NH선물

NH선물 준법감시인 심의필
제25-006호 (2025.01.10~2026.01.09)

USD Futures Daily

FX/Economist 위재현
jhwee11@futures.co.kr

달러화 약세에도 원화는 탈압박

2025-08-27

달러-원 예상 Range
1,390.0~1,398.0

NDF 최종호가
1,392.9/1,393.3 (-0.35)

전일 동향: 외국인 주식 순매도, 달러화 반등에 1,390원 중반

전일 달러-원 환율은 외국인 순매도와 달러화 반등을 소화하며 1,390원 중반까지 상승. 장 초반 잭슨홀 되돌림에 달러화 반등과 연동되며 1,391원 수준에서 개장. 오전 중 트럼프의 리사 쿡 연준 이사 해임 소식에 달러화가 한때 하락했으나, 오후 중 다시 반등하며 국내 수급재료와 연동. 국내 증시에서 외국인들이 순매도 규모를 확대하자 환율은 꾸준히 1,390원 중후반으로 상승. 주간장 전일대비 5.5원 오른 1,395.8원 마감.

글로벌 시장 동향: 美 연준과 백악관 공방 지속

(미국채 금리 단기↓,장기↑) 전일 미국채 금리는 리사 쿡 연준 이사에 대한 해임 여부를 주목하며 단기물 중심 하락. 트럼프 대통령이 SNS에 해임 서한을 발송한 이후 리사 쿡 이사는 물러나지 않겠다며 법적 대응을 예고. 지난 5월 초 대법원 판례를 보면 대통령이 독립기관의 임원을 해임할 수 있지만, 연준에 대해서는 예외가 적용. 따라서 쿡 이사가 법원에 가처분 신청을 할 경우, 소송 기간동안 직위 유지에 대해서는 판례가 부족해 여전히 불분명한 상황. 연준에 대한 독립성 우려는 단기 금리 인하와 장기 인플레 우려에 커브 스티프닝으로 반응. 이와 별개로 2년물 국채 입찰은 응찰률 2.69배를 기록하며 양호한 수요가 확인. 내구재 수주의 경우 항공기 주문량 감소에 전월대비 -2.8% 감소했으나, 기업 투자의 선행지표인 항공기와 국방을 제외한 자본재 수주는 전월대비 1.1% 증가. 한편 컨퍼런스보드에서 집계한 소비자심리지수는 97.4pt를 기록하며 대체로 큰 변동은 제한. 유의할 만한 지표는 일자리 부족에 대한 소비자들의 인식이 확산한 점.

(달러↓) 달러화는 연준 독립성 훼손 우려에 하락했으나 유로화 약세 압력에 낙폭 제한. **(유로↑)** 유로화는 프랑스 바이루 총리 퇴진 우려가 지속되며 약세 압력이 유지. **(엔↑)** 엔화 또한 BOJ 기저 인플레이션 발표에 약세 압력 받았으나 강보합. BOJ가 발표하는 기저인플레이션은 BOJ 목표 수준인 2.0%까지 하락하며 시장 예상(2.4%)을 크게 하회.

금일 전망: 뚜렷한 하락 재료 부재, 1,390원 중반 유지

금일 달러-원 환율은 외국인 수급을 주목하며 1,390원 중반에서 거래를 반복할 전망. 전일 리사 쿡 연준 이사의 해임 소식에 달러화가 장중 급락했음에도 달러-원 환율은 하방 제약적 흐름이 지속. 이를 수급적으로 보면 외국인들의 달러 포지션 상 롱 심리는 전주 대비 진정됐으나, 국내 증시에서 대규모 매도세가 출회된 것이 주효. 따라서 오늘 장중에도 외국인 증시 수급에 따라 환율 방향성이 결정될 가능성이 크다는 판단.

다만 엔비디아 실적 발표와 PCE를 앞두고 변동성은 제한적일 전망.수급적으로 보면 지난주 금요일에 확인된 1,400원에 대한 시장의 상단 인식은 현 수준에서 추가적인 롱 플레이를 제한. 반대로 환율을 아래로 눌러줄 적극적인 재료 또한 부재한 상황. 금일 예상 레인지 1,390-1,398원.

