

## 트럼프와 베센트의 달러 보호본능

### 전일 동향: 위안화와 달러화의 동반 약세, 달러-원 1,420원 유지

전일 달러-원 환율은 상하방 압력을 동시 소화하며 1,420원 수준을 유지. 장초반 달러-원 환율은 위안화 약세, 국내 증시 외인 매도세 영향에 상승 출발. 오전중 위안화 절하 고시를 기점으로 상승폭 확대되며 한때 1,427원 수준까지 상승. 다만 오후중 달러화 다시 약세를 보이자 이와 연동되며 상승폭 축소. 이후 1,420원 부근까지 하락 후 등락 반복. 주간장 전일대비 0.9원 내린 1,421.5원 마감.

### 글로벌 시장 동향: 진정된 장기 금리, 회복된 달러

(미국채 금리 단기 ↑, 장기 ↓) 전일 미국채 금리는 베센트 재무부 장관의 미-중 무역 긴장 완화 언급에 장기물 금리가 진정. 다만 단기물의 경우 2년물 입찰이 부진한 영향에 상승하며 장단기 스프레드가 축소. 베센트 재무부 장관은 이날 "중국과 관세 갈등은 지속하지 않으며, 가까운 시일 내 충분히 완화될 것으로 예상한다"고 언급. 다만 해당 발언 이후 증시로 자금이 유입되며 단기물 금리는 되려 상승. 또한 이날 진행된 2년물 입찰에서 수요 부진이 확인. 응찰률은 2.52배로, 직전(2.66)과 최근 6회 평균(2.65)을 모두 하회. 또한 해외투자 수요인 간접 낙찰률도 56.2%로 크게 하락. 한편 IMF는 이날 관세 전쟁을 감안한 글로벌 경제전망 수정치를 발표. 미국의 경우 2025년 경제성장률 전망치가 지난 1월 대비 0.9%p 하락한 1.8% 수준으로 하락. 물가상승률은 1월 대비 1%p 상승한 3.0%로 전망. 리치몬드 연은에서 집계하는 지역 제조업 지수는 4월 -13pt로 하락(3월:-4pt). 필라델피아 지역과 동일하게 신규주문과 출하지수 모두 급락한 모습.

(달러 ↑) 달러화는 미국 장기채 금리가 소폭 하락하고 증시가 반등하는 등 미국 자산에 대한 신뢰도 회복되며 상승. (유로 ↑) 한편 유로화는 달러당 1.15수준까지 상승한 뒤 달러화 반등 영향에 하락. ECB 라가르드 총재는 이날 발언에서 유로화 강세는 예상치 못했으며, 유로존 성장 하방 위험을 감안하면 펀더멘탈을 반영하지 못한 수준이라 언급.

### 금일 전망: 달러화 반등 영향에 달러-원 1,430원 상향 돌파

금일 달러-원 환율은 달러화 반등 움직임을 쫓아 1,430원 중후반까지 상승할 전망. 전일 베센트 재무부 장관의 관세 완화 언급에 이어, 한국시간 새벽 트럼프는 "파월 의장 해임이 없을 것"이라 발언. 최근 달러에 대한 시장 불신이 관세·미국채 금리·연준 독립성을 중심으로 이뤄졌던 만큼, 트럼프와 베센트의 발언을 기점으로 달러화가 아시아장에서 빠르게 반등하는 모습. 최근 달러-원 환율은 달러화 약세에도 불구하고 하방 제약적 움직임이 포착. 반대로 오늘 달러의 반등에 달러-원 환율이 얼마나 연동되는지에 따라 상방 민감도가 높은지 확인할 수 있는 기회.

수급적으로 보면 달러-원 환율은 1,440원 선까지 상승할 가능성도 존재. 미국 주가지수 선물이 새벽장에서 급등하고 있는 만큼, 위험선호 심리가 완화되며 외국인 투자자들이 국내 증시에 유입될 가능성 존재. 다만 보다 큰 내국인 투자자의 해외투자 환전 수요 영향에 달러 매수가 우위를 보일 전망. 외국인의 달러 롱 포지션 확대도 상방 변동성을 확대할 재료. 금일 예상 레인지 1,428-1,442원.

