

간만에 쉬어가는 强달러

전일 동향: 美 베센트 재무장관 지명에 급락후 반등, 달러-원 유지

장초반 달러-원 환율은 미국 재무장관에 다소 온건파인 스콧 베센트가 지명되자 급락. 오전중 수출업체 네고 물량 추격 매도와 외국인 증시 순매수 영향에 한때 1,395원까지 하락. 다만 오후중 엔화 약세, 외국인 증시 순매도 전환 영향에 재차 1,400원대로 반등. 주간장 기준 전일대비 0.4원 오른 1,402.2원 마감.

글로벌 시장 동향: 美 재무장관 임명에 진정된 금리

(미국채 금리↓) 전일 미국채 금리는 미국 재무장관 인선 소식을 소화하며 하락. 이날 트럼프는 스콧 베센트를 재무장관으로 지명. 베센트는 과거 트럼프에게 3/3/3 정책을 제안했으며, 이는 각각 1) GDP 대비 재정적자 비율을 3% 수준으로 줄이고 2) GDP 성장률을 3%로 유지하며 3) 국내 원유 생산량 300만 배럴 증가할 것이란 계획(차트1). 이 중 시장이 주목한 부분은 단연 1) GDP 대비 재정적자 비율의 축소. 현재 해당 비율이 6.9% 수준임을 감안하면, 베센트는 향후 트럼프의 감세(TCJA) 정책 연장과 관세 인상안이 과격하게 시행되는 것을 막아줄 것이란 시장 기대감 부상. 이에 최근 트럼프 당선 이후 지속됐던 국채금리 상승세 완화되며 장기물 중심 하락. 이와 별개로 이날 진행된 690억 가량 2년물 국채 입찰에서도 양호한 수요를 기록. 시카고 연은에서 집계한 10월 국가활동지수(CFNAI)는 예상치를 하회. 이는 10월에 생산 부진과 더불어 고용활동이 크게 줄어든 영향. 국채 수급과 경제지표 모두 미국채 금리 하락 재료로 작용.

(달러↓) 달러화는 재무장관 인선과 더불어 중동지역 리스크 완화 영향에 하락. 미국 국가안보국은 이날 이스라엘과 헤즈볼라간 휴전 협상이 임박했다고 발표. 현지 시간 기준 목요일까지 휴전 협상이 마무리될 것란 관측. (유로↑) 한편 유로는 ECB 위원들의 발언을 소화하며 추가 약세 제한. 요아힘 나겔 분데스뱅크 총재는 이날 "물가 둔화에도 금리 인하를 서둘러선 안된다"고 언급.

금일 전망: PCE 발표 전까지 달러 진정 효과 연장, 달러-원 소폭 하락

금일 달러-원 환율은 강달러 진정 흐름과 연동되며 1,390원 중후반대에서 등락을 반복할 전망. 최근 트럼프와 양호한 경제지표가 번갈아 가면서 달러 강세를 주도한 흐름이 미국 재무장관 인선 소식에 진정. 추수감사절 휴장을 앞두고 GDP와 PCE 발표가 포진되어 있는 만큼, 추가 포지션 플레이 자제된 상황 속 이러한 달러 진정 흐름을 달러-원 환율도 이어받을 전망. 또한 월말 네고 물량이 점진적으로 출회될 것으로 기대됨에 따라 수급적 요인도 1,400원 상단을 지지해줄 전망.

