



3월 전강후약의 '전강' 시작

금일 달러/원 예상: 1,070~1,078원

NDF 종가: 1,074.75원(+4.55, 1M 스왑포인트 -0.50원 고려시)

시장평균환율(MAR): 1,068.40원

금일 전망: 1,070원선 되돌림

상승요인: ECB와 Fed 긴축 속도차이 재부각, 관세로 인한 기업실적 악화 우려
하락요인: 관세 부과에 따른 무역전쟁 우려, 위안화 절상 용인 및 동조화 기대

금일 달러/원은 ECB와 Fed의 통화정책 정상화 속도 차이가 부각된 영향에 비핵화 파급 효과로 하향 이탈했던 1,070원선 회복 및 안착 예상. 당행의 예상대로 ECB에서 매파적인 신호는 관측되지 않았으며 자산매입 관련 문구 삭제는 미뤄왔던 속제를 뒤늦게 처리한 데 불과하다는 판단. 이는 2주 후 열리는 FOMC 경계를 상대적으로 부각시키는 재료. 철강 및 알루미늄 관세가 현실화 되면서 수출경기 악화로 인한 기업실적 악화 및 원화 약세 우려가 다시 수면위로 부상하는 점도 롱심리를 자극할 듯. 다만 이번 관세부과 조치는 면제조항이 삽입되어 있기 때문에 철강 수출국이 협상을 유리하게 끌고 가기 위해 자국 통화 절상을 용인할 것이란 기대가 팽배. 또한 철강업계 노동자 및 노조 인사를 배석시켰다는 점에서도 무역전쟁이 아닌 무역협정 재협상 압박과 11월 중간선거를 노린 포석이라는 평가. 따라서 금일 상승 출발한 뒤 주식시장 외국인 자금, 위안화 동향에 주목하며 1,070원 중반을 중심으로 박스권 등락을 이어가겠으며 BOJ 금정위 결과에 따른 변동성 확대에 주목할 필요.

전일 동향: 결국은 트럼프, 관세폭탄 우려 속 보험권 마감

전일 달러/원은 1,070.2(+1.1)원에 마감. 1,060원 중반에서 출발한 뒤 트럼프가 10억 달러 규모의 대미흑자 축소를 중국에 요구했다는 소식에 위안화가 약세를 보이자 이에 연동되어 소폭 상승. 장중 증시에서 외국인이 제한적인 매수세를 보였으나 장 막판 급작스러운 셀 코스피를 나타내며 환율도 1,070원을 뚫고 빠른 속도로 상승 마감.

글로벌 동향: 달러화, 유로화 약세에 90p 회복

달러지수: 90.125(+0.542), 유로/달러 1.2313(-0.0101), 달러/엔 106.25(+0.18)

달러화는 ECB 통화정책회의 이후 유로화가 약세를 보이면서 주요통화 대비 상승. 이날 ECB는 통화정책을 동결했으나 경기 악화 시 자산매입을 확대하겠다는 문구를 삭제했고 시장은 기자회견을 앞두고 긴축 경계 수위를 높임. 하지만 드라기 총재는 문구 삭제는 경제 회복을 반영한 것이라며 확대 해석을 차단. 또한 물가 목표 달성까지 긴축이라는 승리 선언을 할 수 없다고 선을 그으며 결과적으로 기대보다 비둘기로 해석. 이에 급등했던 유로화는 재차 반락하며 달러 강세에 일조.

한편 이날 트럼프 대통령은 철강과 알루미늄에 각각 25%, 10%의 관세를 부과하는 행정명령에 서명. 다만 대미 최대 철강 수출국인 캐나다와 4위인 멕시코는 관세 대상에서 제외. 처음의 강경했던 태도와 달리 공화당 및 백악관 내부의 비판과 교역 대상국들의 보복관세 언급의 영향으로 예외대상을 선정할 수 있는 옵션이 포함됐고, 국가 안보에 영향을 미칠 경우 동맹국도 제외될 수 있는 조건부로 통과. 관세 결정으로 무역전쟁 우려가 한층 더 가시화됐으나 안전자산인 엔과 프랑은 일시적으로 낙폭을 회복한 것 외에 두드러진 반응을 나타내지 않으며 하락.

