

# 트럼프가 중국을 때리면 원화가 아프다

## 전일 동향: 무역전쟁 발 위험회피 심리 고조, 달러-원 상승

전일 달러-원 환율은 미-중 무역전쟁 우려에 따른 위험회피 심리에 재차 1,460원대로 반등. 장초반 달러-원 환율은 야간장 마감가 부근인 1,462원 부근으로 상승 출발. 개장 직후 국내 증시에서 대규모 외국인 자금이탈에 한때 상승폭 확대하며 1,470원도 상향 돌파. 다만 오후중 달러화가 약세로 전환되자 달러-원 환율도 연동되며 상승폭 축소. 주간장 전일대비 6.8원 오른 1,467.8원 마감.

## 글로벌 시장 동향: 엔 캐리 청산? 현금화 수요 급증

(미국채 금리 ↑) 전일 미국채 금리는 증시 급락에 따른 유동성 확보 차원의 매도세 영향에 급등. 이날 유의미한 경제지표는 부재한 반면 무역 전쟁에 대한 방향 전환 재료도 부재. 그럼에도 미국채 금리가 장기물 중심 20bp 가량 급등한 부분은 수급 요인과 현금화 수요가 주요. 특히 미국과 유럽의 국채 금리는 전일 크게 상승했으나, 일본 국채금리는 10bp가량 급락(10년물 기준). 이는 채권시장에서 일부 엔 캐리 트레이딩 청산이 이뤄진 것으로 추정. 한편으로는 달러화가 미국채 금리 상승과 동반되며 불확실성에 따른 현금화 수요도 작용한 것으로 판단. 경제지표의 경우 컨퍼런스보드에서 발표한 고용추세지수가 109.03pt로 전월(108.47)대비 소폭 상승, 다만 시장 영향은 제한. 한편 구글러 연준 이사는 "관세가 물가에 상승 압력을 주는 징후가 포착됐다"고 언급.

(달러 ↑) 달러화는 위험회피 심리에 따른 현금화 수요 영향에 재차 관세 발표 전 부근까지 상승. 트럼프는 이날 중국의 보복관세를 취소하지 않을 경우 50% 추가 관세 부과를 경고. 또한 타 국가에 대해서는 협상은 열려있다고 언급. (엔 ↓) 엔화는 증시 폭락에 따른 외국인 자금 이탈 영향과 달러 강세 영향에 약세. 이날 발표된 일본의 실질(-1.2%,YoY), 명목임금(+3.1%,YoY) 모두 예상을 소폭 상회했으나 시장 영향은 제한.

## 금일 전망: 지속되는 관세 불안, 협상 소식 없다면 1,470원대

금일 달러-원 환율은 관세 불안 지속에 따라 1,470원대 초반 수준에서 등락할 전망. 전일 트럼프는 4월 9일 전까지 중국이 보복관세를 취소하라고 압박. 따라서 오늘과 내일 중국에서 협상 소식이 들려오지 않는다면 외환시장 변동성은 추가로 확대될 여지. 특히 최근 약세가 두드러진 호주 달러는 최근 달러-원 환율과 연동이 강한 모습(차트3). 2024년 기준 호주는 중국 수출 비중이 34.6%로 가장 크나, 한국의 경우도 19.5%로 중국 수출 비중 매우 높아. 따라서 미국과 중국의 무역갈등 격화될 경우 원화의 추가적인 약세는 불가피한 상황. 중국의 입장 표명에 따라 원화도 급등락을 반복할 수 있어.

다만 추가로 악화되지 않은 위험회피 심리는 상단을 지지. 전일 미국 증시는 추가적인 급락이 제한. 오늘 아시아 증시에서도 전일 급락에 따른 제한적인 반발매수가 일어날 경우 추가적인 환율 상승도 단기간은 진정될 전망. 또한 내국인 투자자의 해외 투자자금 청산 자금도 국내로 복귀할 경우 일부 하락 압력으로 소화될 여지. 금일 예상 레인지 1,465-1,475원.

### 전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1467.8	▲33.70	-
USD/KRW (야간)	1472.0	▲37.90	-
USD504	1463.5	▲29.50	986,040
USD505	1461.6	▲29.40	15,817

