NH선물

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

USD Futures Daily

FX/Economist 위재현
jhwee11@futures.co.kr

9월 FOMC 경계감은 지속, 단기적 위안화 변동성 유의

2025-09-01

달러-원 예상 Range
1,386.0~1,394.0

NDF 최종호가
1,386.6/1,386.8 (-1.2)

전일 동향: PCE 앞두고 위험회피 심리 확산, 달러-원 상승

전일 달러-원 환율은 PCE 발표를 앞두고 위험회피 심리가 부각되며 1,390원 수준까지 상승. 장 초반 달러-원 환율은 연준에 대한 독립성 우려에 하락 출발. 다만 장중 미국 지수선물 하락과 달러화 강세가 겹치자 외국인들의 국내 증시 이탈을 부추기며 상승. 또한 중국 외환당국이 위안화 절상고시 폭을 줄이며 위안화 약세도 동반되자 상승폭 확대. 주간장 전일대비 4.8원 오른 1,390.1원 마감.

글로벌 시장 동향: PCE 상승폭 예상치 부합, 커브는 스티프닝 지속

(미국채 금리 단기↓, 장기↑) 전일 미국채 금리는 금리 인하 기대감은 유지됐음에도 장기물 경계감 영향에 혼조 마감. 이날 발표된 미국의 7월 PCE 물가는 대체로 시장 예상치에 부합. 헤드라인 물가는 전년대비 2.6%(예상:2.6%, 이전:2.6%), 근원 물가는 2.9%(예상:2.9%, 이전:2.8%)로 집계. 근원 물가의 세부 항목을 보면, 서비스 내 증권 중개 수수료와 교육비, 재화 내 아웃도어 장비 등 일부 품목이 반등. 다만 전반적인 서비스와 재화 물가 모두 동반 상승하며 물가 기여도 측면에서 큰 변화는 부재. 실질 소득은 소폭 개선된 반면, 물가 영향을 제외한 실질 소비지출은 올해 지속됐던 완만한 둔화세가 유지. 한편 미시간대에서 발표한 소비자심리지수는 58.2pt를 기록하며 예상(58.6)과 전월(61.7) 수치를 모두 하회. 1년 기대인플레이션은 4.8%로 전월(4.9%) 대비 소폭 하락. 끈적한 인플레이션과 별개로 시장 내 금리 인하 기대감은 유지. 한편 커브 스티프닝을 이끌었던 리사 쿡 이사에 대한 가처분 신청에 대한 결론은 여전히 부재하며 장기물 부담 지속.

(달러↓) 달러화는 9월 금리 인하 기대감이 유지되며 보합권 하락. **(유로↑)** 유로화는 ECB의 추가 인하 가능성이 낮게 유지되며 소폭 강세. 이날 발표된 CPI는 독일의 물가가 올해 들어 처음으로 반등을 보인 가운데 대체로 지역별 혼조 양상. 선물시장에 반영된 올해 ECB 인하 횟수는 1회도 불분명한 상황.

금일 전망: 미국 노동절 휴장, 경계심리 유지 속 위안화 주목

금일 달러-원 환율은 이번주 대형 이벤트를 앞둔 경계감 유지되며 1,390원을 중심으로 등락할 전망. 지난 금요일 발표된 PCE는 대체로 시장 예상에 부합하며 9월 인하 기대감에 큰 변화가 부재. 다만 FOMC를 앞두고 차례대로 발표될 미국 고용지표에 대한 경계감은 유지되며 1,380-1,400원 레인지 장세는 지속될 전망. 법적 공방으로 넘어간 트럼프 행정부의 관세 판결(10월 14일까지 유효, 대법원 판결 대기), 리사 쿡 이사에 대한 가처분 신청 등 정책 불확실성은 여전해 단방향 움직임이 제한될 전망.

