

# 월말 수급 부담 완화에 1,390원대 안착 기대

## 전일 동향: 트럼프 발언에 상승, 네고 물량에 하락. 달러-원 ↓

전일 달러-원 환율은 트럼프 발언과 국내 수급 영향에 1,390원대 후반 수준을 유지. 개장 전 트럼프 당선인이 SNS를 통해 중국 펜타닐 밀반입을 근거로 중국/캐나다/멕시코에 추가 관세를 부과할 것이라 언급. 이에 장초반 달러가 급등세를 보이며 달러-원도 상승 출발. 다만 오후중 수출업체 월말 네고 물량이 출회되며 재차 1,400원 이하로 하향 돌파. 한국은행과 국민연금의 외환스왑 한도 상향 소식에 한때 낙폭 확대. 주간장 전일대비 4.0원 내린 1,398.2원 마감.

## 글로벌 시장 동향: 美 12월 인하 베팅 ↑, 트럼프 발언에 관련 통화 ↓

(미국채 금리 단기 ↓, 장기 ↑) 전일 미국채 금리는 FOMC 의사록과 경제지표를 소화하며 장단기 혼조 마감. 이날 발표된 FOMC 의사록에서 연준은 여전히 인하에 대해 점진적이고 신중한 스탠스를 유지. 우선 물가에 대해서는 불안 요소가 있으나, 일부(a few) 위원들은 최근 GDP 강세는 공급측이 견인했기 때문에 물가의 상방 압력이 아니라고 판단. 또한 고용 시장은 안정적이나, 최근 나온 10월 고용지표가 허리케인과 파업 영향이 있어 정책 판단이 어렵다는 입장. 물가와 고용의 현재 균형 상황이 깨지지 않는다면 중립금리를 향해 금리는 점진적으로 인하되어야 한다고 언급. 시장은 의사록 내 '점진적 인하' 문구에 12월 인하 베팅을 높이며 단기물 금리는 하락. 한편 컨퍼런스보드에서 발표한 11월 소비자신뢰지수는 전월대비 상승. 세부 지표 중 현재와 향후 전망에 대한 기대감이 모두 개선되었으며, 특히 향후 고용시장에 대한 소비자 기대감이 증가한 것으로 확인. 이에 트럼프 관세 인상 발언과 더불어 양호한 경제지표를 소화하며 장기물 금리는 상승. 장단기 금리 역전 현상도 다시 회복.

(달러 ↑) 달러화는 트럼프 관세 발언에 급등했으나 지정학 리스크 완화되며 오름폭 축소. 이날 바이든 대통령은 이스라엘과 헤즈볼라간 휴전 협상이 타결되었다고 발표. (페소, 캐나다 달러 ↓) 한편 트럼프가 마약 밀반입을 근거로 멕시코, 캐나다, 중국에 관세를 부과하겠다고 발언하자 관련 통화는 약세. 다만 중국은 당국이 위안화 절상고시를 단행하며 상대적 낙폭 제한.

## 금일 전망: 월말 네고와 수급 부담 완화에 소폭 하락 시도, 달러-원 ↓

금일 달러-원 환율은 PCE와 GDP 발표를 앞두고 1,390원 초반까지 제한적 하락을 시도할 전망. 전일 외환시장에 혼란을 줬던 트럼프 관세 발언은 이내 FOMC 의사록 발표 이후 진정. 12월 금리 결정 전 확인할 수 있는 마지막 PCE가 오늘 저녁에 발표될 만큼, 포지션 플레이 자제된 상황속 수급 물량을 소화하며 완만히 하락할 전망. 월말 증공업체의 네고 물량이 어제 1,400원 부근에서 출회된 만큼 오늘도 꾸준히 환율 하락 재료로 작용할 것. 또한 국민연금 외환스왑 한도 상향도 하락 재료는 아니나, 달러 매수 수요를 일부 소화시킨 만큼 상승 압력을 완화하는 재료.

