

잠시 쉬어갈 강달러

전일 동향: 달러 강세에도 수급 공방 이어지며 1,470원 초반대 등락

전일 달러-원 환율은 외국인 커스터디 매수와 포지션 플레이가 대치하며 1,470원 초반대 등락 반복. 장초반 양호한 미국 고용지표 영향에 달러-원 환율도 상승. 1,474원 부근까지 상승한 환율은 이내 위안화, 엔화 등 아시아 통화 강세와 연동되며 반락. 장중 외국인 증시 매도로 인한 커스터디 매수와 달러 매도 포지션 확대가 상하방 압력으로 동시 작용하며 1,470원대 등락 반복. 주간장 전일대비 5.8원 오른 1,478.8원 마감.

글로벌 시장 동향: 불확실성이 견인하는 미국채 금리, 中 수출 호조

(미국채 금리 ↑) 전일 미국채 금리는 여전히 물가 불확실성이 텀프리미엄 증가로 작용하며 상승. 이날 발표된 뉴욕 연은이 집계한 기대인플레이션은 대체로 혼조. 1년/3년/5년 기대인플레이션은 각각 3.0%→3.0%/2.6%→3.0%/2.9%→2.7%로 변동. 지난주 미시간대에서 집계한 기대인플레이션과 달리 단기(1년) 기대인플레이션에는 큰 변화가 없는 모습. 그럼에도 미국의 러시아 에너지 기업들에 대한 제재가 추가 유가 상승 압력으로 작용하며 불확실성은 여전. 해당 제재로 영향받을 것으로 추정되는 원유 생산량은 최대 200만 배럴로(글로벌 원유생산량의 약 2%내외) 시장 영향이 제한적이거나, 중국과 인도의 대체 공급망 모색이 추가 유가 상승 압력으로 작용. 컨퍼런스보드에서 발표한 고용추세지수는 109.45pt → 109.7pt로 소폭 상승. 최근 벌어졌던 비농업고용자수의 괴리와 달리 상승 전환하면서 괴리를 줄이는 모습.

(달러 ↑) 달러화는 미국채 금리 상승과 연동되며 이날도 강세. **(위안 ↑)** 위안화는 당국의 환율 약세 방어 의지를 소화하며 소폭 강세 전환. 이날 발표된 12월 중국의 무역수지는 1,048.4억 달러를 돌파하며 역대 최고 기록을 갱신. 다만 과거 트럼프 1기 사례를 감안해 최근 수출 증가가 트럼프 취임전 물량 확보에 기인했을 가능성 존재. 내년도 수출 부진을 감안해 과거 수출 증가 패턴과 달리 위안화는 약세 흐름을 유지(차트 3).

금일 전망: 달러화 강세에도 포지션 부담으로 상단 제한, 달러-원 유지

금일 달러-원 환율은 강달러 부담에도 상단 경계감 작용하며 1,460원 중반 수준으로 안정될 전망. 전일 특별한 경제지표 부재에도 미국채 금리와 달러는 동반 상승. 다만 전일 장 막판 달러화 오름폭 축소, 전일 국내장 외국인 포지션 선회(달러 롱→숏) 등을 미루어 보면 상단 경계감도 충분히 작용하고 있는 상황. 또한 미국 증시에서 기술주가 부진했던 부분은 위험회피가 아닌 미국채 금리 상승에 따른 멀티플 부담. 따라서 아시아 증시, 특히 최근 저가매수 유입 가능성이 높은 코스피에 오히려 순매수 형태로 외국인 자금 유입될 가능성도 기대해 볼만한 상황. 엔화와 위안화의 강세 전환 흐름도 원화 하향 안정에 우호적인 재료.

다만 쉽게 진정되지 않는 달러화 강세 흐름은 여전히 하단을 지지. 최근 달러화 강세를 주도하는 부분은 경기 기대감보다는 불확실성이라는 의견이 주류. 이는 트럼프 취임 전까지는 지속될 것으로 보이는 만큼 장중 꾸준히 역외 달러 매수세로 이어질 가능성. 금일 예상 레인지 1,461-1,468원.

