

USD Futures Daily

FX/Economist 위재현
jhwee11@futures.co.kr

2024-11-08

달러-원 예상 Range

1,380.0~1,390.0

NDF 최종호가

1,381.0/1,381.6 (-14.0)

선을 명확히 그은 파월, 진정된 달러

글로벌 시장 동향: 美, 英 기준금리 동시 인하, 日 인상 기조에 약재

(미국채 금리 ↓) 전일 미국채 금리는 연준의 기준금리 인하와 파월 의장 발언을 소화하며 하락. 이날 FOMC는 만장일치로 기준금리를 5.00%에서 4.75%로 25bp 인하. 지난 9월 성명서에는 물가 안정에 대한 자신감이 있다는 문구가 존재했으나 이번 11월에는 해당 문구가 삭제. 다만 파월 의장은 이에 대해 당시 9월 문구는 50bp 인하에 대한 근거를 제시하기 위한 것이며 여전히 물가에 대한 견해는 변함 없다고 언급. 또한 향후 금리 인하의 속도와 폭에 관해서는 여전히 노동시장을 주안점으로 설정. 물가와 고용의 균형을 맞추겠지만, 고용 시장이 빠르게 위축되면 그에 상응하는 속도로, 고용 시장이 양호하면 완만하고 점진적인 속도로 인하할 것이라는 기존 입장을 유지. 또한 트럼프 당선에 따른 사임 의사도 없으며, 사임 요구가 있더라도 거절할 것이라 언급. 다소 중립적이었던 파월 의장 발언은 최근 과격했던 트럼프 트레이딩을 진정시키며 미국채 금리는 하락. 이 외 주간으로 발표되는 실업수당 청구건수도 신규 청구는 예상치를 하회했으나, 2주 이상 연속으로 청구되는 실업수당은 예상을 상회. 다만 보잉이 있는 워싱턴주에서 청구건수가 급격히 늘어난 것을 감안, 파업 종료에 따라 향후 안정화될 가능성 존재.

(달러 ↓) 달러화는 미국채 금리와 연동되며 하락. **(파운드 ↑)** 파운드화는 영국 BOE의 다소 매파적 인하에 반응하며 강세. 이날 영국 BOE도 기준금리를 기존 5.00%에서 4.75%로 25bp 인하. 반면 기자회견에서 베일리 총재는 1) 물가가 빠르게 내려왔지만 여전히 서비스 물가가 높으며, 2) 임금과 최근 재정된 예산안 등도 물가 상승 압력으로 존재한다고 언급. **(엔 ↑)** 한편 일본은 전일 발표된 실질임금이 다시 하락 추세로 전환. 이는 BOJ의 12월 금리 인상을 주저하게 만드는 요인.

금일 전망: 예상보다 빠른 트럼프 트레이딩 진정, 달러-원 하락

금일 달러-원 환율은 달러의 하향 안정화 흐름과 연동되며 1,380원 초반까지 하락할 전망이다. 전일 달러화는 연준의 기준금리 인하와 파월의장 발언에 하향 안정. 아직 하원 선거 결과가 나오지 않은 가운데, 시장의 관심이 대선에서 다시 펀더멘탈로 복귀한 모습. 오늘 달러-원 환율도 이러한 흐름을 추종하며 1,380원 초반대에서 하단을 모색할 전망이다. 또한 전일 미국 증시에서 트럼프가 집권해도 반도체 지원법이 폐기되지 않을 수 있다는 전망에 반도체주 강세 심리를 견인. 이에 오늘 국내 증시에서도 외국인 순매수를 부추기며 달러-원 환율 하락에 일조할 것. 중국 전인대 회의가 오늘 종료되고 시장 부양책 기대감도 존재하는 만큼 위안화 환율 강세 훈풍도 볼 수 있다는 생각.

