

고용지표 앞두고 관망세 유효

전일 동향: 위안화와 연동되며 상저하고 흐름, 달러-원 1,460원 초반

전일 달러-원 환율은 위안화 환율과 연동되며 1,460원대로 상승. 장초반 달러-원 환율은 트럼프의 경제비상사태 발령 우려에 상승 출발. 이후 외국인 증시 순매수와 위안화 강세가 겹치며 한때 1,455원까지 반락. 오후중 외국인들의 달러 매수 포지션 확대 영향에 재차 상승해 1,460원 초반 수준으로 복귀. 주간장 전일대비 5.5원 오른 1,460.5원 마감.

글로벌 시장 동향: 미국채 금리 상승은 불확실성이 주범

(미국채 금리 ↓) 전일 미국채 금리는 단기물을 중심으로 보험권 하락. 이날은 지미 카터 전 대통령 추모식으로 인해 당국에서 발표하는 경제지표는 부재. 다만 민간기업인 CG&C에서는 지난 12월 민간기업의 해고 인원을 발표. 12월은 3.88만 명으로 집계되며 전월대비 감소했으나, 연간으로 확인된 일자리 감축 규모는 2009년 이후 최대인 76.1만명 수준(코로나 제외). 뿐만 아니라 해당 지표를 발표한 기관은 향후 트럼프 행정부 불확실성으로 인해 다양한 부문에서 채용이 둔화되고 해고가 늘어날 것이라 언급. 이와 별개로 이날 발언을 이어간 연준 위원들은 여전히 올해 금리 경로에 대해 의견 엇갈린 모습. 미셸 보우먼 연준 이사는 금리 인하 사이클이 지난 12월을 마지막으로 종료됐다고 언급한 반면, 캔자스시티, 리치먼드 연은 총재는 데이터를 보고 추가 인하 가능성을 시사. 최근 미국 장기채 금리 상승 원인에 대해 연준 위원들간 견해도 분분. DKW 모델을 통해 분해한 장기채 금리 상승 요인은 지난 10월 이후 기대인플레이션(경기 기대감) 보다는 기간 프리미엄(불확실성 증대) 요인에 치중해 있는 것으로 확인(차트2).

(달러 ↑) 달러화는 미국채 금리의 보험권 움직임에도 파운드화 약세 영향에 소폭 상승. (파운드 ↓) 파운드화는 불확실한 금리 경로와 재정 불안에 대한 우려가 겹치며 약세. (엔 ↓) 엔화는 임금 데이터 확인후 BOJ 금리 인상이 예상보다 빠를 수 있다는 기대감에 강세. 이날 발표된 일본의 11월 명목임금은 2.2%→3.0%로 상승. 물가를 제외한 실질임금은 -0.3% 증가했으나, 이는 최근 물가 상승이 가팔랐던 데 기인.

금일 전망: 美고용지표 앞두고 관망세 유효, 1,450원 증후반

금일 달러-원 환율은 저녁에 발표될 미국 고용지표를 앞두고 1,455-1,460원 대 등락을 보일 전망이다. 전일 미국에서 발표된 특별한 경제지표는 부재. 저녁에 예정된 비농업 고용자수 발표 전 방향성 재료가 없는 만큼 관망세가 장중 환율 변동성을 제한할 것으로 기대. 또한 올해 미국의 금리 경로에 대한 연준 위원들의 의견도 엇갈리는 상황 속 추가적인 달러 매수 심리도 진정될 것. 국민연금 환헤지 물량도 장중 꾸준히 경계감으로 작동하며 1,460-1,465원 선에서 상단을 형성할 전망이다.

다만 파운드, 엔화 변동성에 달러화가 추가 강세를 보일 경우 1,460원을 상회할 가능성 존재. 최근 연준 정책 불확실성과 별개로 영국과 일본의 금리 시나리오도 불확실성이 확대된 상황. 미국채 금리 변동요인을 보면 달러화 강세에도 경기 기대감보다 불확실성이 크게 작용했다는 판단. 따라서 장중 주요국 통화 변동성에도 주목하며 불확실성에 대응할 필요. 금일 예상 레인지 1,454-1,462원.

