

## 영국, 금리인하 내러티브에 합류

금일 달러/원(Spot) 예상  
1,298.00~1,308.00

NDF 종호가  
1,302.40/1,302.60(+5.90)

### 전일 국내 동향 : 금리인하 기대 속 롱스탑과 네고물량 더해져 1,290원대 복귀

1,302.0원 하락 출발한 환율은 오전 중 잠시 횡보세를 보였으나 금리인하 기대감 속 역외 매도가 진행되자 낙폭을 확대. 점심무렵 롱스탑까지 더해져 환율은 하락 속도가 높아졌고 1,290원대로 하향이탈. 네고물량 또한 꾸준히 상단 부담으로 작용해 환율은 오후동안 지속적 하락세 연출. 다만 결제수요가 하단을 지지하며 낙폭이 일부 제한된 후 전일대비 8.9원 내린 1,298.9원 장 마감.

### 전일 해외 동향 : 파운드, 유로화 약세 속 달러 상대적 강세

달러화는 영국이 금리인하 선두권을 가져갈 수 있다는 분위기에 파운드 약세 보이며 상승 마감.

영국 11월 소비자물가지수는 전월대비 -0.2% 기록해 예상(+0.2%)을 크게 하회했고 전년대비 역시 3.9%를 기록해 예상(4.3%)을 하회. 영국 근원 CPI 역시 전월대비 -0.3%를 기록해 예상(+0.2%)대비 크게 부진. 영국 물가 안정화가 두드러지자 시장은 BOE의 24년 금리인하 최대폭을 1.4%까지로 추정. 파운드화는 이를 반영해 1.26달러까지 급락.

독일 11월 PPI가 전월대비 -7.9%를 기록해 예상(-7.5%)대비 약세를 보인 점도 파운드 및 유로화 약세를 주도. 유럽에서 인플레이션 안정 시그널이 영국, 독일을 통해 확인되자 미국 금리인하 기대 역시 높아져 미 국채금리는 반락. 2년물 기준 10.8bp 떨어졌고 10년물은 8.4bp 하락. 그러나 미 국채금리 약세에도 달러인덱스는 강세를 보임. 유럽의 금리인하 기대가 미국보다 빠를 것으로 예상될 경우 유로화 및 파운드화가 하락해 달러 강세를 이끌기 때문.

한편 달러 강세 흐름에도 엔화는 143엔 수준을 유지하며 달러대비 상승. 미-일 금리차가 축소된 영향 속 엔캐리트레이드가 줄었다는 점이 엔화 강세를 이끌었기 때문. 위안화는 여전히 중국 성장 부담이 연장되어 달러 강세를 쫓아 7.14위안 수준 등락하며 제한적 약세를 연출.

### 금일 전망 : 위험회피심리와 강달러 흐름 쫓아 1,300원 복귀 흐름 전망

금일 달러/원은 증시 과열 부담에 의한 위험회피심리, 글로벌 달러 강세 등을 반영해 상승 전망. 미 증시는 금리인하 기대가 여전한에도 최근 상승에 대한 피로감을 반영해 매물이 출회. 이는 국내 증시에 대한 외인 매수세 역시 줄어들 수 있음을 시사하여 환율 상승 압력으로 작용 가능. 또한 영국 CPI가 컨센을 크게 하회이탈한 점은 EU/US 금리인하 구도에서 유럽이 먼저 인하를 시작할 수 있다는 기대를 높임. 이를 반영해 달러 강세가 금일 계속 지속될 경우 역외 롱플레이를 자극해 1,300원 탈환을 재차 시도할 수 있음. 수입업체의 결제수요가 저가매수로 하단을 지지할 수 있다는 점도 1,300원 레벨 복귀에 일조. 최근 '미 금리인하 + 미 증시 호조' 등이 환율의 주요 하락 재료로 자리 잡았음에도 원달러 환율은 1,300원을 크게 이탈하지 않고 있는 상황. 이는 결제수요 등의 실수요 매수가 아직 많이 남아있는 상황이란 뜻이며 금일 상승세 역시 이에 지지받을 것.

