

과도한 달러 강세도 진정, 시장 고민 깊어질 시점

전일 동향: 달러 과매수 진정, 외국인 통화선물 매도에 달러-원 ↓

전일 달러-원 환율은 외국인들의 달러 포지션 청산 영향에 1,390원 후반까지 하락. 장초반 달러-원 환율은 파월 의장의 매파적 발언을 소화하며 상승. 한때 1,408원 부근까지 상승했던 환율은 이내 외국인 통화선물 순매도 전환, 외국인 증시 순매수 전환 영향에 하락 반전. 주간장 전일대비 6.3원 내린 1,398.8원 마감.

글로벌 시장 동향: 美 경기 여전히 양호, 日 GDP도 민간소비 중심 ↑

(미국채 금리 단기 ↓, 장기 ↑) 전일 미국채 금리는 경제지표와 연준 위원들의 발언을 소화하며 장단기 혼조 마감. 이날 발표된 경제지표는 대체로 미국채 금리 상승 재료. 미국의 10월 소매판매는 자동차 판매가 호조를 보이며 예상치를 상회. 여기에 더해 지난 9월 수치가 2배 가량 상향 조정(0.4%→0.8%). GDP내 PCE산정에 활용되는 근원 소매판매는 이달 0.1% 증가에 그쳤으나, 전월 증가율이 0.5% → 1.0%로 상향 조정된 점을 감안하면 여전히 양호한 수준. 또한 이날 노동부에서 발표한 10월 수입물가지수도 예상치를 상회. 최근 물가 반등에 대한 우려가 확산되는 가운데 수입물가의 반등 또한 미국채 금리 상승 재료로 작용. 다만 원유와 천연가스 중심으로 가격이 상승했으며, 최근 강달러 영향이 누적되면 수입물가가 기초적으로 상승하기는 어렵다는 판단(차트2). 미국채 금리는 이러한 경제지표를 소화하며 상승 압력 받았으나, 연준 위원들의 다소 신중한 발언에 단기물 중심 저가매수 유입되며 커브 스틱 형성.

(달러 ↑) 달러화는 강한 경제지표에 상승 압력 받았으나, 금리 인하 경로가 불분명한 영향에 포함권 상승. (엔 ↑) 일본은 예상을 상회한 3분기 GDP와 당국 구두개입 영향에 강세 전환. 이날 발표된 일본의 3분기 GDP는 2분기 대비 0.2% 상승. 2분기 수치가 다소 하향조정 됐으나, 가장 핵심인 민간소비를 중심으로 3분기 수치가 확장된 점은 12월 금리 인상에 다소 긍정적 재료.

금일 전망: 기로에 선 달러 방향성, 달러-원 현 수준 유지 전망

금일 달러-원 환율은 상하방 압력을 동시에 받으며 1,390원 중반 등락을 이어갈 전망이다. 전일 달러화는 미국의 강한 경제지표 영향에 상승했으나, 12월 금리 결정을 앞두고 연준 위원들의 발언이 다소 신중하게 해석되며 큰 폭 강세는 제한. 최근 달러 강세를 주도했던 양호한 경기가 유지되어도, 12월을 포함해 내년도 금리 인하 기조가 점도표대로 유지된다면 달러의 추가 강세는 제한적이기 때문. 이에 달러화 방향성에 대한 외국인들의 포지션 플레이도 진정되며 오늘 달러-원 환율도 야간장 마감부근에서 등락을 반복할 전망이다.

다만 여전히 수급적 상하방 압력은 존재. 최근 트럼프 트레이드 진정에 따른 달러 롱 심리 되돌림은 하락 압력으로, 미국 증시 차익실현에 따른 국내 외국인 증시 매도는 상승 압력으로 작용할 가능성. 또한 엔화는 구두개입성 발언과 지표 호조에 강세를 보였으나, 위안화는 약세 경계감을 제외하면 여전히 강세 재료가 부재. 따라서 상하방 압력이 팽팽한 현 상황속 달러-원 환율도 현 수준을 유지할 전망이다. 금일 예상 레인지 1,391-1,398원.