한편 미국 노동절 연휴를 앞두고 주목할 통화는 위안화. 지난주 알리바바의 자체 AI 칩 개발 소식은 최근 중국 주식시장 강세 모멘텀을 더욱 부추길 여지. 외국인 자금 유입이 가시화된다면 이는 위안화 동반 강세 재료. 게다가 상하이협력기구 정상회의에서 보도되는 소식들 또한 위안화 강세 베팅을 확대할 수 있어 유의가 필요. 금일 예상 레인지 1,386-1,394원.

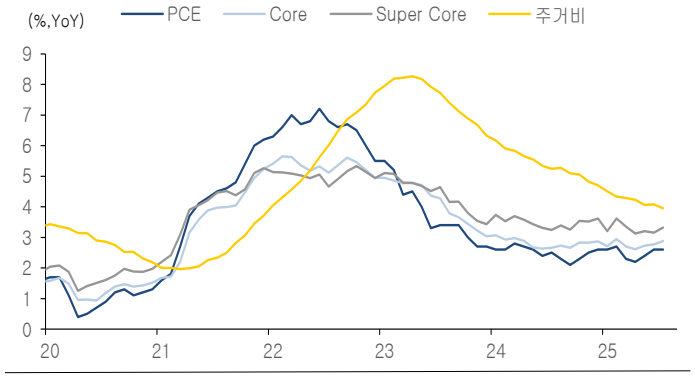
전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1390.1	▲2.50	-
USD/KRW (야간)	1389.8	▲2.20	-
USD509	1388.3	▲1.80	1,183,234
USD510	1385.9	▲2.10	34,186

전일 해외시장 동향

종목	전일 종가	전일비	1W
UST 2Y	3.6167	▼1.23 bp	▼7.96 bp
UST 10Y	4.2284	▲2.51 bp	▼2.53 bp
USD Index	97.77	▼0.04 %	▼1.38 %
EUR/USD	1.1686	▲0.03 %	▲0.85 %
USD/JPY	147.05	▲0.08 %	▼0.24 %
USD/CNH	7.1223	▲0.03 %	▼0.99 %

차트1. 여전히 물가 끈적함 남아있으나 시장 예상에 부합하며 인하 기대감 유지

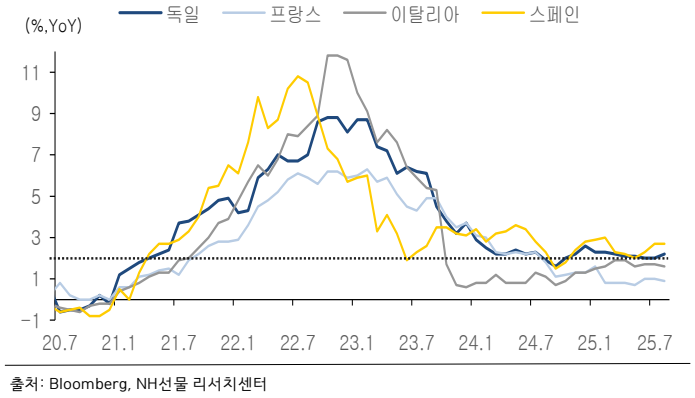


출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 물가 영향을 제거한 소비자 지출 여력은 연내 완만한 둔화세가 유지

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. 유로존 지역별 물가 차별화 흐름 지속, 독일 올해 들어 첫 물가 반등



