



위안화 약세 위험 고조, 다가오는 연고점

FX Economist 민경원
eco_min1230@wooribank.com

금일 달러/원 예상: 1,336~1,345원

NDF 증가: 1,336.75(스왑포인트 -2.35 고려 시 1,339.10원 전일비 +8.20)

시장평균환율(MAR): 1,331.30원

금일 전망: 위안화 약세 연동, 역외 롱플레이 유입에 연고점 근접

상승요인: 위안화 약세 압력 확대, 주식시장 외인 순매도, 역외 롱플레이

하락요인: 수출업체 고점매도 물량, 연고점 근접 속 당국 미세조정 경계

오늘 달러/원은 중국발 리스크 오프, 위안화 약세 동조화 등 영향에 1,340원 진입 여부 테스트 예상. 밤사이 달러지수 움직임은 보합에 그쳤으나 위안화가 중국 성장부진 우려에 추락, 7.3위안 초반까지 레벨을 높이며 원화를 비롯한 아시아 통화 잠재 약세 위험 확대. 오늘도 역시나 달러/원은 장중 위안화 움직임에 종속적인 모습을 보이겠으며 역외를 중심으로 한 롱플레이, 환율 상승을 쫓는 역내 추격매수까지 더해져 1,340원 진입을 시도할 것으로 기대.

다만 수출업체 고점 매도, 당국 미세조정 경계는 상단을 지지. 상반기를 통해 시장은 1,320원, 1,350원이 1, 2차 저항선이라는 점을 확인했으며, 1,342.9원 연고점에 근접하면서 실수요 매도로 이어질 확률이 높다는 생각. 가파른 환율 상승으로 당국이 미세조정에 나설 수 있다는 경계감도 상단을 지지.

당행은 강달러 기조 연장, 1,300원대 회복을 하반기 베이스 시나리오로 내다보고 있었으나 최근 상승은 속도가 지나치게 빠르다는 점에 주목. 1,350원 2차 저항선 지지 여부가 고민이기는 하나 아직 수출업체 달러 공급이 양호하고, 한국은행 물가 안정 목표에 있어 환율의 역할이 작지 않기 때문에 당국 미세조정에 대한 경계가 유지되고 있다는 점을 근거로 현 상황에서 1,350원 상향이탈 가능성은 크지 않다고 생각.

전일 동향: 증시 외국인 순매도, 위안화 약세에 1,330원 회복 마감

전일 달러/원은 1,330.9(+6.0)원. 1,331원에 출발한 환율은 장 초반 수출업체 네고 물량을 소화하며 1,320원 후반으로 상승폭 축소. 이후 위안화 약세, 증시 외국이 순매도 확대에 재차 1,330원 중반으로 반등. 오후 들어 추가 상승이 막히자 휴일을 앞둔 포지션 부담이 롱스탑으로 연결되어 1,330원을 회복하는 수준에서 마무리.

글로벌 동향: 달러화, 소비지출 호조에도 파운드 강세에 보합 마감

달러지수: 103.204(+0.014), 유로/달러 1.0905(-0.0001), 달러/엔 145.57(+0.01)

달러화는 가계 소비지출 서프라이즈에도 파운드 강세에 밀려 강보합 마감에 그쳐.

미국 7월 소매판매는 전월대비 0.7% 상승해 예상(+0.4%)을 상회. 미국 2년 국채 금리는 소매판매 발표 후 5%를 상회했으나 8월 뉴욕 연은 제조업 급락(1.1 -> -19.0), NAHB 주택시장지수 하락(56 -> 50)에 하락 전환.

파운드화는 임금상승 압력 확대에 따른 추가 금리인상 경계에 상승. 영국 6월 3개월 평균 중간임금 상승은 전년대비 8.2% 상승해 컨센(+7.4%)을 웃돌아. 이에 물가 안정을 위한 BOE 추가 상승 우려가 커지며 파운드 강세 재료로 소화.

한편 위안화는 실물지표 부진이 중국 성장 전망 하향으로 이어져 하락. 중국 인민은행은 1년 중기유동성지원창구(MLF) 금리를 15bp 인하했으나 여전히 당국이 대규모 경기부양에 소극적이라는 평가를 받아.

