



위안화 강세 동조화 vs 역대 저가매수

FX/Economist 민경원
eco_min1230@wooribank.com

FX Sales/Marketer 신승연
syshin@wooribank.com

금일 달러/원 예상: 1,300~1,311원

NDF 증가: 1,304.20(스왑포인트 -1.60 고려 시 1,305.80원 전일비 -16.80)

시장평균환율(MAR): 1,319.20원

금일 전망: 위안화 강세를 반영해 갭다운, 결제 유입에 낙폭 제한

상승요인: 수입업체 결제를 비롯한 실수요 매수세 유입에 장중 낙폭 축소

하락요인: 위안화 강세 충격 연동, 수출 및 중공업 추격매도, 역외 롱스탑

오늘 달러/원은 20원 가까이 갭다운 출발 후 결제를 비롯한 저가매수 유입에 낙폭을 줄여 나갈 것으로 예상. 연후간 중국 경제지표 서프라이즈가 위안화와 위안화 프록시 통화 강세로 귀결되면서 원화도 NDF 시장에서 급락. 이에 개장가가 크게 하락 출발할 가능성이 높으며 화요일 장중 공격적인 롱플레이로 일관하던 역외 손절성 롱스탑이 유입될 경우 일시적으로 낙폭이 커질 수 있다는 판단. 또한 수출 및 중공업체 추격매도 유입도 하방 변동성을 키울 수 있기 때문에 장 초반 역외와 수급 움직임에 주의가 필요.

다만 수입 결제를 필두로 한 실수요 저가매수는 하단을 지지. 올해 초에도 그랬듯이 외환시장 변동성 확대는 수입업체에게 환율 동향을 관망하는 선택지를 배제하게 만들어. 연후동안 환율이 급락하면서 오늘 장 초반부터 결제물량을 포함한 역대 실수요 매수세가 공격적으로 소화되며 하방경직 요인으로 작용. 갭다운의 직접적인 트리거였던 달러/위안이 6.8후반에서 지지를 받는 점도 하단 지지요인. 따라서 오늘 20원 가량 급락 출발 후 장중 결제수요를 소화하며 낙폭을 일부 반납, 1,300원 후반 중심 등락 전망.

전일 동향: 수출업체 네고에도 역외 롱플레이에 1,320원 하회 실패

전일 달러/원은 1,322.6(-0.4)원. 1,318원에 출발한 환율은 장 초반 결제수요 유입에 1,310원 중반에서 지지를 받으며 횡보. 이후 점심시간을 기점으로 역외 롱플레이가 대거 유입되자 낙폭을 빠르게 축소. 레벨에 반등하자 공격적인 수출업체 고점매도가 확인됐으나 역외에서 물량을 전부 받아내며 밀어 올린 탓에 낙폭을 대부분 회복하며 약보합으로 장을 마감.

글로벌 동향: 달러화, 중국 지표 호조로 인한 위안화 강세에 하락

달러지수: 104.408(-0.461), 유로/달러 1.0668(+0.0092), 달러/엔 136.19(+0.02)

달러화는 경제지표 서프라이즈가 촉발한 위안화 랠리에 주요 통화에 하락 마감.

위안화는 예상을 넘어서는 경기 회복 기대에 1.1% 급등. 중국 2월 공식, 차이신 제조업 PMI는 각각 52.6, 51.6로 예상(50.6, 50.6)을 상회. 2월 공식 서비스업 PMI도 56.3으로 컨센(54.9)을 크게 상회.

유로화는 지리멸렬했던 중국 리오프닝 트레이드가 다시 자극을 받으며 위안화를 쫓아 약 0.8% 상승. 위안화 프록시인 호주 달러도 중국발 경제회복 낙수효과 기대로 달러에 약 0.4% 상승.

다만 뉴욕증시는 연준 최종금리 배팅 5.5% 상향 배팅, 미국 10년 국채금리 4% 돌파에 따른 밸류에이션 부담 확대에 하락. 2월 ISM 제조업 PMI 물가 지수는 51.3을 기록하며 예상(46.5)을 웃돌며 더 제약적인 연준 긴축 우려를 자극.

