



반도체 주가가 좌지우지하는 원화 향방, 불안한 투심과 그걸 지켜보는 롱돌이들

금일 달러/원 예상: 1,410~1,420원

NDF 증가: 1,412.90(스왑포인트 -0.45원 고려 시 1,413.35원 전일비 +1.55)

시장평균환율(MAR): 1,411.00 / 15:30 종가: 1,411.8(-1.2)원

오늘 자 전망: 반도체주 리스크 오프에 1,410원 중후반 회복 시도

상승요인: 반도체주 리스크 오프, 외인 증시 순매도, 역내외 저가매수 유입

하락요인: 수출업체 월말 네고 조기 소화, 엔화 개입과 원-엔 동조화 경계

오늘 달러/원은 반도체 중심 기술주 리스크 오프에 1,410원대 중후반으로 반등 예상. 밤사이 뉴욕증시가 반도체주 투매로 기술주를 중심으로 낙폭을 확대하면서 국내 증시도 외국인 자금 매수세가 순매도 우위로 전환될 가능성이 농후. 최근 외국인 원화 위험자산 포지션 확대가 커스터디 매도라는 직접적인 수급으로 연결됐던 만큼 이 같은 투심 변화는 환율 하단을 경직시키는 요인으로 작용. 또한 리얼머니 물량에 대한 부담이 낮아지면서 역외 포지셔닝도 달러 롱으로 전환될 수 있으며 오늘 원화 약세 부담을 키우는 요인으로 작용할 듯. 환율 하락을 저가매수 기회로 추종하고 있는 수입 결제, 서학개미 환전 수요 등 달러 실수요도 상승 재료.

다만 수출업체 월말 네고 조기 소화, 엔화 개입에 대한 부담감은 상단을 경직. 과거 월말에 편중됐던 네고 물량은 반도체 기업을 중심으로 꾸준한 매도 대응으로 전략이 변경되며 계절적 수급부담에서 상시적 요인으로 환시에 영향력을 행사. 달러/엔이 160엔에 근접하면서 일본 당국이 다시 개입에 나설 수 있다는 경계감도 엔화, 원화 동조화 우려를 자극해 롱플레이를 심리적으로 제약. 따라서 오늘 장중 증시 외인 순매도, 역외 롱, 역내 저가매수 유입에 상승압력이 우위를 보이겠으며 유럽, 뉴욕장에서도 반도체주 투심이 회복되지 않을 경우 1,410원 후반까지도 레벨을 높이며 상승폭 확대를 시도할 전망.

어제 자 동향: 증시 외국인 순매수에 1,410원 이탈 시도 후 반등

전일 달러/원 증가는 1,412.5(-3.1). 1,417원에 출발한 환율은 개장가를 고점으로 장 초반부터 주식시장 외국인 순매수 유입에 낙폭을 확대. 점심시간에 역외 숏이 몰리며 일시적으로 1,408원까지 저점을 낮췄으나 달러지수가 반등하고, 서울한시 마감 이후 매도주체 부재, 기술주 급락에 1,412원까지 반등하며 장을 마무리.

글로벌 동향: 달러화, 엔화 약세에도 장기금리 하락에 강보합 마감

달러지수: 99.650(+0.013), 유로/달러 1.1576(-0.0004), 달러/엔 159.61(+0.15)

달러화는 중동 불확실성 재부상, 엔화 약세에도 제한적인 유가 상승, 장기 국채금리 하락에 강보합.

미국 장기 국채금리는 초장기 대규모 매수세 유입에 아시아, 유럽장 상승을 반납하고 하락 전환. 트럼프가 이란과 진행중인 대화, 협상이 없다고 밝히며 강경한 입장을 되풀이했지만 유가가 0%대 상승에 그친 점도 수급 이슈를 반영한 장기 국채금리 하락에 손을 보탬.

한편 엔화는 베센트 재무부 장관 주장대로 FIMA 레포를 이용해 일본 당국이 개입할 경우 비용 이슈로 추가 개입 허들이 높아졌다는 분석에 하락. 달러/엔은 이전 미일 공동개입 이후 반등하며 160엔 목전까지 상승.

