

# 진정된 美 물가 불안, 아시아 통화는 아직 불확실성에 노출

## 전일 동향: 위안화와 엔화의 엇갈린 흐름, 상하방 압력 공존

전일 달러-원 환율은 상하방 압력 동시에 받으며 1,458-1,462원내 좁은 박스권내 등락. 장 초반 미국 달러화 약세 흐름과 연동되며 달러-원 환율도 하락 출발. 다만 위안화 약세와 동조하며 상승하는 듯 했으나 1,462원 부근에서 상단 형성. 위안화와 엔화가 각각 약세와 강세로 방향 엇갈리며 원화는 방향성 부재. 대통령 체포 소식에도 달러-원 환율은 변동성 제한되며 1,460원 부근에서 등락. 주간장 전일대비 2.0원 하락한 1,461.2원 마감.

## 글로벌 시장 동향: 근원물가 둔화에 금리는 진정, 日 금리 인상 시그널

**(미국채 금리 ↓)** 전일 미국채 금리는 둔화된 근원물가에 주목하며 큰 폭 하락. 이날 발표된 미국의 12월 CPI는 전년대비 2.9%(이전:2.7%), 전월대비 0.4%(이전:0.3%) 증가하며 예상치에 부합. 다만 0.4% 증가중 0.16%p를 에너지 가격 급등이 기여. 따라서 시장이 주목한 부분은 식품과 에너지를 제외한 기저인플레이션의 둔화. Core/SuperCore 등 근원 물가는 모두 전월대비 하락. 특히 물가에 지속적으로 잡음을 발생시켰던 주거비도 이달 둔화 추세가 가시화되며 물가에 대한 우려가 일부 진정된 모습. 리치먼드와 시카고 연은 총재 또한 12월 물가에 대해 긍정적으로 해석하며 물가가 목표 경로로 복귀한 점을 언급. 이 외 발표된 뉴욕연은의 제조업지수는 2.10pt → -12.60pt로 급락. 다만 향후 전망치가 개선된 점에 있어 시장 영향은 제한. 새벽 4시쯤 발표된 베이지북에서는 1) 완만한 경제활동 증가(slightly to moderately)와 2) 고용의 소폭 개선(ticked up), 물가의 완만한 상승(modestly)이 언급.

**(달러 ↓)** 달러화는 CPI 발표 후 미국채 금리 급락에도 낙폭이 제한된 수준에서 소폭 하락. 물가 지표의 둔화에도 트럼프 취임 앞두고 불안감 여전. **(파운드 ↑)** 파운드는 영국의 CPI가 예상치를 하회했음에도 강세. 최근 급등한 길트채 금리가 진정되며 파운드화 또한 저가매수 유인이 작용한 것으로 판단. **(엔 ↑)** 엔화는 우에다 가즈오 BOJ 총재가 1월 금리 인상 가능성을 검토한다고 언급하자 강세.

## 금일 전망: 방향은 아래, 금통위는 변수. 레인지 넓게 잡아야

금일 달러-원 환율은 금통위와 중국 LPR 금리 결정 등을 주목하며 1,450원대에서 등락할 전망. 전일 미국의 CPI 발표 이후 달러화가 약세를 보이자 달러-원 환율도 야간장에서 1,450원 중반까지 하락. 여기에 더해 미국 증시 또한 기술주를 중심으로 큰 폭 반등. 이는 위험신호에 따른 외국인 증시 순매수 유입 측면에서 달러-원 환율의 추가하락을 기대할 수 있는 재료. 뿐만 아니라 BOJ가 다음주 금리 결정을 앞두고 지속해서 인상 가능성을 언급하는 부분도 엔화를 중심으로 한 아시아 통화 강세를 견인.

