



"7월 5주차 전략"

미국, 무역법 301조 관세 발표. 미국 증시 방향성, 좌우할 변수

[대신증권 글로벌전략팀]

Global Strategist 문남중
namjoong.moon@daishin.com

미국, 보편적 임시 관세 24일 만료. 이를 대체할 무역법 301조 관세 조치 발표

- 24일 미국이 전 세계에 부과 중인 10%의 보편적 임시 관세가 만료되면서, 트럼프 행정부는 무역법 301조에 의거한 새로운 관세 조치를 발표할 예정이다. 트럼프 행정부는 올해 2월 연방대법원이 각국에 부과한 상호 관세(국제비상경제권한법 의거)를 위법으로 판단하자, 무역법 122조(최장 150일 부과)를 근거로 10%의 보편적 임시 관세를 도입했었다.
- 미국 무역대표부(USTR)는 무역법 301조에 의거해 강제노동과 산업 과잉생산 2가지를 근거로 관세를 추진해왔다. 강제노동 분야는 올해 3월부터 한국 등 60개 경제권을 대상으로 조사가 진행됐고, 6월 중간 발표에서 10~12.5% 관세가 예고됐다. 한국의 경우, 12.5% 관세가 적용되는 46개 경제권 그룹에 포함됐다. 철강·알루미늄·자동차는 별도의 품목 관세 적용 그리고 반도체는 한미 합의로 무관세가 유지된다. 산업 과잉생산 분야는 16개 경제권을 대상으로 조사가 진행중이다. 앞으로 미국이 산업 과잉 생산으로 무역 불균형을 초래했다는 명분으로 추가 관세를 부과할 수 있다는 점은 향후 전 세계 경제 및 증시 불확실성을 키울 수 있는 변수가 될 것이다.

6월 이후 미국 증시, 건전한 조정 구간. 다만 무역법 301조 관세 발표가 증시 변동성 확대로 연결될 경우도 염두에 둘 필요

- 미국 증시(S&P500)는 6월 이후, 7,230~7,620p 밴드 안에서 고점은 낮아지고 저점은 높아지는 패턴 흐름이 지속 중이다. 특히 6월에서 7월로 넘어 오면서 증시 변동폭은 축소되고 있고, 고점과 저점이 수렴하는 모습이라서 빠르면 7월 마지막째 주, 늦어도 8월 첫째 주에는 미국 증시 흐름에 의미 있는 변화가 찾아올 것으로 예상된다. 6월부터 증시에 영향을 미치고 있는 글로벌 통화긴축, 7월 새롭게 부상한 이란 전쟁 확전에 이어 24일 전후로 발표될 트럼프 301조 관세는 건전한 조정 구간에 놓였던 미국 증시의 방향성을 결정할 중요한 변수가 될 것이다. 지난해 3~4월 미국 증시 급락에는 트럼프 관세 부가가 배경이었다는 점을 상기할 필요가 있다.

6월~3/4분기 '글로벌 통화 긴축'+ '이란 전쟁 확산'+ '미국 무역법 301조 관세 발표' 맞물리며, 증시 변동성 확대 지속

- 올해 미국은 5월 발표된 4월 PCE를 시작으로 물가 상승 및 금리 불안 환경이 지속되는 (-)실질정책금리 구간에 놓여 있다. 6월 BOJ, ECB 금리 인상으로 글로벌 통화 긴축 부상, 7월 이란 전쟁 확전에 이어 24일 전후 미국 무역법 301조 관세 발표는 미국 증시의 변동성을 키우는 요인이 될 것이다. 6월부터 현재까지 반도체국 증시에 쏟았던 관심을 이제는 미국 증시 향방에 관심을 뒤야, 전세계 증시가 8월 어떤 움직임을 보일지 예상할 수 있을 것이다.

표 1. 다음 주 중요 경제지표 및 이벤트 (26.7.27~8.2)

경제지표 & 이벤트명	국가	일정	전기치	예상치	방향성	내용 및 시사점
7월 FOMC(28~29일)	미국	7.30	3.75 %	3.75 %	-	6월 수정경제전망, 올해 최종정책금리 중위값 3.8% 제시. 금리 동결 예상
6월 PCE / 근원	미국	7.30	4.1 / 3.4 % YoY	3.6 / 3.3 % YoY	▼ / ▼	6월 CPI 감안 시, 예상치를 하회할 가능성. 정책금리 상회 시, 증시 불안 지속
7월 BOJ 금정위	일본	7.31	1.0 %	1.0 %	-	연화 약세, 이로 인한 물가 상승 위험에 중점을 둘 경우 금리 인상 선택

일자	국가	주요 지표	기간	단위	전기치	예상치	대비
7.27	미국	내구재주문 / 근원	6월	% MoM	-4.5 / 1.4	1.5 / 0.9	▲ / ▼
7.28	미국	S&P/CS 20 대 주택가격지수	5월	% YoY	1.14	-	-
7.30	미국	FOMC(28~29일)	7월	%	3.75	-	-
	유럽	GDP	2/4분기	% QoQ, % YoY	0.0 / 0.5	- / -	- / -
	영국	BOE 통화정책회의	7월	%	3.75	3.75	-
	미국	GDP	2/4분기	% QoQ	2.1	2.3	▲
	미국	PCE / 근원	6월	% YoY	4.1 / 3.4	3.6 / 3.3	▼ / ▼
	미국	개인소득 / 개인소비	6월	% MoM	0.7 / 0.7	0.3 / 0.4	▼ / ▼
7.31	일본	BOJ 금정위	7월	%	1.0	1.0	-

