



SAMSUNG FUTURES

USD FUTURES

Research Team

FX Analyst 전승지

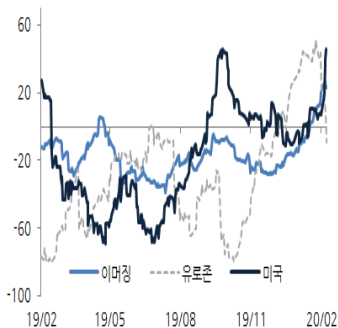
sj1208.jeon@samsung.com

강한 미국, 강한 달러

위안화 환율

	고시환율	상승률	CNY	CNH
02/12	6.9718	-0.26	6.9633	6.9692
02/11	6.9897	0.05	6.9650	6.9830
02/10	6.9863	0.14	6.982	7.0054
02/07	6.9768	-0.31	7.0003	6.9774
02/06	6.9985	0.23	6.9694	6.9739

ECONOMIC SURPRISE INDEX



NDF 1M

NDF 증가	고가	저가
1178.7/79.2	-	-

야간달러선물 (최근월물)

종가	고가	저가
1,180.40	1,180.60	1,178.40

위안화 강세와 위험기피 약화 속 하락

역외 환율 반영해 1,182원에 상승 출발한 환율은 장 초반 1,183.80원으로 고점을 높임. 이후 코로나19 확진자수 감소 등 관련 우려 약화되고, 위안화 강세, 주가 상승, 뉴질랜드 금리 동결로 뉴질랜드 달러 강세 속 역외 매도 집중되며 1,177.80원으로 하락. 오후 네고와 역외 매도 속 낙폭 추가 확대돼 장 후반 1,176.40원으로 저점을 낮추고 위안화 환율 낙폭 축소 흐름 반영해 전일 대비 2.10원 하락한 1,179.50원에 마감

미달러, 코로나19 우려 완화와 미 경기 믿음 속 상승

코로나19 우려 완화와 상대적으로 강한 미국 경기에 대한 믿음 속에 미달러는 주요 통화에 상승. 코로나19 확산 속도가 둔화되고, 4월까지 사태가 마무리 될 수 있을 것이라는 전망, 중국의 부양 기대 등에 관련 우려 완화. 미 3대 증시는 사상 최고치 마감했고, 미 10년 국채금리는 4bp 상승. 이날 발표된 미국 기업 실적들은 긍정적이었고, 파월 의장의 상원 증언에서는 경기 확장세 유지에 대한 자신감 표명과 코로나19의 경제 파장의 강도 및 지속성 판단은 유보하는 모습을 나타냄. 필라델피아 연은 총재는 금리가 당분간 현 수준에서 유지돼야 한다고 언급해 연준의 동결 기조를 확인시켜 줌. 유로화는 '17년 5월 이후 최저치로 하락했는데 최근 독일 제조업 지표 부진과 정치 불안 등을 반영. 뉴질랜드 달러는 통화정책회의 이후 금리인하 기대 약화되며 상승. 달러지수는 99에 상승 마감, 유로/달러는 1.086달러에 저점을 낮추고 1.087달러에 하락 마감, 달러/엔은 110.1엔으로 고점을 높이고 110엔에 상승 마감

달러지수 작년 10월 초 이후 최고

달러지수가 99를 넘어서며 작년 10월 초 이후 최고치로 상승. 상대적으로 견고한 미국 경기와 혼란스러운 민주당 경선 추이도 성장 우호적인 트럼프 대통령 정책이 유지될 것이라는 믿음을 유지 시켜준 듯 함. 반면 경기 반등 기대가 무르익었던 중국과 유로존은 코로나19에 반등 지연 가능성이 높아지고 있고, 최근 나오는 독일 지표들은 독일 제조업 경기 반등 기대를 꺾고 있음. 또한 메르켈 총리의 후계 구도 불확실성 증폭이 독일 정치 불안 자극, ECB의 완화적 통화기조 유지 전망 등도 유로화 강세를 억제하고 있음. EU와 영국의 협상 과정의 불협화음, 위험선호 구조가 유지되는 가운데 엔화 강세 제한 등도 달러화를 지지하는 요인. 다만 코로나19의 미국 경기 영향도 무시할 수 없으며, 연준의 금리 동결 기조가 훼손될 가능성, 미 재정적자 우려, 미 대선을 앞둔 정치 불확실성 상존, 중국의 경기 하강 방어 노력들은 달러화 강세를 제약하는 요인

