

2019년 9월 3일

KIWOOM DAILY

| 키움증권 리서치센터 투자전략팀 | Strategist/Market 서상영 02) 3787-5241/ehdwl@kiwoom.com

미 시간외 선물, 무역협상 불확실성 여파로 하락 미 언론, “지난 주 미국과 중국의 협상 일정 합의 실패” 보도

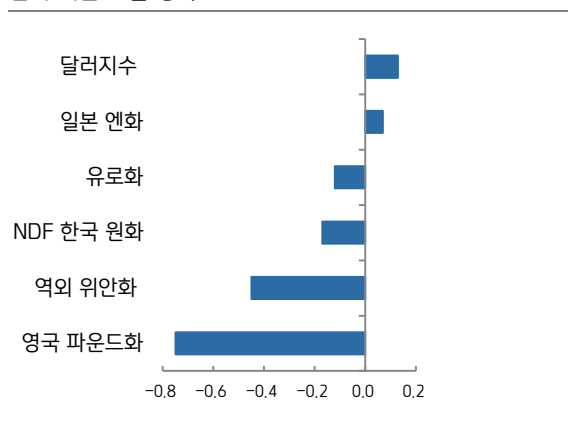
미 시간외 선물 1% 가까이 하락

미 증시는 노동절로 휴장인 가운데 유럽 증시는 중국의 차이신 제조업지수 개선에 힘입어 상승. 이런 가운데 브렉시트를 둘러싼 존슨 총리와 노동당의 마찰이 부각되며 외환시장의 변동성이 커졌으나, 주식시장에는 영향이 제한. 그러나 미국 시간외 선물은 미-중 간 무역협상 일정 합의 실패 소식이 전해지자 매물이 출회되며 1% 가까이 하락(독일 +0.12%, 프랑스 +0.23%, 영국 +1.04%, 유로스톡스 50 +0.17%, 나스닥 선물 -1.02%, S&P500 선물 -0.89%)

미 증시 휴장인 가운데 시장은 ①노딜 브렉시트 ②미-중 무역분쟁 불확실성 등의 영향을 받아 변화. 파운드화가 달러 대비 0.8% 내외 약세를 보이는 등 외환 시장의 변동성이 커짐. 이는 일부에서 ‘조기 총선’ 가능성을 언급한 데 따른 것으로 추정. 그러나 보리스 존슨 영국 총리는 조기총선은 없다고 발표 했고, 더불어 “어떤 일이 있어도 10 월 31 일 브렉시트를 단행할 것이며 연기는 없다” 라고 주장한 점도 파운드화 약세 요인.

이런 가운데 미 시간외 선물의 하락폭이 확대되는 경향을 보임. 이는 미국과 중국이 예고되어 왔던 9 월 초 협상 일정에 대한 합의에 실패했다는 보도가 나온 데 따른 것으로 추정. 특히 중국은 예고된 추가 관세 연기를 요구 했었고, 미국은 전체 협상 이슈 중 합의가 가능한 일부 조항에 대해 먼저 협상 하자고 요구 했었다고 보도. 그러나 지난 주 전화 협상에서 합의에 실패했으며, 그 결과 9 월 1 일 추가 관세가 부과되었다고 언급. 여기에서 알 수 있는 부분은 미국은 합의 가능성이 있는 부분을 먼저 합의 하자며 금융시장 안정 조치에 주목하고 있고, 중국은 관세 부과로 인한 부담에 주목하고 있다는 점. 이를 감안 긍정적으로 해석하면 9 월 협상이 진행된다면 스몰딜 가능성이 높다고 볼 수 있음. 그러나 보도 내용처럼 협상 자체가 불확실해졌으며, 이는 주식시장에 부정적인 영향을 줄 것으로 예상

달러 기준 환율 등락



자료: 블룸버그, 키움증권

Global Indices

지수	종류	Close	D-1	변동률 (%)	종류	Close	D-1
KOSPI	한국	1,969.19	+0.07	홍콩恒生	25,626.55	-0.38	
KOSDAQ	한국	619.81	+1.52	영국	7,281.94	+1.04	
DOW	미국	26,403.28	휴장	독일	11,953.78	+0.12	
NASDAQ	미국	7,962.88	휴장	프랑스	5,493.04	+0.23	
S&P 500	미국	2,926.46	휴장	스페인	8,815.50	+0.03	
상하이종합	중국	2,924.11	+1.31	그리스	860.51	-0.87	
일본	일본	20,620.19	-0.41	이탈리아	21,451.98	+0.61	

자료: 블룸버그, 키움증권

고지사항

-본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
 -본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
 -본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

한국 주식시장 전망

제한된 하락 전망

야간선물은 외국인인 857 계약 순매도 한 가운데 0.75pt 하락한 258.60pt 로 마감 했다. NDF 달러/원 환율 1 개월물은 1,211.66 원으로 이를 반영하면 달러/원 환율은 1 원 상승 출발할 것으로 예상된다.

미국과 중국이 무역협상 일정 합의에 실패했다는 보도가 나왔다. 중국이 추가 관세 부과 일정을 연기하자고 요구 했으나, 미국이 이를 받아들이지 않고 그대로 단행한 점이 이를 반증 한다. 최근 한국 주식시장이 강세를 보인 요인 중 하나가 무역협상 지속에 대한 기대가 유입된 데 따른 것으로 추정되는 데 협상 일정 합의 실패는 부정적이다. 더불어 역외 외환화가 달러 대비 0.45% 약세를 보이는 등 미-중 무역협상 일정 합의 실패 여파에 따른 외환시장 변동성 확대 또한 부정적이다. 이를 감안 한국 증시는 매물 출회 가능성을 배제할 수 없다.

