

회복세를 보이는 달러

전일 동향: 모호한 방향성에 달러-원도 주춤, 1,420원 유지

전일 달러-원 환율은 달러화와 위안화 동반 약세 영향에 1,420원 초반 수준을 유지. 장초반 달러-원 환율은 달러화 반등 흐름에 상승 출발. 오전 중 국내 증시 외국인 순매도, 위안화 약세까지 가세하며 한때 1,427원 부근까지 상승폭 확대. 다만 오후 중 달러화 반락 흐름에 다시 동조하며 1,420원 초반대 등락 반복. 주간장 환율은 대체로 큰 방향성 부재한 채로 전일대비 3.0원 오른 1,425.5원 마감.

글로벌 시장 동향: 이틀째 미국채 금리 진정, 달러도 회복

(미국채 금리 ↓) 전일 미국채 금리는 은행들의 국채 매입 기대감 영향에 소폭 하락. 이날 미 재무부 부장관인 마이클 풀켄더는 은행들의 SLR 규제 완화를 조사하고 있으며, 협의 중이라고 언급. 이는 대형은행 중심 국채 매입 여력을 확보할 수 있다는 기대감으로 작용. 은행들의 국채 시장 비중이 적은 것이 사실이나, 최근 대두되는 미국채 매도세에 SLR 완화/국채 바이백 등 유동성 공급 수단을 언급한 점이 금리 상승세를 진정. 한편 이날 발표된 미국의 3월 수입물가지수는 전월대비 -0.1% 감소(예상치:+0.1%). 다만 에너지 가격이 하락을 주도한 반면, 자본재와 산업재, 식품의 수입물가는 여전히 상승세를 기록. 뉴욕 연은이 집계하는 ES 제조업지수는 전월(-20.0pt) 급락에서 다소 회복되긴 했으나 여전히 -8.1pt를 기록하며 부진. 신규주문과 출하량이 감소한 반면, 관세 우려로 인한 기업들의 재고는 여전히 크게 증가한 모습이 관찰. 다만 최근 경제지표의 시장 영향은 여전히 제한적.

(달러 ↑) 달러화는 최근 여타 안전통화로 이동했던 자금들 일부가 다시 달러로 유입되며 강세. **(유로 ↓)** 유로화는 경제지표 부진과 미국과의 관세 협상을 주시하며 약세. 독일 기업들의 3월 ZEW 경기체감지수는 -14pt로 집계되며 23년 7월 이후 최저치를 기록. 최근 독일의 재정확장 기대감 보다 관세 영향을 빠르게 반영한 영향. 한편 EU와 미국의 관세 협상이 시작된 가운데 눈에 띄는 성과가 부재.

금일 전망: 달러화 되돌림 움직임에 연동되며 상승

금일 달러-원 환율은 달러화 되돌림 움직임과 연동되며 1,430원 대로 상승할 전망이다. 최근 미국 자산의 신뢰도 하락으로 인해 비정상적으로 벌어졌던 미국채 금리-달러간 괴리가 점차 축소. 이에 오늘 장중에도 달러화가 다시 반등 움직임을 보이고 달러-원 환율도 이에 동조할 전망이다. 또한 시간외 거래에서 미국 지수선물이 급락하고 금가격이 상승하고 있는 점도 위험회피 심리를 자극하며 달러-원 환율의 상승 압력을 가할 재료. 게다가 이번주 금요일 삼성전자, 현대차 등 대규모 외국인 배당을 앞두고 선제적 달러 수요도 환율 상승을 부추길 전망이다.

다만 관세 협상의 전개 양상에 따라 재차 달러화가 약세를 보일 가능성도 배제할 수 없는 상황. 미국은 중국에 먼저 협상할 필요가 없다는 점을 강조했고, 중국은 희토류 수출 금지에 이어 미국 항공기 수입도 제한한 상황. 따라서 지난주 확인했던 미국채 금리 상승 - 달러 약세 흐름이 다시 연출될 가능성도 배제 불가. 금일 예상 레인지 1,425-1,435원.

