



SAMSUNG FUTURES

USD FUTURES

Research Team
FX Analyst 전승지
sj1208.jeon@samsung.com

1월 갭과 증시 변동성

FOMC 확인 불구 위안화 되돌림에 낙폭 축소

FOMC 결과 확인 속 신흥 통화 강세 흐름 반영해 1,173.50원에 하락 출발한 환율은 오전 주가의 낙폭 확대와 위안 환율의 상승에 반등해 점심 시간 1,177.80원으로 고점 높임. 오후 위안화 환율 반락과 네고에 재차 하락해 장 후반 1,173.30원으로 저점을 낮추고 전일 대비 1.70원 하락한 1,174.40원에 마감

위안화 환율

	고시환율	상승률	CNY	CNH
09/17	6.7675	0.00	6.7628	6.7444
09/16	6.7675	0.00	6.7529	6.7799
09/15	6.7675	0.00	6.7801	6.8078
09/14	6.7675	-0.22	6.8080	6.8330
09/11	6.7825	-0.74	6.8330	6.8443

미 증시 하락 불구 미달러 하락

미 증시 하락 불구 FOMC 소화와 미 지표 둔화에 미달러 하락. 미 다우지수는 0.53% 하락, 나스닥은 1.37% 하락. 전일 발표된 **미 주간 실업보험청구자수는 86만명으로 예상보다 적었지만 감소세가 둔화됐다는 평가와 영구적 실업에 대한 우려가 점증하며** 영향이 제한됐고, 8월 신규주택착공은 전월 대비 5.1% 감소함. 다만 9월 필라델피아 연은지수는 15로 예상에 부합. **백신** 관련해서는 청문회에서의 미 질병 통제예방센터 국장의 백신 상용화가 내년 2~3분기나 돼야할 것이라는 발언에 기대가 약화. **미 추가 부양책**은 트럼프 대통령의 부양책 증액 발언에 기대가 나타났으나 일부 공화당 의원들의 부정적 반응이 나타남. BOE는 정책을 동결했으나 **마이너스 금리의 효과적 이행**을 연구하고 있다고 밝힘. 유로존 8월 CPI 확정치는 전년 대비 0.2% 하락해 예상에 부합. 달러지수는 92.9에 하락 마감, 유로/달러는 1.185달러로 고점을 높이고 1.184달러에 상승 마감, 달러/엔은 104.7엔으로 저점을 낮추고 104.9엔에 하락 마감

외국인 중국 채권 보유액



중국 국채의 WGBI 편입 가능성과 원화

최근 위안화가 가파른 강세를 나타내는 데에는 FTSE러셀의 중국 국채의 세계국채지수(WGBI) 편입 가능성도 일조하고 있음(FTSE는 24일 연례 리뷰에서 이를 결정할 예정). '17년 채권통 도입과 함께 작년 4월 블룸버그-바클레이즈 글로벌 채권지수, 올해 2월 JP모건 신흥국 채권지수에 편입되면서 외국인 자금 유입은 가파르게 진행 중이고, 한국은행에 따르면 7월 말 기준 **외국인의 중국 채권 보유액은 2.67조 위안으로 외국인 보유 비중은 2.88% 수준임**. 중국이 쌍순환을 강조하는 가운데 대외 의존도 약화 속 내수 확대를 위한 외자 유입 유도 노력이 심화될 것으로 보이며, 중국 외환당국은 위안화의 안정적 관리를 위해 심혈을 기울일 듯. **원화는 증권투자자금 플로우 측면에서 위안화 강세를 제한적으로 반영할 것으로 판단되는데 외국인 자금 유입이 집중되는 중국과 달리 한국은 해외투자 강도가 더 강하기 때문**. 한편 한국은 '09년 WGBI 편입을 추진하다가 원화 강세 우려로 이를 철회한 바 있는데 중국의 지수 편입에도 원화 채권의 상대적 매력을 감안할 때 외국인 채권 자금 이탈로 연결될 가능성은 낮다는 판단

NDF 1M

NDF 증가	고가	저가
1,171.8/72.8	-	-

야간달러선물 (최근월물)

