

## 달러의 반쪽짜리 신뢰 회복

### 전일 동향: 달러에 상승, 위안화에 하락, 달러-원 상고하저

전일 달러-원 환율은 달러화와 위안화에 동시 영향 받으며 1,420원수준으로 하락. 베센트와 트럼프의 관세 완화, 파월 의장 해임 부정 언급에 달러화는 급등. 달러-원 환율도 장중 달러화 반등과 연동되며 한때 1,431원 부근까지 상승. 다만 미중 관세 협상은 동시에 위안화 강세 재료로 작용하며 달러-원 환율은 오후중 위안화와 연동되며 하락 반전. 오후중 수출업체 네고 물량도 가세하며 1,420원 부근까지 낙폭 확대. 주간장 전일대비 3.4원 내린 1,420.6원 마감.

### 글로벌 시장 동향: 관세 협상 지연과 물가 반등 우려는 지속

(미국채 금리 단기 ↑, 장기 ↑) 전일 미국채 금리는 단기물 금리가 오르고 장기물이 내리며 스프레드 축소 지속. 이날 장단기 금리는 대체로 상저하고 흐름. 아시아 장 개장 전 트럼프가 파월 의장 해임을 하지 않을 것이라 언급에 금리는 일제히 하락. 다만 1) PMI 지표에서 물가 상승 압력이 재확인된 점, 2) 중국과 관세 협상이 상당 시간 걸릴 수 있다는 점 등을 반영하며 미국채 금리는 낙폭을 상당 부분 축소. 이날 S&P에서 발표한 4월 미국의 PMI는 제조업 50.7pt(예상:49.3, 전월:50.2), 서비스업 51.4pt(예상:52.9, 이전:54.4)로 집계. 모두 확장선인 50pt를 상회했으나, 시장이 주목한 부분은 물가 지표의 상승. 특히 관세로 인해 제조업 가격지수가 29개월만에 최고치를 기록하며 인플레이션 우려가 잔존. 또한 트럼프가 145%에 달하는 관세를 50%-65%수준으로 인하할 수 있다는 외신 보도에도 시장은 금리 상승으로 반응. 이는 50%-65% 관세도 여전히 높은 수준이며, 베센트 장관은 중국과 무역 협상이 필수적인 점을 지적했으나, 협상 기간이 2-3년 소요될 수 있다는 점을 언급. 과거 미국 무역협상의 평균 기간도 18개월 정도 소요됐다는 PII와 Apollo의 분석도 시장 불안심리를 자극.

(달러 ↑) 달러화는 증시 반등, 장단기 스프레드 완화에 따른 달러 신뢰도가 일부 회복되며 상승. 또한 엔화와 유로화 등 과매수된 통화에서 자금이 복귀한 영향도 존재. (엔 ↑) 엔화는 미일 무역협상에서 특정 환율 목표를 제시하지 않았다는 언급에 약세. 베센트 미 재무부 장관은 시장 결정 환율을 존중하는 G-7 협의를 일본이 준수할 것으로 예상한다고 부연.

### 금일 전망: 계속 이어지는 트럼프 풋, 달러-원 방향성 오리무중

금일 달러-원 환율은 상하방 압력을 동시 소화하며 1,420원 중후반대 등락을 반복할 전망이다. 트럼프와 베센트 재무부 장관은 이를 연속 시장에 관세 완화, 파월 의장 해임 부인 등 시장 심리 진정에 총력. 다만 이러한 노력에도 미국채 금리가 한때 반등하는 등 불안 심리가 완전히 잦아들지는 않은 모습. 따라서 100pt 부근까지 회복한 달러인덱스는 신뢰도의 완전한 회복이라 보기 어려워. 오히려 최근 과매수 구간에 진입한 엔화와 유로화의 자금이 일부 달러로 복귀한 영향이 크다는 판단. 달러화가 현 수준에서 추가 강세를 보이기 위해서는 재료가 부족.

또한 주목할 부분은 전일 달러화의 상승에도 달러-원 환율 상승폭이 제한적이었던 점. 특히 달러화와 동반 강세를 보인 위안화 환율과 여전히 연동되는 움직임이 포착. 4월 이후 달러와 위안화의 동일한 움직임에 달러-원 환율도 1,420원대에서 단기적으로 고착할 가능성 존재. 금일 예상 레인지 1,422-1,432원.

