

달러 vs 엔 강세 대결 Round 1

전일 동향: Dovish 금통위에 낙폭 제한, 달러-원 1,450원 중반

전일 달러-원 환율은 금통위를 기점으로 상저하고 흐름 보이며 1,455원 수준에서 마감. 장초반 미국 CPI 둔화로 인한 달러화 약세 흐름 유지되며 하락 출발. 이후 금통위에서 환율 안정을 근거로 금리를 동결하자 한때 1,450원을 하회. 다만 기자회견과 통화정책방향문에서 경기 하방 리스크를 강조하자 상승 전환. 오후중 달러화 강세, 외국인 달러 매수 포지션 확대 등에 1,450원 중반까지 상승. 주간장 전일대비 4.5원 하락한 1,456.7원 마감.

글로벌 시장 동향: 美 월러 이사의 Dovish 발언, 日 1월 인상 가능성 ↑

(미국채 금리 ↓) 전일 미국채 금리는 양호한 경제지표에도 월러 이사의 Dovish 발언에 주목하며 하락. 이날 발표된 미국의 12월 소매판매는 전월대비 0.4% 증가하며 예상치(0.6%)와 전월치(0.8%)를 모두 하회. 다만, 지난 11월 소매판매는 대부분이 자동차 판매가 주도했으나, 이번 12월은 각 품목 전반에 걸쳐 판매가 증가. 또한 GDP 산정에 직접 들어가는 Control Group 소매판매는(외식, 휘발유와 건자재, 자동차 등을 제외) 0.0% → 0.4% → 0.7%로 3개월 연속 증가(차트1). 필라델피아 연은에서 집계한 제조업지수도 지난 12월 -10.9pt에서 1월 44.3pt로 급등. 이는 제조업 신규주문과 선박량이 12월 크게 급증한 영향. 여타 세부항목도 전월대비 개선되며 경제지표는 전반적으로 양호. 주간으로 발표되는 실업수당 청구건수도 안정적 수준을 유지. 그럼에도 미국채 금리가 하락한 이유는 월러 이사의 Dovish 발언. 매파로 분류됐던 크리스토퍼 월러 연준 이사는 이날 1) 물가가 2% 수준으로 예상보다 빠르게 하락할 것으로 예상되며 2) 물가가 예상대로 진전되면 3월 금리 인하, 혹은 연내 3-4회 인하를 배제할 수 없다고 발언.

(달러 ↓) 달러화는 미국채 금리와 연동되며 제한적 수준에서 하락. **(엔 ↑)** 엔화는 BOJ의 금리 인상 시그널을 적극 반영하며 달러당 155엔 수준까지 빠르게 강세로 전환. BOJ 부총재는 수요일에 이어 전일에도 1월 금리 인상 가능성을 논의 중이라고 언급. 이에 금리 선물 시장내 반영된 1월 금리는 지난 연말 2주 사이 0.33% → 0.44%로 급등.

금일 전망: 달러화 강세 모멘텀 여전, 달러-원 1,460원 진입 예상

금일 달러-원 환율은 강달러 모멘텀을 쫓아 1,460원 수준으로 소폭 상승할 전망. 전일 달러화는 경제지표보다 연준 이사의 발언에 주목하며 하락. 여전히 양호한 소매판매 지표와 안정적인 고용시장 지표를 보면 달러화 강세 모멘텀은 여전히 장중 상승 압력으로 소화될 것. 또한 재무부 장관으로 지명된 스콧 베센트는 이날 청문회에서 "달러화는 여전히 기축통화 지위를 유지해야 한다"며 달러화 강세를 지지하는 듯한 스탠스를 전달. 이는 역외를 중심으로 외국인 달러 매수를 부추기는 자극제로 작용할 가능성 존재. 오늘 중국에서 발표될 4분기 GDP에 대한 시장 예상치가 5.0%로 높게 자리잡은 만큼, 지표 부진시 위안화 약세 변동성에도 유의할 필요.

다만 전일 금통위에서 확인했던 당국 개입 경계감, 엔화 강세는 상단을 무겁게 만드는 요인. 최근 미국채 금리가 하향 진정됨과 동시에 일본 BOJ는 끊임없이 시장에 인상 시그널을 전달. 이에 엔화가 강세를 보이며 원화에도 하락 압력으로 소화된 만큼 장중 1,465원 부근에서 상단을 지지할 것. 금일 예상 레인지 1,456-1,464원.