FX/Economist 민경원

eco_min1230@wooribank.com

FX/Economist 임환열

hwanyeo.lim@wooribank.com

NDF 최종호가

1,412.70/1,413.10

저가

고가

-

-

오늘 외환시장 주요 이벤트

08:50 일본 6월 핵심기계수주 MoM(예상 7.2%, 이전 -12.4%)

15:00 영국 7월 CPI YoY(예상 2.9%, 이전 2.6%)

18:00 유로 7월 CPI YoY(F)(예상 2.9%, 이전 2.9%)

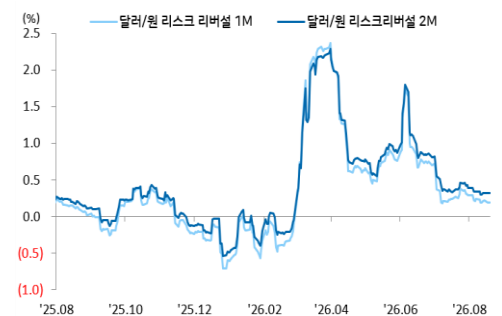
19:15 유로 크리스틴 라가르드 ECB 총재 연설

03:00 미국 7월 FOMC 의사록 공개

달러/원, 달러지수(vs G10)



달러/원 1, 2개월 리스크 리버설



미국 10년 국채금리 장기물 매수에 하락, 달러 강보합



출처: 연합인포맥스, Bloomberg, 우리은행 자금시장영업부

전일 SPOT 증가

(단위: 원, 억달러)

종목	증가	전일비	시가	고가	저가	변동폭	거래량	전일대비
USD/KRW	1412.50	(3.10)	1417.00	1417.00	1408.00	9.00	171.91	171.51
JPY/KRW	883.92	(4.01)	887.72	888.30	882.56	5.74		
EUR/KRW	1633.85	(3.00)	1638.34	1639.45	1630.09	9.36		
CNH/KRW	209.28	(0.21)	209.76	209.90	208.71	1.19		

출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부 / 주석: 재정환율은 15:30 종가 기준

주요통화 환율

아시아/신흥국 통화 환율

FX SWAP POINT

(단위: 원)

종목	증가	전일비	1주(%)	종목	증가	전일비	1주(%)	만기	Mid	전일비
USD Index	99.650	0.013	(0.18)	USD/KRW	1,412.50	(3.10)	(0.24)	1M	(0.45)	0.10
EUR/USD	1.1576	(0.0004)	0.29	USD/SGD	1.2782	0.0006	(0.12)	2M	(1.00)	0.15
USD/JPY	159.61	0.15	0.21	USD/IDR	17,857	32	0.53	3M	(1.90)	0.10
GBP/USD	1.3532	(0.0012)	0.19	USD/PHP	61.776	0.296	0.83	6M	(4.80)	0.30
USD/CNH	6.7463	0.0032	0.00	USD/RUB	84.9512	0.2556	3.03	12M	(9.50)	0.90
USD/CHF	0.8123	0.0015	0.19	USD/ZAR	16.2610	0.0339	0.35			
AUD/USD	0.7088	(0.0017)	0.37	USD/MXN	17.0656	0.0269	(0.12)	한국 CDS Premium (단위: bp)		
NZD/USD	0.5876	(0.0026)	(0.09)	USD/PLN	3.7348	0.0100	0.21	만기	Mid	전일비
USD/CAD	1.3898	0.0024	(0.19)	USD/TRY	47.9079	(0.0044)	0.42	5Y	22.360	0.275

출처: 블룸버그, 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부 / 주: 뉴욕시장 종가 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	3.490	3.455	3.473	1.75	기준	2.75	0.00	기준	3.75	0.00
2Y	3.780	3.750	3.765	3.77	RP(7일)	2.83	1.00	1M	3.652	0.52
3Y	3.905	3.870	3.888	3.89	CD	2.93	(1.00)	3M	3.733	1.05
4Y	3.975	3.940	3.958	3.96	통안3M	2.775	3.20	6M	3.837	1.64
5Y	4.035	4.000	4.018	4.02	통안1Y	3.265	0.30	12M	3.978	2.65

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	3.449	3.141	3.295	7.00	KOSPI	6,869.83	(108.11)	KOSPI	914	122,462
2Y	3.497	3.333	3.415	6.00	KOSDAQ	834.20	(30.45)	KOSDAQ	366	(2,268)
3Y	3.606	3.424	3.515	7.00	국고채3Y	3.847	5.10	국고채	3,466	(1,310)
4Y	3.648	3.512	3.580	8.00	국고채10Y	4.382	6.90	통안채	0	0
5Y	3.696	3.534	3.615	8.00						

출처: 블룸버그, 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

글로벌 금융시장

(단위: p, %, bp, 달러, 달러/톤)