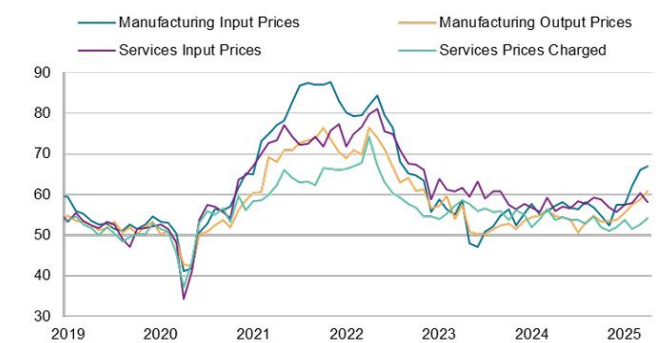
### 전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1420.6	▲0.00	-
USD/KRW (야간)	1427.2	▲6.60	-
USD505	1421.3	▲2.50	936,662
USD506	1417.9	▲2.60	4,580

### 전일 해외시장 동향

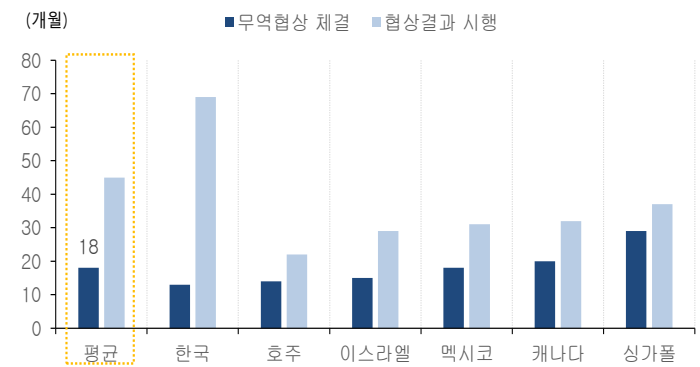
종목	전일 종가	전일비	1W
UST 2Y	3.8709	▲5.19 bp	▲10.14 bp
UST 10Y	4.3812	▼1.96 bp	▲10.44 bp
USD Index	99.84	▲0.94 %	▼4.50 %
EUR/USD	1.1316	▼0.92 %	▲5.23 %
USD/JPY	143.45	▲1.33 %	▼4.73 %
USD/CNH	7.285	▼0.37 %	▲0.07 %

