



## 성장주 Risk On, 원화 약세배팅 Off

FX Economist 민경원  
eco\_min1230@wooribank.com

금일 달러/원 예상: 1,311~1,320원

NDF 증가: 1,315.00(스왑포인트 -2.00 고려 시 1,317.00원 전일비 -0.70)

시장평균환율(MAR): 1,319.40원

**금일 전망: 달러화 약세, 위험선호 회복에 1,310원대 연착륙 예상**

**상승요인:** 수입 결제 등 실수요 저가매수 대기, 위안화 약세 기조 연장

**하락요인:** 달러화 약세, 위험선호 심리 회복, 역외 롱스탑, 수급부담 경계

오늘 달러/원은 강달러 모멘텀 약화, 성장주 리스크 온에 힘입어 1,310원 초반 지지력 테스트 예상. 미국 인플레이션 압력 둔화가 달러화 약세와 기술주 위험선호 회복을 부추기면서 원화 강세에 우호적인 환경이 조성. 국내증시도 외국인 자금 순매도세가 완화될 가능성이 높으며 코스피 상승이 역외 롱스탑 재료로 소화될 것으로 기대. 또한 수출업체 이월 네고, 중공업 환헤지 등 상당대기 물량에 대한 경계감도 환율 하락 분위기를 무르익게 만드는 요인으로 꼽아.

반면 수입 결제 등 실수요 저가매수, 위안화 약세는 하단을 지지. 지난 주 금요일 네고 물량이 장초반 주도권을 잡았으나 1,310원 후반에서는 수입업체의 공격적인 매수대응이 팽팽한 수급 균형을 조성. 또한 중국 성장에 대한 우려가 촉발한 위안화 약세 기조 역시도 원화를 비롯한 아시아 통화가 달러 약세를 쫓아가는데 걸림돌로 작용. 따라서 오늘 하락 출발 후 증시 외국인 순매수 전환, 역외 롱스탑 등 하락재료를 소화하며 1,310원 초중반 중심 등락 전망.

**전일 동향: 수출업체 네고에 1,320원 회복 시도 실패, 강보합 마감**

전일 달러/원은 1,317.7(+0.10)원. 1,321.9원에 출발한 환율은 장 초반 수출업체 네고 물량이 대거 유입되며 상승폭을 반납. 여기에 위안화가 고시환율 발표 직후 강세를 보인 점도 달러/원 하방압력 확대에 일조. 이후 1,310원 후반에서는 결제 수요가 유입되며 하단을 지지하면서 뚜렷한 방향성 없이 횡보 후 장을 마감.

**글로벌 동향: 달러화, PCE 물가 안정과 소비지출 둔화에 하락 마감**

달러지수: 102.912(-0.430), 유로/달러 1.0909(+0.0044), 달러/엔 144.31(-0.45)  
달러화는 5월 소비지출 둔화 및 근원 PCE 물가 안정 소식에 큰 폭으로 하락 마감.

미국 5월 PCE 헤드라인, 근원 가격은 각각 전년대비 3.8%, 4.6% 상승하며 헤드라인은 예상에 부합했고 근원은 컨센(+4.7%)을 소폭 하회. 또한 개인소비가 전월 대비 0.1% 증가에 그쳤고(예상 +0.2%) 전월 수치가 +0.8%에서 +0.6%로 하향되며 2분기 가계 소비지출 둔화 가능성을 시사. 이에 전일 1분기 GDP 최종치 상향조정에도 큰 폭으로 올랐던 달러화는 103p를 하회하며 주요통화에 하락.

뉴욕증시는 애플 시총 3조 달러 돌파, 물가지표 둔화로 인한 연준 금리인상 우려 완화에 투심이 회복되며 상승 마감. 이에 위험자산 벤치마크인 호주 달러는 유가 상승까지 더해지면서 약 0.7% 상승.