다만 여전히 재개될 수 있는 RedSweep 경계감, 중국 부양책 실망감 등은 환율의 상방 변수. 언급한 바와 같이 현재 미국의 하원 의석은 공화당 210석으로(과반 218석) 우세하나 확실한 결과는 나오지 않은 상황. 공화당이 하원마저 차지하는 RedSweep 발생시 2차 트럼프 트레이드가 재개될 가능성 존재. 또한 중국 부양책에 대한 시장 기대감은 매우 높은 반면, 실제 중국이 부양책을 발표할지 여부와 실제 발표될 규모도 기대감과 괴리가 상당히 존재할 가능성도 존재. 오늘도 상하방 모두 넓게 잡고 대응할 필요. 금일 예상 레인지 1,380-1,390원.

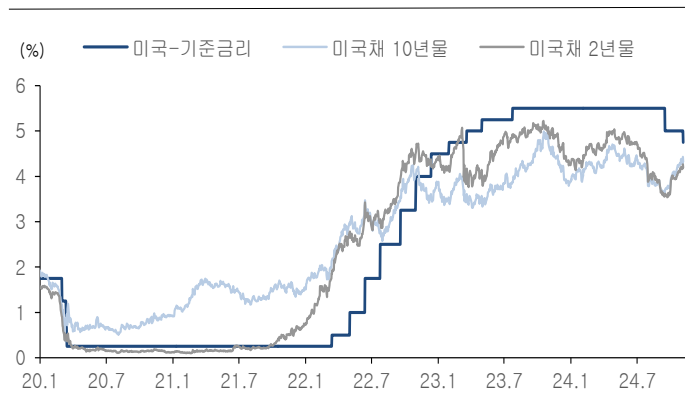
전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1396.6	▲0.40	-
USD/KRW (야간)	1386.0	▼10.20	-
USD411	1395.6	▼2.50	1,132,200
USD412	1394.9	▼1.40	96,942

전일 해외시장 동향

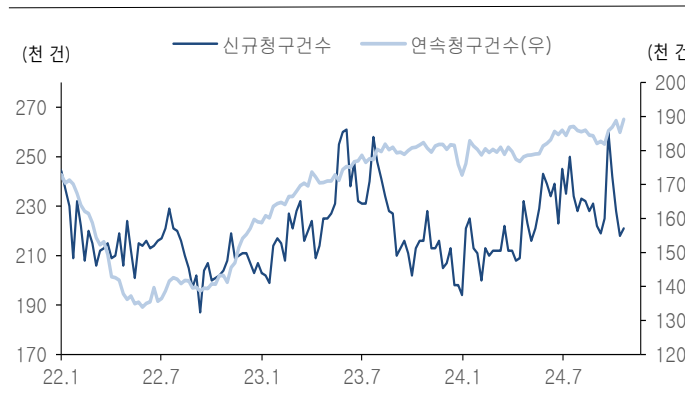
종목	전일 증가	전일비(bp, %)	1W(bp, %)
UST 2Y	4.1994	▼6.23	▲2.92
UST 10Y	4.3257	▼10.58	▲4.13
USD Index	104.33	▼0.72	▲1.31
EUR/USD	1.0805	▲0.71	▼1.18
USD/JPY	152.94	▼1.09	▲2.94
USD/CNH	7.1483	▼0.77	▲0.89

차트1. 美 FOMC, 기준금리 5.00% -> 4.75% 인하



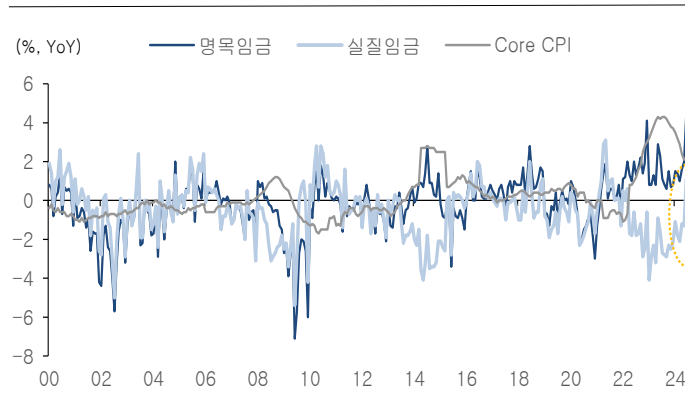
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 美 실업수당 청구건수, 예상보다 많았던 연속 실업수당 청구건수