전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1398.8	▼6.30	-
USD/KRW (야간)	1399.5	▼5.60	-
USD411	1396.3	▼9.60	148,925
USD412	1395.7	▼9.50	1,067,139

전일 해외시장 동향

종목	전일 종가	전일비(bp, %)	1W(bp, %)
UST 2Y	4.3033	▼4.15	▲4.94
UST 10Y	4.4394	▲0.40	▲13.51
USD Index	106.69	▲0.01	▲3.09
EUR/USD	1.054	▲0.09	▼3.01
USD/JPY	154.30	▼1.26	▲3.19
USD/CNH	7.237	▼0.23	▲1.67

차트1. 美 10월 소매판매 예상치 상회, 큰 틀에서 봐도 여전히 양호한 수준



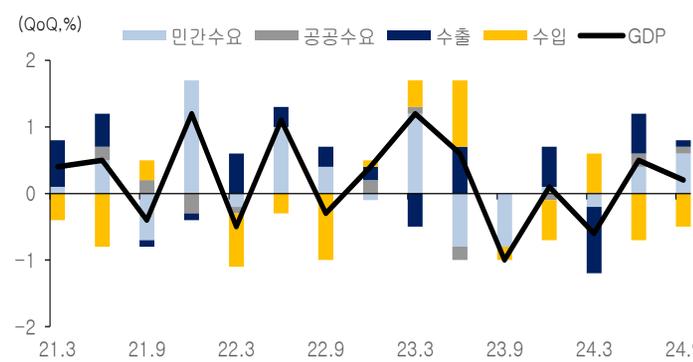
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 수입물가지수 반등, 다만 강달러는 향후 수입물가의 하락을 지지할 것



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. 일본 3분기 GDP, 민간수요 특히 소비를 중심으로 확장, 12월 회의 주목



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(bp)	1M	YTD
주식					채권				
DowJones	43444.99	(0.70)	0.39	15.27	미국채 2년	4.3033	(4.15)	35.50	5.34
S&P500	5870.62	(1.32)	0.10	23.08	미국채 10년	4.4394	0.40	35.66	56.03
Nasdaq	18680.12	(2.24)	1.03	24.44	미국채 30년	4.617	3.02	22.46	58.88
FTSE	8063.61	(0.09)	(3.53)	4.27	국고채 3년	2.937	1.00	2.20	(20.80)
DAX	19210.81	(0.27)	(2.27)	14.68	국고채 10년	3.081	0.60	0.00	(25.60)
KOSPI	2416.86	(0.08)	(6.82)	(8.98)	일본채 10년	1.073	0.90	9.60	45.90
Nikkei	38642.91	0.28	(0.69)	15.48	중국채 10년	2.069	(0.70)	(4.00)	(48.80)
CSI 300	3968.83	(1.75)	1.11	15.67	독일채 10년	2.354	1.50	17.20	33.30
HSI	19426.34	(0.05)	(6.62)	13.95	영국채 10년	4.4706	(1.11)	41.55	94.08
원자재					원자재				
WTI	67.02	(2.45)	(3.18)	(6.46)	금	2563.25	(0.06)	(5.81)	24.25
천연가스	2.82	1.36	25.02	12.29	은	30.27	(0.59)	(10.22)	27.21
철근	3234.00	(0.12)	(0.55)	(19.95)	구리	9002.50	0.14	(6.47)	5.18

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	(23,997)	(20,580)	66,218
기관	1,146	32	(72,908)
개인	15,389	14,656	5,538
금융투자	(8,491)	(10,782)	(90,862)
은행	6,000	(7,878)	(6,014)
기타법인	7,462	5,892	1,152

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	5,558	(24,117)	(34,819)
KOSDAQ	13,165	3,457	24,302
채권계	(371)	2,156	99,595
KTB_03	(5,510)	(7,982)	(8,339)
KTB_10	933	(6,778)	(31,129)
K200 선물	(2,326)	(2,384)	(11,624)