전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1460.5	▲5.50	-
USD/KRW (야간)	1460.0	▲5.00	-
USD501	1460.1	▲5.50	1,084,469
USD502	1458.1	▲4.80	35,104

전일 해외시장 동향

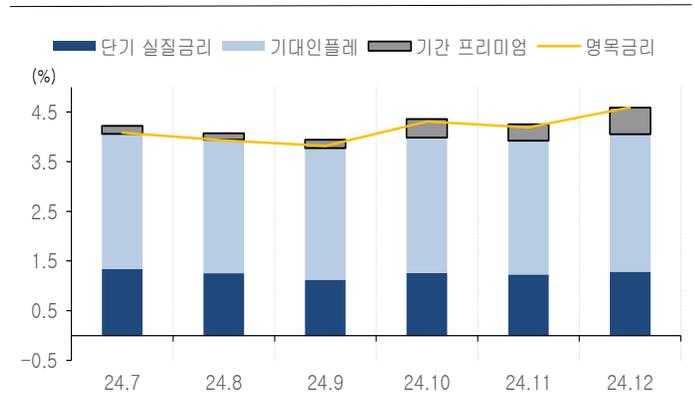
종목	전일 종가	전일비	1W
UST 2Y	4.264	▼1.88 bp	▲2.45 bp
UST 10Y	4.6893	▲0.01 bp	▲13.03 bp
USD Index	109.18	▲0.08 %	▲2.61 %
EUR/USD	1.03	▼0.17 %	▼1.60 %
USD/JPY	158.14	▼0.13 %	▲3.61 %
USD/CNH	7.3561	▲0.03 %	▲1.10 %

차트1. 美 12월 민간기업 감축인원은 감소, 연간으로 보면 해고인원 다



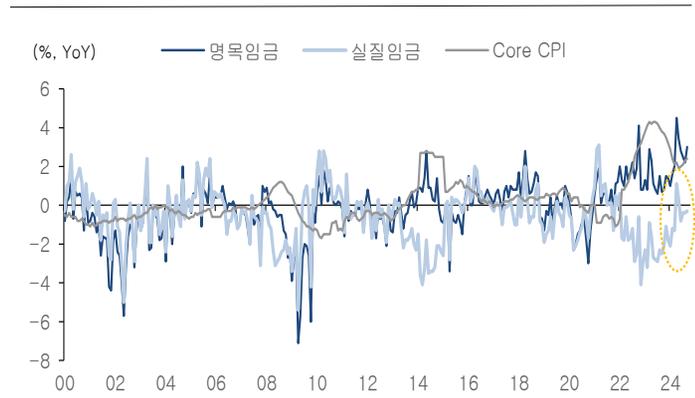
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. DKW 모델을 통해 분해한 미국채 10년 변동요인



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. 일본 11월 명목임금과 물가 동반 상승, 실질임금은 소폭 하락



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(bp)	1M	YTD
주식					채권				
DowJones	휴장	-	-	-	미국채 2년	4.264	(1.88)	7.34	2.24
S&P500	휴장	-	-	-	미국채 10년	4.6893	0.01	36.15	12.03
Nasdaq	휴장	-	-	-	미국채 30년	4.9288	(0.21)	38.48	14.76
FTSE	8319.69	0.83	(0.39)	1.79	국고채 3년	2.511	0.40	(6.30)	(7.90)
DAX	20317.10	(0.06)	(0.20)	2.05	국고채 10년	2.789	(1.10)	11.70	(6.50)
KOSPI	2521.90	0.03	6.83	5.10	일본채 10년	1.184	0.60	13.20	8.30
Nikkei	39605.09	(0.94)	1.31	(0.73)	중국채 10년	1.624	1.90	(20.60)	(4.30)
CSI 300	3779.88	(0.25)	(5.24)	(3.94)	독일채 10년	2.565	1.90	43.90	20.10
HSI	19240.89	(0.20)	(5.75)	(4.08)	영국채 10년	4.8096	1.53	49.38	24.47
원자재					원자재				
WTI	73.92	0.82	7.77	3.07	금	2667.25	0.20	(1.00)	1.63
천연가스	3.70	1.37	17.01	1.87	은	30.13	0.10	(5.56)	4.26
철근	3139.00	(1.72)	(5.45)	(4.82)	구리	휴장	-	-	-

