

달러화 강세는 과도, 대선 전 변동성 확대에 유의

전일 동향: 역내 수급 부담, 강달러 재개에 재차 1,380원 목전

전일 달러-원 환율은 달러화 반등을 쫓아 재차 1,370원 후반대로 회복. 장초반 엔화 강세와 달러 고점 인식으로 달러가 약세를 보이며 달러-원도 하락 출발. 오전중 역외를 중심으로 달러 매수가 대거 유입되며 1,380원 부근까지 빠르게 반등. 오후 들어 저녁에 있을 비농업고용지표 대기하며 달러화 강세를 보이자 꾸준히 상승 압력 소화했으나 1,380원 상단은 지지. 주간장 전일대비 0.5원 내린 1,379.4원 마감.

글로벌 시장 동향: 美 비이성적 금리 상승, 中 부양책 효과?

(미국채 금리, 달러 ↑) 전일 미국채 금리와 달러는 부진한 경제지표 영향에도 트럼프 트레이딩 영향 확대되며 상승. 이날 발표된 비농업고용자수는 1.2만명 증가하며 예상치를 대폭 하회. 정부에서 +4만 가량 고용이 증가했으나 민간에서 -2.8만 명으로 고용이 감소. 민간 부문은 제조업 파업으로 인한 고용 감소가 주효. 노동부는 허리케인 영향에 기업조사(CPS)는 응답률이 저조했던 반면, 가계조사(CES)는 정상 범주 내 응답률을 기록했다고 발표. 다만 비농업 고용자수를 집계하는 기업조사가 아닌, 실업률과 경제활동참가율 등을 집계하는 가계조사도 그리 양호한 지표는 없는게 사실. 실업률은 4.1%로 유지되었으나, 두 자릿수로 본다면 9월 4.05% -> 10월 4.15%로 상승. 또한 노동시장 진입자보다 퇴출자가 많은 것으로 집계되며 경황을 또한 하락. 이날 발표된 고용지표에서 그나마 금리 상승 재료를 찾아본다면 근로자들의 시간당 평균임금(AHE)이 전년 대비 4% 반등한 것(파월이 주장한 물가목표와 부합하는 임금상승률 3%-3.5%). 한편 이날 발표된 제조업 PMI도 대체로 부진. 두 지표 모두 동일하게 언급한 부분은 최근 제조업 생산/투자/주문 등 지표가 부진한 것은 대선 불확실성 영향이 크다는 것. 정리하면, 발표된 지표들은 미국채 금리 하락 재료가 맞으나, 금리가 상승한 부분은 트럼프 트레이드로 해석할 수밖에 없다는 생각.

(위안 ↓) 위안화는 양호한 PMI 지표에도 달러화 강세 영향에 눌리며 약세. 최근 연달아 발표된 중국의 제조/서비스업 PMI는 대체로 양호. 아직 발표되지 않은 차이신 서비스업 PMI를 제외하고 모두 기준선을 상회. 다만 추세로 전환될 수 있을지 여부 지켜봐야.

금일 전망: 미국 대선 앞두고 우왕좌왕, 달러-원 소폭 하락 전망

금일 달러-원 환율은 지난 금요일 과도한 강달러를 되돌리며 1,370원 중반 수준으로 하락할 전망이다. 전일 미국의 경제지표는 양호하다고 해석되기 어려웠음에도 트럼프 트레이딩 영향에 달러는 강세. 대선 하루 앞두고 변동성 확대되겠지만, 1) 현재 달러화 강세는 펀더멘탈과 괴리되어 있으며, 2) 사전투표에서 해리스 후보가 우세를 보였다는 점을 반영해 아시아 장에서 강달러가 일부 진정될 것으로 기대. 이에 달러-원 환율도 연동되며 장중 하락 압력이 우위를 보일 것. 다만 역외 NDF 환율에서 다소 높게 마감된 환율에 연동되며 장초반 상승 압력을 소화하겠으나, 장중 상고하자 흐름을 보이며 일시적 반등 후 완만하게 하락하는 양상 보일 전망이다.

