

# 쉽게 내려올 생각이 없는 원화, 기밀건 수출업체와 위안화

## 전일 동향: 강한 결제수요에 한때 1,460원 선도 위협

전일 달러-원 환율은 달러 매수 압력 확대되며 1,456원 수준까지 상승. 장초반 국민연금 환헤지 확대, 수출업체 네고 물량 등 영향에 하락 출발. 다만 오후중 수입업체 결제수요와 해외투자 환전 수요가 몰리며 상승 전환. 마감 전까지 꾸준히 상승 압력 소화하며 주간장 전일대비 4.4원 오른 1,456.4원 마감.

## 글로벌 시장 동향: 美 금리 방향성 변화 無, 中 내년 부양책 기대감 ↑

**(미국채 금리)** 전일(24일) 미국채 금리는 연말 한산한 거래속 보험권 혼조 마감. 24일 미국 채권시장은 오후 2시에 조기 폐장. 이날 발표된 경제지표는 리치몬드 연은의 제조업 지수. 해당 지수는 지난 11월 -14pt에서 12월 -10pt로 소폭 개선. 여타 제조업 지표와 유사하게 신규주문이 12월 들어 크게 증가한 점이 지수 개선에 기여. 이는 트럼프 취임전 관세를 회피하기 위한 물량 확보 전략에 일부 기인. 이와 별개로 진행된 700억 달러 규모의 5년물 국채 입찰에서도 양호한 수요가 확인. 한산한 거래량과 더불어 Fed Watch에 반영된 내년 1월 FOMC 기준금리 동결 확률도 지난 일주간 90% 이상으로 유지되며 시장 금리 변동폭 제한.

**(달러 ↑)** 달러화는 미국채 10년물 금리와 연동되며 소폭 상승했으나 보험권 움직임. **(엔 ↓)** 엔화는 BOJ 우에다 총재 발언에 한때 강세를 보이기도 했으나 달러당 157엔 부근을 유지. 우에다 총재는 이날 강연에서 경제 선순환이 더욱 강화될 것으로 전망하며, 특히 소비자 지출이 반등 조짐을 보이고 있다고 언급. 또한 저금리를 오래 유지하면 그만큼 급격한 인상 리스크도 상승한다고 발언. **(위안 ↑)** 반면 위안화는 중국 부양책 기대감 영향에 소폭 강세 전환. 24일 로이터 통신은 외부 소식통을 인용해 내년도 중국 정부가 특별국채 3조 위안 규모를 발행할 것이라고 보도. 이는 올해 발행된 1조 위안 대비 대폭 확대된 규모이며, 특별국채는 내수와 기업의 설비투자에 사용될 예정.

## 금일 전망: 국내 정치 불안감 지속 vs 수출업체 네고와 위안화

금일 달러-원 환율은 국내 정국 불확실성 확대 영향에 1,455-1,460원 수준에서 등락할 전망. 최근 원화 약세를 주도했던 두가지 가장 큰 요인은 국내 비상계엄과 미국 FOMC. 다만 이후 비상계엄이 해제되고 대통령 탄핵안이 가결되며 원화 약세도 진정될 기대감이 있었으나, 대통령 권한대행에 대한 추가 탄핵 이슈와 국정협의회 출범 등 여전히 정치권 잡음이 끊이지 않고 발생. 이에 달러-원 환율도 1,450원 이하로 진정되기 어려운 상황이 지속. 그나마 연말을 앞두고 거래량이 적은 상황 속 1,460원 레벨 돌파가 어렵다는 상단 경계감이 추가 상승을 제한할 전망.

다만 연말 수출업체 네고 물량, 위안화 강세 기대감은 다시 1,450원 초반대로 환율을 되돌릴 재료. 수출업체 네고 물량이 연말에 유의미하게 출회되지 않았으나, 역외 환율 기준 1,450원 후반대 수준은 충분히 매력적인 레벨. 여기에 더해 중국 부양책의 실효성 여부를 떠나, 부양책 규모가 클 것이라는 시장 기대감은 단기적으로 위안화 강세를 지지할 재료. 지난 10월 중국 부양책 기대감에 위안화가 빠르게 강세를 보였던 사례를 참고할 필요. 금일 예상 레인지 1,452-1,460원