전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1395.8	▲11.10	-
USD/KRW (야간)	1393.6	▲8.90	-
USD509	1395.3	▲11.80	1,176,917
USD510	1392.7	▲11.90	26,492

전일 해외시장 동향

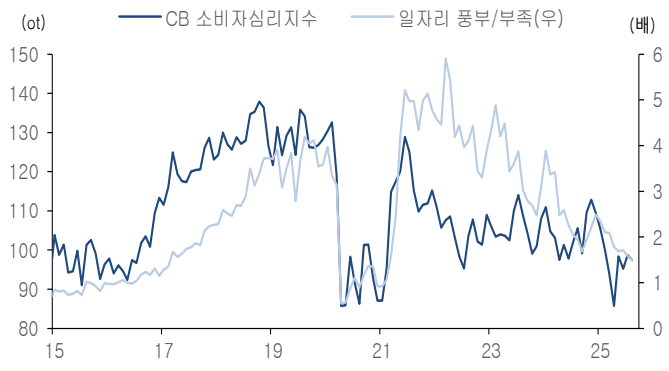
종목	전일 종가	전일비	1W
UST 2Y	3.6789	▼4.46 bp	▼6.91 bp
UST 10Y	4.2615	▼1.36 bp	▼4.47 bp
USD Index	98.23	▼0.21 %	▼0.67 %
EUR/USD	1.1642	▲0.21 %	▲0.82 %
USD/JPY	147.40	▼0.27 %	▼0.71 %
USD/CNH	7.1533	▼0.07 %	▼0.38 %

차트1. 연준 이사회 캐스팅보트 리사 쿡 이사, 해임 여부 법정공방 가속화

구분	투표권자	지명	임기 만료일
연준 이사회 (7명)	제롬 파월	오바마/트럼프/바이든	2026년 5월
	필립 제퍼슨	바이든	2027년 9월
	마이클 바	바이든	2032년 1월
	리사 쿡	바이든	2038년 1월
	미셸 보우만	트럼프	2029년 6월
	크리스토퍼 윌러	트럼프	2030년 1월
	스티븐 미란(상원 인가 대기)	트럼프	2026년 1월

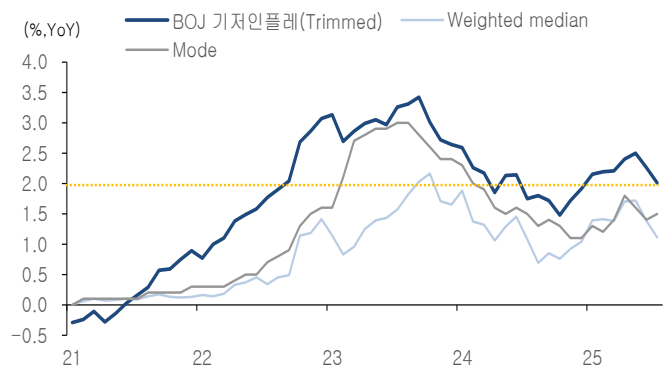
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 컨퍼런스보드 소비자심리지수 보합, 고용시장에 대한 부정응답 ↑



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. BOJ 추산 기저인플레, 목표 2% 수준으로 하락



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	종가	전일비(%)	1M	YTD	종목	종가	전일비(bp)	1M	YTD
	주식					채권			
DowJones	45418.07	0.30	1.76	6.75	미국채 2년	3.6789	(4.46)	(19.00)	(56.27)
S&P500	6465.94	0.41	1.49	9.93	미국채 10년	4.2615	(1.36)	(5.89)	(30.75)
Nasdaq	21544.27	0.44	2.11	11.57	미국채 30년	4.9193	2.96	6.30	13.81
FTSE	9265.80	(0.60)	2.03	13.37	국고채 3년	2.451	1.50	(1.40)	(13.90)
DAX	24152.87	(0.50)	(0.27)	21.32	국고채 10년	2.867	1.30	3.80	1.30
KOSPI	3179.36	(0.95)	(0.94)	32.50	일본채 10년	1.63	0.60	5.20	52.90
Nikkei	42394.40	(0.97)	3.41	6.27	중국채 10년	1.764	0.10	1.90	9.70
CSI 300	4452.59	(0.37)	7.24	13.16	독일채 10년	2.722	(3.40)	1.50	35.80
HSI	25524.92	(1.18)	0.00	27.24	영국채 10년	4.7394	4.81	10.73	17.45
	원자재					원자재			
WTI	63.25	(2.39)	(8.61)	(11.81)	금	3393.57	0.82	2.01	29.30
천연가스	2.72	0.78	(11.81)	(25.21)	은	38.61	0.09	1.05	33.59
철근	3099.00	(0.64)	(3.67)	(6.03)	구리	9837.00	0.41	0.45	12.19