다만 오전중 예정된 한국은행의 금통위와 중국의 LPR 금리 발표는 변수로 작용할 전망. 이번 금통위는 트럼프 정책 불확실성과 에너지 가격 상승 등을 근거로 동결이 예상되나, 현재 시장내 동결과 인하 모두 논리가 강한 만큼 금리 결정 이후 환율 변동성 확대 가능성에 유의. 뿐만 아니라 중국의 LPR 금리 또한 연초 위안화 방향성을 제시하는 척도로 해석될 여지 있어 위안화 흐름에도 주목할 필요. 금일 예상 레인지 1,450-1,460원

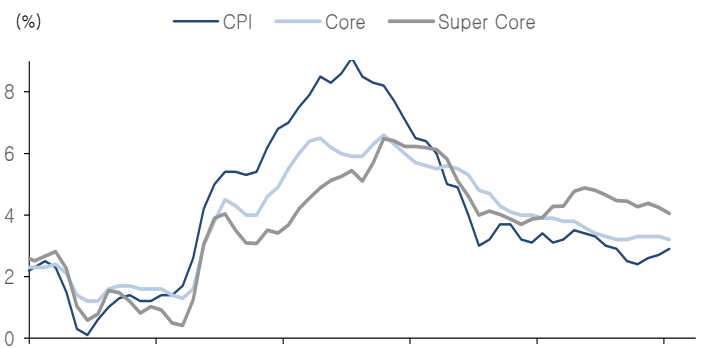
### 전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1461.2	▼2.00	-
USD/KRW (야간)	1454.7	▼8.50	-
USD501	1460.8	▼1.70	748,114
USD502	1458.9	▼1.80	384,901

### 전일 해외시장 동향

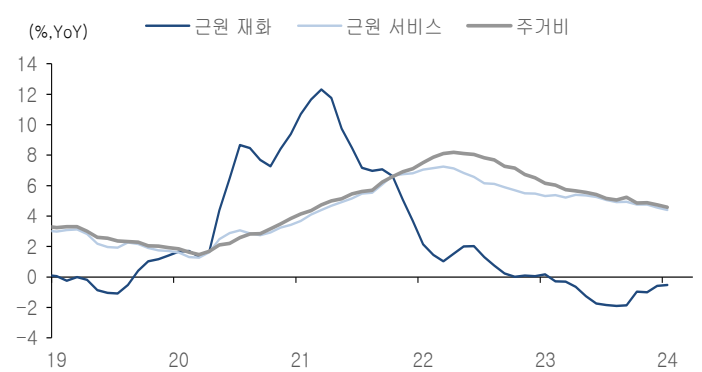
종목	전일 종가	전일비	1W
UST 2Y	4.2638	▼10.30 bp	▼1.90 bp
UST 10Y	4.6531	▼13.93 bp	▼3.61 bp
USD Index	109.09	▼0.17 %	▲2.09 %
EUR/USD	1.0289	▼0.18 %	▼0.62 %
USD/JPY	156.47	▼0.94 %	▲1.08 %
USD/CNH	7.3487	▲0.07 %	▲0.32 %

차트1. 美 12월 CPI는 에너지 가격에 상승, 근원 물가는 하락



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 서비스와 주거비 중심 디스인플레이션 흐름은 지속



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. 日 BOJ에서 보내는 1월 금리 인상 가능성 신호에 엔화 강세



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(bp)	1M	YTD
주식					채권				
DowJones	43221.55	1.65	(1.38)	1.59	미국채 2년	4.2638	(10.30)	(9.07)	2.22
S&P500	5949.91	1.83	(1.67)	1.16	미국채 10년	4.6531	(13.93)	13.91	8.41
Nasdaq	19511.23	2.45	(2.09)	1.04	미국채 30년	4.8795	(9.51)	20.42	9.83
FTSE	8301.13	1.21	0.01	1.57	국고채 3년	2.684	4.00	14.70	9.40
DAX	20574.68	1.50	0.86	3.34	국고채 10년	2.88	4.20	20.50	2.60
KOSPI	2496.81	(0.02)	0.09	4.06	일본채 10년	1.256	0.90	17.40	15.50
Nikkei	38444.58	(0.08)	(2.36)	(3.63)	중국채 10년	1.623	(1.50)	(10.30)	(4.40)
CSI 300	3796.03	(0.64)	(3.21)	(3.53)	독일채 10년	2.559	(9.10)	33.00	19.50
HSI	19286.07	0.34	(3.43)	(3.86)	영국채 10년	4.7294	(15.85)	20.63	16.45
원자재					원자재				
WTI	80.04	3.28	13.19	11.60	금	2696.32	0.70	1.64	2.74
천연가스	4.08	2.90	27.04	12.39	은	30.65	2.51	0.34	6.06
철근	3215.00	0.47	(2.28)	(2.52)	구리	휴장	-	-	-

