



USD FUTURES

Research Team

FX Analyst 전승지
sj1208.jeon@samsung.com

도도한 위험선호와 지지선 테스트

지난주 환율 동향 : 약달러와 위험선호에 하락

지난주 환율은 강력한 위험선호와 전방위적 약달러 흐름, 미중 긴장 소강, 카타르와의 LNG 관련 계약 등의 호재에 가파른 하락세 나타내 전 주말 대비 31.40원 하락한 1,207.10원에 마감. 거래 범위는 1,207.20원~1,232원.

글로벌 환시 : 달러지수는 강력한 위험선호와 유로화 랠리, 미국 시위 우려 등에 60주 이평선(98.1)을 하회. 다만 주말 예상을 상회한 미 고용지표는 낙폭 제한. 유로화는 ECB의 PEPP 확대(7,500억 유로 → 1.35조 유로)와 독일 부양책 확대 등이 경기 개선 기대 자극하며 랠리 이어감. 미국도 추가 부양책 도입 가능성 시사. 강력한 위험선호 속에 호주달러, 뉴질랜드 달러 강세 두드러짐. **신흥 통화**들은 위험선호에 브라질 헤알과 남아공 랜드 중심의 강세 나타냄. 위안화 환율은 미중 긴장 소강에 하락해 7.10위안 하회. 미중간 긴장은 1단계 무역협상 이행 관련 잡음들에도 트럼프 대통령의 홍콩 관련 제재가 강하지 않다는 인식에 소강.

달러/원 환율 : 그간 미중 긴장에 위험선호에서 다소 빗겨나 있던 원화 환율은 가파른 하락세 연출. 주초 카타르 LNG선 관련 계약도 단기 이슈 아니나 긍정적 요인으로 작용. 4월 경상수지는 \$31.2억 적자 기록, 1분기 기관투자자들의 외화증권투자 잔액은 \$96억 감소. FX Swap은 1개월 기준 플러스 전환되기도 했으나 다시 마이너스권으로 하락.

금주 환율 전망 : 도도한 위험선호와 지지선 테스트

금주 환율은 강력한 위험선호와 소강상태를 보이는 미중 긴장에 주요 지지선 테스트 예상되며 최근 급락에 따른 속도 부담과 하단에서 집중될 결제수요, 해외투자 집행 등에 하락 속도 조절해 갈 듯

글로벌 환시 : 미달러는 강력한 위험선호 흐름에 추가 하락 시도 예상되나 최근 급락에 따른 부담과 미국 경제지표 개선에 대한 기대가 낙폭 제한할 듯. 금주 FOMC에서는 3월 긴급회의로 발표하지 않았던 경제 및 물가 전망, 점도표와 포워드 가이드선 구체화 여부, 수익률 곡선 제어 정책에 대한 구체적 논의 여부, 최근 고용시장에 대한 평가 등 주목됨. 다만 파월 의장은 경제 정상화까지 지원 지속 의지를 피력하며 최근 스탠스 유지할 듯. 한편 주말 동안 OPEC+회의에서 하루 970만 배럴 감산 시한을 6월 말에서 7월 말까지 연장하기로 결정하며 위험선호 자극할 듯. 금주 미국 물가지표, 연방 예산, 미시건대 소비자심리지수, 중국 수출입, 물가지표, M2 증가율, 유로존 산업생산 발표와 FOMC 대기

달러/원 환율 : 강력한 시장의 위험선호와 미중 긴장 소강에 위안화 환율이 하락함에 따라 달러/원 환율도 추가 하락 시도 예상. 1,200원, 60주 이평선(1,191원), 1월 상승갭(1,168.90원~1,175.30원)이 지지선으로 위치해 있음. 다만 증시 외국인은 안정적인 매수세로 전환하지 않았고, 잠재돼 있는 미중 긴장, 하단에서의 결제 수요 등은 하락 속도 조절할 듯. 금주 수출입물가 지수 발표 예정. **금주 예상 범위**는 1,190원~1,210원. 금일은 1,200원 하향 테스트 예상되며 하단에서의 수급 여건과 위안화 환율 움직임 따라 낙폭 결정할 듯.

