

# 트럼프 관세 우려에 달러 또 다시 강세

## 전일 동향: 강달러 영향 잔존, 달러-원 1,450원 중반 유지

전일 달러-원 환율은 외국인들의 달러 매수 포지션 확대 영향에 1,455원 수준으로 소폭 상승. 장초반 미국 서비스업 지표 내 인플레이션 확대 우려로 달러-원 환율도 상승 출발. 이내 국민연금 환헤지 물량으로 추정되는 선물환 매도 영향에 한때 1,440원 대로 하락. 다만 오후중 외국인들의 달러 선물 순매수 확대되며 재차 1,450원 초중반 수준으로 반등. 주간장 전일대비 1.5원 오른 1,455.0원 마감.

## 글로벌 시장 동향: 취임일 다가오며 트럼프 트레이드 재가동

(미국채 금리 단기↓, 장기↑) 전일 미국채 금리는 수많은 재료 중 트럼프 관세 우려를 가장 크게 반영하며 장기물 중심 상승. 이날 경제지표와 연준 위원들의 발언은 모두 엇갈린 양상. ADP 민간 고용지표는 12월 12.2만 명으로 집계되며 예상치(13.9만)와 전월치(14.6만)를 모두 하회. 반면 주간으로 발표되는 신규 실업수당 청구건수도 20.1만 건으로 집계되며 예상치(21.4만)를 하회. ADP 민간 고용을 보면 제조업 고용은 여전히 부진, 서비스업 또한 최근 3개월 내 꾸준히 전 부문에서 둔화 신호가 포착(차트1). 실업수당 청구건수도 신규가 아닌 2주 이상 연속으로 신청한 건수를 보면 재차 반등(차트2). 헤드라인이 아닌 세부지표를 보면 고용시장 둔화는 여전히 완만히 진행중이라는 판단. 고용시장과 별개로 FOMC 의사록과 크리스토퍼 월러 연준 이사의 발언도 Hawkish와 Dovish로 대립. FOMC 의사록 중 시장이 주목한 부분은 1) 물가에 대한 상승 압력을 지적한 부분과, 2) 금리가 덜 제약적인 수준까지 내려왔기 때문에 향후 추가 인하에 대해서는 신중할 필요가 있다는 입장. 반대로 크리스토퍼 월러 연준 이사는 이날 공개 발언을 통해 "관세가 인플레이션에 상당하고 지속적인 영향을 미치지 않는 한 금리 인하를 계속 하도록 지지할 것"이라 언급하며 단기물 금리는 하락. 이 외 30년물 국채 입찰에서 양호한 수요가 확인됐음에도 트럼프의 관세 우려에 장기채 금리는 상승 압력을 소화.

(달러↑) 달러화는 미국 장기채 금리와 연동되며 이날도 상승. 전일 CNN은 보도를 통해 트럼프가 보편관세를 관철시키기 위해 국가비상경제사태를 선포할 수 있다고 보도. 국제경제비상권한법(IEEPA) 내 열거된 조항중 "미국의 안보에 위협이 될 경우 대통령이 무역과 경제권을 통제할 수 있는 권한"을 근거로 지적. 이에 달러화와 미국채 금리 모두 상승 압력을 소화.

## 금일 전망: 트럼프 발언에도 고점 인식이 상단을 제한할 것

금일 달러-원 환율은 재차 강달러를 추종하며 1,460원 초반에서 거래될 전망. 전일 미국 고용시장 둔화 지표에도 달러화는 여전히 트럼프 관세 우려에 상승. 물가 상승에 대한 우려가 미국 채권시장과 외환시장에 과도하게 반영된 것은 맞으나, 트럼프 취임일이 다가오며 심리적 불안감이 달러화 강세를 더욱 자극하는 모습. 이러한 심리는 역내외 달러 매수심리를 부추겨 장중 달러-원 환율의 상승을 자극할 재료. 뿐만 아니라 아시아 통화의 지속적인 약세 흐름도 달러-원에 추가적인 상방 압력으로 소화될 여지.