FX/Economist 민경원

☎ 02)2002-4152

✉ eco_min1230@wooribank.com

NDF 최종호가	저가	고가
1,074.00/1,074.50	1,071.00	1,074.50

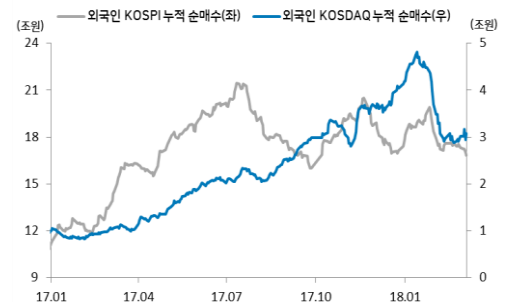
달러/원 & 달러인덱스



독일 10년 금리, ECB 이벤트 소화 후 연초 상승분 되돌림



관세부과 조치에 대한 증시 외국인 자금 반응에 주목할 필요



출처: 인포맥스, Bloomberg, 우리은행 트레이딩부

Compliance Notice

본 조사자료는 고객에 대한 정보제공 목적으로 작성되었으며, 당행은 본 자료의 내용에 대해 정확성이나 완전성을 보장하지 않으므로 투자에 관한 모든 의사결정은 고객 스스로의 판단과 책임하에 이뤄져야 합니다. 또한 본 자료는 어떠한 경우에도 당행의 사전동의 없이 복사, 인용, 배포, 전송, 대여 및 변경될 수 없습니다.

전일 SPOT 증가

(단위: 원, 억달러)

종목	증가	전일비	시가	고가	저가	변동폭	거래량	전일대비
USD/KRW	1,070.20	1.10	1,066.50	1,070.40	1,066.40	4.00	83.29	-5.51
JPY/KRW	1,009.62	-2.49	1,006.83	1,009.69	1,003.58	6.11	-	-
EUR/KRW	1,327.73	-0.86	1,327.00	1,327.77	1,323.01	4.76	-	-
CNH/KRW	169.16	-0.11	169.12	169.18	168.57	0.61	-	-

출처: 인포맥스, 우리은행 트레이딩부

주요 통화 환율

아시아/신흥국 통화 환율

FX SWAP POINT

(단위: 원)

종목	증가	전일비	1주(%)	종목	증가	전일비	1주(%)	만기	Mid	전일비
USD Index	90.125	0.542	-0.17	USD/KRW	1070.20	1.10	-1.09	1M	-0.50	-0.05
EUR/USD	1.2313	-0.0101	0.41	USD/SGD	1.3173	0.0033	-0.47	2M	-1.20	-0.15
USD/JPY	106.25	0.18	0.04	USD/IDR	13785	18	0.25	3M	-1.75	-0.05
GBP/USD	1.38155	-0.00917	0.29	USD/PHP	52.16	0.13	0.64	6M	-4.20	-0.20
USD/CNH	6.3430	0.0216	-0.12	USD/RUB	57.0729	0.2075	0.44	12M	-10.10	-0.10
USD/CHF	0.9510	0.0079	0.91	USD/ZAR	11.9164	0.0785	0.33	한국 CDS Premium (단위: bp)		
AUD/USD	0.7790	-0.0034	0.37	USD/MXN	18.6176	-0.0947	-1.28	만기	Mid	전일비
NZD/USD	0.7263	-0.0026	0.12	USD/PLN	3.4143	0.0221	0.01	5Y	46.890	-0.437
USD/CAD	1.2896	-0.0002	0.56	USD/TRY	3.8223	0.0287	0.38			

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

IRS

(단위: %, %p)

한국/미국(LIBOR) 단기금리

(단위: %, %p)

만기	Offer	Bid	Mid	전일비	한국	증가	전일비	미국	증가	전일비
1Y	1.885	1.850	1.868	-0.003	기준	1.5	0	기준	1.50	0.00000
2Y	2.075	2.045	2.060	0.000	Call	1.57	0.11	1M	1.73957	0.02163
3Y	2.180	2.145	2.163	0.000	CD	1.65	0	3M	2.07140	0.01415
4Y	2.240	2.210	2.225	0.005	통안3M	1.548	0.000	6M	2.25925	0.01375
5Y	2.280	2.250	2.265	0.005	통안1Y	1.882	0.002	12M	2.53263	0.01407

CRS

(단위: %, %p)

국내시장 동향

(단위: p, %, %p)

외국인 증권투자 동향

(단위: 억원)

만기	Offer	Bid	Mid	전일비	종목	증가/금리	전일비	종목	외인 순매수	5일누적
1Y	1.765	1.165	1.465	0.010	KOSPI	2,433.08	31.26	KOSPI	-1,743	-7,424
2Y	1.845	1.245	1.545	0.020	KOSDAQ	853.94	12.91	KOSDAQ	1,296	1,536
3Y	1.905	1.305	1.605	0.020	국고채3Y	2.286	-0.011	국고채	2,072	12,528
4Y	1.970	1.370	1.670	0.020	국고채10Y	2.730	0.003	통안채	-200	3,974
5Y	2.030	1.430	1.730	0.020						

