

확인된 달러 고점 부담 인식, 정치 리스크 없다면 추가 상승 제한

전일 동향: 상하방 압력 팽팽, 달러-원 1,360원 후반 유지

전일 달러-원 환율은 강달러 압력에도 네고 물량이 상단을 제한하며 1,360원 후반대를 유지. 장초반 경제지표 호조로 인한 강달러를 소화하며 상승. 이후 수출업체 네고 물량, 외국인 증시 순매수 자금 유입되며 하락 전환. 다만 장중 대통령 체포영장 집행 등 정국 불확실성 영향에 재차 반등하며 1,367원 중심 등락. 주간장 전일대비 1.8원 상승한 1,468.4원 마감.

글로벌 시장 동향: 美 제조업 지표 개선, 中 부양책은 내수에 초점

(미국채 금리 ↑) 전일 미국채 금리는 ISM 제조업 지표와 연준 위원들의 발언을 소화하며 상승. 이날 발표된 ISM 제조업 PMI는 49.3pt로 집계되며 시장 예상치와 전월치를 모두 상회. 세부지표를 보면 고용을 제외한 전 부문이 전월대비 개선. 다만 최근 2개월간 제조업 PMI 상승을 주도했던 신규주문(New Orders) 지표는 트럼프 취임전 물량 확보 영향도 일부 존재한 것으로 추정. 실제 각 산업별 응답자들은 계절성을 언급하며 다소 부정적인 응답이 대부분을 차지. 이와 별개로 토마스 바킨 리치몬드 연은 총재는 물가 상방 압력을 재차 강조. 또한 기준금리가 이에 대응해 장기간 긴축을 유지할 필요성을 언급. 오늘 저녁부터 예정된 3일 연속 국채 입찰도 공급 부담으로 작용하며 전일 미국채 금리 상승을 주도.

(달러 ↓) 달러화는 양호한 경제지표에 따른 미국채 금리 상승에도 차익실현 물량 출회되며 소폭 하락. **(위안 ↓)** 위안화는 중국 정부의 통화/재정 완화책이 수출이 아닌 내수에 초점을 맞췄다는 우려에 약세. 최근 중국 각 부처는 1) 2025년 초장기특별국채의 발행량 확대와 2) 추가적인 기준율과 금리 인하를 시사. 다만 대부분 세부 내용이 트럼프 행정부에 대응한 수출 방어가 아닌 내수 진작이 목적. 이에 중국이 과거와 달리 위안화 약세를 용인할 것이란 기대감 작용하며 위안화는 약세.

금일 전망: 수급 부담은 개선, 아시아 통화는 여전히 부담

금일 달러-원 환율은 수급 부담 개선에 따라 1,460원 중반 수준으로 소폭 하락할 전망이다. 전일 미국 증시는 연초 부진했던 흐름을 되돌리며 기술주 중심으로 반등. 이는 위험선호 심리를 자극해 외국인들의 국내 증시 순매수를 유인할 재료. 또한 연말 존재감이 부진했던 수출업체 네고 물량 또한 연초에 일부 존재감을 드러내는 만큼, 수급 부담은 달러-원 환율의 하향 안정에 기여할 전망이다. 지난주 미국의 여전히 강한 경제지표에도 달러인덱스는 추가 상승이 제한. 이는 달러 과매수 포지션에 대한 고점 부담을 보여주며, 이에 오늘 달러-원도 정치 리스크를 제외하면 추가 상승이 제한될 것으로 전망.

