

위안화에 한발, 레드스왑에 한발

전일 동향: 중국 부양책 관망에 1,385원대 등락, 달러-원 ↓

전일 달러-원 환율은 FOMC 이후 조정된 달러 흐름을 이어받아 야간장 마감간인 1,380원 중반 수준을 유지. 장 초반 하락 출발한 환율은 이내 중국 전인대 회의 종료에 따른 부양책 대기 속 1,380원 중반대 등락을 반복. 장중 수입업체 결제 수요 유입에 한 때 1,380원 후반까지 상승 이후 네고 물량 출회되며 소폭 반락. 주간장 전일 대비 10.6원 하락한 1,386.0원 마감.

글로벌 시장 동향: 美 소비심리 여전히 양호, 中 부양책 실망감 ↑

(미국채 금리 단기 ↑, 장기 ↓) 전일 미국채 금리는 트럼프 트레이딩 되돌림과 경제지표를 고루 소화하며 장단기 혼조 마감. 이날 발표된 11월 미시간대 소비자심리지수 예비치는 예상치를 크게 상회. 이는 주로 현재보다 향후 전망에 대한 낙관이 증가한 영향. 5년 후 재정 상황이 현재보다 개선될 것이라는 기대가 증가했으며, 이는 최근 주식시장 성과에도 영향을 받은 것으로 확인(차트1). 단기물 금리는 양호한 소비심리 지표를 소화하며 상승한 반면, 장기물은 트럼프 트레이딩 되돌림 이어지며 하락. 지난 미국 대선 결과가 발표된 11월 6일 30년물 국채 입찰에서 매우 양호한 수요를 보였음에도 트럼프 당선에 장기물 중심으로 금리가 크게 상승. 이에 FOMC 이후 채권시장 조정 흐름을 따라 장기물 중심 저가매수 유입되며 장기물 금리는 하락한 것으로 해석(차트2).

(달러 ↑) 달러화는 미국채 금리가 혼조를 보였으나 위안화 약세에 영향 받으며 상승. (위안 ↓) 위안화는 지난 금요일 종료된 전인대 상무위원회에서 예상치를 밑도는 부양책을 발표하자 약세. 지난 10월 29일 외신 보도 이후 시장에서 기대한 중국의 부양책은 6조 위안의 지방정부 부채 해소와 4조 위안의 부동산 매입 방안. 다만 이날 발표된 정책은 지방정부 부채 한도의 6조 위안 상향. 이는 부양책보다는 부채 해결에 가까운 조치일 뿐 아니라, 경기 부양에 사용되는 지방정부의 특수채를 향후 6년간 4조 위안 규모를 끌어다 부채 해소에 사용하는 방안은 오히려 단기 성장에 부정적으로 해석 가능한 대목.

금일 전망: 위안화 약세 & 레드 스왑 경계감에 달러-원 추가 상승

금일 달러-원 환율은 위안화 약세와 달러 강세를 동시 소화하며 1,400원 초반까지 상승을 시도할 전망. 지난 금요일 시장 기대치를 하회하는 중국 부양책 영향에 달러-원 환율도 야간장에서 꾸준히 상승. 여기에 주말 사이 나온 중국 물가지표도 여전히 디플레 우려를 가중시키며 위안화 추가 약세가 점쳐지는 상황. 위안화에 크게 영향 받는 달러-원도 오늘 위안화 약세와 연동되며 추가 상승할 전망. 또한 아직 확실한 개표결과가 나오지 않은 미국 하원도 공화당이 우세하며 레드 스왑 發 달러화 추가 강세 여력도 여전. 수급적으로 국내 증시에서 외국인 매도를 이어가고 있는 점도 달러-원 환율에 상승 압력으로 작용.

다만 1,400원 빅피겨를 앞둔 상단 경계감, 수출업체 네고 물량은 상단을 지지. 지난 금요일 오전장 1,380원 중반대를 중심으로 등락하던 환율이 밤사이 1,390원 중반까지 상승. 이에 이월된 수출업체 네고 물량이 출회될 매력적인 환율 레벨이 형성. 또한 1,400원 상단 경계감에 결제수요와 달러 실수요 주체들의 추가적인 달러 매수 자제도 수급 부담을 완화해줄 것으로 기대. 금일 예상 레인지 1,395-1,403원.