### 전일 해외시장 동향

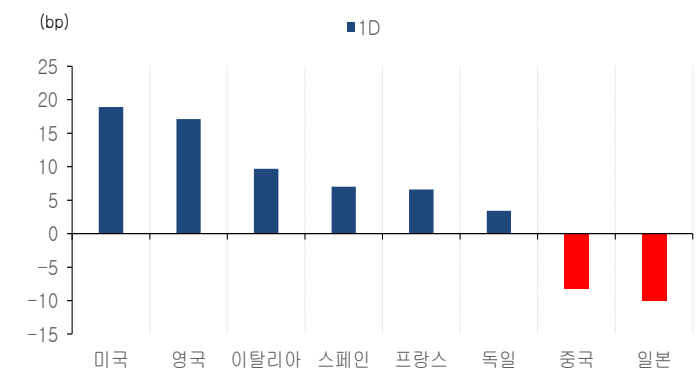
종목	전일 종가	전일비	1W
UST 2Y	3.7629	▲11.09 bp	▼12.03 bp
UST 10Y	4.1835	▲18.92 bp	▼2.18 bp
USD Index	103.26	▲0.23 %	▼0.62 %
EUR/USD	1.0912	▼0.40 %	▲0.72 %
USD/JPY	147.84	▲0.62 %	▲0.39 %
USD/CNH	7.345	▲0.68 %	▲1.12 %

차트1. 미국채 10년 19bp 가량 급등, 달러인덱스도 동반 상승



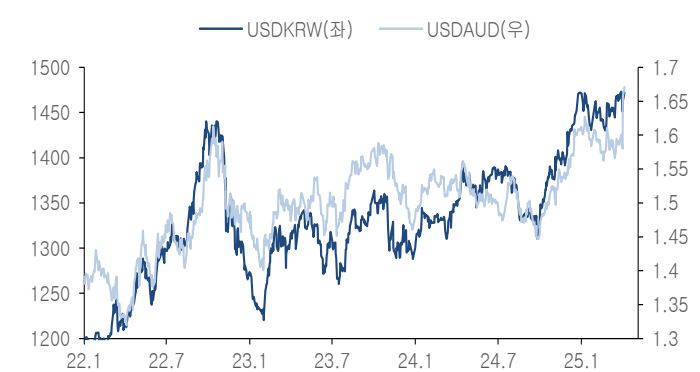
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 각국 10년물 국채금리 1일 변동폭: 엔 캐리 일부 청산 됐을 것



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. 달러화보다 달러-원 환율과 최근 연동이 강한 호주달러



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(bp)	1M	YTD
주식					채권				
DowJones	37965.60	(0.91)	(9.42)	(10.76)	미국채 2년	3.7629	11.09	(12.04)	(47.87)
S&P500	5062.25	(0.23)	(9.84)	(13.93)	미국채 10년	4.1835	18.92	(2.96)	(38.55)
Nasdaq	15603.26	0.10	(10.68)	(19.20)	미국채 30년	4.6188	20.98	7.84	(16.24)
FTSE	7702.08	(4.38)	(10.44)	(5.76)	국고채 3년	2.471	0.90	(11.80)	(11.90)
DAX	19789.62	(4.13)	(12.52)	(0.60)	국고채 10년	2.659	(3.40)	(9.30)	(19.50)
KOSPI	2328.20	(5.57)	(9.42)	(2.97)	일본채 10년	1.117	(10.00)	(46.00)	1.60
Nikkei	31136.58	(7.83)	(15.59)	(21.95)	중국채 10년	1.633	(8.30)	(20.30)	(3.40)
CSI 300	3589.44	(7.05)	(8.99)	(8.78)	독일채 10년	2.61	3.40	(22.20)	24.60
HSI	19828.30	(13.22)	(18.17)	(1.15)	영국채 10년	4.6177	17.11	(2.51)	5.28
원자재					원자재				
WTI	60.70	(2.08)	(8.07)	(15.37)	금	2983.28	(1.81)	3.27	13.67
천연가스	3.66	(4.74)	(18.62)	0.61	은	30.08	1.68	(6.31)	4.08
철근	3042.00	(2.56)	(5.53)	(7.76)	구리	8732.00	(0.55)	(8.36)	(0.41)

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

단위:계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	14,142	(138,679)	(65,328)
기관	11,582	108,301	54,545
개인	(18,331)	12,760	(2,993)
금융투자	(10,409)	73,584	47,599
은행	9,065	13,263	(14,866)
기타법인	(7,393)	17,618	13,776

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

단위:천주, 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	(46,435)	(111,065)	(184,240)
KOSDAQ	(32,938)	(36,131)	(69,227)
채권계	4,316	26,587	133,831
KTB_03	28,178	112,134	73,622
KTB_10	4,396	53,742	36,076
K200 선물	(9,795)	(34,042)	(33,131)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표4. 국내외 단기금리

단위: %, bp

국내	증가	전일비	미국(SOFR)	증가	전일비
기준금리	2.75	0.00	기준금리	4.50	0.00
RP 7D	2.92	6.00	1M	4.32	(0.13)
CD	2.76	(2.00)	3M	4.26	(2.57)
통안채 3M	2.60	(4.70)	6M	4.13	(5.24)
통안채 1Y	2.45	(4.20)	12M	3.86	(10.77)

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

단위:원

만기	Mid	전일비
1M	-2.55	(0.15)
2M	-4.9	(0.05)
3M	-7.65	(0.35)
6M	-14.80	(0.40)
12M	-26.10	(0.10)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

