

## 점차 다가올 Hard-data 평가의 시간

### 전일 동향: 장 막판 외국인 통화선물 급매수, 달러-원 상승

전일 달러-원 환율은 외국인의 통화선물 순매수 영향에 1,430원 후반대로 상승. 장 초반 미국 자산수익률 회복에 따른 달러화 강세 영향에 달러-원 환율도 상승. 다만 점심 시간 이후 위안화 절상고시 영향에 달러-원 환율도 반락. 대체로 상하방 압력 유지되며 1,430원 초반에서 거래 반복. 이후 장 막판 외국인들의 달러 선물 매수세가 급격히 유입되며 달러-원 환율도 1,430원 후반대로 반등. 주간장 전일대비 3.7원 오른 1,436.5원 마감.

### 글로벌 시장 동향: 진정되는 국채 금리, 드러나는 관세 영향?

**(미국채 금리 ↓)** 전일 미국채 금리는 미국 자산에 대한 매수세 회복 지속되며 장기물 중심 하락. 이날 미시간대에서 발표한 Soft-Data는 지난 예비치 대비 소폭 개선. 미국의 4월 소비자심리지수는 52.2pt로 집계되며 예비치(50.8pt) 대비 양호. 1년 기대인플레이션은 6.5%로 집계되며 예비치(6.7%) 대비 완화. 다만 3월 수치 대비해서는 여전히 소비심리가 부진하고 물가 기대는 높은 상황. 대체로 미-중 관세 전쟁이 추가 악화되지는 않을 것이란 전망이 자산시장 매수세를 견인한 모습. 연준에서 발표한 금융안정보고서에서는 미국채 시장의 기능은 유지되고 있으나, 유동성이 장기물 중심으로 역사적 저점에 근접했다고 언급. 한편 미-중 양국은 협상에 대한 입장이 여전히 엇갈리는 가운데, 관세의 시장 영향은 점차 Hard-data에서 완만하게 드러나는 상황. USDA는 중국의 보복관세로 인해 4.11-4.17 한 주간 대두 판매의 50%, 돼지고기 판매의 72%가 전주대비 감소했다고 보고.

**(달러, 위안 ↑)** 달러화는 미-중 관세 완화 기대감에 소폭 상승. 트럼프는 중국과 협상이 진행중이라고 언급한 반면, 중국은 이를 계속 부인하는 상황이 지속. 한편 중국이 미국산 반도체 일부에 대해 관세를 철회한다는 외신 보도 영향에 역외 위안화도 강세.

**(엔 ↓)** 한편 엔화는 2년래 최고 수준을 보인 도쿄 근원 CPI에도 최근 엔화 과매수 해소되며 약세. 일본의 4월 도쿄 근원 CPI는 전년대비 3.4% 상승(예상.3.2%, 이전.2.4%).

### 금일 전망: 추가 상승 제한될 달러-원, 1,430원 후반 유지

금일 달러-원 환율은 야간장 마감가 부근인 1,430원 후반 수준을 유지할 전망. 최근 외환시장은 트럼프의 관세 언급과 연동되며 방향성을 모색. 다만 중국과 협상 중이라는 트럼프의 입장과, 아직 협상을 한 적이 없다는 중국의 입장에 시장 내 큰 방향성이 부재. 미국채 금리 진정에 따른 달러화 반등이 있었으나, 이번주 후반에 발표될 미국의 Hard-data에 경계심리 작용하며 추가적인 상승은 제한적일 전망. 국내로 보면 월말 수출업체 네고 물량이 유입되며 수급적으로 1,440원 상단이 제한될 것으로 기대. 또한 주말사이 당국에서 언급된 한미 상설 통화스와프 역제한 가능성도 심리적 상단을 제한할 요소.

다만 지난 주 달러-원 환율은 몇 차례 연속 오후장 마감 시간대에 급등을 경험. 주요국 통화가 크게 움직이지 않던 시간대 달러-원 환율 시장만 흔들린 이유는 외국인의 포지션 플레이 쏠림 현상이라는 판단. 오늘 오후 장에서도 관련 흐름 주목하며 대응이 필요. 금일 예상 레인지 1,432-1,442원.