다만, 연말 네고물량 출회 가능성에 의해 상승폭 자체는 축소될 수 있음. 1,300원 중반 수준을 넘기는 경우 고점으로 인식 후 네고물량을 소화되는 경우를 최근 관찰 가능했고, 이와 같은 흐름은 금일 비슷하게 연출될 수 있음. 이에 1,300원 복귀 후 상승압력 유효하겠으나 상승폭은 제한적일 것.

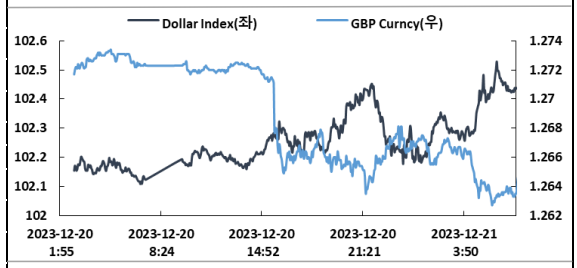
### 전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	변동폭(고가-저가)	미결제약정(계약)
USD401	1297.50	▼7.3	6.1	907,610
USD402	1294.20	▼9.4	5.9	7,920
USD/KRW	1298.90	▼8.9	5.6	

### 전일 해외시장 동향

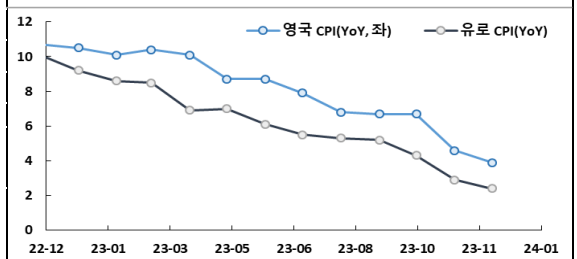
종목	전일종가	전일비(bp)	종목	전일종가
USD Index	102.419	▲0.2520	UST2Y	4.3313
EUR/USD	1.0942	▼0.0039	UST10Y	3.8474
USD/JPY	143.57	▼0.2700	UST30Y	3.9856
GBP/USD	1.2639	▼0.0093	WTI	74.2200
USD/CNY	7.1386	▲0.0201		

차트1. 급락한 파운드화와 강세를 보인 달러



출처 : Bloomberg NH선물 리서치센터

차트2. 영국 CPI 포함 유럽 물가 수준은 빠르게 안정화 중



출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

전 일	금 일	익 일
10:15 중국 인민은행 대출우대금리 (12월) (발표 4.20%, 이전 4.20%)	22:30 미국 근원 개인소비지출물가 (3분기) (예측 2.30%, 이전 3.70%)	휴일 영국 크리스마스
16:00 영국 소비자물가지수 (YoY) (11월) (발표 3.9%, 이전 4.6%)	22:30 미국 GDP (QoQ) (3분기) (예측 5.2%, 이전 2.1%)	16:00 영국 근원 소매판매 (MoM) (11월) (예측 0.0%, 이전 -0.1%)
16:00 독일 생산자물가지수 (YoY) (11월) (발표 -7.9%, 이전 -11.0%)	22:30 필라델피아 연 제조업활동지수 (12월) (예측 -3.0, 이전 -5.9)	16:00 영국 GDP (QoQ) (3분기) (예측 0.0%, 이전 0.2%)
16:00 GfK 독일 소비자동향 (1월) (발표 -25.1, 이전 -27.6)		22:30 미국 근원 내구재수주 (MoM) (11월) (예측 0.2%, 이전 0.0%)
00:00 미국 CB 소비자신뢰지수 (12월) (발표 110.7, 이전 102.0)		22:30 미국 근원 PCE 물가지수 (YoY) (11월) (예측 3.4%, 이전 3.5%)
		22:30 미국 개인소득 (MoM) (11월) (예측 0.4%, 이전 0.2%)
		00:00 미시간대 인플레이션 기대치 (12월) (예측 3.1%, 이전 4.5%)
		00:00 미시간대 소비자심리지수 (12월) (예측 69.4, 이전 61.3)