단위: %, bp

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	1.80	(16.50)	1Y	2.46	(7.25)
2Y	1.81	(14.50)	2Y	2.36	(7.50)
3Y	1.85	(14.50)	3Y	2.34	(7.25)
4Y	1.89	(14.50)	4Y	2.35	(7.00)
5Y	1.94	(14.50)	5Y	2.36	(7.00)

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

단위:bp

만기	Mid	전일비
1M	47.27	3.36

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

단위:%

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	103.26	0.23	(0.62)	2.00	USD/KRW	1472.00	0.67	1.16	14.28
EUR/USD	1.09	(0.40)	0.72	(1.35)	USD/CNH	7.35	0.68	1.12	3.18
USD/JPY	147.84	0.62	0.39	4.55	USD/HKD	7.77	(0.09)	(0.01)	(0.59)
GBP/USD	1.27	(1.26)	(1.20)	(0.07)	USD/TWD	33.05	(0.14)	0.57	7.65
USD/CHF	0.86	(0.17)	(2.46)	1.72	USD/SGD	1.35	0.41	1.42	2.46
AUD/USD	0.60	(0.93)	(4.68)	(12.39)	USD/THB	34.20	(0.17)	1.64	0.18
NZD/USD	0.55	(1.00)	(2.79)	(12.51)	USD/TRY	37.99	(0.02)	3.92	28.97
USD/CAD	1.42	0.20	(1.33)	7.70	USD/MXN	20.70	1.23	1.65	22.07

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

전일

08:30 일본 2월 실질임금 (YoY) (실제:-1.2%, 예상:-1.3%, 이전:-1.8%)  
 14:00 일본 2월 선행지수 (잠정) (실제:107.9, 예상:107.8, 이전:108.3)  
 15:00 독일 2월 산업생산 (MoM) (실제:-1.3%, 예상:-0.9%, 이전:2.0%)  
 23:00 미국 3월 컨퍼런스보드 고용추세지수 (실제:109.03, 이전:108.47)

금일

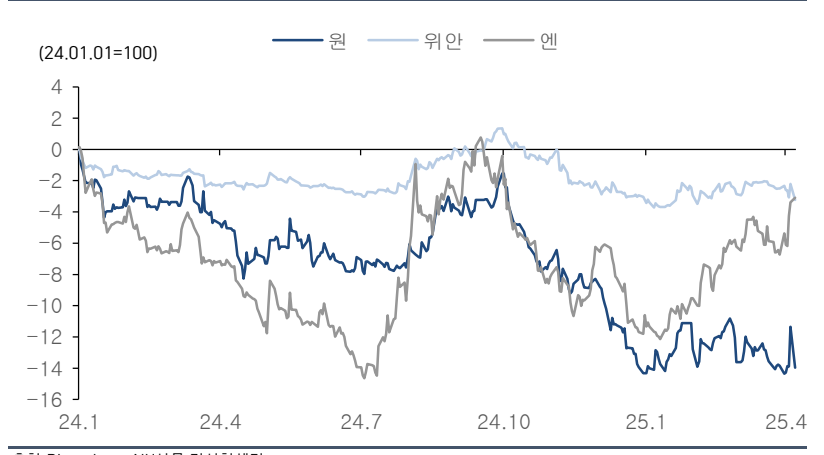
08:00 한국 2월 경상수지 (이전:29.4억)  
 19:00 미국 3월 NFIB 소기업낙관지수 (예상:101.3, 이전:100.7)

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스



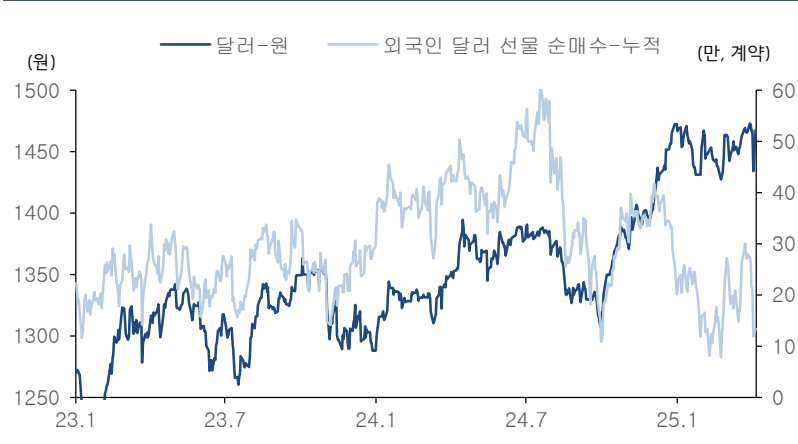
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트5. 아시아 통화 통화가치 추이 (24년 연초 대비)