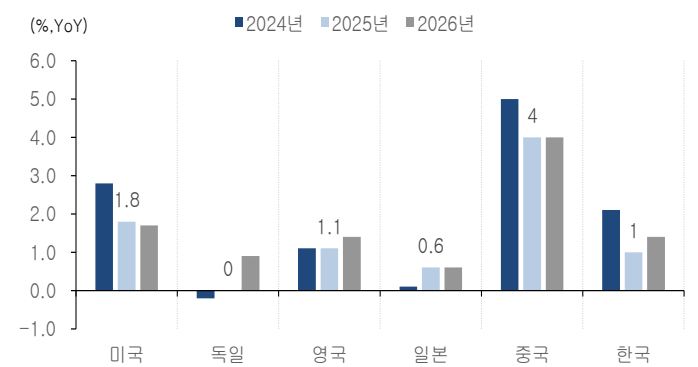
### 전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1420.6	▲1.50	-
USD/KRW (야간)	1424.0	▲4.90	-
USD505	1418.8	▲3.90	926,184
USD506	1415.3	▲2.80	3,536

### 전일 해외시장 동향

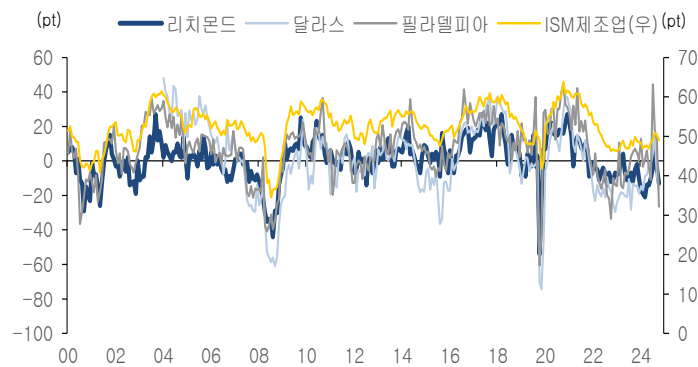
종목	전일 증가	전일비	1W
UST 2Y	3.819	▲5.67 bp	▼2.59 bp
UST 10Y	4.4008	▼0.98 bp	▲6.78 bp
USD Index	98.92	▲0.65 %	▼5.05 %
EUR/USD	1.1421	▼0.82 %	▲5.84 %
USD/JPY	141.57	▲0.50 %	▼5.56 %
USD/CNH	7.3122	▲0.26 %	▲0.64 %

차트1. IMF의 수정경제전망, 미국 0.9%p, 한국 1%p 하향 조정



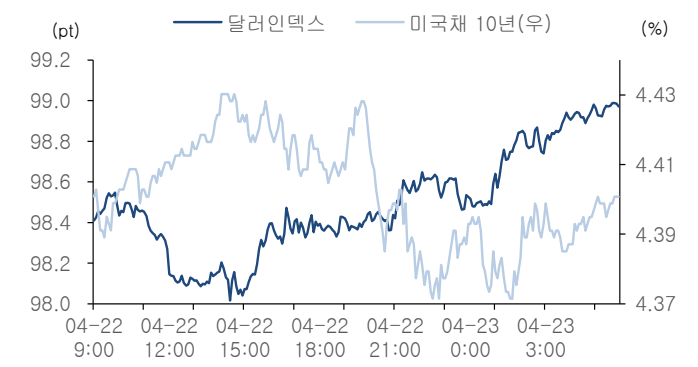
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 주목받지 못하는 경제지표, 리치몬드 제조업 지수 둔화



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. 미국채 금리 하락과 동반된 달러 반등, 신뢰도 회복?