다만 위안화와 엔화 등 아시아 통화 약세는 여전히 부담스러운 상승 재료. 위안화에 대한 중국 당국의 약세 용인 시그널과 일본 BOJ의 1월 금리 인상 패싱(Passing) 가능성은 여전히 존재. 아시아 통화에 민감한 달러-원 환율도 약세 부담 유지되며 1,460원 초반 수준에서 하단이 지지될 전망이다. 금일 예상 레인지 1,462-1,470원

전일 국내시장 동향

| 종목 | 전일종가 | 전일비(원) | 미결제약정 (계약) |
|--------------|--------|--------|------------|
| USD/KRW (주간) | 1468.4 | ▲1.80 | - |
| USD/KRW (야간) | 1468.4 | ▲1.80 | - |
| USD501 | 1466.9 | ▼0.20 | 1,123,315 |
| USD502 | 1465.3 | ▼0.30 | 29,731 |

전일 해외시장 동향

| 종목 | 전일 종가 | 전일비 | 1W |
|-----------|--------|----------|----------|
| UST 2Y | 4.2787 | ▲3.92 bp | ▼4.75 bp |
| UST 10Y | 4.5975 | ▲3.85 bp | ▼2.78 bp |
| USD Index | 108.95 | ▼0.40 % | ▲2.47 % |
| EUR/USD | 1.0308 | ▲0.42 % | ▼2.46 % |
| USD/JPY | 157.26 | ▼0.15 % | ▲4.84 % |
| USD/CNH | 7.3583 | ▲0.25 % | ▲1.02 % |

차트1. 美 12월 ISM 제조업 지표 개선, 신규주문 확장 영역 진입 영향



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 최근 급등한 달러인덱스에 고점 부담 인식



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. 위안화 약세 압력 확대시 달러-원도 동반 상승



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

| 종목 | 증가 | 전일비(%) | 1M | YTD | 종목 | 증가 | 전일비(bp) | 1M | YTD |
|----------|----------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 주식 | | | | | 채권 | | | | |
| DowJones | 42732.13 | 0.80 | (5.07) | 0.44 | 미국채 2년 | 4.2787 | 3.92 | 17.48 | 3.71 |
| S&P500 | 5942.47 | 1.26 | (2.37) | 1.03 | 미국채 10년 | 4.5975 | 3.85 | 44.46 | 2.85 |
| Nasdaq | 19621.68 | 1.77 | (0.57) | 1.61 | 미국채 30년 | 4.811 | 3.38 | 47.51 | 2.98 |
| FTSE | 8223.98 | (0.44) | (1.62) | 0.62 | 국고채 3년 | 2.486 | (2.20) | (10.00) | (10.40) |
| DAX | 19906.08 | (0.59) | 1.42 | (0.02) | 국고채 10년 | 2.75 | (0.20) | 3.80 | (10.40) |
| KOSPI | 2441.92 | 1.79 | (2.33) | 1.77 | 일본채 10년 | 1.101 | 0.00 | 4.10 | 0.00 |
| Nikkei | 휴장 | - | - | - | 중국채 10년 | 1.606 | (0.80) | (35.10) | (6.10) |
| CSI 300 | 3775.17 | (1.18) | (3.73) | (4.06) | 독일채 10년 | 2.423 | 4.70 | 31.30 | 5.90 |
| HSI | 19760.27 | 0.70 | 0.07 | (1.49) | 영국채 10년 | 4.5919 | (0.19) | 31.17 | 2.70 |
| 원자재 | | | | | 원자재 | | | | |
| WTI | 73.96 | 1.13 | 7.91 | 3.12 | 금 | 2640.22 | (0.67) | (0.37) | 0.60 |
| 천연가스 | 3.35 | (8.36) | 10.22 | (7.68) | 은 | 29.62 | 0.18 | (5.36) | 2.49 |
| 철근 | 3262.00 | (1.03) | (1.21) | (1.09) | 구리 | 8876.50 | 0.84 | (2.58) | 1.24 |

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

| 구분 | 순매수(전일) | 5일 누적 | 20일 누적 |
|------|----------|----------|-----------|
| 외국인 | 21,958 | (53,543) | (160,546) |
| 기관 | (17,403) | 7,011 | (7,653) |
| 개인 | (2,889) | 35,564 | 130,943 |
| 금융투자 | (24,319) | 22,675 | 19,689 |
| 은행 | 13,077 | (8,260) | (74,415) |
| 기타법인 | (1,666) | 10,968 | 37,256 |