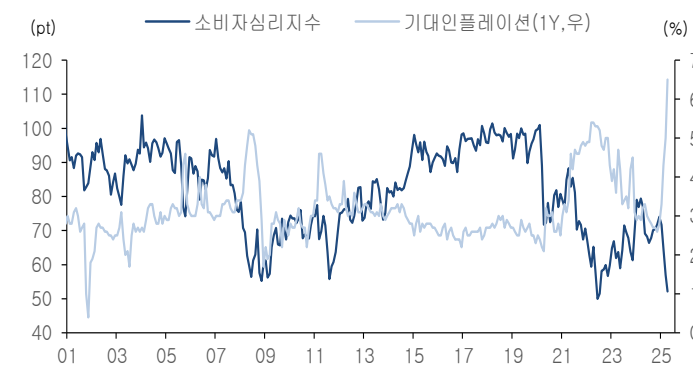
### 전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1436.5	▲1.50	-
USD/KRW (야간)	1439.8	▲4.80	-
USD505	1434.6	▲1.70	972,235
USD506	1431.5	▲1.20	7,882

### 전일 해외시장 동향

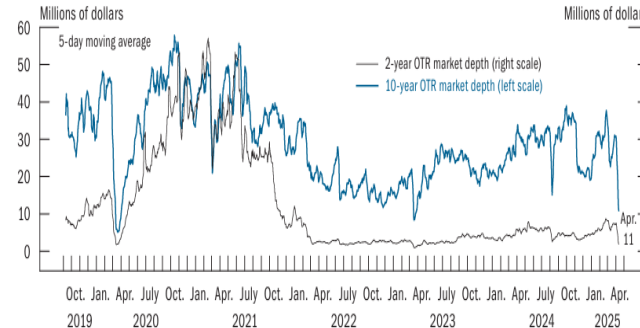
종목	전일 종가	전일비	1W
UST 2Y	3.748	▼4.91 bp	▼5.02 bp
UST 10Y	4.2353	▼7.96 bp	▼8.96 bp
USD Index	99.47	▲0.09 %	▼4.40 %
EUR/USD	1.1365	▼0.22 %	▲4.96 %
USD/JPY	143.67	▲0.73 %	▼4.12 %
USD/CNH	7.2885	▼0.02 %	▲0.25 %

차트1. 미시간대 서베이 지표 예비치 대비 양호, 다만 전월대비 여전히 약화



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

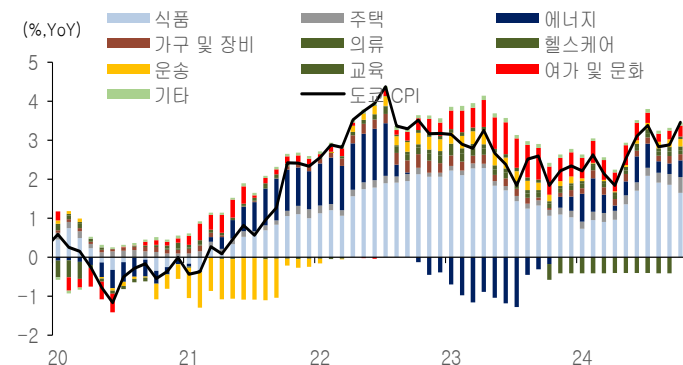
차트2. 미국채 장기물 유동성은 코로나 이전 수준으로 하락



Source: BrokerTec; Federal Reserve Board staff calculations.

출처: FRB, NH선물 리서치센터

차트3. 목요일 BOJ 앞두고 발표된 도쿄CPI, 물가 상승세 지속



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(bp)	1M	YTD
주식					채권				
DowJones	40113.50	0.05	(5.17)	(5.71)	미국채 2년	3.748	(4.91)	(16.39)	(49.36)
S&P500	5525.21	0.74	(2.95)	(6.06)	미국채 10년	4.2353	(7.96)	(1.41)	(33.37)
Nasdaq	17382.94	1.26	(2.37)	(9.98)	미국채 30년	4.701	(7.48)	7.24	(8.02)
FTSE	8415.25	0.09	(3.16)	2.96	국고채 3년	2.304	(3.80)	(33.10)	(28.60)
DAX	22242.45	0.81	(2.61)	11.72	국고채 10년	2.578	(4.40)	(26.70)	(27.60)
KOSPI	2546.30	0.95	(0.46)	6.12	일본채 10년	1.342	1.60	(20.10)	24.10
Nikkei	35705.74	1.90	(3.81)	(10.50)	중국채 10년	1.658	(0.10)	(14.50)	(0.90)
CSI 300	3786.99	0.07	(3.70)	(3.76)	독일채 10년	2.468	2.20	(30.40)	10.40
HSI	21980.74	0.32	(5.84)	9.58	영국채 10년	4.4781	(2.09)	(30.40)	(8.68)
원자재					원자재				
WTI	63.02	0.37	(9.87)	(12.13)	금	3319.72	(0.89)	8.58	26.49
천연가스	2.94	0.24	(25.65)	(19.16)	은	33.11	(1.40)	(3.79)	14.56
철근	3034.00	(0.20)	(3.38)	(8.00)	구리	9374.00	(0.20)	(5.57)	6.91

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	15,971	94,093	(135,343)
기관	(13,403)	(64,156)	70,744
개인	(2,660)	(27,654)	13,724
금융투자	(5,166)	(50,729)	48,957
은행	8,965	8,931	14,310
기타법인	92	(2,283)	50,875

