

급해 보이는 트럼프, 기다릴 시장

전일 동향: 달러화 반등 영향에 야간장 대비 소폭 상승

전일 달러-원 환율은 장중 달러화 반등 영향에 1,410원 후반대로 소폭 상승. 장초반 달러-원 환율은 NDF 증가에서 소폭 오른 1,416원 부근에서 개장. 이후 장중 달러화가 반발 매수세 영향에 반등하자 달러-원 환율도 동반 상승. 장중 엔화와 위안화 등 아시아 통화와 동반 약세 보이며 한때 1,423원 부근으로 상승폭 확대. 오후 중 달러화 급등세도 재차 진정되며 다시 1,410원 중반으로 진정. 주간장 전일대비 3.1원 오른 1,418.9원 마감.

글로벌 시장 동향: 연준 독립성 훼손? 장기채 금리 재반등

(미국채 금리 ↑) 전일 미국채 금리는 트럼프의 파월 의장 해임 발언 영향에 상승. 이날 미국채시장은 휴장을 앞두고 대체로 거래량이 한산. 경제지표 또한 혼조세를 보였으나 시장 영향은 제한. 다만 트럼프는 이날 "파월 의장의 최근 행보에 불만을 표했으며, 만약 내가 해임을 원한다면 그렇게 될 것"을 언급. 최근 미국 장기채에 대한 시장 신용도가 하락한 상황 속, 이러한 발언이 매도세를 더욱 부추긴 것으로 풀이. 미국채 10Y-2Y 스프레드는 재차 52.7bp 수준으로 확대. 한편 필라델피아 연은에서 집계한 4월 제조업 지수는 -26.4pt로 집계되며 예상치(2.2)와 전월치(12.5)를 큰 폭 하회. 세부 항목인 신규 주문, 출하, 고용자들의 평균 노동시간 등 모두 전반적으로 하락. 주간으로 발표되는 실업수당 청구건수의 경우 21.5만 건으로 집계되며 대체로 안정적인 모습.

(달러 ↑) 달러화는 전일 반등을 시도했으나 대체로 99pt 중반 수준에서 보합권 움직임을 지속. **(유로 ↓)** 유로화는 ECB의 금리 인하와 라가르드 총재 발언에 소폭 약세. ECB는 이날 3대 기준금리를 일제히 25bp 인하. 또한 라가르드 총재는 현재 불확실성이 확대된 상황 속 중립금리 자체가 무의미하다고 언급. **(엔 ↓)** 한편 엔화는 미-일 무역협상 속 환율 논의를 주목하며 등락. 장중 미일간 환율 관련 논의가 없었다는 보도에 약세를 보였으나, 이후 '미국 재무부와 외환시장에 대해 논의된 내용은 언급할 수 없다'고 입장을 선회하자 다시 강세 움직임.

금일 전망: 방향성 부재한 시장, 달러-원 횡보

금일 달러-원 환율은 명확한 방향성이 부재한 상황 속 1,410원 중반을 중심으로 등락 반복할 전망이다. 최근 외환시장 내 전체적인 방향성이 부재. 달러화가 100pt를 하회한 이후 추가 하락도 제한적인 반면, 반등 여력도 없는 상황. 어제 트럼프는 파월 의장 해임을 예고, 또한 EU에 이어 중국과도 빠른 시일 내에 협상을 타결할 것이라 언급. 이러한 발언은 위험선호 측면보다, 오히려 미국채 금리 상승에 대한 트럼프의 급한 상황을 반증. 따라서 지난주 확인된 미국 장기채 존속에 대한 시장 의구심이 여전하며, 금을 제외한 위험자산 일체에 대한 글로벌 자금 움직임이 제한적일 가능성에 무게.

한편 성금요일을 맞아 유럽, 미국 시장이 모두 휴장인 점도 거래량과 변동성을 제한할 요인. 오늘은 외국인 배당금 지급에 따른 국내 기업 달러 매수 수요, 수출업체 네고 물량 등 국내 수급 재료에 따라 등락을 반복할 전망이다. 금일 예상 레인지 1,412-1,422원.

