

엔, 유로, 달러의 힘싸움

전일 동향: 아시아 통화 혼조 양상, 월말 네고 물량 소화하며 소폭 하락

전일 달러-원 환율은 위안화와 엔화의 엇갈린 방향속 1,370원 후반대 수준을 유지. 장 초반 유로화 강세가 촉발한 약달러 흐름 추종하며 하락 출발. 이후 월말 네고 물량을 소화하며 낙폭 확대하며 1,377원 수준까지 하락. 오후들어 중국 PMI 지표와 일본 BOJ 회의에 아시아 통화가 엇갈린 양상 보이자 달러-원은 1,370원 후반대에서 주춤하며 등락 반복. 주간장 전일 대비 2.5원 내린 1,379.5원 마감.

글로벌 시장 동향: 美 경제지표 여전히 양호, 日 우에다 발언 주목

(미국채 금리 ↓) 전일 미국채 금리는 양호한 경제지표에도 고점 인식 부담에 소폭 하락. 이날 발표된 경제지표는 대체로 1) 완만한 물가 둔화 추세 유지 2) 여전히 강한 소비력, 3) 안정적인 고용시장을 반영. 10월 PCE 물가는 대체로 예상에 부합(차트1). 헤드라인 기준 2.27% → 2.09%, 근원 물가는 2.71% → 2.65% 수준으로 둔화. 다만 주거비를 포함한 서비스 가격이 여전히 Sticky 한 점을 감안해 연말 근원PCE는 연준 전망치인 2.6%보다 높을 것으로 전망. 한편 PCE 내에서 확인된 개인 소비(Personal Spending)의 경우 전월대비 0.5% 증가하며 여전히 강한 소비력을 시사. 마지막으로 주간실업수당 청구건수도 예상치를 하회. 지난 10월초 있었던 허리케인 영향에 급등했던 실업수당 청구가 안정화되며 고용시장 노이즈도 줄어든 모습(차트2). 이 외 발표된 고용비용지수(ECI)와 민간 업체에서 조사한 감원계획 등 여타 지표들도 안정적인 고용시장을 반영.

(달러 ↓) 달러화는 미국채 금리와 마찬가지로 양호한 경제지표 영향에 상승 압력 받았으나, 엔화와 유로화 등 주요국 통화 강세 영향에 하락. (엔 ↑) 이날 일본 중앙은행 BOJ는 기준금리를 0.25%로 동결. 또한 지난 7월 전망치와 달리 내년도 경제성장률을 1.0% → 1.1%로 상향. 무엇보다 시장이 주목한 점은 우에다 총재의 발언. 우에다 총재는 "경제가 전망대로 흘러가면 금리 인상할 것"이라는 기조를 유지. 또한 "환율이 물가에 미치는 영향력 확대되었다"고 언급하며 최근 엔화 약세로 인한 수입물가 상승 경계감을 표명. 이에 엔화가 큰 폭 강세 전환(차트3).

금일 전망: 엔화 방향 전환 vs 국내 수급, 달러-원 현 수준 유지

금일 달러-원 환율은 엔화 강세와 국내 수급 부담을 소화하며 상저하고 흐름을 나타낼 전망이다. 전일 미국의 양호한 경제지표에도 달러화는 엔/유로 등 주요국 통화 강세 영향에 하락. 이에 달러-원 환율도 장초반 약달러를 재료로 하락하겠으나, 국내 수급은 여전히 상승 재료가 많아 장중 이를 소화하며 반등할 전망이다. 전일 미국 증시에서 촉발된 위험회피 심리는 오늘도 국내 증시에서 외국인 순매도를 부추기고, 이는 꾸준히 쌓인 커스터디 매수에 힘을 더해주며 달러 매수 압력으로 작용할 전망이다. 또한 지난 월말에는 수출업체 네고 물량이 출회되었으나 월초로 바뀌며 환율을 눌러줄 힘이 약해진 점도 감안할 필요.

다만 미국 고용지표 발표전 경계감, 달러화 고점 인식은 상단을 지지. 최근 발표된 미국의 고용지표가 양호한 것은 사실이나, 결국 방향성을 가를 지표는 오늘 저녁 있을 비농업고용지표. 이에 관망세 유지되며 큰 폭 움직임은 자제될 전망이다. 또한 최근 미국채 금리와 달러화 강세에 존재하는 고점인식도 외국인 포지션 플레이를 제한하며 상단을 지지하는 재료. 금일 예상 레인지 1,371-1,378원.

