

강달러 불씨에 기름을 붓는 유로

전일 동향: 1,400원 중심으로 매수-매도 균형 유지, 달러-원 ↑

전일 달러-원 환율은 야간장 마감가인 1,402원 수준에서 등락 반복하며 1,400원 초반을 유지. 장초반 일본 CPI가 예상치를 상회하며 엔화가 강세를 보이자 연동되며 달러-원도 하락. 이후 수출업체 네고 물량도 출회되자 낙폭 확대에 일시적으로 1,400원을 하회. 오후 중 결제수요와 외국인 통화선물 매수 영향에 재차 1,400원 초반 수준으로 반등. 주간 장 전일대비 4.3원 오른 1,401.8원 마감.

글로벌 시장 동향: 美 경기 나홀로 확장, 유로존에 드러진 R의 그림자

(미국채 금리, 단기 ↑, 장기 ↓) 전일 미국채 금리는 유럽과 미국의 차별화된 경제지표를 소화하며 혼조 마감. 이날 S&P 글로벌에서 발표한 미국의 서비스업 PMI는 57.0pt를 기록하며 32개월래 최고치를 달성. 제조업 PMI는 10월 48.5pt → 11월 48.8pt로 소폭 상승. 세부지표를 보면 미국 제조업에 우호적인 트럼프 당선에 따라 제조업 향후 전망이 크게 개선. 이는 서비스업 호조와 별개로 향후 둘 간의 괴리가 축소되며 경기 확장이 균형적으로 이뤄질 수 있음을 시사. 한편 미시간대에서 발표한 소비자심리지수 확정치는 71.8pt로 지난 예비치와 시장 예상치를 하회. 다만 이는 민주당 지지자들의 소비심리 위축으로 인한 것으로 대선 영향이 크며, 여전히 전월대비 1.3pt나 상승한 수치임을 감안할 필요. 또한 소비자들의 장기(5년) 기대인플레이션이 3.0%에서 3.2%까지 상승하며 경기 확장에 대한 소비자 심리를 확인. 경제지표는 모두 미국채 금리 상승 재료였으나, 유로존 경기지표 큰 폭 둔화에 따른 글로벌 채권 매수세 유입에 장기채 금리는 하락.

(달러 ↑) 달러화는 확대된 미국과 선진국 경기 격차 영향에 이날도 상승. (유로 ↓) 유로화는 독일의 GDP, 유로존 PMI 등 부진한 지표를 소화하며 약세. 이날 발표된 독일의 3분기 GDP는 지난 2분기 대비 +0.1% 성장(10월 예비치: +0.2%). 특히 자본 형성과 상품 수출이 크게 부진하며 독일의 구조적 성장 둔화를 암시. 뿐만 아니라 프랑스 서비스업 둔화도 가시화되며 유로존 합성(제조업+서비스업) PMI가 둔화 영역으로 전환된 점도 유로존 경기침체 우려를 자극.

금일 전망: 조심스러운 달러 추가 매수, 1,400원 중반 유지

금일 달러-원 환율은 상단 경계감이 작용하며 1,400원 중반 수준을 유지할 전망. 지난주 지표를 보면 유로존은 경기침체 우려가 확대된 반면 미국 지표는 여전히 양호. 이러한 달러화 독주에 제동을 걸 재료가 부족한 것은 사실이나, 트럼프 트레이딩과 미국의 경기 격차를 충분히 소화한 레벨인 만큼 상단 경계감도 여전히 유효. 이에 지난주 주간장에서 보여줬던 무거운 상단 제한적 흐름이 오늘 장중에도 이어질 전망. 참고로 지난주 주간장 환율 변동폭(고가-저가) 평균은 5.58원 수준으로 과거 6주 평균(대선 주간 제외)인 6.57원 보다 눈에 띄게 낮은 수준.

펀더멘탈뿐 아니라 수급 측면에서도 상하방 압력은 적절한 균형을 이룰 전망. 최근 축적된 국내 증시 외국인 순매도에 따른 커스터디 압력은 존재하나, 미국 증시가 지난 금요일 여전히 강세를 보이며 위험선호 심리가 유지된 점은 외국인 추가 매도에 방파제 역할을 할 것. 또한 월말이 다가옴에 따라 수출업체 네고 물량도 단계적으로 출회되며 상단을 지지할 재료. 금일 예상 레인지 1,401-1,408원.