NDF 최종호가

1,336.50/1,337.00

저가

고가

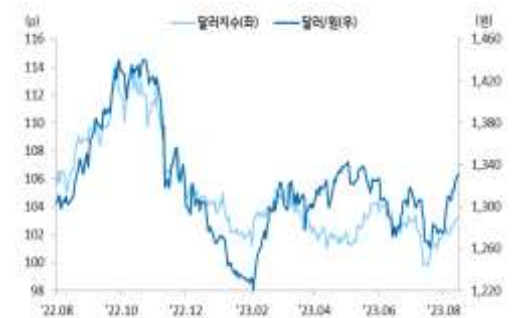
-

-

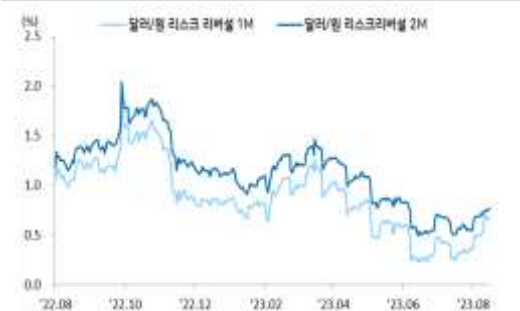
오늘 외환시장 주요 이벤트

15:00 영국 7월 CPI YoY(예상 6.7%, 이전 7.9%)
18:00 유로 2Q GDP QoQ(P)(예상 0.3%, 이전 0.3%)
18:00 유로 6월 산업생산 MoM(예상 0.0%, 이전 0.2%)
21:30 미국 7월 건축허가 MoM(예상 1.5%, 이전 -3.7%)
21:30 미국 7월 주택착공 MoM(예상 1.1%, 이전 -8.0%)
22:15 미국 7월 산업생산 MoM(예상 0.3%, 이전 -0.5%)
03:00 미국 7월 FOMC 회의록 공개

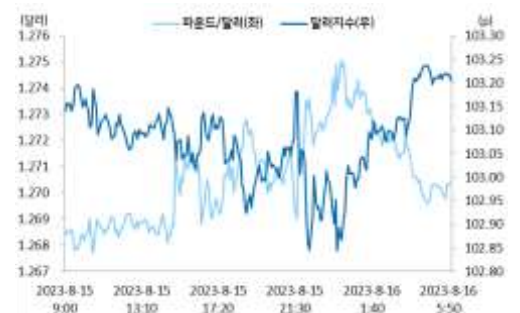
달러/원, 달러지수(vs G10)



달러/원 리스크 리버설 상승, 옵션시장 환율 상승 헤지 지속



파운드 임금상승 확대에 따른 추가 금리인상 우려에 강세



출처: 연합인포맥스, Bloomberg, 우리은행 트레이딩부

전일 SPOT 증가

(단위: 원, 억달러)

종목	증가	전일비	시가	고가	저가	변동폭	거래량	전일대비
USD/KRW	1,330.90	6.00	1,331.00	1,335.00	1,327.40	7.60	101.76	(0.25)
JPY/KRW	919.28	3.73	913.85	920.80	913.85	6.95	-	-
EUR/KRW	1,455.48	(1.66)	1,449.85	1,459.07	1,449.85	9.22	-	-
CNH/KRW	182.93	(0.06)	182.40	183.34	182.40	0.94	-	-

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	103.204	0.014	1.12	USD/KRW	1,330.90	6.00	1.89	1M	(2.35)	(0.05)
EUR/USD	1.0905	(0.0001)	(0.87)	USD/SGD	1.3583	0.0026	1.09	2M	(4.75)	(0.25)
USD/JPY	145.57	0.01	2.15	USD/IDR	15340	25	0.86	3M	(7.25)	(0.15)
GBP/USD	1.2705	0.0022	(0.79)	USD/PHP	56.85	0.04	1.39	6M	(16.20)	(0.50)
USD/CNH	7.3242	0.0449	1.08	USD/RUB	98.0833	(2.7000)	5.67	12M	(30.50)	(0.60)
USD/CHF	0.8785	0.0001	0.64	USD/ZAR	19.1488	0.0659	2.04	한국 CDS Premium (단위: bp)		
AUD/USD	0.6455	(0.0032)	(1.31)	USD/MXN	17.1475	0.0920	(0.06)	만기	Mid	전일비
NZD/USD	0.5952	(0.0024)	(2.13)	USD/PLN	4.1048	0.0254	1.45	5Y	30.190	0.600
USD/CAD	1.3498	0.0037	0.68	USD/TRY	27.0633	0.0190	0.20			

