

한산한 시장에 방향성 재료 찾기: 월말 네고와 엔화

전일 동향: 한은 기준금리 금리 인하에도 1,390원 중반 수준 유지

전일 달러-원 환율은 한국은행 금리 인하에도 당국 개입 경계감 유지되며 1,395원 수준을 유지. 장초반 달러화 약세와 연동되며 하락 출발한 환율은 1,390원 초반대 등락. 이후 동결 전망이 우세했던 시장 기대와 달리 한국은행 기준금리가 25bp 인하되자 달러-원 환율은 상승 전환. 다만 환율 안정조치에 대한 한은 총재와 부총리 언급에 1,395원 수준에서 상단 지지되며 1,395원 수준을 유지. 주간장 전일대비 1.4원 내린 1,395.6원 마감.

글로벌 시장 동향: 美 휴장, 유로존 정치 불확실성 확대

(달러 ↑) 달러는 미국 증시와 채권시장 휴장 영향에 변동폭 제한되며 보험권 상승. (유로 ↓) 유로화는 독일의 물가와 프랑스 정치 상황을 주시하며 소폭 약세. 이날 발표된 독일의 11월 CPI 잠정치는 +2.2%로 예상치 +2.3%를 소폭 하회. 이는 에너지 물가 하락이 예상보다 더디게 진전되었기 때문. 세부 지표를 보면 10월 +2.0%보다 소폭 반등했으며 특히 서비스물가가 +4% 수준에서 지지된 모습. 한편 프랑스 내 정치 불확실성이 확대되며 프랑스 국채금리가 크게 상승 중. 지난 6월 프랑스 마크롱 대통령이 조기 총선을 실시 이후 과반 의석을 차지한 정당인 없는 형(Hung)의회가 발생. 이후 프랑스 의회 내 정치 불확실성 커졌으며, 최근에는 2025년 예산안을 두고 내각과 야당의 갈등이 심화된 것으로 확인. 최근 프랑스 재정적자 우려에 내각은 25년 예산안에서 600억 유로(400억 규모 공공지출 삭감 + 200억 규모 부자 증세) 규모의 재정 확충방안을 제안. 이에 야당은 해당 법안에 부결 투표를 했으며, 내각불신임을 제안하며 내각 붕괴 우려가 부각. 이에 프랑스 국채금리가 급등하며 프-독 스프레드 확대되었으나 유로화 약세로 이어지지는 않은 상황.

금일 전망: 월말 네고 물량, 엔화 강세에 1,390원 초반 하락 시도

금일 달러-원 환율은 월말 네고 물량과 엔화 흐름을 주목하며 1,390원으로 소폭 하락할 전망. 전일 미국은 추수감사절 연휴로 휴장. 이에 글로벌 외환시장은 대체로 한산한 분위기이며, 달러-원 환율도 이러한 흐름 이어받아 큰 폭 변동은 제한적일 것. 다만 11월 마지막 거래일임을 감안해 월말 수출업체 네고 물량이 출회되며 수급적으로 환율도 하락 압력이 우위를 보일 전망. 또한 12월 일본 BOJ 금리 인상 기대감이 일주일 전 50%에서 최근 60%로 확대되며 엔화 강세를 견인. 오늘 발표될 도쿄 CPI에서 서비스 물가 항목의 반등이 확인되면 엔화가 강세를 보이며 달러-원 추가 레벨 다운도 기대할 수 있는 상황.

다만 외국인 증시 이탈, 지정학 리스크는 여전한 하단 지지 요인. 미국 휴장에 따라 외국인 거래가 활발하지는 않겠으나, 꾸준히 누적된 증시 순매도 금액은 여전한 잠재적 커스터디 매수 압력. 또한 지정학 리스크도 여전히 잔존. 지난 수요일 이스라엘과 헤즈볼라간 휴전 협상이 타결된 것으로 알려졌으나, 어제 이스라엘은 휴전 합의 조건을 위반하고 무장세력을 향해 공습을 단행. 물론 휴전 협상이 깨질 정도로 큰 규모는 아니나 여전히 하마스와의 분쟁 중인 점까지 감안해 중동 지역 불안요소는 여전. 게다가 전일 러시아도 우크라이나 전력망에 미사일을 공격하며 동유럽 쾨소음도 발생. 트럼프 취임 전까지 협상 조건 강화를 위해 지정학 리스크는 꾸준히 수면 위로 드러나며 위험통화인 원화에 부정적 영향을 끼칠 가능성 존재. 금일 예상 레인지 1,391-1,398원.