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	10,821	(1,709)	(174,178)
KOSDAQ	11,270	(4,033)	(1,235)
채권계	8,798	46,686	144,216
KTB_03	16,514	8,209	208,543
KTB_10	7,104	12,700	86,117
K200 선물	5,358	7,799	(41,704)

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표4. 국내외 단기금리

구분	증가	전일비	미국(SOFR)	증가	전일비
기준금리	2.75	0.00	기준금리	4.50	0.00
RP 7D	2.84	0.00	1M	4.32	(0.65)
CD	2.72	(1.00)	3M	4.28	0.08
통안채 3M	2.50	(0.10)	6M	4.14	2.44
통안채 1Y	2.39	(1.80)	12M	3.89	4.61

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

만기	Mid	전일비
1M	-2.7	(0.05)
2M	-5.55	0.05
3M	-8.25	(0.20)
6M	-16.20	(0.30)
12M	-30.20	(0.40)

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

구분	Mid	전일비	구분	Mid	전일비
1Y	1.73	(5.50)	1Y	2.38	(2.75)
2Y	1.72	(4.50)	2Y	2.26	(3.75)
3Y	1.77	(4.00)	3Y	2.25	(3.75)
4Y	1.80	(3.50)	4Y	2.27	(4.00)
5Y	1.81	(3.00)	5Y	2.29	(4.25)

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

만기	Mid	전일비
1M	33.01	(0.04)

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	99.47	0.09	(4.40)	(1.74)	USD/KRW	1440.20	0.50	(1.99)	11.81
EUR/USD	1.14	(0.22)	4.96	2.75	USD/CNH	7.29	(0.02)	0.25	2.39
USD/JPY	143.67	0.73	(4.12)	1.60	USD/HKD	7.76	(0.02)	(0.28)	(0.73)
GBP/USD	1.33	(0.20)	2.90	4.57	USD/TWD	32.52	(0.01)	(1.75)	5.91
USD/CHF	0.83	0.17	(5.95)	(1.94)	USD/SGD	1.31	0.27	(1.98)	(0.42)
AUD/USD	0.64	(0.20)	1.72	(6.37)	USD/THB	33.56	0.34	(1.14)	(1.71)
NZD/USD	0.60	(0.58)	4.32	(5.83)	USD/TRY	38.43	0.20	1.13	30.48
USD/CAD	1.39	0.07	(3.14)	4.79	USD/MXN	19.50	(0.44)	(4.28)	15.04

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

시간	지표	실제	예상	이전
02:00	미국 1분기 애틀란타 연은 GDP Now	(실제:-2.5%, 예상:-2.2%, 이전:-2.2%)		
08:30	일본 4월 도쿄 근원 CPI (YoY)	(실제:3.4%, 예상:3.2%, 이전:2.4%)		
15:00	영국 3월 소매판매 (MoM)	(실제:0.5%, 예상:-0.4%, 이전:0.7%)		
23:00	미국 4월 미시간대 1년 기대인플레	(실제:6.5%, 예상:6.7%, 이전:5.0%)		
23:00	미국 4월 미시간대 소비자심리지수	(실제:52.2, 예상:50.8, 이전:50.8)		

시간	지표	실제	이전
23:30	미국 4월 달라스 연은 제조업지수	(이전:-16.3)	

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스



차트5. 아시아 통화 통화가치 추이 (24년 연초 대비)

