

USD Futures Daily

FX/Economist 위재현
jhwee11@futures.co.kr

2024-12-04

달러-원 예상 Range

1,405.0~1,420.0

NDF 최종호가

1,413.8/1,414.2 (+12.85)

원화 약세 재료는 많지만, 일단은 안정될 달러-원

전일 동향: 외국인 증시 순매수, 네고 물량이 막은 추가 상승

전일 달러-원 환율은 주요국 통화 약세에도 수급 부담 완화되며 1,400원 초반 수준을 유지. 장초반 유로화와 위안화 등 주요국 통화가 약세를 보이며 달러-원 환율도 상승 압력을 소화. 다만 장중 외국인 자금이 증시에서 순매수 형태로 유입되며 반락. 여기에 이월된 네고 물량도 가세하며 1,400원 초반 수준까지 낙폭 확대. 주간장 전일대비 1.6원 오른 1,402.9원 마감.

글로벌 시장 동향: 韓 비상계엄發 안전선호, 美 고용지표가 소화

(미국채 금리 ↑) 전일 미국채 금리는 양호한 고용지표를 소화하며 상승. 이날 발표된 JOLTs 구인건수는 774만 명 수준으로 집계되며 예상치를 상회. 실제 채용수는 소폭 줄었으나, 경기가 좋을때 늘어나는 자발적 퇴사는 늘고, 경기가 좋지 않을때 늘어나는 비자발적 퇴사자는 감소. 고용시장 안정화 지표에 미국채 금리는 상승 압력을 소화. 한때 한국 비상 계엄령 발표 이후 안전자산 선호심리에 미국채 금리 하락했으나, 계엄령 해제와 JOLTs 보고서 등을 소화하며 상승 마감.

금일 전망: 계엄령 해제에 진정될 달러-원, 1,410원 중심 등락

금일 달러-원 환율은 계엄령 해제 영향에 1,410원 대로 안정될 전망. 전일 정부의 비상 계엄 발표 이후 달러-원 환율은 1,400원 수준에서 상승해 한때 1,442원까지 접근. 다만 이후 계엄령 해제와 더불어 반락해 야간장 마감 기준 1,425원 마감, 역외 NDF 환율 기준으로 1,413원 수준에서 거래 중. 과거 장중 42원 이상의 변동폭(고가-저가)을 보였던 시점은 1) IMF 당시인 97년 12월, 98년 1월, 그리고 2) 글로벌 금융위기 당시인 08년 10월, 3) 코로나 당시인 20년 3월. 다만 당시와 차이점은 1) IMF 당시와 달리 현재 외환당국의 외환보유고가 충분, 2) 금융위기 당시와 달리 CDS 프리미엄이 안정적 수준을 유지. 반대로 동일한 부분은 코로나와 같이 일시적 충격 이후 외환시장이 빠르게 안정되었다는 점. 따라서 전일 야간장에서 보였던 외환시장 충격에도 대내외 여건을 감안하면 달러-원 환율 급등이 장기화될 가능성은 미미하다는 판단. 여기에 더해 금융당국이 시장 안정화를 위해 유동성 무제한 공급안도 시행한다고 발표한 만큼 외환시장도 오늘 안정을 되찾을 가능성이 높다는 판단.

다만 정국 불확실성 장기화 전망에 따른 외국인 투자자금 이탈은 여전히 불안요소. 계엄령이 해제되기는 했으나, 향후 문책과 더불어 예산안의 향방에 대해서는 여전히 불확실성이 존재. 따라서 불확실성 회피하며 'Sell Korea'가 외국인 자금 중심으로 이어질 것. 뿐만 아니라 프랑스 정국도 여전히 불안하며 유로화가 약세 영향권에 노출. 중국이 미국의 반도체 수출 통제에 맞서 핵심광물 수출 금지로 대응하는 등 여전히 글로벌 외환시장에 원화 약세 재료는 다분한 상황. 금일 예상 레인지 1,405-1,420원

