NH선물

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

USD Futures Daily

FX/Economist 위재현
jhwee11@futures.co.kr

금통위 보다 외국인 수급에 연동될 달러-원

2025-08-28

달러-원 예상 Range

1,389.0~1,397.0

NDF 최종호가

1,390.8/1,391.2 (-2.95)

전일 동향: 상단 경계감에 1,395원 중심 좁은폭 등락

전일 달러-원 환율은 상단 경계감이 작용하며 1,390원 중반대로 소폭 상승. 장 초반 달러-원 환율은 달러화 반등과 연동되며 상승 출발. 이후 국내 증시에서 외국인들이 연일 순매도를 이어가자 한때 1,397원 부근까지 상승폭 확대. 다만 레벨 부담에 따른 국내 수출업체 매도 물량, 외국인 통화선물 순매도 영향에 상승폭 축소. 1,394원과 1,397원 좁은 폭 등락 반복. 주간장 전일대비 2.7원 오른 1,396.3원 마감.

글로벌 시장 동향: 美 기대인플레 반등에 스티프닝 장세 지속

(미국채 금리 단기↓,장기↑) 전일 미국채 금리는 연준 독립성 우려를 여전히 커브 스티프닝으로 반영하며 장단기 혼조. 이날 경제지표가 부재한 가운데, 리사 쿡 연준 이사에 대한 백악관 압박은 지속. 베센트 재무부 장관은 "연준 이사가 모기지 사기를 저질렀다면, 미국 금융 규제 기관에서 일하면 안된다"고 언급. 쿡 이사에 대한 법원의 가처분 신청 결과를 주시하며 단기 금리는 하락했으나, 이와 반대로 장기채 시장에 반영된 기대인플레이션은 다시 눈에 띄게 반등하기 시작하며 장기금리 상승을 견인. 한편 이날 진행된 700억 달러 규모 5년물 입찰은 응찰률이 2.36배로 직전(2.31)과 최근 6회 평균(2.37) 사이 무난한 수요를 기록. 금요일 발표될 PEC에 대한 주요 금융기관들의 전망치는 헤드라인 2.6%, 근원 2.9% 수준으로 형성.

(달러↓) 달러화는 유로화 약세가 진정되자 연준 독립성 훼손을 소화하며 보합권 수준으로 하락. **(유로↑)** 유로화는 프랑스 정국 불안에도 9월 8일 신임 투표를 대기하며 강보합. 프랑스 재정 불안에 더해 유로존 국방비 지출 증액 부담도 존재. 이에 ECB가 향후 QT 종료, 내지는 QE 재개를 할 수 있다는 기대감도 유로화 추가 약세를 제한.

금일 전망: 금통위 영향은 제한, 달러-원 수급 장세 지속

금일 달러-원 환율은 외국인 수급에 지속적으로 연동되며 1,390원 중반에서 등락할 전망. 오늘 금통위는 대체로 동결 전망이 우세. 금리 인하의 근거였던 경기 하방 압력은 완화된 반면, 금리 인하에 방해 요인이었던 아파트 가격은 최근 여전히 상승세가 이어지고 있기 때문. 따라서 금리 결정과 별개로 오늘도 외국인들의 증시 수급과 연동되며 등락할 전망.

최근 외국인들의 국내 증시 순매수세가 주춤하며 환율 상방 압력이 확대. 여기에 더해 뉴욕장 마감 이후 발표된 엔비디아의 실적에 기술주가 부진한 흐름을 보이고 있는 점도 장중 외국인 자금 유입을 억제할 유인. 다만 1,395~1,400원에 형성된 상단 인식과 수출업체 네고 대기 물량은 여전히 상단을 지지. 금일 예상 레인지 1,389-1,397원

