



SAMSUNG FUTURES

USD FUTURES

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

미달러 상승과 WGBI 이벤트 대기

위험 기피 속 상승

위험기피 속 미달러 강세 반영해 1,163.90원에 상승 출발한 환율은 오전 방향성을 보이지 않는 위안 환율과 주가 지지력 속에 추가 상승 제한되며 1,164원 중심 등락. 오후 위안 환율 상승과 주가 낙폭 확대, 외국인 주식 매도에 상승 폭 확대해 장 후반 1,165.70원으로 고점을 높이고 전일 대비 7원 상승한 1,165원에 마감

위안화 환율

	고시환율	상승률	CNY	CNH
09/22	6.7872	0.00	6.7779	6.7797
09/21	6.7872	0.00	6.8043	6.7921
09/18	6.7872	0.00	6.7675	6.7774
09/17	6.7872	0.41	6.7628	6.7531
09/16	6.7595	-0.92	6.7529	6.7444

미 연준 기준금리와 Balance Sheet



NDF 1M

NDF 증가	고가	저가
1,163.5/64	-	-

야간달러선물 (최근월물)

종가	고가	저가
1,163.80	1,164.50	1,159.90

유럽 코로나19 재확산 우려 등에 미달러 상승

유럽 지역의 코로나19 재확산 우려와 연준 관계자 발언 등에 미달러는 주요 통화에 상승. 미 다우지수는 0.52% 상승, 나스닥은 1.71% 상승. 유럽 지역의 코로나19 재확산은 재봉쇄로 이어지는 모습인데 영국은 오후 10시 이후 술집과 레스토랑 등의 영업을 금지하는 신규 봉쇄 조치를 발표, 스페인은 수도 마드리드와 인근 37개 구역에 이동 제한령을 내림. 미국도 하루 신규 확진자가 5만2천명에 달해 8월 중순 이후 최대 수준 기록. 이날 하원 청문회에서 파월 의장은 정부의 재정 지출 확대를 재차 촉구했고, 므누신 재무장관은 기존 부양책에서 연준 대출프로그램 용도로 배정된 자금의 전용을 제안하기도. 연준 관계자들의 발언도 잇따랐는데 시카고 에반스 총재는 연준의 부양책을 몇 년간 유지해야 한다면서도, 새로운 포워드 가이드가 평균 2%가 되기 전에 금리를 올리지 않는다는 의미는 아니며, 2%가 시작되기 전에 금리를 올릴 수 있다고 발언. BOE 총재는 마이너스 금리도 정책 수단에 포함된다고 결론을 내렸으나, 기술적 작업에 시간이 걸린다고 언급. 달러지수는 93.9에 상승 마감, 유로/달러는 1.169달러로 저점을 낮추고 1.170달러에 하락 마감, 달러/엔은 105엔으로 고점을 높이고 104.9엔에 상승 마감

리플레이션과 달러(이슈 참조, 9/22)

위기 극복을 위한 리플레이션 환경이 조성되고 있음. 금융위기 당시 리플레이션 환경의 특징은 정책당국의 신중한 대응과 정부와 중앙은행 정책 디커플링으로 요약할 수 있음. 당시 신흥국들의 충격은 제한적이었고, 무엇보다 중국의 적극적인 경기 부양에 호주, 한국 등에 긍정적으로 작용. 코로나19의 환경은 이미 연준과 정부가 선제적이고 압축적으로 대응했고(연준 자산 7개월간 \$2.9조 증가, 올해 정부 재정적자 12% 가량 증가 예상), 금융위기 이후 구조적 저물가는 연준의 '평균 물가 목표제' 도입 공식화로 연결됐으며, 기축통화인 미국의 실질금리(10년)는 마이너스에 진입. 신흥국들의 여건은 실물, 보건, 부채, 대외 환경 등 도전적인 상황. 달러화의 실질 금리가 마이너스인 환경은 조달 수요를 늘려 약달러 우호적 환경을 조성하겠으나, 이미 압축적 대응으로 높아진 정책 기대 속에 약화된 모멘텀과 연준 실질금리 관리의 불확실성, ECB, BOJ 등의 추가 완화 가능성 등에 주요 통화에 대한 약달러는 속도 조절과 변동성 예상. 신흥 통화들은 내년 '정상'으로의 복귀 가시화 등에 강세 압력을 나타낼 수 있으나 각국 여건별 차별화 예상