금일 현물 환율 예상 범위: 1,195~1,203

위안화 환율

	고시환율	상승률	CNY	CNH
06/05	7.0965	-0.07	7.1075	7.0686
06/04	7.1012	-0.09	7.1115	7.1070
06/03	7.1074	-0.13	7.0992	7.1152
06/02	7.1167	-0.21	7.1242	7.1047
06/01	7.1315	0.00	7.1348	7.1250

달러/원(Weekly)



NDF 1M

NDF 증가	고가	저가
1,201.7/02.3	-	-

야간달러선물 (최근월물)

종가	고가	저가
1,202.10	1,209.40	1,200.80

Foreign Exchange

USD Futures & SPOT

*원, 억 달러, 계약

	종가	전일비	시가	고가	저가	정산가	거래량	미결제
175Q6	1,207.5	-11.5	1,216.5	1,218.4	1,207.2	1,207.5	329,298	766,816
175Q7	1,207.2	-11.5	1,215.7	1,218.1	1,206.9	1,207.2	12,111	17,009
175Q8	1,207.1	-11.4	1,214.6	1,214.6	1,208.0	1,207.1	15	136
176Q6	1,103.7	-14.2	1,116.3	1,116.5	1,104.7	1,103.7	2,802	18,420
177Q6	1,373.5	7.7	1,374.0	1,382.0	1,372.6	1,373.5	1,306	31,634
178Q6	170.3	-	170.8	170.8	170.7	170.32	2	157
USD Spot	1,207.1	-11.6	1,217.0	1,218.4	1,207.1		99.9	
CNH Spot	171.8	-0.1	172.5	172.5	171.8		15.4	

JPY/KRW

*원

1,096.23	-0.50
----------	-------

EUR/KRW

1,358.64	2.28
----------	------

투자자별 거래 동향

*계약

USDF	06/05		순매수 추이			누적 순매수	
	매수	매도	06/05	06/04	06/03	최근 5일	최근 20일
금융투자	98,433	111,007	-12,574	-20,894	-26,487	-59,500	-63,261
투신	503	1,820	-1,317	-649	-1,505	-8,294	-41,408
은행	1,460	6,266	-4,806	-413	22,041	19,643	62,180
기타법인	15,298	5,118	10,180	376	6,066	24,457	18,369
개인	43,117	34,912	8,205	326	2,094	28,342	16,281
외국인	201,423	199,542	1,881	22,745	-2,159	-3,793	19,176

*채권:월초이후

(단위:억원)	순매수/순투자	연/월초 이후
KOSPI	-686	-212,945
KOSDAQ	941	-10,974
국고채	2,730	60,939
통안채	300	14,628

신용 지표

*%, %p

	종가	전일비
CDS5Y	24	-1
외평채(2044년)	2.42	0.032

FX Swap Points & FX-option Vol.(USD/KRW)

*%, %p

	Bid	Mid	Ask	전일비	Mid Vol.	전일비
1M	-65	-10	45	5	7.31	-0.21
3M	-245	-55	135	10	7.73	0.01
6M	-390	-170	50	10	8.39	0.03
12M	-800	-480	-160	30	13.45	-0.18

*1/100원

韓美 단기 금리

*%, %p

	KR	종가	전일비	US Libor	종가	전일비
기준		0.50	-	1M	0.1801	0.0049
Call		0.47	0.01	3M	0.3129	-0.0048
CD		0.79	-0.01	6M	0.4813	0.0008
통안1Y		0.67	0.01	12M	0.6340	0.0062

Major Currencies

	종가	Chg.	연초대비(%)	주가	Chg(%)	연초대비(%)	국채10Y	Chg(%p)	연초대비(%p)
USD/JPY	109.58	0.45	0.81	NIKKEI	22,863.73	0.74	0.047	0.014	0.076
EUR/USD	1.1284	-0.0052	0.66	EURO STOXX	375.32	2.48	-0.270	0.054	-0.049
GBP/USD	1.2663	0.0069	-4.46	FTSE100	6,484.30	2.25	0.355	0.048	-0.439
USD/CHF	0.9624	0.0071	-0.55	SMI	10,190.37	1.14	-0.292	0.033	0.270
USD/CAD	1.3424	-0.0074	3.37	DJ canada	526.60	2.06	0.733	0.054	-0.891
AUD/USD	0.6968	0.0026	-0.70	ALL ORDS	6,112.00	0.00	1.094	0.068	-0.279
NZD/USD	0.6506	0.0044	-3.21	NZX50	11,171.66	0.00	1.010	0.057	-0.600
EUR/JPY	123.71	-0.01	1.43	DJI(미국)	27,110.98	3.15	0.905	0.085	-0.977

