

# 달러 vs 엔 강세 대결 Round 2, 위안화도 가세

## 전일 동향: 위안화에 하락, 달러에 상승, 달러-원 1,458원

전일 달러-원 환율은 위안화와 달러화 흐름과 연동되며 1,458원 수준까지 상승. 장 초반 달러-원 환율은 수출업체 네고 물량과 당국 개입 경계감에 하락 출발. 오전중 중국 GDP가 예상치를 상회하며 연내 5% 목표를 달성했다는 소식에 위안화가 강세. 이에 달러-원 환율도 한때 1,453원 수준까지 하락. 다만 오후중 글로벌 강달러 흐름에 재차 상승 반전하며 1,450원 후반까지 상승. 주간장 전일대비 1.6원 오른 1,458.3원 마감.

## 글로벌 시장 동향: 美 경제지표 여전히 양호, 中 GDP 목표 달성

**(미국채 금리 ↑)** 전일 미국채 금리는 양호한 경제지표 발표 이어지며 상승. 이날 발표된 12월 미국 산업생산은 전월대비 0.9% 증가하며 예상치(0.3%)와 전월치(0.2%)를 크게 상회. 이는 보잉 파업이 종료되며 항공기 제조 부문에서 생산활동이 크게 증가했던 데 기인. 제조업과 광업, 유틸리티 등 전 섹터에서 생산활동이 전월대비 큰 폭 증가. 이와 별개로 12월 주택착공건수, 건축허가건수도 예상을 상회하며 주택 공급 확대된 모습. 트럼프 취임을 하루 앞두고 채권시장은 큰 변동 제한. 재닛 옐런 재무부 장관은 트럼프 취임 다음날인 21일부터 미국 연방정부 부채가 법정 상한선을 넘을 것이라 언급. 이에 재무부는 의회가 부채한도 승인을 해주기 전까지는 특별 조치(공무원 퇴직기금 투자 중단 등)를 시행할 예정. 의회 승인 전 일시적인 국채 발행 중단시 미국채 금리는 하락 압력을 받을 수 있으나, 현재 시장은 트럼프 취임식에 더욱 무게를 두며 반응하지 않은 상황.

**(달러 ↑)** 달러화는 트럼프 취임식과 동시에 발표될 행정명령 100개를 대기하며 강세. **(위안 ↑)** 위안화는 중국이 2024년 GDP 목표를 달성했다는 소식에 강세. 이날 발표된 중국 4분기 GDP는 전년대비 5.4% 성장. 시장 예상치였던 5.0%와 3분기 성장률 4.6%를 크게 상회. 2024년 연율로 보면 5.0% 증가하며 연간 목표를 달성. 이 외 산업생산과 소매판매 지표 또한 예상치를 상회. **(엔 ↑)** 엔화는 이번주 금요일 금정위를 앞두고 금리 인상 가능성 꾸준히 반영되며 강세.

## 금일 전망: 엔/위안/달러의 동반 강세, 달러-원 유지

금일 달러-원 환율은 아시아 통화 강세에 상저하고 흐름 보이며 현 수준을 유지할 전망. 글로벌 금융시장은 현재 트럼프 취임을 하루 앞두고 관망 모드 진입. 위안화는 중국 GDP 발표 뿐 아니라 트럼프와 통화 직후까지 두 차례 강세 흐름을 연출. 엔화는 금요일 금리 결정을 앞두고 꾸준히 강세. 아시아 통화와 달러가 동반 강세를 보이는 시점에서 달러-원 환율은 아시아 통화와 더욱 연동되는 흐름 보이며 장 초반 하락 압력을 소화할 전망. 또한 국내 증시의 외국인 순매수 자금 유입, 연휴전 수출업체 네고 물량 출회 등 수급 재료도 장 초반 달러-원 환율 하락을 주도할 것.

