

## 아직 방향성을 잡지 못한 달러

### 전일 동향: 외국인 롱 플레이에 막판 상승, 달러-원 1,435원

전일 달러-원 환율은 위안화 약세와 외국인 포지션 플레이 영향에 1,435원까지 상승. 장 초반 달러-원 환율은 달러화와 위안화 동반 약세 영향에 움직임이 제한. 다만 오후 중 1,420원 중반에서 등락하던 환율은 외국인들의 달러 롱 포지션이 급증한 영향에 상승 압력을 소화. SK하이닉스의 외국인 배당금인 5,300억원 일부도 이날 소화된 것으로 추정. 주간장 전일대비 7.8원 상승한 1,435원 마감.

### 글로벌 시장 동향: 결과 속이 다른 내구재 주문, Dovish 연준 위원

(미국채 금리 ↓) 전일 미국채 금리는 연준 위원들의 Dovish 발언을 소화하며 일제히 하락. 이날 미국의 3월 내구재 주문은 전월대비 +9.2% 증가하며 예상치(2.1%)와 전월치(0.9%)를 대폭 상회. 다만 이는 민간 항공기 주문이 전월 -7.4%에서 +139.0% 대폭 증가한 데 기인. 기업투자의 선행지표인 항공기 제외 자본재 주문(비국방)을 보면 전월대비 +0.1% 증가에 불과(예상:0.2%). 이러한 기업투자 부진을 감안해 애플 탭 연은의 1분기 GDP Now 추정치는 -2.2%에서 -2.5%로 추가 하향 조정(금 조정시 -0.4%). 시장 내 경기둔화 우려 확산되는 가운데 연준위원들의 발언도 비둘기 재료로 작용. 매파로 분류됐던 클리브랜드 연은의 해맥 총재는 "아직 불확실성 여전하나, 경제지표가 조금 더 명확해지면 6월 인하도 가능하다"고 언급. 한편 크리스토퍼 월러 연준 이사는 "관세로 인한 물가 상승은 일시적일 수 있으며, 기준금리는 고용시장이 둔화되면서 인하될 수 있다"는 점을 재강조. 현재 시장에 반영된 6월 25bp 인하 가능성은 58.2% 수준.

(달러 ↓) 달러화는 미국채와 주식 동반 매수세 회복에도 상승이 제약. 트럼프는 중국과 협상 중인 점을 반복 언급했으나, 중국 상무부는 미국과 전혀 협상한 적이 없다고 반박. (파운드 ↑) 파운드화는 영국 리브스 재무장관이 미국과 무역협상 타결을 확실한다고 언급하자 강세.

### 금일 전망: 달러 방향성 여전히 불명확, 달러-원은 상승에 취약

금일 달러-원 환율은 대체로 방향성 부재한 가운데 1,430원 수준을 유지할 전망. 현재 미국 주식시장은 위험선호 심리가 회복되며 상승했으나, 채권시장과 외환시장은 미국 경기둔화 우려가 공존하며 "채권금리 하락, 달러 약세"로 반응. 미국이 일본, 인도, 한국 등 주요국과 무역 협상에 속도를 내고 있으나, 경기둔화 우려에 달러 신뢰도 회복이 지속해서 더뎠는 상황이라 판단. 달러화도 현재 수준에서 추가 상승이 제약된 만큼 달러-원 환율도 급등으로 반응할 여지는 작아.

다만 주의할 부분은 외국인들의 달러 포지션 플레이. 전일 방향성 부재했던 외환시장에서 오후 중 달러-원 환율만 급등하는 움직임이 확인. 최근 금통위와 통화선물 롤오버 기간이 겹쳤던 지난 17일 이후 외국인들은 달러 순매수 포지션을 조금씩 확대. 그러던 전일 오후중 순매수 포지션이 전일대비 6배 가량 급증하며 현물환 시장도 환율 상승 압력을 소화. 이러한 외국인 달러 롱 플레이가 오늘도 지속될 경우 장중 추가 상승 가능. 금일 예상 레인지 1,427-1,437원.

