

트럼프 뜻에 빠르게 되돌린 시장, 위안화 위협은 여전

전일 동향: 관세 전쟁 본격화에 달러-원도 급등락

전일 달러-원 환율은 약달러 압력에도 수급 부담 지속되며 1,480원 중반대로 상승. 장 초반 달러-원 환율은 미국의 대중국 104% 관세 부과에 따른 위안화 약세와 연동. 한때 1,487원 부근까지 상승했으나 이내 위안화 되돌림 영향에 반락. 장중 달러화도 꾸준히 약세를 보이며 환율도 한때 1,477원 부근까지 낙폭 확대. 다만 오후중 위험회피 심리에 따른 외국인 증시 매도에 재차 1,480원 중반까지 반등. 주간장 전일대비 5.1원 오른 1,484.1원 마감.

글로벌 시장 동향: 트럼프의 관세 유예에 시장 되돌림 움직임

(미국채 금리 ↑) 전일 미국채 금리는 트럼프의 관세 유예 소식에 단기물 중심 상승. 이날 트럼프는 중국을 제외한 국가에 90일간 상호관세를 유예하겠다고 발표. 이에 최근 확대됐던 장단기 스프레드가 다시 축소. 우선 단기물(2Y)의 경우, 경기침체 우려로 빠르게 하락했던 금리가 다시 반등. 6월 50bp 빅 컷 인하를 반영했던 금리 선물 시장 베팅이 25bp 혹은 동결로 복귀한 영향. 한편 장기물(10Y) 금리의 경우, 아시아 장에서 급등한 이후 10년물 국채 입찰 전 시장 경계감 확대. 다만 예상보다 양호했던 수요에 되려 금리 오름폭은 축소. 이날 진행된 10년물 국채 입찰 응찰률은 2.67배로, 직전(2.59)과 최근 6회(2.56) 응찰률을 모두 상회. 해외 수요인 간접 낙찰률도 전달대비 20.5%p 급등하며 양호한 수요가 확인. 단기물 금리 상승과 장기물 금리 오름폭 축소에 75bp까지 벌어졌던 스프레드가 다시 40bp 수준으로 복귀. 한편 토마스 바킨 리치몬드 연은 총재는 Axios와의 단독 인터뷰에서 기업들의 재고가 현재는 충분해 관세로 인한 물가 상승이 6월부터 드러날 수 있다고 지적.

(달러 ↑) 한편 달러화는 트럼프의 관세 유예 발표 이후 스위스 프랑/엔화/유로화로 이동했던 자금이 다시 복귀하며 강세. (호주 달러, 멕시코 페소, 위안화 ↑) 동시에 최근 급락세를 보였던 위험통화에도 자금이 다시 유입되며 달러화 강세와 더불어 동반 강세. 대체로 외환시장도 되돌림 움직임이 관찰.

금일 전망: 역외 환율 따라 큰 폭 하락할 달러-원, 남은건 위안화

금일 달러-원 환율은 역외 NDF 환율 증가인 1,440원 초반대로 크게 하락할 전망. 전일 트럼프는 중국을 제외한 약 75개 이상의 국가에 상호관세를 90일간 유예하겠다고 발표. 따라서 안전통화로 이동했던 자금이 다시 평가 절하됐던 위험통화 위주로 유입되며 달러-원 환율도 야간장에서 큰 폭 하락. 수급적으로 봐도 장중 추가 하락 압력이 우위를 보일 전망. 전일 미국 증시가 급등한 점은 오늘 국내 증시에서 외국인 순매수를 자극할 재료. 또한 수출업체 네고 물량이 추격 매도 형태로 출회될 경우 일시적 낙폭을 확대할 것. 외국인들의 포지션도 롱스탑으로 선회할 경우 하방 변동성은 더욱 커질 공산.

다만 주의할 부분은 이러한 하락이 일시적일 수 있다는 점. 간밤 중국은 미국에 34%~>84%로, 미국은 중국에 대한 관세를 104%~>125%로 인상. 달러-원 환율이 최근 급등했던 이유는 위안화/호주달러 영향이 컸으며, 미-중 무역갈등이 격화되는 상황 속 중국이 위안화를 절하하면 과거 1기와 동시에 원화도 재차 약세 압력에 노출될 수 있어 주의가 필요(차트3). 오늘 환율의 급락은 되돌림 차원이자 추세로 보긴 어려운 측면. 금일 예상 레인지 1,437-1,447원.