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표4. 국내외 단기금리

국내	증가	전일비	미국(SOFR)	증가	전일비
기준금리	3.25	0.00	기준금리	4.75	0.00
RP 7D	3.38	1.00	1M	4.61	(0.00)
CD	3.44	0.00	3M	4.49	0.57
통안채 3M	3.06	1.00	6M	4.39	0.62
통안채 1Y	2.86	1.90	12M	4.24	(0.21)

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

만기	Mid	전일비
1M	-1.2	(0.25)
2M	-3.35	(0.25)
3M	-5.35	(0.35)
6M	-11.80	(0.30)
12M	-24.80	(0.50)

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	2.49	0.50	1Y	3.17	0.75
2Y	2.36	2.50	2Y	3.03	1.00
3Y	2.34	2.50	3Y	2.98	1.25
4Y	2.32	2.50	4Y	2.96	1.25
5Y	2.30	1.50	5Y	2.96	1.25

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

만기	Mid	전일비
1M	33.91	0.62

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	106.69	0.01	3.09	5.39	USD/KRW	1398.45	(0.22)	2.17	8.57
EUR/USD	1.05	0.09	(3.01)	(4.71)	USD/CNH	7.24	(0.23)	1.67	1.67
USD/JPY	154.30	(1.26)	3.19	9.12	USD/HKD	7.79	0.05	0.19	(0.37)
GBP/USD	1.26	(0.38)	(3.33)	(0.90)	USD/TWD	32.47	(0.26)	0.96	5.76
USD/CHF	0.89	(0.29)	2.64	5.07	USD/SGD	1.34	(0.31)	2.43	1.64
AUD/USD	0.65	0.12	(3.64)	(5.39)	USD/THB	34.82	(0.78)	4.83	2.00
NZD/USD	0.59	0.27	(3.38)	(7.36)	USD/TRY	34.44	0.30	0.60	16.93
USD/CAD	1.41	0.21	2.11	6.51	USD/MXN	20.35	(0.27)	2.38	20.02

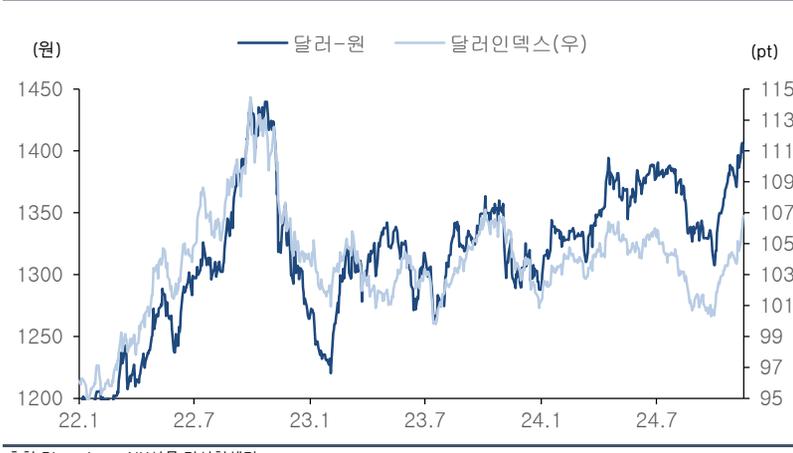
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

전일
08:50 일본 3분기 GDP (QoQ, 잠정) (실제:0.2%, 예상:0.2%, 이전:0.5%)
11:00 중국 10월 고정자산투자 (YoY) (실제:3.4%, 예상:3.5%, 이전:3.4%)
11:00 중국 10월 산업생산 (YoY) (실제:5.3%, 예상:5.4%, 이전:5.4%)
13:30 일본 9월 산업생산 (MoM) (실제:1.6%, 예상:1.4%, 이전:-3.3%)
16:00 영국 3분기 GDP (잠정, QoQ) (실제:0.1%, 예상:0.2%, 이전:0.5%)
22:30 미국 10월 소매판매 (MoM) (실제:0.4%, 예상:0.3%, 이전:0.8%)
23:15 미국 10월 산업생산 (MoM) (실제:-0.3% 예상:-0.3%, 이전:-0.5%)