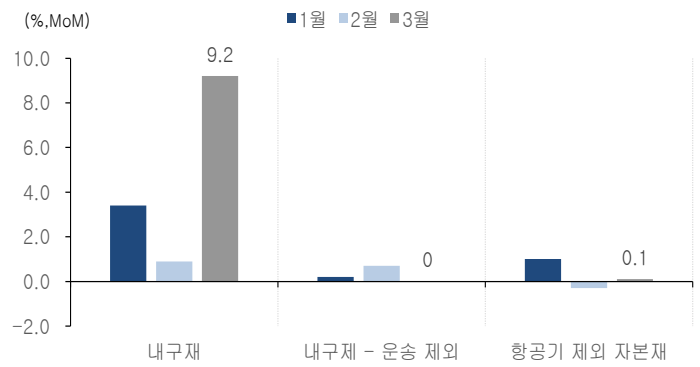
### 전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1435.0	▲14.40	-
USD/KRW (야간)	1432.8	▲12.20	-
USD505	1432.9	▲11.60	947,587
USD506	1430.3	▲12.40	5,112

### 전일 해외시장 동향

종목	전일 종가	전일비	1W
UST 2Y	3.7971	▼7.38 bp	▼0.11 bp
UST 10Y	4.3149	▼6.63 bp	▼1.00 bp
USD Index	99.38	▼0.47 %	▼4.75 %
EUR/USD	1.139	▲0.65 %	▲5.45 %
USD/JPY	142.63	▼0.57 %	▼5.57 %
USD/CNH	7.29	▲0.07 %	▲0.30 %

차트1. 내구재 주문은 전월대비 급증, 민간 항공기 주문 급등이 원인



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 미국 연준 기관과 금융기관의 침체확률 추정, 최근 상승세



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. 전일장 마감전 상승을 주도했던 외인 달러 포지션 플레이



출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(bp)	1M	YTD
주식					채권				
DowJones	40093.40	1.23	(5.56)	(5.76)	미국채 2년	3.7971	(7.38)	(19.28)	(44.45)
S&P500	5484.77	2.03	(3.98)	(6.75)	미국채 10년	4.3149	(6.63)	(4.46)	(25.41)
Nasdaq	17166.04	2.74	(4.10)	(11.11)	미국채 30년	4.7758	(4.65)	5.50	(0.54)
FTSE	8407.44	0.05	(2.96)	2.87	국고채 3년	2.35	0.90	(27.30)	(24.00)
DAX	22064.51	0.47	(4.52)	10.83	국고채 10년	2.623	2.00	(21.50)	(23.10)
KOSPI	2522.33	(0.13)	(3.25)	5.12	일본채 10년	1.326	(1.30)	(26.30)	22.50
Nikkei	35039.15	0.49	(7.30)	(12.17)	중국채 10년	1.659	0.20	(13.90)	(0.80)
CSI 300	3784.36	(0.07)	(3.44)	(3.83)	독일채 10년	2.446	(5.00)	(34.80)	8.20
HSI	21909.76	(0.74)	(8.35)	9.22	영국채 10년	4.5025	(4.81)	(22.41)	(6.24)
원자재					원자재				
WTI	62.79	0.84	(9.85)	(12.45)	금	3349.43	1.86	10.93	27.62
천연가스	2.93	(3.04)	(24.11)	(19.35)	은	33.58	0.00	(0.16)	16.19
철근	3040.00	0.07	(3.28)	(7.82)	구리	9392.50	0.11	(7.12)	7.12

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

단위:계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	46,273	82,880	(140,946)
기관	(25,536)	(52,258)	75,458
개인	(16,511)	(29,240)	15,618
금융투자	(23,733)	(48,803)	51,415
은행	1,557	3,043	364
기타법인	(4,226)	(1,382)	49,870

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

단위:천주, 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	(2,988)	(16,100)	(199,361)
KOSDAQ	(4,987)	(14,059)	(25,665)
채권계	5,995	41,609	138,773
KTB_03	(9,931)	(8)	184,834
KTB_10	(4,599)	10,211	75,536
K200 선물	(2,153)	6,409	(56,231)

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	4.33	0.32
CD	2.73	(1.00)	3M	4.28	0.66
통안채 3M	2.50	0.00	6M	4.12	1.05
통안채 1Y	2.41	(0.10)	12M	3.84	3.02

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

단위:원

만기	Mid	전일비
1M	-2.65	0.25
2M	-5.6	0.00
3M	-8.05	0.15
6M	-15.90	0.60
12M	-29.80	0.20

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

단위: %, bp

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	1.78	0.50	1Y	2.41	0.25
2Y	1.76	1.00	2Y	2.30	1.25
3Y	1.81	1.50	3Y	2.29	1.50
4Y	1.83	1.50	4Y	2.31	2.25
5Y	1.84	1.50	5Y	2.33	3.00

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

단위:bp

만기	Mid	전일비
1M	33.05	(0.74)