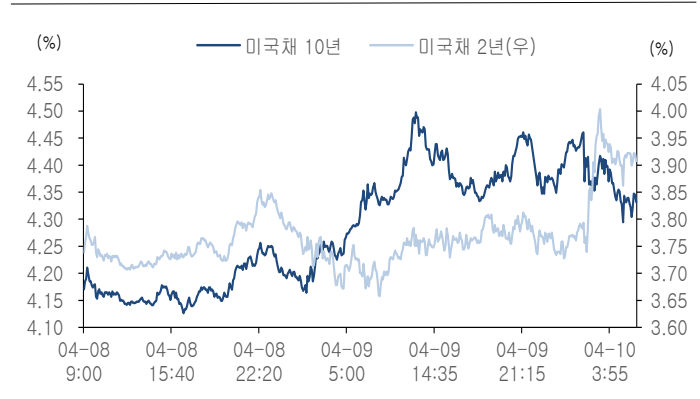
전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1484.1	▲10.90	-
USD/KRW (야간)	1472.0	▼1.20	-
USD504	1482.6	▲10.70	980,227
USD505	1480.3	▲10.00	25,856

전일 해외시장 동향

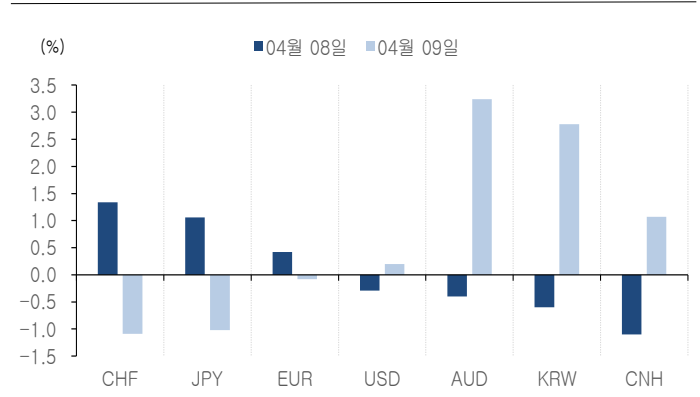
종목	전일 종가	전일비	1W
UST 2Y	3.9077	▲18.21 bp	▲4.93 bp
UST 10Y	4.3315	▲3.86 bp	▲20.08 bp
USD Index	102.98	▲0.02 %	▼0.69 %
EUR/USD	1.0949	▼0.08 %	▲0.56 %
USD/JPY	147.76	▲1.02 %	▼0.33 %
USD/CNH	7.346	▼1.07 %	▲1.44 %

차트1. 최근 2일간 급변동을 보인 미국채 금리, 스프레드 다시 축소



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 주요국 통화가치 일일 변동폭, 외환시장도 되돌림 움직임



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. 과거 트럼프 1기 달러-원 환율과 달러-위안 환율



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(bp)	1M	YTD
주식					채권				
DowJones	40608.45	7.87	(1.80)	(4.55)	미국채 2년	3.9077	18.21	(7.89)	(33.39)
S&P500	5456.90	9.52	(2.54)	(7.22)	미국채 10년	4.3315	3.86	1.91	(23.75)
Nasdaq	17124.97	12.16	(2.97)	(11.32)	미국채 30년	4.7367	(2.80)	10.61	(4.45)
FTSE	7679.48	(2.92)	(10.09)	(6.04)	국고채 3년	2.477	6.60	(9.10)	(11.30)
DAX	19670.88	(3.00)	(13.25)	(1.20)	국고채 10년	2.739	5.40	2.90	(11.50)
KOSPI	2293.70	(1.74)	(10.92)	(4.41)	일본채 10년	1.269	0.70	(25.50)	16.80
Nikkei	31714.03	(3.93)	(13.80)	(20.51)	중국채 10년	1.642	(2.00)	(28.90)	(2.50)
CSI 300	3686.79	0.99	(6.46)	(6.31)	독일채 10년	2.589	(4.00)	(28.70)	22.50
HSI	20264.49	0.68	(14.79)	1.02	영국채 10년	4.782	17.75	6.14	21.71
원자재					원자재				
WTI	62.35	4.65	(7.88)	(13.06)	금	3082.70	3.33	5.04	17.46
천연가스	3.82	10.13	(6.56)	5.04	은	31.04	4.14	(6.64)	7.39
철근	3032.00	0.00	(4.47)	(8.07)	구리	8655.50	(0.88)	(10.42)	(1.28)

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

단위:계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	16,863	(56,774)	(30,706)
기관	(9,997)	53,443	39,469
개인	(653)	(2,820)	(14,144)
금융투자	(19,251)	598	15,960
은행	155	9,138	(6,236)
기타법인	(6,213)	6,151	5,381