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

| 구분 | 순매수(전일) | 5일 누적 | 20일 누적 |
|---------|---------|----------|-----------|
| KOSPI | 0 | 262 | (28,878) |
| KOSDAQ | 0 | 61,759 | 123,829 |
| 채권계 | 2,286 | 9,400 | 32,785 |
| KTB_03 | (1,706) | (11,788) | (88,869) |
| KTB_10 | (7,049) | (48,224) | (136,870) |
| K200 선물 | 8,980 | (3,537) | 6,339 |

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표4. 국내외 단기금리

| 구분 | 증가 | 전일비 | 미국(SOFR) | 증가 | 전일비 |
|--------|------|------|----------|------|--------|
| 기준금리 | 3.00 | 0.00 | 기준금리 | 4.50 | 0.00 |
| RP 7D | 0.00 | 0.00 | 1M | 4.32 | (1.01) |
| CD | 3.26 | 0.00 | 3M | 4.29 | (0.24) |
| 통안채 3M | 0.00 | 0.00 | 6M | 4.24 | 0.42 |
| 통안채 1Y | 0.00 | 0.00 | 12M | 4.16 | 0.23 |

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

| 만기 | Mid | 전일비 |
|-----|--------|--------|
| 1M | -1.7 | (0.20) |
| 2M | -3.3 | (0.15) |
| 3M | -5.55 | (0.15) |
| 6M | -12.90 | (0.10) |
| 12M | -28.00 | (0.50) |

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

| 구분 | Mid | 전일비 | 구분 | Mid | 전일비 |
|----|------|--------|----|------|--------|
| 1Y | 2.25 | (2.00) | 1Y | 2.77 | (0.75) |
| 2Y | 2.10 | (2.00) | 2Y | 2.63 | (1.25) |
| 3Y | 2.10 | (2.50) | 3Y | 2.61 | (1.00) |
| 4Y | 2.12 | (2.50) | 4Y | 2.62 | (1.25) |
| 5Y | 2.15 | (1.50) | 5Y | 2.62 | (1.75) |

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

| 만기 | Mid | 전일비 |
|----|-------|------|
| 1M | 38.00 | 0.19 |

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

| 종목 | 증가 | 전일비(%) | 1M | YTD | 종목 | 증가 | 전일비(%) | 1M | YTD |
|-----------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|
| USD Index | 108.95 | (0.40) | 2.47 | 7.63 | USD/KRW | 1470.85 | (0.03) | 2.96 | 14.19 |
| EUR/USD | 1.03 | 0.42 | (2.46) | (6.81) | USD/CNH | 7.36 | 0.25 | 1.02 | 3.37 |
| USD/JPY | 157.26 | (0.15) | 4.84 | 11.21 | USD/HKD | 7.78 | 0.02 | (0.05) | (0.45) |
| GBP/USD | 1.24 | 0.35 | (2.52) | (2.43) | USD/TWD | 32.92 | 0.11 | 1.48 | 7.23 |
| USD/CHF | 0.91 | (0.42) | 3.38 | 7.54 | USD/SGD | 1.37 | (0.02) | 2.05 | 3.78 |
| AUD/USD | 0.62 | 0.21 | (2.74) | (8.99) | USD/THB | 34.46 | 0.52 | (0.09) | 0.93 |
| NZD/USD | 0.56 | 0.32 | (3.74) | (11.36) | USD/TRY | 35.37 | 0.05 | 1.74 | 20.08 |
| USD/CAD | 1.44 | 0.31 | 2.05 | 9.21 | USD/MXN | 20.63 | 0.14 | 2.20 | 21.70 |