다만 외국인 증시 이탈, 여전히 불안한 중동지역 리스크는 잠재적 환율 상승 재료. 어제를 기점으로 외국인 주간 누적 순매수가 플러스로 전환된 것은 긍정적이거나, 전일 미국장에서 기술주가 부진했던 점은 오늘 이러한 흐름이 반전될 가능성을 시사. 여기에 더해 이스라엘-헤즈볼라 휴전 협상에도 여러 변수가 존재. 이스라엘 네타냐후 내각 내 강경파가 이번 협상에 반대하고 있으며, 국가안보부 장관도 역시 부정적인 입장. 따라서 오늘 달러-원 환율도 1,390원 초반까지 하락을 기대하기는 어려운 상황. 금일 예상 레인지 1,394-1,402원

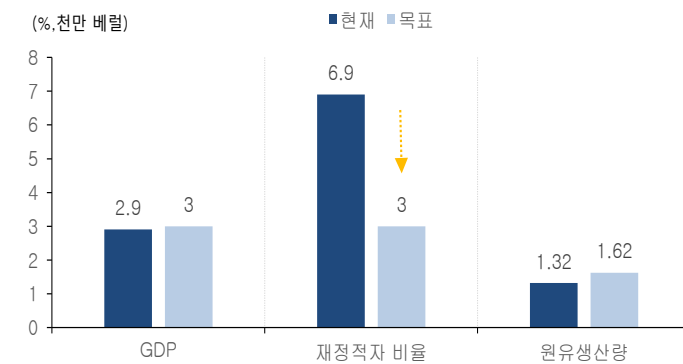
전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1402.2	▲0.40	-
USD/KRW (야간)	1399.0	▼2.80	-
USD412	1401.1	▲0.10	1,094,606
USD501	1399.2	▲1.40	36,294

전일 해외시장 동향

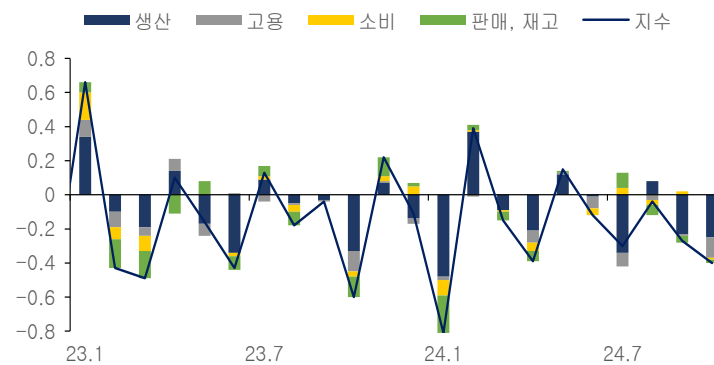
종목	전일 종가	전일비(bp, %)	1W(bp, %)
UST 2Y	4.2685	▼10.45	▼1.17
UST 10Y	4.2731	▼12.71	▼14.07
USD Index	106.82	▼0.69	▲2.40
EUR/USD	1.0495	▲0.74	▼2.93
USD/JPY	154.23	▼0.36	▲0.61
USD/CNH	7.2468	▼0.18	▲1.43

차트1. 미 재무장관 스콧 베센트 3/3/3 정책



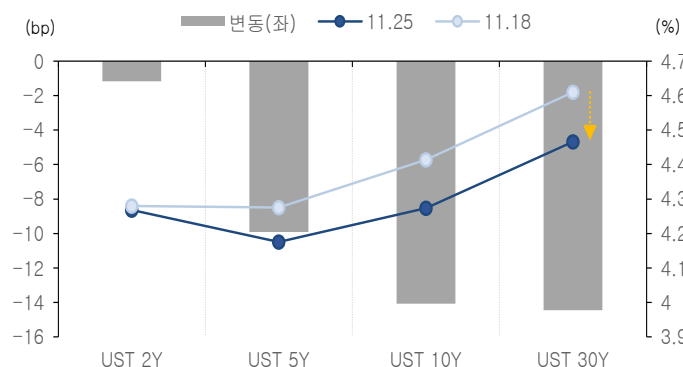
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 시카고 연은 국가활동지수, 10월도 부진



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. 미국채 수익률곡선 변화: 스티핑 해소에 장단기 다시 역전



