

급한 달러와 느긋한 원화, WHY? (달러인덱스와 원달러의 디커플링)

금일 달러/원(Spot) 예상
1,286.00~1,296.00

NDF 총호가
1,291.40/1,291.60(+0.30)

전일 국내 동향 : 양방향 수급 속 위안화 약세 영향에 소폭 상승

1,295.8원 출발한 환율은 오전 중 낙폭을 키워 1,292원 수준으로 내려갔으나 위안화가 약세를 보인 영향에 반등. BOJ 통화정책회의 의사록을 통해 정책변화가 우선순위가 아니라는 점이 드러나자 엔화가 약세를 보인 것도 환율 상승에 일조. 다만 상당 네고물량이 오름폭을 제한하며 오후 제한적 변동성만을 보였으며 양방향 수급을 처리 후 전일대비 0.3원 내린 1,294.2원 장 마감.

전일 해외 동향 : 금리인하 기대 연장과 주요국 통화 강세 기반 달러 약세

달러화는 미 국채금리 하락 압력 속 금리인하 기대가 지속되어 주요국 통화 대비 약세.

미국 지역 연은 조사는 내년 1분기 신규 고용은 올해 4분기 50% 정도인 8만개 수준일 것으로 발표에 임금 및 물가 상승세가 연준의 바람대로 약해질 것이라 진다. 물가 및 고용 안정화 분위기 속 금리인하 기대가 지속되자 미 국채금리는 2년물 기준 11bp, 10년물 기준 10bp 하락. 달러인덱스는 이에 연동되어 약세 베팅이 지속되었고 100pt 후반 레벨로 복귀.

세계 2위 해운업체인 덴마크의 머스크가 수에크 운하 및 홍해 운항을 재개할 것이라 발표하자 후티 반군 공격에 따른 지정학적 우려가 감소. 유가는 관련 이슈를 소화하며 소폭 하락했고 유로화는 1.11달러 수준으로 반등. 수에즈 운하 우려에 따라 희망봉을 돌아야 했던 공급망이 정상화될 수 있다는 기대는 투심 개선에 일조하며 미 증시 및 유럽 증시 모두 강세를 보임.

한편 우에다 총재는 초완화통화정책 조기종료 가능성을 일축하며 목표 인플레이션(2%) 달성 전까지는 정책 변화를 서두르지 않겠다 주장. 그러나 이와 같은 완화적 발언에도 엔화는 141.8엔 수준으로 강세를 연출. 미-일 금리차가 빠르게 축소돼 엔캐리트레이드가 줄었기 때문이며, 내년 봄 임금협상 이후 통화정책 결정이 뒤바뀔 수 있다는 시장의 판단이 아직 유효해 엔화 강세를 주도.

금일 전망 : 글로벌 달러 약세와 위험선호 심리 속 1,280원 구간 복귀 전망

금일 달러/원은 달러인덱스 약세와 위험선호 심리 반영하며 1,280원 레벨 복귀 전망. 밤사이 진단해야 하는 부분은 달러인덱스가 100pt까지 빠르게 내려왔음에도 NDF 시장의 원달러 환율은 오히려 반등했다는 점. 달러와 원달러의 디커플링이 연출되는 원인은 연말 실수요 매수. 1,290원 초반에 집중되어 있는 수출업체 결제수요와 기관들의 달러 매수 수요가 추가 하락세를 허용하지 않아 달러 약세에도 원달러 환율의 기계적 하락세가 관찰되지 않는 것. 금일이 올해 마지막 거래일이라는 점도 올해 소화되어야 하는 실수요 매수를 집중시켜 디커플링 현상을 심화. 1,290원대는 최근 환율 흐름을 감안할 때 네고물량보다 결제수요에 조금 더 유리한 레벨이기 때문에 수급적 주도권도 우선 결제수요에 있다 보면 위와 같은 모습이 왜 관찰되는지 파악할 수 있음.