다만 외국인 국내 증시 매도로 인한 수급 부담은 하단을 지지. 최근 꾸준히 국내 증시에서 순매도를 축적하던 외국인들의 달러 매수 압력은 여전히 존재. 또한 대선을 앞두고 위험회피 심리가 불거지며 외국인들의 추가적인 달러 매수 압력으로 이어지며 환율 상승에도 유의할 필요 있는 상황. 금일 예상 레인지 1,373-1,383원.

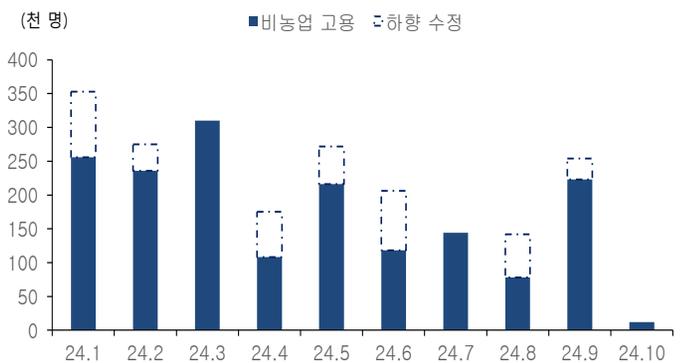
전일 국내시장 동향

종목	전일증가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1379.4	▼0.50	-
USD/KRW (야간)	1378.3	▼1.60	-
USD411	1378.8	▼1.20	1,148,905
USD412	1376.7	▼0.90	24,894

전일 해외시장 동향

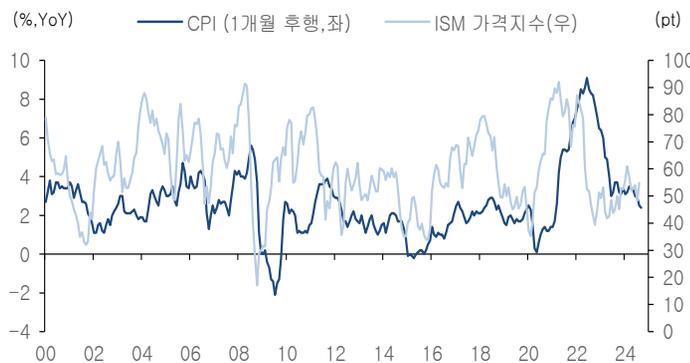
종목	전일 증가	전일비(bp, %)	1W(bp, %)
UST 2Y	4.2054	▲3.52	▲10.08
UST 10Y	4.3836	▲9.92	▲14.37
USD Index	104.28	▲0.29	▲1.72
EUR/USD	1.0834	▼0.46	▼1.28
USD/JPY	153.01	▲0.64	▲2.90
USD/CNH	7.1354	▲0.19	▲0.52

차트1. 美 10월 비농업고용지표 예상치 크게 하회, 직전 2개월 -9.5만명 수정



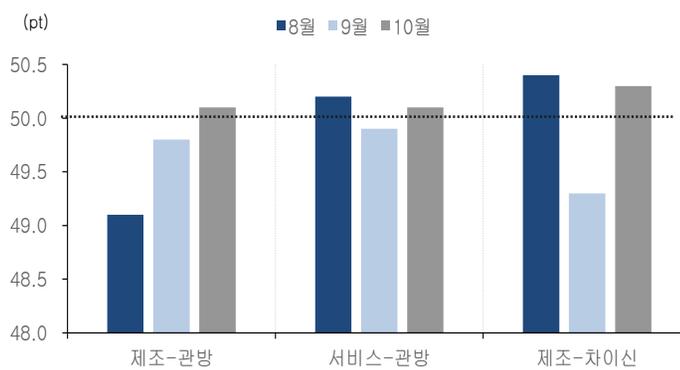
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 그나마 금리 상승 재료 2, ISM 제조업 PMI 내 가격지수 반등



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. 中 10월 PMI 지표 선방, 차이신 서비스업과 향후 추세 지켜봐야