전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1418.9	▼7.80	-
USD/KRW (야간)	1416.6	▼10.10	-
USD504	1418.8	▼7.20	380,413
USD505	1415.5	▼8.10	668,828

전일 해외시장 동향

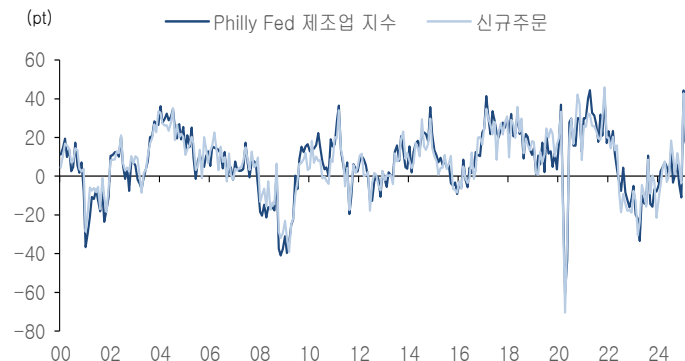
종목	전일 종가	전일비	1W
UST 2Y	3.7982	▲2.87 bp	▼6.38 bp
UST 10Y	4.3249	▲4.81 bp	▼10.00 bp
USD Index	99.38	▼0.00 %	▼4.31 %
EUR/USD	1.1365	▼0.30 %	▲4.74 %
USD/JPY	142.43	▲0.39 %	▼4.27 %
USD/CNH	7.3012	▲0.03 %	▲0.68 %

차트1. 경기확장이 아닌 신뢰도 하락에 따른 스프레드 확대



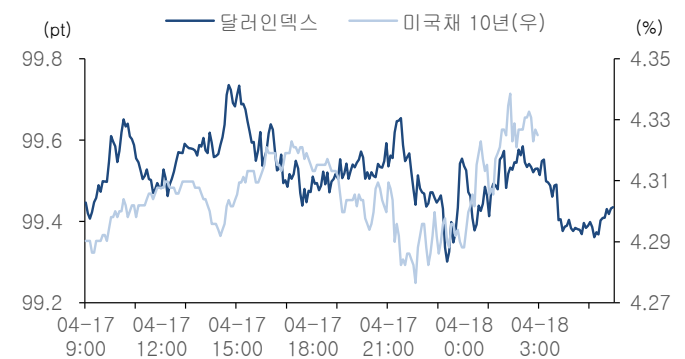
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 미 필라델피아 연은 제조업지수 4월 급락



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. 대체로 방향성 부재한 외환시장



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(bp)	1M	YTD
주식					채권				
DowJones	39142.23	(1.33)	(6.70)	(8.00)	미국채 2년	3.7982	2.87	(16.54)	(44.34)
S&P500	5282.70	0.13	(6.71)	(10.18)	미국채 10년	4.3249	4.81	8.80	(24.41)
Nasdaq	16286.45	(0.13)	(7.94)	(15.66)	미국채 30년	4.798	5.93	24.25	1.68
FTSE	8275.66	0.00	(4.90)	1.26	국고채 3년	2.391	3.70	(20.90)	(19.90)
DAX	21205.86	(0.49)	(7.80)	6.51	국고채 10년	2.645	1.60	(14.20)	(20.90)
KOSPI	2470.41	0.94	(6.32)	2.96	일본채 10년	1.316	4.70	(20.00)	21.50
Nikkei	34377.60	1.35	(8.94)	(13.83)	중국채 10년	1.65	0.70	(22.10)	(1.70)
CSI 300	3772.22	(0.02)	(5.93)	(4.13)	독일채 10년	2.469	(3.70)	(31.00)	10.50
HSI	21395.14	1.61	(13.63)	6.66	영국채 10년	4.5682	(3.36)	(7.65)	0.33
원자재					원자재				
WTI	64.68	3.54	(5.24)	(9.82)	금	휴장	-	-	-
천연가스	3.25	(0.06)	(18.36)	(10.68)	은	32.56	(0.64)	(3.08)	12.64
철근	3028.00	(0.20)	(3.51)	(8.19)	구리	9188.50	(0.16)	(7.53)	4.80

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

단위: 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	3,033	(86,404)	(170,187)
기관	(11,687)	21,260	80,228
개인	4,311	27,521	41,233
금융투자	(10,123)	33,212	63,762
은행	(4,276)	(8,722)	(7,598)
기타법인	4,343	37,623	48,726

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

단위: 천주, 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	2,031	(8,958)	(183,711)
KOSDAQ	14,639	15,533	(13,796)
채권계	3,508	40,317	122,214
KTB_03	3,471	28,715	155,617
KTB_10	3,059	13,680	44,555
K200 선물	(14)	(3,866)	(57,241)

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	2.86	(2.00)	1M	4.32	(0.82)
CD	2.71	(1.00)	3M	4.27	(1.03)
통안채 3M	2.50	0.30	6M	4.13	(1.50)
통안채 1Y	2.43	0.80	12M	3.88	(2.54)

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

단위: 원

만기	Mid	전일비
1M	-2.65	0.10
2M	-5.45	(0.15)
3M	-7.85	0.00
6M	-15.50	0.20
12M	-28.40	0.30