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. 日本 9월 실질임금 전년 대비 마이너스 성장으로 전환, 금리 인상에 약재



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(bp)	1M	YTD
주식					채권				
DowJones	43729.34	(0.00)	3.00	16.03	미국채 2년	4.1994	(6.23)	24.21	(5.05)
S&P500	5973.10	0.74	3.34	25.23	미국채 10년	4.3257	(10.58)	26.49	44.66
Nasdaq	19269.46	1.51	5.40	28.37	미국채 30년	4.5297	(7.98)	17.09	50.15
FTSE	8140.74	(0.32)	(1.18)	5.27	국고채 3년	2.931	(2.60)	(3.10)	(21.40)
DAX	19362.52	1.70	0.79	15.59	국고채 10년	3.098	(4.00)	1.00	(23.90)
KOSPI	2564.63	0.04	(1.33)	(3.41)	일본채 10년	1.01	3.10	5.00	39.60
Nikkei	39381.41	(0.25)	1.14	17.68	중국채 10년	2.11	(0.90)	(3.80)	(44.70)
CSI 300	4145.70	3.02	3.70	20.83	독일채 10년	2.444	4.00	18.80	42.30
HSI	20953.34	2.02	1.53	22.91	영국채 10년	4.4971	(6.38)	28.76	96.73
원자재					원자재				
WTI	72.36	0.93	(4.60)	0.99	금	2706.71	1.79	2.93	31.20
천연가스	2.69	(1.97)	0.67	7.12	은	32.03	2.73	2.78	34.60
철근	3323.00	0.54	(2.15)	(17.75)	구리	휴장	-	-	-

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	(10,500)	39,513	163,782
기관	6,483	(11,634)	(107,133)
개인	7,014	(16,332)	(32,621)
금융투자	17,880	(14,035)	(100,480)
은행	(8,934)	9,215	(7,902)
기타법인	(2,997)	(11,547)	(24,028)

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	15,347	19,326	(48,048)
KOSDAQ	(2,387)	(2,189)	(24,037)
채권계	2,440	12,471	120,329
KTB_03	8,124	(25,946)	10,012
KTB_10	(3,877)	(8,275)	(11,632)
K200 선물	901	(2,129)	(4,214)

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	3.30	(12.00)	1M	4.62	(1.04)
CD	3.43	(1.00)	3M	4.52	(0.06)
통안채 3M	3.05	(0.60)	6M	4.41	1.40
통안채 1Y	2.84	(1.20)	12M	4.25	4.71

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

만기	Mid	전일비
1M	-1.3	(0.10)
2M	-3.75	0.00
3M	-5.85	0.00
6M	-12.20	(0.30)
12M	-24.10	(0.30)

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	2.48	0.00	1Y	3.15	(2.00)
2Y	2.32	0.00	2Y	3.01	(4.50)
3Y	2.28	(2.00)	3Y	2.97	(4.50)
4Y	2.27	(2.00)	4Y	2.97	(4.75)
5Y	2.25	(2.00)	5Y	2.97	(5.25)

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

만기	Mid	전일비
1M	32.86	(0.45)

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	104.33	(0.72)	1.31	3.07	USD/KRW	1386.30	(1.03)	2.39	7.62
EUR/USD	1.08	0.71	(1.18)	(2.31)	USD/CNH	7.15	(0.77)	0.89	0.42
USD/JPY	152.94	(1.09)	2.94	8.15	USD/HKD	7.77	(0.07)	0.01	(0.56)
GBP/USD	1.30	0.84	(0.55)	1.99	USD/TWD	32.25	0.20	0.03	5.03
USD/CHF	0.87	(0.48)	1.80	3.27	USD/SGD	1.32	(0.96)	1.11	(0.02)
AUD/USD	0.67	1.67	(0.89)	(2.21)	USD/THB	34.30	0.39	2.42	0.47
NZD/USD	0.60	1.45	(1.12)	(4.85)	USD/TRY	34.24	0.09	0.14	16.24
USD/CAD	1.39	(0.56)	0.87	4.78	USD/MXN	19.80	(1.44)	1.75	16.79