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

단위:천주, 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	(24,162)	(116,261)	(185,528)
KOSDAQ	(14,395)	(30,269)	(81,574)
채권계	17,408	37,378	122,236
KTB_03	2,006	113,986	78,552
KTB_10	(7,644)	24,340	27,857
K200 선물	(5,682)	(36,451)	(40,948)

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	4.29	(0.90)
CD	2.74	0.00	3M	4.21	0.26
통안채 3M	2.62	0.40	6M	4.04	2.25
통안채 1Y	2.46	(0.90)	12M	3.77	6.55

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

단위:원

만기	Mid	전일비
1M	-2.55	0.10
2M	-5.1	(0.05)
3M	-7.75	(0.20)
6M	-15.70	(0.60)
12M	-27.90	(0.50)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

단위: %, bp

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	1.79	(11.00)	1Y	2.43	(3.00)
2Y	1.83	(3.00)	2Y	2.34	(2.00)
3Y	1.85	(2.50)	3Y	2.33	(2.00)
4Y	1.87	(3.50)	4Y	2.35	(1.75)
5Y	1.90	(4.50)	5Y	2.36	(1.25)

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

단위:bp

만기	Mid	전일비
1M	42.40	0.67

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

단위:%

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	102.98	0.02	(0.69)	1.65	USD/KRW	1472.05	(0.58)	1.41	14.28
EUR/USD	1.09	(0.08)	0.56	(1.01)	USD/CNH	7.35	(1.07)	1.44	3.20
USD/JPY	147.76	1.02	(0.33)	4.49	USD/HKD	7.76	(0.13)	(0.11)	(0.68)
GBP/USD	1.28	0.43	(1.10)	0.68	USD/TWD	33.02	0.03	0.27	7.52
USD/CHF	0.86	1.09	(2.82)	1.44	USD/SGD	1.34	(0.92)	0.61	1.57
AUD/USD	0.62	3.24	(2.66)	(9.91)	USD/THB	34.56	(0.70)	2.24	1.24
NZD/USD	0.56	1.99	(1.50)	(10.87)	USD/TRY	37.97	0.11	3.78	28.93
USD/CAD	1.41	(1.28)	(2.00)	6.45	USD/MXN	20.24	(2.91)	0.31	19.39

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

전일

08:00 한국 3월 실업률 (실제:2.9%, 이전:2.7%)
 14:00 일본 3월 소비자기대지수 (실제:34.1, 예상:34.7, 이전:34.8)

금일

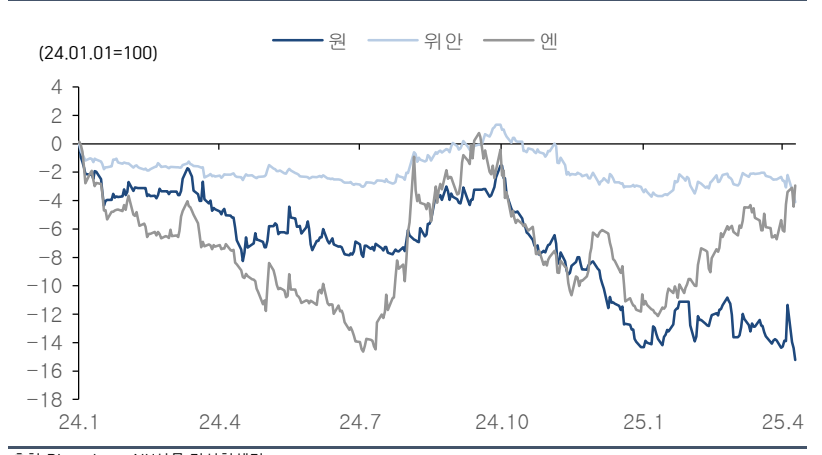
03:00 미국 FOMC 회의록
 10:30 중국 3월 CPI (YoY) (예상:0.1%, 이전:-0.7%)
 10:30 중국 3월 PPI (YoY) (예상:-2.3%, 이전:-2.2%)
 21:30 미국 3월 CPI (YoY) (예상:2.6%, 이전:2.8%)
 21:30 미국 3월 근원 CPI (YoY) (예상:3.0%, 이전:3.1%)
 21:30 미국 주간 신규실업수당 청구건수 (예상:22.3만, 이전:21.9만)