미달러 상승과 증시 지지력

전반적인 강달러 흐름에 달러/원 환율도 지지력 나타내겠지만 미 증시 상승에 따른 우리 증시 지지력과 24일 WGBI 편입 이벤트를 앞두고 제한될 위안화 약세 흐름 등에 달러/원 환율도 상승 제한될 듯. 20일까지 수출을 통해 확인했듯이 건조한 9월 수출 흐름 등은 네고 압력도 키울 듯. 금일 증시와 위안화 환율 주목하며 1,160원대 초중반 중심 등락 예상

삼성선물 유튜브 채널을 통해 '오늘 환율(오전 8시 40분)을 보실 수 있습니다

금일 현물 환율 예상 범위: 1,161~1,167

Foreign Exchange

USD Futures & SPOT

*원, 억 달러, 계약

	종가	전일비	시가	고가	저가	정산가	거래량	미결제
175Q9	1,165.2	2.7	1,164.0	1,165.7	1,162.5	1,165.2	316,218	820,442
175QA	1,165.2	8.4	1,163.5	1,165.3	1,162.4	1,165.2	1,219	896
175QB	1,165.2	8.4	1,162.0	1,162.0	1,162.0	1,165.2	1	146
176Q9	1,113.5	-21.5	1,112.0	1,116.0	1,112.0	1,113.5	119	15,751
177Q9	1,370.0	-	1,370.4	1,371.4	1,370.0	1,370.0	597	32,455
178Q9	-	-	-	-	-	171.09	0	157
USD Spot	1,165.0	7.0	1,163.9	1,165.7	1,162.5		73.2	
CNH Spot	173.7	0.3	174.1	174.1	173.7		26.3	

JPY/KRW

*원

1,107.85	-1.09
----------	-------

EUR/KRW

1,361.57	-0.55
----------	-------

투자자별 거래 동향

*계약

USDF	09/22		순매수 추이			누적 순매수	
	매수	매도	09/22	09/21	09/18	최근 5일	최근 20일
금융투자	118,713	62,745	55,968	35,759	10,908	114,321	115,180
투신	3,287	4,743	-1,456	-3,738	-8,919	-17,365	-8,506
은행	520	614	-94	18,069	324	17,719	12,033
기타법인	5,296	9,076	-3,780	1,671	11,667	14,182	25,618
개인	22,963	44,465	-21,502	-6,428	22,618	-6,004	19,475
외국인	166,096	196,324	-30,228	-45,326	-36,877	-125,445	-162,503

*채권:월초이후

(단위:억원)	순매수/순투자	연/월초 이후
KOSPI	-143	-270,265
KOSDAQ	314	-21,637
국고채	1,781	11,545
통안채	-4,781	-21,350

신용 지표

*%, %p

	증가	전일비
CDS5Y	27	2
외평채(2044년)	2.07	0.019

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

*%, %p

	Bid	Mid	Ask	전일비	Mid Vol.	전일비
1M	-40	10	60	0	7.44	0.53
3M	-130	-5	120	-5	8.45	0.11
6M	-250	-40	170	-10	8.30	0.16
12M	-390	-130	130	-30	13.45	0.05

*1/100원

韓美 단기 금리

*%, %p

	KR	증가	전일비	US Libor	증가	전일비
기준		0.50	-	1M	0.1519	-0.0039
Call		0.49	0.03	3M	0.2233	-0.0021
CD		0.63	0.00	6M	0.2729	-0.0024
통안1Y		0.68	0.00	12M	0.3785	0.0046