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(bp)	1M	YTD
주식					채권				
DowJones	42052.19	0.69	(0.71)	11.58	미국채 2년	4.2054	3.52	28.37	(4.45)
S&P500	5728.80	0.41	(0.39)	20.10	미국채 10년	4.3836	9.92	41.64	50.45
Nasdaq	18239.92	0.80	0.56	21.51	미국채 30년	4.5782	10.32	32.85	55.00
FTSE	8177.15	0.83	(1.25)	5.74	국고채 3년	2.942	1.30	16.00	(20.30)
DAX	19254.97	0.93	0.70	14.94	국고채 10년	3.091	(0.50)	15.60	(24.60)
KOSPI	2542.36	(0.54)	(0.75)	(4.25)	일본채 10년	0.951	(0.10)	6.50	33.70
Nikkei	38053.67	(2.63)	(1.29)	13.71	중국채 10년	2.138	(0.90)	(2.90)	(41.90)
CSI 300	3890.02	(0.03)	5.03	13.37	독일채 10년	2.404	1.60	19.50	38.30
HSI	20506.43	0.93	(7.27)	20.29	영국채 10년	4.4428	(0.10)	31.37	91.30
원자재					원자재				
WTI	69.49	0.33	(6.57)	(3.01)	금	2736.53	(0.27)	3.13	32.65
천연가스	2.66	(1.63)	(6.69)	5.93	은	32.49	(0.53)	0.90	36.54
철근	3299.00	(0.39)	3.29	(18.34)	구리	9570.50	0.68	(3.75)	11.82

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	12,816	(11,045)	177,460
기관	(14,919)	(79)	(91,993)
개인	370	8,090	(52,845)
금융투자	(22,961)	(13,873)	(86,725)
은행	5,201	9,379	(9,966)
기타법인	1,733	3,034	(32,622)

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	(6,440)	(15,778)	(101,160)
KOSDAQ	(15,010)	11,170	(75,692)
채권계	3,203	39,379	143,370
KTB_03	(6,498)	(5,709)	(57,246)
KTB_10	(236)	(6,984)	(51,091)
K200 선물	2,191	(4,555)	(3,897)

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	4.65	(0.41)
CD	3.43	0.00	3M	4.55	(0.50)
통안채 3M	3.05	(0.30)	6M	4.41	0.47
통안채 1Y	2.84	(0.50)	12M	4.19	2.23

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

만기	Mid	전일비
1M	-1.6	0.00
2M	-4.25	0.15
3M	-6.40	0.00
6M	-12.60	0.10
12M	-23.70	(0.10)

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	2.44	0.00	1Y	3.13	0.50
2Y	2.32	0.50	2Y	3.01	0.50
3Y	2.30	0.50	3Y	2.98	0.25
4Y	2.29	0.50	4Y	2.97	0.25
5Y	2.28	0.50	5Y	2.97	0.25

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

만기	Mid	전일비
1M	34.23	0.46

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

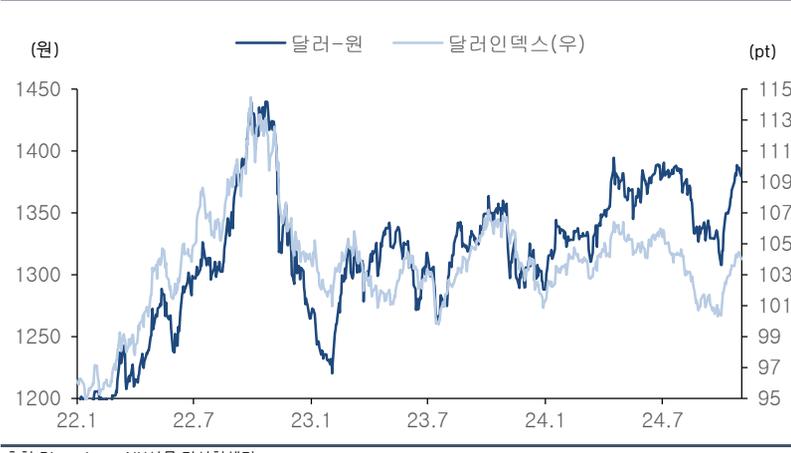
종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	104.28	0.29	1.72	3.02	USD/KRW	1378.55	0.12	4.20	7.02
EUR/USD	1.08	(0.46)	(1.28)	(2.05)	USD/CNH	7.14	0.19	0.52	0.24
USD/JPY	153.01	0.64	2.90	8.20	USD/HKD	7.78	0.05	0.13	(0.47)
GBP/USD	1.29	0.19	(1.51)	1.50	USD/TWD	31.96	(0.20)	0.96	4.10
USD/CHF	0.87	0.68	1.35	2.98	USD/SGD	1.33	0.48	1.66	0.44
AUD/USD	0.66	(0.35)	(3.47)	(3.97)	USD/THB	33.90	0.49	3.48	(0.69)
NZD/USD	0.60	(0.23)	(3.18)	(5.83)	USD/TRY	34.33	0.20	0.20	16.55
USD/CAD	1.39	0.11	2.75	5.44	USD/MXN	20.28	1.23	5.19	19.64

