	0.10	0.33	16.40
USD/CAD	1.39	0.27	2.78	5.01	USD/MXN	19.99	0.90	1.49	17.89

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

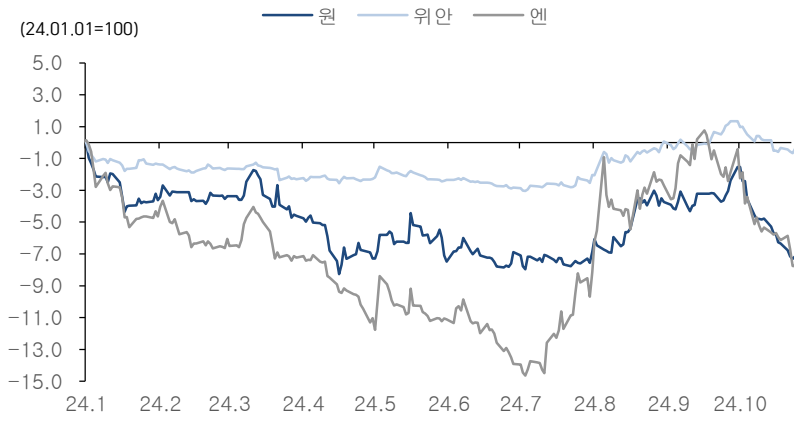
전일	금일	익일
08:30 일본 10월 도쿄 CPI (YoY) (실제:1.8%, 예상:1.7%, 이전:2.0%)	23:30 미국 달러스 연은 제조업지수 (이전:-9.0)	21:30 미국 9월 상품 무역수지 (잠정) (예상:-961.0억, 이전:942.2억)
17:00 독일 10월 ifo기업환경지수 (실제:86.5, 예상:85.6, 이전:85.4)		22:00 미국 8월 S&P/CS 주택가격지수 (YoY) (예상:4.6%, 이전:5.9%)
21:30 미국 9월 내구재주문 (MoM) (실제:-0.8%, 예상:-1.1%, 이전:-0.8%)		23:00 미국 10월 컨퍼런스보드 소비자심리지수 (예상:99.2, 이전:98.7)
23:00 미국 10월 미시간대 1년 기대인플레이 (실제:2.7%, 예상:2.9%, 이전:2.7%)		23:00 미국 9월 JOLTs 구인건수 (예상:792.0만, 이전:804.0만)
23:00 미국 10월 미시간대 소비자심리지수 (실제:70.5, 예상:68.9, 이전:68.9)		

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스



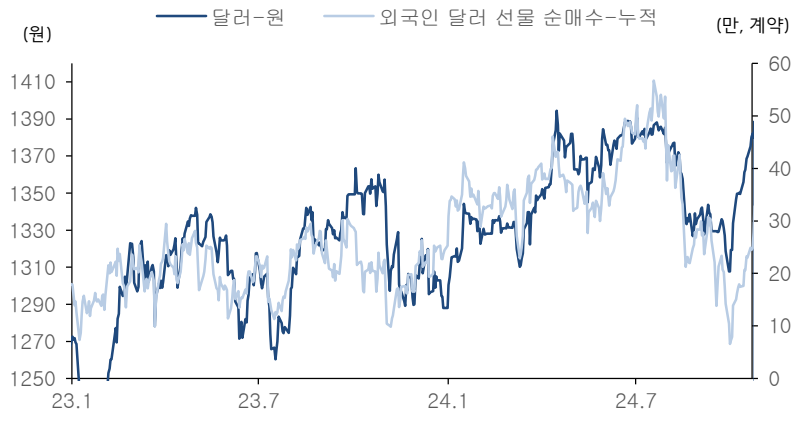
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트5. 아시아 통화 연초대비 통화가치 추이



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적



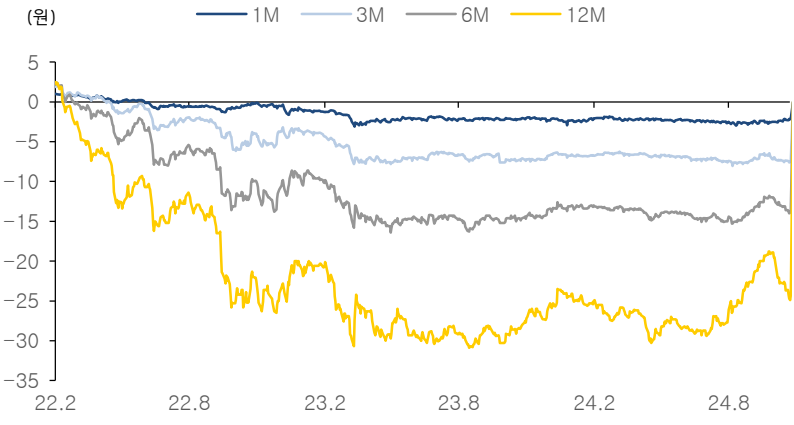
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매도 누적