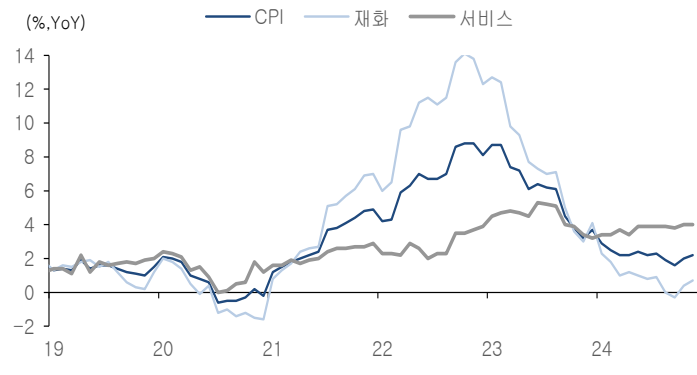
전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1395.6	▼1.40	-
USD/KRW (야간)	1394.5	▼2.50	-
USD412	1394.6	▼1.70	1,091,558
USD501	1392.8	▼1.60	29,122

전일 해외시장 동향

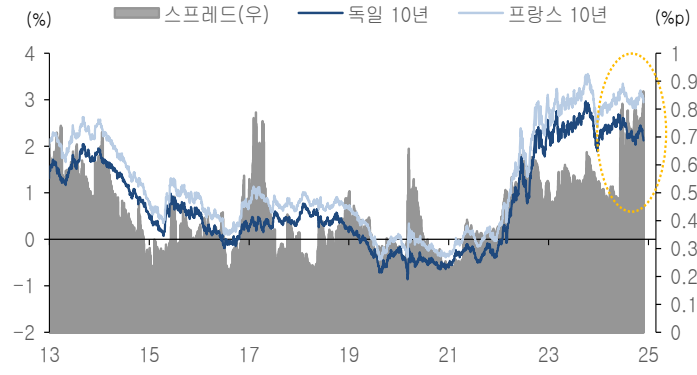
종목	전일 종가	전일비(bp, %)	1W(bp, %)
UST 2Y	4.2272	▲0.00	▼12.15
UST 10Y	4.2634	▲0.00	▼15.84
USD Index	106.05	▼0.03	▲1.99
EUR/USD	1.0552	▼0.13	▼3.05
USD/JPY	151.55	▲0.30	▼0.32
USD/CNH	7.2499	▲0.07	▲1.80

차트1. 독일 11월 CPI +2.2%, 예상치 하회했으나 서비스 물가 여전히 Sticky



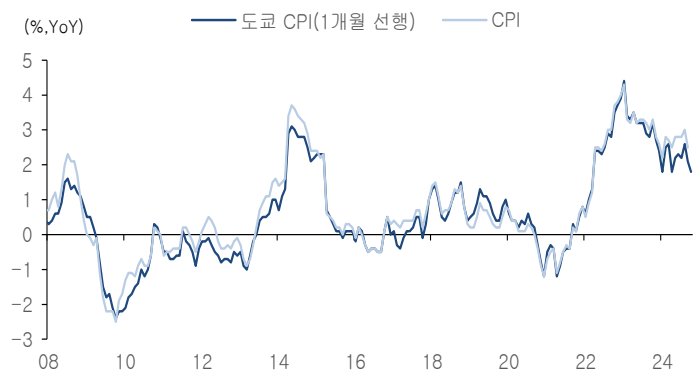
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 프랑스 정치 불확실성 확대, 프-독 국채 스프레드는 최근 12년래 최고



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. 12월 BOJ 금리 결정에 영향을 미칠 유의미한 변수: 도쿄CPI