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

단위:계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	8,879	39,246	48,405
기관	6,293	(32,544)	(46,495)
개인	(8,529)	(925)	(567)
금융투자	(999)	(28,402)	(27,057)
은행	7,974	6,986	5,247
기타법인	(6,643)	(5,777)	(1,343)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

단위:천주, 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	(18,153)	(10,554)	42,444
KOSDAQ	(1,433)	20,538	55,206
채권계	3,697	12,181	47,828
KTB_03	6,407	(12,980)	49,176
KTB_10	(1,847)	(10,794)	15,232
K200 선물	(3,834)	3,215	(756)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표4. 국내외 단기금리

단위: %, bp

국내	종가	전일비	미국(SOFR)	종가	전일비
기준금리	2.50	0.00	기준금리	4.50	0.00
RP 7D	2.50	(17.00)	1M	4.32	(1.61)
CD	2.53	0.00	3M	4.20	(2.49)
통안채 3M	2.36	(0.50)	6M	4.04	(4.27)
통안채 1Y	2.23	(0.80)	12M	3.80	(6.26)

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

단위:원

만기	Mid	전일비
1M	-2.35	0.10
2M	-4.55	0.05
3M	-6.85	0.15
6M	-14.00	0.20
12M	-26.10	0.10

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

단위: %, bp

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	1.89	0.50	1Y	2.37	(0.75)
2Y	1.84	(1.50)	2Y	2.33	(1.50)
3Y	1.93	(2.00)	3Y	2.37	(1.50)
4Y	2.01	(1.50)	4Y	2.43	(1.50)
5Y	2.08	(0.50)	5Y	2.47	(1.25)

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

단위:bp

만기	Mid	전일비
1M	19.60	(0.08)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

단위:%

종목	종가	전일비(%)	1M	YTD	종목	종가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	98.23	(0.21)	(0.67)	(2.97)	USD/KRW	1393.95	0.24	0.33	8.22
EUR/USD	1.16	0.21	0.82	5.25	USD/CNH	7.15	(0.07)	(0.38)	0.49
USD/JPY	147.40	(0.27)	(0.71)	4.24	USD/HKD	7.79	(0.23)	(0.72)	(0.26)
GBP/USD	1.35	0.19	0.97	5.87	USD/TWD	30.55	0.34	2.87	(0.51)
USD/CHF	0.80	(0.32)	(0.32)	(4.90)	USD/SGD	1.29	(0.02)	(0.19)	(2.65)
AUD/USD	0.65	0.20	(0.23)	(4.90)	USD/THB	32.49	0.13	0.69	(4.85)
NZD/USD	0.59	0.24	(1.58)	(7.42)	USD/TRY	41.04	0.10	1.15	39.35
USD/CAD	1.38	(0.15)	0.50	4.61	USD/MXN	18.67	(0.08)	(0.49)	10.09