출처: 인포맥스, 우리은행 트레이딩부

글로벌 금융시장

(단위: p, %, bp, 달러, 달러/톤)

종목	증가	전일비	전일비(%)	1주(%)	종목	증가	전일비	전일비(%)	1주(%)
다우지수	24,895.21	93.85	0.38	1.16	미국채 2Y	2.2498	-0.21	-0.09	1.72
S&P	2,738.97	12.17	0.45	2.29	미국채 10Y	2.8571	-2.56	-0.89	1.76
나스닥	7,427.95	31.30	0.42	3.45	WTI	60.12	-1.03	-1.68	-1.43
EuroStoxx	3,413.28	35.92	1.06	0.42	Brent	63.88	-0.46	-0.71	0.08
DAX 30	12,355.57	110.21	0.90	1.35	구리	6833.00	-117.00	-1.68	-1.29
Nikkei225	21,368.07	115.35	0.54	-1.64	니켈	13270.00	-320.00	-2.35	-1.34
Shanghai	3,288.41	16.74	0.51	0.89	대두	1053.75	-1.25	-0.12	-0.35
항생 H	12,334.83	154.54	1.27	-0.38	Gold	1321.70	-5.90	-0.44	1.26

출처: 인포맥스, Bloomberg, 우리은행 트레이딩부

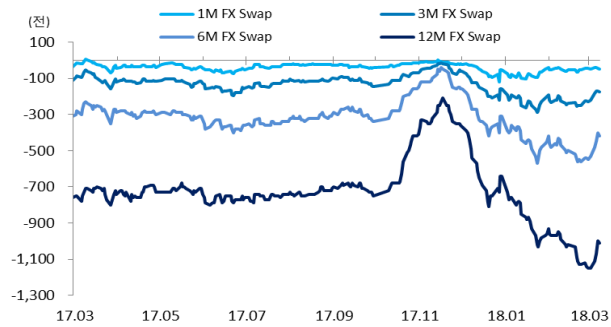
주요 경제지표 및 이벤트

전일	금일	익일
08:50 일본 4Q GDP QoQ 연율화(F)(1.6%, 예상 1.0% 상회)	10:30 중국 2월 PPI YoY(예상 3.8%, 이전 4.3%)	15:00 일본 2월 공작기계수주 YoY(P)(예상 -, 이전 48.8%)
09:30 호주 1월 무역수지(A\$1,055m, 예상 A\$160m 상회)	중국 2월 CPI YoY(예상 2.5%, 이전 1.5%)	
11:00 중국 2월 수출 YoY(44.5%, 예상 11.0% 상회)	16:00 독일 1월 무역수지(예상 €18.1b, 이전 €18.1b)	
16:00 독일 1월 공장재수주 MoM(-3.9%, 예상 -1.8% 하회)	독일 1월 수출 MoM(예상 0.3%, 이전 0.0%)	
21:45 유럽 3월 ECB 통화정책회의(기준금리 동결)	독일 1월 산업생산 MoM(예상 0.7%, 이전 -0.6%)	
22:30 미국 주간 신규 실업수당 청구건수(231k, 예상 220k 상회)	18:30 영국 1월 산업생산 MoM(예상 1.5%, 이전 -1.3%)	
	22:30 미국 2월 비농업 고용건수(예상 200k, 이전 200k)	
	미국 2월 실업률(예상 4.0%, 이전 4.1%)	
	미국 2월 시간당평균임금상승률 YoY(예상 2.8%, 이전 2.9%)	
	22:40 미국 찰스 애반스 시카고 연은 총재 연설	
	00:00 미국 1월 도매재고 MoM(F)(예상 0.7%, 이전 0.7%)	