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	종가	전일비(%)	1M	YTD	종목	종가	전일비(bp)	1M	YTD
	주식					채권			
DowJones	45544.88	(0.20)	4.49	7.05	미국채 2년	3.6167	(1.23)	(6.50)	(62.49)
S&P500	6460.26	(0.64)	3.56	9.84	미국채 10년	4.2284	2.51	1.25	(34.06)
Nasdaq	21455.55	(1.15)	3.90	11.11	미국채 30년	4.9274	5.19	10.53	14.62
FTSE	9187.34	(0.32)	0.60	12.41	국고채 3년	2.428	0.90	(3.10)	(16.20)
DAX	23902.21	(0.57)	2.03	20.06	국고채 10년	2.817	(0.10)	3.30	(3.70)
KOSPI	3186.01	(0.32)	(1.83)	32.78	일본채 10년	1.602	(1.80)	4.40	50.10
Nikkei	42718.47	(0.26)	4.01	7.08	중국채 10년	1.78	(0.80)	7.80	11.30
CSI 300	4496.76	0.74	10.90	14.28	독일채 10년	2.723	3.00	4.60	35.90
HSI	25077.62	0.32	2.33	25.01	영국채 10년	4.7205	2.17	19.50	15.56
	원자재					원자재			
WTI	64.01	(0.91)	(4.93)	(10.75)	금	3447.95	0.90	2.51	31.38
천연가스	3.00	1.80	(2.79)	(17.51)	은	39.72	1.70	7.24	37.43
철근	3057.00	(1.16)	(3.56)	(7.31)	구리	9902.00	0.86	3.03	12.93

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

단위:계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	16,377	(6,173)	(15,694)
기관	(15,338)	(4,484)	(3,621)
개인	(3,118)	4,077	8,176
금융투자	(19,601)	5,319	23,303
은행	6,257	(1,784)	3,467
기타법인	2,079	6,580	11,139

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

단위:천주, 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	(13,955)	(37,011)	23,189
KOSDAQ	(11,812)	(10,354)	36,479
채권계	6,678	12,508	45,977
KTB_03	657	15,959	64,959
KTB_10	913	9,457	26,353
K200 선물	(3,136)	(2,233)	7,436

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	2.43	(5.00)	1M	4.28	(3.58)
CD	2.53	0.00	3M	4.17	(2.76)
통안채 3M	2.36	0.20	6M	4.02	(2.69)
통안채 1Y	2.24	0.60	12M	3.76	(2.56)

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

단위:원

만기	Mid	전일비
1M	-2.25	0.00
2M	-4.55	0.05
3M	-6.65	0.05
6M	-13.50	0.10
12M	-25.60	0.20

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

단위: %, bp

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	1.89	2.50	1Y	2.37	1.00
2Y	1.83	1.50	2Y	2.35	1.50
3Y	1.92	2.00	3Y	2.38	1.50
4Y	2.00	2.00	4Y	2.43	1.25
5Y	2.06	2.00	5Y	2.47	1.25

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

단위:bp

만기	Mid	전일비
1M	19.86	0.06

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

단위:%

종목	종가	전일비(%)	1M	YTD	종목	종가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	97.77	(0.04)	(1.38)	(3.42)	USD/KRW	1389.90	0.36	(0.25)	7.90
EUR/USD	1.17	0.03	0.85	5.65	USD/CNH	7.12	0.03	(0.99)	0.06
USD/JPY	147.05	0.08	(0.24)	3.99	USD/HKD	7.80	0.02	(0.69)	(0.24)
GBP/USD	1.35	(0.07)	1.69	6.06	USD/TWD	30.60	0.05	1.94	(0.35)
USD/CHF	0.80	(0.10)	(0.44)	(5.24)	USD/SGD	1.28	0.12	(0.45)	(2.75)
AUD/USD	0.65	0.12	1.02	(4.25)	USD/THB	32.39	0.06	(0.27)	(5.12)
NZD/USD	0.59	0.15	(0.41)	(6.93)	USD/TRY	41.14	0.26	1.23	39.70
USD/CAD	1.37	(0.06)	(0.33)	3.87	USD/MXN	18.66	0.04	(1.08)	10.04