전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1425.5	▲1.40	-
USD/KRW (야간)	1427.2	▲3.10	-
USD504	1426.1	▲9.10	872,646
USD505	1423.2	▲5.90	143,281

전일 해외시장 동향

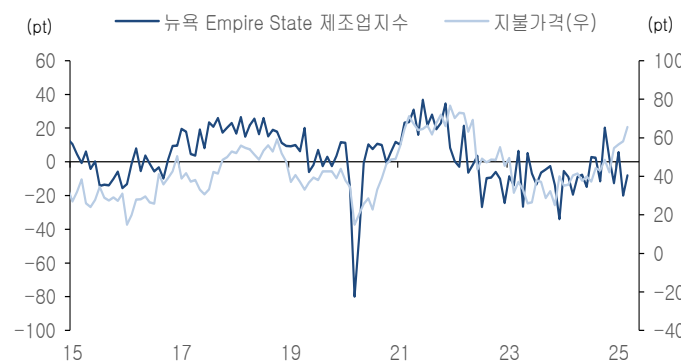
종목	전일 종가	전일비	1W
UST 2Y	3.8449	▼0.01 bp	▲11.93 bp
UST 10Y	4.333	▼4.09 bp	▲4.01 bp
USD Index	100.22	▲0.58 %	▼2.93 %
EUR/USD	1.1282	▼0.61 %	▲3.08 %
USD/JPY	143.21	▲0.10 %	▼4.06 %
USD/CNH	7.3286	▲0.23 %	▲1.40 %

차트1. 에너지 가격 하락에 수입물가도 예상치 하회



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 뉴욕 연은 제조업지수, 전월대비 회복했으나 여전히 부진 영역



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. 조금씩이나마 괴리를 축소하는 달러와 미국채 금리



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(bp)	1M	YTD
주식					채권				
DowJones	40368.96	(0.38)	(2.92)	(5.11)	미국채 2년	3.8449	(0.01)	(19.49)	(39.67)
S&P500	5396.63	(0.17)	(3.88)	(8.25)	미국채 10년	4.333	(4.09)	4.99	(23.60)
Nasdaq	16823.17	(0.05)	(3.89)	(12.88)	미국채 30년	4.7778	(3.13)	19.26	(0.34)
FTSE	8249.12	1.41	(5.24)	0.93	국고채 3년	2.407	(0.20)	(18.90)	(18.30)
DAX	21253.70	1.43	(9.10)	6.75	국고채 10년	2.669	(2.20)	(12.00)	(18.50)
KOSPI	2477.41	0.88	(5.17)	3.25	일본채 10년	1.371	3.00	(13.60)	27.00
Nikkei	34267.54	0.84	(8.37)	(14.10)	중국채 10년	1.656	(0.10)	(22.90)	(1.10)
CSI 300	3761.24	0.06	(5.89)	(4.41)	독일채 10년	2.532	2.30	(27.70)	16.80
HSI	21466.27	0.23	(11.10)	7.01	영국채 10년	4.6505	(0.81)	0.85	8.56
원자재					원자재				
WTI	61.33	(0.33)	(8.33)	(14.49)	금	3230.72	0.62	6.46	23.10
천연가스	3.33	0.12	(17.84)	(8.37)	은	32.32	(0.09)	(4.98)	11.83
철근	3047.00	0.00	(4.75)	(7.61)	구리	9164.00	(0.25)	(7.48)	4.52

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

단위:계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	(6,821)	(84,339)	(112,636)
기관	4,740	14,703	52,537
개인	(2,996)	33,356	20,801
금융투자	9,673	31,370	42,751
은행	(135)	(11,599)	(6,720)
기타법인	5,077	36,280	39,298

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

단위:천주, 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	243	(5,889)	(175,450)
KOSDAQ	3,048	42,901	(19,930)
채권계	7,382	47,441	136,511
KTB_03	7,184	17,604	126,199
KTB_10	4,020	3,180	28,193
K200 선물	5,284	699	(43,911)

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	2.88	2.00	1M	4.32	(0.09)
CD	2.72	0.00	3M	4.26	0.44
통안채 3M	2.51	(0.30)	6M	4.11	1.53
통안채 1Y	2.44	(0.60)	12M	3.89	3.75

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

단위:원

만기	Mid	전일비
1M	-2.85	(0.25)
2M	-5.3	(0.10)
3M	-7.90	(0.05)
6M	-15.70	0.10
12M	-28.70	0.40

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

단위: %, bp

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	1.83	(1.00)	1Y	2.42	(0.75)
2Y	1.83	(2.00)	2Y	2.36	(1.75)
3Y	1.86	(2.00)	3Y	2.36	(2.00)
4Y	1.88	(2.00)	4Y	2.38	(1.75)
5Y	1.91	(2.00)	5Y	2.39	(1.50)