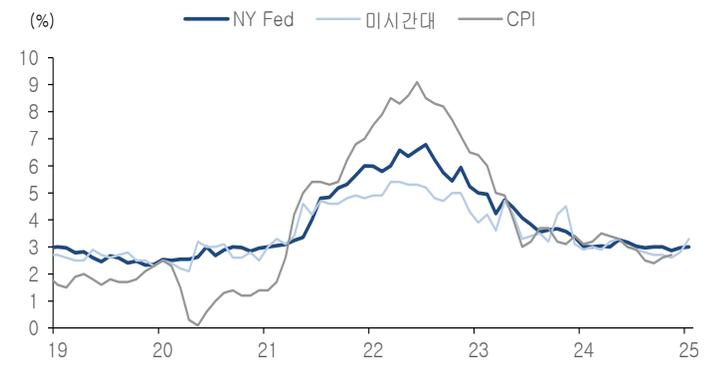
전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1470.8	▲5.80	-
USD/KRW (야간)	1467.5	▲2.50	-
USD501	1470.8	▲4.50	1,012,881
USD502	1468.9	▲4.70	82,401

전일 해외시장 동향

종목	전일 종가	전일비	1W
UST 2Y	4.3793	▲0.01 bp	▲10.48 bp
UST 10Y	4.7779	▲1.87 bp	▲14.79 bp
USD Index	109.96	▲0.28 %	▲2.80 %
EUR/USD	1.0245	▲0.01 %	▼2.54 %
USD/JPY	157.48	▼0.16 %	▲2.16 %
USD/CNH	7.347	▼0.22 %	▲0.75 %

차트1. 美 12월 뉴욕 연은 기대인플레이션은 3.0%로 전월과 동일하게 유지



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 최근 확대됐던 비농업고용자수와 괴리, 고용추세지수가 상승하며 축소



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. 中 수출 호조에도 내년도 수출 감소를 반영하며 위안화는 약세



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(bp)	1M	YTD
주식					채권				
DowJones	42297.12	0.86	(4.19)	(0.58)	미국채 2년	4.3793	0.01	13.03	13.77
S&P500	5836.22	0.16	(4.08)	(0.77)	미국채 10년	4.7779	1.87	38.12	20.89
Nasdaq	19088.10	(0.38)	(4.73)	(1.15)	미국채 30년	4.9618	1.49	36.34	18.06
FTSE	8224.19	(0.29)	(0.93)	0.63	국고채 3년	2.656	9.40	13.00	6.60
DAX	20132.85	(0.41)	(1.05)	1.12	국고채 10년	2.87	3.60	20.60	1.60
KOSPI	2489.56	(1.04)	1.93	3.75	일본채 10년	1.203	0.00	13.20	10.20
Nikkei	휴장	-	-	-	중국채 10년	1.644	0.10	(12.90)	(2.30)
CSI 300	3722.51	(0.27)	(5.36)	(5.40)	독일채 10년	2.612	1.90	35.60	24.80
HSI	18874.14	(1.00)	(6.36)	(5.91)	영국채 10년	4.8832	4.70	47.24	31.83
원자재					원자재				
WTI	78.82	2.94	12.57	9.90	금	2663.16	(0.99)	(0.66)	1.47
천연가스	3.93	(1.38)	13.86	8.29	은	29.61	(2.61)	(4.46)	2.46
철근	3179.00	1.63	(3.52)	(3.61)	구리	휴장	-	-	-

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

단위:계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	(42,643)	(23,033)	(179,062)
기관	45,896	46,726	68,058
개인	(2,719)	(16,393)	86,310
금융투자	35,488	24,643	56,944
은행	8,045	20,796	(41,899)
기타법인	(534)	(7,300)	24,694

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

단위:천주, 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	(29,944)	(19,591)	(52,142)
KOSDAQ	(15,311)	(51,215)	(13,746)
채권계	205	7,067	19,484
KTB_03	(5,035)	9,539	(68,062)
KTB_10	2,782	(12,553)	(115,687)
K200 선물	(5,238)	(11,598)	(17,638)

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	(3.00)	1M	4.31	0.37
CD	3.00	0.00	3M	4.30	1.50
통안채 3M	2.89	1.00	6M	4.28	3.48
통안채 1Y	2.66	2.70	12M	4.24	6.65

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

단위:원

만기	Mid	전일비
1M	-1.7	(0.10)
2M	-3.45	(0.15)
3M	-5.50	(0.05)
6M	-12.80	(0.20)
12M	-28.70	(0.40)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

단위: %, bp

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	2.28	6.00	1Y	2.76	4.25
2Y	2.21	7.50	2Y	2.70	7.00
3Y	2.25	9.00	3Y	2.71	8.50
4Y	2.28	9.00	4Y	2.74	8.50
5Y	2.32	9.50	5Y	2.76	8.50