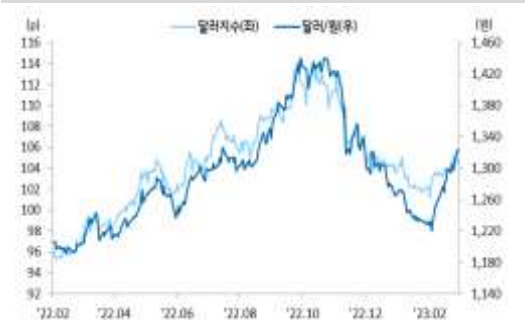
NDF 최종호가 저가 고가

1,304.10/1,304.30 - -

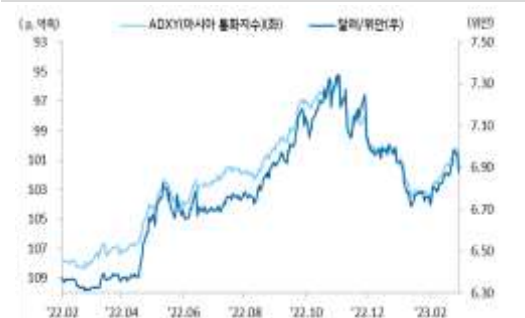
오늘 외환시장 주요 이벤트

09:30 호주 1월 건축허가 MoM(예상 -7.0%, 이전 18.5%)
19:00 유로 2월 CPI YoY(예상 8.3%, 이전 8.6%)
19:00 유로 1월 실업률(예상 6.6%, 이전 6.6%)
21:30 유로 이자벨 슈나벨 ECB 이사 연설
22:30 미국 주간 신규실업수당청구(예상 195k, 이전 192k)
04:00 미국 크리스토퍼 월러 연준 이사 연설

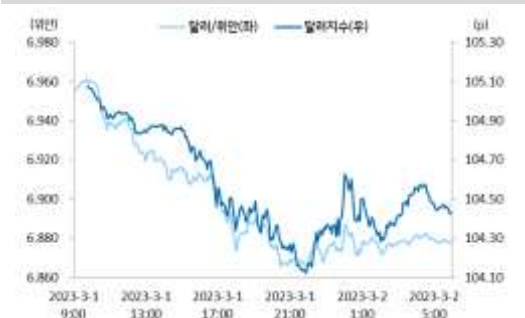
달러/원, 달러지수(vs G10)



지표 서프라이즈에 위안화 급등, 아시아 통화 강세 재료



위안화 PMI 서프라이즈에 초강세, 달러화 약세 분위기 조성



출처: 연합인포맥스, Bloomberg, 우리은행 트레이딩부

전일 SPOT 증가

(단위: 원, 억달러)

종목	증가	전일비	시가	고가	저가	변동폭	거래량	전일대비
USD/KRW	1,322.60	(0.40)	1,318.00	1,326.60	1,314.60	12.00	119.56	7.86
JPY/KRW	970.65	1.03	970.42	973.02	963.92	9.10	-	-
EUR/KRW	1,400.49	7.01	1,403.61	1,403.98	1,392.80	11.18	-	-
CNH/KRW	190.06	0.74	190.04	190.47	188.81	1.66	-	-

출처: 인포맥스, 우리은행 트레이딩부

주요통화 환율

아시아/신흥국 통화 환율

FX SWAP POINT

(단위: 원)