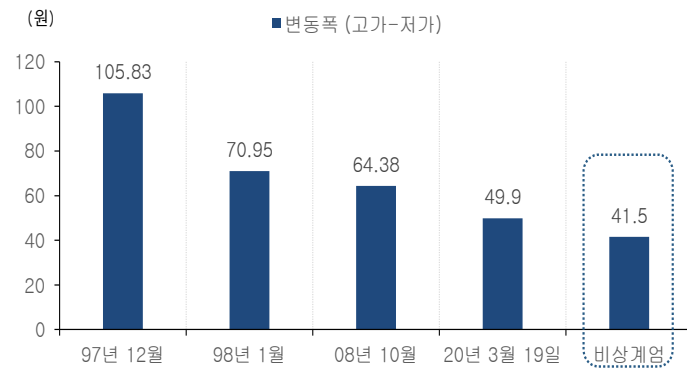
전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1402.9	▲1.60	-
USD/KRW (야간)	1425.0	▲23.70	-
USD412	1403	▲1.40	1,111,030
USD501	1400.1	▲0.90	56,300

전일 해외시장 동향

종목	전일 종가	전일비	1W
UST 2Y	4.1795	▼0.01 bp	▼7.66 bp
UST 10Y	4.2245	▲3.48 bp	▼8.17 bp
USD Index	106.37	▼0.08 %	▲2.84 %
EUR/USD	1.0509	▲0.10 %	▼3.85 %
USD/JPY	149.60	▲0.00 %	▼1.33 %
USD/CNH	7.2998	▲0.18 %	▲2.79 %

차트1. 전일 비상계엄 선포로 외환시장 변동성 일시적 급증



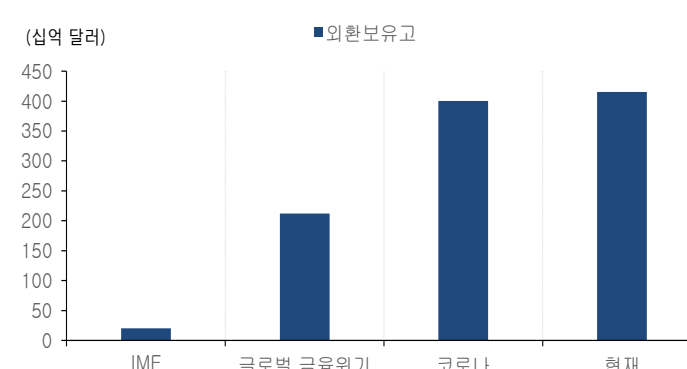
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 다만 과거 시스템 리스크 확산 시기와는 달리 CDS 프리미엄은 안정



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. 과거 변동성 확대시기와 달리 외환보유고도 안정적



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(bp)	1M	YTD
주식					채권				
DowJones	44705.53	(0.17)	6.96	18.62	미국채 2년	4.1795	(0.01)	0.30	(7.04)
S&P500	6049.88	0.05	5.90	26.84	미국채 10년	4.2245	3.48	(4.63)	34.54
Nasdaq	19480.91	0.40	7.16	29.77	미국채 30년	4.4017	3.99	(3.33)	37.35
FTSE	8359.41	0.56	2.29	8.10	국고채 3년	2.586	2.00	(33.10)	(55.90)
DAX	20016.75	0.42	3.95	19.49	국고채 10년	2.716	1.60	(36.00)	(62.10)
KOSPI	2500.10	1.86	(2.98)	(5.84)	일본채 10년	1.081	0.10	13.90	46.70
Nikkei	39248.86	1.91	2.01	17.29	중국채 10년	1.99	0.40	(12.00)	(56.70)
CSI 300	3951.89	0.11	(2.29)	15.18	독일채 10년	2.052	2.00	(37.20)	3.10
HSI	19746.32	1.00	(6.00)	15.83	영국채 10년	4.242	3.08	(28.60)	71.22
원자재					원자재				
WTI	69.94	2.70	(2.14)	(2.39)	금	2643.49	0.17	(3.66)	28.14
천연가스	3.04	(5.32)	9.39	21.00	은	31.04	1.72	(4.96)	30.43
철근	3336.00	0.18	0.42	(17.43)	구리	휴장	-	-	-