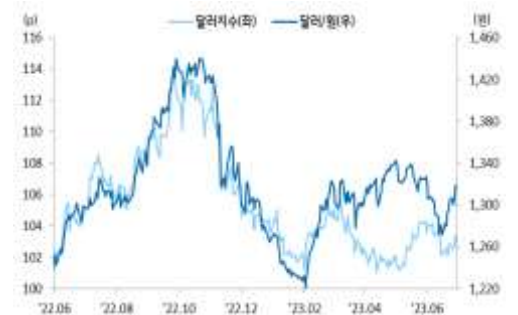
반면 위안화는 달러 약세라는 호재에도 중국 경기부양 규모가 기대에 미치지 못할 것이란 진단에 강보합에 그쳐. 인민은행이 농업 및 중소기업 지원을 위해 재대출, 재할인 한도를 2,000억 위안 증액하겠다고 밝혔으나 중국 성장 회복에 대한 비관적인 전망이 여전히 득세하는 상황.

NDF 최종호가	저가	고가
1,314.80/1,315.20	-	-

### 오늘 외환시장 주요 이벤트

10:30 호주 5월 건축허가 MoM(예상 3.0%, 이전 -8.1%)  
10:45 중국 6월 차이신 제조업 PMI(예상 50.0, 이전 50.9)  
16:55 독일 6월 제조업 PMI(F)(예상 41.0, 이전 41.0)  
17:00 유로 6월 제조업 PMI(F)(예상 43.6, 이전 43.6)  
17:30 영국 6월 제조업 PMI(F)(예상 46.2, 이전 46.2)  
22:45 미국 6월 S&P 제조업 PMI(F)(예상 46.3, 이전 46.3)  
23:00 미국 6월 ISM 제조업 PMI(예상 47.2, 이전 46.3)  
23:00 미국 5월 건설지출 MoM(예상 0.5%, 이전 1.2%)

### 달러/원, 달러지수(vs G10)



### 달러/원 리스크 리버설 급등, 옵션시장 뒤늦은 변동성 배팅



### PCE 물가 안정에 위험선호 회복 & 유로화 상승압력 확대



출처: 연합인포맥스, Bloomberg, 우리은행 트레이딩부

## 전일 SPOT 증가

(단위: 원, 억달러)

종목	증가	전일비	시가	고가	저가	변동폭	거래량	전일대비
USD/KRW	1,317.70	0.10	1,321.90	1,323.70	1,317.00	6.70	83.56	(30.63)
JPY/KRW	911.07	(0.03)	909.94	914.91	908.92	5.99	-	-
EUR/KRW	1,430.81	(4.41)	1,431.86	1,439.60	1,430.65	8.95	-	-
CNH/KRW	181.33	(0.12)	181.22	182.20	181.22	0.98	-	-

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	102.912	(0.430)	0.01	USD/KRW	1,317.70	0.10	1.04	1M	(2.00)	(0.10)
EUR/USD	1.0909	0.0044	0.14	USD/SGD	1.3524	(0.0041)	0.04	2M	(4.15)	0.15
USD/JPY	144.31	(0.45)	0.42	USD/IDR	휴장	-	-	3M	(6.60)	(0.05)
GBP/USD	1.2703	0.0090	(0.09)	USD/PHP	55.21	(0.12)	(1.01)	6M	(15.30)	(0.40)
USD/CNH	7.2677	(0.0009)	0.72	USD/RUB	89.3148	2.0281	5.76	12M	(30.40)	(0.20)
USD/CHF	0.8956	(0.0039)	(0.16)	USD/ZAR	18.8485	0.0837	0.50	한국 CDS Premium (단위: bp)		
AUD/USD	0.6664	0.0048	(0.24)	USD/MXN	17.1248	(0.0012)	(0.29)	만기	Mid	전일비
NZD/USD	0.6125	0.0055	(0.29)	USD/PLN	4.0640	(0.0302)	(0.27)	5Y	32.115	(1.190)
USD/CAD	1.3242	(0.0010)	0.45	USD/TRY	26.0145	(0.0265)	3.08			

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

## IRS(vs 3M CD)

(단위: %, bp)