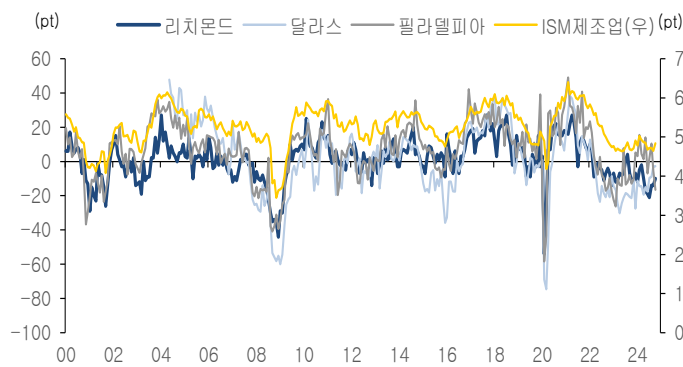
### 전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1456.4	▲0.00	-
USD/KRW (야간)	1457.5	▲0.00	-
USD501	1456.8	▲0.00	1,057,527
USD502	1454.9	▲0.00	16,152

### 전일 해외시장 동향

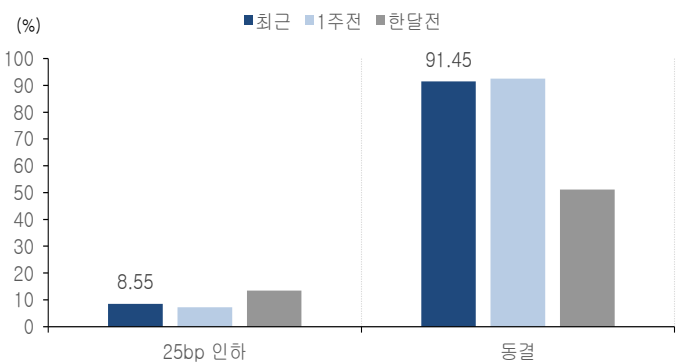
종목	전일 종가	전일비	1W
UST 2Y	4.3324	▼0.77 bp	▲8.77 bp
UST 10Y	4.5887	▲0.22 bp	▲19.00 bp
USD Index	108.26	▲0.20 %	▲1.16 %
EUR/USD	1.0399	▼0.06 %	▼0.86 %
USD/JPY	157.19	▲0.01 %	▲2.68 %
USD/CNH	7.3068	▼0.01 %	▲0.68 %

차트1. 美 12월 리치몬드 연은 제조업지수 소폭 반등, 시장 영향은 제한



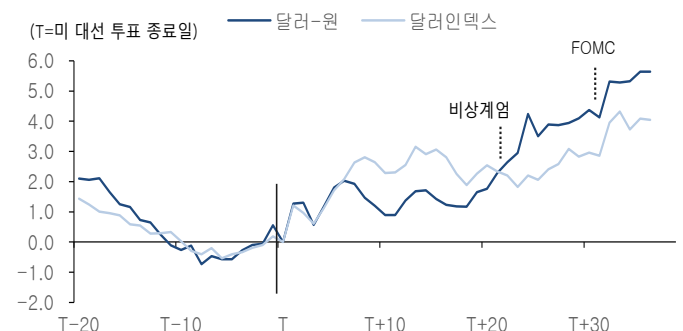
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 한주간 변함없는 내년 1월 금리 동결 전망



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. 비상계엄 이후 달러화 대비 약세폭 심화, 그럼에도 정치 불확실성 여전



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(bp)	1M	YTD
주식					채권				
DowJones	43297.03	0.91	(3.22)	14.88	미국채 2년	4.3324	(0.77)	7.63	8.25
S&P500	6040.04	1.10	0.88	26.63	미국채 10년	4.5887	0.22	28.25	70.96
Nasdaq	20031.13	1.35	5.12	33.44	미국채 30년	4.7618	(1.22)	28.00	73.36
FTSE	8136.99	0.42	(1.47)	5.22	국고채 3년	2.624	1.00	(14.80)	(52.10)
DAX	휴장	-	-	-	국고채 10년	2.875	3.20	(2.70)	(46.20)
KOSPI	2440.52	(0.06)	(3.17)	(8.09)	일본채 10년	1.083	0.80	1.10	46.90
Nikkei	39036.85	(0.32)	1.55	16.65	중국채 10년	1.719	2.80	(33.30)	(83.80)
CSI 300	3983.69	1.27	3.74	16.10	독일채 10년	2.32	0.00	13.50	29.90
HSI	20098.29	1.08	4.90	17.90	영국채 10년	4.5679	2.26	21.62	103.81
원자재					원자재				
WTI	70.10	1.24	1.68	(2.16)	금	2616.87	0.16	(0.62)	26.85
천연가스	3.95	7.93	17.13	56.96	은	29.66	0.03	(2.56)	24.65
철근	3232.00	0.37	(2.09)	(20.00)	구리	8950.50	0.43	(0.56)	4.57