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(bp)	1M	YTD
주식					채권				
DowJones	휴장	-	-	-	미국채 2년	4.2272	0.00	5.70	(2.27)
S&P500	휴장	-	-	-	미국채 10년	4.2634	0.00	(2.10)	38.43
Nasdaq	휴장	-	-	-	미국채 30년	4.4383	0.00	(3.67)	41.01
FTSE	8281.22	0.08	2.11	7.09	국고채 3년	2.642	(9.80)	(28.70)	(50.30)
DAX	19425.73	0.85	1.83	15.96	국고채 10년	2.797	(8.40)	(29.90)	(54.00)
KOSPI	2504.67	0.06	(2.01)	(5.67)	일본채 10년	1.056	(1.50)	10.40	44.20
Nikkei	38349.06	0.56	(2.36)	14.60	중국채 10년	2.037	(1.20)	(11.00)	(52.00)
CSI 300	3872.55	(0.88)	(0.48)	12.87	독일채 10년	2.125	(3.40)	(26.30)	10.40
HSI	19366.96	(1.20)	(4.68)	13.61	영국채 10년	4.2747	(1.91)	(16.91)	74.49
원자재					원자재				
WTI	휴장	-	-	-	금	2637.92	0.07	(3.86)	27.87
천연가스	휴장	-	-	-	은	30.22	0.41	(7.47)	27.01
철근	3292.00	0.09	(0.60)	(18.51)	구리	휴장	-	-	-

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	1,813	(1,220)	278
기관	(10,305)	(5,498)	(5,777)
개인	8,390	7,377	4,934
금융투자	(12,436)	(7,751)	(16,298)
은행	(312)	(3,603)	38
기타법인	102	(659)	565

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	(9,326)	(15,540)	(16,094)
KOSDAQ	(8,801)	6,590	(4,258)
채권계	479	1,697	14,322
KTB_03	17,538	51,901	69,858
KTB_10	705	35,824	41,300
K200 선물	60	1,343	(6,805)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표4. 국내외 단기금리

국내	증가	전일비	미국(SOFR)	증가	전일비
기준금리	3.00	(0.25)	기준금리	4.75	0.00
RP 7D	3.20	(14.00)	1M	4.55	(1.99)
CD	3.29	(15.00)	3M	4.50	(1.45)
통안채 3M	3.01	(3.50)	6M	4.42	(0.86)
통안채 1Y	2.76	(4.40)	12M	4.31	0.09

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

만기	Mid	전일비
1M	-1.45	(0.45)
2M	-3.35	(0.15)
3M	-5.35	(0.40)
6M	-12.40	(0.80)
12M	-25.90	(1.10)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	2.35	(11.50)	1Y	2.87	(13.25)
2Y	2.14	(11.50)	2Y	2.73	(11.75)
3Y	2.11	(11.50)	3Y	2.69	(10.25)
4Y	2.09	(12.00)	4Y	2.67	(10.50)
5Y	2.08	(11.50)	5Y	2.66	(10.50)

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

만기	Mid	전일비
1M	34.14	(0.13)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	106.05	(0.03)	1.99	4.76	USD/KRW	1394.55	0.22	1.28	8.26
EUR/USD	1.06	(0.13)	(3.05)	(4.60)	USD/CNH	7.25	0.07	1.80	1.85
USD/JPY	151.55	0.30	(0.32)	7.17	USD/HKD	7.78	0.03	0.13	(0.39)
GBP/USD	1.27	0.06	(1.64)	(0.36)	USD/TWD	32.53	(0.03)	1.57	5.95
USD/CHF	0.88	0.15	2.19	4.52	USD/SGD	1.34	0.20	1.77	1.73
AUD/USD	0.65	0.03	(1.26)	(4.85)	USD/THB	34.44	(0.42)	2.08	0.88
NZD/USD	0.59	(0.08)	(1.47)	(7.00)	USD/TRY	34.65	0.01	1.14	17.64
USD/CAD	1.40	(0.11)	0.57	5.93	USD/MXN	20.43	(0.81)	1.95	20.48