다만, 관련 흐름은 금일 장중 시간이 흐를수록 점차 해소되며 결국 달러인덱스 하락세를 쫓아 원달러 환율이 1,280원대로 복귀할 수 있을 것으로 전망. 실수요 매수가 오전무렵 상당부분 해소될 경우 하단 지지력이 점차 약해질 개연성이 있어 오후 달러 약세 압력이 국내 외환시장에 반영될 수 있음. 이에 금일 환율 하락세가 제한될 수 있지만 1,280원 진입 시도 가능할 것으로 전망.

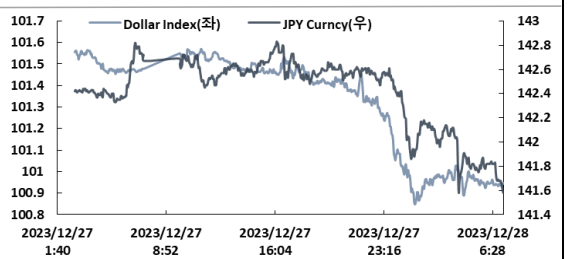
전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	변동폭(고가-저가)	미결제약정(계약)
USD401	1292.10	▼0.6	4.3	899,577
USD402	1289.80	▼0.8	3.7	11,240
USD/KRW	1294.20	▼0.3	4.1	

전일 해외시장 동향

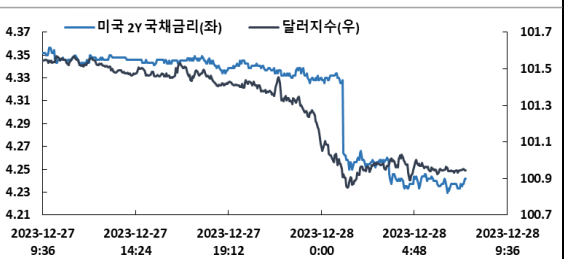
종목	전일종가	전일비(bp)	종목	전일종가
USD Index	100.932	▼0.5340	UST2Y	4.2416
EUR/USD	1.1105	▲0.0063	UST10Y	3.7944
USD/JPY	141.83	▼0.5700	UST30Y	3.9534
GBP/USD	1.2798	▲0.0073	WTI	74.1100
USD/CNY	7.1427	▲0.0000		

차트1. 강세를 보인 엔화와 약세를 보인 달러



출처 : Bloomberg NH선물 리서치센터

차트2. 미 국채금리 급락 영향에 달러인덱스 100pt 복귀



출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

전 일	금 일	익 일
06:00 한국 소비자신뢰지수 (12월) (발표 99.5, 이전 97.2)	08:00 한국 산업생산 (MoM) (11월) (예측 1.0%, 이전 -3.5%)	한국 휴일 - 신년
10:30 연초이후 중국 산업이익 (11월) (발표 -4.4%, 이전 -7.8%)	08:00 한국 소매판매 (MoM) (11월) (예측 -, 이전 -0.8%)	08:00 한국 소비자물가지수 (YoY) (12월) (예측 3.3%, 이전 3.3%)
	22:30 미국 상품 무역수지 (11월) (예측 -88.40B, 이전 -89.56B)	16:00 영국 전국주택가격지수 (YoY) (12월) (예측 -1.4%, 이전 -2.0%)
	22:30 미국 자동차 제외 소매 재고 (11월) (예측 -88.40B, 이전 -0.9%)	23:45 미국 시카고 구매관리자지수 (12월) (예측 51.0, 이전 55.8)

USD Futures & Spot

(단위 : 원, 계약, 백만달러)

종목	종가	전일비	시가	고가	저가	변동폭	거래량	전일대비	미결제약정	전일대비
USD401	1,292.10	-0.60	1,294.10	1,294.80	1,290.50	4.30	178,207	-31,268	899,577	-8,437
USD402	1,289.80	-0.80	1,292.00	1,292.00	1,288.30	3.70	10,341	-6,267	11,240	430
USD/KRW	1,294.20	-0.30	1,295.80	1,296.10	1,292.00	4.10	7,114	1,193	-	-