증가	고가	저가
1,170.20	1,173.50	1,170.10

1월 갭 메우기와 증시 변동성

1월 발생한 상승갭(1,168.90원~1,175.30원) 메우기가 주목되는 가운데 미 증시 변동성에 따른 우리 증시 반응 주목됨. 위안화 환율은 다음주 채권지수 편입 이벤트 등을 앞두고 하락 시도 이어지며 달러/원 환율에도 하락 우호적 환경 조성할 듯. 금일 위안화와 증시 흐름 주목하며 1,170원 부근 등락 예상

금일 현물 환율 예상 범위: 1,167~1,174

Foreign Exchange

USD Futures & SPOT

*원, 억 달러, 계약

	종가	전일비	시가	고가	저가	정산가	거래량	미결제
175Q9	1,173.6	-1.6	1,174.0	1,177.8	1,173.2	1,173.6	307,777	319,012
175QA	1,173.5	-1.4	1,174.0	1,177.7	1,173.1	1,173.5	46,300	542,999
175QB	1,173.6	-1.6	1,175.5	1,177.0	1,174.3	1,173.6	44	172
176Q9	1,119.3	2.9	1,118.9	1,121.3	1,118.9	1,119.3	254	2,204
177Q9	1,382.1	-11.9	1,384.8	1,385.6	1,382.1	1,382.1	91	11,348
178Q9	173.3	-	174.0	174.0	174.0	173.33	157	157
USD Spot	1,174.4	-1.7	1,173.5	1,177.8	1,173.3		66.0	
CNH Spot	173.6	0.3	173.5	173.9	173.5		27.9	

JPY/KRW

*원

1,116.45	-1.00
----------	-------

EUR/KRW

1,384.87	-0.77
----------	-------

투자자별 거래 동향

*계약

USDF	09/17		순매수 추이			누적 순매수	
	매수	매도	09/17	09/16	09/15	최근 5일	최근 20일
금융투자	246,597	230,687	15,910	-4,224	-9,149	15,646	34,792
투신	96,046	100,504	-4,458	1,206	108	-2,136	3,892
은행	163,357	161,168	2,189	-2,769	-11,334	-14,247	-4,799
기타법인	55,046	52,848	2,198	2,426	8,462	16,396	18,480
개인	53,311	57,871	-4,560	3,868	7,535	12,848	34,793
외국인	356,380	368,631	-12,251	-763	5,137	-29,268	-83,860

*채권:월초이후

(단위:억원)	순매수/순투자	연/월초 이후
KOSPI	-1,244	-270,812
KOSDAQ	-311	-21,808
국고채	605	8,959
통안채	0	-17,211

신용 지표

*%, %p

	종가	전일비
CDS5Y	23	0
외평채(2044년)	2.06	-0.041

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

*%, %p

	Bid	Mid	Ask	전일비	Mid Vol.	전일비
1M	-40	5	50	0	6.88	0.15
3M	-130	-10	110	0	8.15	0.03
6M	-250	-50	150	10	8.01	0.00
12M	-1000	-140	720	0	13.45	-0.07

*1/100원

韓美 단기 금리

*%, %p

	KR	종가	전일비	US Libor	종가	전일비
기준		0.50	-	1M	0.1500	-0.0005
Call		0.46	0.00	3M	0.2333	-0.0129
CD		0.63	0.00	6M	0.2704	-0.0029
통안1Y		0.69	0.00	12M	0.3780	-0.0077

Major Currencies

	종가	Chg.	연초대비(%)	주가	Chg(%)	연초대비(%)	국채10Y	Chg(%p)	연초대비(%p)
USD/JPY	104.94	-0.49	-3.46	NIKKEI 23,319.37	-0.67	0.49	0.013	-0.007	0.042
EUR/USD	1.1814	-0.0031	5.39	EURO STOXX 371.23	-0.51	-11.55	-0.490	-0.011	-0.269
GBP/USD	1.2965	0.0079	-2.18	FTSE100 6,049.92	-0.47	-20.44	0.188	-0.025	-0.606
USD/CHF	0.9092	0.0012	-6.05	SMI 10,519.33	-0.31	-1.69	-0.483	-0.018	0.079
USD/CAD	1.3176	-0.0005	1.46	DJ canada 539.84	-0.33	-4.75	0.576	0.002	-1.048
AUD/USD	0.7305	0.0004	4.10	ALL ORDS 6,146.90	0.00	-9.74	0.908	-0.001	-0.465
NZD/USD	0.6731	0.0010	0.13	NZX50 11,814.71	0.00	1.91	0.578	-0.030	-1.032
EUR/JPY	123.99	-0.92	1.66	DJI(미국) 27,901.98	-0.47	-3.35	0.687	0.000	-1.195

