

## 유로發 외환시장 단기 정상화에 기대

### 전일 동향: 強 엔, 弱 달러가 완화시켜준 수급 부담, 달러-원 1,415원

전일 달러-원 환율은 외국인 자금 이탈에도 약달러 영향에 1,415원 수준으로 소폭 상승. 장초반 대통령 탄핵소추안 표결을 앞두고 외국인 증시 매도세 유지. 이에 달러-원 환율도 장중 상승 압력을 꾸준히 소화. 다만 당국 유동성 공급과 더불어 달러화도 약세를 보이자 1,415원 수준에서 상승폭 제한. 주간장 전일대비 5.0원 오른 1,415.1원 마감.

### 글로벌 시장 동향: 美 고용지표 앞둔 관망, 佛 정국 불안 일부 진정

(미국채 금리: 단기 ↑, 장기 ↓) 전일 미국채 금리는 비농업고용지표 발표를 앞두고 관망세 유지되며 보험권 혼조 마감. 이날 발표된 경제지표도 다소 혼조된 양상. 최근 하향 안정을 보였던 실업수당 신규 청구건수는 예상치를 상회. 반면 추세적 상승을 보였던 2주 이상 연속 청구건수는 예상치를 하회함과 동시에 지난주 수치도 하향 조정. 컨센서스를 불문하고 신규 청구건수가 여전히 22.4만 건의 안정된 수준을(30만건 이상 시 침체 불안) 보인 것은 긍정적 신호. 다만 시장은 오늘 저녁 발표될 비농업고용지표를 앞두고 큰 폭 움직임은 자제한 모습. 이와 별개로 상무부에서 발표한 10월 미국 무역적자는 -738억원 수준으로 집계. 수입이 예상보다 감소한 것으로 드러났으나, 이는 일시적 효과임을 감안할 필요. 트럼프 취임 전 관세 회피용 제조업체 물량 확보는 연말까지 미국 수입량을 증가시킬 재료.

(달러 ↓) 달러화는 보험권 움직임을 보인 미국채 금리에도 유로화 강세 영향에 하락. (유로 ↑) 유로는 프랑스 정치 불확실성 완화 영향에 강세. 전일 바르니엘 총리 불신임안 투표 가결 이후 신임 총리가 임명돼도 불확실성 커질 것이란 우려가 확산. 다만 이날 하원 원내대표인 마린 르펜은 "신임 총리의 예산안이 재정적자를 천천히 줄이는 식으로 마련된다면 이는 몇 주안에 통과될 것"이라 발언. 재정적자 확대 우려와 정국 불확실성 동시 해소되며 유로화가 강세를 연출.

### 금일 전망: 유로가 막아줄 외국인 자금 이탈, 달러-원 1,415 유지

금일 달러-원 환율은 유로화와 엔화 등 주요국 통화 강세 전환에 힘입어 1,410원 중반 수준을 유지할 전망. 국내에서는 대통령 탄핵소추안에 대한 표결이 7일 저녁으로 예정. 이에 여당 대표가 탄핵에 대한 반대 의지를 표명했으나 국내 정국 불확실성은 여전히 전한 상황. 다만 간밤 프랑스에서 하원 원내대표가 시장을 진정시키는 발언하자 유로화가 약세를 벗어나 강세로 전환. 최근 정국 불확실성을 주도했던 두 국가였던 만큼, 프랑스發 외환시장 안정이 국내 외환시장에도 긍정적으로 작용할 전망. 또한 오늘 저녁 발표될 미국의 비농업 고용지표를 앞두고 외국인들의 포지션 플레이가 자제되며 달러-원 환율도 변동폭이 제한될 것으로 기대.