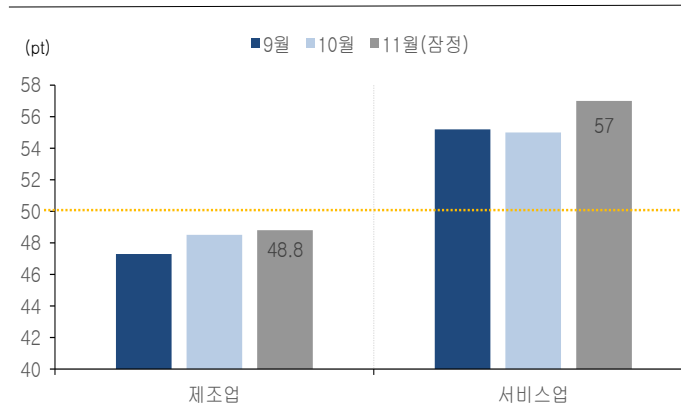
전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1401.8	▲4.30	-
USD/KRW (야간)	1406.4	▲8.90	-
USD412	1401	▲3.90	1,085,104
USD501	1397.8	▲2.60	35,915

전일 해외시장 동향

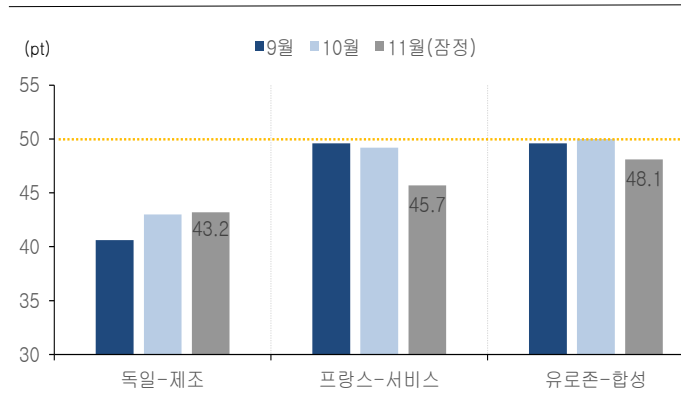
종목	전일 종가	전일비(bp, %)	1W(bp, %)
UST 2Y	4.373	▲2.43	▲6.97
UST 10Y	4.4002	▼2.16	▼3.92
USD Index	107.55	▲0.54	▲3.16
EUR/USD	1.0418	▼0.53	▼3.50
USD/JPY	154.78	▲0.16	▲1.62
USD/CNH	7.2597	▲0.06	▲1.76

차트1. 미국 11월 S&P Global PMI, 서비스업 확장에 제조업 전망도 개선



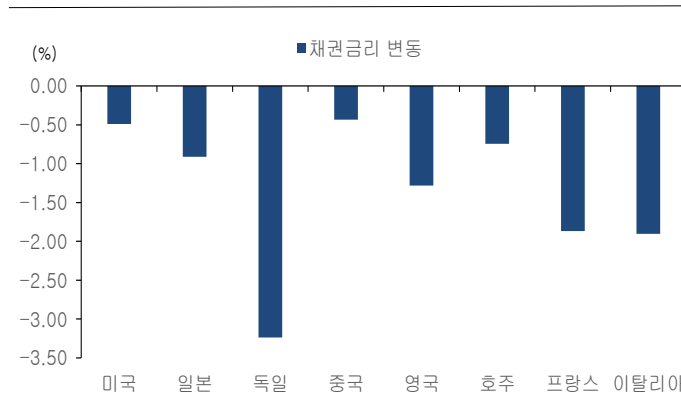
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 유로존 11월 S&P Global PMI, 버텼던 서비스업도 둔화



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. 10년물 국채금리 일일 변동: 유로존 경기지표 부진에 글로벌 금리 ↓