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

단위: 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	(11,552)	48,571	27,807
기관	11,115	(36,344)	(10,826)
개인	772	(8,653)	(11,404)
금융투자	13,210	(27,350)	6,435
은행	3,137	(4,245)	(16,922)
기타법인	(335)	(3,574)	(5,577)

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

단위: 천주, 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	25,603	(29,136)	(19,600)
KOSDAQ	25,335	(15,153)	(3,773)
채권계	3,314	3,088	4,666
KTB_03	(2,479)	38,527	97,057
KTB_10	9,360	25,286	55,452
K200 선물	6,128	11,755	1,709

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	3.18	1.00	1M	4.53	0.14
CD	3.28	0.00	3M	4.47	0.71
통안채 3M	2.97	0.50	6M	4.39	1.80
통안채 1Y	2.68	(0.30)	12M	4.26	2.65

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

단위: 원

만기	Mid	전일비
1M	-1.8	0.15
2M	-3.75	0.15
3M	-5.75	0.20
6M	-13.10	0.50
12M	-27.50	0.20

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

단위: %, bp

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	2.23	(0.50)	1Y	2.82	0.50
2Y	2.02	0.00	2Y	2.64	1.75
3Y	1.99	(1.50)	3Y	2.58	0.75
4Y	1.97	(1.50)	4Y	2.57	0.75
5Y	1.96	(1.50)	5Y	2.56	0.75

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

단위: bp

만기	Mid	전일비
1M	34.41	0.49

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

단위: %

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	106.37	(0.08)	2.84	5.07	USD/KRW	1428.50	1.73	3.51	10.90
EUR/USD	1.05	0.10	(3.85)	(4.99)	USD/CNH	7.30	0.18	2.79	2.55
USD/JPY	149.60	0.00	(1.33)	5.79	USD/HKD	7.78	0.02	0.13	(0.40)
GBP/USD	1.27	0.14	(2.83)	(0.47)	USD/TWD	32.54	(0.21)	1.78	5.98
USD/CHF	0.89	(0.02)	2.66	4.91	USD/SGD	1.34	0.00	2.32	1.86
AUD/USD	0.65	0.17	(2.29)	(5.04)	USD/THB	34.39	(0.30)	2.34	0.73
NZD/USD	0.59	(0.12)	(2.10)	(7.12)	USD/TRY	34.73	0.04	1.23	17.93
USD/CAD	1.41	0.16	1.77	6.35	USD/MXN	20.32	(0.41)	1.01	19.82

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



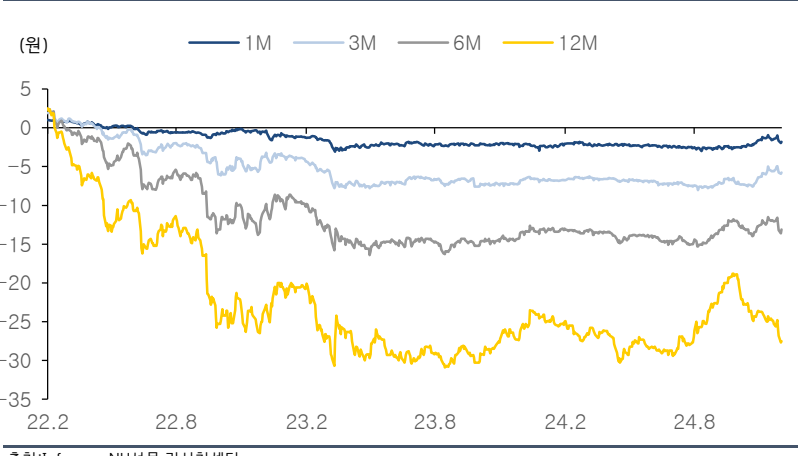
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매도 누적