그러나 여전히 미국은 중국과의 협상이 진행 될 것이라고 주장 하고 있어 부정적인 요인은 제한될 것으로 예상된다. 한편, 미국 정부가 합의가 가능한 조항을 먼저 합의하는 '스몰딜'을 주장 하고 있음을 이번 이번 보도를 통해 알 수 있다. 이는 달리 해석하면 9 월 협상이 진행된다면 중국과 미국은 지난 5 월 초 발표된 합의안 초안 중 합의가 가능한 일부 조항을 먼저 합의할 가능성이 높다고 볼 수 있다. 이를 감안 주식시장은 미-중 무역협상 불확실성이 부각되며 매물 출회 가능성이 높지만, 낙폭은 제한될 것으로 예상된다.

특히 4 일 미국에서는 베이지북 발표를 비롯해 윌리엄스, 블라드, 에반스 등 연준위원들의 발언이 있으며, 6 일에는 파월 연준의장의 발언이 있어 연준의 온건한 통화정책을 시사하는 발언이 기대된다는 점도 낙폭을 제한할 것으로 예상된다.

주요 경제지표 결과

중국 제조업지표 개선

8월 중국 차이신 제조업 PMI 는 전월(49.9) 발표치나 예상치(49.8)을 상회한 50.4 로 발표되었다. 미-중 무역 분쟁이 지속됨에도 불구하고 중국 정부의 지속적인 경기 부양정책으로 긍정적인 영향을 준 것으로 추정한다.

8 월 독일 제조업 PMI 확정치는 43.5 로 예상을 소폭 하회했으나, 프랑스(51.1), 이탈리아(48.7), 스페인(48.8) 등 대부분 유럽 국가들은 잠정치를 상회한 결과를 내놓았다.

상품 및 FX 시장 동향

금, 국채 등 안전자산 시간 외로 상승

국제유가는 시간외로 달러화가 강세를 보인 여파로 하락 했다. 더불어 미-중 무역협상 일정이 확정되지 않았다는 보도 내용이 나온 점도 하락 요인 중 하나였다. 그러나 허리케인 '도리안'의 등급이 5 등급에서 4 등급으로 하락하고, 플로리다 반도를 비켜 나갈 것이라고 발표되자 수요 둔화 우려가 완화된 점은 국제유가 하락을 제한 한 요인이다.

달러화는 유로화 및 파운드화 약세 여파로 강세를 보였다. 파운드화는 존슨 총리가 노딜 브렉시트를 주장한 여파로 달러 대비 0.8% 가까이 약세를 보였다. 유로화도 브렉시트 우려가 부각되자 달러 대비 약세를 보였다. 엔화는 브렉시트 및 미-중 무역협상 불확실성 여파로 달러 대비 강세를 보였다. 한편, 역외 위안화 환율은 무역분쟁 불확실성 여파로 달러 대비 0.4% 약세를 보였다.

국채금리는 휴장이었다. 그러나 미 국채선물은 시간외로 안전자산 선호심리가 부각되며 상승했다. 특히 영국의 노딜 브렉시트 우려가 부각되고, 미국과 중국은 9 월 초 있을 예정이었던 무역협상 일정 합의에 실패 했다는 보도가 나온 점이 국채선물의 시간외 상승 요인 이었다.

금은 시간 외로 달러 강세 불구 노딜 브렉시트 우려 및 미-중 무역협상 불확실성이 부각되자 상승 했다. 구리 및 비철금속은 달러 강세 및 미-중 무역협상 불확실성이 부각되며 하락했다. 중국 상품선물시장 야간장에서 철광석은 3.40%, 철근은 0.83% 상승 했다.

주요 상품	종가	D-1(%)	D-5(%)	주요 통화	종가	D-1(%)	D-5(%)
WTI	55.10	휴장		Dollar Index	99.043	+0.13	+0.98
브렌트유	58.66	-1.00	+0.93	EUR/USD	1.0969	-0.12	-1.20
금	1,529.40	휴장		USD/JPY	106.21	-0.07	+0.08
은	18,342	휴장		GBP/USD	1.2065	-0.75	-1.24
알루미늄	1,749.00	-0.23	-1.19	USD/CHF	0.9906	+0.02	+1.23
전기동	5,620.00	-0.99	-0.23	AUD/USD	0.6718	-0.22	-0.84
아연	2,244.00	+1.77	-0.44	USD/CAD	1.3330	+0.14	+0.57
옥수수	369.75	휴장		USD/BRL	4.1848	+0.95	+0.68
밀	462.50	휴장		USD/CNH	7.1944	+0.45	+0.39
대두	869.00	휴장		USD/KRW	1210.80	-0.03	-0.57
커피	96.85	휴장		USD/KRW NDF1M	1211.66	+0.17	-0.03

10년물 금리	종가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)	10년물 금리	종가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)
미국	1.496	휴장		스페인	0.123	+2.30	-0.40
한국	1.345	+5.00	+15.50	포르투갈	0.127	+0.80	-3.40
일본	-0.266	+0.30	-0.20	그리스	1.597	-1.50	-34.20
독일	-0.702	-0.20	-3.60	이탈리아	0.964	-3.10	-35.70