



무역 갈등 우려와 연준 리스크의 상존, 미 물가상승 압력도 주시

Analyst 정성윤

02.788.7064

yunikong@hyundaifutures.com

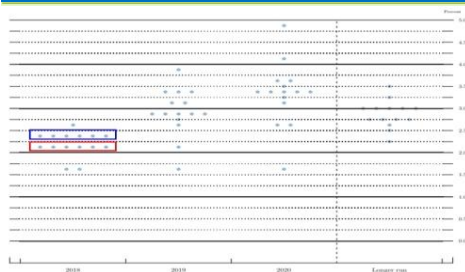
Equities				
	증가 (p)	변동률 (%)		
		WTD	MTD	YTD
KOSPI	2,429.58	▼ -0.67	▼ -0.67	▼ -1.54
KOSDAQ	867.96	▼ -0.36	▼ -0.36	▲ 8.71
DOW	23,932.76	▼ -0.71	▼ -0.71	▼ -3.64
NASDAQ	6,915.11	▼ -2.10	▼ -2.10	▼ -0.50
S&P 500	2,604.47	▼ -1.38	▼ -1.38	▼ -3.09
SHANGHAI	3,131.11	▼ -1.19	▼ -1.19	▼ -5.01
NIKKEI 225	21,567.52	▲ 0.53	▲ 0.53	▼ -5.34
HANGSENG	29,844.94	▼ -0.83	▼ -0.83	▼ -0.06
HSCEI	8,600.99	▼ -0.26	▼ -0.26	▲ 2.43
FTSE 100	7,183.64	▲ 1.80	▲ 1.80	▼ -5.76
DAX 30	12,241.27	▲ 1.19	▲ 1.19	▼ -5.69

FX Rates				
	증가	변동률 (%)		
		WTD	MTD	YTD
USD/KRW	1,069.60	▲ 0.57	▲ 0.57	▼ -0.08
USD/JPY	107.12	▲ 0.87	▲ 0.87	▼ -5.06
EUR/USD	1.2261	▼ -0.49	▼ -0.49	▲ 2.63
GBP/USD	1.4085	▲ 0.33	▲ 0.33	▲ 4.74

Treasury Yields				
	증가 (%)	변동폭 (bp)		
		WTD	MTD	YTD
KTB 3Y	2.156	▼ -0.060	▼ -0.060	▲ 0.022
KTB 10Y	2.607	▼ -0.017	▼ -0.017	▲ 0.138
JGB 10Y	0.042	▲ 0.002	▲ 0.002	▼ -0.014
UST 2Y	2.270	▲ 0.004	▲ 0.004	▲ 0.363
UST 10Y	2.777	▲ 0.038	▲ 0.038	▲ 0.343
Bund 10Y	0.500	▲ 0.002	▲ 0.002	▲ 0.074

Commodities				
	증가	변동률 (%)		
		WTD	MTD	YTD
WTI	62.06	▼ -4.43	▼ -4.43	▲ 3.71
Brent	67.11	▼ -4.50	▼ -4.50	▲ 0.58
Copper	6,743.00	▲ 0.34	▲ 0.34	▼ -7.01
Gold	1,331.90	▲ 0.69	▲ 0.69	▲ 2.92

[Chart of the Week] 연준 기준금리 전망 점도표, 3회 vs 4회 팽팽



Review of the Previous Week

미-중간 관세 충돌 재발에 리스크 오피

트럼프 대통령이 미 무역대표부(USTR)에 1천억 달러의 대중국 추가 관세 부과를 검토하라고 지시하면서 미-중간 갈등이 격화됨. 중국 상무부가 이에 반발하여 "어떠한 대가를 지불하더라도 반드시 반격할 것"이며, "새롭고 종합적인 대응조치를 할 것"이라는 성명을 내놓았고, 즉각적이고 대규모의 대응책을 시사함과 동시에 다른 선택은 없다고 발언.

트럼프 대통령 역시 중시가 타격을 받고 있으나 길게 보면 미국 경제에 도움이 된다는 강경론을 고수. 래리 커들로 백악관 국가경제위원회(NEC)이 "무역전쟁을 하는 게 아니다"며 관세안은 "협상 카드"라는 입장을 밝혔으나 트럼프의 입장이 부각되며 뉴욕증시 3대 지수가 6일 당일 2% 이상 급락하는 등 리스크 오피 분위기 심화. 주중 9bp 이상 상승하며 2.83%대에 진입했던 미 10년 만기 국채수익률은 이후 상승폭을 반납, 전주대비 3.8bp 오름세로 마감.

달러화는 무역전쟁 우려의 부침 속에 주요 선진국 통화에 강세 후 이를 되돌리는 흐름 보인 한편, 원화는 이와 상반되는 흐름 연출.