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

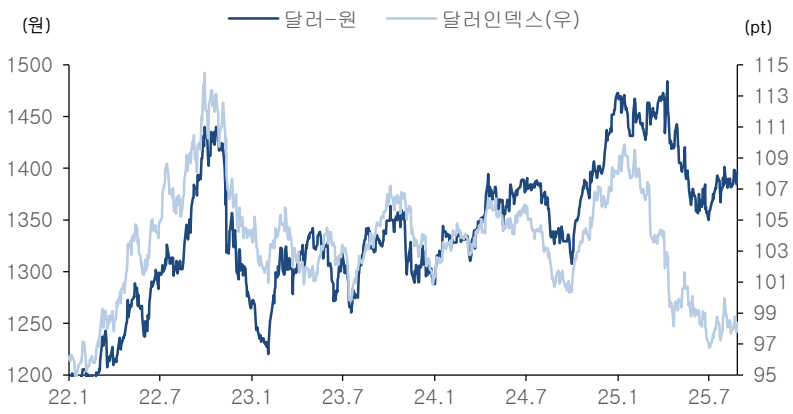
전일

06:00 한국 8월 소비자신뢰지수 (실제:111.4, 이전:143.0)
14:00 일본 BOJ 근원 CPI (실제:2.0%, 예상:2.4%, 이전:2.3%)
21:30 미국 7월 내구재 수주 (MoM) (실제:-2.8%, 예상:-3.8%, 이전:-9.3%)
22:00 미국 6월 S&P C/S 주택가격지수 (YoY) (실제:2.1%, 예상:2.1%, 이전:2.8%)
23:00 미국 8월 컨퍼런스보드 소비자신뢰지수 (실제:97.4, 예상:96.3, 이전:98.7)
23:00 미국 8월 리치몬드 연은 제조업지수 (실제:-7, 예상:-17, 이전:-20)

금일

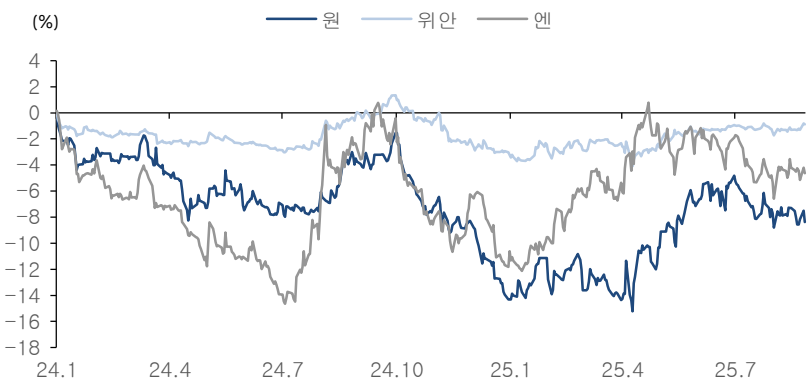
06:00 한국 제조업 BSI 지수 (실제:70, 이전:68)
10:30 중국 7월 공업기업이익 (YTD) (이전:-1.8%)

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스



출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트5. 아시아 통화 통화가치 추이 (24년 연초 대비)