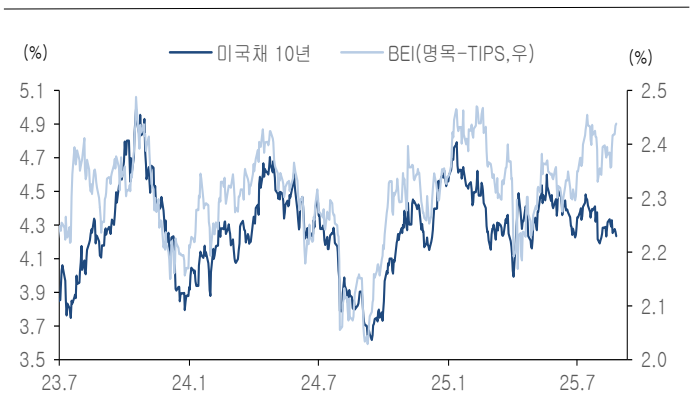
전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1396.3	▲0.50	-
USD/KRW (야간)	1394.2	▼1.60	-
USD509	1394.4	▼0.90	1,182,519
USD510	1392.2	▼0.50	27,569

전일 해외시장 동향

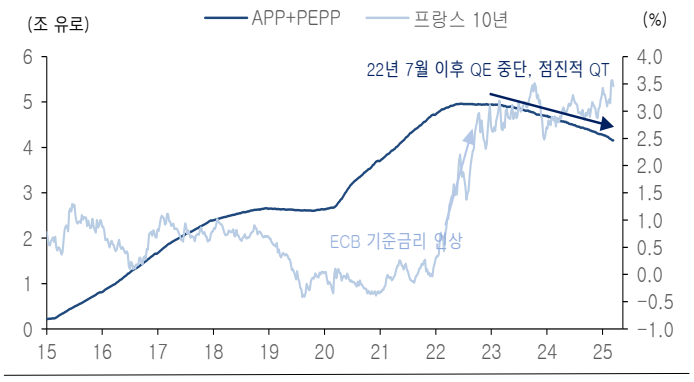
종목	전일 종가	전일비	1W
UST 2Y	3.6085	▼7.04 bp	▼13.93 bp
UST 10Y	4.2343	▼2.72 bp	▼5.64 bp
USD Index	98.23	▲0.01 %	▼1.59 %
EUR/USD	1.1639	▼0.03 %	▲2.05 %
USD/JPY	147.42	▲0.01 %	▼1.40 %
USD/CNH	7.1539	▲0.01 %	▼0.80 %

차트1. 실질금리 하락에도 기대인플레이션이 반등하며 장기채 금리 하단을 지지



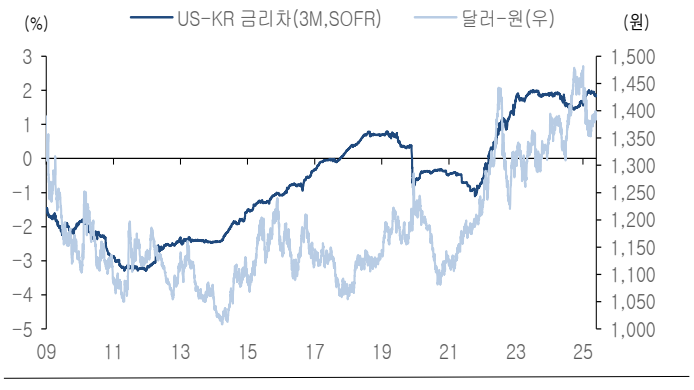
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 프랑스 정국 불안과 유로존 국방 지출 확대는 ECB QT 종료 가능성으로 연결



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. 한미금리차는 추세적으로 환율에 영향을 주나, 단기적 변동에는 영향 제한