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

USD Futures 전일 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

구분	매수	매도	순매수	5일누적	20일누적
금융투자	31,837	46,238	-14,401	-11,856	28,527
은행	15,287	8,507	6,780	-16	-20,478
투신	1,702	431	1,271	22,690	-25,395
보험	166	1,197	-1,031	-592	-3,119
기타법인	12,875	8,749	4,126	8,516	-4,763
개인	15,160	11,615	3,545	10,595	-33,254
외국인	116,302	116,592	-290	-29,337	58,494

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

국내 시장 동향

(단위 : pt, %, bp)

종목	주가/금리	전일비
KOSPI	2,614	11
국고채3Y	3	-0
국고채10Y	3	-1

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

신용지표

(단위 : bp)

만기	Mid	전일비
CDS 5Y	27	0

출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

외국인 증권투자동향

(단위 : 억원)

종목	순매수	5일 누적	20일누적
KOSPI	2,261	7,528	25,525
KOSDAQ	2,531	4,690	11,093
국고채	1,448	3,861	30,451
통안채	303	-485	-745

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

(단위 : %, %p)

Korea	종가	전일비	US Libor	종가	전일비
기준	3.50	0.00	1M	5.470	0.060
Call	3.48	0.00	3M	5.610	-0.297
CD	3.83	0.00	6M	5.612	-0.348
통안1년	3.44	0.30	12M	6.041	8.129

글로벌 금융시장

종목	종가	전일비	전일비(%)	1주(%)
다우지수	37,656.52	111.19	0.30	0.26
S&P	4,781.58	6.83	0.14	0.28
나스닥	15,099.18	24.61	0.16	0.64
FTSE 100	7,724.95	27.44	0.36	1.45
DAX 30	16,742.07	35.89	0.21	0.55
Nikkei 225	33,681.24	375.39	1.13	0.02
Shanghai	2,914.61	15.74	0.54	0.43
항생 H	5,603.70	114.71	2.09	-0.55
미국채 2년	4.24	-0.11	-2.54	-2.07
미국채 10년	3.79	-0.10	-2.63	-1.38
WTI	74.11	-1.46	-1.93	0.23
Gold	2,081.93	24.13	1.17	2.03

출처 : 인포맥스, Bloomberg, NH선물 리서치센터

FX Swap points

(단위 : 원)

만기	Mid	전일비
1M	-2.95	-0.45
3M	-7.00	-0.30
6M	-13.70	-0.30
12M	-24.60	-0.60

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

CRS(SOFR)

(단위 : %, %p)

만기	Mid	전일비
1Y	2.860	-0.030
2Y	2.515	-0.030
3Y	2.425	-0.035
4Y	2.405	-0.040
5Y	2.390	-0.040

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

주요 통화 *영일일 기준으로 집계

종목	종가	전일비	1주(%)
USD Index	100.932	-0.534	-1.209
EUR/USD	1.111	0.006	1.129
USD/JPY	141.830	-0.570	-1.397
GBP/USD	1.280	0.007	0.518
USD/CHF	0.843	-0.011	-2.079
AUD/USD	0.685	0.002	1.242
NZD/USD	0.634	0.001	1.084
USD/CAD	1.321	0.001	-0.938