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

단위:계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	26,801	2,112	(103,127)
기관	(18,360)	18,915	(5,797)
개인	(6,993)	(14,023)	86,633
금융투자	(14,136)	15,232	(9,340)
은행	(911)	3,968	(44,812)
기타법인	(1,448)	(7,004)	22,291

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

단위:천주, 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	2,797	(24,366)	(42,968)
KOSDAQ	(14,720)	(38,584)	(12,880)
채권계	985	5,735	26,241
KTB_03	(2,507)	(6,797)	(37,175)
KTB_10	(7,325)	(13,787)	(125,650)
K200 선물	(4,250)	(16,709)	(29,588)

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	4.30	(0.41)
CD	2.99	(1.00)	3M	4.30	(0.47)
통안채 3M	2.89	0.20	6M	4.29	(0.76)
통안채 1Y	2.65	0.00	12M	4.26	(1.35)

출처:Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

단위:원

만기	Mid	전일비
1M	-1.85	(0.10)
2M	-3.6	(0.15)
3M	-5.80	(0.20)
6M	-12.80	(0.20)
12M	-28.90	(0.30)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

단위: %, bp

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	2.26	(0.50)	1Y	2.77	1.50
2Y	2.20	(1.00)	2Y	2.70	2.50
3Y	2.23	(2.50)	3Y	2.71	2.75
4Y	2.24	(2.50)	4Y	2.74	2.75
5Y	2.27	(2.50)	5Y	2.76	3.00

출처:Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

단위:bp

만기	Mid	전일비
1M	38.58	(0.64)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

단위:%

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	109.09	(0.17)	2.09	7.77	USD/KRW	1455.75	(0.38)	1.41	13.02
EUR/USD	1.03	(0.18)	(0.62)	(6.98)	USD/CNH	7.35	0.07	0.32	3.24
USD/JPY	156.47	(0.94)	1.08	10.65	USD/HKD	7.79	(0.00)	0.22	(0.35)
GBP/USD	1.22	0.22	(2.64)	(3.86)	USD/TWD	33.07	0.25	1.68	7.70
USD/CHF	0.91	0.02	1.28	8.03	USD/SGD	1.37	0.04	0.29	3.54
AUD/USD	0.62	0.52	0.14	(8.83)	USD/THB	34.73	(0.10)	1.92	1.72
NZD/USD	0.56	0.21	(0.14)	(11.31)	USD/TRY	35.45	(0.08)	1.18	20.37
USD/CAD	1.43	(0.06)	(0.73)	8.41	USD/MXN	20.46	(0.22)	0.48	20.70

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

전일

- 06:00 한국 12월 수입물가지수 (YoY) (실제:7.0%, 이전:3.0%)
- 11:00 한국 12월 무역수지 (실제:64.9억, 예상:64.9억, 이전:55.9억)
- 16:00 영국 12월 CPI (실제:2.5%, 예상:2.6%, 이전:2.6%)
- 19:00 유로존 11월 산업생산 (MoM) (실제:0.2%, 예상:0.3%, 이전:0.0%)
- 22:30 미국 12월 CPI (YoY) (실제:2.9%, 예상:2.9%, 이전:2.7%)
- 22:30 미국 12월 CPI (MoM) (실제:0.4%, 예상:0.3%, 이전:0.3%)
- 22:30 미국 1월 뉴욕 ES제조업지수 (실제:-12.6, 예상:2.7, 이전:2.1)