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	3.830	3.800	3.815	2.00	기준	3.50	0.00	기준	5.50	0.00
2Y	3.785	3.750	3.768	4.25	RP(7일)	3.61	0.00	1M	5.3105	(0.20)
3Y	3.705	3.675	3.690	4.25	CD	3.69	0.00	3M	5.3646	(0.46)
4Y	3.680	3.650	3.665	5.75	통안3M	3.572	1.70	6M	5.4151	(0.63)
5Y	3.670	3.640	3.655	6.50	통안1Y	3.614	1.70	12M	5.3058	(0.59)

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	3.209	2.791	3.000	3.00	KOSPI	2,570.87	(20.39)	KOSPI	(1,184)	(3,176)
2Y	3.149	2.691	2.920	4.00	KOSDAQ	901.68	(10.52)	KOSDAQ	(1,319)	172
3Y	3.176	2.674	2.925	3.50	국고채3Y	3.698	1.10	국고채	3,500	12,831
4Y	3.219	2.671	2.945	2.50	국고채10Y	3.889	6.50	통안채	3,174	1,963
5Y	3.240	2.700	2.970	2.00						

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	34,946.39	(361.24)	(1.02)	(1.48)	미국채 2Y	4.9522	(1.47)	(0.30)	4.00
S&P	4,437.86	(51.86)	(1.16)	(1.78)	미국채 10Y	4.2110	1.97	0.47	3.00
NASDAQ	13,631.05	(157.28)	(1.14)	(2.60)	WTI	80.99	(1.52)	(1.84)	(1.16)
EuroStoxx 50	4,288.57	(41.66)	(0.96)	(1.13)	Brent	84.89	(1.32)	(1.53)	(0.53)
DAX 30	15,767.28	(136.97)	(0.86)	(1.15)	구리	8,199.50	(92.00)	(1.11)	(3.36)
Nikkei225	32,238.89	178.98	0.56	(0.60)	니켈	19,780.00	(313.00)	(1.56)	(6.26)
Shanghai	3,176.18	(2.25)	(0.07)	(2.83)	대두	1,323.25	(67.75)	(4.87)	(6.45)
Hang Seng H	6,366.48	(57.36)	(0.89)	(5.46)	Gold	1,902.50	(8.10)	(0.42)	(1.60)

출처: 인포맥스, Bloomberg, 우리은행 트레이딩부

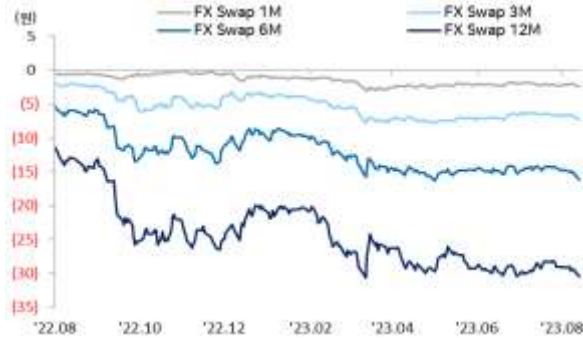
경제지표 및 이벤트

전일	금일	익일
08:50 일본 2Q GDP QoQ(P)(1.5%, 예상 0.8% 상회)	15:00 영국 7월 CPI YoY(예상 6.7%, 이전 7.9%)	10:30 호주 7월 실업률(예상 3.6%, 이전 3.5%)
11:00 중국 7월 산업생산 YoY(3.7%, 예상 4.3% 하회)	18:00 유로 2Q GDP QoQ(P)(예상 0.3%, 이전 0.3%)	21:30 미국 주간 신규 실업수당청구(예상 240k, 이전 248k)
11:00 중국 7월 소매판매 YoY(2.5%, 예상 4.2% 하회)	18:00 유로 6월 산업생산 MoM(예상 0.0%, 이전 0.2%)	21:30 미국 8월 필라델피아 연은 제조업(예상 -100, 이전 -135)
11:00 중국 7월 고정자산투자 YTD YoY(3.4%, 예상 3.7% 하회)	21:30 미국 7월 건축허가 MoM(예상 1.5%, 이전 -3.7%)	23:00 미국 7월 CB 경기선행 MoM(예상 -0.4%, 이전 -0.7%)
15:00 영국 6월 ILO 3개월 실업률(4.2%, 예상 4.0% 상회)	21:30 미국 7월 주택착공 MoM(예상 1.1%, 이전 -8.0%)	
18:00 독일 8월 ZEW 경기신뢰(-12.3, 예상 -15.0 상회)	22:15 미국 7월 산업생산 MoM(예상 0.3%, 이전 -0.5%)	
21:30 미국 7월 소매판매 MoM(0.7%, 예상 0.4% 상회)	03:00 미국 7월 FOMC 회의록 공개	
21:30 미국 7월 수입물가 MoM(0.4%, 예상 0.2% 상회)		
21:30 미국 8월 뉴욕 연은 제조업(-19.0, 예상 -1.0 하회)		
00:00 미국 닐 카시카리 미니애폴리스 연은 총재 연설		