다만 꾸준한 외국인 증시 이탈 자금은 여전히 불안요소. 전일 주간장에서 달러 약세폭이 상당했음에도 달러-원 환율은 1,415원 수준에서 하방 제약적 흐름을 연출. 이는 국내 수급 부담이 여전히 상방에 치우쳐져 있다는 방증. 계엄령 발표 이후 누적된 증시 이탈 자금은 잠재적 커스터디 매수 압력으로 작용하며 1,410원 초반 수준에서 하단을 지지할 전망. 금일 예상 레인지 1,411-1,420원.

#### 전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1415.1	▲5.00	-
USD/KRW (야간)	1417.3	▲7.20	-
USD412	1414.2	▲3.60	1,116,317
USD501	1412.1	▲3.90	74,920

#### 전일 해외시장 동향

종목	전일 종가	전일비	1W
UST 2Y	4.144	▲1.84 bp	▼8.32 bp
UST 10Y	4.1761	▼0.39 bp	▼8.73 bp
USD Index	105.72	▼0.56 %	▲1.16 %
EUR/USD	1.0586	▲0.71 %	▼2.03 %
USD/JPY	150.10	▼0.33 %	▼1.86 %
USD/CNH	7.2635	▼0.19 %	▲1.61 %

차트1. 지난주 불안한 모습 보였던 연속 실업수당 청구건수 하향 안정



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 美 애틀란타 연은, 수입 감소를 근거로 GDP 전망치 상향 조정



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. 프랑스 하원 원내대표 발언에 스프레드 ↓, 유로 ↑



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(bp)	1M	YTD
주식					채권				
DowJones	44765.71	(0.55)	2.37	18.77	미국채 2년	4.144	1.84	(5.54)	(10.59)
S&P500	6075.11	(0.19)	2.46	27.37	미국채 10년	4.1761	(0.39)	(14.96)	29.70
Nasdaq	19700.26	(0.18)	3.78	31.24	미국채 30년	4.3341	(1.01)	(19.56)	30.59
FTSE	8349.38	0.16	2.56	7.97	국고채 3년	2.611	(1.40)	(31.10)	(53.40)
DAX	20358.80	0.63	5.15	21.53	국고채 10년	2.752	(1.30)	(34.30)	(58.50)
KOSPI	2441.85	(0.90)	(4.79)	(8.04)	일본채 10년	1.071	0.50	6.10	45.70
Nikkei	39395.60	0.30	0.04	17.72	중국채 10년	1.957	(1.60)	(15.30)	(60.00)
CSI 300	3921.59	(0.23)	(5.41)	14.30	독일채 10년	2.11	5.10	(33.40)	8.90
HSI	19560.44	(0.92)	(6.65)	14.74	영국채 10년	4.2802	3.27	(21.68)	75.04
원자재					원자재				
WTI	68.30	(0.35)	(4.73)	(4.68)	금	2631.67	(0.69)	(2.77)	27.57
천연가스	3.08	1.18	12.09	22.47	은	31.31	0.02	(2.24)	31.58
철근	3302.00	(1.32)	(0.63)	(18.27)	구리	휴장	-	-	-

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

단위: 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	1,453	70,083	30,848
기관	(1,390)	(46,093)	(40,236)
개인	787	(15,647)	5,619
금융투자	6,060	(45,113)	(47,376)
은행	(2,173)	605	(8,572)
기타법인	(850)	(8,343)	3,769

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

단위: 천주, 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	(16,100)	(36,751)	(72,171)
KOSDAQ	(6,241)	(5,561)	(7,630)
채권계	(3,267)	3,261	5,105
KTB_03	(9,479)	10,466	106,270
KTB_10	3,744	25,799	75,374
K200 선물	(73)	9,759	5,083

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표4. 국내외 단기금리

단위: %, bp

국내	증가	전일비	미국(SOFR)	증가	전일비
기준금리	3.00	0.00	기준금리	4.75	0.00
RP 7D	3.12	(6.00)	1M	4.48	(2.49)
CD	3.28	0.00	3M	4.43	(1.57)
통안채 3M	2.98	(0.70)	6M	4.33	(2.25)
통안채 1Y	2.70	(0.90)	12M	4.18	(2.83)