전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1386.4	▼10.20	-
USD/KRW (야간)	1397.0	▲0.40	-
USD411	1386.5	▼9.10	1,107,726
USD412	1384.9	▼10.00	104,502

전일 해외시장 동향

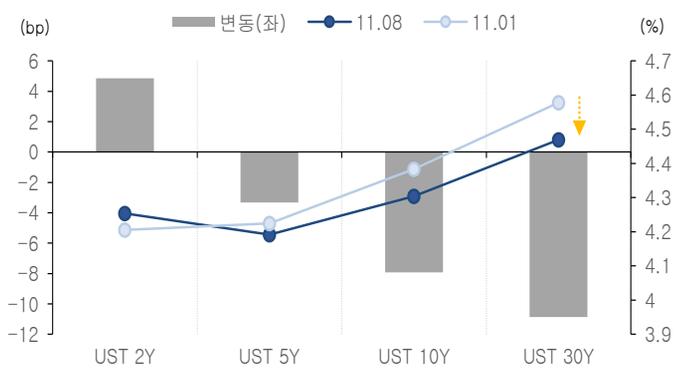
종목	전일 증가	전일비(bp, %)	1W(bp, %)
UST 2Y	4.2539	▲5.45	▲4.85
UST 10Y	4.3043	▼2.14	▼7.93
USD Index	105.00	▲0.47	▲2.05
EUR/USD	1.0718	▼0.81	▼2.00
USD/JPY	152.64	▼0.20	▲2.35
USD/CNH	7.2013	▲0.74	▲1.84

차트1. 11월 미시간대 소비자심리지수 73pt로 상승, 올해 4월 이후 최대



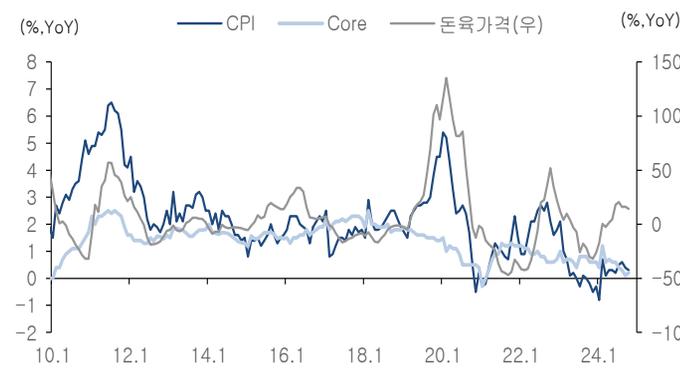
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 美 대선 이후 커브 스틱 되돌림, 볼 플랫 형성



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. 中 10월 CPI 예상치 하회, 디플레 우려 여전



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(bp)	1M	YTD
주식					채권				
DowJones	43988.99	0.59	2.62	16.71	미국채 2년	4.2539	5.45	29.85	0.40
S&P500	5995.54	0.38	3.10	25.70	미국채 10년	4.3043	(2.14)	20.40	42.52
Nasdaq	19286.78	0.09	5.15	28.48	미국채 30년	4.4696	(6.01)	5.90	44.14
FTSE	8072.39	(0.84)	(2.20)	4.39	국고채 3년	2.882	(4.00)	(6.60)	(26.30)
DAX	19215.48	(0.76)	(0.82)	14.71	국고채 10년	3.037	(5.80)	(4.10)	(30.00)
KOSPI	2561.15	(0.14)	(1.38)	(3.55)	일본채 10년	1.009	(0.10)	5.70	39.50
Nikkei	39500.37	0.30	0.57	18.04	중국채 10년	2.102	(0.80)	(3.80)	(45.50)
CSI 300	4104.05	(1.00)	5.58	19.61	독일채 10년	2.365	(7.90)	10.00	34.40
HSI	20728.19	(1.07)	(2.46)	21.59	영국채 10년	4.4338	(6.32)	22.73	90.40
원자재					원자재				
WTI	70.38	(2.74)	(6.86)	(1.77)	금	2684.77	(0.81)	1.06	30.14
천연가스	2.67	(0.89)	1.41	6.17	은	31.31	(2.25)	(0.74)	31.57
철근	3329.00	0.18	(1.65)	(17.60)	구리	9443.50	(2.28)	(3.55)	10.33

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	(26,065)	632	142,579
기관	19,235	22,520	(92,398)
개인	4,012	(12,690)	(29,610)
금융투자	18,450	27,376	(86,556)
은행	694	4,708	(6,708)
기타법인	2,818	(10,462)	(20,571)

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	2,033	27,799	(26,726)
KOSDAQ	12,227	25,048	(8,340)
채권계	2,813	12,082	122,110
KTB_03	8,672	(10,776)	14,245
KTB_10	2,298	(5,741)	(11,430)
K200 선물	(3,087)	(7,407)	(8,259)

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표4. 국내외 단기금리

국내	증가	전일비	미국(SOFR)	증가	전일비
기준금리	3.25	0.00	기준금리	4.75	(0.25)
RP 7D	3.37	7.00	1M	4.62	(0.57)
CD	3.43	0.00	3M	4.52	(0.55)
통안채 3M	3.04	(1.30)	6M	4.40	(0.93)
통안채 1Y	2.83	(1.50)	12M	4.22	(2.79)