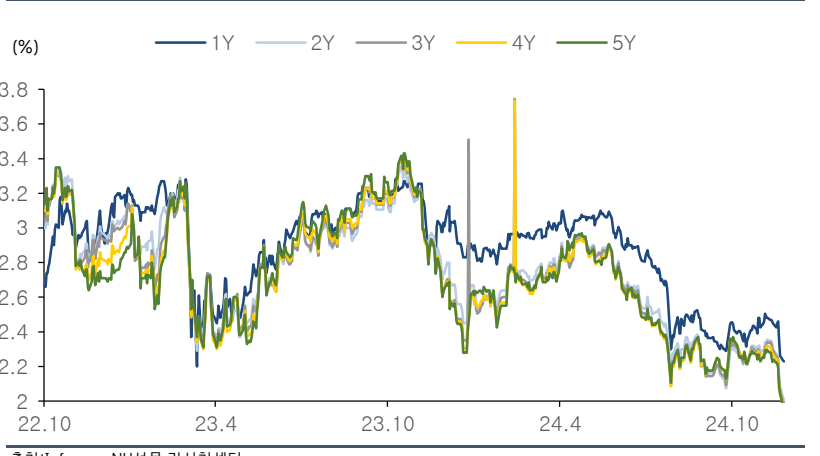
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



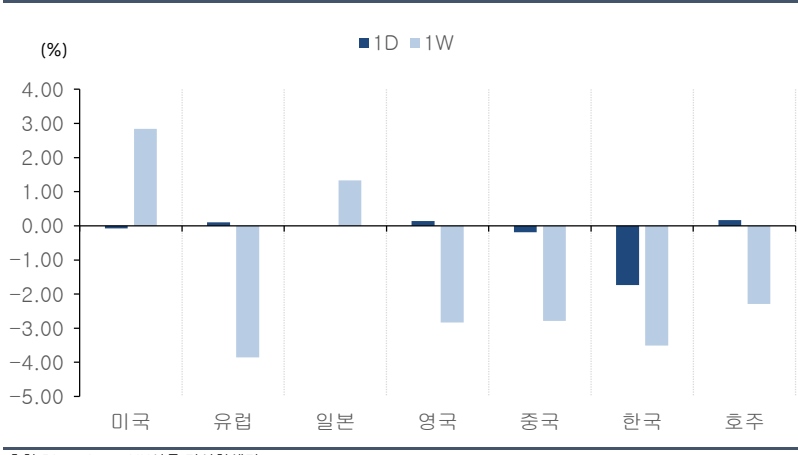
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



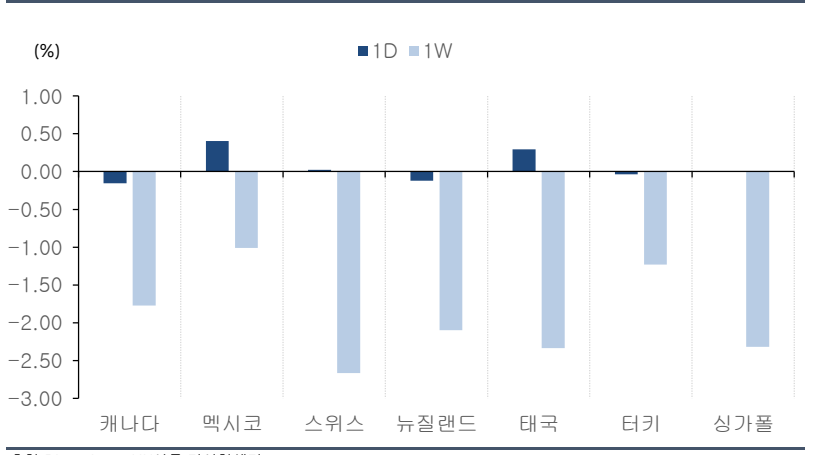
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

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)