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

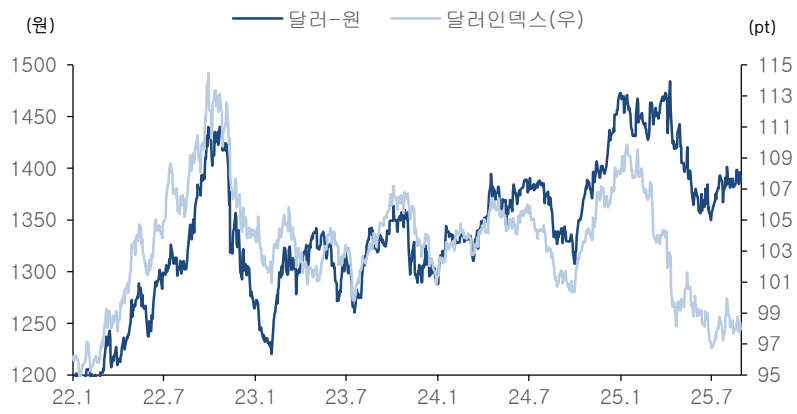
전일

08:00 한국 7월 산업생산 (MoM) (실제:0.3%, 예상:0.4%, 이전:1.6%)
08:30 일본 8월 도쿄 근원 CPI (YoY) (실제:2.5%, 예상:2.5%, 이전:2.9%)
08:50 일본 7월 산업생산 (MoM) (실제:-1.6%, 예상:-1.1%, 이전:2.1%)
15:00 독일 7월 소매판매 (MoM) (실제:-1.5%, 예상:-0.2%, 이전:1.0%)
21:00 독일 8월 CPI (YoY, 잠정) (실제:2.2%, 예상:2.1%, 이전:2.0%)
21:30 미국 7월 PCE 물가지수 (YoY) (실제:2.6%, 예상:2.6%, 이전:2.6%)
21:30 미국 7월 근원 PCE 물가지수 (YoY) (실제:2.9%, 예상:2.9%, 이전:2.8%)
23:00 미국 8월 미시간대 소비자심리지수 (실제:58.2, 예상:58.6, 이전:61.7)

금일

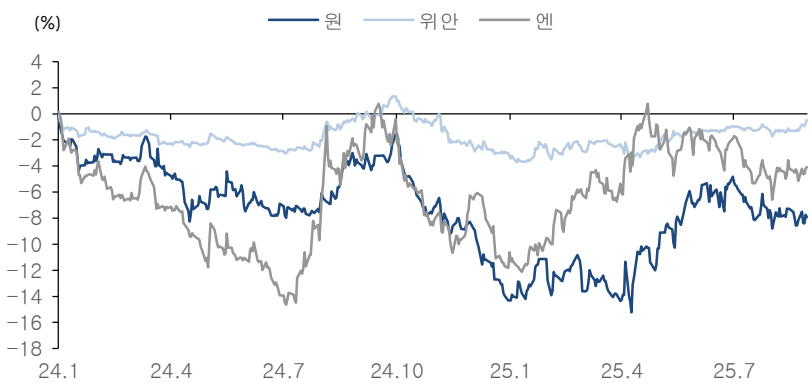
09:00 한국 7월 수출 (YoY) (예상:5.9%, 이전:4.3%)
10:45 중국 8월 차이신 제조업 PMI (예상:49.5, 이전:49.5)
16:55 독일 8월 제조업 PMI (예상:49.9, 이전:49.1)

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스



출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트5. 아시아 통화 통화가치 추이 (24년 연초 대비)

