

믿을 건 엔화, 상단 경계감 뿐

전일 동향: 强달러, 弱위안에 다시 1,400원대 진입

전일 달러-원 환율은 강달러 재개와 위안화 약세를 소화하며 1,400원 상향 돌파. 장초반 트럼프의 BRICS에 대한 100% 관세 부과 가능성 언급에 달러가 강세를 시현. 여기에 더해 중국의 추가 통화 완화책 기대감에 중국 국채 금리가 급락하고 위안화가 약세. 달러 강세와 위안화 약세를 동시에 소화하며 달러-원 환율도 꾸준히 상승해 한때 1,404원을 상향 돌파 후 소폭 반락. 주간장 전일대비 6.6원 오른 1,401.3원 마감.

글로벌 시장 동향: 美 제조업 지표 회복, 佛 내각 붕괴 우려 ↑

(미국채 금리 ↑) 전일 미국채 금리는 제조업 PMI와 연준 위원들의 발언을 소화하며 소폭 상승. 이날 ISM과 S&P 글로벌에서 각각 발표한 제조업 PMI는 모두 예상을 상회 (ISM:48.4/S&P:49.7). 이는 모두 양 지표 모두 신규주문(New Orders)에서 눈에 띄는 개선이 발생했기 때문. 일부 응답자들은 대선 이후 불확실성 해소 영향이 있다고 언급했으나, 트럼프 취임 전에 중간재 가격 상승을 대비해 미리 물량을 축적해 두려는 의지도 강한 것으로 확인. 제조업 지표와 더불어 건설지출이 10월 0.4% 증가하며 예상치 상회하자 미국채 금리는 상승 압력을 소화. 다만 이후 크리스토퍼 월러 이사는 "금리는 여전히 제약적이며, 물가에서 반등이 나오지 않는 한 12월 결정은 인하에 기울어있다"고 언급. 또한 라파엘 보스틱 애틀란타 연은 총재도 "물가와 고용이 균형을 이루고 있는 만큼, 중립 수준으로 인하가 적절하다"고 발언하며 대체로 Dovish하게 해석. 이에 금리 상승폭 일부 반납하며 미국채 금리는 장단기 보합권 상승.

(달러 ↑) 달러는 지난 주말 트럼프의 BRICS 제재 발언과 더불어 유로화 약세 영향에 재차 반등. 제조업 지표 개선도 달러화 강세에 기여. **(유로 ↓)** 한편 유로는 프랑스 내각 붕괴가 현실화될 전망에 약세. 이날 바르니엘 총리가 2025년 예산안을 표결 없이 하원을 통과시키자 야당은 오는 4일 불신임투표를 진행할 것이라 표명. **(위안 ↓)** 위안화는 예상을 상회한 제조업 PMI 지표에도 통화 완화를 기대하는 시장 심리에 약세(중국채 10년물 ↓).

금일 전망: 외국인 증시 매도 가속에 1,400원 중반 상승

금일 달러-원 환율은 외국인 증시 이탈 가속화되며 1,400원 중반 수준으로 소폭 상승할 전망. 전일 미국 상무부는 對중국 반도체 수출 통제안을 발표. 일본과 네덜란드 업체는 제외되었으나, 국내 반도체 업체는 통제안에 포함. 이에 외국인들의 증시 이탈이 달러 매수로 작용하며 오늘 달러-원 환율 상승을 주도할 전망. 수급 불안 외에도 대중 반도체 수출이 위안화 약세를 자극하며 프록시 통화인 원화에도 부담인 상황. 오늘 저녁 곧바로 투표에 부쳐질 프랑스 의회의 내각 불신임안이 실제로 가결될 경우 유로화 약세에 영향 받아 추가 상승할 가능성도 존재.