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(bp)	1M	YTD
주식					채권				
DowJones	44296.51	0.97	5.18	17.53	미국채 2년	4.373	2.43	26.84	12.31
S&P500	5969.34	0.35	2.78	25.15	미국채 10년	4.4002	(2.16)	16.03	52.11
Nasdaq	19003.65	0.16	2.62	26.60	미국채 30년	4.5877	(1.37)	8.82	55.95
FTSE	8262.08	1.38	0.16	6.84	국고채 3년	2.817	(1.30)	(6.30)	(32.80)
DAX	19322.59	0.92	(0.72)	15.35	국고채 10년	2.98	0.00	(8.10)	(35.70)
KOSPI	2501.24	0.83	(3.18)	(5.80)	일본채 10년	1.089	(1.00)	13.30	47.50
Nikkei	38283.85	0.68	0.37	14.40	중국채 10년	2.074	(0.90)	(7.80)	(48.30)
CSI 300	3865.70	(3.10)	(2.29)	12.67	독일채 10년	2.241	(7.50)	(4.90)	22.00
HSI	19229.97	(1.89)	(6.61)	12.80	영국채 10년	4.3849	(5.70)	15.27	85.51
원자재					원자재				
WTI	71.24	1.63	(0.75)	(0.57)	금	2716.19	1.74	(1.14)	31.66
천연가스	3.13	(6.29)	22.23	24.46	은	31.35	1.81	(7.04)	31.73
철근	3316.00	(0.81)	2.16	(17.92)	구리	8968.00	(0.45)	(6.61)	4.78

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	8,006	16,636	(14,357)
기관	989	(6,923)	15,550
개인	(7,081)	(11,860)	(1,804)
금융투자	(606)	(2,786)	(65)
은행	1,063	2,673	8,882
기타법인	(1,914)	2,147	611

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	(1,925)	279	(11,817)
KOSDAQ	8,036	(16,307)	23,368
채권계	(4,238)	(9,166)	44,311
KTB_03	6,125	49,338	24,871
KTB_10	4,411	22,642	3,139
K200 선물	4,097	3,549	(10,797)

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	3.40	13.00	1M	4.59	0.08
CD	3.44	0.00	3M	4.52	0.01
통안채 3M	3.05	0.10	6M	4.44	0.34
통안채 1Y	2.81	(0.50)	12M	4.30	0.83

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

만기	Mid	전일비
1M	-1.45	0.05
2M	-3.7	(0.05)
3M	-5.60	(0.05)
6M	-12.10	(0.10)
12M	-25.30	(0.40)

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	2.45	(1.00)	1Y	3.05	(2.00)
2Y	2.30	(1.50)	2Y	2.91	(1.00)
3Y	2.29	(1.00)	3Y	2.85	(1.00)
4Y	2.27	0.50	4Y	2.84	(0.75)
5Y	2.24	1.50	5Y	2.84	(0.50)

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

만기	Mid	전일비
1M	33.79	(0.16)

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	107.55	0.54	3.16	6.25	USD/KRW	1406.00	0.53	1.14	9.15
EUR/USD	1.04	(0.53)	(3.50)	(5.81)	USD/CNH	7.26	0.06	1.76	1.99
USD/JPY	154.78	0.16	1.62	9.45	USD/HKD	7.78	0.02	0.18	(0.38)
GBP/USD	1.25	(0.47)	(3.33)	(1.59)	USD/TWD	32.60	0.15	1.58	6.17
USD/CHF	0.89	0.81	3.13	5.81	USD/SGD	1.35	0.02	1.92	2.00
AUD/USD	0.65	(0.15)	(1.62)	(4.82)	USD/THB	34.58	(0.18)	2.33	1.27
NZD/USD	0.58	(0.46)	(2.41)	(7.88)	USD/TRY	34.57	0.23	0.83	17.36
USD/CAD	1.40	0.03	0.62	5.66	USD/MXN	20.44	0.10	2.26	20.55