Major Currencies

	증가	Chg.	연초대비(%)	주가	Chg(%)	연초대비(%)	국채10Y	Chg(%p)	연초대비(%p)
USD/JPY	104.91	0.27	-3.49	NIKKEI 23,360.30	0.18	0.67	0.013	0.000	0.042
EUR/USD	1.1706	-0.0063	4.42	EURO STOXX 357.55	0.20	-14.81	-0.500	0.028	-0.279
GBP/USD	1.2731	-0.0083	-3.95	FTSE100 5,829.46	0.43	-23.34	0.205	0.047	-0.589
USD/CHF	0.9192	0.0049	-5.01	SMI 10,355.57	0.29	-3.22	-0.482	0.024	0.080
USD/CAD	1.3301	-0.0005	2.43	DJ canada 536.92	1.02	-5.26	0.559	0.006	-1.065
AUD/USD	0.7174	-0.0049	2.24	ALL ORDS 6,013.50	0.00	-11.70	0.897	-0.014	-0.476
NZD/USD	0.6634	-0.0032	-1.31	NZX50 11,539.10	0.00	-0.47	0.543	-0.012	-1.067
EUR/JPY	122.83	-0.34	0.71	DJI(미국) 27,288.18	0.52	-5.48	0.671	-0.000	-1.211

Asia Currencies

	증가	Chg	연초대비(%)	주가	Chg(%)	연초대비(%)
USD/KRW	1163.61	0.00	0.83	2,332.59	-2.38	7.24
USD/CNY	6.7779	-0.0264	-2.61	3,431.65	-1.29	6.15
USD/TWD	29.032	0.07	-2.93	12,645.51	-1.17	4.50
USD/INR	73.51	-0.06	3.21	37,734.08	-0.79	-8.65
USD/SGD	1.3644	0.0024	1.48	2,463.29	-0.90	-23.57
USD/IDR	14750	60	6.27	4,934.09	-1.31	-21.48
USD/PHP	48.48	0.05	-4.28	5,894.28	-0.25	-23.87
USD/MYR	4.132	0.012	1.05	1,505.78	0.42	-6.04

Other Emerging Currencies

	증가	Chg
USD/BRL	5.4704	0.0573
USD/MXN	21.7230	0.3770
USD/RUB	75.8853	-0.2307
USD/PLN	3.8290	0.0127
USD/HUF	310.0700	2.6600
USD/CZK	22.9710	-0.0510
USD/ZAR	16.7926	0.0164
Dollar Index	93.9890	0.4200

Foreign Exchange

USD/KRW 환헤지 수익률

일자	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	5Y	7Y	10Y
최근	0.10	-0.02	-0.07	-0.11	-0.16	0.07	-0.10	-0.13	-0.21
일주일전	0.05	-0.05	-0.10	-0.14	-0.17	-0.14	-0.11	-0.14	-0.24
한달전	-0.10	-0.19	-0.20	-0.26	-0.30	-0.30	-0.38	-0.39	-0.46

EUR/KRW 환헤지 수익률

일자	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	5Y	7Y	10Y
최근	0.89	0.75	0.77	0.73	0.63	0.65	0.77	0.87	0.88
일주일전	0.86	0.72	0.74	0.70	0.62	0.66	0.78	0.87	0.85
한달전	0.66	0.58	0.62	0.53	0.46	0.47	0.49	0.57	0.58

JPY/KRW 환헤지 수익률

일자	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	5Y	7Y	10Y
최근	0.62	0.45	0.50	0.45	0.10	0.12	0.25	0.37	0.43
일주일전	0.57	0.40	0.48	0.43	0.40	0.49	0.69	0.85	0.94
한달전	0.25	0.24	0.36	0.29	0.28	0.29	0.43	0.57	0.66

GBP/KRW 환헤지 수익률

일자	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	5Y	7Y	10Y
최근	0.30	0.69	0.15	0.09	0.00	-0.02	0.02	0.08	0.08
일주일전	0.26	0.65	0.13	0.07	-0.01	-0.02	0.02	0.06	0.04
한달전	0.07	0.50	0.00	-0.10	-0.18	-0.21	-0.28	-0.24	-0.25

AUD/KRW 환헤지 수익률

일자	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	5Y	7Y	10Y
최근	0.19	0.08	0.04	-0.05	-0.07	-0.10	-0.13	-0.14	-0.52
일주일전	0.14	0.05	0.00	-0.08	-0.16	-0.16	-0.23	-0.33	-0.55
한달전	0.00	-0.10	-0.13	-0.24	-0.34	-0.40	-0.59	-0.67	-0.85