다만 외국인 증시 매도로 인한 커스터디 매수는 여전히 1,390원 하단을 지지할 전망. 최근 장초반 외국인의 순매수 유입에도 마감전 순매도로 선회하는 현상이 관찰. 어제 미국 증시에서 반도체 중심 기술주가 부진했던 점을 감안, 외국인 증시 이탈 가속화되며 이날도 커스터디 매수가 1,390원 대에서 꾸준히 유입될 전망. 금일 예상 레인지 1,391-1,399원.

### 전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1398.2	▼4.00	-
USD/KRW (야간)	1396.1	▼6.10	-
USD412	1397.6	▼3.50	1,083,498
USD501	1395.6	▼3.60	27,579

### 전일 해외시장 동향

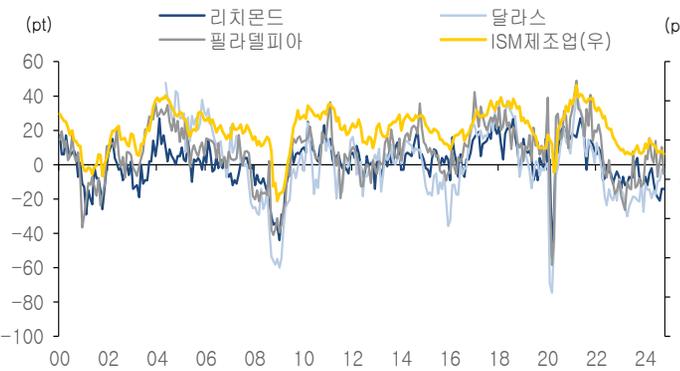
종목	전일 종가	전일비(bp, %)	1W(bp, %)
UST 2Y	4.2561	▼1.24	▼2.42
UST 10Y	4.3062	▲3.31	▼9.00
USD Index	107.01	▲0.18	▲2.59
EUR/USD	1.0489	▼0.06	▼3.05
USD/JPY	153.08	▼0.75	▼0.18
USD/CNH	7.2578	▲0.15	▲1.61

차트1. 컨퍼런스보드 소비자신뢰지수, 고용시장 전망 개선에 상승



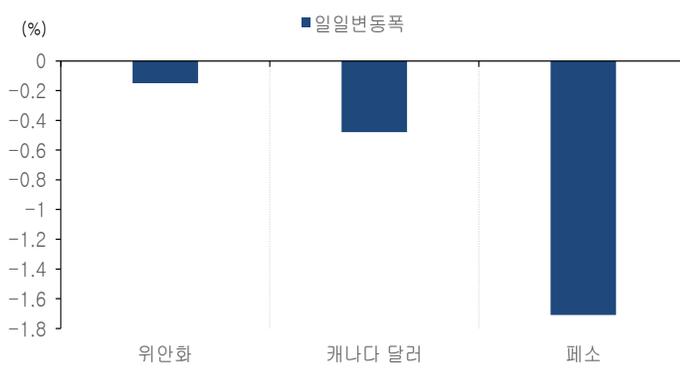
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 11월 리치몬드 연은 제조업지수, 전월대비 보합



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. 트럼프 발언에 관련 통화 타격, 위안화는 고시환율로 일부 방어