기준일: 26. 7. 23

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

글로벌 투자 포트폴리오

표 2. 2026년 3/4분기 글로벌 투자 포트폴리오

구분	투자대상	미국상장 ETF명	티커	투자 포인트	시가총액 (십억달러)	수익률(%) 1W	연초이후
신흥국	전체	iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	IEMG	美 금리 동결, 수출 여건 개선 및 성장 대응 강화	151.2	-5.3	151.2
	미국	Invesco QQQ Trust Series 1	QQQ	AI 데이터센터 구축, 에너지 인프라 건설 등 AI 관련 기업 및 정부의 투자지출 큰 폭 증가 예상	471.5	-4.2	471.5
	중국	Xtrackers Harvest CSI300 China A-Shares ETF	ASHR	26.11.10 일 전까지 G2, 전술적 화해기간(양국 정상 상호 방문 등)	1.4	-4.9	1.4
	브라질	Shares MSCI Brazil ETF	BWZ	10 월 대선 경기 부양 기대, 통화완화 사이클 지속, 원자재 순환매의 전방위적 수혜	0.3	-0.1	0.3
	대만	iShares MSCI Taiwan ETF	EWT	글로벌 AI 붐 지속, 반도체 상승 사이클 국면, 첨단기술	10.2	-8.3	10.2
	한국	iShares MSCI South Korea ETF	EWY	제품에서 동 국가 공급망에 대한 수요 견조.	21.8	-11.4	21.8
주식	에너지	Energy Select Sector SPD	XLE	26 년 연간 실적 주도 섹터 (65.3% YoY vs. S&P500 22.6% YoY)	37.8	4.7	37.8
	IT	Technology Select Sector SPDR Fund	XLK	26 년 연간 실적 주도 섹터 (43.4% YoY vs. S&P500 22.6% YoY)	115.7	-5.5	115.7
	소재	Materials Select Sector SPDR	XLB	26 년 연간 실적 주도 섹터 (39.2% YoY vs. S&P500 22.6% YoY)	8.4	-0.7	8.4
	커뮤니케이션	Communication Services Select Sector SPDR	XLC	26 년연간 실적 주도 섹터 (26.8% YoY vs. S&P500 22.6% YoY)	23.2	-0.9	23.2
	AI	Global x Artificial Intelligence& Technology ETF	AIQ	AI 서비스 구현 단계 학습용 → 추론용 전환 수요 지속 현 AI 산업 트렌드, '에이전틱 AI'	9.4	-7.5	9.4
	반도체	iShares Semiconductor ETF	SOXX	수요 증가와 공급 조절 등 반도체 업황의 개선 지속	44.5	-10.2	44.5
정책 (美 자국내 공급망 구축)	바이오의약품	Health Care Select Sector SPDR	XLV	美 바이오 제조 공급망 강화를 위한 트럼프 2 기 행정부 정책 강조 지속	41.5	0.2	41.5
	우라늄 · 원전	Global X Management Co LLC	URA	전 세계적인 데이터센터 건설, 제조 활동 증가, 전력화	5.4	-9.9	5.4
		VanEck Uraium and Nuclear Energy ETF	NLR	정책 등 전력산업에 전례 없는 변화	3.8	-9.0	3.8
	양자컴퓨터	Defiance Quantum ETF	QTUM	美 차세대 첨단산업 주도권을 쥐기 위한 방편	5.4	-8.3	5.4
	가상자산, 스테이블코인	ProShares Bitcoin	BITO	美 양당, 가상자산에 우호적인 정책 도입, 디지털 화폐 주도권을 쥐기 위한 정책 지원	1.4	0.2	1.4
	휴머노이드 로봇	Global X Robotics & Artificial Intelligence ETF	BOTZ	테슬라, 옵티머스 3 공개 후 26.3/분기 본격적인 양산 시작	3.3	-6.8	3.3
채권	미국 장기국채	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	IEF	연준, 타 선진 중앙은행(ECB, BOJ)통화긴축 재개 불구 26 년 연내 금리 동결 예상	47.5	0.2	47.5
원자재	원유	United States Oil Fund LP	USO	이라크, 쿠웨이트 등 워터 코닝 현상 탓에 유정의 영구적 생산성 훼손	2.1	14.0	2.1
	구리	United States Copper Index Fund	CPER	비철금속, 구조적 공급 부족	0.7	-0.2	0.7
부동산	미국 리츠	Vanguard Real Estate Index Fund	VNQ	26 년 연준 금리 동결 예상, 모기지 금리 상승 제	39.7	2.8	39.7
통화	달러(약세)	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	UDN	선진 중앙은행의 금리 인상 대비 연내 연준 금리 동결은 달러 약세 요인, AI 투자 확대 등 미국 성장 기대감으로 약세 압력 제한	0.1	0.4	0.1

기준일: 26. 7. 17
자료: 대신증권 Research Center

표 3. 2026년 3/4분기 주요 이벤트

구분	7월	8월	9월
공통	중 IMF/WB 세계경제전망	12 일 MSCI 반기 리뷰	8 일 UN 총회 중 FTSE 분기 리뷰 중 OECD 중간보고서
국가	마: 28-29 일 FOMC 유: 23 일 ECB, 30 일 BOE 알: 31 일 금정위 중: 중앙정치국회의 한: 16 일 금통위	마: 잭슨홀 미팅 중: 베이다이하 회의 한: 27 일 금통위 인: RBI 브: 5 일 BCB	마: 15~16 일 FOMC 유: 10 일 ECB, 17 일 BOE 일: 18 일 금정위 중: 25~27 일 중추절 브: 16 일 BCB

자료: 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (담당자: 문남중)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치 센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.