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

전일
08:30 일본 10월 CPI (YoY) (실제:2.3%, 예상:2.2%, 이전:2.4%)
16:00 영국 10월 소매판매 (MoM) (실제:-0.7%, 예상:-0.3%, 이전:0.3%)
16:00 독일 3분기 GDP (QoQ) (실제:-0.3%, 예상:0.2%, 이전:-0.1%)
17:30 독일 11월 제조업 PMI (잠정) (실제:43.2, 예상:43.1, 이전:43.0)
23:45 미국 11월 제조업 PMI (잠정) (실제:48.8, 예상:48.8, 이전:48.5)
23:45 미국 11월 서비스업 PMI (잠정) (실제:57.0, 예상:55.2, 이전:55.0)
24:00 미국 11월 미시간대 소비자심리지수 (잠정) (실제:71.8, 예상:73.7, 이전:70.5)

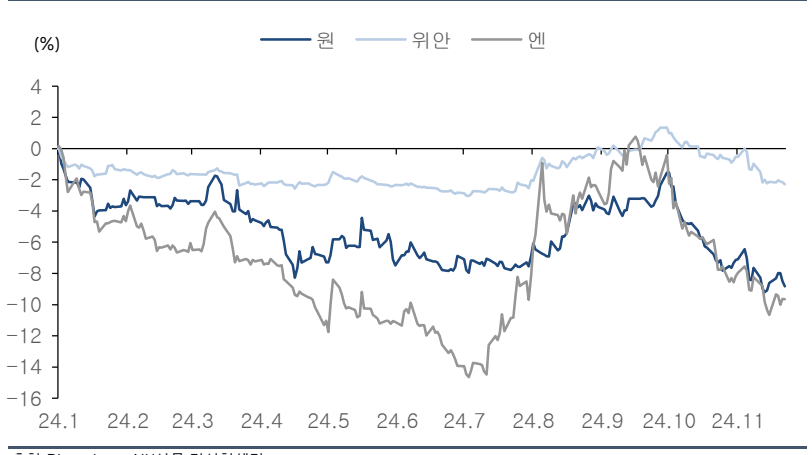
금일
14:00 일본 경기선행지수 (예상:109.4, 이전:106.9)
18:00 독일 11월 ifo기업환경지수 (예상:86.0, 이전:86.5)
22:30 미국 10월 시카고 연은 국가활동지수 (이전:-0.28)

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스



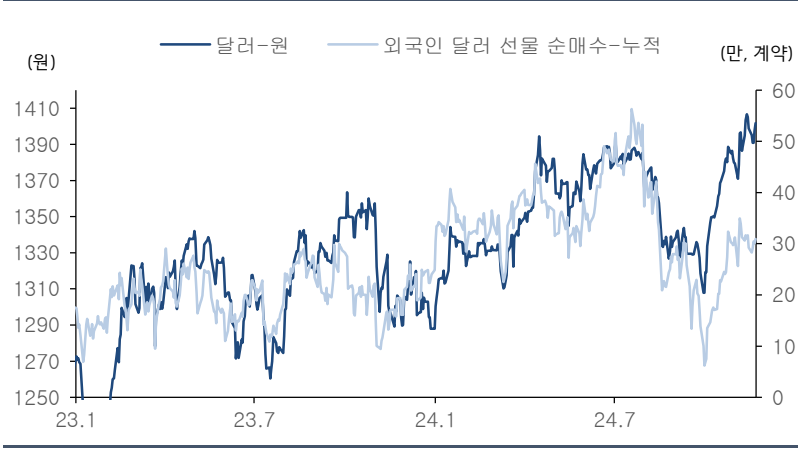
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트5. 아시아 통화 연초대비 통화가치 추이



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적



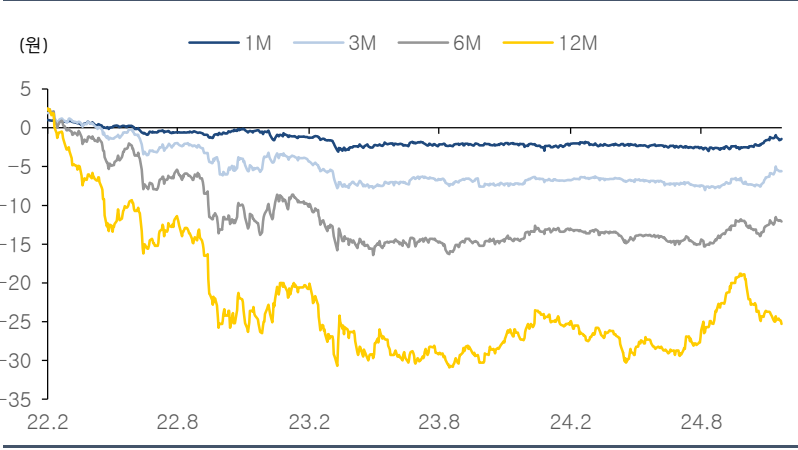
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매도 누적