종목	증가	전일비	1주(%)	종목	증가	전일비	1주(%)	만기	Mid	전일비
USD Index	104.408	(0.461)	(0.17)	USD/KRW	1,322.60	(0.40)	2.06	1M	(1.60)	0.05
EUR/USD	1.0668	0.0092	0.59	USD/SGD	1.3425	(0.0059)	0.15	2M	(3.50)	0.15
USD/JPY	136.19	0.02	1.00	USD/IDR	15235	(15)	0.22	3M	(5.60)	0.15
GBP/USD	1.2029	0.0007	(0.14)	USD/PHP	54.99	(0.34)	(0.35)	6M	(12.70)	0.60
USD/CNH	6.8789	(0.0757)	(0.36)	USD/RUB	75.1087	0.0603	(0.42)	12M	(26.60)	1.00
USD/CHF	0.9396	(0.0026)	0.88	USD/ZAR	18.1231	(0.2339)	(0.63)	한국 CDS Premium (단위: bp)		
AUD/USD	0.6761	0.0032	(0.63)	USD/MXN	18.1154	(0.1903)	(1.31)	만기	Mid	전일비
NZD/USD	0.6257	0.0072	0.63	USD/PLN	4.3795	(0.0687)	(2.25)	5Y	44.000	(0.305)
USD/CAD	1.3594	(0.0053)	0.31	USD/TRY	18.8840	0.0003	0.18			

출처: 블룸버그, 우리은행 트레이딩부 / 주: 뉴욕시장 증가 기준(한국시간 06:00)

IRS(vs 3M CD)

(단위: %, bp)

한국/미국(SOFR) 단기금리

(단위: %, bp)

만기	Offer	Bid	Mid	전일비	한국	증가	전일비	미국	증가	전일비
1Y	4.020	3.990	4.005	6.50	기준	3.50	0.00	기준	4.75	0.00
2Y	3.905	3.875	3.890	11.00	RP(7일)	3.60	0.00	1M	4.6641	0.34
3Y	3.775	3.745	3.760	13.00	CD	3.59	0.00	3M	4.9056	1.17
4Y	3.700	3.670	3.685	13.00	통안3M	3.573	1.50	6M	5.1567	0.70
5Y	3.655	3.620	3.638	12.75	통안1Y	3.727	6.50	12M	5.3435	0.90

CRS(vs 3M SOFR)

(단위: %, bp)

국내시장 동향

(단위: p, %, bp)

외국인 증권투자 동향

(단위: 억원)

만기	Offer	Bid	Mid	전일비	종목	증가/금리	전일비	종목	외인 순매수	5일누적
1Y	3.536	2.954	3.245	6.00	KOSPI	2,412.85	10.21	KOSPI	(2,886)	(10,911)
2Y	3.513	2.927	3.220	5.50	KOSDAQ	791.60	11.30	KOSDAQ	631	(3,184)
3Y	3.443	2.857	3.150	5.50	국고채3Y	3.683	12.80	국고채	1,459	5,984
4Y	3.454	2.866	3.160	4.50	국고채10Y	3.753	13.40	통안채	395	4,062
5Y	3.460	2.870	3.165	4.50						

출처: Bloomberg, 인포맥스, 우리은행 트레이딩부

글로벌 금융시장

(단위: p, %, bp, 달러, 달러/톤)

종목	증가	전일비	전일비(%)	1주(%)	종목	증가	전일비	전일비(%)	1주(%)
Dow Jones	32,661.84	5.14	0.02	(1.16)	미국채 2Y	4.8764	6.06	1.26	3.90
S&P	3,951.39	(18.76)	(0.47)	(0.99)	미국채 10Y	3.9925	7.25	1.85	1.96
NASDAQ	11,379.48	(76.06)	(0.66)	(1.11)	WTI	77.69	0.64	0.83	5.06
EuroStoxx 50	4,215.75	(22.63)	(0.53)	(0.64)	Brent	84.45	0.56	0.67	4.78
DAX 30	15,305.02	(60.12)	(0.39)	(0.62)	구리	9,100.50	139.50	1.56	(0.13)
Nikkei225	27,516.53	70.97	0.26	1.52	니켈	24,890.00	96.00	0.39	(5.83)
Shanghai	3,312.35	32.74	1.00	0.64	대두	1,504.25	13.75	0.92	(2.29)
Hang Seng H	6,914.30	332.83	5.06	1.19	Gold	1,845.40	8.70	0.47	0.73