Asia Currencies

	종가	Chg	연초대비(%)	주가	Chg(%)	연초대비(%)
USD/KRW	1202.02	-14.37	4.15	2,181.87	1.43	0.31
USD/CNY	7.0808	-0.0267	1.71	3,072.03	0.39	-4.97
USD/TWD	29.675	-0.22	-0.78	11,479.40	0.76	-5.13
USD/INR	75.558	0.12	5.90	34,287.24	0.90	-17.63
USD/SGD	1.3925	-0.0055	3.58	2,751.50	1.64	-15.39
USD/IDR	13850	-210	-0.22	4,947.78	0.63	-21.26
USD/PHP	49.83	-0.07	-1.62	6,465.13	-0.80	-16.50
USD/MYR	4.265	-0.005	4.30	1,556.33	-0.35	-2.88

Other Emerging Currencies

	종가	Chg
USD/BRL	4.9585	-0.1605
USD/MXN	21.5844	-0.3436
USD/RUB	68.5820	-0.4080
USD/PLN	3.9248	0.0145
USD/HUF	304.3700	0.4100
USD/CZK	23.5320	0.0170
USD/ZAR	16.8690	-0.0281
Dollar Index	96.9720	0.2330

Foreign Exchange

USD/KRW 환헤지 수익률

일자	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	5Y	7Y	10Y
최근	-0.10	-0.18	-0.28	-0.40	-0.39	-0.45	-0.54	-0.59	-0.66
일주일전	0.10	-0.05	-0.21	-0.40	-0.39	-0.38	-0.48	-0.50	-0.52
한달전	-0.54	-0.85	-0.85	-0.98	-0.65	-0.65	-0.69	-0.70	-0.66

EUR/KRW 환헤지 수익률

일자	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	5Y	7Y	10Y
최근	0.72	0.64	0.55	0.47	0.38	0.38	0.41	0.47	0.49
일주일전	0.84	0.74	0.58	0.45	0.34	0.36	0.36	0.43	0.47
한달전	0.19	-0.04	-0.04	-0.11	0.13	0.17	0.22	0.29	0.34

JPY/KRW 환헤지 수익률

일자	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	5Y	7Y	10Y
최근	0.52	0.39	0.32	0.32	0.33	0.39	0.53	0.68	0.80
일주일전	0.65	0.51	0.39	0.31	0.32	0.39	0.46	0.62	0.74
한달전	0.01	-0.18	-0.16	-0.20	0.13	0.20	0.33	0.51	0.65

GBP/KRW 환헤지 수익률

일자	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	5Y	7Y	10Y
최근	0.10	0.55	-0.13	-0.23	-0.34	-0.36	-0.36	-0.32	-0.27
일주일전	0.28	0.65	-0.07	-0.23	-0.34	-0.35	-0.40	-0.33	-0.27
한달전	-0.38	-0.14	-0.70	-0.83	-0.67	-0.65	-0.65	-0.58	-0.46

AUD/KRW 환헤지 수익률

일자	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	5Y	7Y	10Y
최근	-0.04	-0.18	-0.32	-0.46	-0.53	-0.60	-0.80	-0.94	-1.14
일주일전	0.15	-0.03	-0.23	-0.46	-0.55	-0.60	-0.81	-0.89	-1.02
한달전	-0.42	-0.78	-0.83	-1.00	-0.77	-0.82	-1.01	-1.09	-1.23