USD Futures & Spot

(단위 : 원, 계약, 백만달러)

종목	종가	전일비	시가	고가	저가	변동폭	거래량	전일대비	미결제약정	전일대비
USD401	1,297.50	-7.30	1,299.50	1,301.40	1,295.30	6.10	255,892	-96,811	907,610	-10,193
USD402	1,294.20	-9.40	1,296.90	1,298.90	1,293.00	5.90	10,409	-4,609	7,920	3,371
USD/KRW	1,298.90	-8.90	1,302.00	1,303.20	1,297.60	5.60	7,709	-731	-	-

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

USD Futures 전일 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

구분	매수	매도	순매수	5일누적	20일누적
금융투자	59,817	59,931	-114	-138	23,495
은행	10,402	14,496	-4,094	-18,535	-15,222
투신	10,341	2,000	8,341	7,086	-39,869
보험	0	118	-118	-3,476	-2,902
기타법인	15,334	13,909	1,425	15,392	-9,692
개인	24,236	18,626	5,610	2,281	-35,331
외국인	153,073	164,123	-11,050	-2,610	79,533

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

국내 시장 동향

(단위 : pt, %, bp)

종목	주가/금리	전일비
KOSPI	2,614	46
국고채3Y	3	-6
국고채10Y	3	-5

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

신용지표

(단위 : bp)

만기	Mid	전일비
CDS 5Y	27	-0

출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

외국인 증권투자동향

(단위 : 억원)

종목	순매수	5일 누적	20일누적
KOSPI	4,732	19,161	19,783
KOSDAQ	179	4,356	8,728
국고채	2,544	5,280	28,041
통안채	0	-3,130	3,901

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

(단위 : %, %p)

Korea	종가	전일비	US Libor	종가	전일비
기준	3.50	0.00	1M	5.471	-0.067
Call	3.48	0.00	3M	5.633	-0.356
CD	3.83	0.00	6M	5.666	-1.570
통안1년	3.42	-2.70	12M	6.041	8.129

글로벌 금융시장

종목	종가	전일비	전일비(%)	1주(%)
다우지수	37,082.00	-475.92	-1.27	-0.02
S&P	4,698.35	-70.02	-1.47	-0.19
나스닥	14,777.94	-225.28	-1.50	0.30
FTSE 100	7,715.68	77.65	1.02	2.22
DAX 30	16,733.05	-11.36	-0.07	-0.20
Nikkei 225	33,675.94	456.55	1.37	2.28
Shanghai	2,902.11	-30.28	-1.03	-2.25
항생 H	5,612.65	19.89	0.36	1.11
미국채 2년	4.33	-0.11	-2.44	-2.15
미국채 10년	3.85	-0.08	-2.13	-4.21
WTI	74.22	0.28	0.38	6.45
Gold	2,034.79	-5.66	-0.28	2.65

출처 : 인포맥스, Bloomberg, NH선물 리서치센터

FX Swap points

(단위 : 원)

만기	Mid	전일비
1M	-2.30	0.00
3M	-6.65	-0.10
6M	-13.30	-0.30
12M	-23.80	0.00

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

CRS(SOFR)

(단위 : %, %p)

만기	Mid	전일비
1Y	3.005	-0.035
2Y	2.635	-0.040
3Y	2.545	-0.040
4Y	2.530	-0.040
5Y	2.525	-0.040