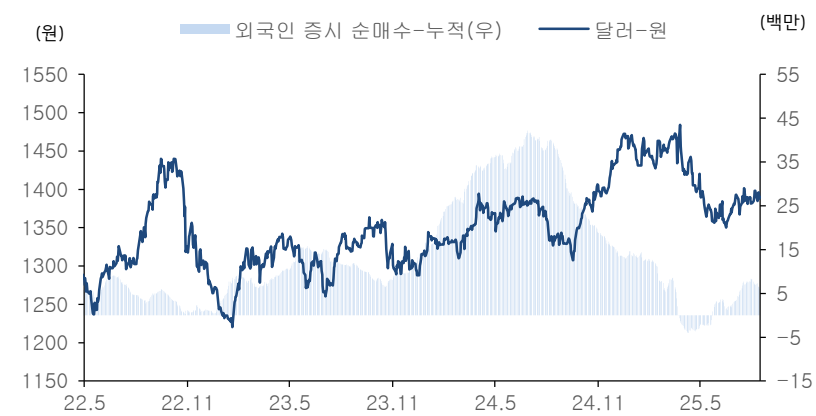


출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적

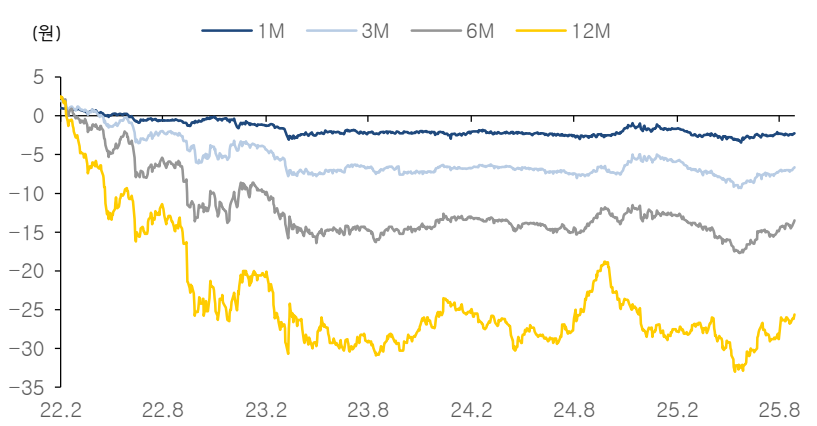
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매수 누적



출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point

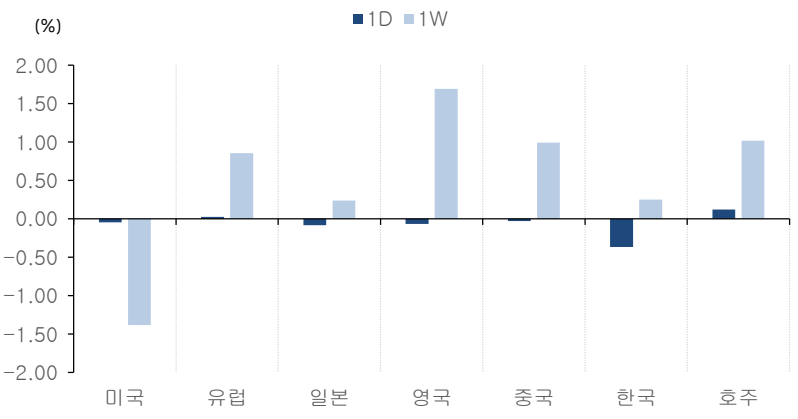


출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)

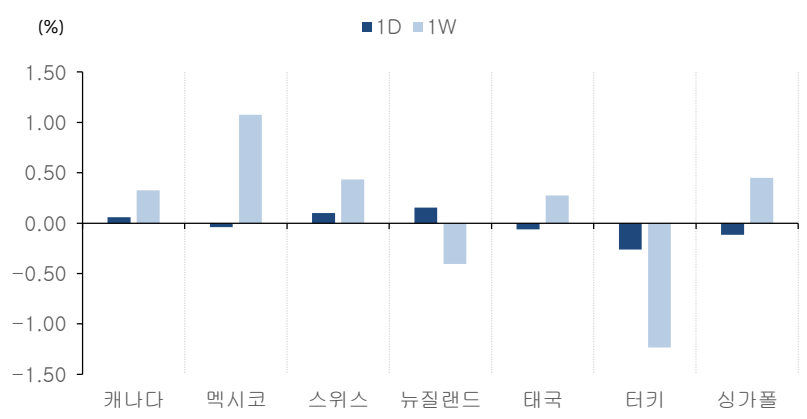
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

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)