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

단위: 원

만기	Mid	전일비
1M	-1.25	0.15
2M	-3.3	0.15
3M	-5.20	0.15
6M	-12.70	0.50
12M	-27.70	0.00

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

단위: %, bp

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	2.20	0.00	1Y	2.81	(0.75)
2Y	2.00	1.50	2Y	2.64	(2.25)
3Y	1.97	1.50	3Y	2.57	(2.75)
4Y	1.96	1.50	4Y	2.56	(3.25)
5Y	1.94	1.00	5Y	2.55	(3.75)

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

단위: bp

만기	Mid	전일비
1M	35.41	(0.32)

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

단위: %

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	105.72	(0.56)	1.16	4.44	USD/KRW	1416.60	0.22	2.19	9.98
EUR/USD	1.06	0.71	(2.03)	(4.29)	USD/CNH	7.26	(0.19)	1.61	2.04
USD/JPY	150.10	(0.33)	(1.86)	6.15	USD/HKD	7.78	(0.03)	0.15	(0.41)
GBP/USD	1.28	0.46	(1.76)	0.20	USD/TWD	32.44	0.03	0.60	5.66
USD/CHF	0.88	(0.66)	0.70	3.99	USD/SGD	1.34	(0.37)	1.42	1.41
AUD/USD	0.65	0.36	(3.38)	(5.52)	USD/THB	34.34	(0.14)	0.51	0.59
NZD/USD	0.59	0.60	(2.31)	(7.04)	USD/TRY	34.71	(0.09)	1.39	17.86
USD/CAD	1.40	(0.36)	1.17	6.00	USD/MXN	20.20	(0.50)	1.99	19.12

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

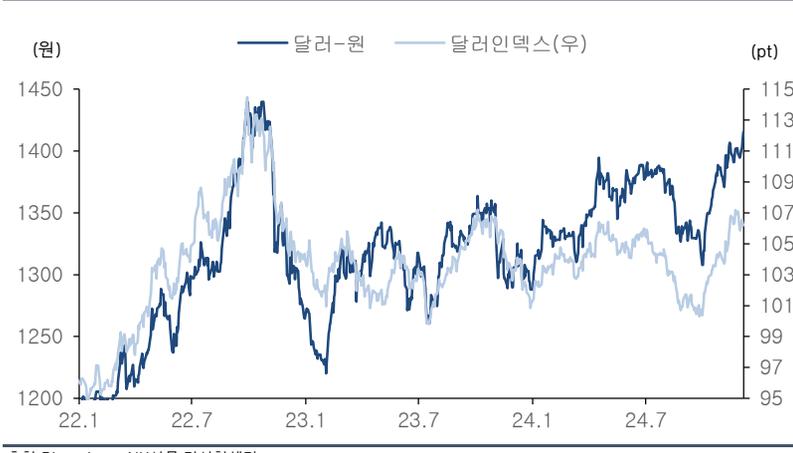
전일

08:00 한국 3분기 GDP (QoQ) (실제:0.1%, 예상:0.5%, 이전:0.1%)  
 16:00 독일 10월 공장재 주문 (MoM) (실제:-1.5%, 예상:-2.0%, 이전:4.2%)  
 21:30 미국 11월 민간기업 감원 계획 (실제:5.77만, 이전:5.56만)  
 22:30 미국 주간 신규실업수당청구건수 (실제:22.4만, 예상:21.5만, 이전:21.3만)  
 22:30 미국 주간 연속실업수당청구건수 (실제:187.1만, 예상:191.0만, 이전:190.7만)  
 22:30 미국 10월 무역수지 (실제:-738.0억, 예상:-757.0억, 이전:838.0억)