Asia Currencies

	종가	Chg	연초대비(%)	주가	Chg(%)	연초대비(%)
USD/KRW	1172.88	-6.88	1.63	2,406.17	-1.22	10.62
USD/CNY	6.7529	-0.0272	-2.96	3,427.55	-0.41	6.03
USD/TWD	29.234	0.02	-2.26	12,872.74	-0.80	6.38
USD/INR	73.53	-0.07	3.24	38,979.85	-0.82	-5.63
USD/SGD	1.3585	-0.0025	1.04	2,500.78	-0.17	-22.40
USD/IDR	14825	-10	6.81	5,038.40	-0.40	-19.82
USD/PHP	48.38	0.00	-4.48	5,943.52	-0.05	-23.24
USD/MYR	4.128	0.000	0.95	1,513.07	-1.19	-5.58

Other Emerging Currencies

	종가	Chg
USD/BRL	5.2377	-0.0371
USD/MXN	20.8440	-0.2990
USD/RUB	75.1650	0.2750
USD/PLN	3.7592	0.0004
USD/HUF	304.1200	2.2600
USD/CZK	22.5410	-0.0410
USD/ZAR	16.1683	-0.2634
Dollar Index	92.9030	-0.1830

Foreign Exchange

USD/KRW 환헤지 수익률

일자	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	5Y	7Y	10Y
최근	0.05	-0.03	-0.09	-0.12	-0.17	-0.13	-0.10	-0.11	-0.20
일주일전	0.00	-0.10	-0.14	-0.17	-0.19	-0.17	-0.17	-0.17	-0.28
한달전	-0.10	-0.17	-0.19	-0.25	-0.26	-0.26	-0.33	-0.35	-0.44

EUR/KRW 환헤지 수익률

일자	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	5Y	7Y	10Y
최근	0.84	0.74	0.76	0.71	0.63	0.67	0.80	0.89	0.89
일주일전	0.82	0.70	0.74	0.67	0.58	0.62	0.70	0.78	0.75
한달전	0.71	0.61	0.64	0.54	0.49	0.51	0.54	0.62	0.62

JPY/KRW 환헤지 수익률

일자	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	5Y	7Y	10Y
최근	0.56	0.43	0.50	0.45	0.41	0.50	0.70	0.87	0.96
일주일전	0.55	0.38	0.50	0.43	0.40	0.49	0.65	0.81	0.89
한달전	0.33	0.28	0.43	0.33	0.34	0.41	0.51	0.66	0.74

GBP/KRW 환헤지 수익률

일자	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	5Y	7Y	10Y
최근	0.26	0.67	0.16	0.11	0.04	0.03	0.08	0.12	0.11
일주일전	0.25	0.64	0.13	0.06	-0.03	-0.03	-0.04	-0.01	-0.04
한달전	0.09	0.53	0.03	-0.09	-0.15	-0.17	-0.22	-0.17	-0.17

AUD/KRW 환헤지 수익률

일자	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	5Y	7Y	10Y
최근	0.16	0.07	0.02	-0.06	-0.17	-0.18	-0.24	-0.34	-0.54
일주일전	0.11	0.01	-0.04	-0.12	-0.21	-0.22	-0.34	-0.42	-0.65
한달전	-0.01	-0.08	-0.12	-0.25	-0.32	-0.37	-0.54	-0.62	-0.81