차트1. S&P 글로벌 물가지수, 제조업 물가지수 반등 신호



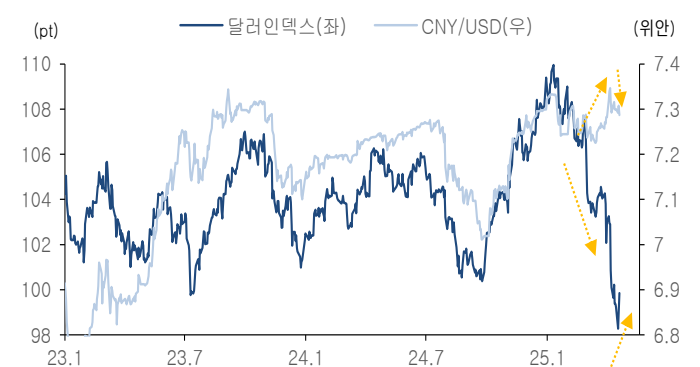
출처: S&P Global, NH선물 리서치센터

차트2. 과거 미국과 주요국간 무역협상 체결 및 시행에 소요된 시간



출처: Apollo, NH선물 리서치센터 / 주:평균값은 열거된 국가 외 14개 국가도 포함

차트3. 4월 이후 동반 약세, 강세를 보이는 달러와 위안화, 달러-원 주춤



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(bp)	1M	YTD
주식					채권				
DowJones	39606.57	1.07	(7.00)	(6.90)	미국채 2년	3.8709	5.19	(14.57)	(37.07)
S&P500	5375.86	1.67	(6.94)	(8.60)	미국채 10년	4.3812	(1.96)	2.93	(18.78)
Nasdaq	16708.05	2.50	(8.56)	(13.48)	미국채 30년	4.8223	(5.52)	12.03	4.11
FTSE	8403.18	0.90	(2.72)	2.82	국고채 3년	2.34	1.20	(27.60)	(25.00)
DAX	21961.97	3.14	(3.90)	10.31	국고채 10년	2.604	(1.50)	(23.50)	(25.00)
KOSPI	2525.56	1.57	(4.48)	5.25	일본채 10년	1.339	2.40	(24.70)	23.80
Nikkei	34868.63	1.89	(8.31)	(12.60)	중국채 10년	1.657	0.70	(15.50)	(1.00)
CSI 300	3786.88	0.08	(3.70)	(3.76)	독일채 10년	2.496	5.40	(30.00)	13.20
HSI	22072.62	2.37	(6.83)	10.03	영국채 10년	4.5541	1.06	(19.81)	(1.08)
원자재					원자재				
WTI	62.27	(3.17)	(9.75)	(13.18)	금	3288.34	(2.73)	8.88	25.29
천연가스	3.02	0.50	(21.30)	(16.82)	은	33.58	3.29	(0.45)	16.18
철근	3038.00	0.53	(3.89)	(7.88)	구리	9382.50	0.14	(5.76)	7.01

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

단위: 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	6,281	39,640	(202,190)
기관	(2,270)	(38,409)	117,143
개인	(4,520)	(8,418)	31,993
금융투자	(3,700)	(35,193)	80,650
은행	4,426	(2,790)	7,194
기타법인	509	7,187	53,054

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

단위: 천주, 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	5,534	(11,081)	(198,647)
KOSDAQ	8,419	5,567	(30,810)
채권계	20,404	39,121	134,401
KTB_03	(6,730)	13,394	183,505
KTB_10	5,152	17,869	75,377
K200 선물	3,291	8,548	(58,603)

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	0.13
CD	2.74	3.00	3M	4.28	(0.42)
통안채 3M	2.50	0.10	6M	4.11	(2.03)
통안채 1Y	2.41	(0.10)	12M	3.81	(4.08)

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

단위: 원

만기	Mid	전일비
1M	-2.9	0.20
2M	-5.6	0.10
3M	-8.20	0.00
6M	-16.50	(0.40)
12M	-30.00	(0.90)

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

단위: %, bp

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	1.78	4.00	1Y	2.40	1.00
2Y	1.75	3.50	2Y	2.29	1.75
3Y	1.79	3.00	3Y	2.27	1.75
4Y	1.82	2.50	4Y	2.29	0.75
5Y	1.83	1.50	5Y	2.30	0.50

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

단위: bp

만기	Mid	전일비
1M	33.79	(1.62)

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

단위: %

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	99.84	0.94	(4.50)	(1.37)	USD/KRW	1427.10	0.10	(2.79)	10.79
EUR/USD	1.13	(0.92)	5.23	2.31	USD/CNH	7.29	(0.37)	0.07	2.34
USD/JPY	143.45	1.33	(4.73)	1.44	USD/HKD	7.76	0.03	(0.21)	(0.69)
GBP/USD	1.33	(0.59)	2.84	4.09	USD/TWD	32.49	(0.01)	(1.69)	5.80
USD/CHF	0.83	1.43	(6.03)	(1.68)	USD/SGD	1.32	0.37	(1.85)	(0.33)
AUD/USD	0.64	(0.11)	0.97	(6.88)	USD/THB	33.42	0.63	(1.31)	(2.10)
NZD/USD	0.59	(0.40)	3.77	(6.11)	USD/TRY	38.31	0.10	0.82	30.06
USD/CAD	1.39	0.48	(2.70)	4.94	USD/MXN	19.63	0.09	(2.35)	15.80

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

전일

06:00 한국 4월 소비자신뢰지수 (실제:93.8, 이전:93.4)  
 09:30 일본 4월 서비스업 PMI (실제:52.2, 이전:50.0)  
 21:30 미국 3월 건축허가건수 (실제:146.7만, 예상:148.2만, 이전:145.9만)  
 22:45 미국 4월 제조업 PMI (실제:50.7, 예상:49.3, 이전:50.2)  
 22:45 미국 4월 서비스업 PMI (실제:51.4, 예상:52.9, 이전:54.4)  
 23:00 미국 3월 신규주택판매 (실제:72.4만, 예상:68.4만, 이전:67.4만)