금일

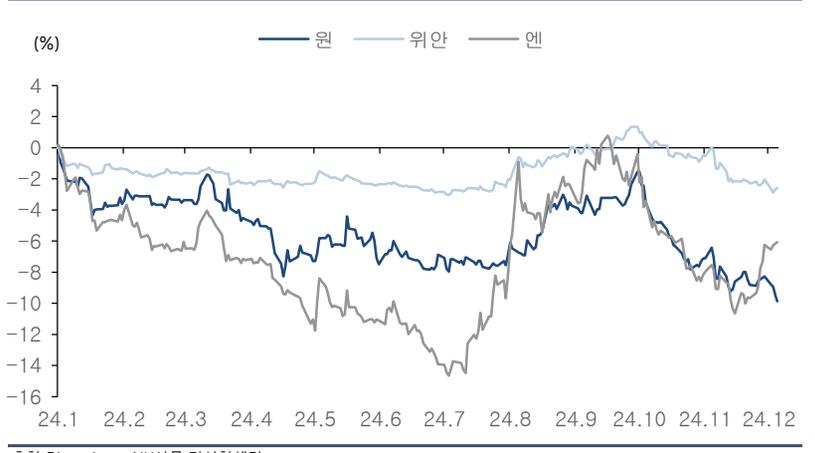
08:00 한국 10월 경상수지 (이전: 111.2억)  
 08:30 일본 10월 가계지출 (MoM) (예상:0.4%, 이전:-1.3%)  
 14:00 일본 10월 선행지수 (예상:108.9, 이전:109.1)  
 19:00 유로존 3분기 GDP (QoQ) (예상:0.4%, 이전:0.4%)  
 22:30 미국 11월 비농업고용자수 (예상:20.2만, 이전:1.2만)  
 22:30 미국 11월 실업률 (예상:4.2%, 이전:4.1%)  
 24:00 미국 12월 미시간대 소비자심리지수 (예상:73.1, 이전:71.8)

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스



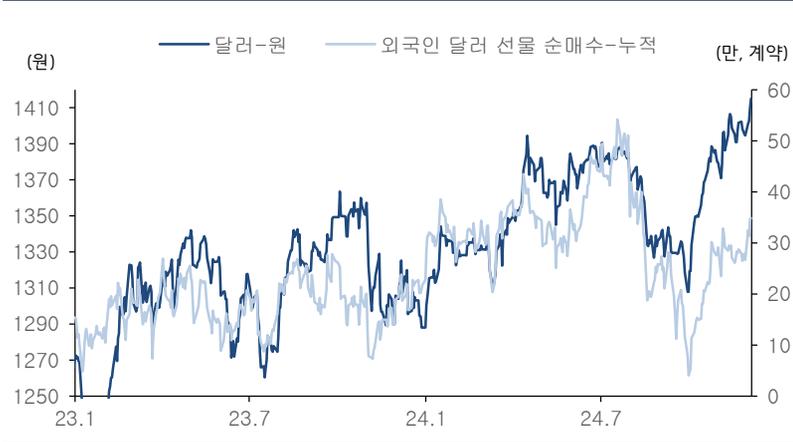
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트5. 아시아 통화 연초대비 통화가치 추이



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적



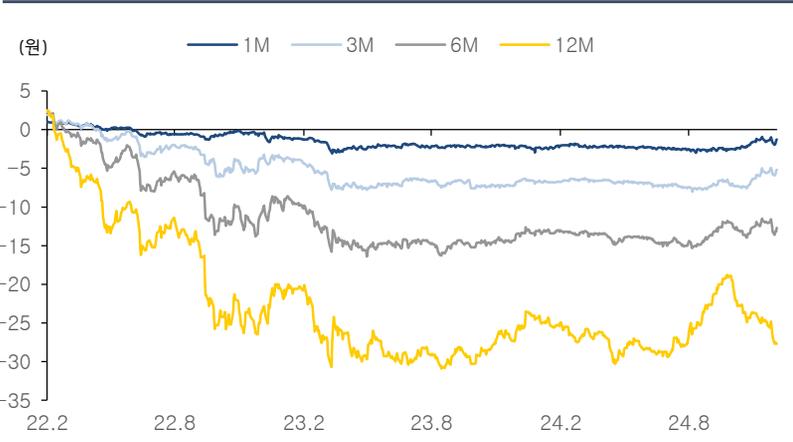
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매도 누적