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

단위: 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	15,158	37,268	(133,328)
기관	(4,846)	(15,904)	20,654
개인	(8,001)	(16,159)	84,821
금융투자	(11,186)	(45,162)	7,241
은행	6,980	33,669	(40,673)
기타법인	(2,311)	(5,205)	27,853

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

단위: 천주, 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	4,556	24,268	(31,578)
KOSDAQ	(7,971)	(23,349)	12,383
채권계	(2,023)	6,491	17,773
KTB_03	502	13,182	(68,602)
KTB_10	(4,332)	(22,751)	(123,971)
K200 선물	(2,698)	3,782	(12,542)

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	3.15	3.00	1M	4.30	0.44
CD	3.00	(4.00)	3M	4.29	(0.01)
통안채 3M	2.86	0.40	6M	4.25	(0.74)
통안채 1Y	2.62	(1.00)	12M	4.19	(1.73)

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

단위: 원

만기	Mid	전일비
1M	-1.75	(0.05)
2M	-3.5	(0.10)
3M	-5.70	(0.15)
6M	-12.70	(0.10)
12M	-28.50	(0.20)

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

단위: %, bp

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	2.20	(4.00)	1Y	2.67	(2.50)
2Y	2.10	(0.50)	2Y	2.58	(3.00)
3Y	2.11	0.50	3Y	2.57	(1.75)
4Y	2.13	0.50	4Y	2.60	(1.75)
5Y	2.16	0.50	5Y	2.61	(1.00)

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

단위: bp

만기	Mid	전일비
1M	39.04	0.79

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

단위: %

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	109.18	0.08	2.61	7.85	USD/KRW	1459.75	(0.05)	2.01	13.33
EUR/USD	1.03	(0.17)	(1.60)	(6.88)	USD/CNH	7.36	0.03	1.10	3.34
USD/JPY	158.14	(0.13)	3.61	11.83	USD/HKD	7.78	0.05	0.10	(0.40)
GBP/USD	1.23	(0.44)	(2.88)	(3.34)	USD/TWD	32.95	0.18	1.33	7.31
USD/CHF	0.91	0.11	2.24	7.97	USD/SGD	1.37	0.03	1.59	3.64
AUD/USD	0.62	(0.32)	(2.72)	(9.28)	USD/THB	34.63	0.03	2.41	1.43
NZD/USD	0.56	(0.16)	(2.95)	(11.56)	USD/TRY	35.34	0.02	1.27	19.98
USD/CAD	1.44	0.13	1.23	8.81	USD/MXN	20.51	0.55	1.45	20.98

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

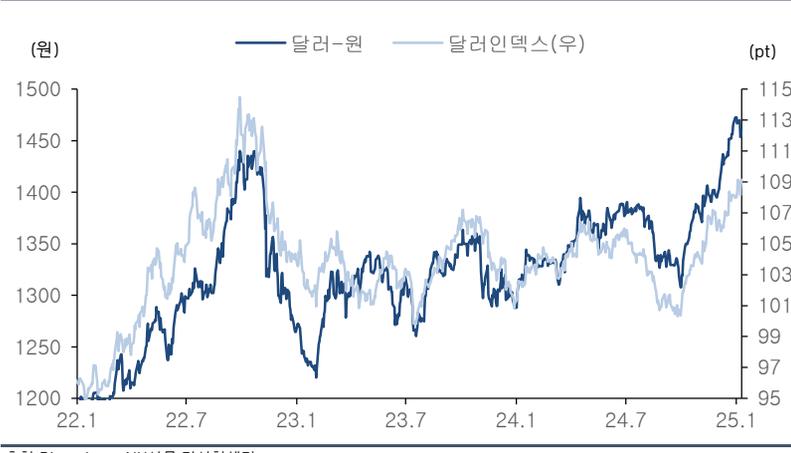
전일

08:30 일본 11월 명목임금 (실제:3.0%, 이전:2.2%)
 09:30 호주 11월 무역수지 (실제:70.8억, 이전:56.7억)
 16:00 독일 11월 산업생산 (MoM) (실제:1.5%, 예상:0.5%, 이전:-0.4%)
 21:30 미국 12월 민간기업 감원계획 (실제:3.88만, 이전:5.77만)