다만 달러화 고점 인식, 국민연금 환헤지 물량은 상단을 제한할 재료. 달러인덱스는 최근 109.0pt 부근에서 저항되는 모습이 관찰. 현 수준에서 추가적인 달러 매수는 조심스러운 움직임이 다수라는 판단. 또한 국민연금 전략적 환헤지 물량은 이미 발동조건이 충족된 만큼 장중 1,465-1,470원 수준에서 꾸준히 상단을 형성할 전망. 금일 예상 레인지 1,455-1,465원.

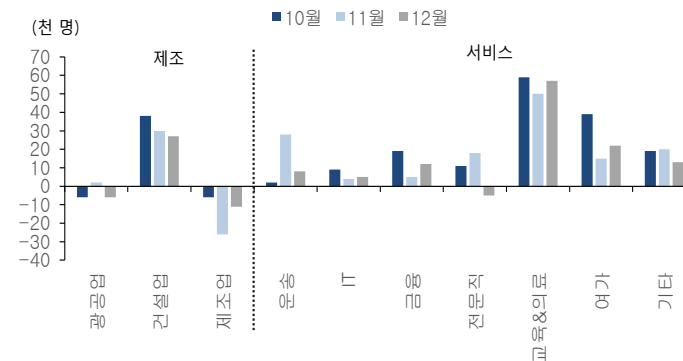
### 전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1455.0	▲1.50	-
USD/KRW (야간)	1459.6	▲6.10	-
USD501	1454.6	▲2.10	1,105,072
USD502	1453.3	▲2.40	27,428

### 전일 해외시장 동향

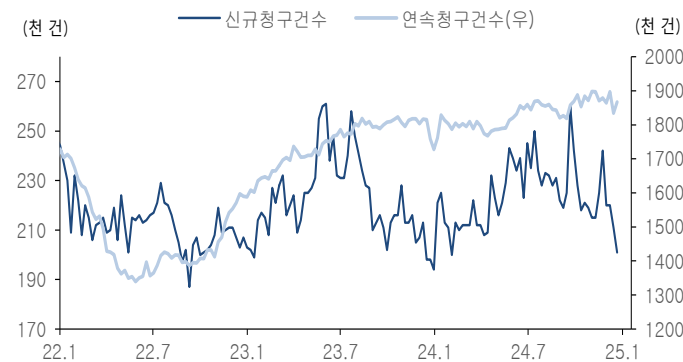
종목	전일 종가	전일비	1W
UST 2Y	4.2828	▼0.83 bp	▲4.12 bp
UST 10Y	4.6892	▲0.42 bp	▲12.02 bp
USD Index	108.99	▲0.42 %	▲2.68 %
EUR/USD	1.0318	▼0.21 %	▼1.70 %
USD/JPY	158.35	▲0.19 %	▲3.87 %
USD/CNH	7.3537	▲0.19 %	▲1.02 %

차트1. 美 12월 ADP 민간 고용 하회, 일부 서비스업 제외 전 부문 하락세 지속



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 주간으로 발표되는 실업수당 청구건수, 연속청구 상승



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. 최근 미국채 금리 급등, 기대인플레이션과 텀프리미엄 모두 작음



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(bp)	1M	YTD
주식					채권				
DowJones	42635.20	0.25	(3.98)	0.21	미국채 2년	4.2828	(0.83)	12.96	4.12
S&P500	5918.25	0.16	(2.22)	0.62	미국채 10년	4.6892	0.42	41.81	12.02
Nasdaq	19478.88	(0.06)	(1.31)	0.87	미국채 30년	4.9309	1.79	44.83	14.97
FTSE	8251.03	0.07	(0.69)	0.95	국고채 3년	2.514	0.90	(10.90)	(7.60)
DAX	20329.94	(0.05)	0.48	2.11	국고채 10년	2.795	0.00	5.10	(5.90)
KOSPI	2521.05	1.16	3.83	5.07	일본채 10년	1.178	4.30	10.20	7.70
Nikkei	39981.06	(0.26)	1.49	0.22	중국채 10년	1.604	0.20	(24.40)	(6.30)
CSI 300	3789.22	(0.18)	(5.17)	(3.70)	독일채 10년	2.546	6.50	42.60	18.20
HSI	19279.84	(0.86)	(2.95)	(3.89)	영국채 10년	4.7944	11.17	47.23	22.95
원자재					원자재				
WTI	73.32	(1.25)	7.24	2.23	금	2661.94	0.50	0.06	1.43
천연가스	3.65	5.86	14.74	0.50	은	30.10	0.18	(5.44)	4.16
철근	3194.00	(1.33)	(3.80)	(3.15)	구리	휴장	-	-	-