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

단위:bp

만기	Mid	전일비
1M	35.46	(0.11)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

단위:%

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	100.22	0.58	(2.93)	(1.00)	USD/KRW	1428.25	0.27	(1.60)	10.88
EUR/USD	1.13	(0.61)	3.08	2.00	USD/CNH	7.33	0.23	1.40	2.95
USD/JPY	143.21	0.10	(4.06)	1.27	USD/HKD	7.76	0.02	(0.15)	(0.72)
GBP/USD	1.32	0.31	1.77	3.91	USD/TWD	32.51	0.04	(1.39)	5.87
USD/CHF	0.82	1.03	(6.09)	(2.54)	USD/SGD	1.32	0.27	(0.87)	(0.10)
AUD/USD	0.63	0.27	(0.25)	(7.10)	USD/THB	33.63	(1.66)	(0.41)	(1.49)
NZD/USD	0.59	0.37	1.36	(6.84)	USD/TRY	38.09	0.14	3.81	29.31
USD/CAD	1.40	0.59	(2.39)	5.50	USD/MXN	20.10	0.07	0.92	18.56

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

전일

- 15:00 영국 2월 주간임금 (실제:5.9%, 예상:6.0%, 이전:5.9%)
- 18:00 독일 4월 ZEW 경기체감지수 (실제:-14.0, 예상:10.6, 이전:51.6)
- 18:00 유로존 2월 산업생산 (MoM) (실제:1.1%, 예상:0.1%, 이전:0.6%)
- 21:30 미국 3월 수입물가지수 (MoM) (실제:-0.1%, 예상:0.1%, 이전:0.2%)
- 21:30 미국 4월 뉴욕 ES 제조업지수 (실제:-8.1, 예상:-12.8, 이전:-20.0)

금일

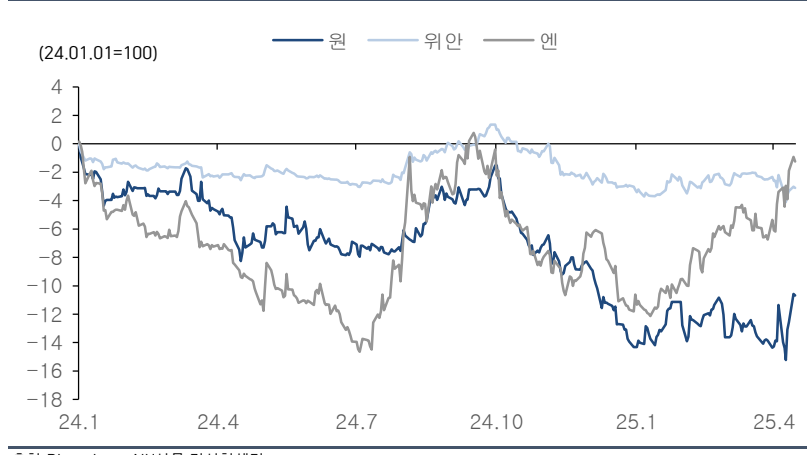
- 06:00 한국 3월 수입물가지수 (실제:3.4%, 이전:4.6%)
- 08:55 한국 3월 무역수지 (이전:41.5억)
- 11:00 중국 1분기 GDP (YoY) (예상:5.2%, 이전:5.4%)
- 11:00 중국 3월 산업생산 (YoY) (예상:5.7%, 이전:5.9%)
- 15:00 영국 3월 CPI (YoY) (예상:2.7%, 이전:2.8%)
- 18:00 유로존 3월 CPI (YoY) (예상:2.2%, 이전:2.2%)
- 21:30 미국 3월 소매판매 (MoM) (예상:1.4%, 이전:0.2%)
- 22:15 미국 3월 산업생산 (MoM) (예상:-0.2%, 이전:0.7%)

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트5. 아시아 통화 통화가치 추이 (24년 연초 대비)



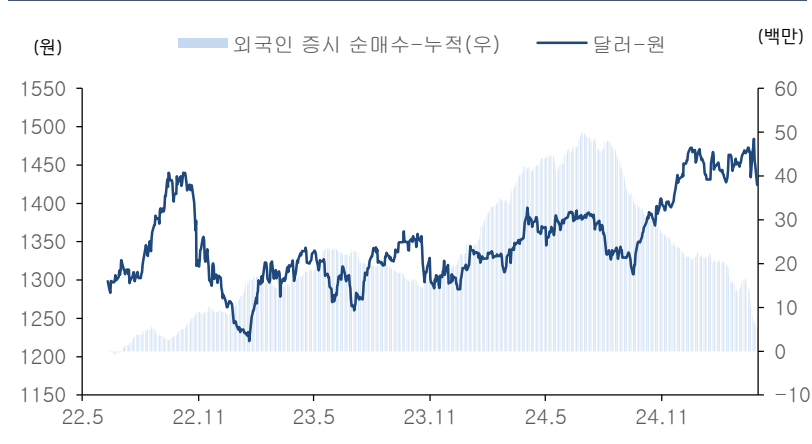
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적