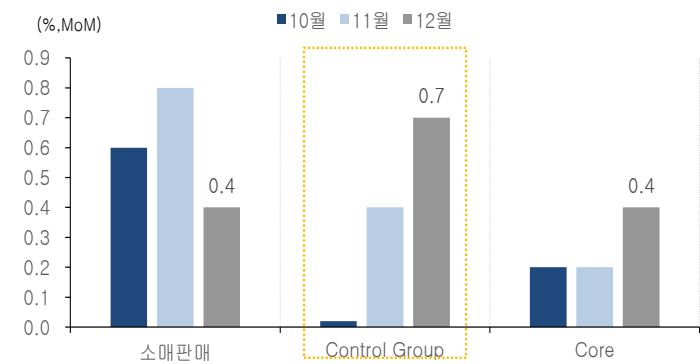
전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1456.7	▼4.50	-
USD/KRW (야간)	1457.5	▼3.70	-
USD501	1456.7	▼4.10	398,610
USD502	1455.7	▼3.20	729,450

전일 해외시장 동향

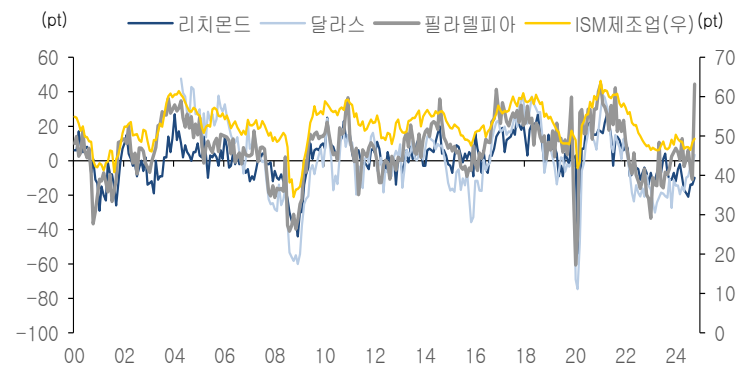
종목	전일 종가	전일비	1W
UST 2Y	4.23	▼3.38 bp	▼3.40 bp
UST 10Y	4.6125	▼4.06 bp	▼7.68 bp
USD Index	108.96	▼0.12 %	▲1.87 %
EUR/USD	1.0301	▲0.12 %	▼0.60 %
USD/JPY	155.16	▼0.84 %	▼1.45 %
USD/CNH	7.3469	▼0.02 %	▲0.52 %

차트1. 美 12월 소매판매 하락, 다만 GDP에 산정되는 핵심 지표는 상승



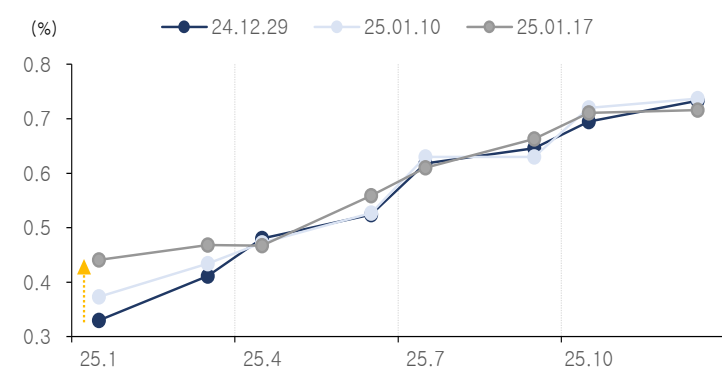
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 여타 제조업 지표와 달리 급등을 보인 필라델피아 제조업지수



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. OIS 시장에 반영된 일본 금리: 2주세 동결 → 인상으로 전환