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

단위:계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	26,776	30,210	(132,284)
기관	(22,106)	(31,356)	12,763
개인	(1,610)	2,584	89,815
금융투자	(11,860)	(52,055)	19,366
은행	(2,593)	15,852	(49,503)
기타법인	(3,060)	(1,438)	29,706

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

단위:천주, 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	725	17,883	(37,078)
KOSDAQ	(6,463)	(8,291)	9,797
채권계	4,006	12,065	29,884
KTB_03	2,663	15,855	(71,106)
KTB_10	(10,839)	(30,608)	(127,407)
K200 선물	(2,127)	158	(4,236)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표4. 국내외 단기금리

단위: %, bp

국내	증가	전일비	미국(SOFR)	증가	전일비
기준금리	3.00	0.00	기준금리	4.50	0.00
RP 7D	3.12	(1.00)	1M	4.30	0.02
CD	3.04	(1.00)	3M	4.29	0.39
통안채 3M	2.86	0.10	6M	4.26	1.24
통안채 1Y	2.63	(0.70)	12M	4.21	2.42

출처:Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

단위:원

만기	Mid	전일비
1M	-1.7	0.05
2M	-3.4	(0.10)
3M	-5.55	(0.10)
6M	-12.60	(0.20)
12M	-28.30	(0.60)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

단위: %, bp

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	2.24	0.00	1Y	2.69	(3.25)
2Y	2.10	0.00	2Y	2.61	(2.00)
3Y	2.10	0.00	3Y	2.59	(2.00)
4Y	2.13	0.00	4Y	2.61	(1.00)
5Y	2.15	0.00	5Y	2.62	(0.75)

출처:Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

단위:bp

만기	Mid	전일비
1M	38.25	0.08

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

단위:%

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	108.99	0.42	2.68	7.67	USD/KRW	1460.55	0.61	2.61	13.39
EUR/USD	1.03	(0.21)	(1.70)	(6.72)	USD/CNH	7.35	0.19	1.02	3.31
USD/JPY	158.35	0.19	3.87	11.98	USD/HKD	7.78	0.03	0.06	(0.45)
GBP/USD	1.24	(0.91)	(3.04)	(2.91)	USD/TWD	32.89	0.49	1.36	7.12
USD/CHF	0.91	0.15	3.04	7.85	USD/SGD	1.37	0.27	1.73	3.61
AUD/USD	0.62	(0.22)	(2.40)	(8.99)	USD/THB	34.62	0.41	1.60	1.40
NZD/USD	0.56	(0.46)	(3.04)	(11.42)	USD/TRY	35.33	0.00	1.29	19.96
USD/CAD	1.44	0.04	1.53	8.67	USD/MXN	20.40	0.35	1.29	20.32

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

전일

08:00 한국 11월 경상수지 (실제:93.0억, 이전:97.8억)  
 16:00 독일 11월 공장재 주문 (MoM) (실제:-5.5%, 예상:-0.4%, 이전:-1.5%)  
 16:00 독일 11월 소매판매 (MoM) (실제:-0.6%, 예상:0.5%, 이전:-1.5%)  
 22:15 미국 12월 ADP 민간고용 (실제:12.2만, 예상:14.3만, 이전:14.6만)  
 22:30 미국 주간 신규실업수당청구건수 (실제:20.1만, 예상:21.5만, 이전:21.1만)  
 22:30 미국 주간 연속실업수당청구건수 (실제:186.7만, 예상:186.0만, 이전:183.4만)