종목	증가	전일비	전일비(%)	1주(%)	종목	증가	전일비	전일비(%)	1주(%)
Dow Jones	53,343.40	(116.38)	(0.22)	(0.83)	미국채 2Y	4.1709	(0.44)	(0.10)	(1.02)
S&P	7,691.76	(53.30)	(0.69)	(0.47)	미국채 10Y	4.7060	(1.59)	(0.34)	0.38
NASDAQ	26,289.71	(355.20)	(1.33)	(0.59)	WTI	84.94	0.44	0.52	2.09
EuroStoxx 50	6,468.17	(62.28)	(0.95)	(1.27)	Brent	91.35	0.48	0.53	2.74
DAX 30	26,128.36	(210.25)	(0.80)	(1.00)	구리	13,986.50	(171.00)	(1.21)	(1.20)
Nikkei225	67,460.73	(1,759.52)	(2.54)	0.73	니켈	16,751.00	(83.00)	(0.49)	(0.47)
Shanghai	3,990.30	7.65	0.19	1.43	대두	1,200.75	(0.25)	0.00	4.63
Hang Seng H	8,453.20	13.23	0.16	(0.88)	Gold	4,366.00	(51.80)	(1.17)	(0.39)

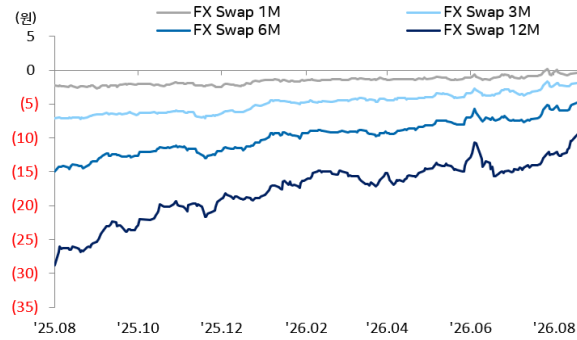
출처: 블룸버그, 우리은행 자금시장영업부

경제지표 및 이벤트

전일	금일	익일
15:00 영국 6월 ILO 3개월 실업률(4.9%, 예상 4.8% 상회)	08:50 일본 6월 핵심기계수주 MoM(예상 7.2%, 이전 -12.4%)	10:00 중국 8월 대출우대금리 1년(예상 3.00%, 이전 3.00%)
18:00 독일 8월 ZEW 경기신뢰(34.2, 예상 30.0 상회)	15:00 영국 7월 CPI YoY(예상 2.9%, 이전 2.6%)	10:30 호주 7월 실업률(예상 4.4%, 이전 4.4%)
20:45 유로 필립 레인 ECB 이사 연설	18:00 유로 7월 CPI YoY(F)(예상 2.9%, 이전 2.9%)	21:30 미국 8월 필라델피아 연은 제조업(예상 25.0, 이전 41.4)
21:15 미국 주간 ADP 민간 신규고용(9,500k, 이전 8,250k)	19:15 유로 크리스틴 라가르드 ECB 총재 연설	21:30 미국 주간 신규실업수당청구(예상 210k, 이전 209k)
21:30 미국 7월 수입물가 MoM(-0.4%, 예상 0.1% 하회)	03:00 미국 7월 FOMC 의사록 공개	23:00 미국 7월 CB 경기선행 MoM(예상 0.1%, 이전 -0.2%)
21:30 미국 7월 주택착공 MoM(-12.4%, 예상 -5.9% 하회)		00:10 미국 알베르토 무잘렘 세인트루이스 연은 총재 연설
22:15 미국 7월 산업생산 MoM(0.2%, 예상 0.3% 하회)		04:30 유로 슬레이펜 네덜란드 중앙은행 총재 연설

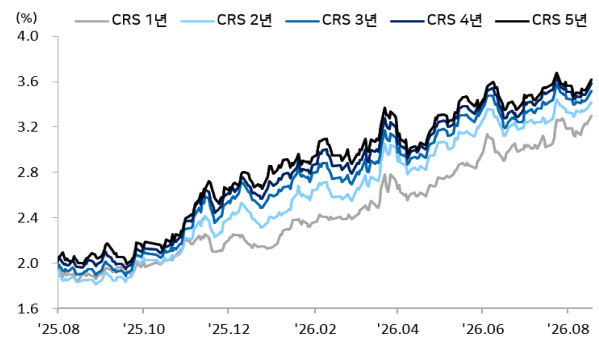
Chart

달러/원 FX Swap Point



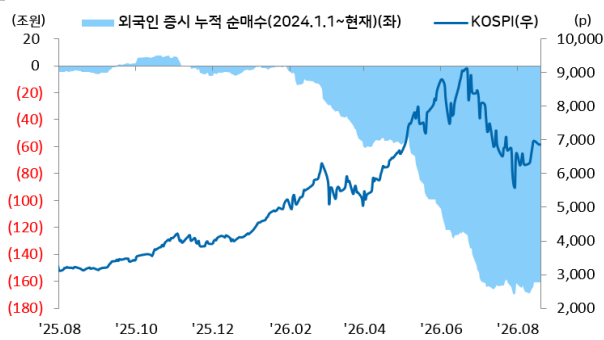
출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