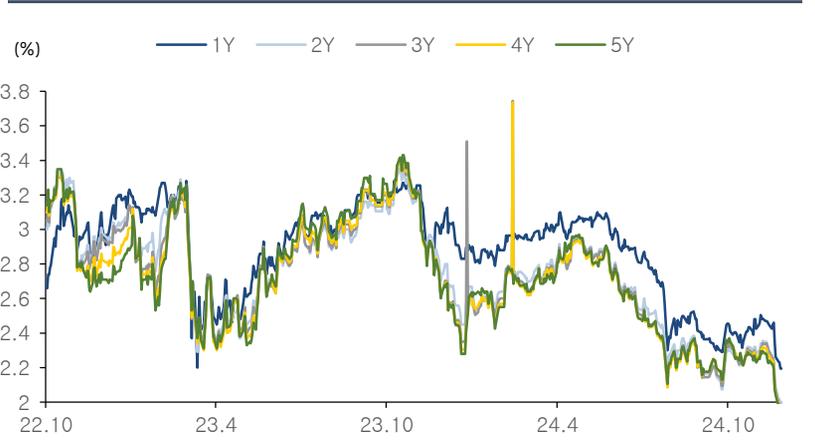
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



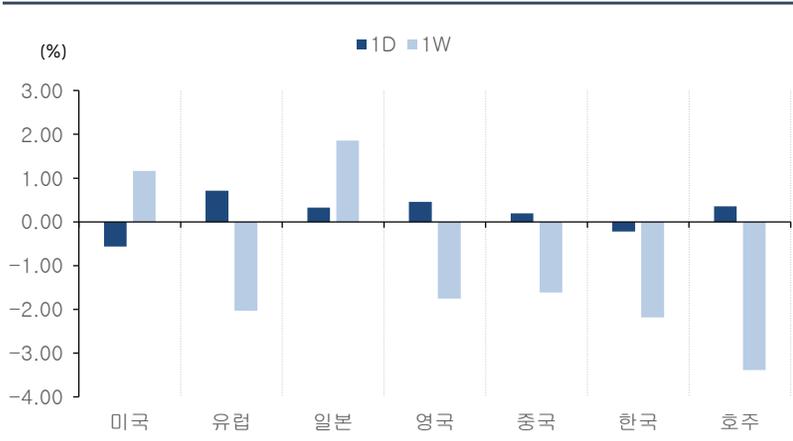
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



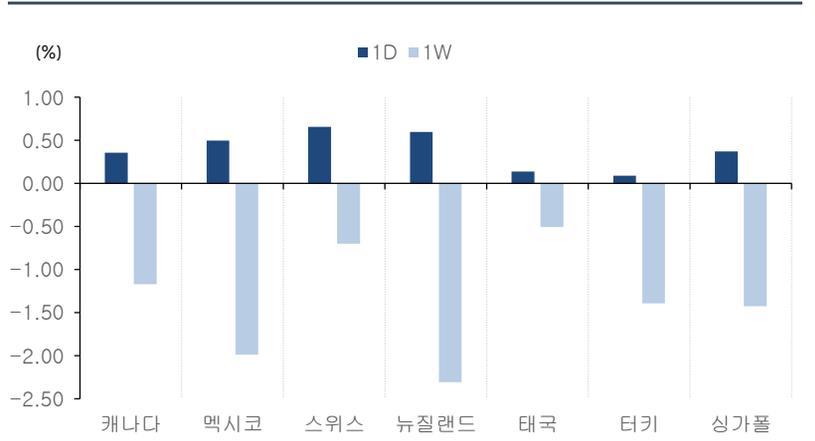
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

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)