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

| 전일 |
|--|
| 24:00 미국 12월 ISM 제조업 PMI (실제:49.3, 예상:48.2, 이전:48.4) |

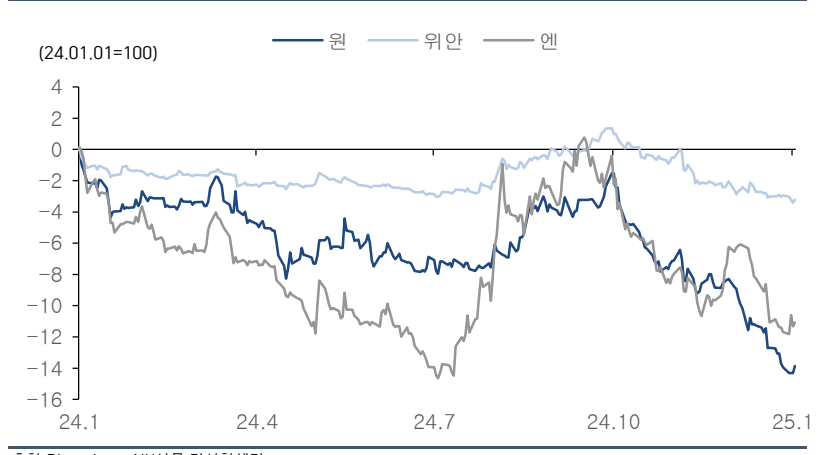
| 금일 |
|---|
| 09:30 일본 12월 서비스업 PMI (예상:51.4, 이전:50.5) |
| 10:45 중국 12월 차이신 서비스업 PMI (이전:51.5) |
| 17:50 프랑스 12월 서비스업 PMI (예상:48.2, 이전:46.9) |
| 18:00 유로존 12월 서비스업 PMI (예상:51.4, 이전:49.5) |
| 22:00 독일 12월 CPI (YoY) (이전:2.2%) |
| 23:45 미국 12월 서비스업 PMI (예상:58.5, 이전:56.1) |
| 24:00 미국 11월 제조업 주문 (MoM) (이전:0.2%) |

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스



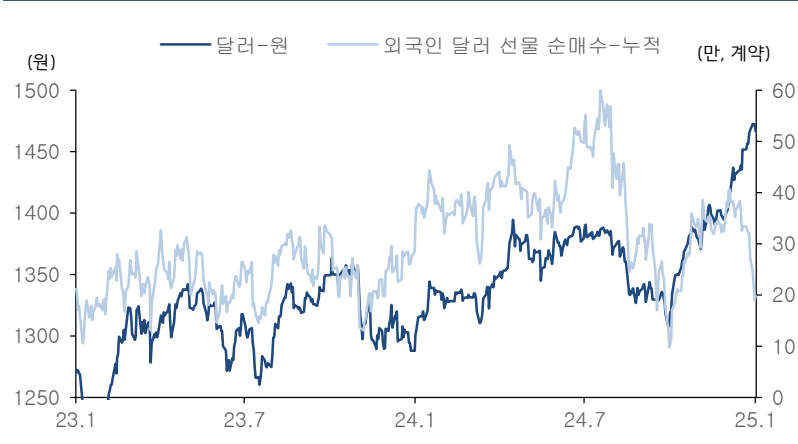
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트5. 아시아 통화 통화가치 추이 (24년 연초 대비)



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적



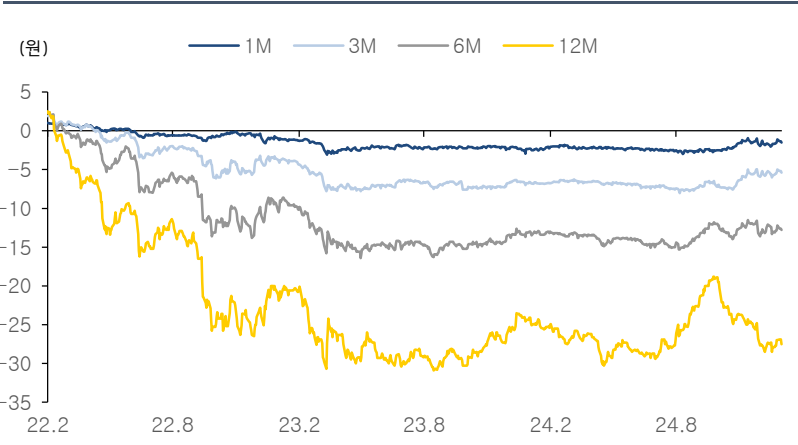
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매도 누적