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

전일
10:00 한국 금통위 기준금리 결정 (실제:3.00%, 예상:3.25%, 이전:3.25%)
19:00 유로존 11월 소비자심리지수 (실제:-13.7, 예상:-13.7, 이전:-12.5)
22:00 독일 11월 CPI (YoY) (잠정) (실제:2.2%, 예상:2.3%, 이전:2.0%)

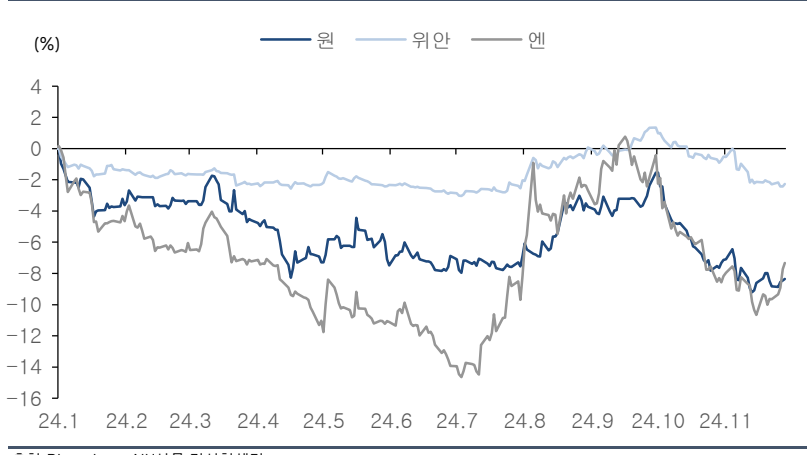
금일
08:00 한국 10월 산업생산 (MoM) (이전:-0.2%)
08:00 한국 10월 소매판매 (MoM) (이전:-0.4%)
08:30 일본 11월 도쿄 CPI (YoY) (이전:1.8%)
08:50 일본 10월 산업생산 (MoM) (이전:1.6%)
08:50 일본 10월 소매판매 (YoY) (이전:0.7%)
16:00 독일 10월 소매판매 (MoM) (이전:0.1%)
19:00 유로존 11월 CPI (YoY, 잠정) (이전:2.0%)

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스



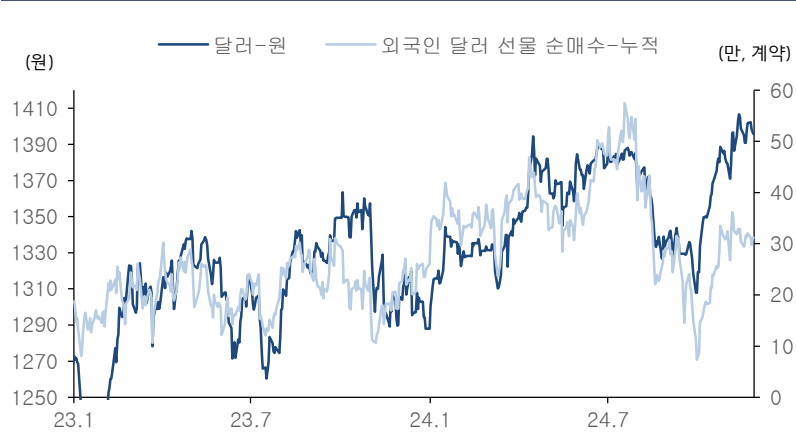
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트5. 아시아 통화 연초대비 통화가치 추이



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적



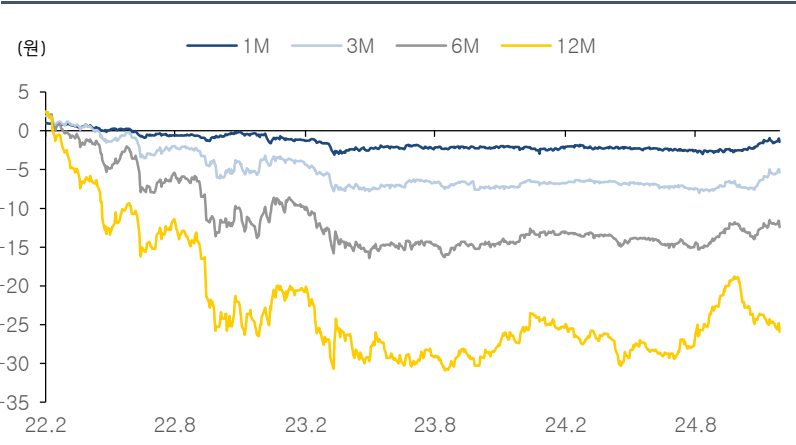
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매도 누적