Preview of This Week

무역 갈등 우려와 연준 리스크의 상존, 미 물가상승 압력도 주시

미-중간 무역전쟁이 격화되는 가운데 연준 관계자의 매파적 발언도 동반. 제롬 파월 연준의장은 무역전쟁과 관련하여, 관세 논의 초기 단계로, 경제 전망에 미칠 영향을 언급하기는 이르다면서도 "관세 부과 시 가격이 오를 수 있다"고 우려. 차기 뉴욕 연은총재로 내정된 존 윌리엄스 샌프란시스코 연은 총재 역시 무역전쟁 발발 시 물가상승 위험과 경제 타격을 우려하는 발언을 내놓음.

즉, 관세에 의한 수입 물가 등 공급 측면 물가상승 압력에 대한 연준의 경계감이 고조되는 중. 지난 주말 발표된 미국의 3월 비농업부문 신규고용은 10만 3천건 증가하는 데 그쳐 예상치(178K)를 하회했으나, 임금 상승률은 전월대비 0.3%로 예상치(0.2%) 상회. 이런 가운데 금주 발표될 미국의 3월 생산자물가와 소비자물가의 상방압력에 대한 가격변수의 민감도가 커질 수 있겠으며, 연내 3회 금리인상과 4회 금리인상이 팽팽이 맞선 3월 FOMC의 의사록(11일) 내용에 따라 연준 금리인상 리스크가 중첩될 개연성 내재.

즉, 무역전쟁 우려와 연준 금리인상 리스크의 중첩으로 금융시장의 리스크 회피 심리가 극대화될 위험 경계. 주요 연준 관계자 연설이 예정되어 있는 한편, BOJ와 ECB 양대 수장 연설도 치러지는 가운데 긴축 공포가 글로벌 이슈로 확산될 지 여부도 주목 필요.

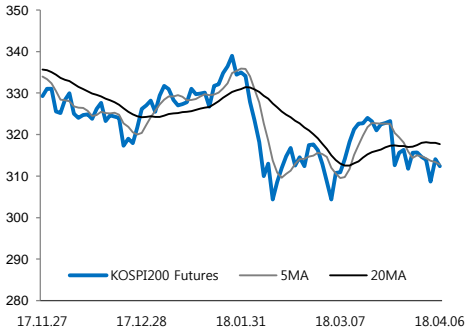
단, 주말 이후 진행될 NAFTA 재협상에서, 미중간 통상갈등이 격화되고 있는 데 대한 반대급부로, 예비 합의에 이를 수 있다는 기대감이 형성되고 있어 시장의 공포 확산에 방파제 역할을 할 수 있겠음.



주요 상품별 전망

KOSPI200 Futures

주간 예상 레인지: 304.00 ~ 316.00

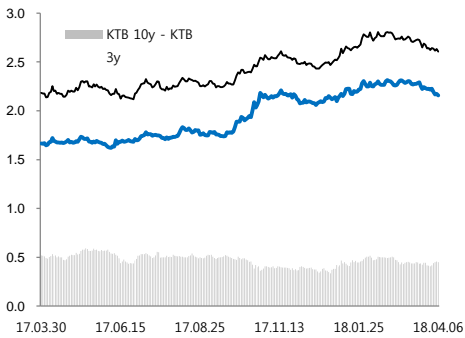


미-중 통상갈등 심화, 연준 리스크의 공존으로 상방 경직성이 우위를 보이는 조정 국면 이어질 전망이다.

20일 이평선 예상 수렴 지역인 315p 전후를 상단으로 하방 압력이 우위를 보일 것으로 예상되며 전저점 테스트 가능성을 열어두어야 할 것. 단, NAFTA 재협상 등에 대한 관망 심리가 추가 변동성 확대를 제한할 듯.

Treasury Market

주간 예상 레인지: [KTB1806] 107.80 ~ 108.05, [LTB1806] 120.55 ~ 121.25

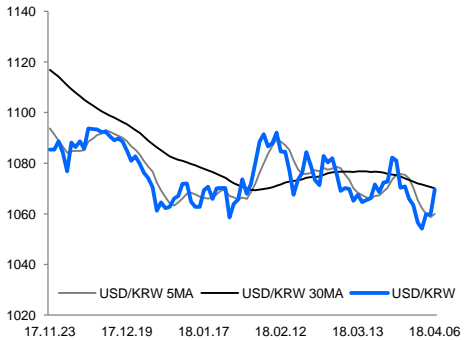


미-중 통상 갈등 심화 속 안전자산 선호 및 주가 하락에 따른 반사이익이 채권시장의 추가 강세 및 커브 플랫 시도를 지원.

단, KTB 선물 기준 빅포인트(108p) 이상에서는 저항력 재강화 가능성 경계. 연준이 관세에 따른 물가상승 우려를 키우고 있어 대내외 정책(12일 금통위 등) 관련 우려가 고조될 수 있기 때문.