만기	Offer	Bid	Mid	전일비
1Y	3.840	3.810	3.825	2.75
2Y	3.725	3.695	3.710	5.00
3Y	3.630	3.600	3.615	6.00
4Y	3.565	3.535	3.550	6.00
5Y	3.515	3.485	3.500	5.50

## 한국/미국(SOFR) 단기금리

(단위: %, bp)

한국	증가	전일비	미국	증가	전일비
기준	3.50	0.00	기준	5.25	0.00
RP(7일)	3.67	(43.00)	1M	5.1408	2.78
CD	3.75	0.00	3M	5.2684	2.17
통안3M	3.548	1.90	6M	5.3906	4.48
통안1Y	3.604	4.30	12M	5.3968	9.74

## CRS(vs 3M SOFR)

(단위: %, bp)

만기	Offer	Bid	Mid	전일비
1Y	3.292	2.668	2.980	1.50
2Y	3.220	2.600	2.910	7.00
3Y	3.201	2.579	2.890	8.00
4Y	3.220	2.600	2.910	8.50
5Y	3.250	2.630	2.940	9.00

출처: Bloomberg, 인포맥스, 우리은행 트레이딩부

## 국내시장 동향

(단위: p, %, bp)

## 외국인 증권투자 동향

(단위: 억원)

종목	증가/금리	전일비	종목	외인 순매수	5일누적
KOSPI	2,564.28	14.26	KOSPI	(1,751)	(6,007)
KOSDAQ	868.24	6.45	KOSDAQ	(112)	911
국고채3Y	3.662	7.80	국고채	5,198	30,372
국고채10Y	3.675	4.90	통안채	0	396

출처: 인포맥스, 우리은행 트레이딩부

## 글로벌 금융시장

(단위: p, %, bp, 달러, 달러/톤)

종목	증가	전일비	전일비(%)	1주(%)	종목	증가	전일비	전일비(%)	1주(%)
Dow Jones	34,407.60	285.18	0.84	2.02	미국채 2Y	4.8954	3.61	0.74	3.25
S&P	4,450.38	53.94	1.23	2.35	미국채 10Y	3.8367	(0.16)	(0.04)	2.73
NASDAQ	13,787.92	196.59	1.45	2.19	WTI	70.64	0.78	1.12	2.14
EuroStoxx 50	4,399.09	44.40	1.02	2.98	Brent	74.90	0.56	0.75	1.42
DAX 30	16,147.90	201.18	1.26	2.01	구리	8,315.50	138.00	1.69	(0.89)
Nikkei225	33,189.04	(45.10)	(0.14)	1.24	니켈	20,516.00	(118.00)	(0.57)	(3.73)
Shanghai	3,202.06	19.68	0.62	-	대두	1,557.25	74.25	5.01	4.20
Hang Seng H	6,424.88	(1.71)	(0.03)	0.47	Gold	1,929.40	11.50	0.60	0.54

출처: 인포맥스, Bloomberg, 우리은행 트레이딩부

## 경제지표 및 이벤트

전일	금일	익일
10:30 중국 6월 제조업 PMI(49.0, 예상 49.0 부합)	10:30 호주 5월 건축허가 MoM(예상 3.0%, 이전 -8.1%)	08:00 한국 6월 CPI YoY(예상 2.8%, 이전 3.3%)
15:00 영국 1Q GDP QoQ(F)(0.1%, 예상 0.1% 부합)	10:45 중국 6월 차이신 제조업 PMI(예상 50.0, 이전 50.9)	13:30 호주 7월 RBA 통화정책회의(예상 기준금리 동결)
18:00 유로 6월 CPI YoY(P)(5.5%, 예상 5.6% 하회)	16:55 독일 6월 제조업 PMI(F)(예상 41.0, 이전 41.0)	15:00 독일 5월 수출 MoM(예상 0.5%, 이전 1.4%)
21:30 미국 5월 개인소득 MoM(0.4%, 예상 0.3% 상회)	17:00 유로 6월 제조업 PMI(F)(예상 43.6, 이전 43.6)	
21:30 미국 5월 개인소비 MoM(0.1%, 예상 0.2% 하회)	17:30 영국 6월 제조업 PMI(F)(예상 46.2, 이전 46.2)	
21:30 미국 5월 PCE 가격 YoY(3.8%, 예상 3.8% 부합)	22:45 미국 6월 S&P 제조업 PMI(F)(예상 46.3, 이전 46.3)	
22:45 미국 6월 시카고 제조업 PMI(41.5, 예상 43.8 하회)	23:00 미국 6월 ISM 제조업 PMI(예상 47.2, 이전 46.3)	
23:00 미국 6월 미시간대 소비자신뢰(F)(64.4, 예상 63.9 상회)	23:00 미국 5월 건설지출 MoM(예상 0.5%, 이전 1.2%)	
<1일>		
09:00 한국 6월 수출 YoY(-6.0%, 예상 -3.6% 하회)		