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	종가	전일비(%)	1M	YTD	종목	종가	전일비(bp)	1M	YTD
	주식					채권			
DowJones	45565.23	0.32	2.48	7.10	미국채 2년	3.6085	(7.04)	(33.21)	(63.31)
S&P500	6481.40	0.24	1.86	10.20	미국채 10년	4.2343	(2.72)	(13.57)	(33.47)
Nasdaq	21590.14	0.21	2.18	11.80	미국채 30년	4.9213	0.20	2.24	14.01
FTSE	9255.50	(0.11)	1.30	13.24	국고채 3년	2.435	1.10	(2.30)	(15.50)
DAX	24046.21	(0.44)	(0.89)	20.78	국고채 10년	2.838	(2.80)	1.30	(1.60)
KOSPI	3187.16	0.25	(1.34)	32.83	일본채 10년	1.628	(0.20)	6.70	52.70
Nikkei	42520.27	0.30	4.54	6.58	중국채 10년	1.767	0.30	4.40	10.00
CSI 300	4386.13	(1.49)	5.66	11.47	독일채 10년	2.699	(2.30)	(0.50)	33.50
HSI	25201.76	(1.27)	0.10	25.63	영국채 10년	4.7349	(0.44)	13.24	17.00
	원자재					원자재			
WTI	64.15	1.42	(8.36)	(10.55)	금	3397.37	0.11	3.73	29.45
천연가스	2.87	5.52	(5.85)	(21.08)	은	38.60	(0.03)	3.95	33.55
철근	3082.00	(0.55)	(6.46)	(6.55)	구리	9755.50	(0.83)	(0.43)	11.26

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

단위:계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	(8,995)	(15,340)	46,781
기관	17,233	14,177	(27,290)
개인	(5,044)	2,857	(12,527)
금융투자	18,516	25,655	(3,420)
은행	(1,388)	2,353	3,893
기타법인	(3,194)	(1,694)	(6,964)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

단위:천주, 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	(7,670)	(15,145)	24,829
KOSDAQ	(10,005)	4,887	39,492
채권계	1,466	17,161	48,454
KTB_03	1,531	(8,608)	49,947
KTB_10	5,898	(1,883)	20,315
K200 선물	(1,363)	2,133	(6,032)

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	0.79
CD	2.53	0.00	3M	4.20	0.71
통안채 3M	2.35	(0.50)	6M	4.05	1.17
통안채 1Y	2.22	(0.60)	12M	3.81	1.58

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

단위:원

만기	Mid	전일비
1M	-2.35	0.00
2M	-4.7	(0.15)
3M	-6.75	0.10
6M	-13.80	0.20
12M	-26.20	(0.10)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

단위: %, bp

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	1.87	(2.00)	1Y	2.35	(2.25)
2Y	1.82	(2.00)	2Y	2.32	(1.50)
3Y	1.91	(2.00)	3Y	2.35	(1.75)
4Y	1.99	(2.00)	4Y	2.41	(2.25)
5Y	2.06	(2.00)	5Y	2.45	(2.50)

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

단위:bp

만기	Mid	전일비
1M	19.95	0.36

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

단위:%

종목	종가	전일비(%)	1M	YTD	종목	종가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	98.23	0.01	(1.59)	(2.96)	USD/KRW	1394.70	0.05	0.35	8.28
EUR/USD	1.16	(0.03)	2.05	5.23	USD/CNH	7.15	0.01	(0.80)	0.50
USD/JPY	147.42	0.01	(1.40)	4.25	USD/HKD	7.79	(0.10)	(0.82)	(0.36)
GBP/USD	1.35	0.13	1.97	6.01	USD/TWD	30.58	0.09	2.94	(0.42)
USD/CHF	0.80	(0.14)	(1.53)	(5.03)	USD/SGD	1.29	0.07	(0.80)	(2.58)
AUD/USD	0.65	0.17	1.12	(4.74)	USD/THB	32.47	(0.04)	0.28	(4.89)
NZD/USD	0.59	(0.05)	(0.61)	(7.47)	USD/TRY	41.04	0.00	1.10	39.35
USD/CAD	1.38	(0.35)	(0.27)	4.25	USD/MXN	18.66	(0.03)	(1.16)	10.06