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(bp)	1M	YTD
주식					채권				
DowJones	44736.57	0.99	5.54	18.70	미국채 2년	4.2685	(10.45)	13.08	1.86
S&P500	5987.37	0.30	2.81	25.53	미국채 10년	4.2731	(12.71)	(0.90)	39.40
Nasdaq	19054.84	0.27	2.63	26.94	미국채 30년	4.4657	(12.20)	(6.35)	43.75
FTSE	8291.68	0.36	0.07	7.22	국고채 3년	2.779	(3.80)	(15.30)	(36.60)
DAX	19405.20	0.43	(0.65)	15.84	국고채 10년	2.924	(5.60)	(20.40)	(41.30)
KOSPI	2534.34	1.32	(2.99)	(4.55)	일본채 10년	1.077	(1.20)	9.60	46.30
Nikkei	38780.14	1.30	2.28	15.89	중국채 10년	2.052	(2.20)	(10.50)	(50.50)
CSI 300	3848.09	(0.46)	(2.93)	12.15	독일채 10년	2.208	(3.30)	(7.70)	18.70
HSI	19150.99	(0.41)	(7.03)	12.34	영국채 10년	4.3425	(4.24)	8.94	81.27
원자재					원자재				
WTI	68.94	(3.23)	2.32	(3.78)	금	2625.01	(3.36)	(4.28)	27.24
천연가스	3.37	7.67	45.91	34.01	은	30.30	(3.34)	(10.02)	27.33
철근	3316.00	0.00	0.67	(17.92)	구리	휴장	-	-	-

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	(8,281)	18,025	(1,762)
기관	11,742	(610)	14,863
개인	(1,991)	(12,437)	(12,775)
금융투자	12,402	(571)	7,730
은행	(4,561)	(1,083)	(4,602)
기타법인	(1,470)	(4,978)	(326)

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	11,212	3,266	(548)
KOSDAQ	22,717	(214)	27,897
채권계	1,765	(9,870)	29,582
KTB_03	9,330	52,466	31,609
KTB_10	11,291	27,875	14,886
K200 선물	2,256	3,567	(10,271)

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	3.42	2.00	1M	4.59	(0.29)
CD	3.44	0.00	3M	4.52	0.01
통안채 3M	3.04	(0.30)	6M	4.44	0.78
통안채 1Y	2.80	(1.10)	12M	4.33	2.62

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

만기	Mid	전일비
1M	-1.35	0.10
2M	-3.5	0.20
3M	-5.35	0.25
6M	-12.00	0.10
12M	-25.60	(0.30)

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	2.43	(2.00)	1Y	3.01	(4.00)
2Y	2.27	(2.50)	2Y	2.87	(3.50)
3Y	2.26	(3.50)	3Y	2.81	(3.75)
4Y	2.24	(3.00)	4Y	2.80	(4.00)
5Y	2.22	(2.00)	5Y	2.79	(4.25)

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

만기	Mid	전일비
1M	33.82	0.02

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	106.82	(0.69)	2.40	5.52	USD/KRW	1399.90	(0.43)	1.14	8.68
EUR/USD	1.05	0.74	(2.93)	(5.12)	USD/CNH	7.25	(0.18)	1.43	1.81
USD/JPY	154.23	(0.36)	0.61	9.07	USD/HKD	7.78	(0.02)	0.14	(0.41)
GBP/USD	1.26	0.30	(3.11)	(1.30)	USD/TWD	32.48	(0.37)	1.25	5.77
USD/CHF	0.89	(0.85)	2.42	4.91	USD/SGD	1.35	(0.06)	1.75	1.94
AUD/USD	0.65	0.05	(1.20)	(4.77)	USD/THB	34.64	0.20	2.33	1.47
NZD/USD	0.58	0.21	(2.27)	(7.69)	USD/TRY	34.57	0.01	0.80	17.37
USD/CAD	1.40	0.06	0.70	5.73	USD/MXN	20.30	(0.66)	1.29	19.75

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

전일
14:00 일본 경기선행지수 (실제:109.1, 예상:109.4, 이전:106.9)
18:00 독일 11월 ifo기업환경지수 (실제:85.7, 예상:86.0, 이전:86.5)
22:30 미국 10월 시카고 연은 국가활동지수 (실제:-0.40, 예상:-0.20, 이전:-0.28)