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

단위:%

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	99.38	(0.47)	(4.75)	(1.83)	USD/KRW	1433.05	0.42	(2.18)	11.25
EUR/USD	1.14	0.65	5.45	2.97	USD/CNH	7.29	0.07	0.30	2.41
USD/JPY	142.63	(0.57)	(5.57)	0.86	USD/HKD	7.76	(0.02)	(0.22)	(0.71)
GBP/USD	1.33	0.66	3.03	4.78	USD/TWD	32.53	0.12	(1.71)	5.93
USD/CHF	0.83	(0.43)	(6.20)	(2.11)	USD/SGD	1.31	(0.36)	(2.12)	(0.68)
AUD/USD	0.64	0.75	1.63	(6.18)	USD/THB	33.44	0.06	(1.24)	(2.04)
NZD/USD	0.60	0.89	4.49	(5.27)	USD/TRY	38.35	0.12	1.03	30.21
USD/CAD	1.39	(0.21)	(3.16)	4.72	USD/MXN	19.59	(0.22)	(3.50)	15.55

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

전일

- 08:00 한국 1분기 GDP (YoY,잠정) (예상:0.2%, 이전:1.2%)
- 17:00 독일 4월 ifo 기업환경지수 (실제:86.9, 예상:85.1, 이전:86.7)
- 21:30 미국 주간 신규 실업수당 청구건수 (실제:22.2만, 예상:22.2만, 이전:21.6만)
- 21:30 미국 주간 연속 실업수당 청구건수 (실제:184.1만, 예상:188.0만, 이전:187.8만)
- 21:30 미국 3월 내구재 주문 (MoM) (실제:9.2%, 예상:2.1%, 이전:0.9%)
- 23:00 미국 3월 기준주택판매 (실제:402만, 예상:414만, 이전:426만)

금일

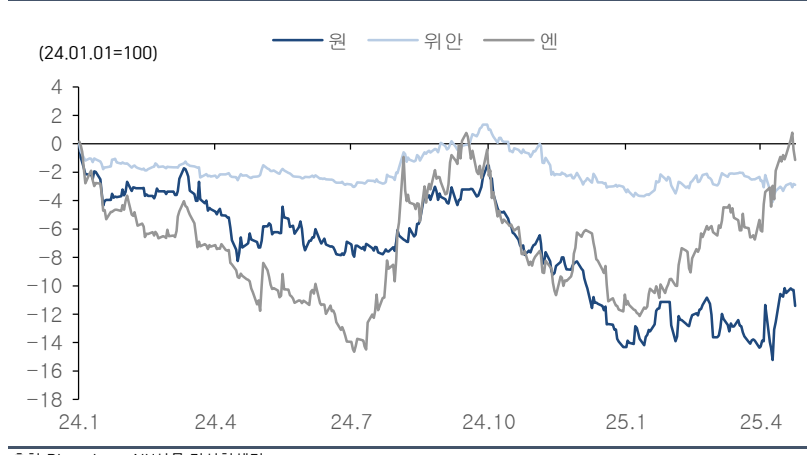
- 02:00 미국 1분기 애틀란타 연은 GDP Now (예상:-2.2%, 이전:-2.2%)
- 08:30 일본 4월 도쿄 근원 CPI (YoY) (예상:3.2%, 이전:2.4%)
- 15:00 영국 3월 소매판매 (MoM) (예상:-0.4%, 이전:1.0%)
- 23:00 미국 4월 미시간대 1년 기대인플레이 (예상:6.7%, 이전:6.7%)
- 23:00 미국 4월 미시간대 소비자심리지수 (예상:50.8, 이전:50.8)

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트5. 아시아 통화 통화가치 추이 (24년 연초 대비)



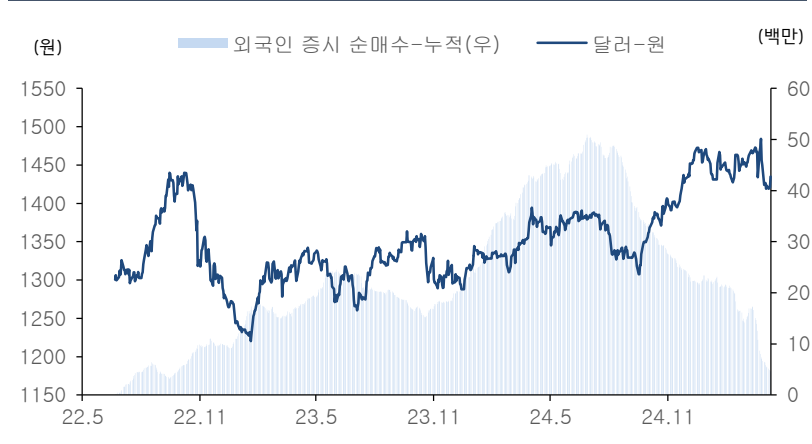
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적