다만 엔화가 꾸준히 강세를 보이는 점, 당국 개입 경계감은 상단을 지지. 위안화와 유로가 꾸준히 약세를 보여도 엔화는 BOJ 정책 전환 기대감에 나홀로 강세를 유지. 이에 아시아 통화 연동성 높은 원화에도 하락 압력이 일부 존재. 또한 오늘 저녁을 기점으로 발표될 JOLTs -> ADP -> NFP 순의 고용지표 또한 경계감으로 작용하며 변동성을 제한할 재료. 트럼프의 SNS에서 확인된 중동 확전 통제 발언도 지정학 리스크를 줄여 달러 강세를 완화시켜줄 것. 금일 예상 레인지 1,401-1,409원

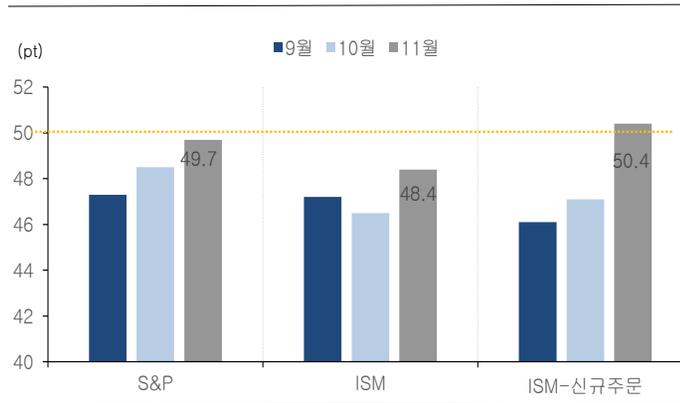
전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1401.3	▲6.60	-
USD/KRW (야간)	1401.7	▲7.00	-
USD412	1401.6	▲7.60	1,117,537
USD501	1399.2	▲7.40	59,577

전일 해외시장 동향

종목	전일 종가	전일비(bp, %)	1W(bp, %)
UST 2Y	4.1796	▲2.87	▼8.89
UST 10Y	4.1897	▲2.12	▼8.34
USD Index	106.45	▲0.67	▲2.47
EUR/USD	1.0498	▼0.75	▼3.49
USD/JPY	149.60	▼0.11	▼1.66
USD/CNH	7.2864	▲0.51	▲2.45

차트1. 11월 美 제조업 대체로 회복세, 신규주문 영향



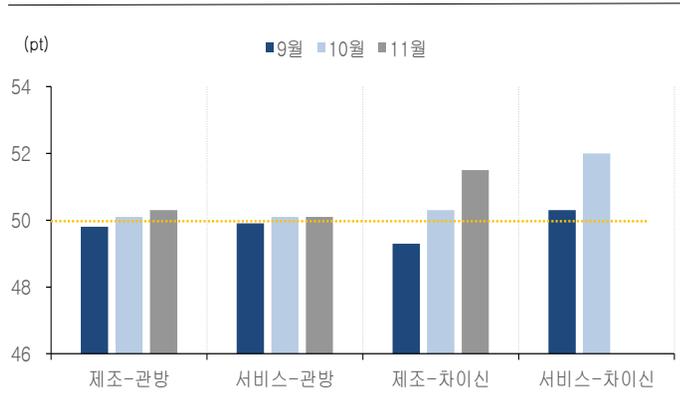
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 프랑스 내각 붕괴 현실화 우려에 프랑스 국채 금리 ↑



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. 대체로 확장추세로 넘어가는 중국 업황, 위안화는 그래도 약세