다만 새벽 2시에 있을 트럼프 취임식을 앞두고 낙폭을 되돌릴 가능성 존재. 트럼프는 취임과 동시에 행정명령 100개에 즉시 서명할 것으로 예상. 이는 역외를 중심으로 외국인들의 달러 매수 포지션이 확대로 이어지며 오후중 꾸준히 환율 상승 압력으로 소화될 것. 금일 예상 레인지 1,453-1,461원

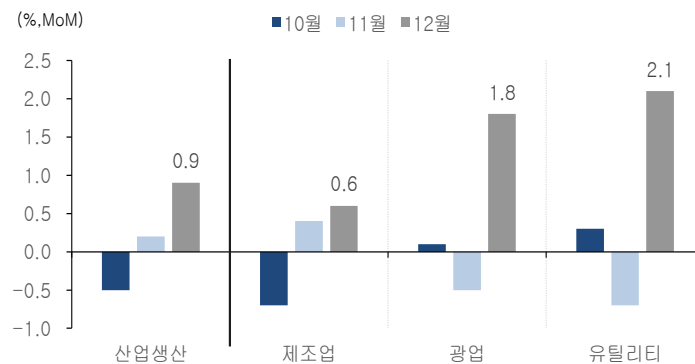
### 전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1458.3	▲1.60	-
USD/KRW (야간)	1458.5	▲1.80	-
USD501	1459.6	▲2.90	171,303
USD502	1455.1	▼0.60	980,752

### 전일 해외시장 동향

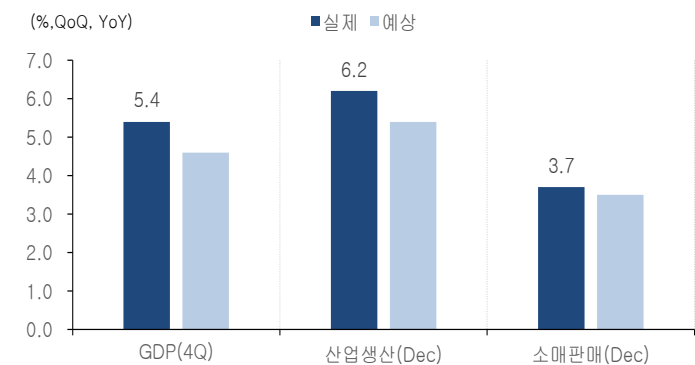
종목	전일 종가	전일비	1W
UST 2Y	4.2826	▲5.26 bp	▼9.66 bp
UST 10Y	4.627	▲1.45 bp	▼13.22 bp
USD Index	109.35	▲0.36 %	▲1.22 %
EUR/USD	1.0273	▼0.27 %	▼1.51 %
USD/JPY	156.30	▲0.73 %	▼0.01 %
USD/CNH	7.3415	▼0.07 %	▲0.67 %

차트1. 美 12월 산업생산 예상치 상회. 보잉 파업 종료에 따른 제조업 회복 영향



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 9월 목표 달성에 우려를 표했던 당국 입장과 달리, 모든 지표 예상치 상회



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. 위안화 줄아 장 초반 하락 할 공간 존재



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(bp)	1M	YTD
주식					채권				
DowJones	43487.83	0.78	0.09	2.22	미국채 2년	4.2826	5.26	(2.76)	4.10
S&P500	5996.66	1.00	(0.89)	1.96	미국채 10년	4.627	1.45	10.48	5.80
Nasdaq	19630.20	1.51	(2.38)	1.65	미국채 30년	4.8567	0.22	13.63	7.55
FTSE	8505.22	1.35	3.78	4.06	국고채 3년	2.589	(3.70)	(3.30)	(0.10)
DAX	20903.39	1.20	2.44	4.99	국고채 10년	2.813	1.60	2.30	(4.10)
KOSPI	2523.55	(0.16)	2.72	5.17	일본채 10년	1.203	(0.40)	13.90	10.20
Nikkei	38451.46	(0.31)	(2.58)	(3.62)	중국채 10년	1.652	1.30	(9.40)	(1.50)
CSI 300	3812.34	0.31	(3.37)	(3.11)	독일채 10년	2.532	(1.20)	22.90	16.80
HSI	19584.06	0.31	(0.59)	(2.37)	영국채 10년	4.6585	(1.98)	8.11	9.36
원자재					원자재				
WTI	77.88	(1.02)	10.34	8.59	금	2703.25	(0.41)	4.56	3.00
천연가스	3.95	(7.28)	17.01	8.67	은	30.37	(1.45)	3.47	5.07
철근	3276.00	1.08	1.55	(0.67)	구리	9190.00	(0.44)	2.23	4.81