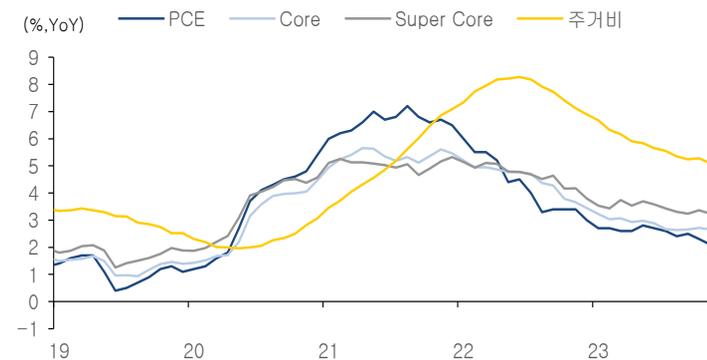
전일 국내시장 동향

종목	전일증가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1379.9	▼2.50	-
USD/KRW (야간)	1377.0	▼5.40	-
USD411	1380	▼0.20	1,150,158
USD412	1377.6	▼0.70	22,111

전일 해외시장 동향

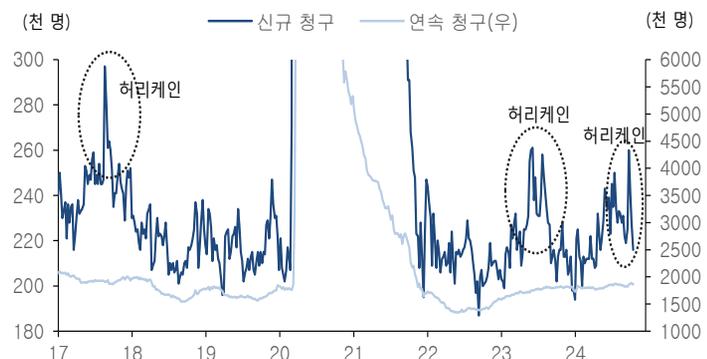
종목	전일 증가	전일비(bp, %)	1W(bp, %)
UST 2Y	4.1702	▼1.24	▲9.15
UST 10Y	4.2844	▼1.60	▲7.26
USD Index	103.98	▼0.02	▲1.95
EUR/USD	1.0884	▲0.26	▼1.33
USD/JPY	152.03	▼0.91	▲3.47
USD/CNH	7.1216	▼0.05	▲0.99

차트1. 미국 10월 PCE 둔화 추세는 유지, 서비스(주거비) 부담은 여전히



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 실업수당 청구건수도 허리케인 영향 지나면서 하향 안정화



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. 다소 매파적으로 해석된 우에다 총재 발언, 엔화 강세 시동



출처: 언론 보도, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(bp)	1M	YTD
주식					채권				
DowJones	41763.46	(0.90)	(0.59)	10.81	미국채 2년	4.1702	(1.24)	46.49	(7.97)
S&P500	5705.45	(1.86)	0.10	19.62	미국채 10년	4.2844	(1.60)	43.86	40.53
Nasdaq	18095.15	(2.76)	0.99	20.54	미국채 30년	4.475	(2.85)	29.71	44.68
FTSE	8110.10	(0.61)	(2.08)	4.87	국고채 3년	2.944	0.90	13.90	(20.10)
DAX	19077.54	(0.93)	0.33	13.88	국고채 10년	3.105	0.20	11.30	(23.20)
KOSPI	2556.15	(1.45)	(1.43)	(3.73)	일본채 10년	0.952	(1.20)	11.90	33.80
Nikkei	39081.25	(0.50)	3.37	16.79	중국채 10년	2.147	(0.60)	6.90	(41.00)
CSI 300	3891.04	0.04	9.75	13.40	독일채 10년	2.387	0.00	24.40	36.60
HSI	20317.33	(0.31)	(9.47)	19.18	영국채 10년	4.444	9.45	42.87	91.42
원자재					원자재				
WTI	69.26	0.95	(6.04)	(3.34)	금	2743.97	(1.57)	3.32	33.01
천연가스	2.71	(4.85)	(8.86)	7.68	은	32.66	(3.30)	2.02	37.26
철근	3312.00	0.36	5.04	(18.02)	구리	휴장	-	-	-

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	2,502	25,570	224,652
기관	(2,130)	(22,920)	(105,128)
개인	(3,137)	(380)	(70,595)
금융투자	1,243	(18,620)	(91,885)
은행	(2,600)	(7,076)	(13,250)
기타법인	2,765	(2,270)	(48,929)