달러/원 CRS(vs SOFR)



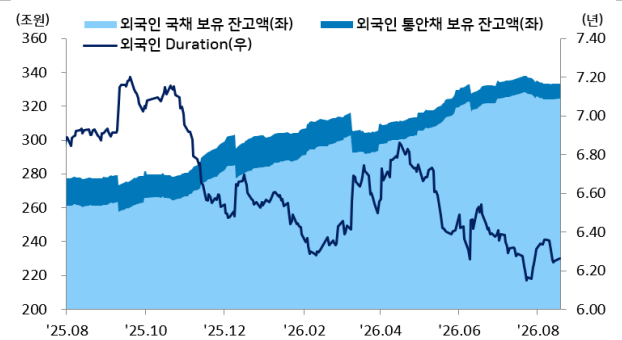
출처: Bloomberg, 우리은행 자금시장영업부

국내 주식시장 KOSPI 지수 추이 및 외국인 순매수 동향



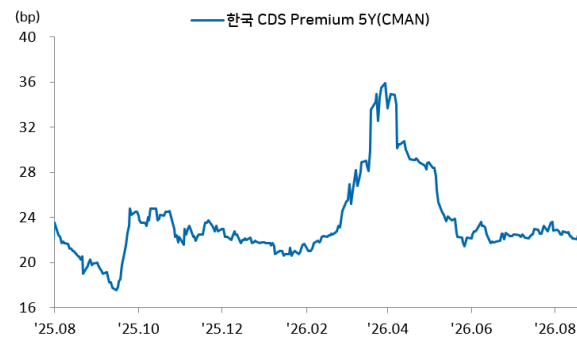
출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

국내 채권시장 외국인 보유잔고 및 듀레이션



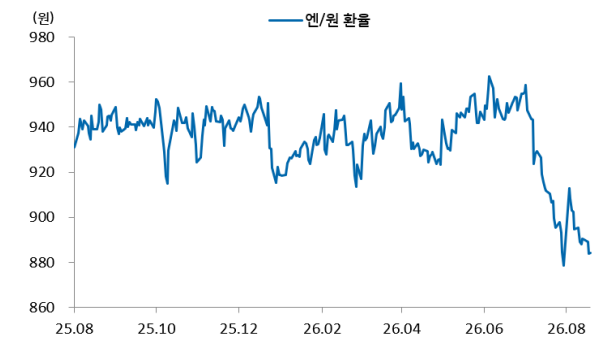
출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

한국 CDS 프리미엄



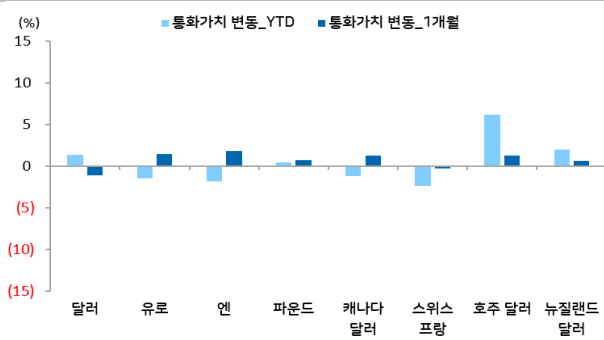
인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

엔/원 환율 1년간 추이



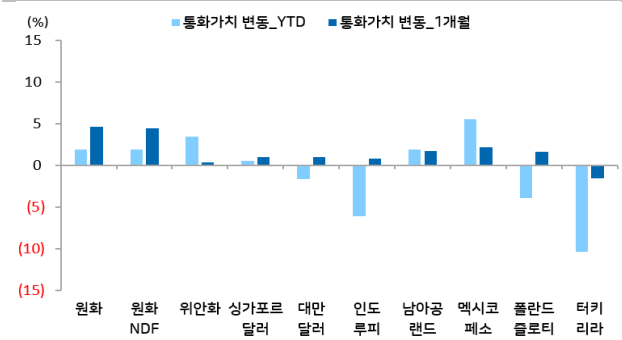
출처: Bloomberg, 우리은행 자금시장영업부

주요 선진국 통화 YTD(%) & MTD(%)



출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부 / 주: 뉴욕환시 증가 기준

아시아, 주요 신흥국 통화 YTD(%) & MTD(%)



출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부 / 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, 임환열).

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 하시기 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