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

단위:bp

만기	Mid	전일비
1M	40.39	0.72

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

단위:%

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	109.96	0.28	2.80	8.62	USD/KRW	1467.90	(0.23)	2.66	13.96
EUR/USD	1.02	0.01	(2.54)	(7.38)	USD/CNH	7.35	(0.22)	0.75	3.21
USD/JPY	157.48	(0.16)	2.16	11.36	USD/HKD	7.79	(0.02)	0.13	(0.36)
GBP/USD	1.22	(0.04)	(3.79)	(4.17)	USD/TWD	33.13	0.46	1.89	7.89
USD/CHF	0.92	0.07	2.53	8.55	USD/SGD	1.37	(0.14)	1.47	3.73
AUD/USD	0.62	0.49	(3.05)	(9.56)	USD/THB	34.79	0.61	2.82	1.91
NZD/USD	0.56	0.47	(3.44)	(11.83)	USD/TRY	35.48	0.15	1.51	20.47
USD/CAD	1.44	(0.31)	0.96	8.69	USD/MXN	20.65	(0.32)	2.55	21.80

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

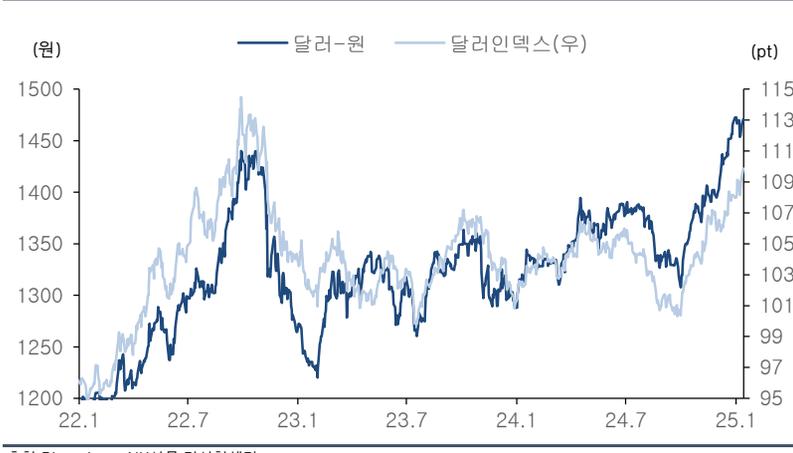
전일

12:00 중국 12월 무역수지 (실제:1048.4억, 예상:1000억, 이전:974.4억)
 24:00 미국 12월 컨퍼런스보드 고용추세지수 (실제:109.7, 이전:109.45)

금일

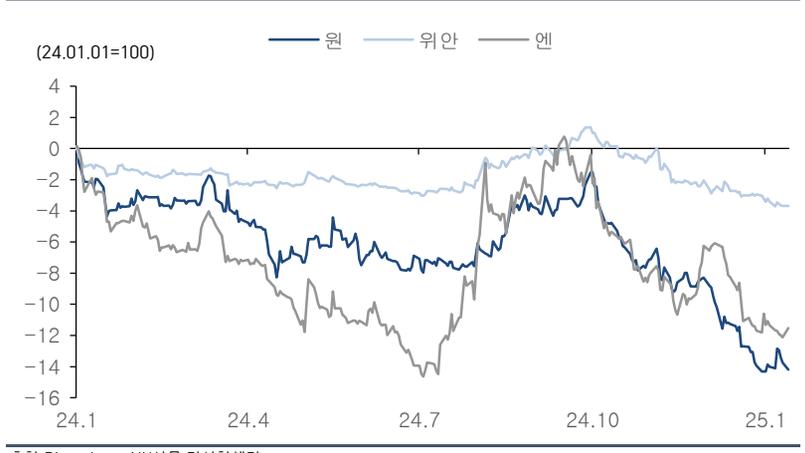
01:00 미국 12월 뉴욕 연은 1년 기대인플레이 (실제:3.0%, 이전:3.0%)
 19:00 독일 12월 ZEW 경기체감지수 (이전:15.7)
 20:00 미국 12월 NFIB 소기업낙관지수 (예상:101.3, 이전:101.7)
 22:30 미국 12월 PPI (MoM) (예상:0.4%, 이전:0.4%)
 22:30 미국 12월 PPI (YoY) (예상:3.0%, 이전:3.0%)