주석: (A)-예비치, (P)-잠정치, (F)-확정치

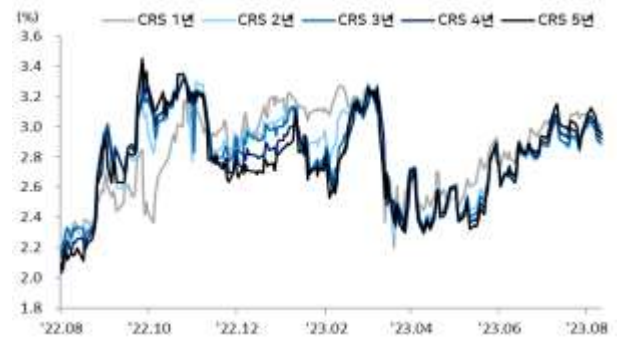
Chart

달러/원 FX Swap Point



출처: 인포맥스, 우리은행 트레이딩부

달러/원 CRS(vs SOFR)



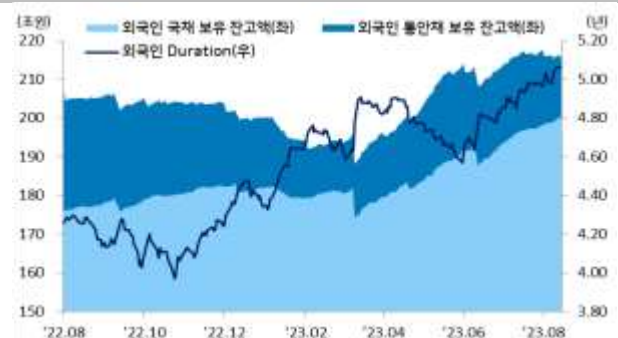
출처: Bloomberg, 우리은행 트레이딩부

국내 주식시장 KOSPI 지수 추이 및 외국인 순매수 동향



출처: 인포맥스, 우리은행 트레이딩부

국내 채권시장 외국인 보유잔고 및 듀레이션



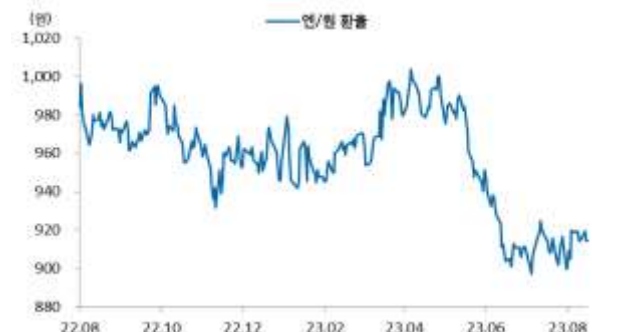
출처: 인포맥스, 우리은행 트레이딩부

한국 CDS 프리미엄



출처: 인포맥스, 우리은행 트레이딩부

엔/원 환율 1년간 추이



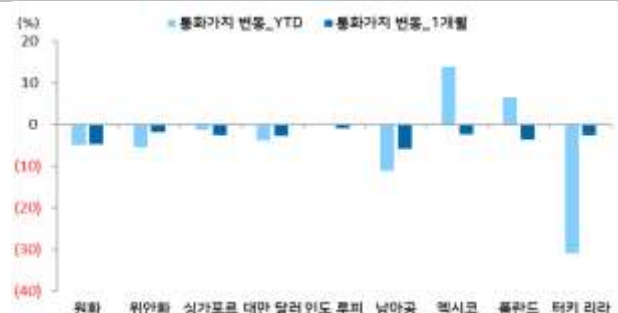
출처: Bloomberg, 우리은행 트레이딩부

주요 선진국 통화 YTD(%) & MTD(%)



출처: 인포맥스, 우리은행 트레이딩부 / 주: 뉴욕환시 증가 기준

아시아, 주요 신흥국 통화 YTD(%) & 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