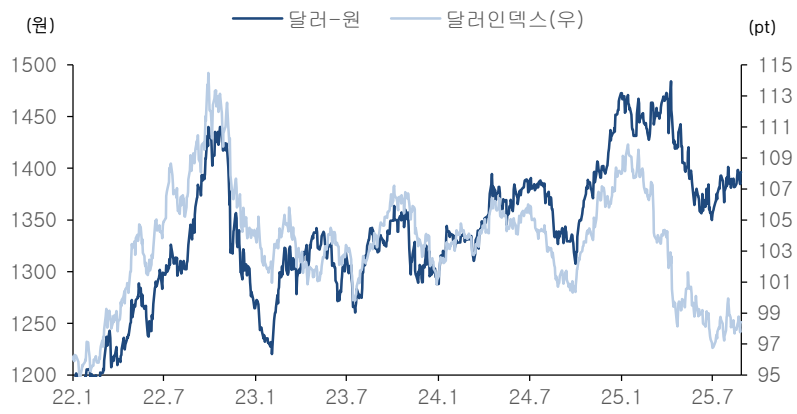
출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

전일
06:00 한국 제조업 BSI 지수 (실제:70, 이전:68)
10:30 중국 7월 공업기업이익 (YTD) (실제:-1.7%, 이전:-1.8%)
15:00 독일 9월 Gfk 소비자심리지수 (실제:-23.6, 예상:-21.5, 이전:-21.7)

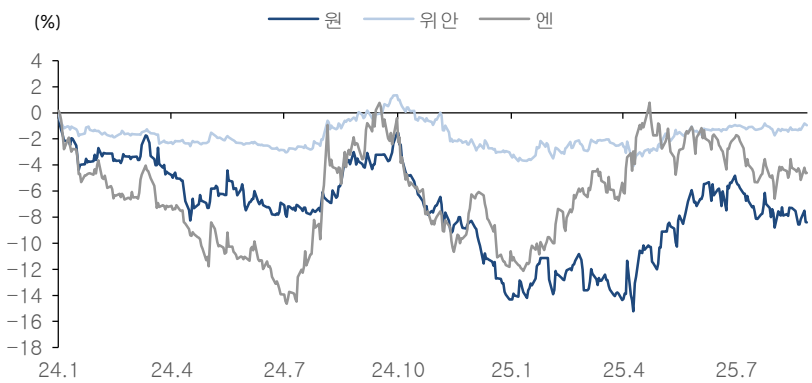
금일
10:00 한국 금통위 기준금리 결정 (이전:2.50%)
21:30 미국 2분기 GDP (잠정,QoQ) (예상:3.0%, 이전:-0.5%)
21:30 미국 주간 신규 실업수당 청구건수 (예상:23.1만, 이전:23.5만)

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스



출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트5. 아시아 통화 통화가치 추이 (24년 연초 대비)