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적



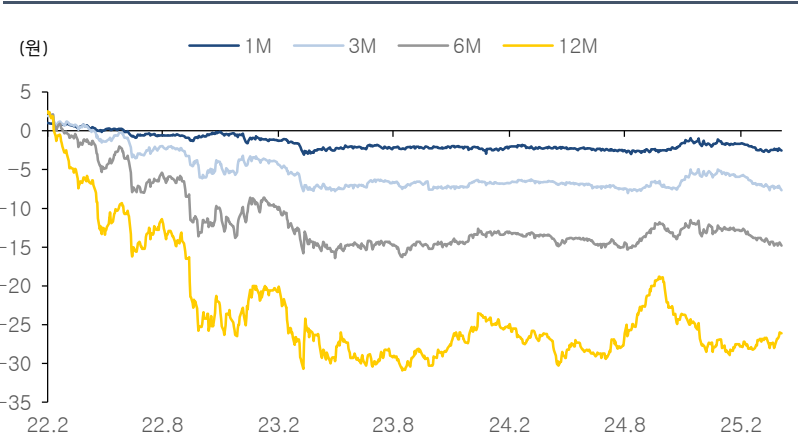
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매수 누적



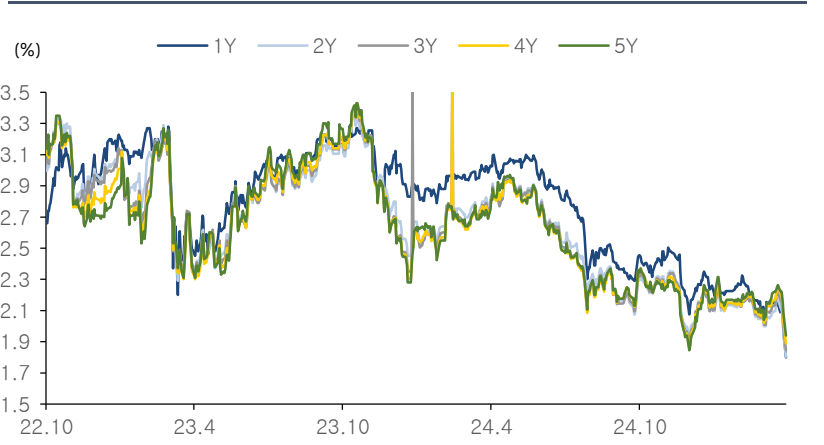
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



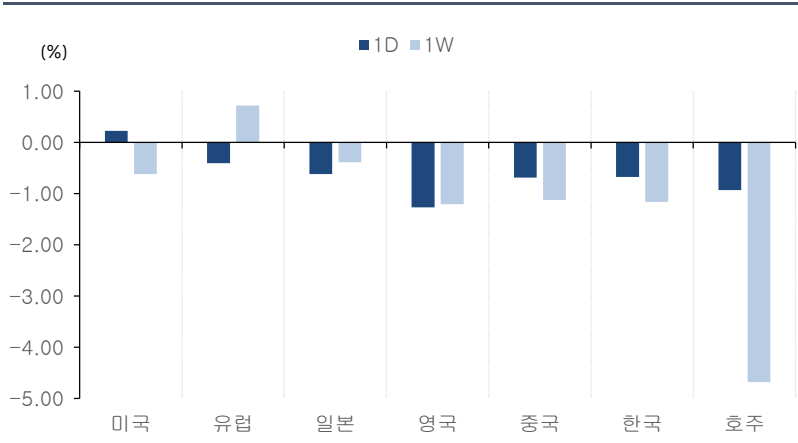
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



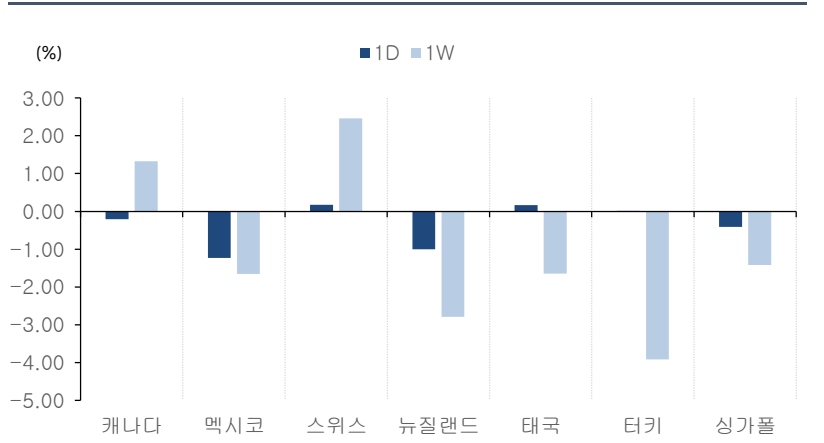
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

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)