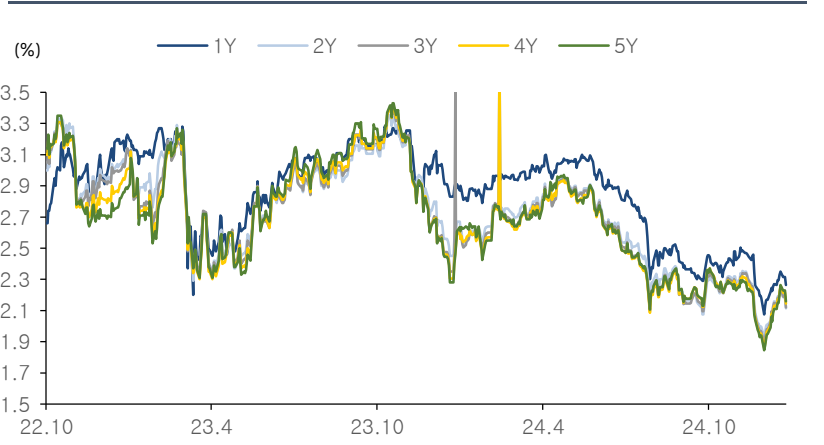
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



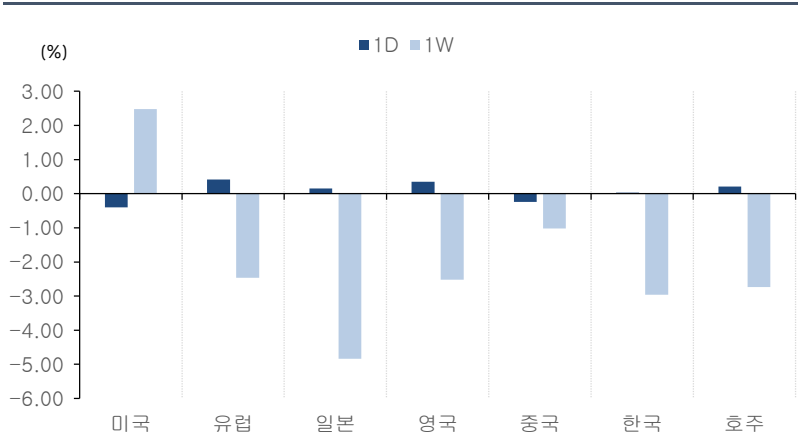
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



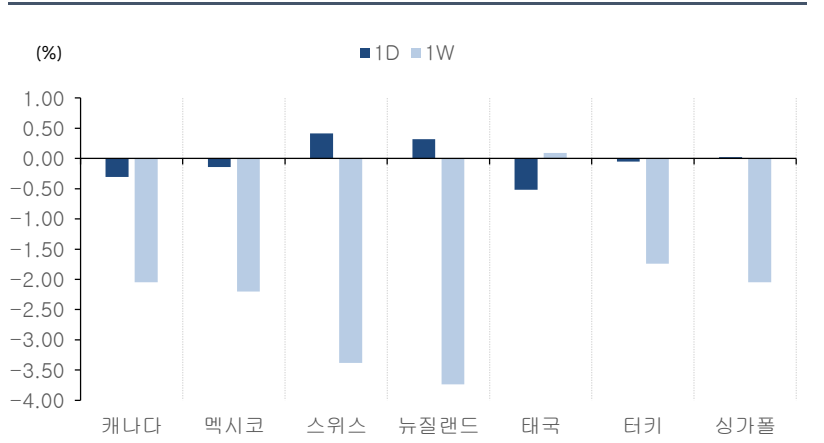
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

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)