금일

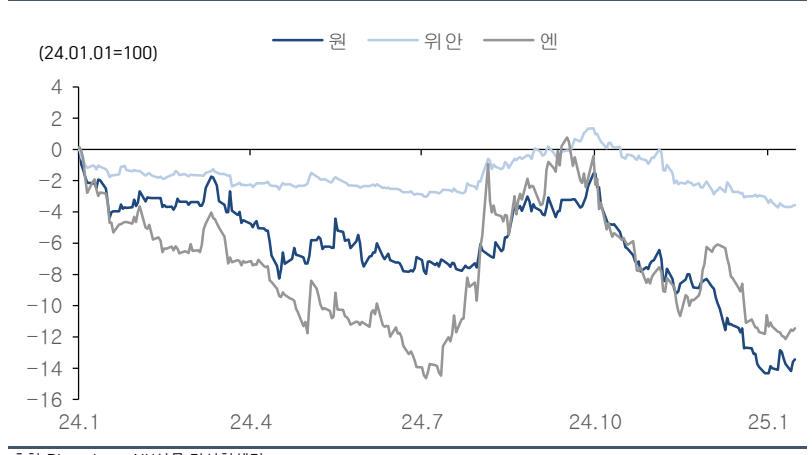
- 10:00 한국 1월 금통위 기준금리 결정 (예상:2.75%, 이전:3.00%)
- 10:00 중국 LPR 5년물 금리 (이전:3.60%)
- 10:00 중국 LPR 1년물 금리 (이전:3.10%)
- 16:00 독일 12월 CPI (YoY) (예상:2.6%, 이전:2.2%)
- 22:30 미국 주간 신규실업수당청구건수 (예상:21.0만, 이전:20.1만)
- 22:30 미국 주간 연속실업수당청구건수 (이전:186.7만)
- 22:30 미국 12월 수입물가지수 (MoM) (예상:-0.2%, 이전:0.1%)
- 22:30 미국 12월 소매판매 (MoM) (예상:0.6%, 이전:0.7%)

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스



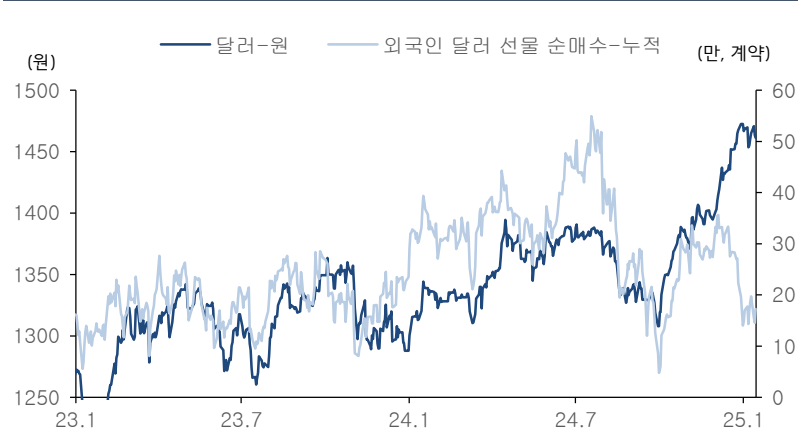
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트5. 아시아 통화 통화가치 추이 (24년 연초 대비)



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적



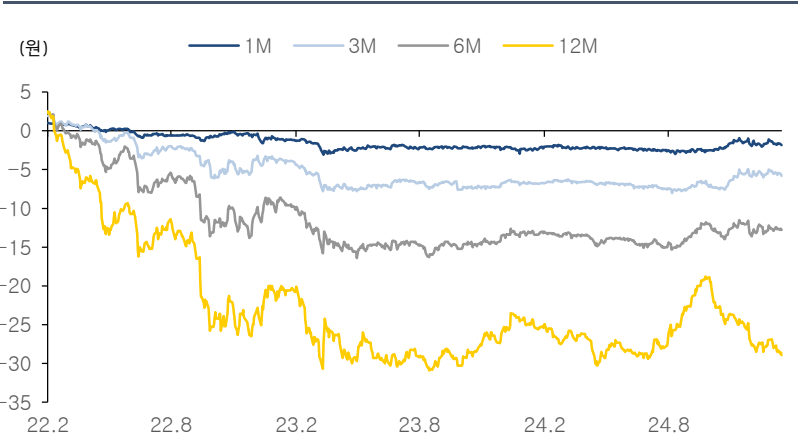
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매도 누적