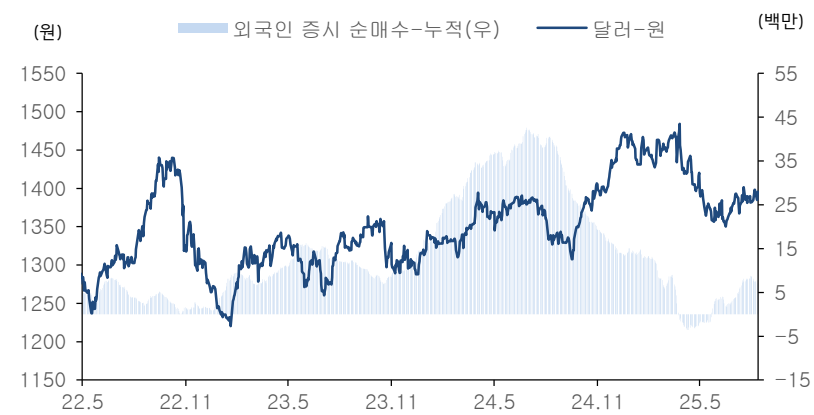


출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적

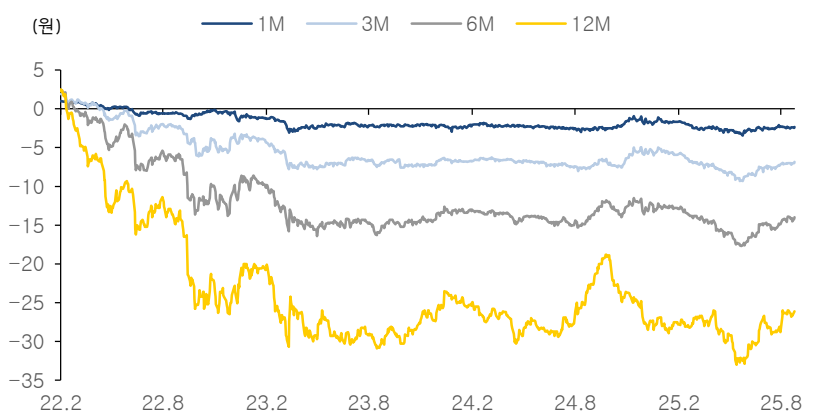
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매수 누적



출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point

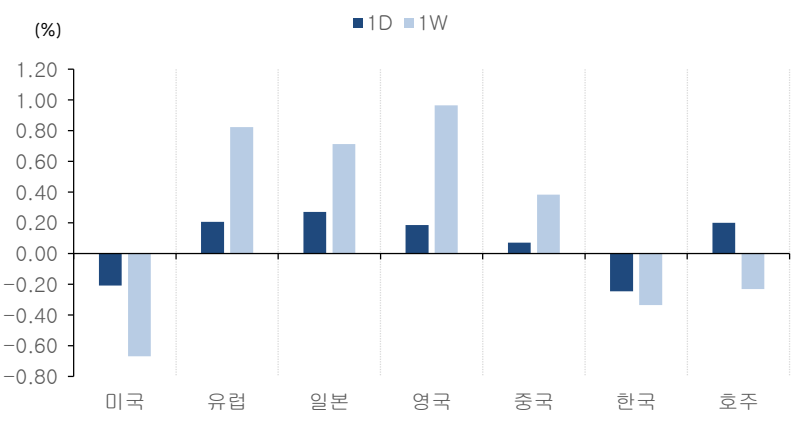


출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)

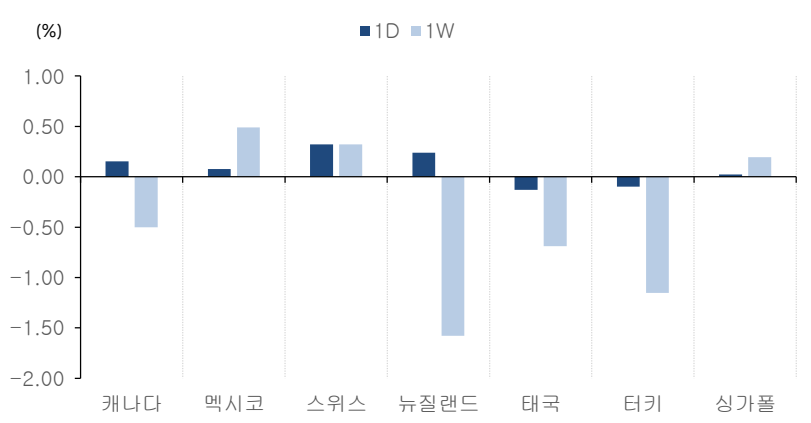
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트10. 주요국 통화가치 변동 (1)



출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트11. 주요국 통화가치 변동 (2)



출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

Compliance Notice: 본 자료는 투자의 이해를 돕기 위해 참고가 되는 정보 제공을 목적으로 작성되었습니다. 당사 고객들에게 배포되는 자료로서 본 조사자료의 내용은 당사의 리서치센터에서 신뢰할 수 있는 자료와 정보를 이용하여 작성한 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 투자자는 자신의 판단과 책임하에 투자를 하여야 하며, 본 자료는 투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 그리고 해외파생상품은 예금자보호법에 따라 보호되지 않음을 알려드리며, 자산가격 변동, 환율 변동 등에 따라 투자원금의 초과손실이 발생할 경우 손실은 투자자에게 귀속됩니다. 본 자료는 당사 홈페이지에서도 이용하실 수 있습니다. (www.futures.co.kr)