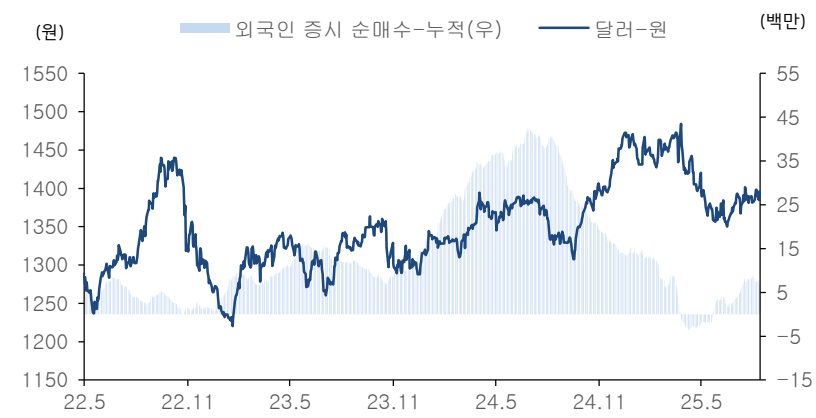


출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적

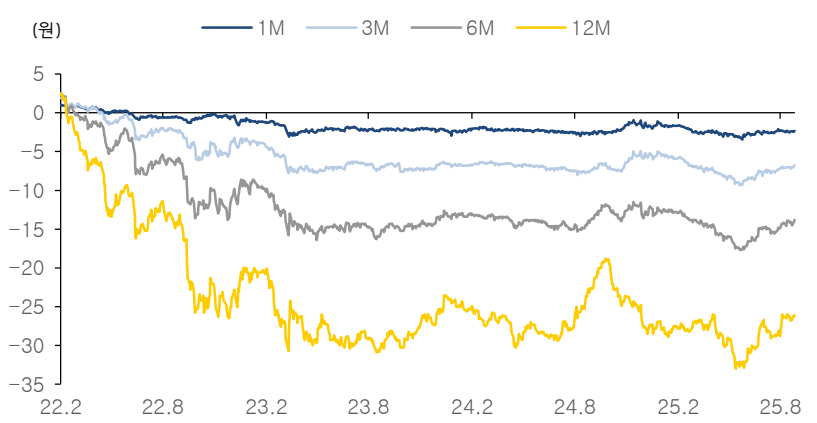
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매수 누적



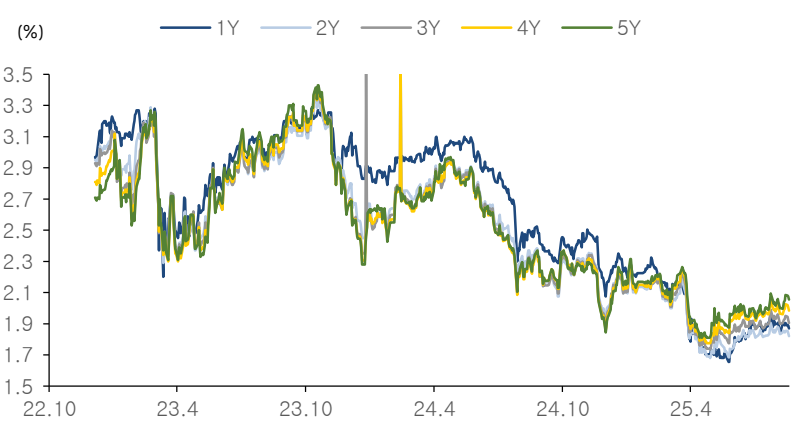
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



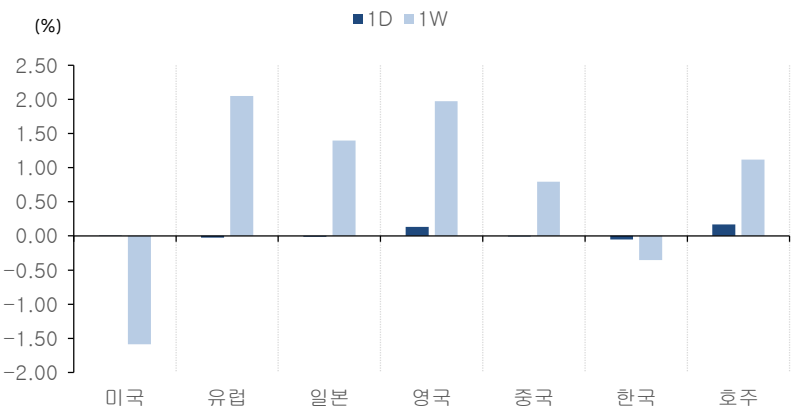
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



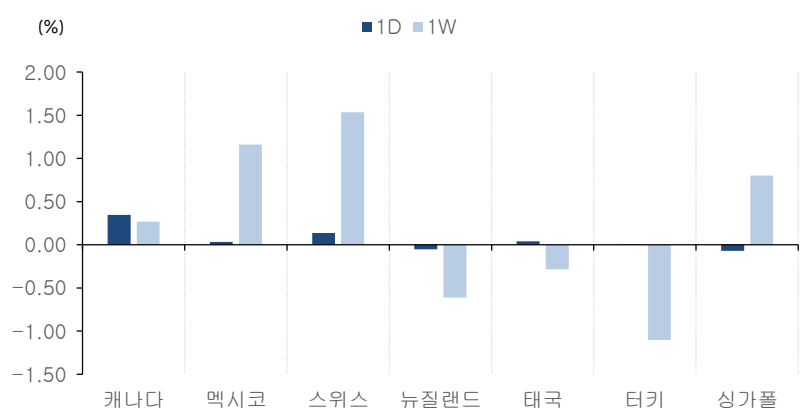
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

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)