강달러와 코로나19 우려 완화

코로나19 우려 완화에 환율 급등세가 둔화됐으나 달러화의 강세 기조, 위안 환율 지지력, 하단에서의 결제수요 등은 지지력 제공 중. 코로나19 우려가 상당히 완화됐으나 관련 뉴스와 위안화 반응 등에 민감하게 반응하며 영향력 지속될 듯. 금일 위안화 환율과 하단에서의 수급 여건 주목하며 1,180원 부근 등락 예상

금일 현물 환율 예상 범위: 1,177~1,184

Foreign Exchange

USD Futures & SPOT

*원, 억 달러, 계약

	종가	전일비	시가	고가	저가	정산가	거래량	미결제
175Q2	1,179.5	-2.3	1,182.0	1,183.8	1,176.3	1,179.5	360,401	624,597
175Q3	1,177.0	-4.2	1,179.2	1,183.1	1,175.5	1,177.0	25,935	124,040
175Q4	1,175.0	-5.2	1,180.0	1,180.0	1,175.0	1,178.0	22	644
176Q2	1,073.3	-2.0	1,076.0	1,077.8	1,071.5	1,073.3	208	21,190
177Q2	1,286.0	-3.4	1,290.1	1,291.3	1,284.7	1,286.0	173	22,523
178Q2	-	-	-	-	-	169.21	0	167
USD Spot	1,179.5	-2.1	1,182.0	1,183.8	1,176.4		89.4	
CNH Spot	169.4	-0.7	169.6	169.8	169.3		27.7	

JPY/KRW

*원

1,072.04	-3.78
----------	-------

EUR/KRW

1,284.44	-4.78
----------	-------

투자자별 거래 동향

*계약

USDF	02/12		순매수 추이			누적 순매수	
	매수	매도	02/12	02/11	02/10	최근 5일	최근 20일
금융투자	131,666	140,429	-8,763	-24,736	23,467	8,406	-28,789
투신	14,548	16,376	-1,828	-1,843	-4,212	-13,101	-30,783
은행	55,731	56,031	-300	265	3,461	16,195	38,791
기타법인	55,142	53,741	1,401	382	-526	2,136	-33,267
개인	58,626	55,995	2,631	15,050	6,495	17,150	1,882
외국인	226,346	219,262	7,084	10,473	-29,119	-28,359	53,031

*채권:월초이후

(단위:억원)	순매수/순투자	연/월초 이후
KOSPI	-2,175	-5,602
KOSDAQ	-85	-2,492
국고채	980	18,063
통안채	-735	-12,909

신용 지표

*, %p

	종가	전일비
CDS5Y	23	-1
외평채(2044년)	2.54	0.027

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

*, %p

	Bid	Mid	Ask	전일비	Mid Vol.	전일비
1M	-115	-65	-15	-5	7.05	0.00
3M	-375	-235	-95	5	6.85	-0.01
6M	-720	-520	-320	10	6.90	-0.04
12M	-1360	-1060	-760	0	13.45	0.00

*1/100원

韓美 단기 금리

*, %p

	KR	종가	전일비	US Libor	종가	전일비
기준		1.25	-	1M	1.6579	-0.0074
Call		1.26	0.02	3M	1.7131	-0.0177
CD		1.42	0.00	6M	1.7206	-0.0197
통안1Y		1.25	0.00	12M	1.8005	-0.0344

Major Currencies

	종가	Chg.	연초대비(%)	주가	Chg(%)	연초대비(%)	국채10Y	Chg(%p)	연초대비(%p)
USD/JPY	109.77	0.03	0.98	NIKKEI	23,685.98	-0.60	-0.039	0.019	-0.010
EUR/USD	1.0914	0.0005	-2.64	EURO STOXX	428.48	0.90	-0.374	0.017	-0.153
GBP/USD	1.2951	0.0038	-2.29	FTSE100	7,499.44	0.71	0.573	0.003	-0.221
USD/CHF	0.9757	-0.0013	0.83	SMI	11,101.17	0.56	-0.732	0.000	-0.170
USD/CAD	1.3286	-0.0029	2.31	DJ canada	589.22	0.22	1.359	0.000	-0.265
AUD/USD	0.6713	0.0027	-4.33	ALL ORDS	7,151.40	0.00	1.086	0.044	-0.287
NZD/USD	0.6401	0.0018	-4.78	NZX50	11,834.54	0.00	1.418	0.105	-0.192
EUR/JPY	119.84	0.08	-1.74	DJI(미국)	29,276.34	-0.00	1.616	0.026	-0.266