출처: 인포맥스, Bloomberg, 우리은행 트레이딩부

경제지표 및 이벤트

전일	금일	익일
09:00 한국 2월 수출 YoY(-7.5%, -8.8% 상회)	09:30 호주 1월 건축허가 MoM(예상 -7.0%, 이전 18.5%)	08:00 미국 닐 카시카리 미니애폴리스 연은 총재 연설
09:30 호주 4Q GDP QoQ(0.5%, 예상 0.7% 하회)	19:00 유로 2월 CPI YoY(예상 8.3%, 이전 8.6%)	16:00 독일 1월 수출 MoM(예상 1.5%, 이전 -5.9%)
10:30 중국 2월 제조업 PMI(52.6, 예상 50.7 상회)	19:00 유로 1월 실업률(예상 6.6%, 이전 6.6%)	17:00 유로 로버트 홀츠만 오스트리아 중앙은행 총재 연설
10:30 중국 2월 서비스업 PMI(56.3, 예상 55.0 상회)	21:30 유로 이자벨 슈나벨 ECB 이사 연설	17:30 유로 핀도스 ECB 부총재 연설
10:45 중국 2월 차이신 제조업 PMI(51.6, 예상 50.7 상회)	22:30 미국 주간 신규실업수당청구(예상 195k, 이전 192k)	17:55 독일 2월 서비스업 PMI(F)(예상 51.3, 이전 51.3)
17:30 유로 빌누아 드 갈로 프랑스 중앙은행 총재 연설	04:00 미국 크리스토퍼 월러 연준 이사 연설	18:00 유로 2월 서비스업 PMI(F)(예상 53.0, 이전 53.0)
17:55 독일 2월 제조업 PMI(F)(46.3, 예상 46.5 하회)		18:00 유로 마티스 뮐러 ECB 이사 연설
18:00 유로 2월 제조업 PMI(F)(48.5, 예상 48.5 부합)		20:00 영국 앤드류 베일리 BOE 총재 연설
18:30 영국 2월 제조업 PMI(F)(49.3, 예상 49.2 상회)		23:45 미국 2월 S&P 서비스업 PMI(F)(예상 50.5, 이전 50.5)
19:00 유로 요아힘 나겔 독일 중앙은행 총재 연설		00:00 미국 2월 ISM 서비스업 PMI(예상 54.5, 이전 55.2)
19:00 영국 앤드류 베일리 BOE 총재 연설		01:00 미국 로리 로건 달러스 연은 총재 연설
22:00 독일 2월 CPI YoY(P)(8.7%, 예상 8.5% 상회)		02:00 미국 라파엘 보스틱 애틀란타 연은 총재 연설
23:00 미국 닐 카시카리 미니애폴리스 연은 총재 연설		05:00 미국 미셸 보우만 연준 이사 연설
23:45 미국 2월 S&P 제조업 PMI(F)(47.3, 예상 47.8 하회)		
00:00 미국 2월 ISM 제조업 PMI(47.7, 예상 48.0 하회)		