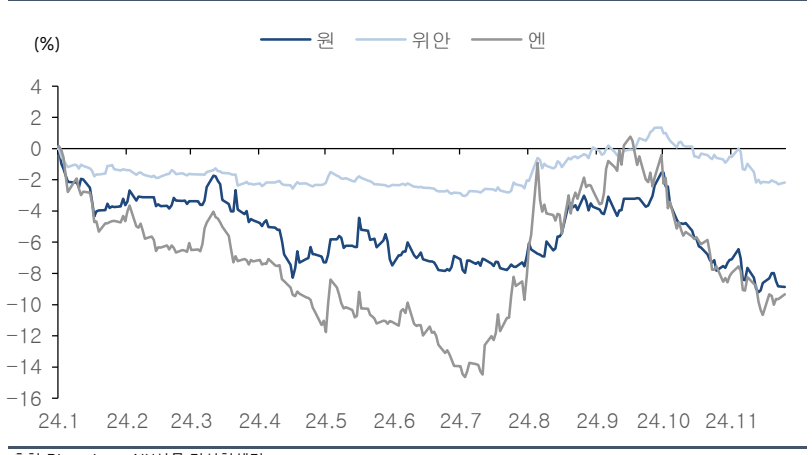
금일
06:00 한국 11월 소비자심리지수 (실제:100.7, 이전:101.7)
14:00 일본 BOJ 근원 CPI (YoY) (예상:1.8%, 이전:1.7%)
22:00 미국 건축허가건수 (예상:141.6만, 이전:142.5만)
23:00 미국 9월 S&P/CS 주택가격지수 (MoM) (이전:-0.3%)
24:00 미국 11월 CB 소비자심리지수 (이전:108.7)
24:00 미국 10월 신규주택판매 (이전:73.8만)

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스



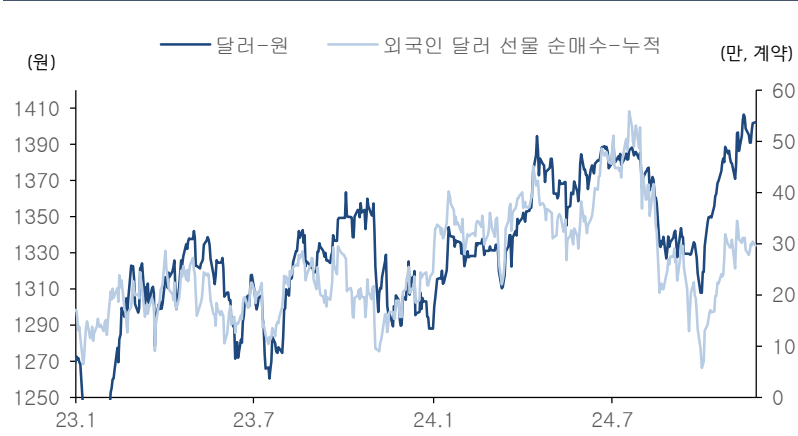
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트5. 아시아 통화 연초대비 통화가치 추이



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적



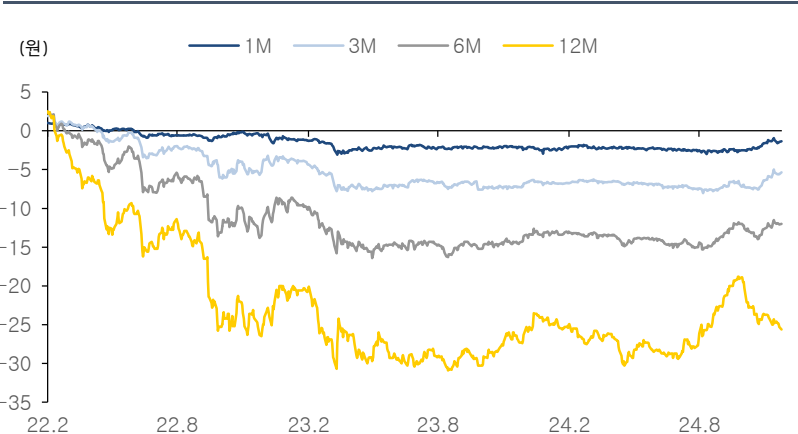
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매도 누적