Asia Currencies

	종가	Chg	연초대비(%)	주가	Chg(%)	연초대비(%)
USD/KRW	1181.25	-5.92	2.36	2,238.38	0.69	2.91
USD/CNY	6.965	-0.0170	0.08	3,064.82	0.79	-5.19
USD/TWD	30.022	-0.06	0.38	11,774.19	0.94	-2.70
USD/INR	71.28	0.00	0.08	41,552.46	0.82	0.60
USD/SGD	1.3861	-0.0033	3.09	3,215.73	1.26	-0.22
USD/IDR	13660	-30	-1.59	5,922.12	-0.54	-5.75
USD/PHP	50.5	-0.28	-0.30	7,410.71	-0.39	-4.29
USD/MYR	4.131	-0.017	1.03	1,544.77	-0.43	-3.60

Other Emerging Currencies

	종가	Chg
USD/BRL	4.3316	0.0068
USD/MXN	18.6422	-0.0550
USD/RUB	63.1600	-0.9305
USD/PLN	3.9021	-0.0063
USD/HUF	310.4800	0.8900
USD/CZK	22.8390	-0.0960
USD/ZAR	14.7826	-0.1631
Dollar Index	98.8320	0.0780

Foreign Exchange

USD/KRW 환헤지 수익률

일자	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	5Y	7Y	10Y
최근	-0.66	-0.80	-0.88	-0.90	-0.81	-0.81	-0.84	-0.84	-0.90
일주일 전	-0.60	-0.79	-0.86	-0.90	-0.86	-0.83	-0.84	-0.85	-0.90
한달 전	-1.02	-0.96	-0.92	-0.95	-0.94	-0.88	-0.83	-0.81	-0.83

EUR/KRW 환헤지 수익률

일자	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	5Y	7Y	10Y
최근	1.59	1.39	1.30	1.26	1.11	1.05	0.97	0.92	0.79
일주일 전	1.64	1.40	1.33	1.28	1.07	1.05	0.99	0.94	0.83
한달 전	1.27	1.33	1.35	1.31	1.10	1.09	1.06	1.02	0.91

JPY/KRW 환헤지 수익률

일자	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	5Y	7Y	10Y
최근	1.27	1.14	1.05	1.02	0.97	0.97	1.01	1.08	1.09
일주일 전	1.32	1.14	1.07	1.03	0.94	0.97	1.03	1.10	1.11
한달 전	1.15	1.07	1.09	1.06	0.97	1.04	1.17	1.25	1.29

GBP/KRW 환헤지 수익률

일자	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	5Y	7Y	10Y
최근	0.33	1.04	0.07	0.03	-0.08	-0.12	-0.17	-0.16	-0.20
일주일 전	0.37	1.06	0.09	0.04	-0.09	-0.10	-0.13	-0.13	-0.16
한달 전	0.02	0.99	0.12	0.08	-0.14	-0.15	-0.14	-0.14	-0.16

AUD/KRW 환헤지 수익률

일자	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	5Y	7Y	10Y
최근	0.03	-0.14	-0.23	-0.28	-0.31	-0.37	-0.60	-0.70	-0.88
일주일 전	0.06	-0.12	-0.17	-0.25	-0.29	-0.33	-0.52	-0.62	-0.84
한달 전	-0.23	-0.11	-0.08	-0.14	-0.27	-0.31	-0.49	-0.59	-0.76