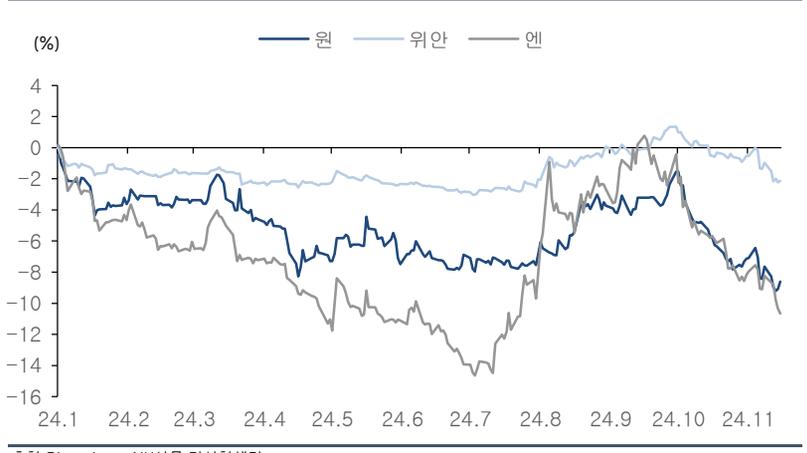
금일
08:50 일본 9월 근원기계수주 (MoM) (예상:1.4%, 이전:-1.9%)
19:00 유럽 9월 무역수지 (예상:79억, 이전:46억)
24:00 미국 11월 NAHB 주택시장지수 (예상:42, 이전:43)

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스



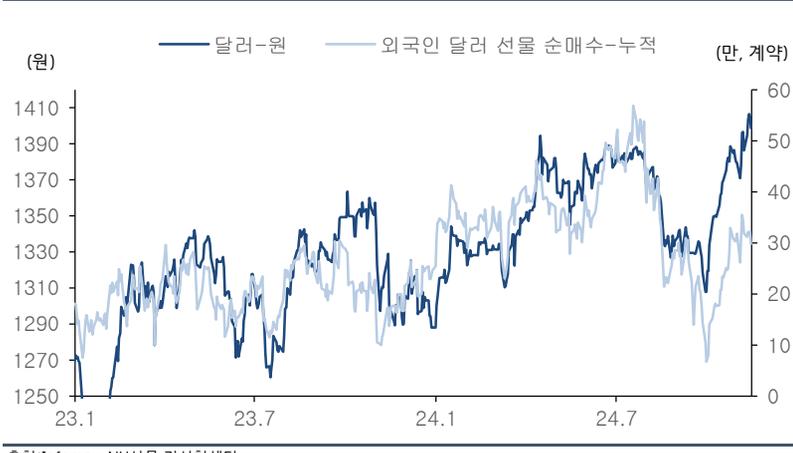
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트5. 아시아 통화 연초대비 통화가치 추이



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적



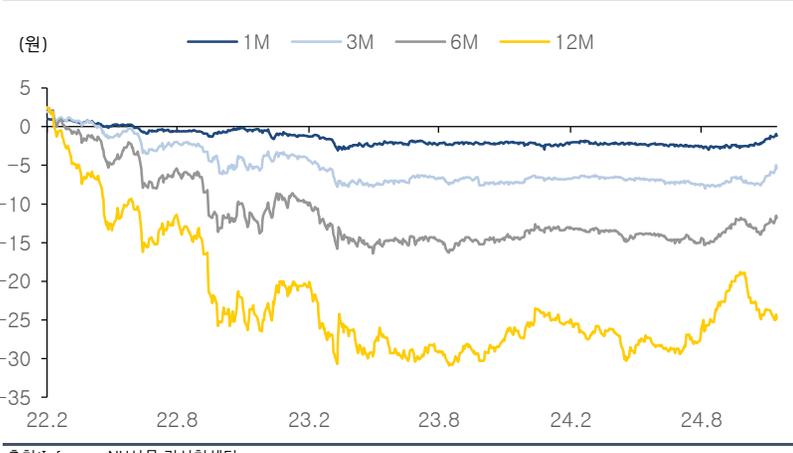
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매도 누적