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	(5,043)	(15,364)	(101,524)
KOSDAQ	12,737	23,278	(58,985)
채권계	5,602	37,186	135,303
KTB_03	(2,160)	6,380	(61,519)
KTB_10	(7,746)	(5,747)	(62,715)
K200 선물	442	(3,987)	(9,728)

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	3.42	15.00	1M	4.66	(1.56)
CD	3.43	0.00	3M	4.56	(1.18)
통안채 3M	3.06	0.00	6M	4.41	(1.07)
통안채 1Y	2.85	0.10	12M	4.17	(0.56)

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

만기	Mid	전일비
1M	-1.6	0.10
2M	-4.4	(0.05)
3M	-6.40	0.20
6M	-12.70	0.00
12M	-23.60	0.10

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	2.44	2.50	1Y	3.12	0.00
2Y	2.32	(0.50)	2Y	3.00	(0.25)
3Y	2.30	(1.50)	3Y	2.97	0.25
4Y	2.28	(1.50)	4Y	2.97	0.00
5Y	2.28	(1.50)	5Y	2.96	(0.25)

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

만기	Mid	전일비
1M	33.76	0.45

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

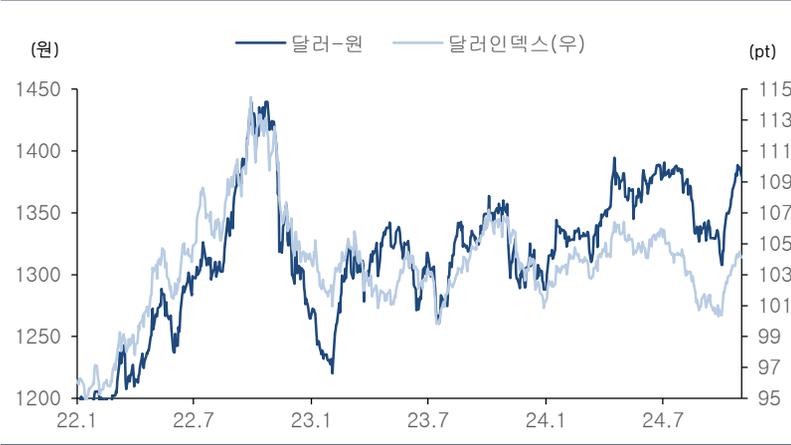
종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	103.98	(0.02)	1.95	2.71	USD/KRW	1376.95	(0.19)	4.73	6.90
EUR/USD	1.09	0.26	(1.33)	(1.60)	USD/CNH	7.12	(0.05)	0.99	0.05
USD/JPY	152.03	(0.91)	3.47	7.51	USD/HKD	7.77	0.02	0.12	(0.52)
GBP/USD	1.29	(0.49)	(1.71)	1.30	USD/TWD	32.03	(0.23)	1.12	4.31
USD/CHF	0.86	(0.30)	1.31	2.28	USD/SGD	1.32	(0.19)	1.73	(0.04)
AUD/USD	0.66	0.15	(3.77)	(3.63)	USD/THB	33.74	0.09	3.54	(1.18)
NZD/USD	0.60	0.07	(3.80)	(5.61)	USD/TRY	34.26	(0.05)	0.39	16.31
USD/CAD	1.39	0.22	2.80	5.33	USD/MXN	20.04	(0.57)	3.54	18.18