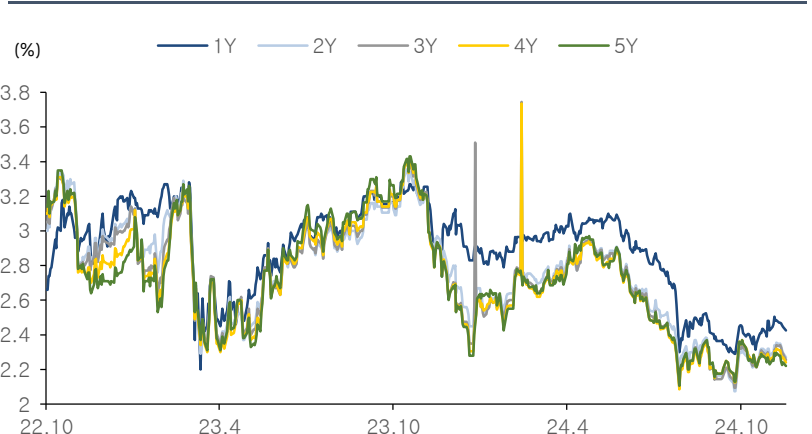
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



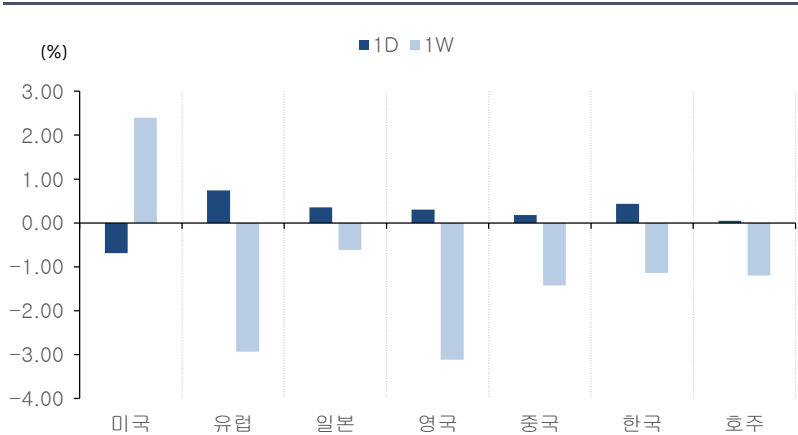
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



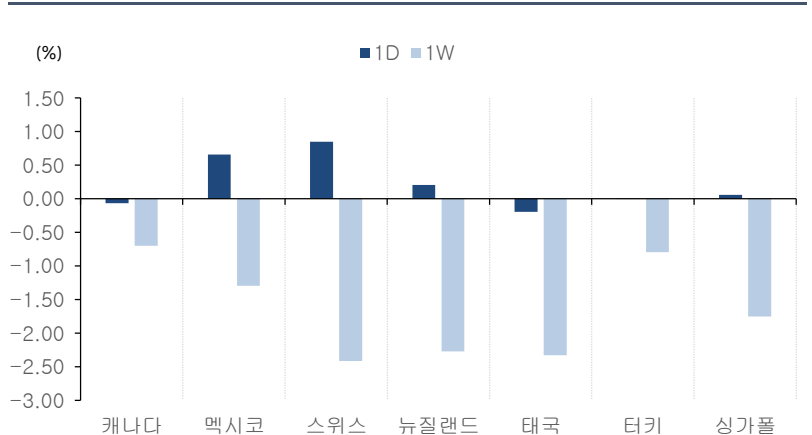
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

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)