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(bp)	1M	YTD
주식					채권				
DowJones	44860.31	0.28	6.22	19.03	미국채 2년	4.2561	(1.24)	15.99	0.62
S&P500	6021.63	0.57	3.24	26.24	미국채 10년	4.3062	3.31	5.21	42.71
Nasdaq	19175.58	0.63	2.47	27.74	미국채 30년	4.4818	1.61	(1.67)	45.36
FTSE	8258.61	(0.40)	0.47	6.79	국고채 3년	2.777	0.50	(15.50)	(36.80)
DAX	19295.98	(0.56)	(0.93)	15.19	국고채 10년	2.904	(1.60)	(21.70)	(43.30)
KOSPI	2520.36	(0.55)	(3.72)	(5.08)	일본채 10년	1.072	(0.50)	9.10	45.80
Nikkei	38442.00	(0.87)	(0.42)	14.88	중국채 10년	2.052	0.00	(10.20)	(50.50)
CSI 300	3840.19	(0.21)	(2.15)	11.92	독일채 10년	2.185	(2.30)	(15.10)	16.40
HSI	19159.20	0.04	(7.45)	12.39	영국채 10년	4.3518	0.93	3.74	82.20
원자재					원자재				
WTI	68.77	(0.25)	2.32	(4.02)	금	2633.15	0.31	(5.10)	27.64
천연가스	3.43	1.84	46.25	36.48	은	30.44	0.47	(11.65)	27.93
철근	3301.00	(0.45)	(0.15)	(18.29)	구리	휴장	-	-	-

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	(14,410)	(4,606)	(15,008)
기관	6,199	19,319	18,251
개인	7,385	(9,563)	(3,844)
금융투자	(224)	15,679	7,412
은행	6,363	5,915	3,356
기타법인	826	(5,150)	601

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	(488)	5,348	(8,017)
KOSDAQ	(5,891)	9,738	24,735
채권계	2,684	(6,072)	26,717
KTB_03	11,252	55,779	42,877
KTB_10	13,740	37,491	25,554
K200 선물	(4,180)	(1,103)	(14,257)

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	3.34	(8.00)	1M	4.57	(1.30)
CD	3.44	0.00	3M	4.51	(0.72)
통안채 3M	3.05	0.20	6M	4.43	(1.21)
통안채 1Y	2.80	0.20	12M	4.30	(2.17)

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

만기	Mid	전일비
1M	-1.2	0.15
2M	-3.4	0.10
3M	-5.00	0.35
6M	-11.70	0.30
12M	-25.10	0.50

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	2.45	2.50	1Y	3.01	0.25
2Y	2.27	0.00	2Y	2.87	(0.25)
3Y	2.26	0.00	3Y	2.81	(0.25)
4Y	2.24	0.00	4Y	2.80	(0.25)
5Y	2.22	0.00	5Y	2.79	(0.50)

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

만기	Mid	전일비
1M	34.11	0.29

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

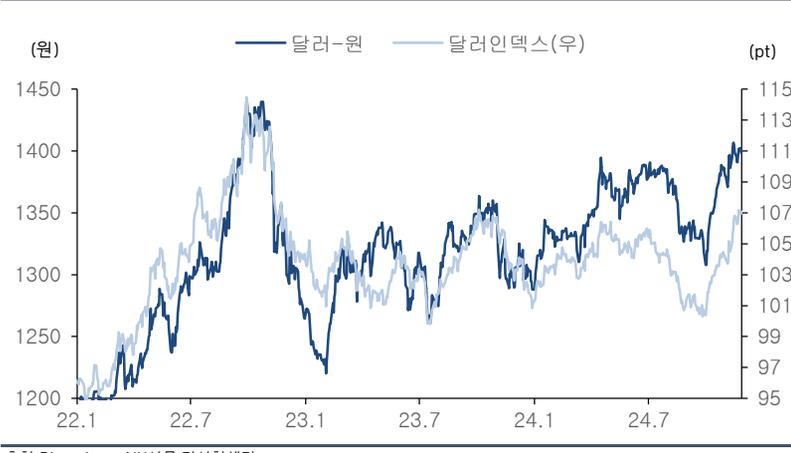
종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	107.01	0.18	2.59	5.71	USD/KRW	1396.70	(0.23)	0.77	8.43
EUR/USD	1.05	(0.06)	(3.05)	(5.17)	USD/CNH	7.26	0.15	1.61	1.96
USD/JPY	153.08	(0.75)	(0.18)	8.25	USD/HKD	7.78	0.01	0.15	(0.40)
GBP/USD	1.26	0.01	(3.43)	(1.29)	USD/TWD	32.52	0.14	1.32	5.92
USD/CHF	0.89	0.02	2.21	4.94	USD/SGD	1.35	0.06	1.71	2.00
AUD/USD	0.65	(0.45)	(1.31)	(5.20)	USD/THB	34.70	0.17	2.79	1.65
NZD/USD	0.58	(0.19)	(2.33)	(7.86)	USD/TRY	34.64	0.21	1.07	17.61
USD/CAD	1.41	0.48	1.00	6.24	USD/MXN	20.65	1.71	2.91	21.80