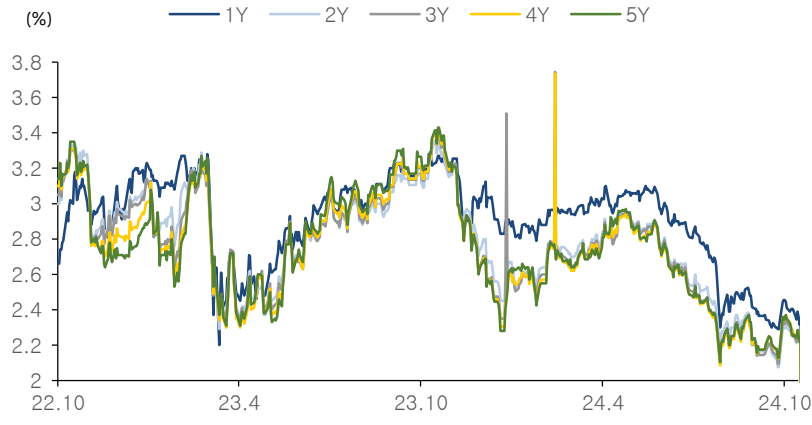
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



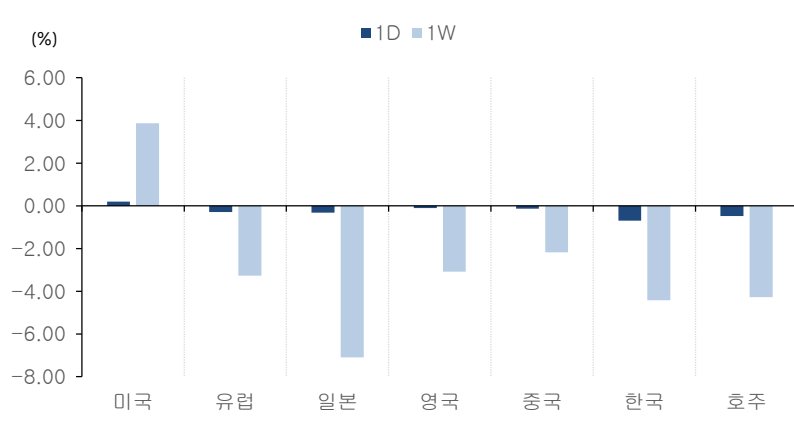
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



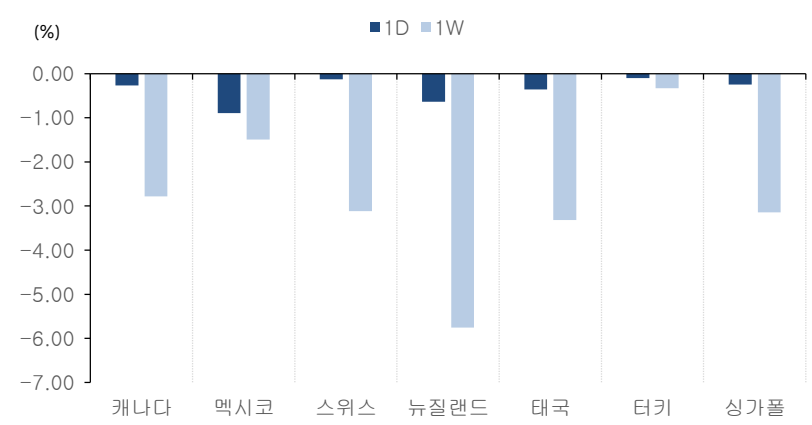
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

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 파생상품은 높은 가격변동성으로 인해 단기간에 투자원금의 전부 또는 상당부분을 손실할 수 있습니다. 본 자료는 당사 홈페이지(www.futures.co.kr)에서도 이용하실 수 있습니다.