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

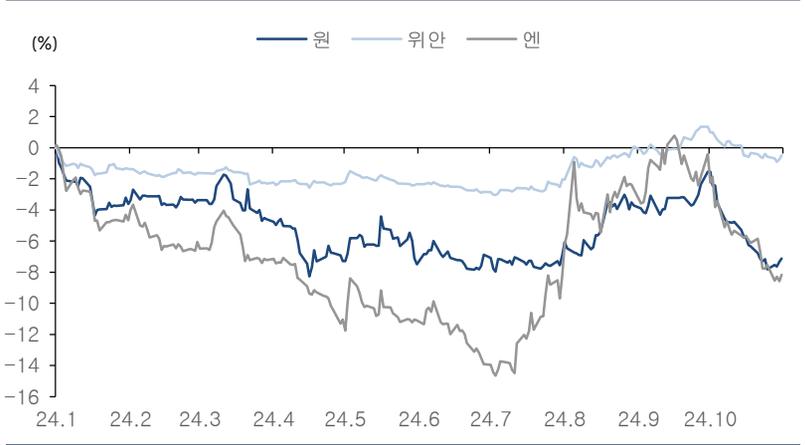
전일	금일
----	----

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



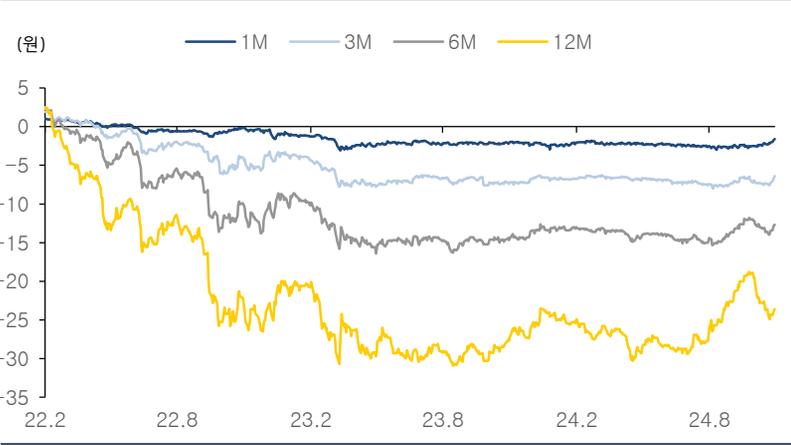
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매도 누적



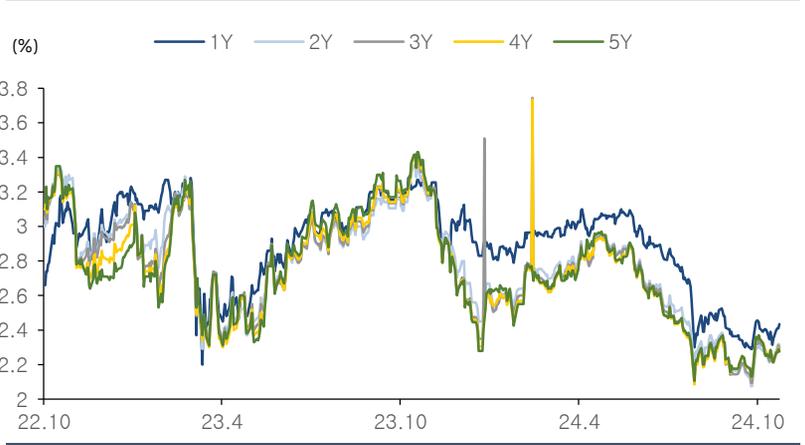
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



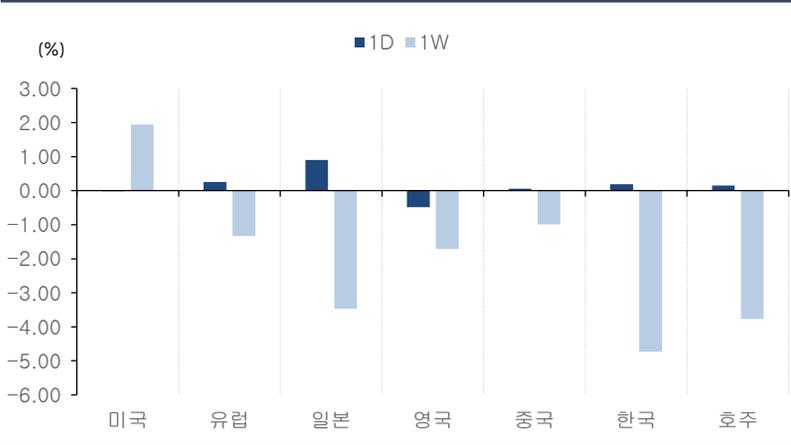
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



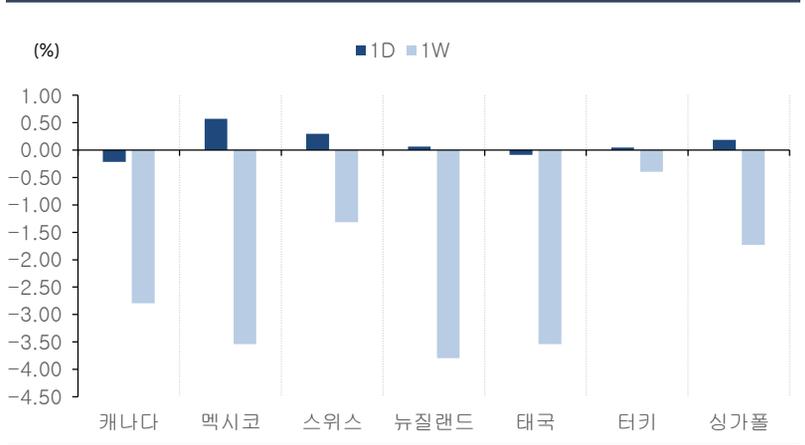
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

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 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)