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

단위: 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	(6,672)	(5,491)	(14,282)
기관	10,158	(29,564)	(40,939)
개인	(2,493)	43,482	66,684
금융투자	4,252	(25,775)	(23,636)
은행	5,319	(35,662)	(47,056)
기타법인	(993)	(8,427)	(11,463)

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

단위: 천주, 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	157	(24,843)	(49,814)
KOSDAQ	(6,278)	(16,655)	66,397
채권계	70	820	22,307
KTB_03	(3,475)	(25,296)	(43,636)
KTB_10	(3,713)	(39,110)	(45,997)
K200 선물	(413)	(7,072)	23,518

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	3.04	(13.00)	1M	4.34	(0.10)
CD	3.40	0.00	3M	4.33	0.07
통안채 3M	2.97	0.00	6M	4.28	1.31
통안채 1Y	2.71	0.00	12M	4.24	3.02

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

단위: 원

만기	Mid	전일비
1M	-1.6	0.00
2M	-3.6	0.00
3M	-5.50	0.00
6M	-12.90	0.00
12M	-27.70	0.00

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

단위: %, bp

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	2.30	0.00	1Y	2.87	0.00
2Y	2.19	0.00	2Y	2.76	0.00
3Y	2.18	0.00	3Y	2.72	0.00
4Y	2.17	0.00	4Y	2.73	0.00
5Y	2.15	0.00	5Y	2.73	0.00

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

단위: bp

만기	Mid	전일비
1M	36.91	0.16

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

단위: %

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	108.26	0.20	1.16	6.94	USD/KRW	1458.05	0.44	4.39	13.19
EUR/USD	1.04	(0.06)	(0.86)	(5.98)	USD/CNH	7.31	(0.01)	0.68	2.65
USD/JPY	157.19	0.01	2.68	11.16	USD/HKD	7.77	(0.03)	(0.20)	(0.59)
GBP/USD	1.25	0.02	(0.24)	(1.52)	USD/TWD	32.68	(0.06)	0.49	6.43
USD/CHF	0.90	0.18	1.55	6.56	USD/SGD	1.36	0.18	0.98	3.00
AUD/USD	0.62	(0.19)	(3.68)	(8.68)	USD/THB	34.15	(0.18)	(1.22)	0.04
NZD/USD	0.57	0.05	(3.12)	(10.74)	USD/TRY	35.09	(0.35)	1.30	19.14
USD/CAD	1.44	(0.10)	2.16	8.53	USD/MXN	20.17	(0.03)	(2.34)	18.95

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

전일

08:50 일본 BOJ 통화정책회의 의사록  
 14:00 일본 BOJ 근원 CPI (YoY) (예상:1.5%, 이전:1.5%)  
 22:30 미국 11월 내구재 주문 (MoM) (예상:-0.3%, 이전:0.2%)  
 24:00 미국 12월 리치몬드 연은 제조업 지수 (실제:-10, 예상:-10, 이전:-14)

금일

22:30 미국 주간 연속실업수당청구건수 (이전:187.4만)  
 22:30 미국 주간 신규실업수당청구건수 (예상:22.3만, 이전:22.0만)

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트5. 아시아 통화 연초대비 통화가치 추이



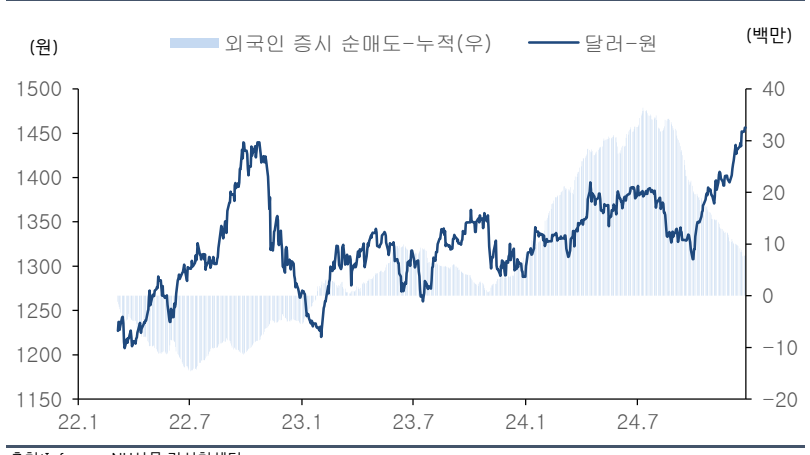
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적