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(bp)	1M	YTD
주식					채권				
DowJones	44782.00	(0.29)	6.49	18.82	미국채 2년	4.1796	2.87	1.97	(7.03)
S&P500	6047.15	0.24	5.56	26.78	미국채 10년	4.1897	2.12	(9.50)	31.06
Nasdaq	19403.95	0.97	6.38	29.26	미국채 30년	4.3618	0.19	(10.54)	33.36
FTSE	8312.89	0.31	1.57	7.50	국고채 3년	2.565	(4.70)	(36.70)	(58.00)
DAX	19933.62	1.57	4.10	19.00	국고채 10년	2.698	(6.20)	(39.80)	(63.90)
KOSPI	2454.48	(0.06)	(5.19)	(7.56)	일본채 10년	1.08	3.20	12.90	46.60
Nikkei	38513.02	0.80	1.21	15.09	중국채 10년	1.986	(4.20)	(13.20)	(57.10)
CSI 300	3947.63	0.79	0.07	15.05	독일채 10년	2.032	(5.40)	(36.00)	1.10
HSI	19550.29	0.65	(4.95)	14.68	영국채 10년	4.2112	(2.94)	(24.50)	68.14
원자재					원자재				
WTI	68.10	0.15	(2.00)	(4.95)	금	2639.13	(0.15)	(3.57)	27.93
천연가스	3.21	(4.46)	20.65	27.80	은	30.51	(0.37)	(5.97)	28.23
철근	3330.00	0.30	1.28	(17.57)	구리	휴장	-	-	-

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	58,462	45,713	90,371
기관	(35,200)	(41,260)	(61,993)
개인	(17,236)	(2,040)	(21,108)
금융투자	(23,997)	(40,784)	(53,644)
은행	(3,444)	(1,019)	(14,492)
기타법인	(6,026)	(2,413)	(7,270)

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	(6,099)	(55,227)	(43,704)
KOSDAQ	(2,692)	(46,379)	(31,732)
채권계	546	2,458	1,553
KTB_03	7,262	52,258	92,817
KTB_10	9,870	29,666	47,687
K200 선물	4,514	1,447	(6,972)

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표4. 국내외 단기금리

국내	증가	전일비	미국(SOFR)	증가	전일비
기준금리	3.00	0.00	기준금리	4.75	0.00
RP 7D	3.17	6.00	1M	4.52	(0.70)
CD	3.28	(1.00)	3M	4.46	(0.15)
통안채 3M	2.96	(1.50)	6M	4.38	(0.82)
통안채 1Y	2.69	(2.40)	12M	4.23	(1.96)

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

만기	Mid	전일비
1M	-1.95	(0.25)
2M	-3.9	(0.30)
3M	-5.95	(0.20)
6M	-13.60	(0.40)
12M	-27.70	(0.90)

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	2.24	(2.50)	1Y	2.82	(3.75)
2Y	2.02	(7.00)	2Y	2.63	(7.25)
3Y	2.00	(6.50)	3Y	2.58	(8.00)
4Y	1.99	(6.50)	4Y	2.56	(8.25)
5Y	1.98	(6.50)	5Y	2.55	(8.25)

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

만기	Mid	전일비
1M	33.92	0.05

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	106.45	0.67	2.47	5.15	USD/KRW	1404.15	0.50	2.05	9.01
EUR/USD	1.05	(0.75)	(3.49)	(5.09)	USD/CNH	7.29	0.51	2.45	2.36
USD/JPY	149.60	(0.11)	(1.66)	5.79	USD/HKD	7.78	(0.01)	0.12	(0.41)
GBP/USD	1.27	(0.63)	(2.33)	(0.61)	USD/TWD	32.61	0.42	2.00	6.20
USD/CHF	0.89	0.62	2.59	4.94	USD/SGD	1.34	0.40	1.91	1.86
AUD/USD	0.65	(0.57)	(1.67)	(5.20)	USD/THB	34.49	0.55	2.30	1.03
NZD/USD	0.59	(0.47)	(1.42)	(7.01)	USD/TRY	34.72	0.05	1.09	17.88
USD/CAD	1.40	0.29	1.04	6.18	USD/MXN	20.40	0.11	1.46	20.31