SEK/KRW 환헤지 수익률

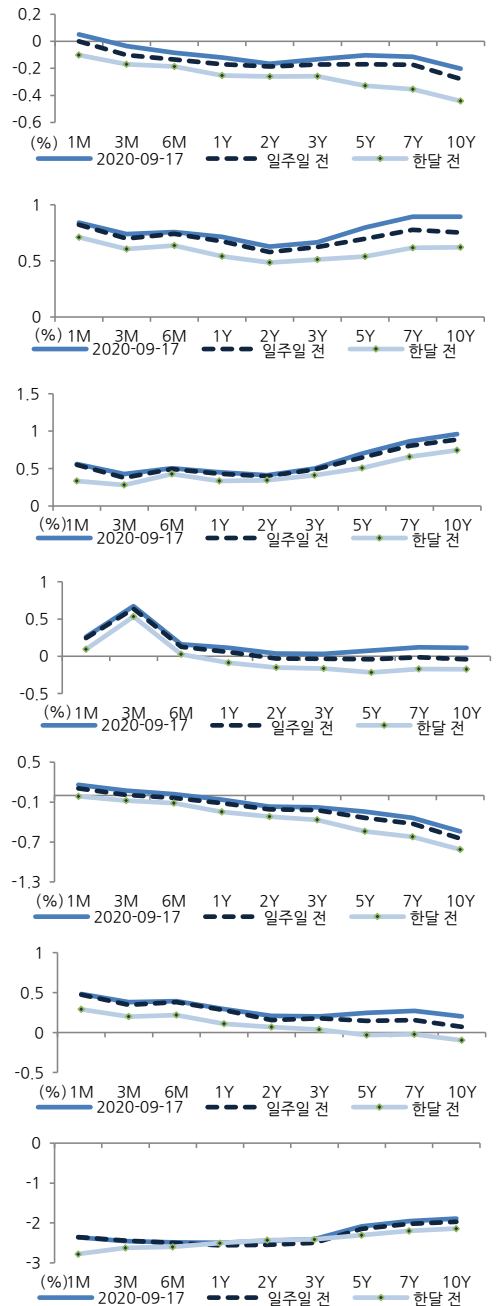
일자	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	5Y	7Y	10Y
최근	0.48	0.38	0.39	0.29	0.21	0.20	0.24	0.27	0.20
일주일전	0.47	0.35	0.38	0.28	0.16	0.18	0.15	0.16	0.07
한달전	0.29	0.20	0.22	0.11	0.07	0.04	-0.03	-0.02	-0.10

CNH/KRW 환헤지 수익률

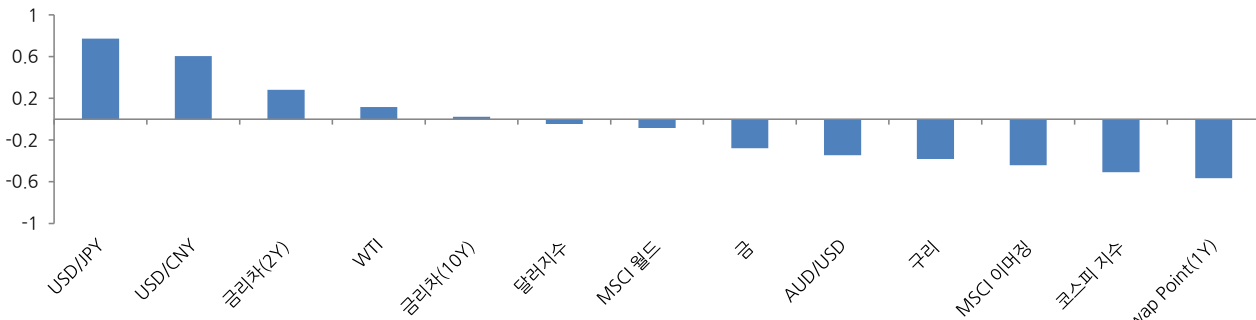
일자	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	5Y	7Y	10Y
최근	-2.36	-2.45	-2.49	-2.50	-2.45	-2.40	-2.09	-1.96	-1.89
일주일전	-2.35	-2.44	-2.50	-2.56	-2.55	-2.50	-2.15	-2.03	-1.97
한달전	-2.78	-2.62	-2.59	-2.50	-2.43	-2.41	-2.31	-2.20	-2.14

※ 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