금일

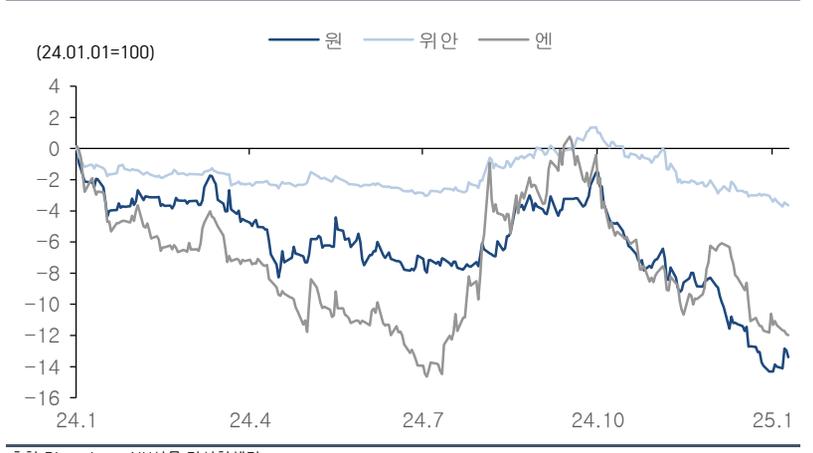
08:30 일본 11월 가계지출 (MoM) (이전:2.9%)
 14:00 일본 선행지수 (예상:107.2, 이전:109.1)
 22:30 미국 12월 비농업고용자수 (예상:15.0만, 이전:22.7만)
 22:30 미국 12월 실업률 (예상:4.2%, 이전:4.2%)
 24:00 미국 1월 미시간대 소비자심리지수 (예상:74.5, 이전:74.0)

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트5. 아시아 통화 통화가치 추이 (24년 연초 대비)



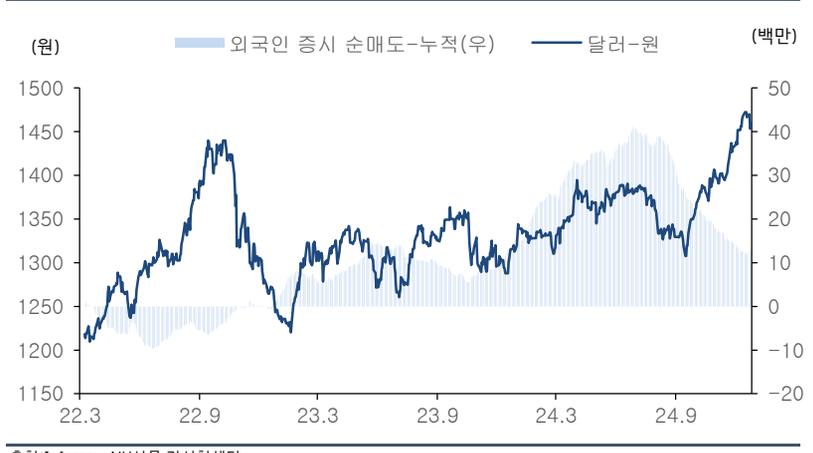
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적



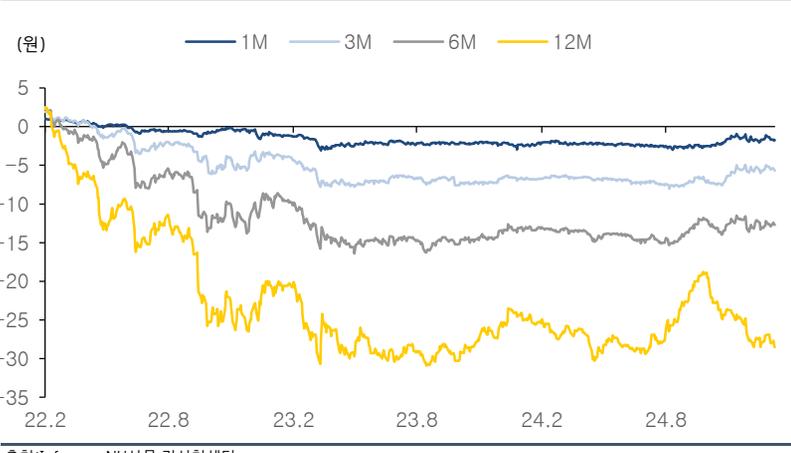
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매도 누적