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

만기	Mid	전일비
1M	-1.3	0.00
2M	-3.8	(0.05)
3M	-5.90	(0.05)
6M	-12.20	0.00
12M	-24.20	(0.10)

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	2.43	(5.50)	1Y	3.13	(2.00)
2Y	2.28	(4.00)	2Y	2.97	(4.00)
3Y	2.25	(3.00)	3Y	2.92	(5.25)
4Y	2.26	(1.50)	4Y	2.91	(6.00)
5Y	2.23	(2.00)	5Y	2.90	(6.75)

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

만기	Mid	전일비
1M	32.55	(0.31)

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	105.00	0.47	2.05	3.72	USD/KRW	1395.90	0.69	3.33	8.37
EUR/USD	1.07	(0.81)	(2.00)	(3.10)	USD/CNH	7.20	0.74	1.84	1.17
USD/JPY	152.64	(0.20)	2.35	7.94	USD/HKD	7.77	0.05	0.05	(0.51)
GBP/USD	1.29	(0.51)	(1.12)	1.48	USD/TWD	32.12	(0.39)	(0.24)	4.62
USD/CHF	0.88	0.37	2.15	3.65	USD/SGD	1.33	0.41	1.59	0.39
AUD/USD	0.66	(1.44)	(2.47)	(3.62)	USD/THB	34.02	(0.82)	1.77	(0.36)
NZD/USD	0.60	(0.96)	(2.34)	(5.76)	USD/TRY	34.37	0.39	0.26	16.70
USD/CAD	1.39	0.37	1.09	5.16	USD/MXN	20.18	1.90	4.65	19.01

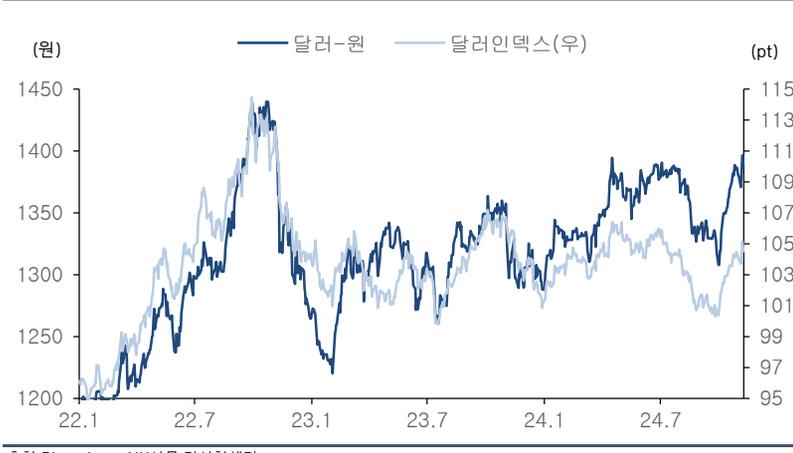
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

전일
03:00 미국 FOMC 기준금리 결정 (실제:4.75%, 예상:4.75%, 이전:5.00%)
08:30 일본 9월 가계지출 (MoM) (실제:-1.3%, 이전:2.0%)
24:00 미국 11월 미시간대 1년 기대인플레이 (실제:2.6%, 이전:2.7%)
24:00 미국 11월 미시간대 소비자심리지수 (실제:73.0, 예상:71.0, 이전:70.5)

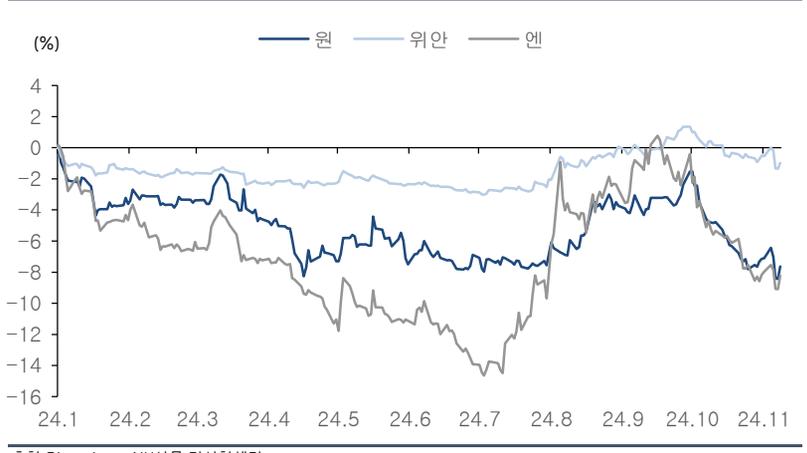
금일
08:50 일본 9월 경상수지 (이전:3.80조)
14:00 일본 10월 경기관찰지수 (이전:47.8)