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(bp)	1M	YTD
주식					채권				
DowJones	39186.98	2.66	(7.98)	(7.89)	미국채 2년	3.819	5.67	(19.42)	(42.26)
S&P500	5287.76	2.51	(8.32)	(10.10)	미국채 10년	4.4008	(0.98)	8.75	(16.82)
Nasdaq	16300.42	2.71	(10.38)	(15.59)	미국채 30년	4.8775	(2.48)	21.87	9.63
FTSE	8328.60	0.64	(3.68)	1.90	국고채 3년	2.346	1.60	(26.80)	(24.40)
DAX	21293.53	0.41	(6.98)	6.95	국고채 10년	2.612	1.00	(21.00)	(24.20)
KOSPI	2486.64	(0.07)	(4.94)	3.63	일본채 10년	1.315	3.00	(26.90)	21.40
Nikkei	34220.60	(0.17)	(9.42)	(14.22)	중국채 10년	1.65	(1.10)	(17.00)	(1.70)
CSI 300	3783.95	(0.02)	(3.83)	(3.84)	독일채 10년	2.441	(2.80)	(32.90)	7.70
HSI	21562.32	0.78	(10.97)	7.49	영국채 10년	4.547	(1.76)	(16.44)	(1.79)
원자재					원자재				
WTI	64.31	1.95	(6.95)	(10.33)	금	3380.63	(1.27)	12.27	28.81
천연가스	3.01	(0.30)	(23.17)	(17.23)	은	32.51	(0.57)	(1.54)	12.48
철근	3022.00	(0.13)	(3.91)	(8.37)	구리	9369.00	1.96	(4.94)	6.85

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

단위: 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	14,070	17,995	(223,716)
기관	(8,608)	(25,368)	125,999
개인	(4,049)	(639)	38,809
금융투자	(12,642)	(23,198)	91,591
은행	938	(5,707)	1,958
기타법인	(1,413)	8,012	58,908

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

단위: 천주, 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	(5,941)	(30,899)	(199,366)
KOSDAQ	(6,938)	(23,449)	(33,225)
채권계	4,743	29,323	124,326
KTB_03	(4,350)	30,396	183,628
KTB_10	2,572	16,185	64,284
K200 선물	1,531	4,559	(55,058)

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	2.84	4.00	1M	4.32	0.35
CD	2.71	0.00	3M	4.28	0.70
통안채 3M	2.50	0.20	6M	4.13	0.27
통안채 1Y	2.41	0.10	12M	3.85	(0.94)

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

단위: 원

만기	Mid	전일비
1M	-3.1	(0.20)
2M	-5.7	(0.20)
3M	-8.20	(0.15)
6M	-16.10	(0.30)
12M	-29.10	(0.40)

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

단위: %, bp

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	1.74	(5.50)	1Y	2.39	0.25
2Y	1.72	(5.50)	2Y	2.27	0.50
3Y	1.76	(4.00)	3Y	2.25	0.75
4Y	1.79	(3.50)	4Y	2.28	1.00
5Y	1.81	(3.00)	5Y	2.30	1.25

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

단위: bp

만기	Mid	전일비
1M	35.41	0.00

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

단위: %

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	98.92	0.65	(5.05)	(2.28)	USD/KRW	1425.65	0.37	(2.56)	10.68
EUR/USD	1.14	(0.82)	5.84	3.25	USD/CNH	7.31	0.26	0.64	2.72
USD/JPY	141.57	0.50	(5.56)	0.11	USD/HKD	7.76	(0.02)	(0.21)	(0.72)
GBP/USD	1.33	(0.35)	3.00	4.70	USD/TWD	32.49	0.14	(1.56)	5.81
USD/CHF	0.82	1.21	(7.21)	(3.07)	USD/SGD	1.31	0.54	(1.86)	(0.69)
AUD/USD	0.64	(0.75)	1.02	(6.78)	USD/THB	33.22	0.36	(1.43)	(2.71)
NZD/USD	0.60	(0.53)	4.12	(5.73)	USD/TRY	38.27	0.18	0.76	29.92
USD/CAD	1.38	(0.20)	(3.25)	4.43	USD/MXN	19.62	(0.60)	(2.17)	15.70

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

전일

06:00 한국 3월 PPI (MoM) (실제:0.0%, 이전:0.0%)  
 14:00 일본 BOJ 근원 CPI (YoY) (실제:2.2%, 예상:2.4%, 이전:2.2%)  
 23:00 미국 4월 리치몬드 연은 제조업지수 (실제:-13, 예상:-6, 이전:-4)