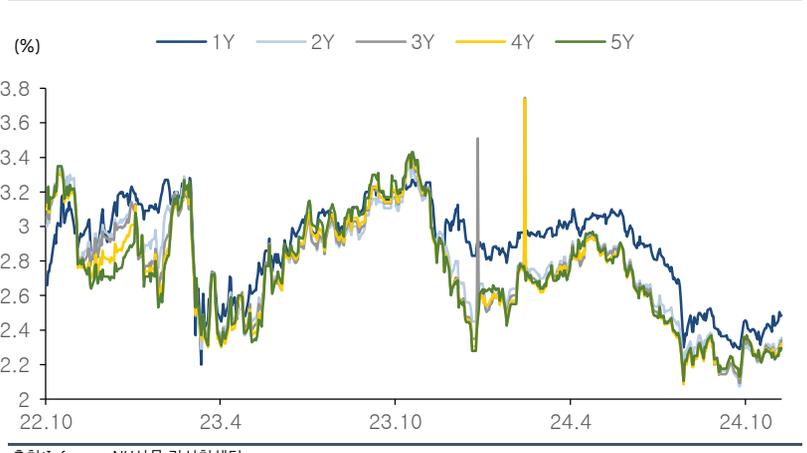
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



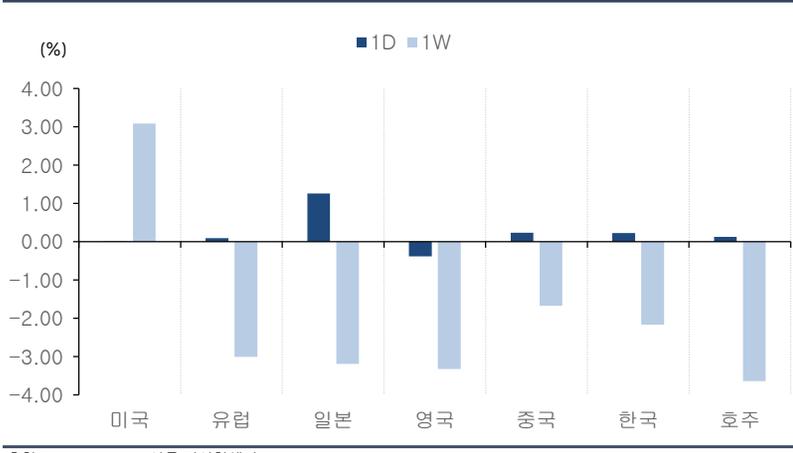
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



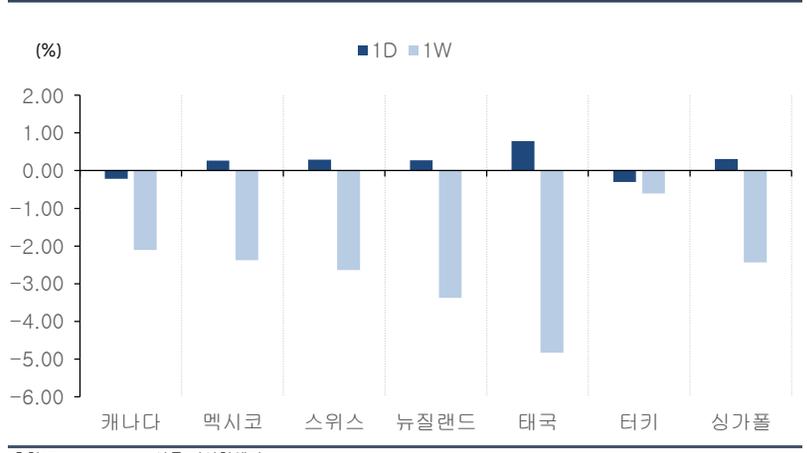
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

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)