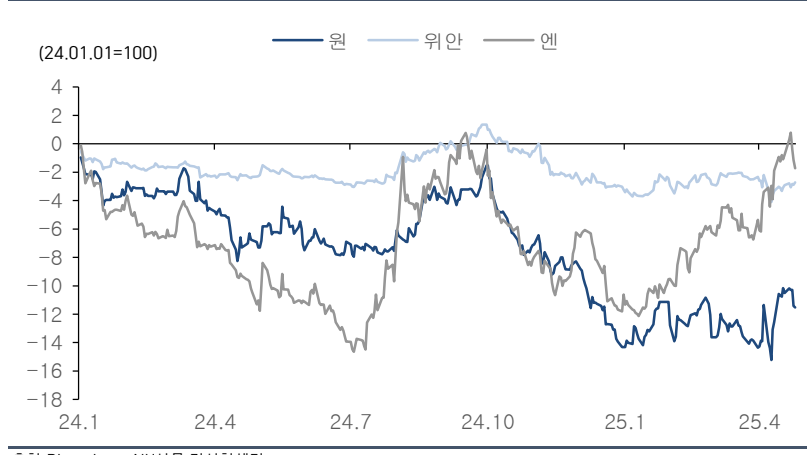


차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적



차트7. 외국인 국내 증시 순매수 누적



차트8. FX Swap Point

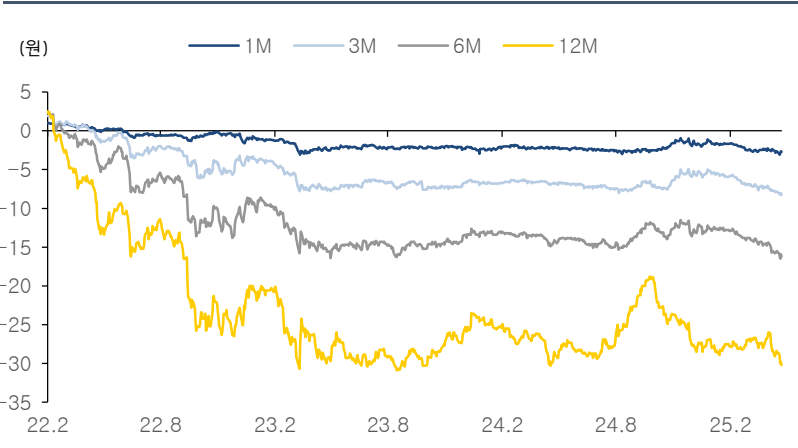


차트9. CRS(SOFR)

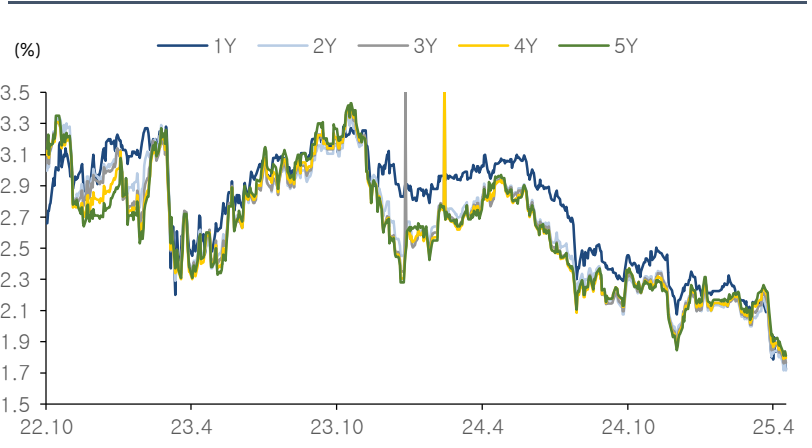


차트10. 주요국 통화가치 변동 (1)

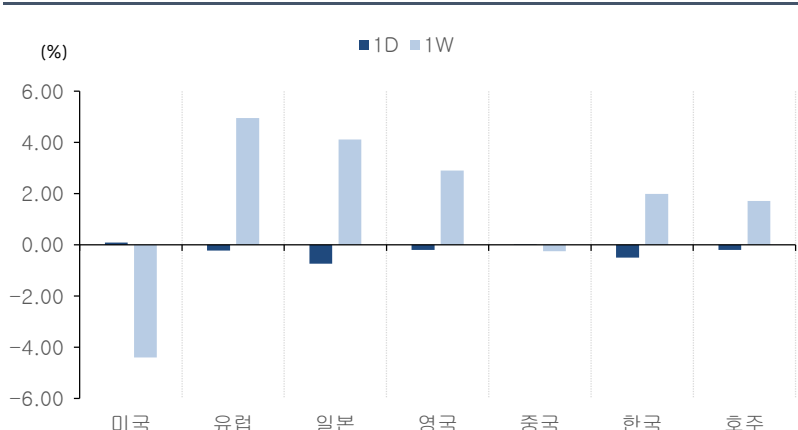
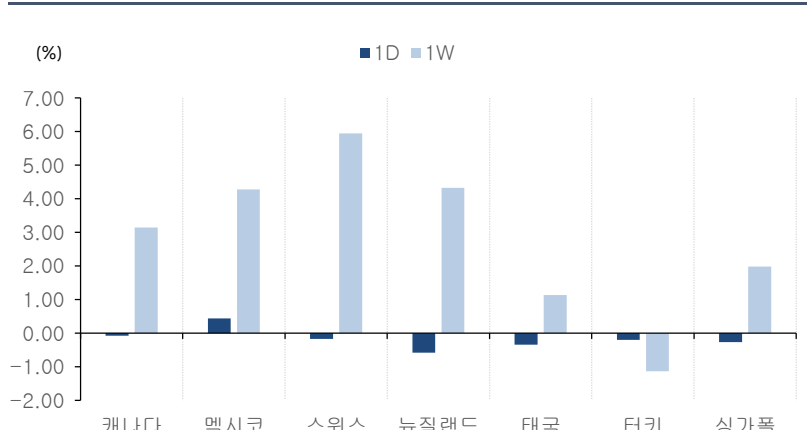


차트11. 주요국 통화가치 변동 (2)



**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)