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

주요 통화 \*영일일 기준으로 집계

종목	종가	전일비	1주(%)
USD Index	102.419	0.252	-0.437
EUR/USD	1.094	-0.004	0.625
USD/JPY	143.570	-0.270	0.476
GBP/USD	1.264	-0.009	0.166
USD/CHF	0.863	0.002	-1.032
AUD/USD	0.673	-0.003	1.021
NZD/USD	0.625	-0.002	1.182
USD/CAD	1.337	0.004	-1.102

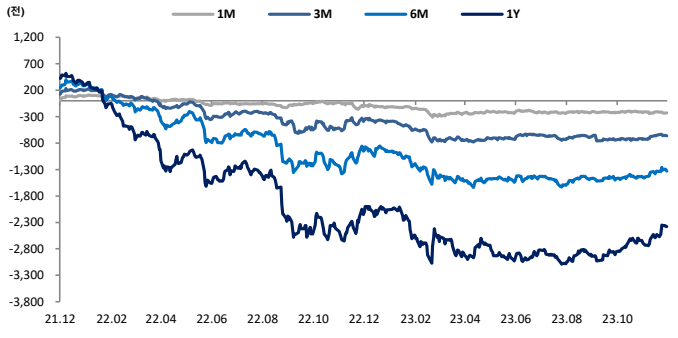
아시아 통화

종목	종가	전일비	1주(%)
USD/KRW	1,298.950	-8.900	-1.595
USD/CNY	7.139	0.020	-0.449
USD/HKD	7.808	0.008	-0.449
USD/SGD	1.333	0.004	-0.038
USD/TWD	31.298	-0.059	-0.704
USD/INR	83.180	-0.005	-0.267
USD/IDR	15,510	5.000	-0.267
USD/THB	34.900	-0.095	-2.487

기타 통화

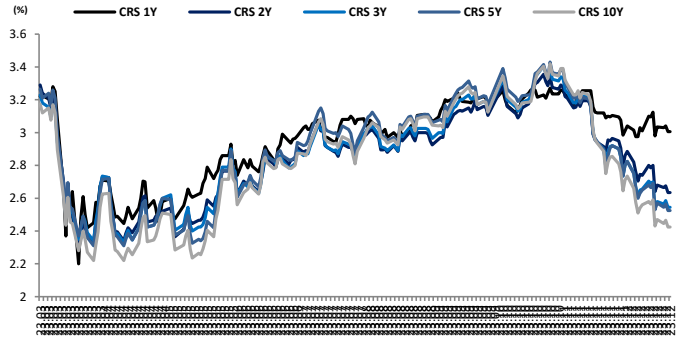
종목	종가	전일비	1주(%)
RUB/USD	0.011	-0.000	-0.812
USD/BRL	4.915	0.050	-0.075
USD/ZAR	18.327	0.005	-1.902
USD/MXN	17.146	0.076	-0.551
USD/PLN	3.972	0.032	0.420
USD/TRY	29.136	0.043	0.516
USD/SEK	10.176	0.019	-1.487
USD/NOK	10.354	0.086	-4.048

차트. FX Swap Point



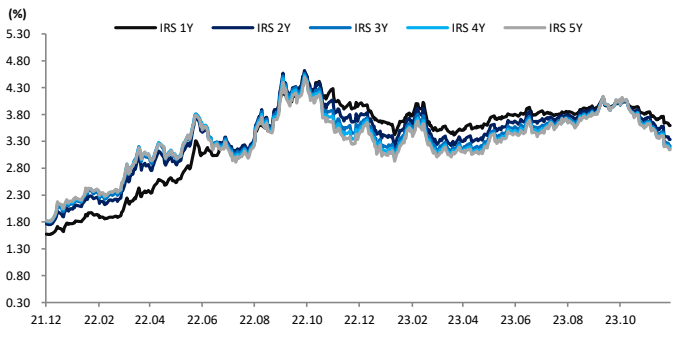
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. CRS(SOFR)