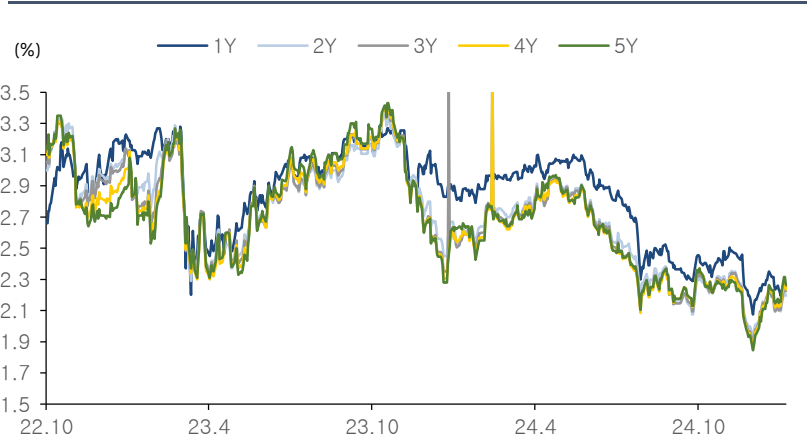
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



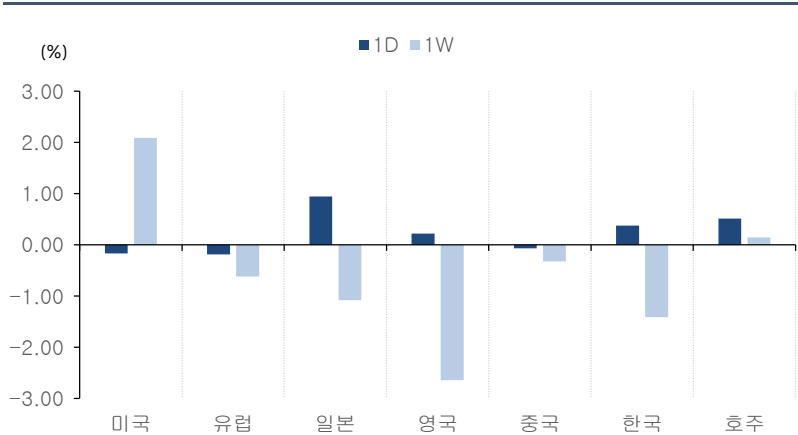
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



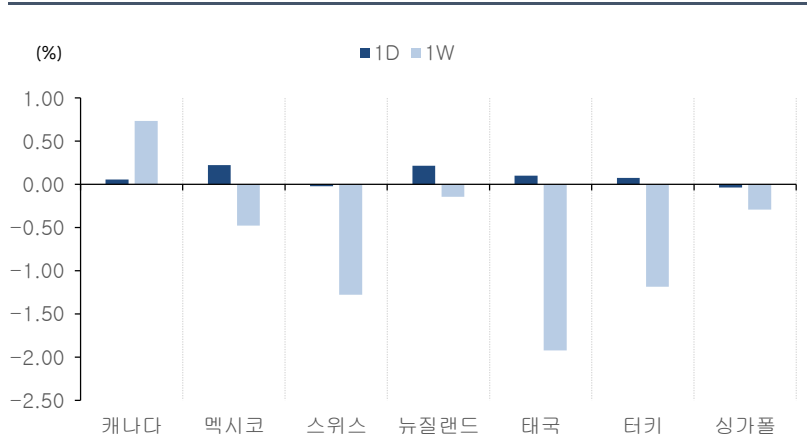
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

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)