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

전일
08:00 한국 9월 경상수지 (실제:111.2억, 이전: 66.0억)
08:30 일본 9월 명목임금 (실제:2.8%, 이전: 3.0%)
21:00 영국 BOE 기준금리 결정 (실제:4.75%, 예상:4.75%, 이전:5.00%)
22:30 미국 주간 신규실업수당 청구건수 (실제:22.1만, 예상:22.3만, 이전:21.8만)
22:30 미국 주간 연속실업수당 청구건수 (실제:189.2만, 예상:188.0만, 이전:185.3만)
22:30 미국 3분기 단위노동비용 (QoQ) (실제:1.9%, 예상:1.1%, 이전:2.4%)

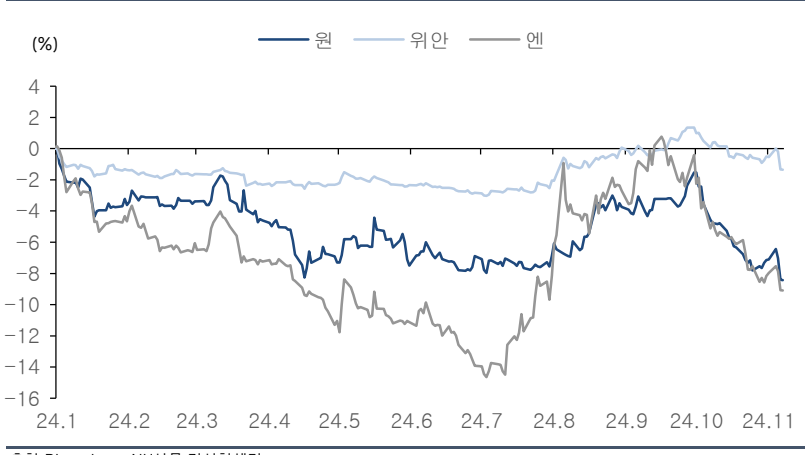
금일
03:00 미국 FOMC 기준금리 결정 (실제:4.75%, 예상:4.75%, 이전:5.00%)
08:30 일본 9월 가계지출 (MoM) (이전:2.0%)
24:00 미국 11월 미시간대 1년 기대인플레이 (이전:2.7%)
24:00 미국 11월 미시간대 소비자심리지수 (예상:70.0, 이전:70.5)

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스



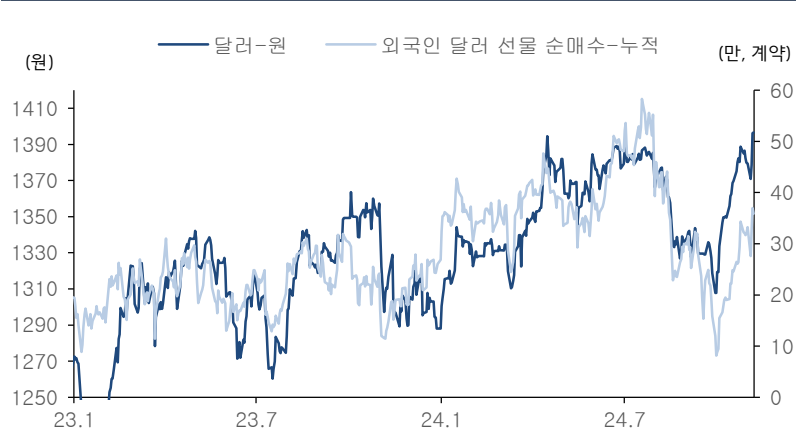
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트5. 아시아 통화 연초대비 통화가치 추이



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적



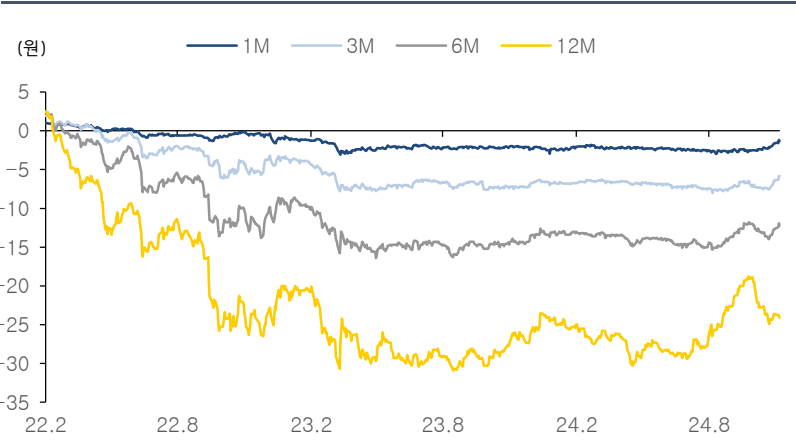
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매도 누적