주: (A)-예비치, (P)-잠정치, (F)-확정치

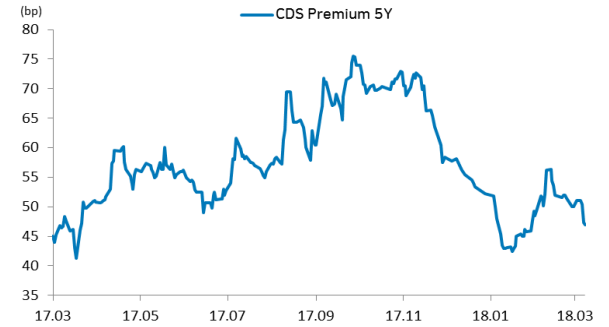
Chart

FX Swap Point



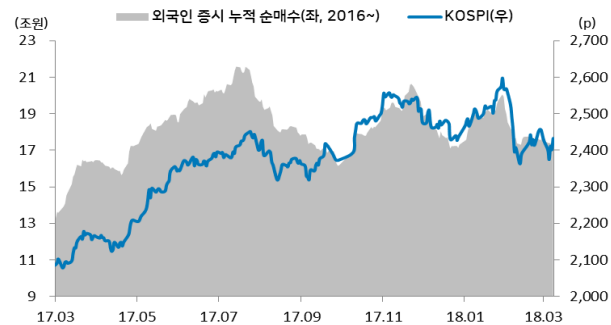
출처: 인포맥스, 우리은행 트레이딩부

CDS Premium



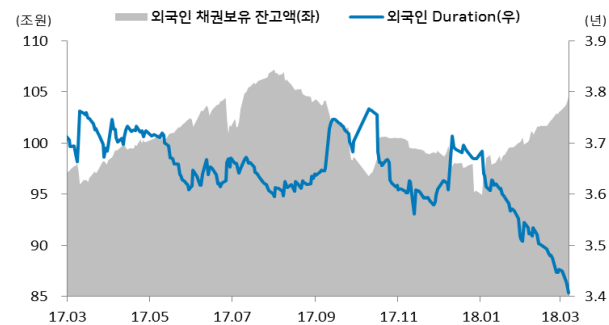
출처: Bloomberg, 우리은행 트레이딩부

KOSPI 지수, 외국인 순매수 동향



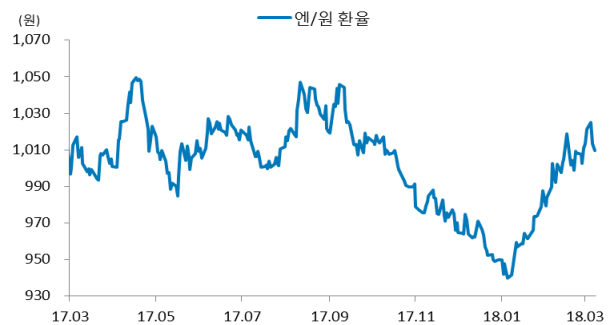
출처: 인포맥스, 우리은행 트레이딩부

국내 채권시장 외국인 보유잔고 및 듀레이션



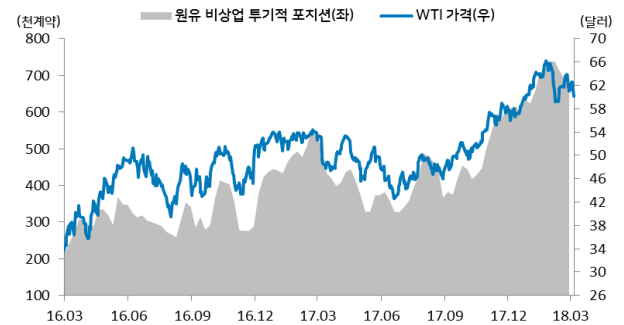
출처: 인포맥스, 우리은행 트레이딩부

엔/원 환율



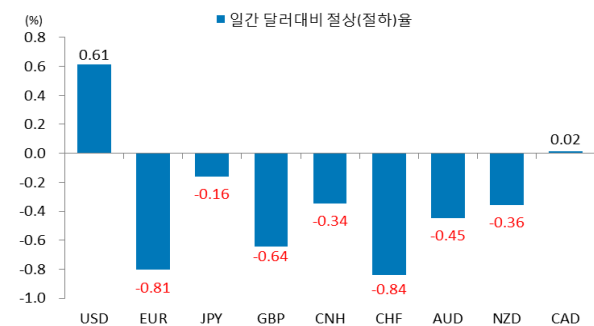
출처: 인포맥스, 우리은행 트레이딩부

국제유가 및 투기적 포지션 동향



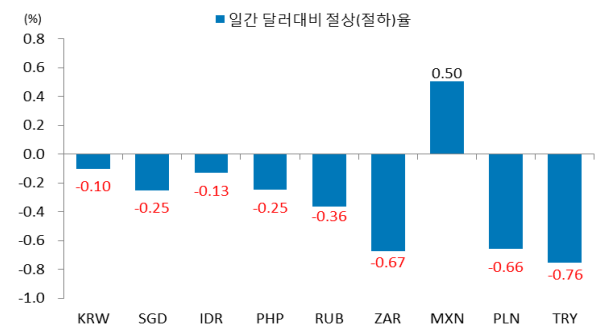
출처: Bloomberg, 우리은행 트레이딩부

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