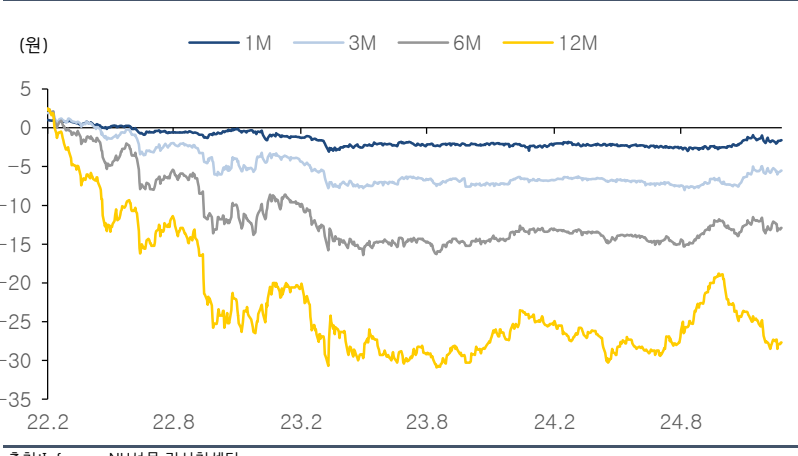
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매도 누적



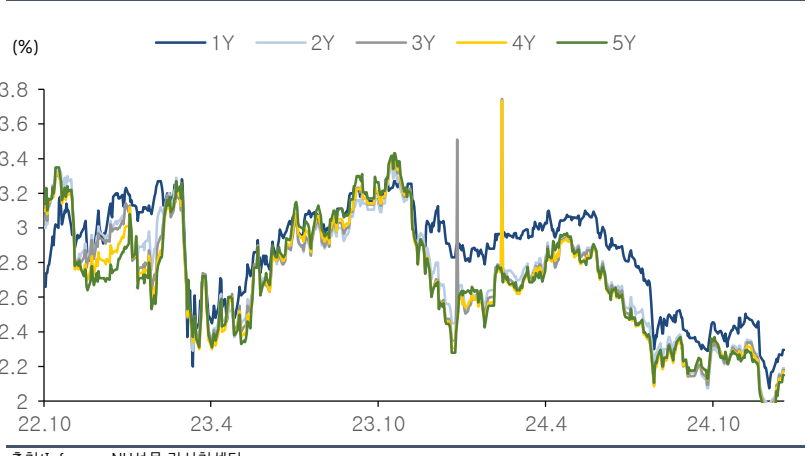
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



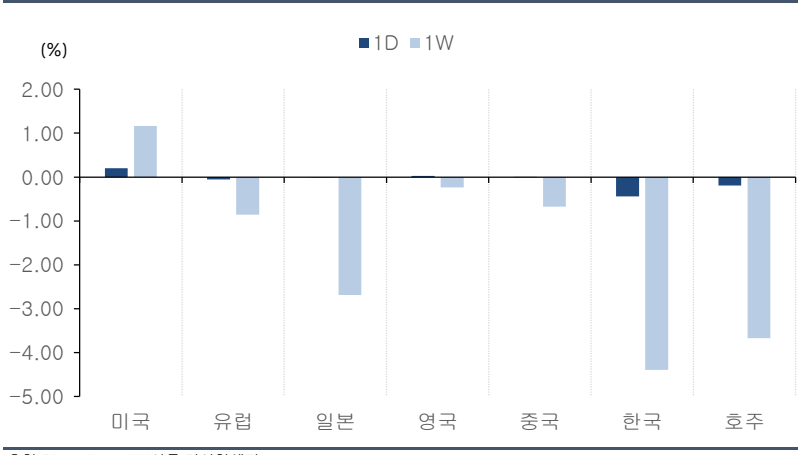
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



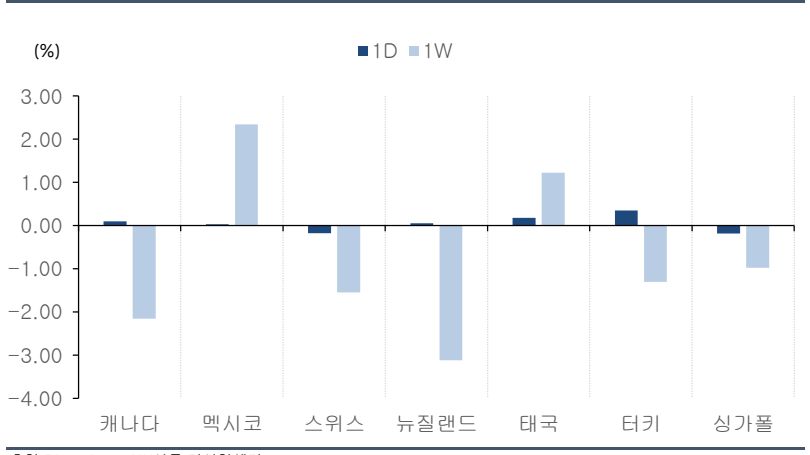
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

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)