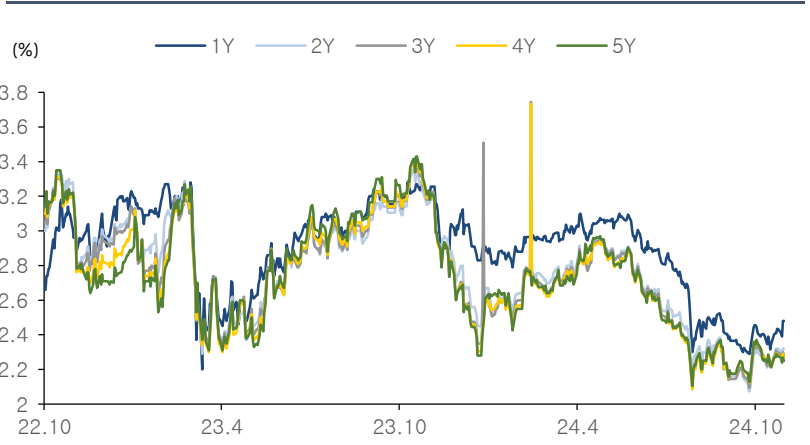
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



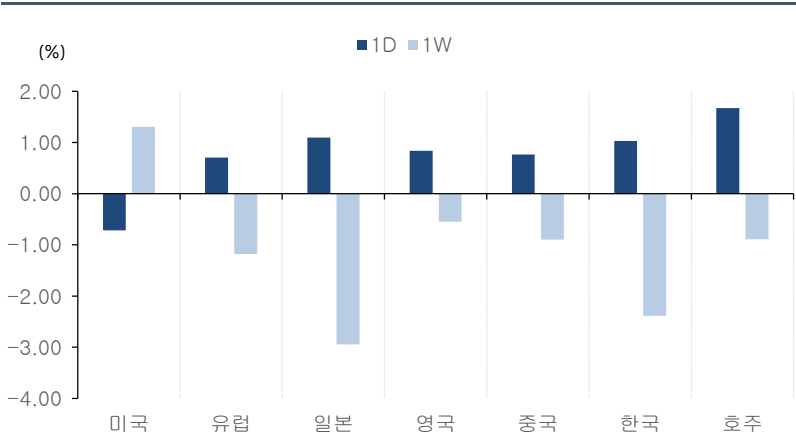
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



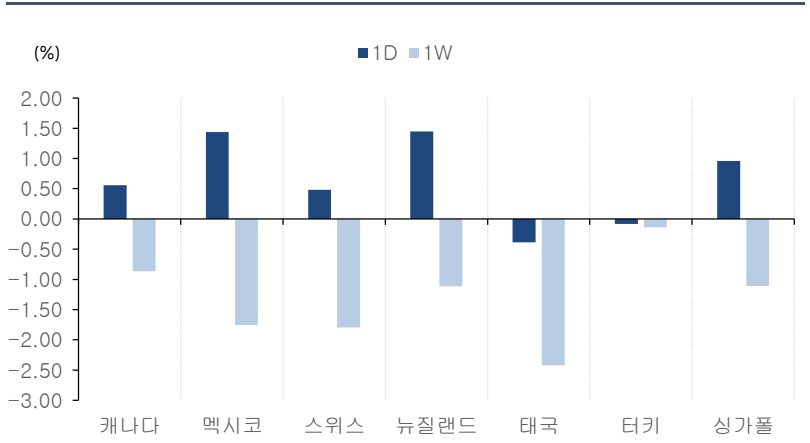
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

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)