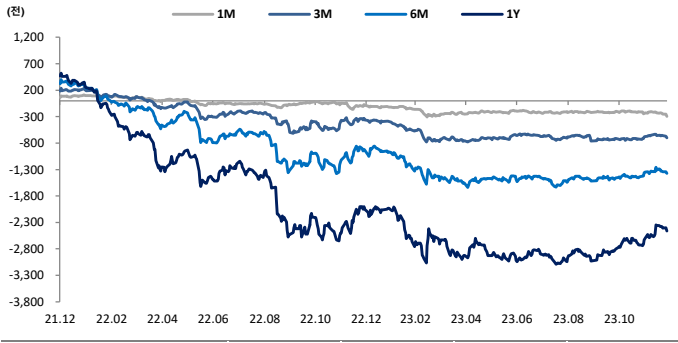
아시아 통화

종목	종가	전일비	1주(%)
USD/KRW	1,294.200	-0.100	-1.044
USD/CNY	7.143	0.000	0.340
USD/HKD	7.811	0.003	0.340
USD/SGD	1.320	-0.003	-0.640
USD/TWD	30.870	-0.190	-1.553
USD/INR	83.349	0.155	0.197
USD/IDR	15,430	-53.000	0.197
USD/THB	34.380	-0.195	-1.757

기타 통화

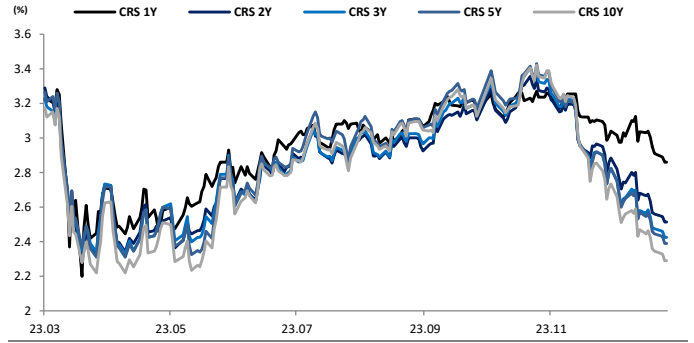
종목	종가	전일비	1주(%)
RUB/USD	0.011	#N/A	-1.267
USD/BRL	4.833	0.012	-0.641
USD/ZAR	18.398	-0.243	0.412
USD/MXN	16.920	-0.060	-0.876
USD/PLN	3.890	-0.029	-1.252
USD/TRY	29.385	0.064	1.002
USD/SEK	9.940	-0.056	-2.140
USD/NOK	10.103	-0.043	-1.608

차트. FX Swap Point



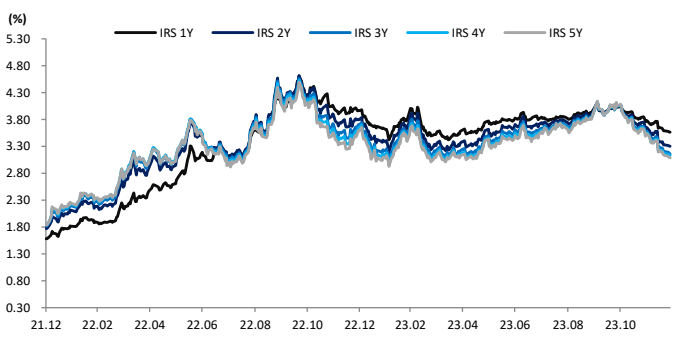
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. CRS(SOFR)



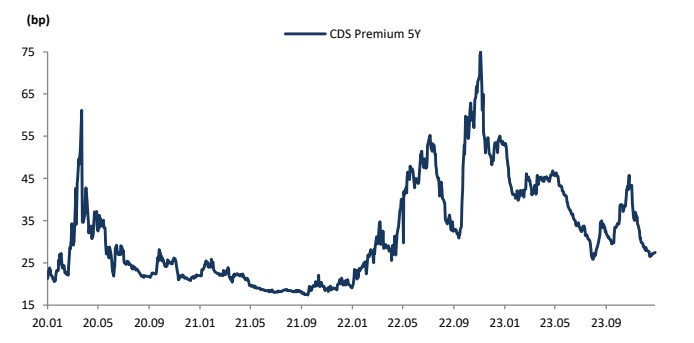
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. IRS