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

단위:계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	4,718	(5,257)	(92,031)
기관	(3,081)	29,042	50,574
개인	(2,005)	(26,427)	14,015
금융투자	1,799	30,766	36,255
은행	(492)	1,697	1,769
기타법인	368	2,642	27,442

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

단위:천주, 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	(5,948)	(27,241)	(2,493)
KOSDAQ	(5,063)	(16,351)	17,805
채권계	1,545	(2,926)	17,357
KTB_03	16,778	4,959	(2,375)
KTB_10	2,554	6,510	(79,575)
K200 선물	(1,626)	(12,128)	(21,773)

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	0.17
CD	2.99	0.00	3M	4.29	(0.31)
통안채 3M	2.87	(0.60)	6M	4.25	(0.83)
통안채 1Y	2.61	(1.30)	12M	4.19	(1.38)

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

단위:원

만기	Mid	전일비
1M	-1.7	0.05
2M	-3.5	0.10
3M	-5.70	0.05
6M	-12.60	(0.10)
12M	-28.30	(0.10)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

단위: %, bp

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	2.21	(0.50)	1Y	2.70	(3.00)
2Y	2.10	(4.50)	2Y	2.61	(3.75)
3Y	2.12	(3.50)	3Y	2.60	(4.00)
4Y	2.13	(3.00)	4Y	2.63	(4.75)
5Y	2.16	(3.00)	5Y	2.64	(4.50)

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

단위:bp

만기	Mid	전일비
1M	37.09	(0.88)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

단위:%

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	109.35	0.36	1.22	8.02	USD/KRW	1457.35	(0.06)	1.40	13.14
EUR/USD	1.03	(0.27)	(1.51)	(7.12)	USD/CNH	7.34	(0.07)	0.67	3.14
USD/JPY	156.30	0.73	(0.01)	10.53	USD/HKD	7.79	(0.02)	0.21	(0.36)
GBP/USD	1.22	(0.57)	(3.19)	(4.43)	USD/TWD	32.93	(0.02)	0.77	7.25
USD/CHF	0.92	0.45	2.45	8.31	USD/SGD	1.37	0.10	0.92	3.64
AUD/USD	0.62	(0.32)	(0.93)	(9.33)	USD/THB	34.46	(0.40)	0.61	0.94
NZD/USD	0.56	(0.39)	(1.19)	(11.80)	USD/TRY	35.45	0.04	0.72	20.36
USD/CAD	1.45	0.57	0.82	9.43	USD/MXN	20.79	(0.28)	3.55	22.60

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

전일

- 11:00 중국 4분기 GDP (YoY) (실제:5.4%, 예상:5.0%, 이전:4.6%)
- 11:00 중국 12월 산업생산 (YoY) (실제:6.2%, 예상:5.4%, 이전:5.4%)
- 16:00 영국 12월 소매판매 (MoM) (실제:-0.3%, 예상:0.4%, 이전:0.2%)
- 19:00 유럽 12월 CPI (YoY) (실제:2.4%, 예상:2.4%, 이전:2.2%)
- 22:30 미국 12월 주택허가건수 (잠정) (실제:148.3만, 예상:146.0만, 이전:149.3만)
- 22:30 미국 12월 주택착공건수 (실제:149.9만, 예상:133.0만, 이전:128.9만)
- 23:15 미국 12월 산업생산 (MoM) (실제:0.9%, 예상:0.3%, 이전:-0.1%)