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



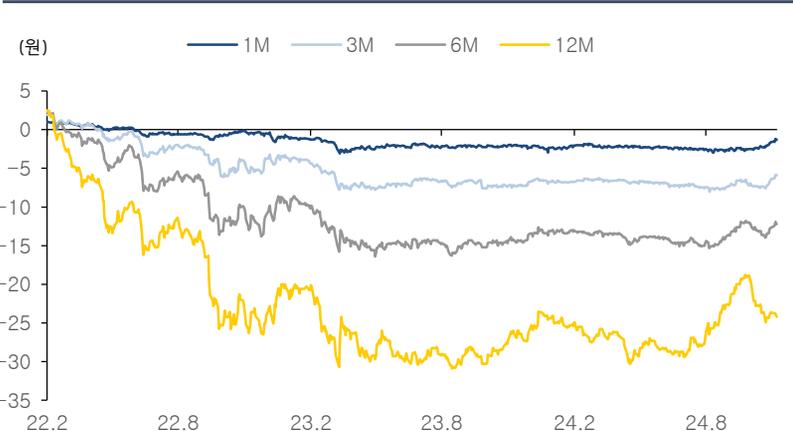
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매도 누적



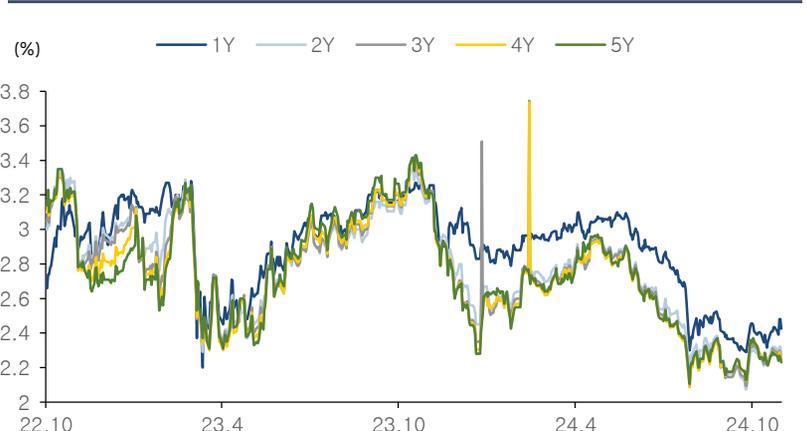
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



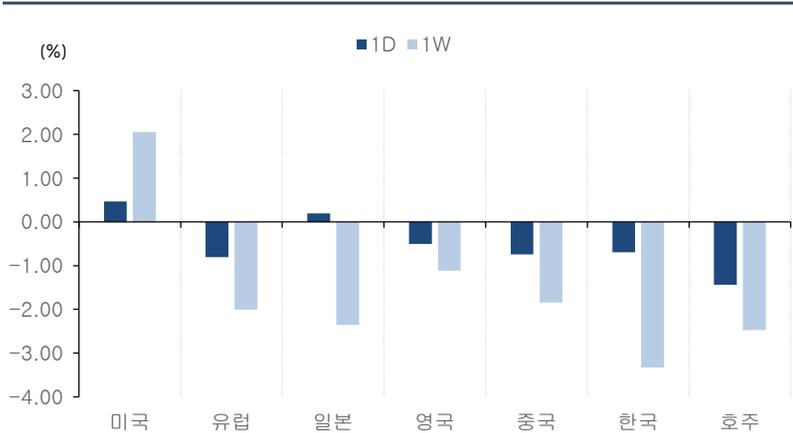
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



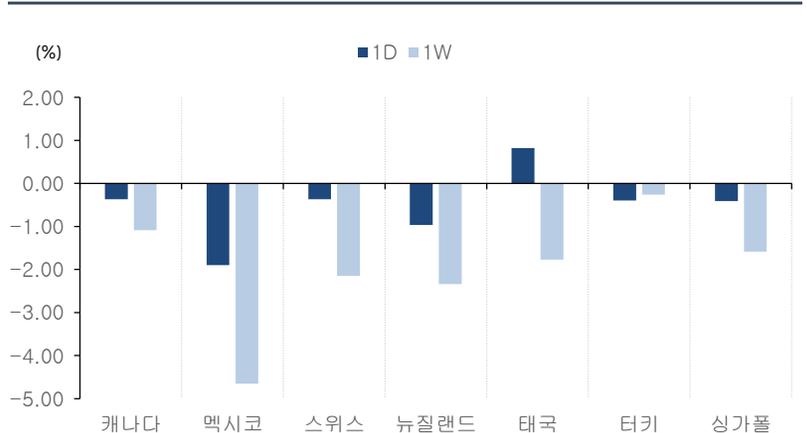
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

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)