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



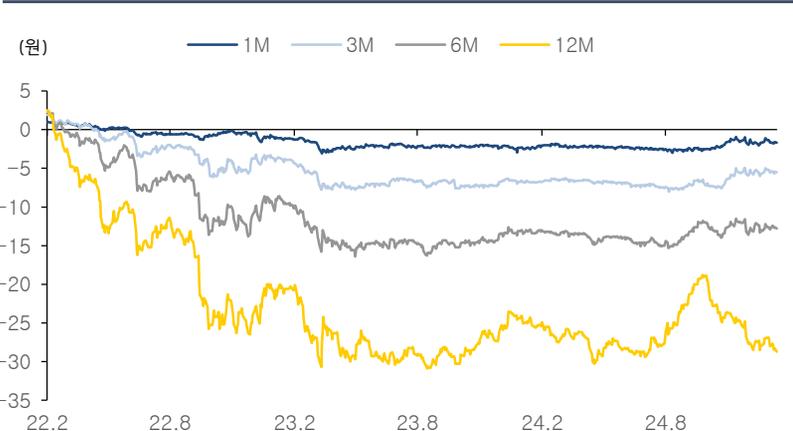
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매도 누적



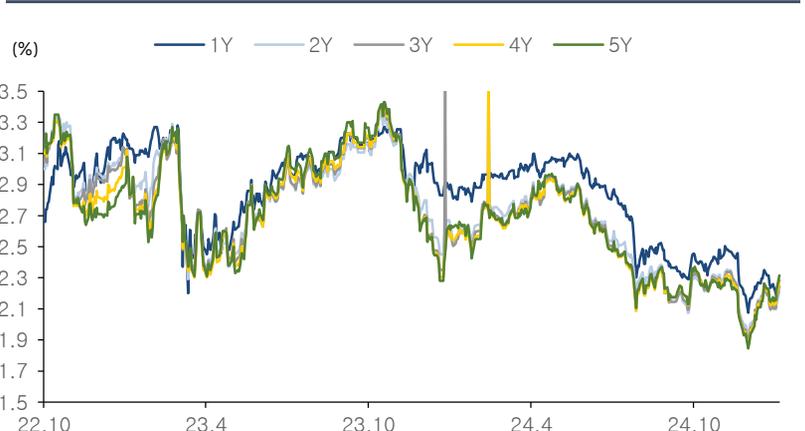
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



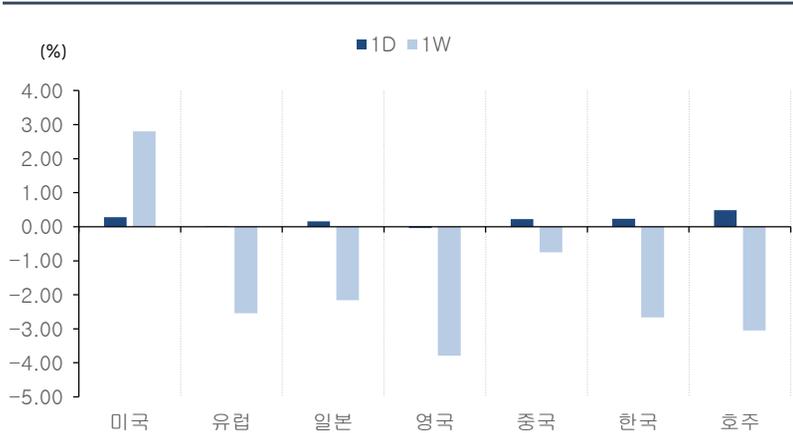
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



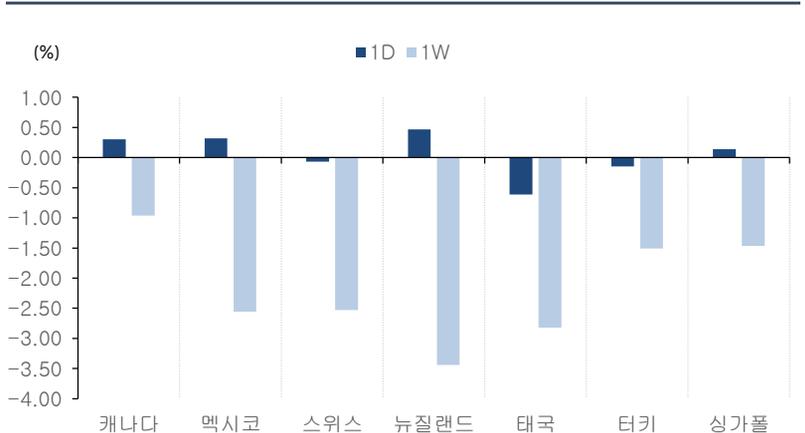
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

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)