금일

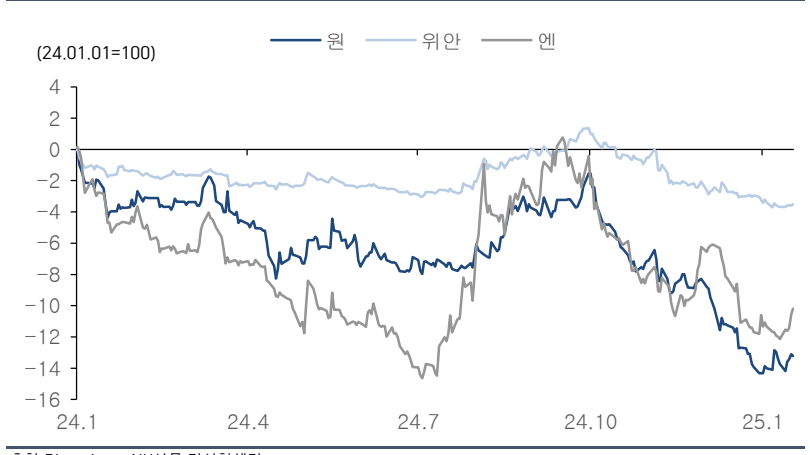
- 08:50 일본 11월 근원기계수주 (MoM) (예상:-0.7%, 이전:2.1%)
- 10:00 중국 1월 LPR 1년물 금리 (예상:3.10%, 이전:3.10%)
- 10:00 중국 1월 LPR 5년물 금리 (예상:3.60%, 이전:3.60%)
- 13:30 일본 11월 산업생산 (MoM) (예상:-2.3%, 이전:-2.3%)

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스



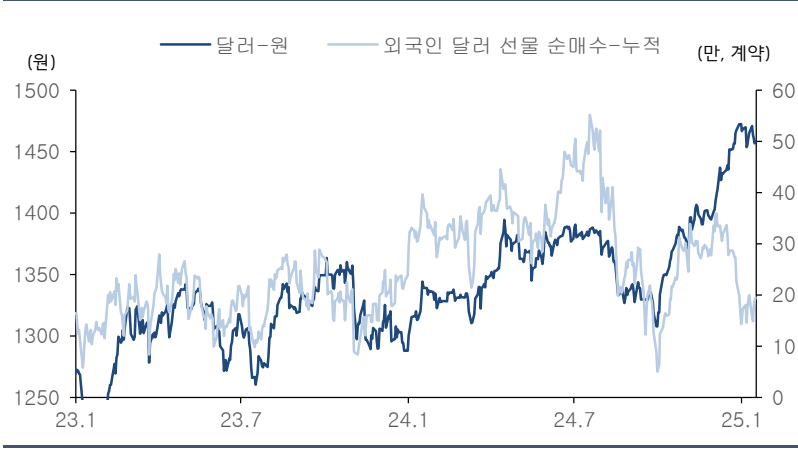
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트5. 아시아 통화 통화가치 추이 (24년 연초 대비)



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적



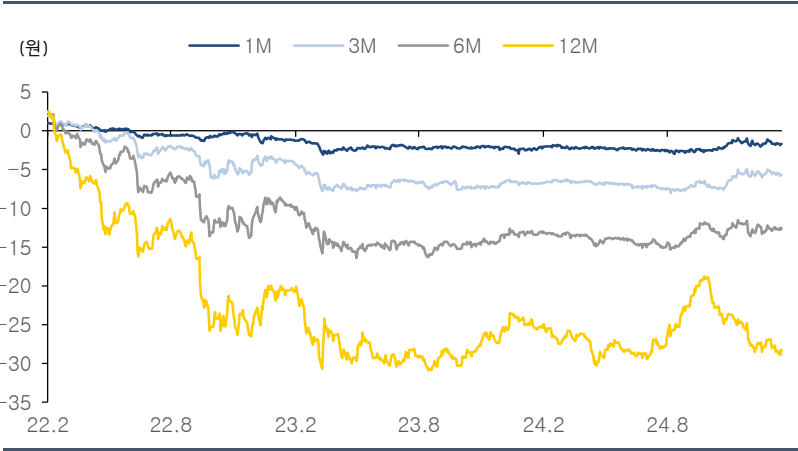
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매도 누적