SEK/KRW 환헤지 수익률

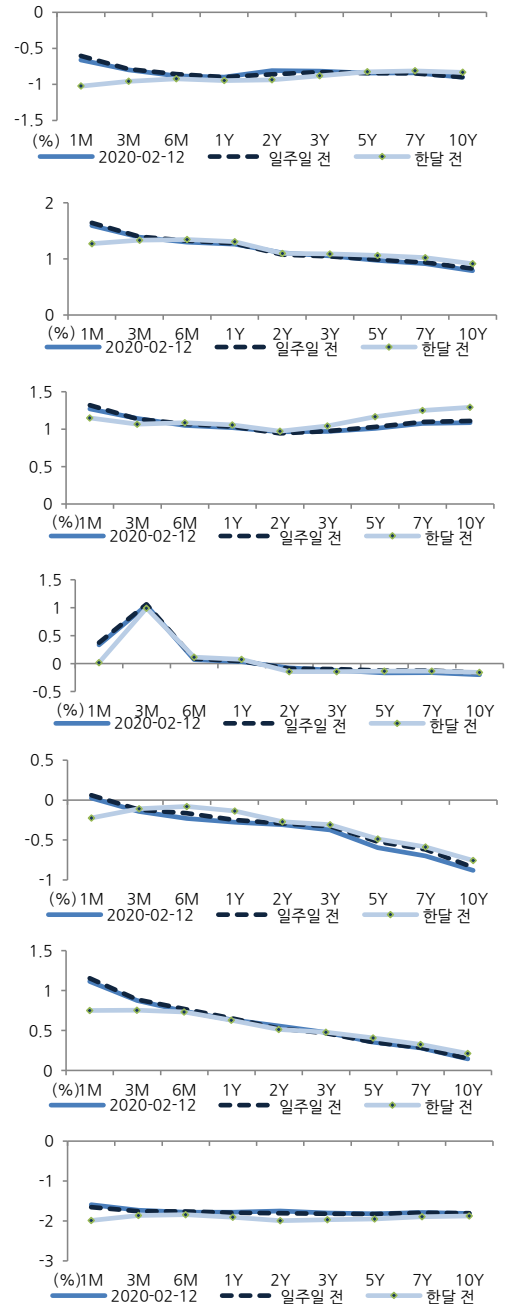
일자	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	5Y	7Y	10Y
최근	1.11	0.88	0.74	0.63	0.56	0.48	0.36	0.28	0.14
일주일 전	1.15	0.89	0.77	0.65	0.52	0.47	0.35	0.29	0.15
한달 전	0.75	0.75	0.73	0.63	0.51	0.48	0.41	0.33	0.21

CNH/KRW 환헤지 수익률

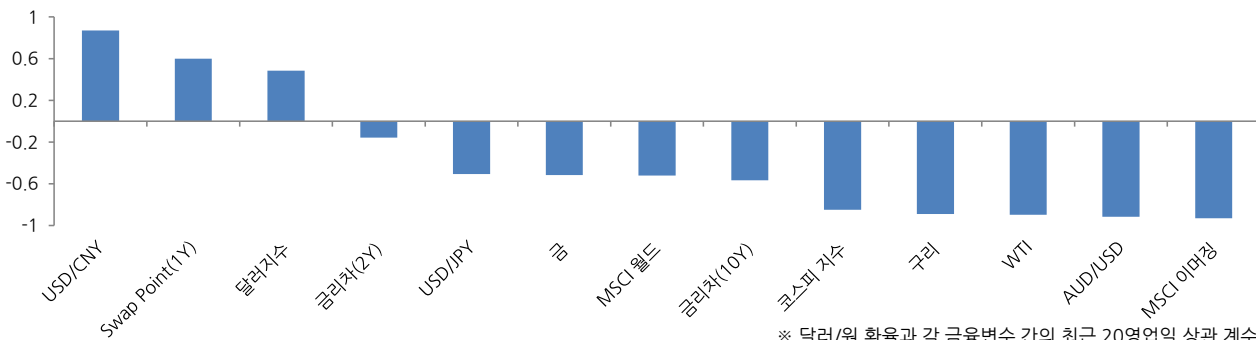
일자	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	5Y	7Y	10Y
최근	-1.59	-1.73	-1.78	-1.78	-1.75	-1.80	-1.82	-1.79	-1.81
일주일 전	-1.65	-1.75	-1.76	-1.79	-1.80	-1.82	-1.83	-1.80	-1.81
한달 전	-1.99	-1.86	-1.84	-1.91	-1.99	-1.97	-1.95	-1.90	-1.88

* 1M~1Y는 FX Swap Points 연율화, 2Y~10Y는 KRW IRS-US IRS, KRW IRS- 각 통화 CRS(Mid 기준) 달러 매도 헤지자 기준의 환헤지 수익률

환헤지 수익률 Curve



달러/원 환율과 금융지표와의 상관성



* 달러/원 환율과 각 금융변수 간의 최근 20영업일 상관 계수