SEK/KRW 환헤지 수익률

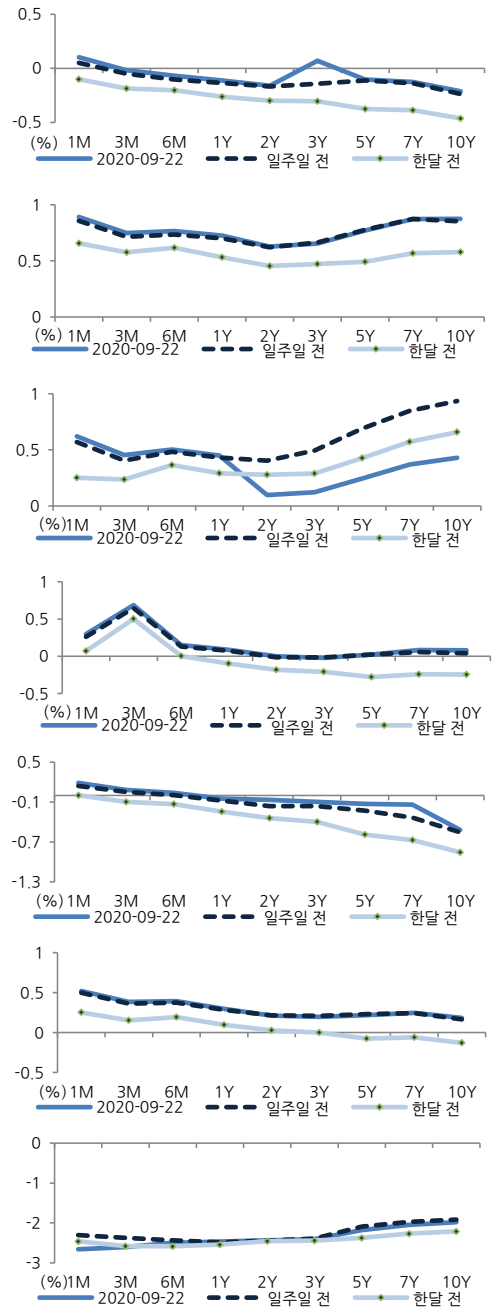
일자	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	5Y	7Y	10Y
최근	0.52	0.38	0.39	0.30	0.21	0.19	0.22	0.25	0.18
일주일전	0.50	0.36	0.37	0.28	0.21	0.21	0.23	0.24	0.16
한달전	0.25	0.15	0.19	0.10	0.03	0.00	-0.08	-0.06	-0.13

CNH/KRW 환헤지 수익률

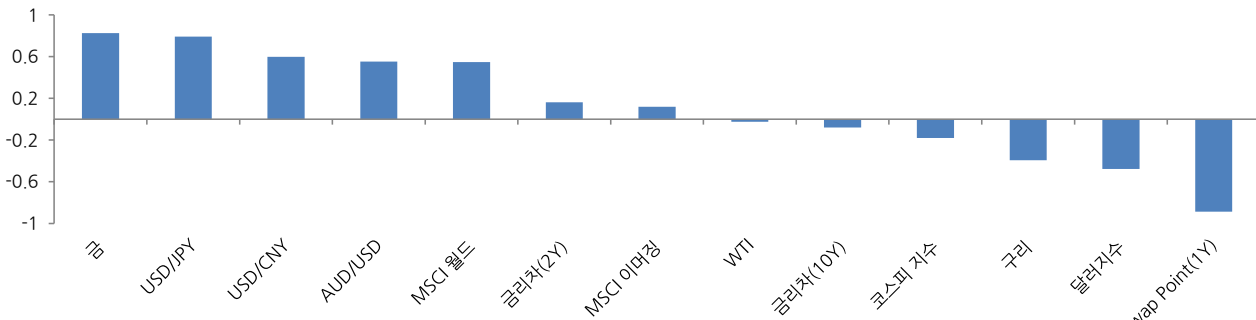
일자	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	5Y	7Y	10Y
최근	-2.66	-2.60	-2.49	-2.47	-2.43	-2.40	-2.18	-2.05	-1.98
일주일전	-2.30	-2.37	-2.43	-2.48	-2.44	-2.39	-2.09	-1.97	-1.92
한달전	-2.46	-2.58	-2.58	-2.54	-2.46	-2.44	-2.38	-2.27	-2.21

※ 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