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

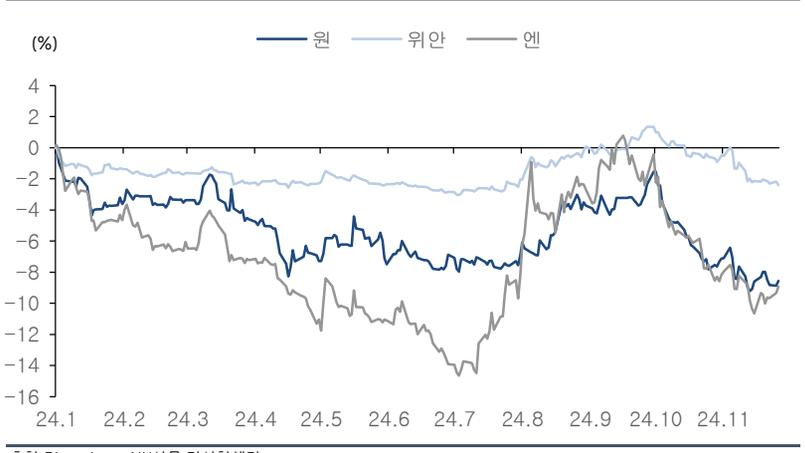
전일	금일
----	----

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스



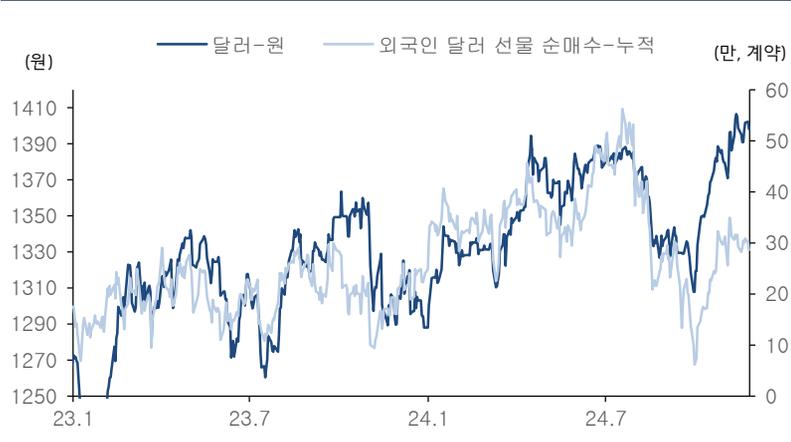
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트5. 아시아 통화 연초대비 통화가치 추이



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적



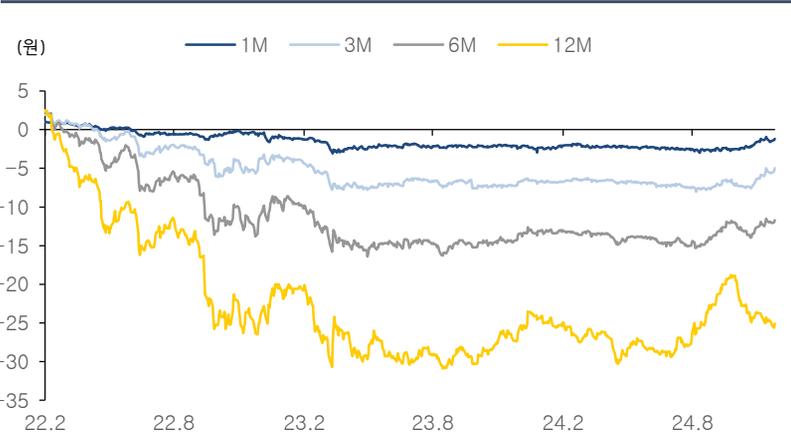
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매도 누적