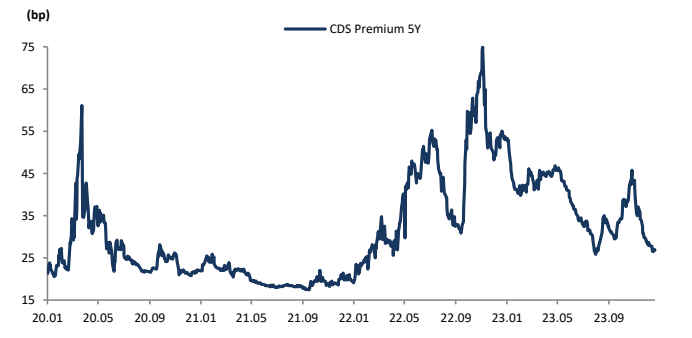
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. IRS



출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. CDS Premium 5Y



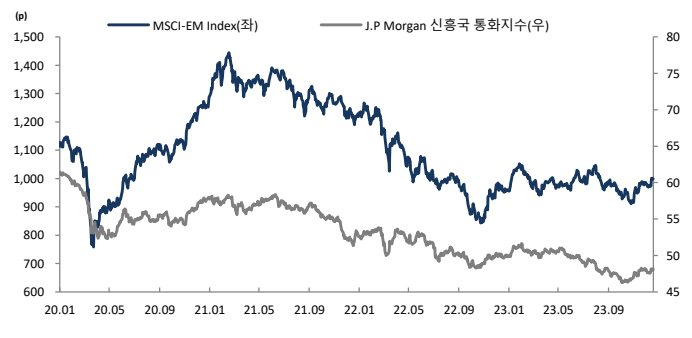
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트. 달러/위안



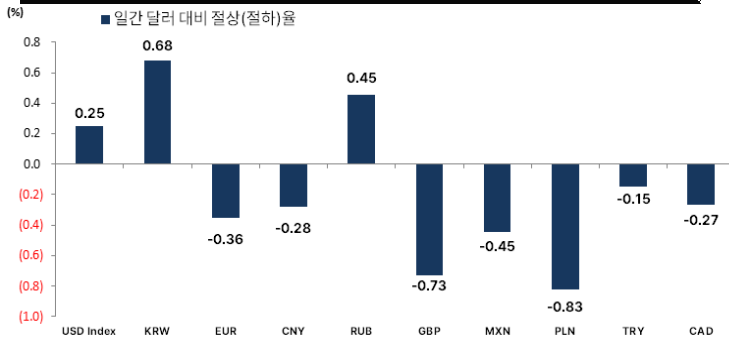
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트. 신흥국 주가지수 & 통화 지수



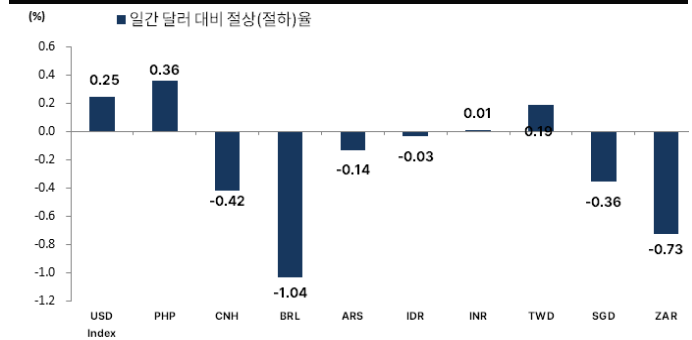
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트. 일간 주요통화 달러대비 절상(절하)율



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트. 일간 신흥국, 아시아 통화 달러대비 절상(절하)율



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

본 자료는 투자자의 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 파생상품은 높은 가격변동성으로 인해 단기간에 투자원금의 전부 또는 상당부분을 손실할 수 있습니다. 본 자료는 당사 홈페이지(www.futures.co.kr) 에서도 이용하실 수 있습니다.