금일

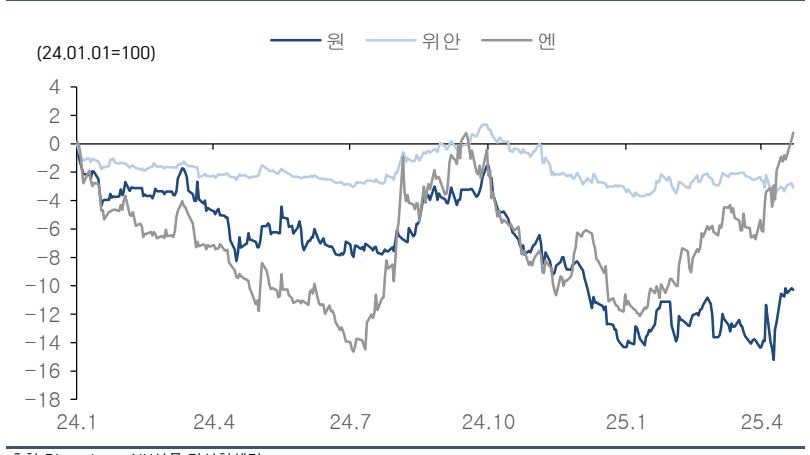
06:00 한국 4월 소비자신뢰지수 (실제:93.8, 이전:93.4)  
 09:30 일본 4월 서비스업 PMI (이전:50.0)  
 15:00 영국 3월 공공부문 순차입 (예상:154.0억, 이전:107.1억)  
 16:15 프랑스 4월 서비스업 PMI (예상:47.6, 이전:47.9)  
 16:30 독일 4월 제조업 PMI (예상:47.5, 이전:48.3)  
 21:30 미국 3월 건축허가건수 (예상:148.2만, 이전:145.9만)  
 22:45 미국 4월 제조업 PMI (예상:49.3, 이전:50.2)  
 22:45 미국 4월 서비스업 PMI (예상:52.9, 이전:54.4)

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스



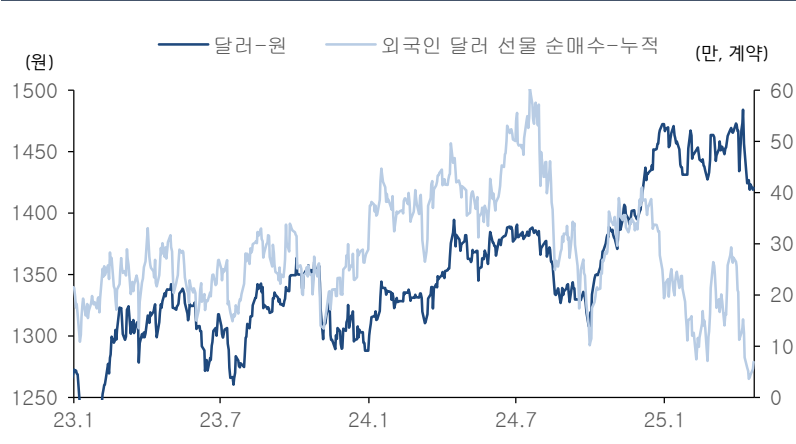
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트5. 아시아 통화 통화가치 추이 (24년 연초 대비)



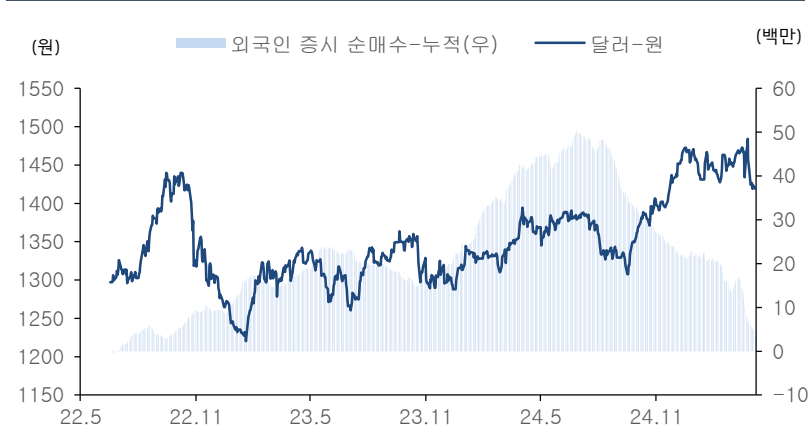
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적