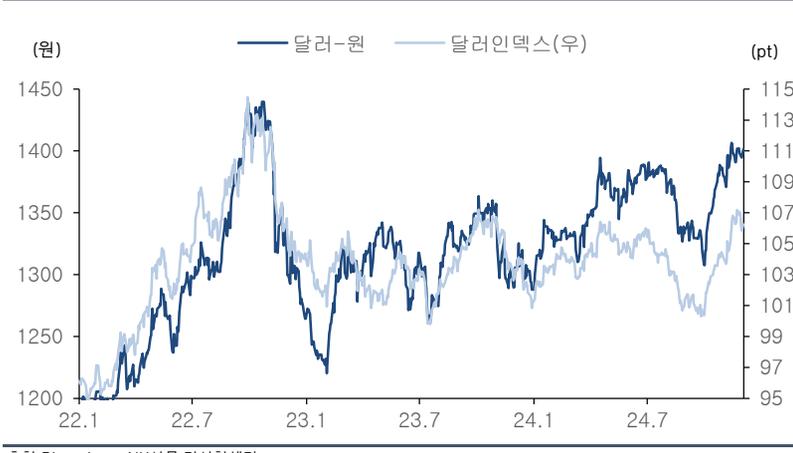
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

전일
08:50 일본 3분기 자본지출 (YoY) (실제:8.1%,예상:6.7%,이전:7.4%)
09:30 일본 11월 제조업 PMI (실제:49.0,예상:49.0, 이전:49.2)
10:45 중국 11월 차이신 제조업 PMI (실제:51.5,예상:50.6, 이전:50.3)
17:55 독일 11월 제조업 PMI (실제:43.0, 예상:43.2, 이전:43.0)
23:45 미국 11월 제조업 PMI (실제:49.7,예상:48.8, 이전:48.5)
24:00 미국 11월 ISM 제조업 PMI (실제:48.4, 예상:47.5, 이전:46.5)

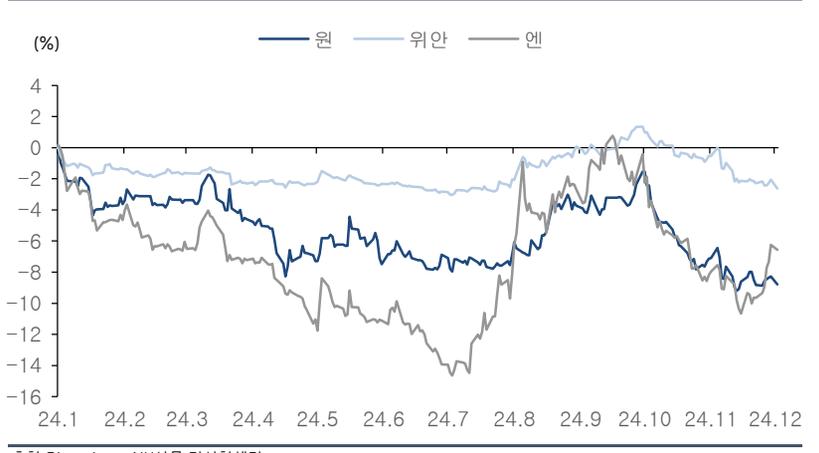
금일
08:00 한국 11월 CPI (YoY) (예상:1.7%, 이전:1.3%)
24:00 미국 10월 JOLTs 구인건수 (예상:749.0만, 이전:744.36만)

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



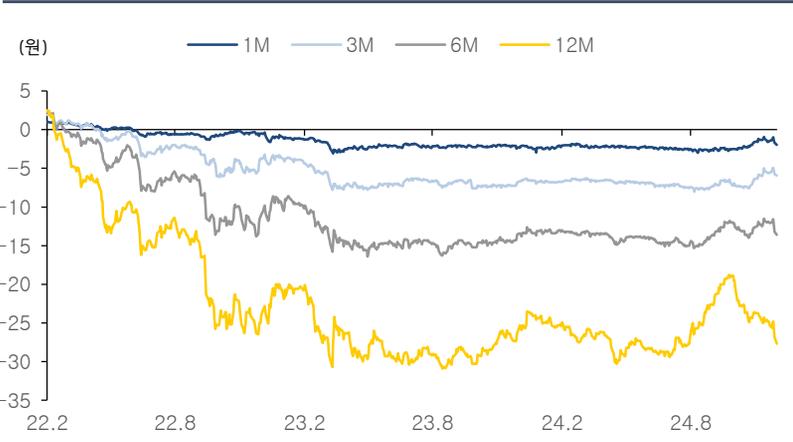
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매도 누적