주석: (A)-예비치, (P)-잠정치, (F)-확정치

## Chart

달러/원 FX Swap Point



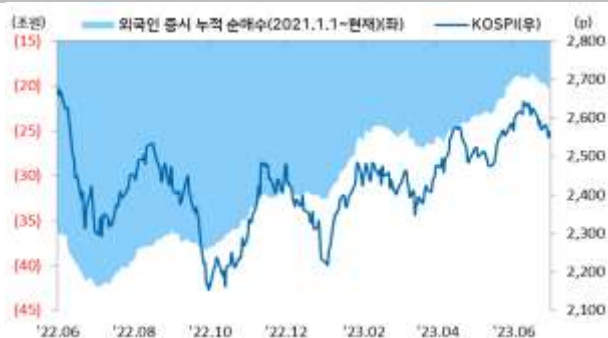
출처: 인포맥스, 우리은행 트레이딩부

달러/원 CRS(vs SOFR)



출처: Bloomberg, 우리은행 트레이딩부

국내 주식시장 KOSPI 지수 추이 및 외국인 순매수 동향



출처: 인포맥스, 우리은행 트레이딩부

국내 채권시장 외국인 보유잔고 및 듀레이션



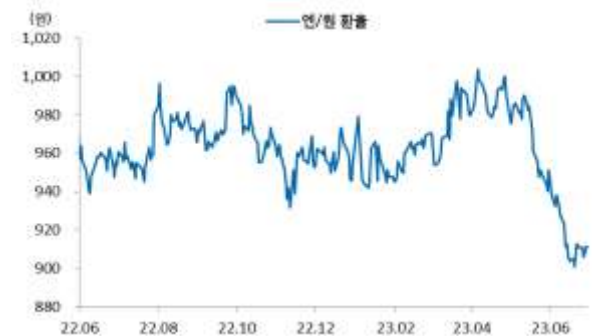
출처: 인포맥스, 우리은행 트레이딩부

한국 CDS 프리미엄



출처: 인포맥스, 우리은행 트레이딩부

엔/원 환율 1년간 추이



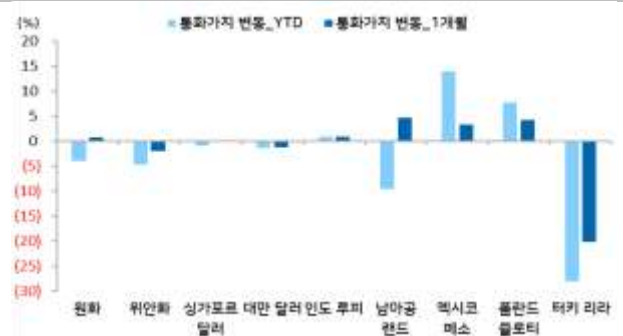
출처: Bloomberg, 우리은행 트레이딩부

주요 선진국 통화 YTD(%) &amp; MTD(%)



출처: 인포맥스, 우리은행 트레이딩부 / 주: 뉴욕환시 증가 기준

아시아, 주요 신흥국 통화 YTD(%) &amp; MTD(%)



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