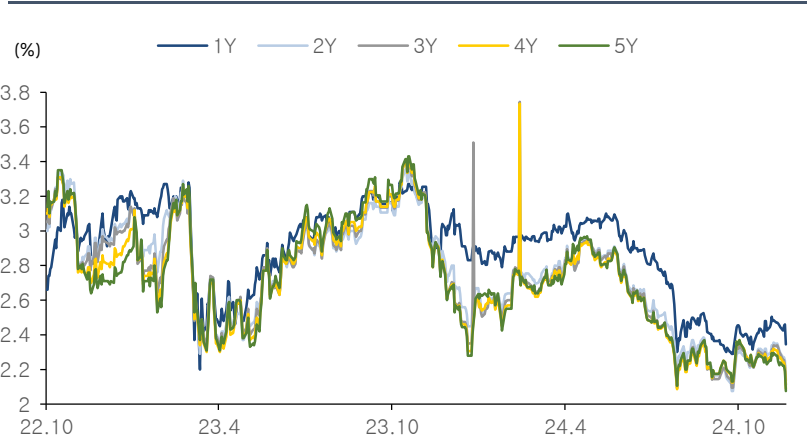
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



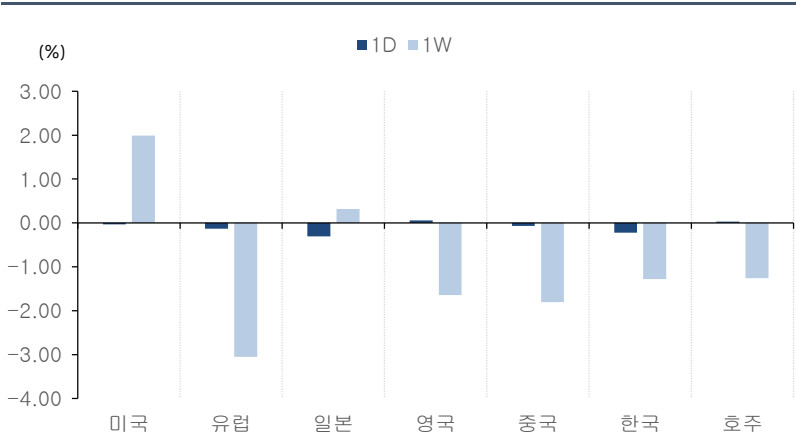
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



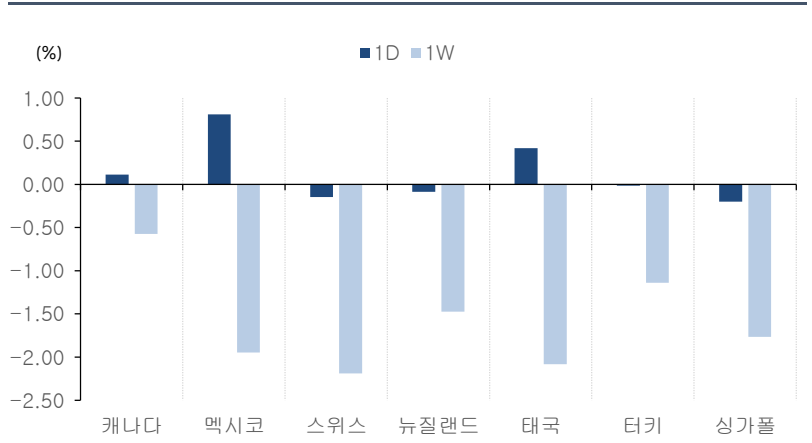
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

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)