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



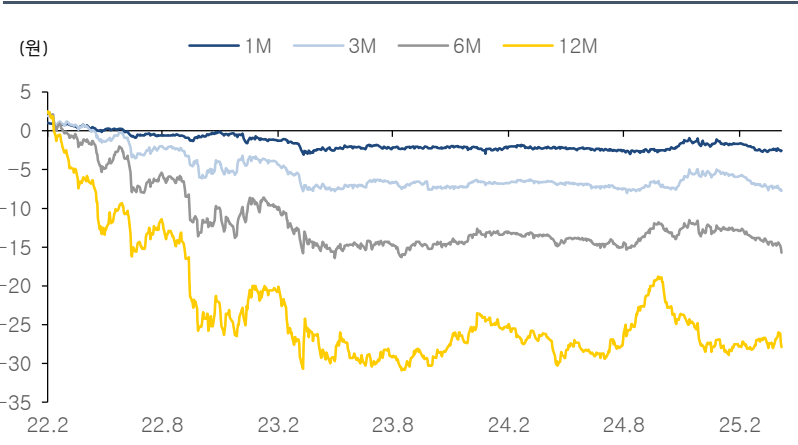
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매수 누적



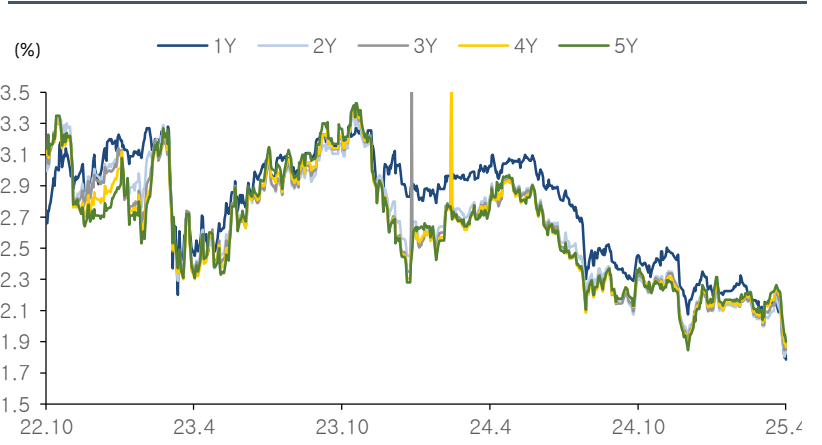
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



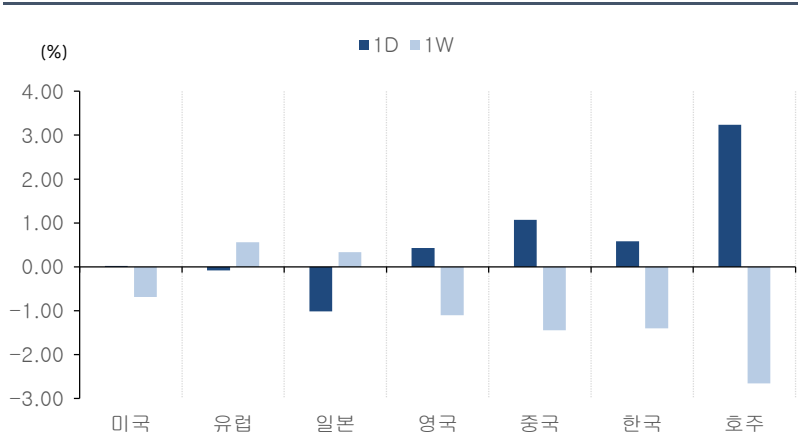
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



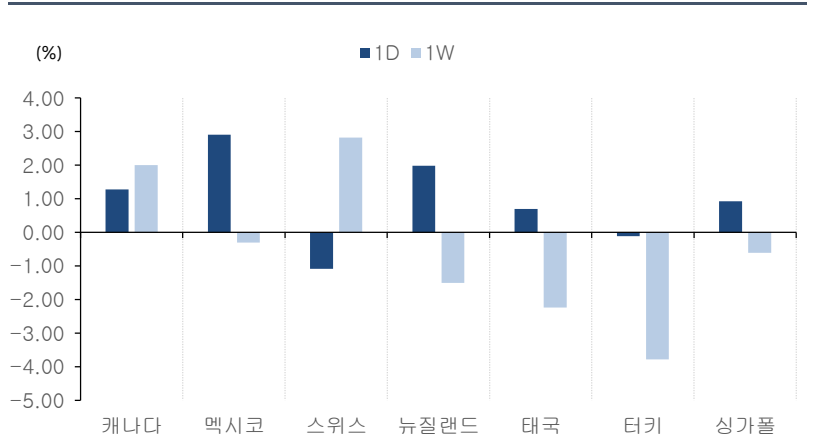
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

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)