주식: (A) 애매치, (P) 잠정치, (F) 확정치

Chart

FX Swap Point



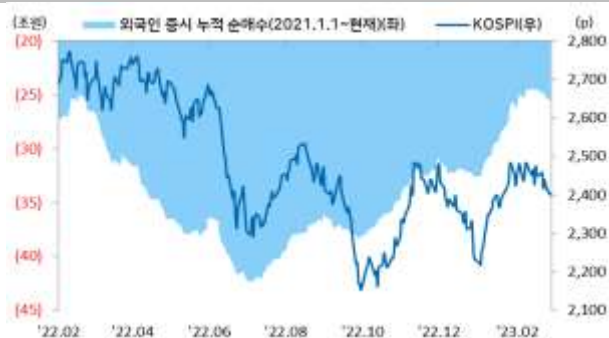
출처: 인포맥스, 우리은행 트레이딩부

CDS Premium



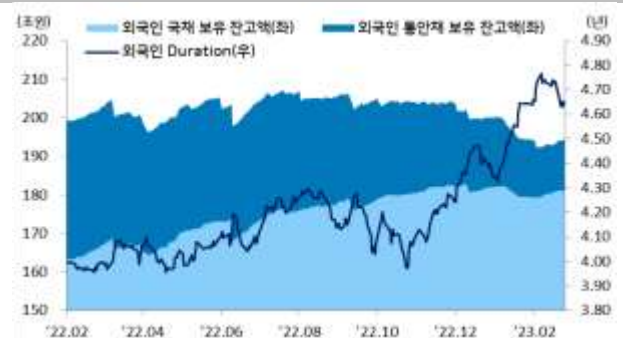
출처: Bloomberg, 우리은행 트레이딩부

KOSPI 지수, 외국인 순매수 동향



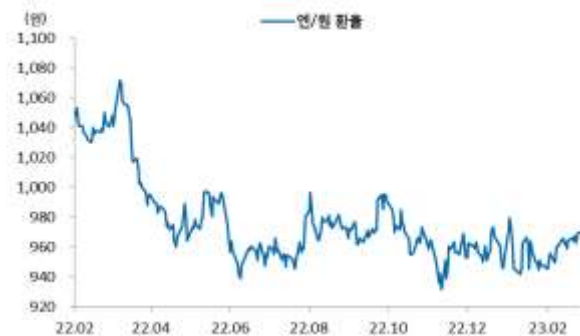
출처: 인포맥스, 우리은행 트레이딩부

국내 채권시장 외국인 보유잔고 및 듀레이션



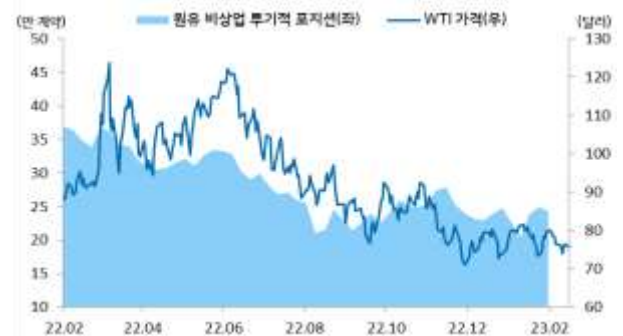
출처: 인포맥스, 우리은행 트레이딩부

엔/원 환율



출처: 인포맥스, 우리은행 트레이딩부

국제유가 및 투기적 포지션 동향



출처: Bloomberg, 우리은행 트레이딩부

일간 주요통화 달러대비 절상(절하)율



출처: 인포맥스, 우리은행 트레이딩부 / 주: 뉴욕환시 증가 기준

일간 신흥국, 아시아통화 달러대비 절상(절하)율



출처: 인포맥스, 우리은행 트레이딩부 / 주: 뉴욕환시 증가 기준

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 민경원).

본 자료는 고객의 투자를 돕기 위한 목적으로 작성되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당행이 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당행이 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고 자료로만 활용하시기 바라며 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종 결정을 하시길 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없으며 직간접적 손실이 발생해도 당행은 책임을 지지 않습니다.

본 자료는 자본시장법 상 조사분석자료가 아니며 조사분석의 독립성을 확보하기 위한 법적 제한을 받지 않습니다. 또한 법령 상 허용되는 범위 내에서 당행이 본 자료에 언급된 통화 및 관련 금융상품 등을 거래하거나 관련 금융서비스를 제공할 수 있으며 이와 관련해 당행이 이해관계를 가질 수 있습니다.

본 자료에 기재된 의견은 예측에 불과하며 별도 통지 없이 변경될 수 있고 일정한 주기로 업데이트 되지 않을 수 있습니다.

본 자료는 어떠한 경우에도 당행의 사전동의 없이 복사, 인용, 배포, 전송, 대여 및 변경될 수 없습니다