금일

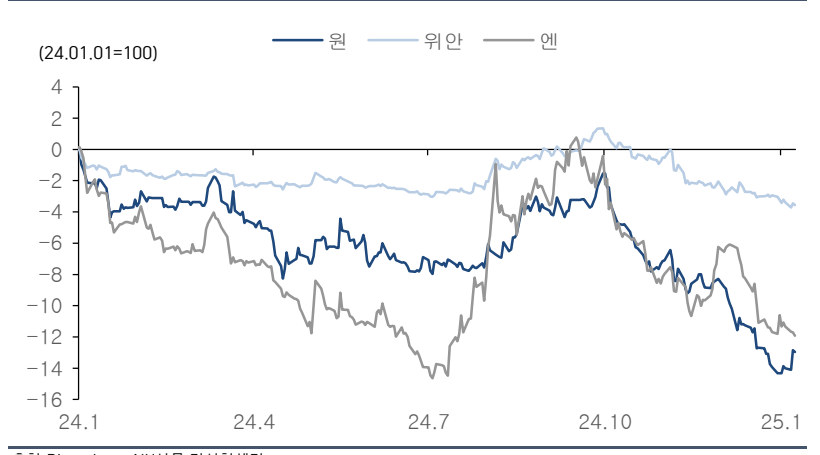
08:30 일본 11월 명목임금 (이전:2.6%)  
 09:30 호주 11월 무역수지 (이전:59.5억)  
 20:00 미국 12월 NFIB 소기업낙관지수 (이전:101.7)  
 21:30 미국 12월 민간기업 감원계획 (이전:5.77만)

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스



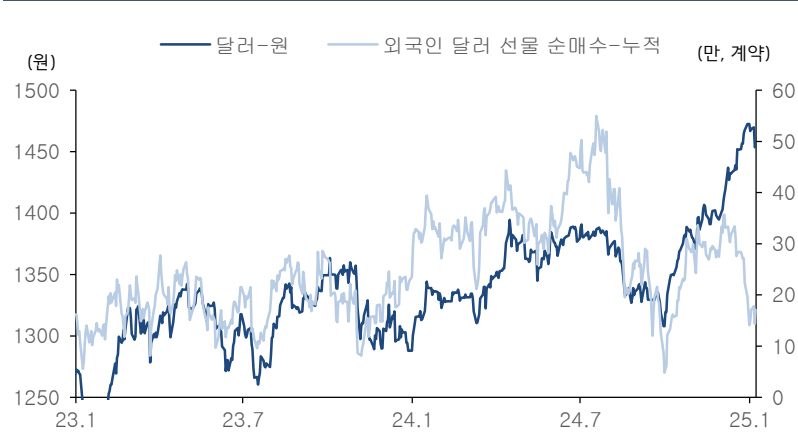
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트5. 아시아 통화 통화가치 추이 (24년 연초 대비)



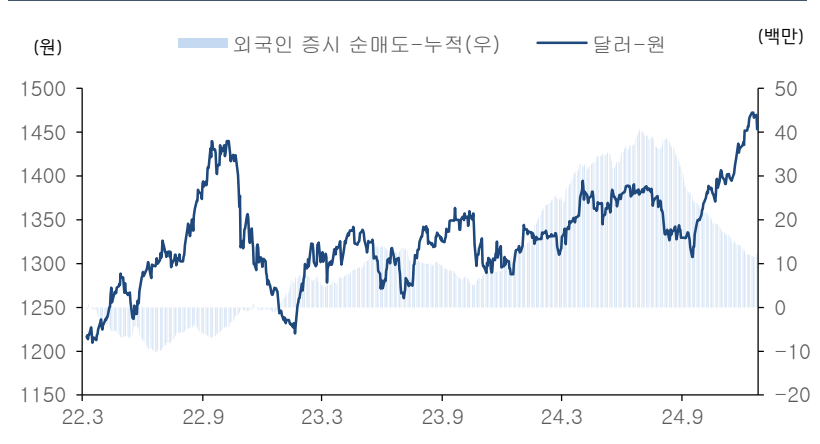
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적



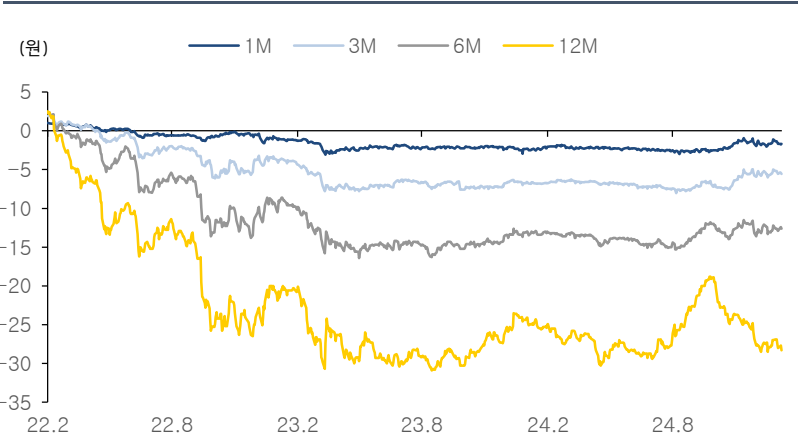
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매도 누적