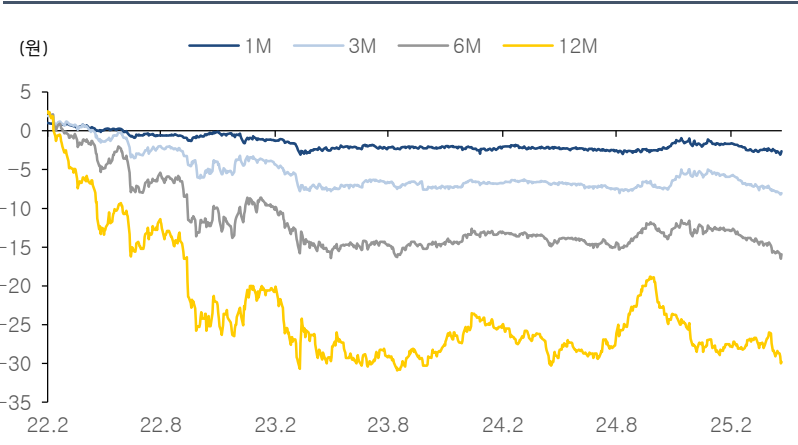
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매수 누적



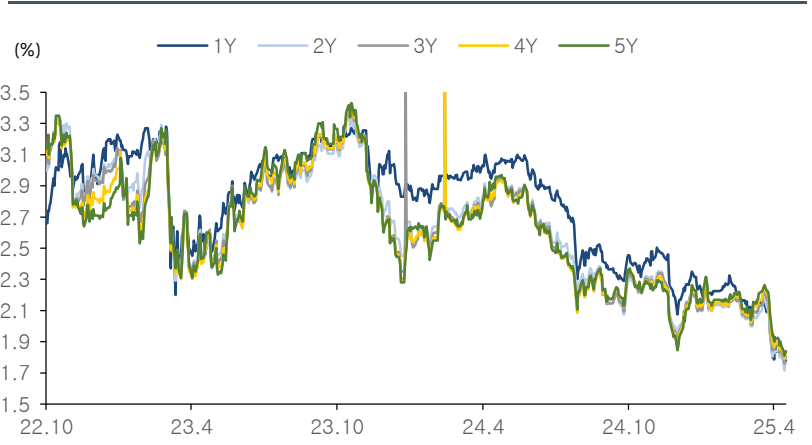
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



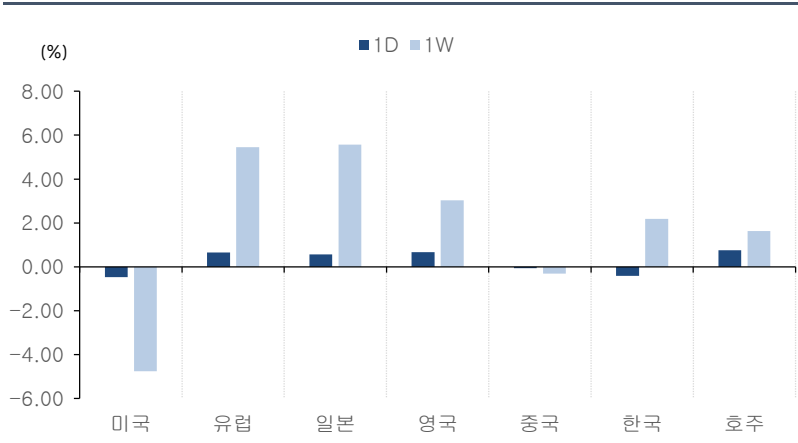
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



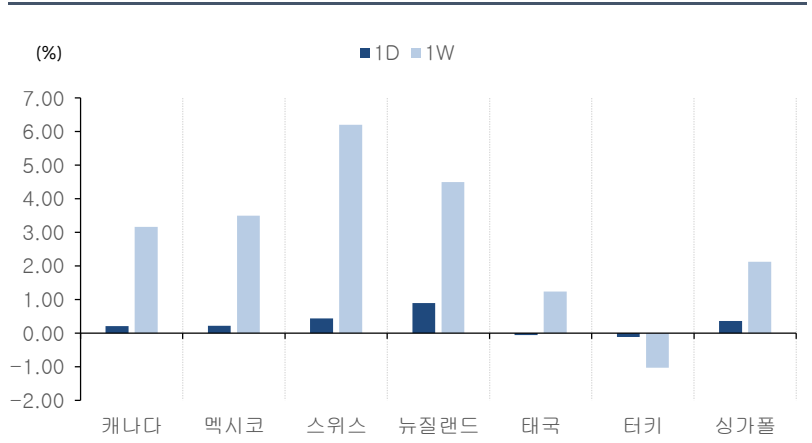
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

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)