금일

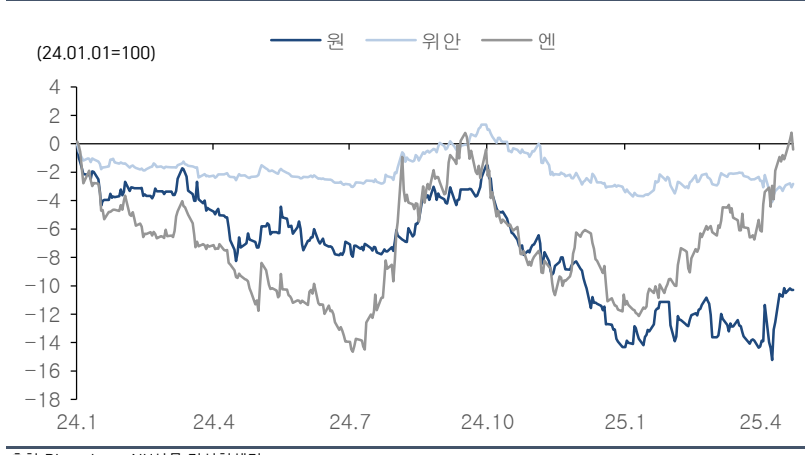
08:00 한국 1분기 GDP (YoY,잠정) (예상:0.2%, 이전:1.2%)  
 17:00 독일 4월 ifo 기업환경지수 (예상:85.4, 이전:85.7)  
 21:30 미국 주간 신규 실업수당 청구건수 (이전:21.5만)  
 21:30 미국 주간 연속 실업수당 청구건수 (이전:188.5만)  
 21:30 미국 3월 내구재 주문 (MoM) (예상:1.5%, 이전:1.0%)  
 23:00 미국 3월 기존주택판매 (예상:414만, 이전:426만)

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스



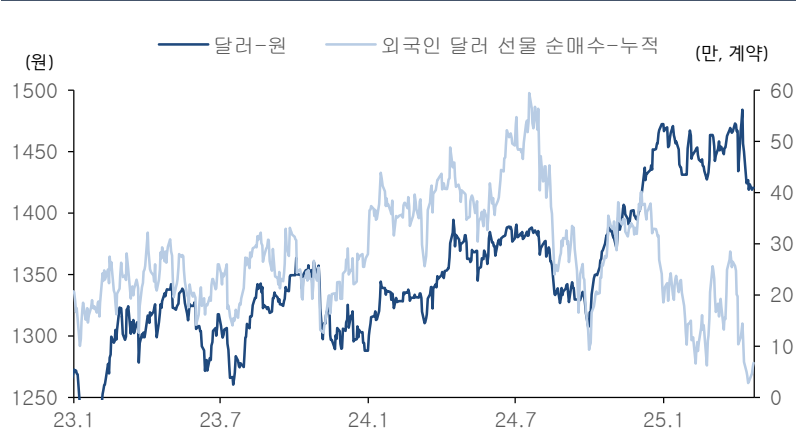
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트5. 아시아 통화 통화가치 추이 (24년 연초 대비)



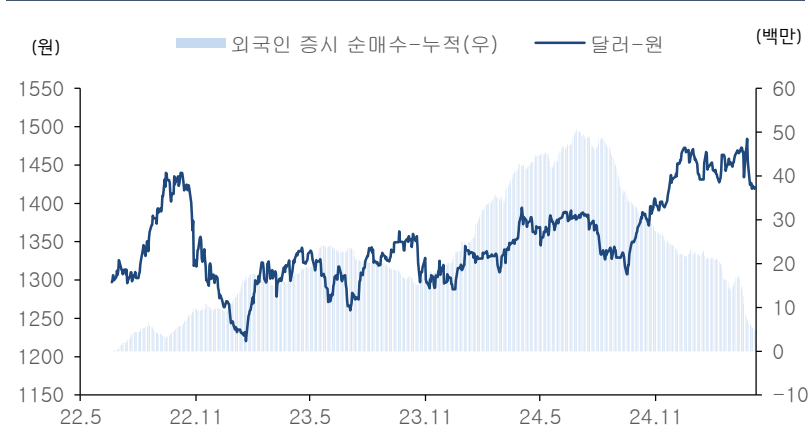
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적