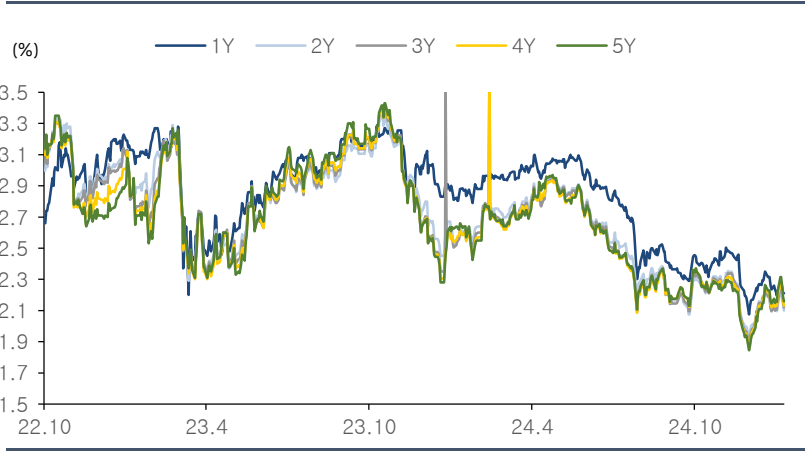
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



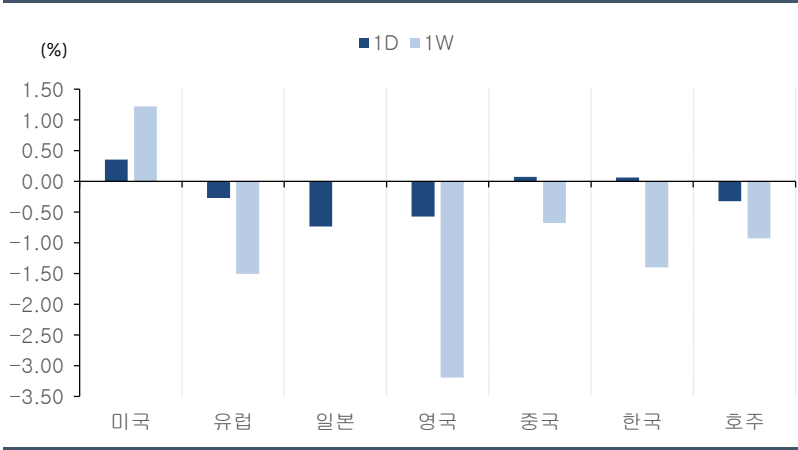
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



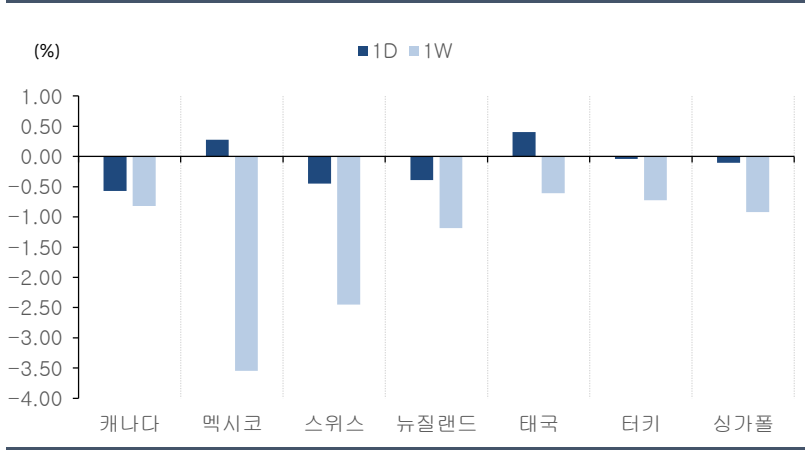
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

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)