SEK/KRW 환헤지 수익률

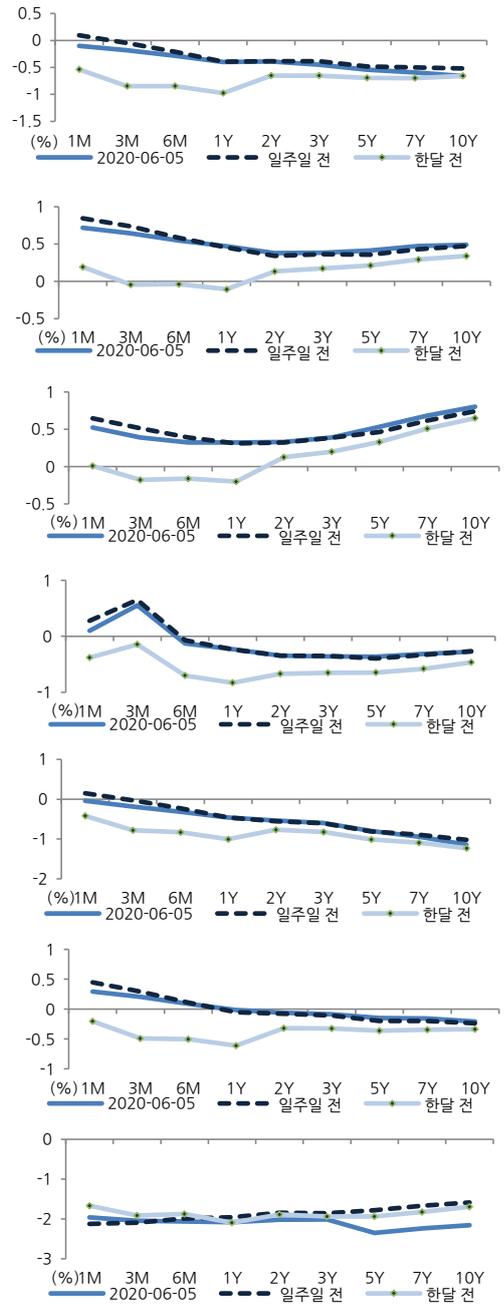
일자	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	5Y	7Y	10Y
최근	0.29	0.20	0.09	-0.02	-0.06	-0.09	-0.15	-0.16	-0.21
일주일전	0.45	0.30	0.11	-0.05	-0.08	-0.11	-0.20	-0.20	-0.24
한달전	-0.20	-0.49	-0.50	-0.61	-0.32	-0.33	-0.36	-0.35	-0.34

CNH/KRW 환헤지 수익률

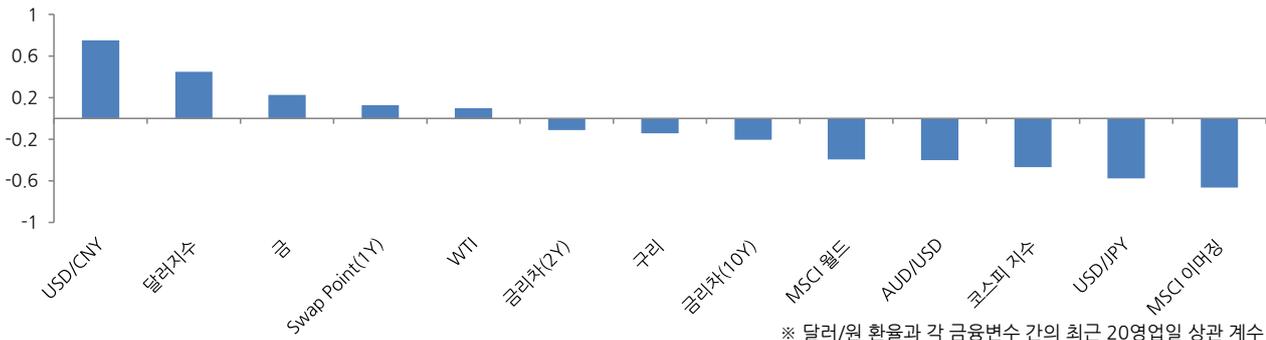
일자	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	5Y	7Y	10Y
최근	-1.96	-2.05	-2.06	-2.08	-2.02	-2.01	-2.35	-2.24	-2.16
일주일전	-2.12	-2.09	-1.99	-1.96	-1.85	-1.86	-1.78	-1.67	-1.59
한달전	-1.67	-1.91	-1.87	-2.09	-1.89	-1.94	-1.94	-1.83	-1.70

※ 1M~1Y는 FX Swap Points 연율화, 2Y~10Y는 KRW CRS-US IRS, KRW CRS- 각 통화 CRS(Mid 기준)

환헤지 수익률 Curve



달러/원 환율과 금융지표와의 상관성



※ 달러/원 환율과 각 금융변수 간의 최근 20영업일 상관 계수