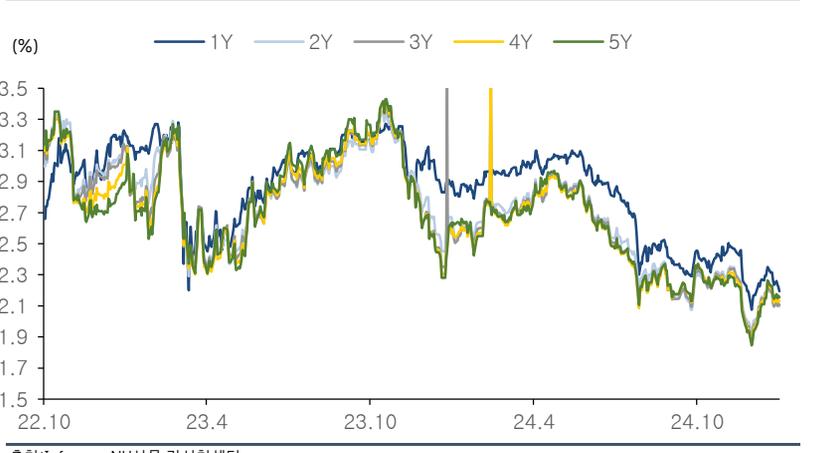
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



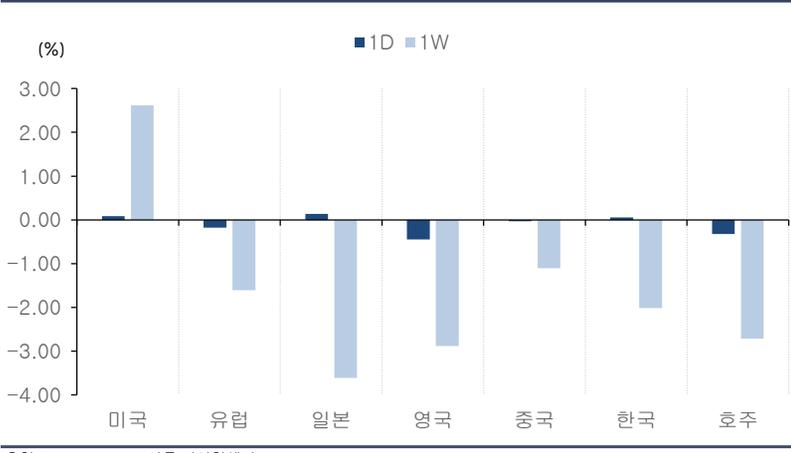
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



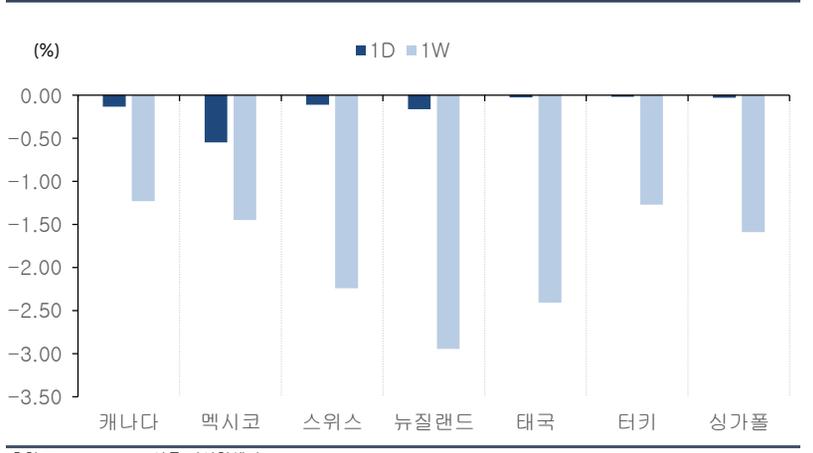
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

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)