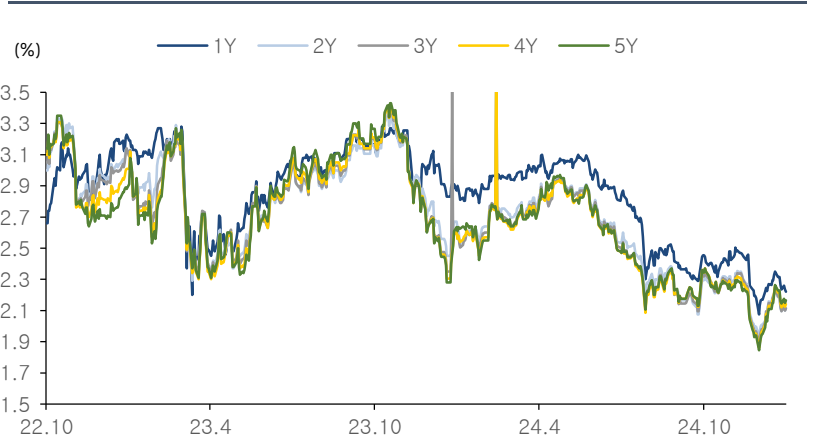
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



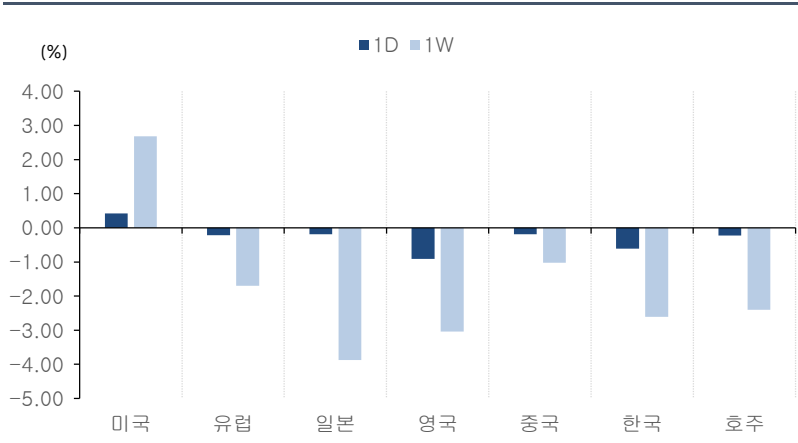
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



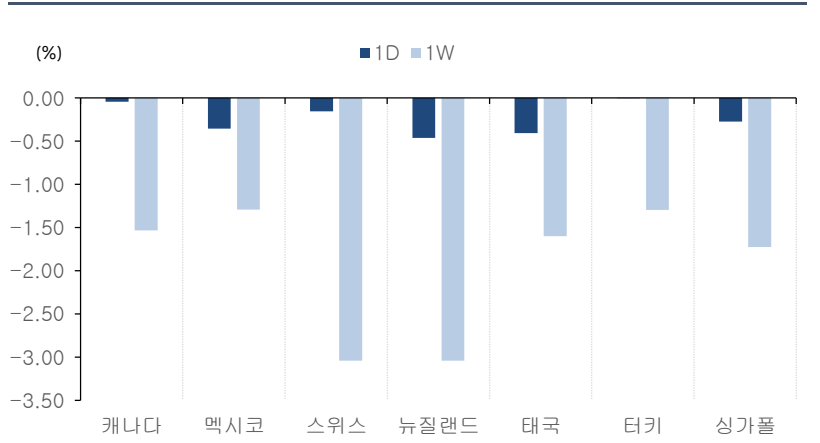
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

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)