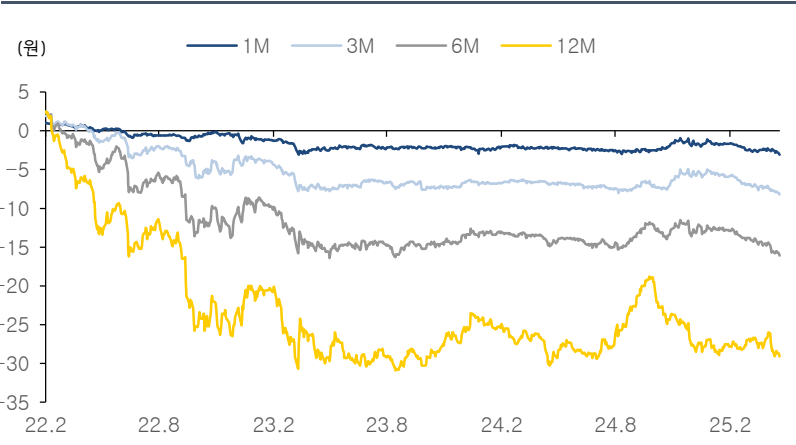
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매수 누적



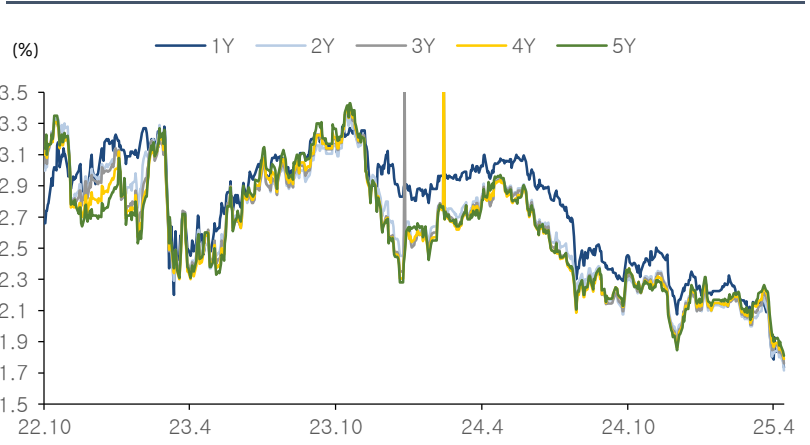
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



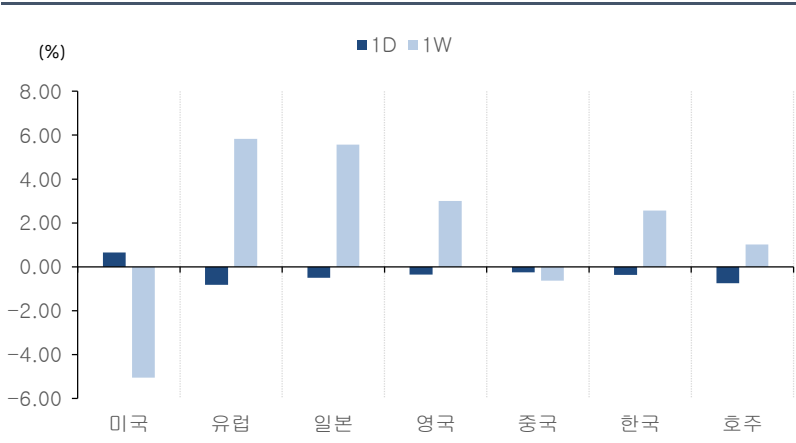
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



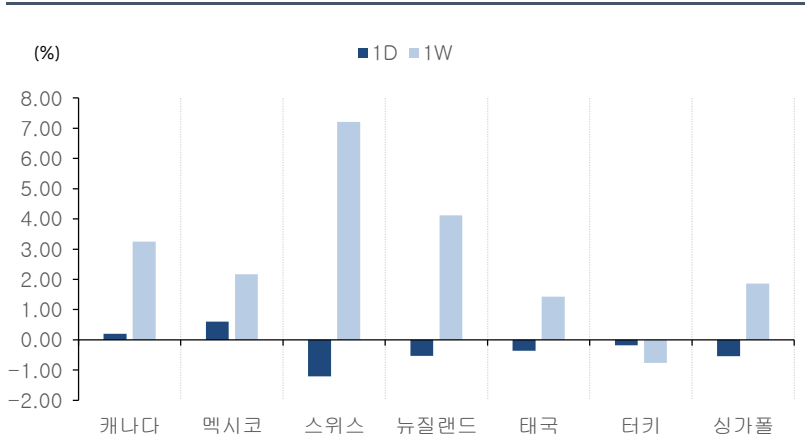
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

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)