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

단위: %, bp

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	1.85	2.00	1Y	2.43	3.50
2Y	1.83	2.50	2Y	2.34	3.25
3Y	1.86	2.50	3Y	2.34	3.00
4Y	1.88	2.50	4Y	2.36	3.00
5Y	1.90	2.50	5Y	2.37	2.25

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

단위: bp

만기	Mid	전일비
1M	35.71	(0.38)

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

단위: %

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	99.38	(0.00)	(4.31)	(1.83)	USD/KRW	1416.55	0.05	(3.49)	9.97
EUR/USD	1.14	(0.30)	4.74	2.75	USD/CNH	7.30	0.03	0.68	2.57
USD/JPY	142.43	0.39	(4.27)	0.72	USD/HKD	7.76	0.02	(0.11)	(0.64)
GBP/USD	1.33	0.17	2.31	4.19	USD/TWD	32.53	0.06	(1.44)	5.93
USD/CHF	0.82	0.77	(7.06)	(2.98)	USD/SGD	1.31	0.06	(1.75)	(0.67)
AUD/USD	0.64	0.30	1.38	(6.44)	USD/THB	33.29	0.13	(0.96)	(2.48)
NZD/USD	0.60	0.66	3.73	(5.67)	USD/TRY	37.99	(0.40)	0.49	28.98
USD/CAD	1.38	(0.13)	(3.38)	4.63	USD/MXN	19.70	(1.13)	(2.23)	16.21

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

전일

10:00 한국 금통위 기준금리 결정 (실제:2.75%, 예상:2.75%, 이전:2.75%)
 21:15 유럽 ECB 기준금리 결정 (실제:2.40%, 예상:2.40%, 이전:2.65%)
 21:30 미국 3월 건축허가건수 (실제:148.2만, 예상:145.0만, 이전:145.9만)
 21:30 미국 3월 주택착공건수 (실제:132.4만, 예상:142.0만, 이전:150.1만)
 21:30 미국 주간 신규 실업수당 청구건수 (실제:21.5만, 예상:22.5만, 이전:22.4만)
 21:30 미국 4월 필라델피아 연은 제조업지수 (실제:-26.4, 예상:3.1, 이전:12.5)

금일

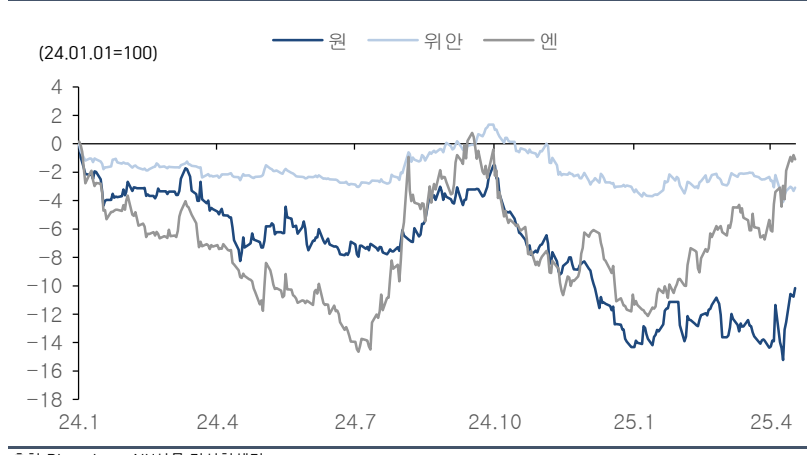
08:30 일본 3월 CPI (YoY) (이전:3.7%)

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스



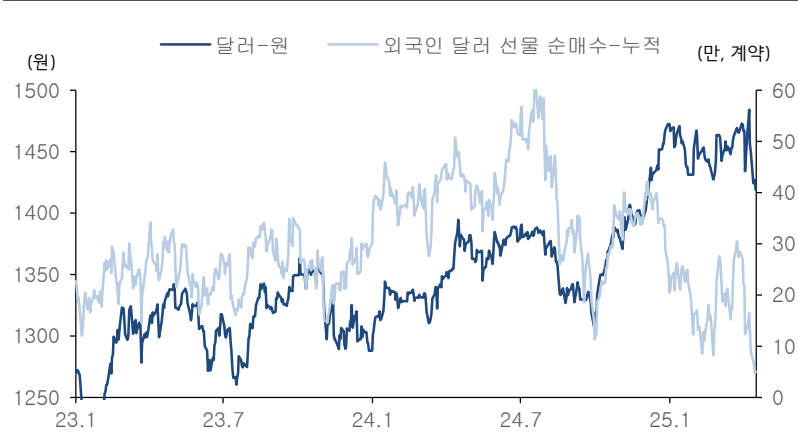
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트5. 아시아 통화 통화가치 추이 (24년 연초 대비)