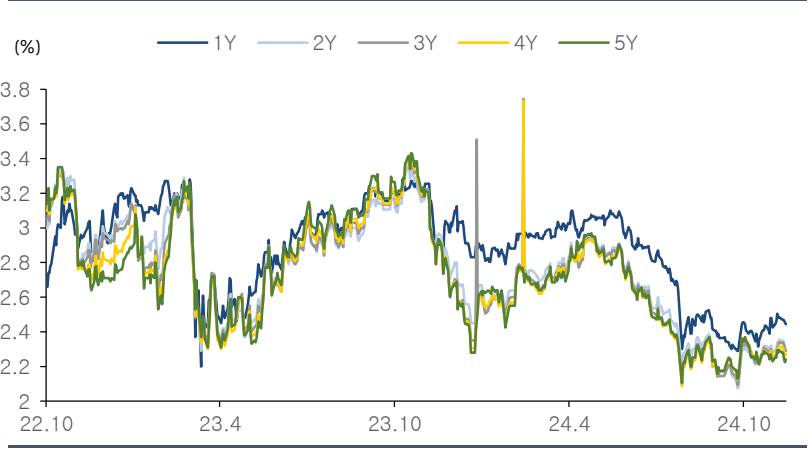
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



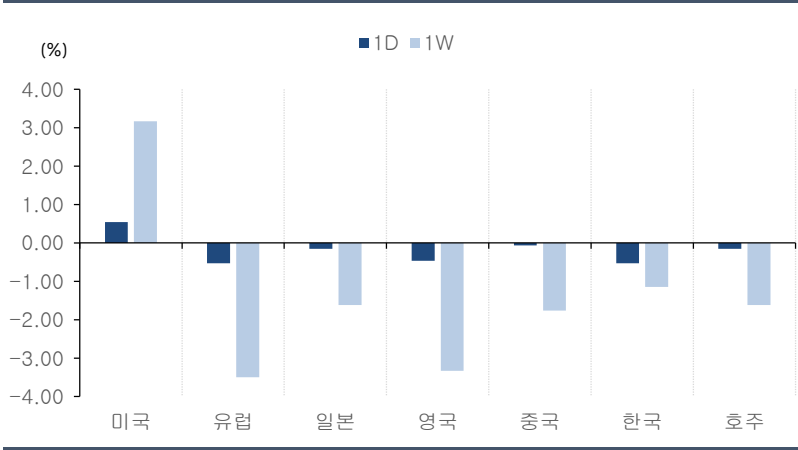
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



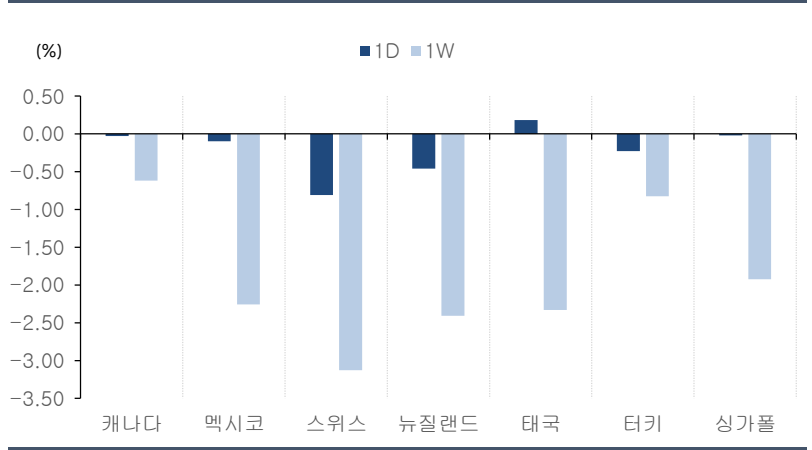
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

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)