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(bp)	1M	YTD
주식					채권				
DowJones	43153.13	(0.16)	(1.29)	1.43	미국채 2년	4.23	(3.38)	(8.65)	(1.16)
S&P500	5937.34	(0.21)	(2.25)	0.95	미국채 10년	4.6125	(4.06)	5.04	4.35
Nasdaq	19338.29	(0.89)	(4.14)	0.14	미국채 30년	4.8545	(2.50)	11.90	7.33
FTSE	8391.90	1.09	1.57	2.68	국고채 3년	2.637	(3.20)	8.60	4.70
DAX	20655.39	0.39	1.12	3.75	국고채 10년	2.808	(4.60)	9.60	(4.60)
KOSPI	2527.49	1.23	1.55	5.33	일본채 10년	1.207	(4.90)	12.90	10.60
Nikkei	38572.60	0.33	(3.20)	(3.31)	중국채 10년	1.638	1.50	(11.50)	(2.90)
CSI 300	3800.38	0.11	(3.59)	(3.42)	독일채 10년	2.544	(1.50)	30.00	18.00
HSI	19522.89	1.23	(1.38)	(2.68)	영국채 10년	4.6787	(5.06)	12.17	11.38
원자재					원자재				
WTI	78.68	(1.70)	12.27	9.70	금	2714.31	0.67	2.55	3.42
천연가스	4.26	4.29	28.72	17.20	은	30.81	0.53	0.90	6.62
철근	3241.00	0.81	(0.77)	(1.73)	구리	휴장	-	-	-

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

단위:계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	14,891	1,845	(93,701)
기관	4,192	27,953	33,076
개인	(21,205)	(27,227)	34,072
금융투자	4,623	31,041	33,568
은행	1,317	(1,695)	(31,174)
기타법인	2,122	(2,571)	26,553

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

단위:천주, 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	9,255	(19,667)	(21,651)
KOSDAQ	14,151	(16,462)	5,732
채권계	(7,896)	(137)	16,899
KTB_03	(5,423)	(12,722)	(21,883)
KTB_10	11,485	2,030	(99,208)
K200 선물	1,809	(12,202)	(23,705)

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	0.00	1M	4.30	(0.23)
CD	2.99	0.00	3M	4.29	(0.97)
통안채 3M	2.88	(0.90)	6M	4.26	(2.65)
통안채 1Y	2.62	(2.90)	12M	4.21	(5.63)

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

단위:원

만기	Mid	전일비
1M	-1.75	0.10
2M	-3.6	0.00
3M	-5.75	0.05
6M	-12.50	0.30
12M	-28.20	0.70

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

단위: %, bp

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	2.22	(4.00)	1Y	2.73	(3.75)
2Y	2.15	(5.00)	2Y	2.65	(5.75)
3Y	2.16	(7.00)	3Y	2.64	(6.50)
4Y	2.16	(7.50)	4Y	2.67	(6.50)
5Y	2.19	(7.50)	5Y	2.69	(7.00)

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

단위:bp

만기	Mid	전일비
1M	37.96	(0.61)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

단위:%

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	108.96	(0.12)	1.87	7.63	USD/KRW	1458.25	0.17	1.49	13.21
EUR/USD	1.03	0.12	(0.60)	(6.87)	USD/CNH	7.35	(0.02)	0.52	3.21
USD/JPY	155.16	(0.84)	(1.45)	9.72	USD/HKD	7.79	0.01	0.21	(0.34)
GBP/USD	1.22	(0.02)	(2.10)	(3.88)	USD/TWD	32.94	(0.40)	1.37	7.27
USD/CHF	0.91	(0.19)	1.36	7.82	USD/SGD	1.37	(0.01)	0.42	3.54
AUD/USD	0.62	(0.22)	(0.42)	(9.03)	USD/THB	34.60	(0.37)	0.97	1.35
NZD/USD	0.56	(0.16)	(0.43)	(11.45)	USD/TRY	35.43	(0.05)	0.99	20.31
USD/CAD	1.44	0.38	(0.02)	8.81	USD/MXN	20.84	1.85	2.61	22.94

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

전일

10:00 한국 1월 금통위 기준금리 결정 (실제:3.00%,예상:2.75%,이전:3.00%)
 16:00 영국 11월 산업생산 (MoM) (실제:-0.4%,예상:0.1%,이전:-0.6%)
 22:30 미국 주간 신규실업수당청구건수 (실제:21.7만,예상:21.0만,이전:20.3만)
 22:30 미국 주간 연속실업수당청구건수 (실제:185.9만,예상:187.0만,이전:186.7만)
 22:30 미국 12월 수입물가지수 (MoM) (실제:0.1%,예상:-0.1%,이전:0.1%)
 22:30 미국 12월 소매판매 (MoM) (실제:0.4%,예상:0.6%,이전:0.8%)