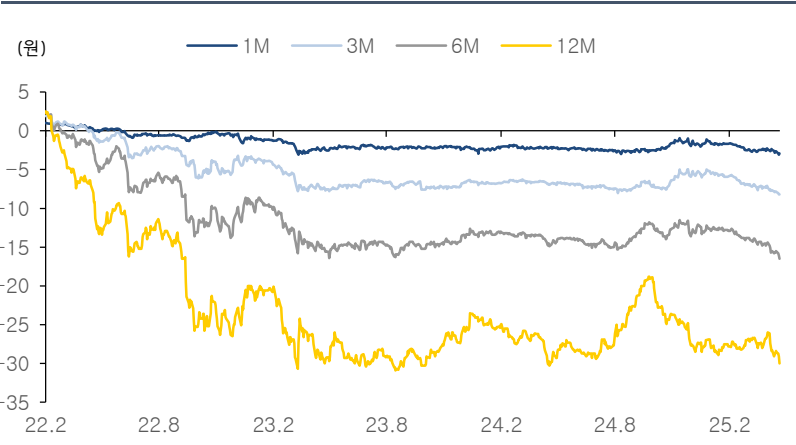
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매수 누적



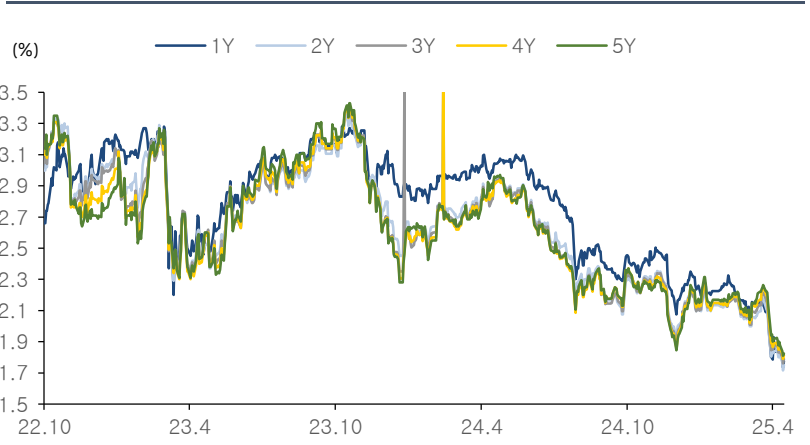
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



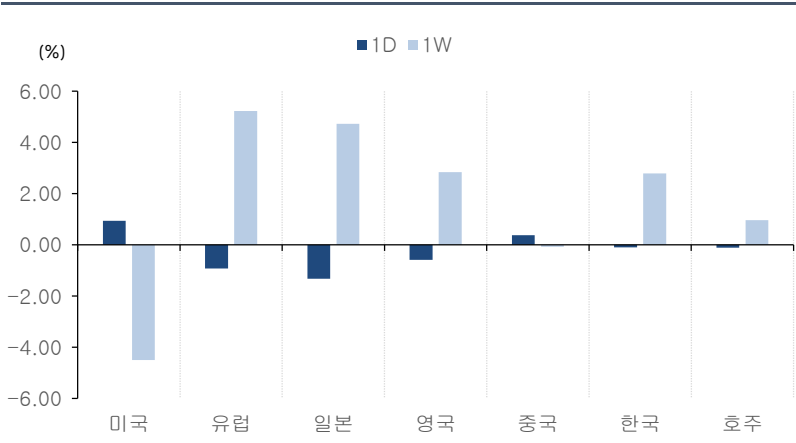
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



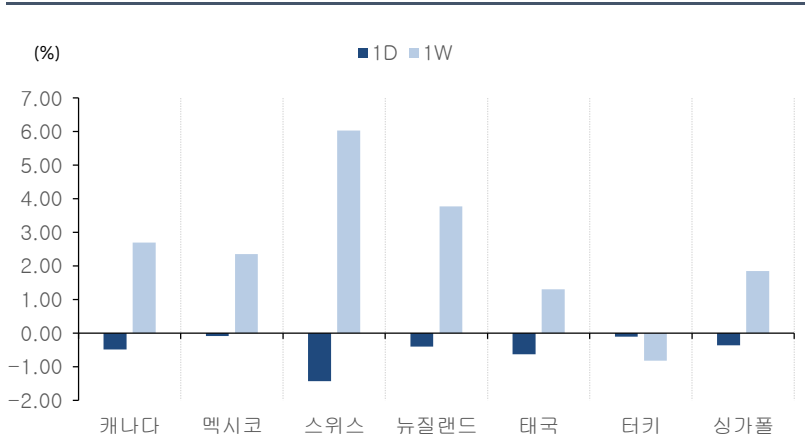
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

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)