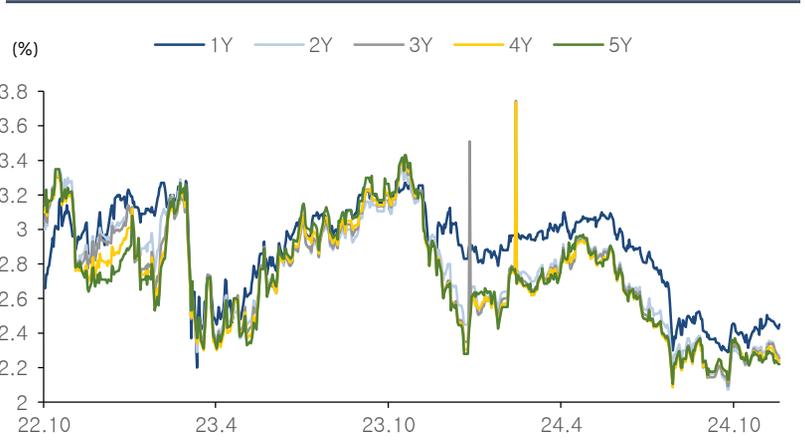
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



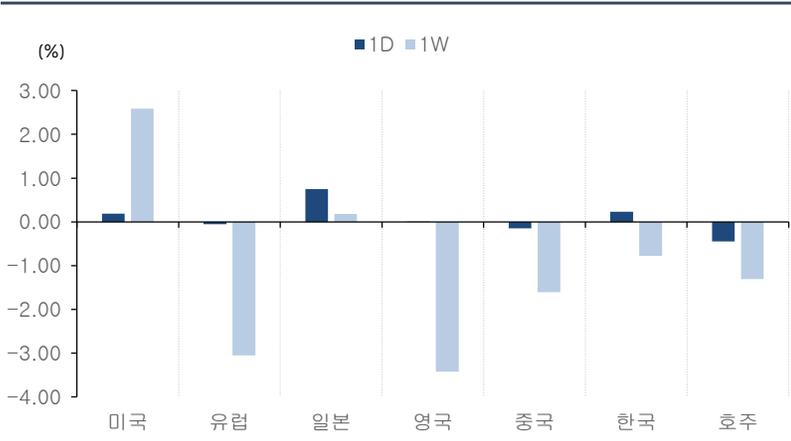
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



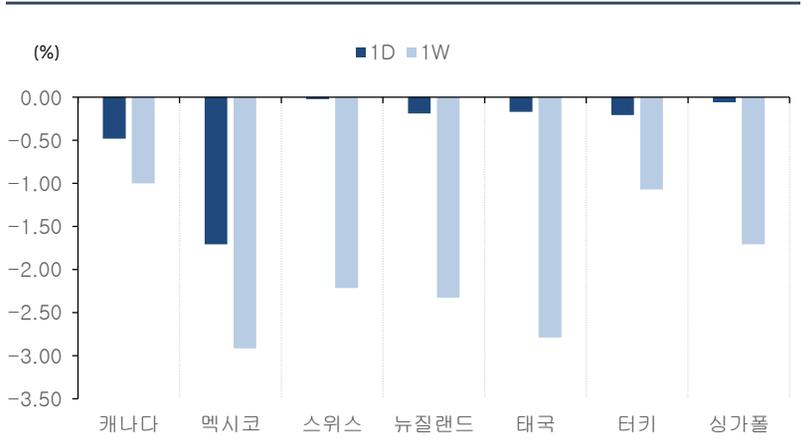
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

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)