금일

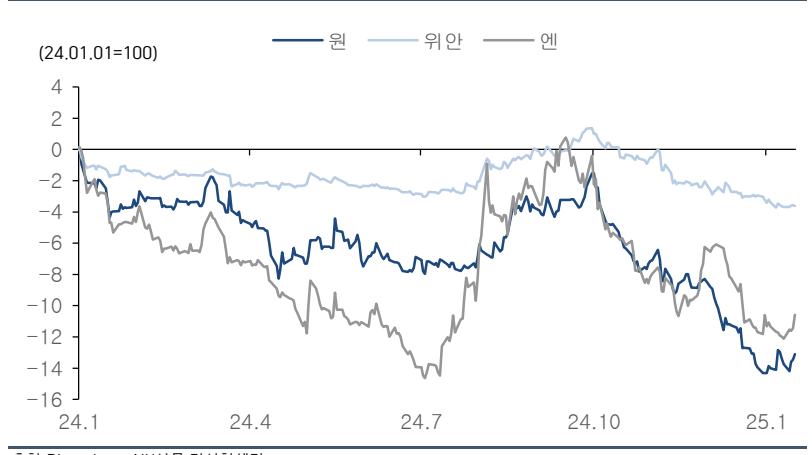
11:00 중국 4분기 GDP (YoY) (예상:5.0%,이전:4.6%)
 11:00 중국 12월 산업생산 (YoY) (예상:5.4%,이전:5.4%)
 16:00 영국 12월 소매판매 (MoM) (예상:0.4%,이전:0.2%)
 19:00 유럽 12월 CPI (YoY) (예상:2.4%,이전:2.2%)
 22:30 미국 12월 주택허가건수 (잠정) (예상:146.0만,이전:149.3만)
 22:30 미국 12월 주택착공건수 (예상:133.0만,이전:128.9만)
 23:15 미국 12월 산업생산 (MoM) (예상:0.3%,이전:-0.1%)

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스



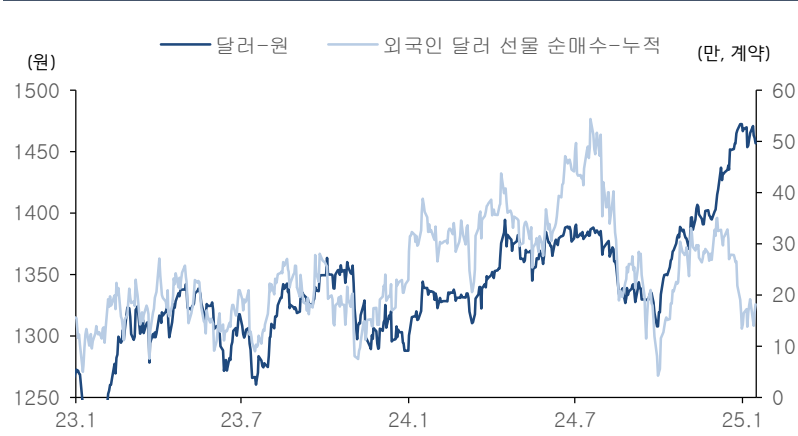
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트5. 아시아 통화 통화가치 추이 (24년 연초 대비)



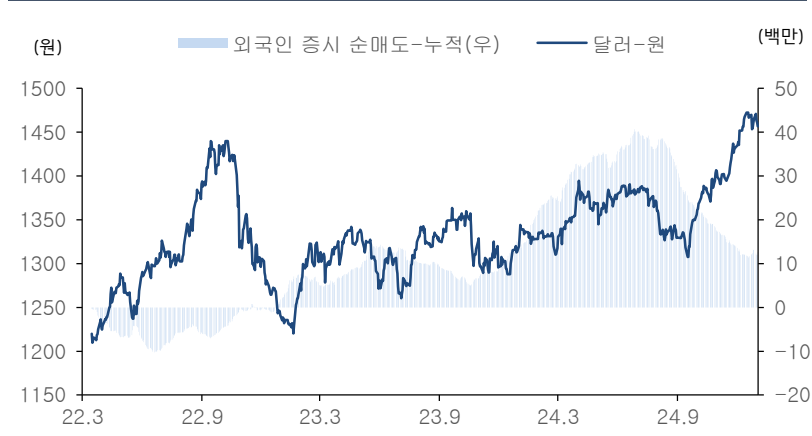
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적