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적



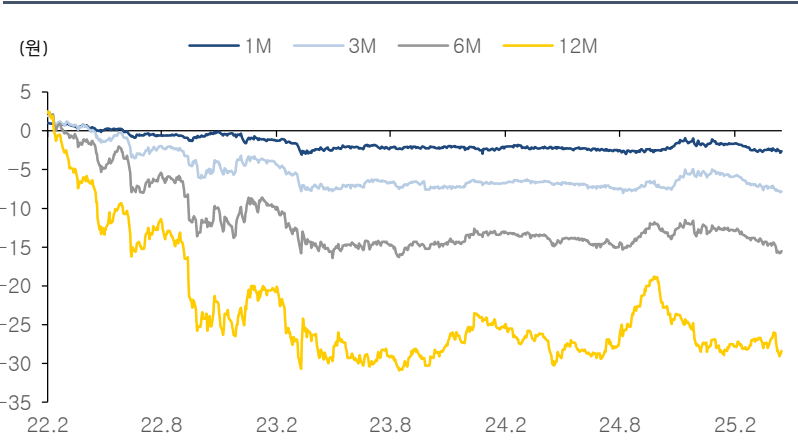
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매수 누적



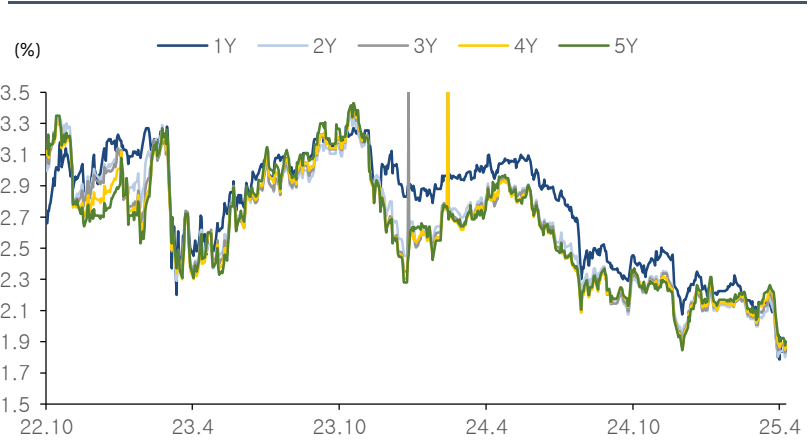
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



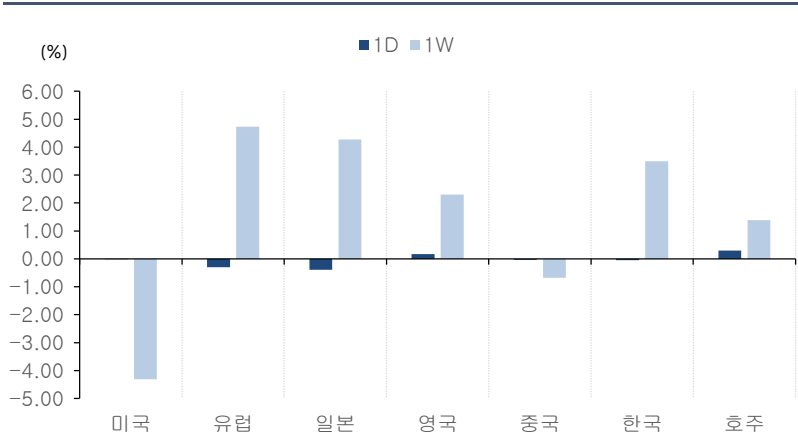
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



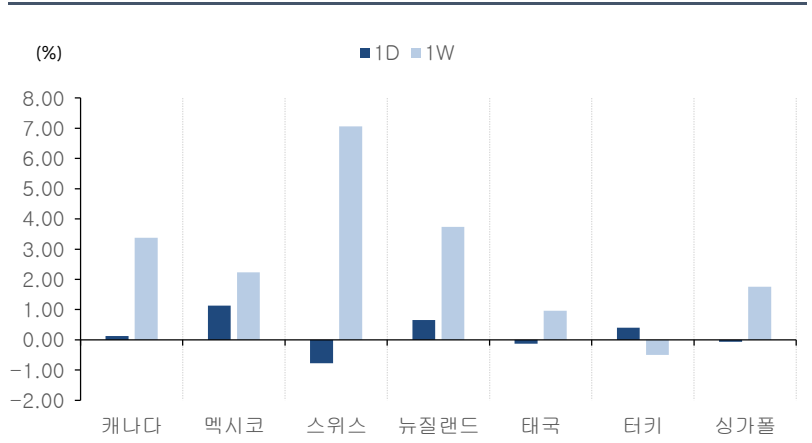
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

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)