USD/KRW

주간 예상 레인지: 1,060.0 ~ 1,078.5

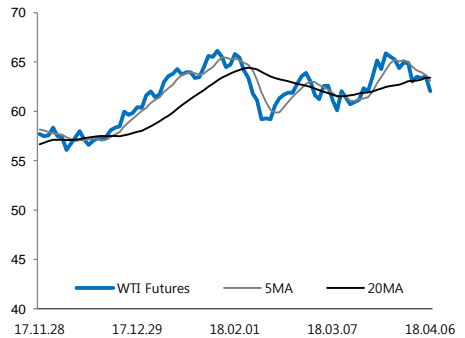


미-중 무역갈등 심화에도 불구하고 협상 카드로서의 인식이 지난 주중 위험선호 및 환율의 저점 하회로 이어졌으나, 트럼프 대통령 발언과 리스크 오프 심화로 1,070원대 복귀 시도 중.

30MA 지역인 1,070원 저항에 궁극적 추세 전환에 대해서는 보수적 접근 필요하겠으나 리스크 오프와 연준 리스크의 중첩 무드 감안할 때 1,060원대 초반 지지 확인 후 1,070원대 중후반 트라이로 전환되는 흐름

WTI Futures

주간 예상 레인지: 59.00 ~



무역전쟁 우려에 따른 위험자산 회피 심리와 교역 모멘텀 약화로 인한 원유 수요 감소 전망 속 유가의 단중기 이평선 수렴 지역 하향돌파 시현

지난 2월 중순 이후 상승 채널 하단 무너진 가운데 60달러선 하향 테스트 수준의 하방 압력 대비해야 할 것

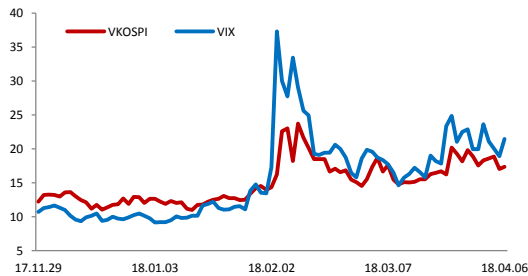


주간 경제지표 및 이벤트

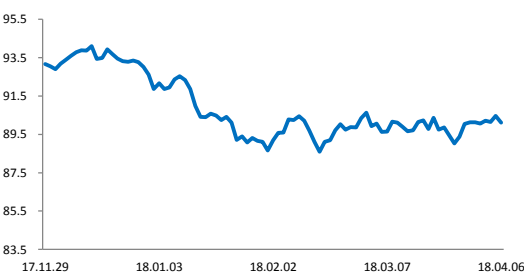
국내		국외
9-Apr		독 2월 무역수지
10-Apr		미 3월 생산자물가 미 2월 도매재고
11-Apr	3월 고용동향 2월 통화 및 유동성 2월 예금취급기관 가계대출	중 3월 CPI & PPI 미 3월 소비자물가 미 3월 재정수지 미 3월 FOMC 의사록
12-Apr	금통위	유 2월 산업생산 미 주간 실업수당 청구건수 미 3월 수출입물가 연준위원 Kashkari 연설
13-Apr	3월 수출입물가	독 3월 소비자물가 유 2월 무역수지 미 4월 미시간대 소비자신뢰지수 [잠정] 연준위원 Rosengren, Bullard, Kaplan 연설

주요 Charts

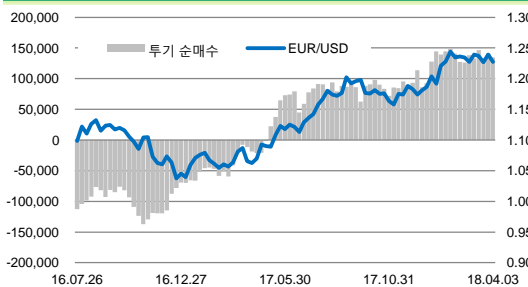
VIX & VKOSPI



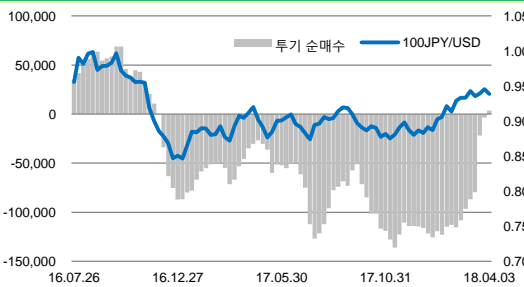
US Dollar Index



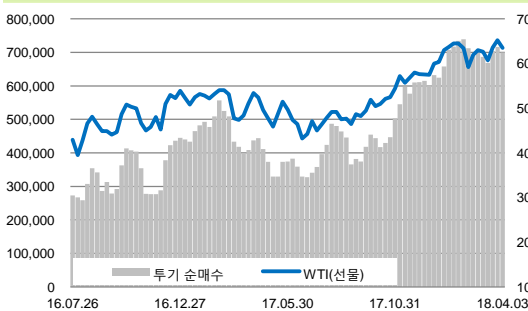
EUR/USD CFTC 투기적 포지션



JPY/USD CFTC 투기적 포지션



WTI CFTC 투기적 포지션



Gold CFTC 투기적 포지션