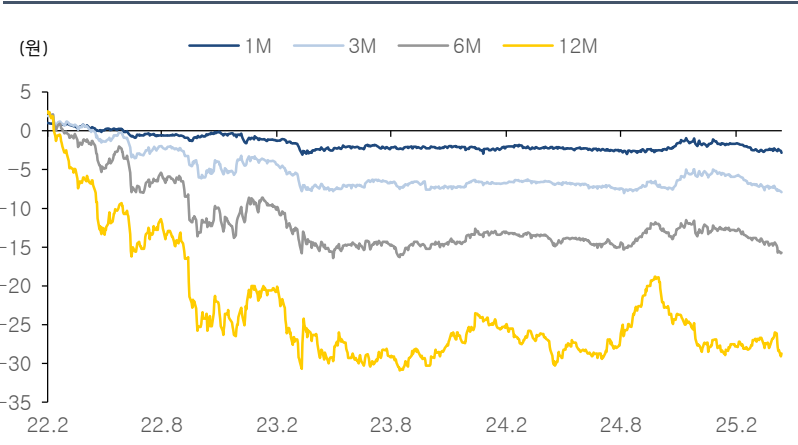
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매수 누적



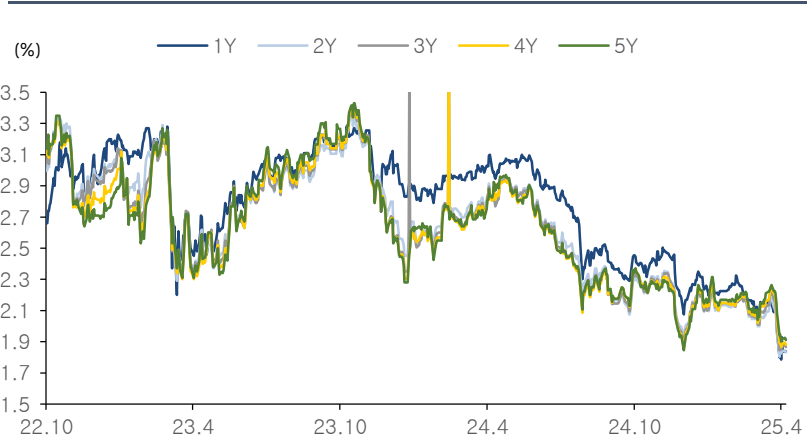
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



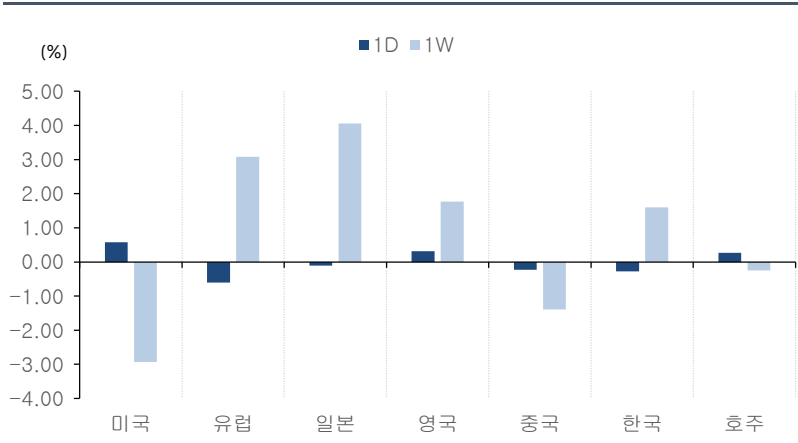
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



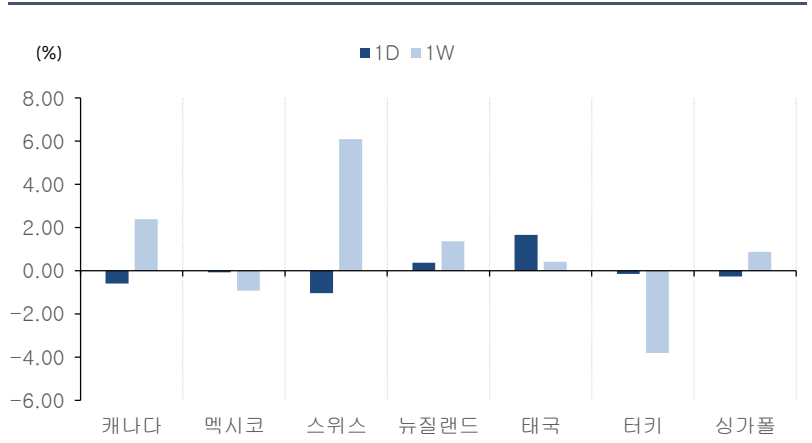
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

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)