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

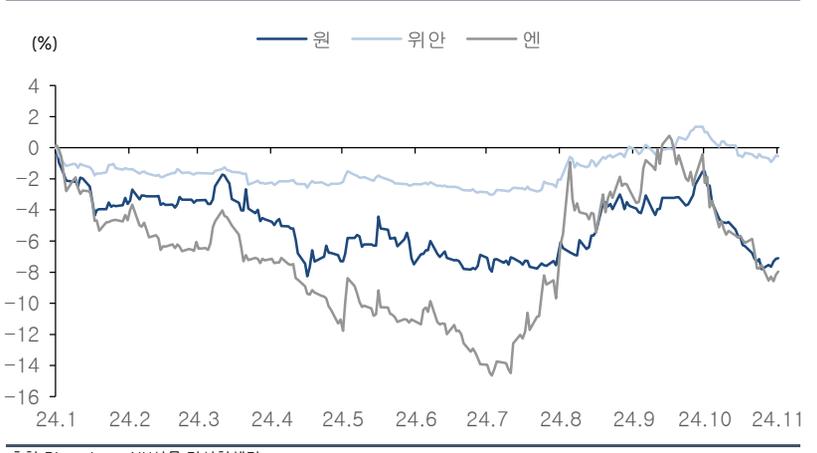
전일		금일	
09:00 한국 10월 무역수지 (실제:31.7억, 예상:42.3억, 이전:66.6억)		17:55 독일 10월 제조업 PMI (예상:42.6, 이전:40.6)	
09:30 일본 10월 제조업 PMI (실제:49.2, 예상:49.0, 이전:49.7)		18:00 유로존 10월 제조업 PMI (예상:45.9, 이전:45.0)	
10:45 중국 10월 차이신 제조업 PMI (실제:50.3, 예상:49.7, 이전:49.3)		24:00 미국 10월 CB 고용추세지수 (이전: 108.48)	
21:30 미국 10월 비농업고용자수 (실제:1.2만, 예상:10.6만, 이전:22.3만)		24:00 미국 9월 공장재 주문 (이전: -0.2%)	
21:30 미국 10월 실업률 (실제:4.1%, 예상:4.1%, 이전:4.1%)			
22:45 미국 10월 제조업 PMI (실제:48.5, 예상:47.9, 이전:47.8)			
23:00 미국 10월 ISM제조업PMI (실제:46.5, 예상:47.5, 이전:47.2)			

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



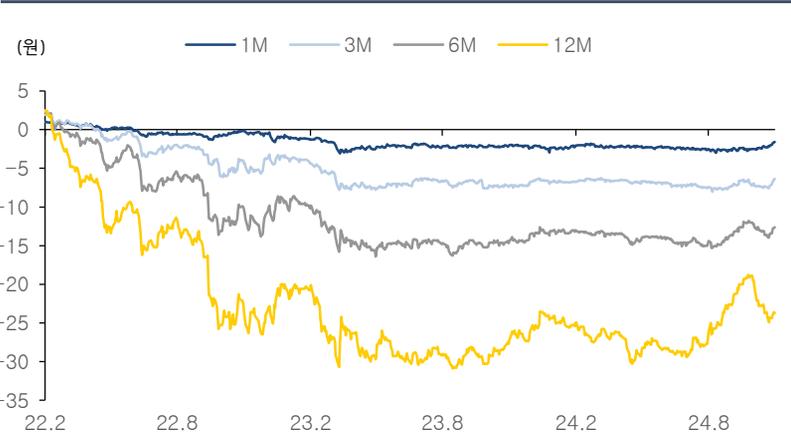
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매도 누적