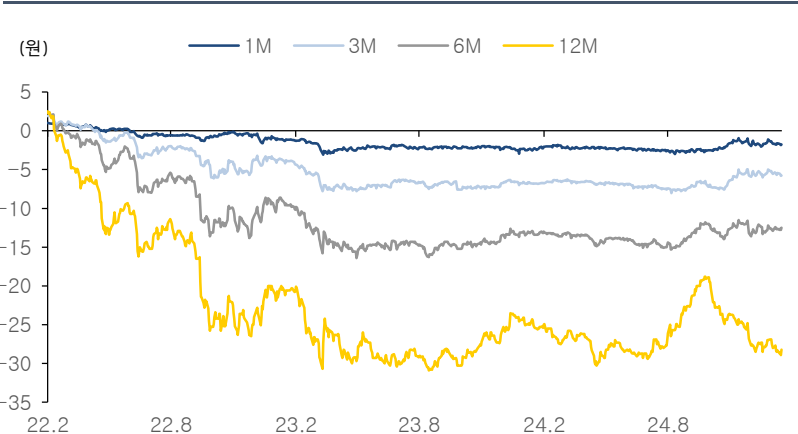
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매도 누적



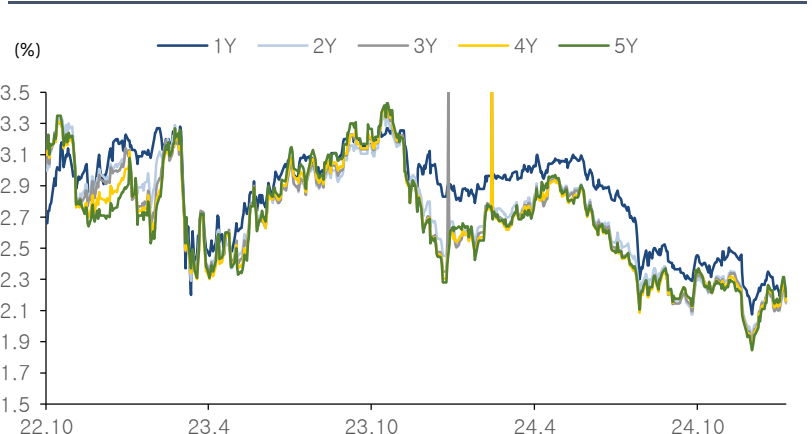
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



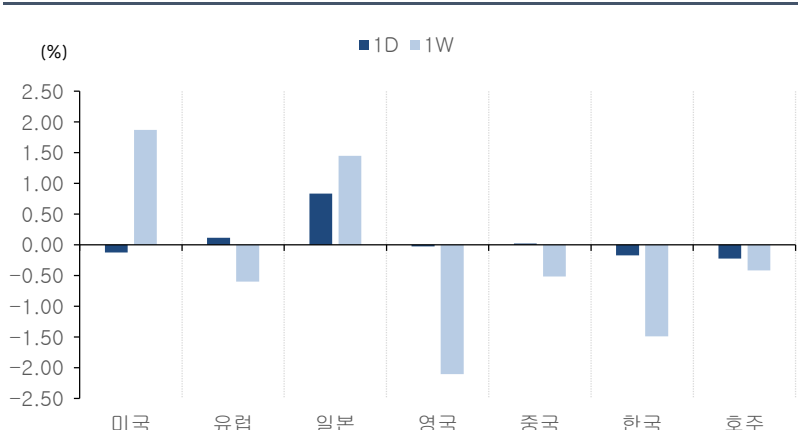
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



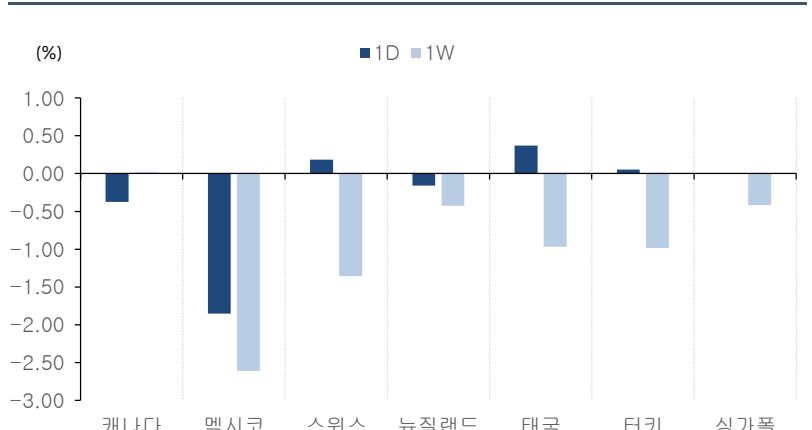
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

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)