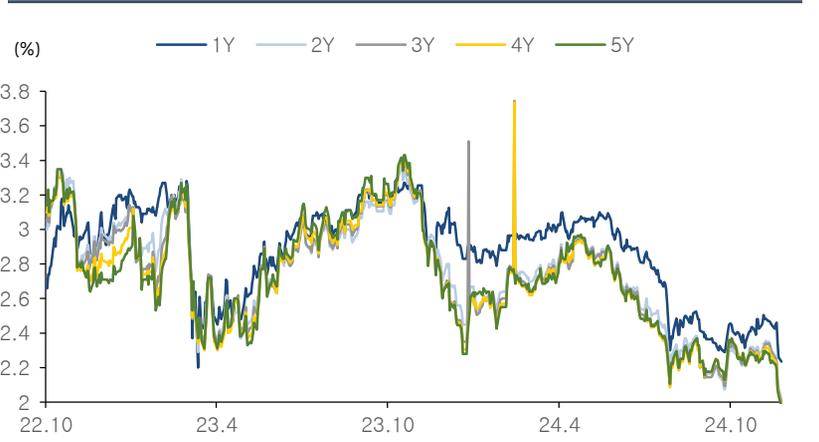
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



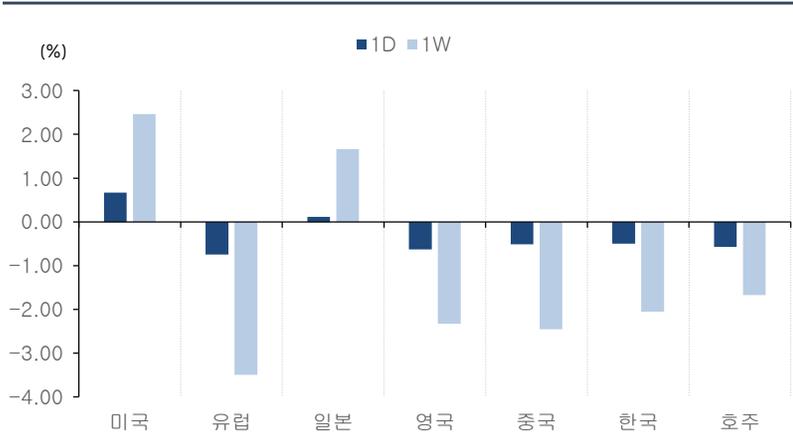
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



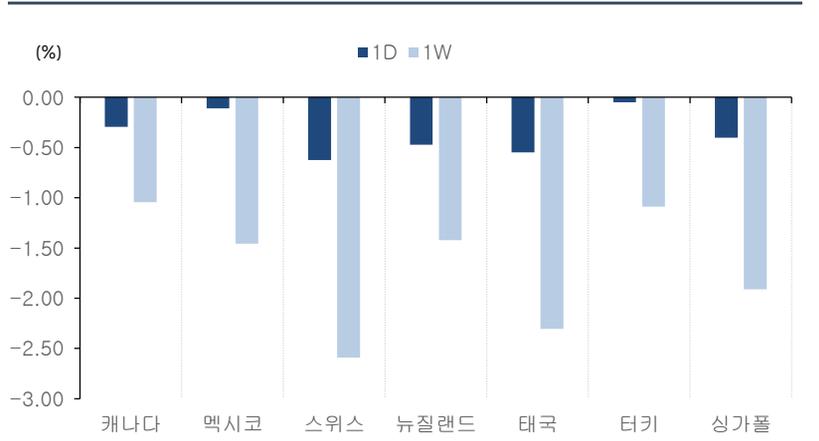
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

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)