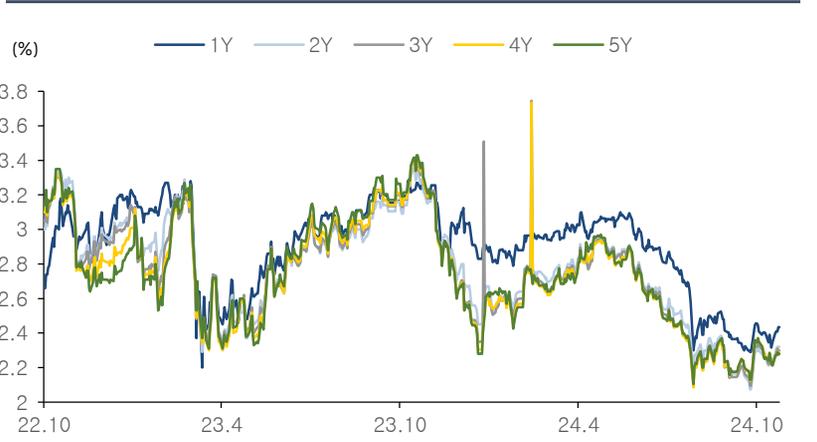
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



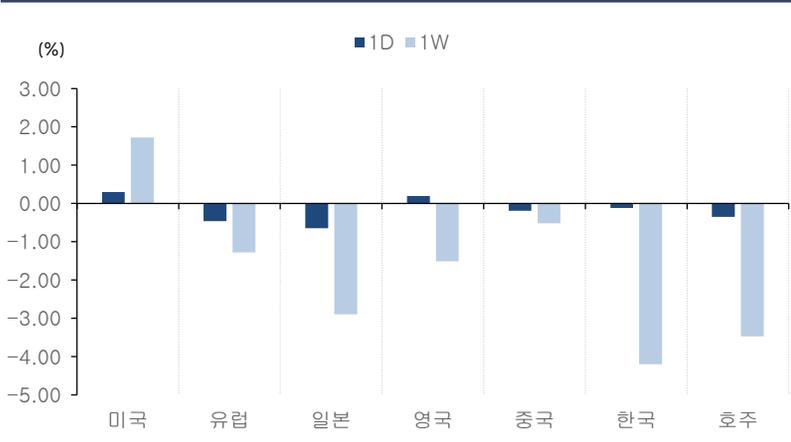
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



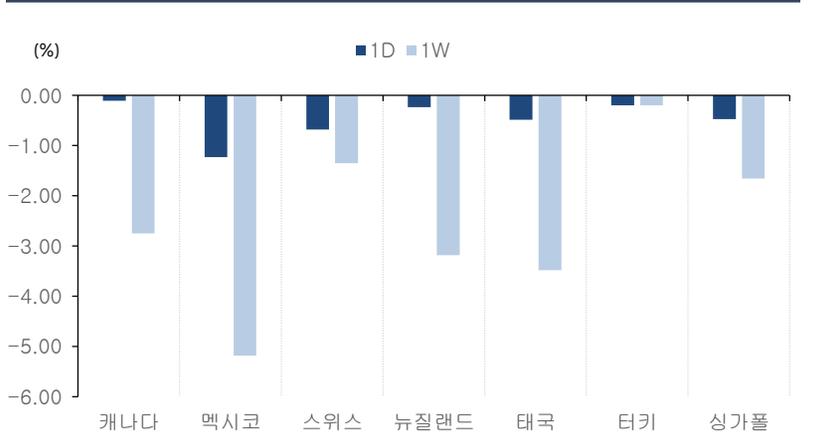
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

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)