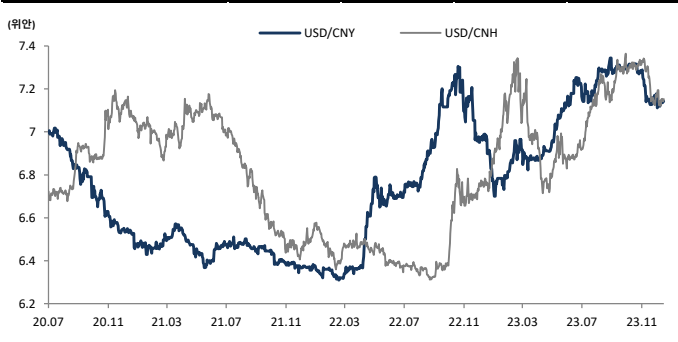
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. CDS Premium 5Y



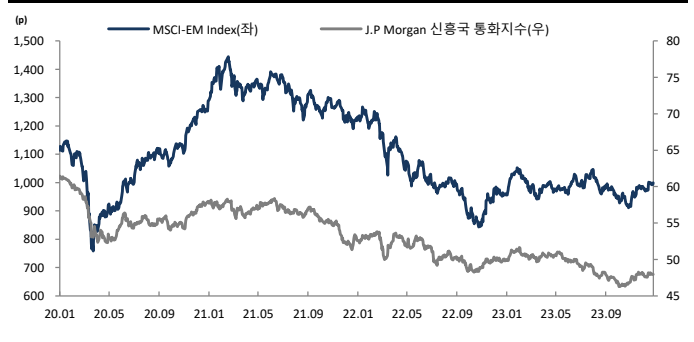
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트. 달러/위안



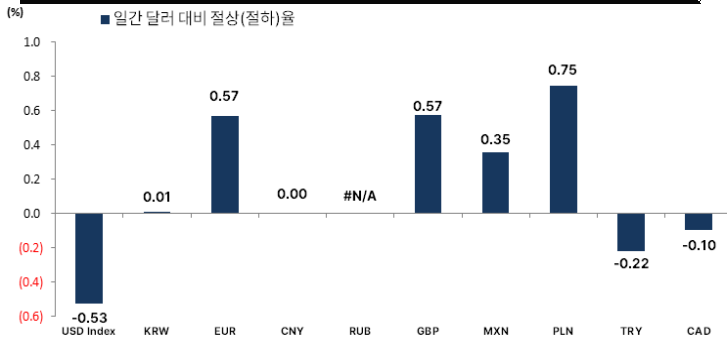
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트. 신흥국 주가지수 & 통화 지수



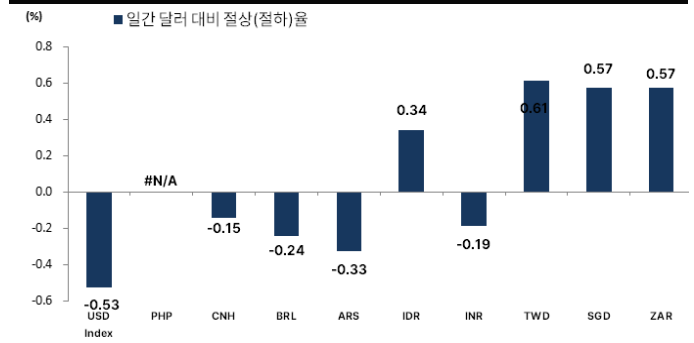
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트. 일간 주요통화 달러대비 절상(절하)율



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트. 일간 신흥국, 아시아 통화 달러대비 절상(절하)율



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

본 자료는 투자자의 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 파생상품은 높은 가격변동성으로 인해 단기간에 투자원금의 전부 또는 상당부분을 손실할 수 있습니다. 본 자료는 당사 홈페이지(www.futures.co.kr) 에서도 이용하실 수 있습니다.