NH선물

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

USD Futures Daily

FX/Economist 위재현
jhwee11@futures.co.kr

탈동조화와 수급장세

2025-09-02

달러-원 예상 Range
1,389.0~1,396.0

NDF 최종호가
1,390.3/1,390.7 (-0.55)

전일 동향: 외국인 주식 순매도에 1,390원 초중반 상승

전일 달러-원 환율은 외국인 수급과 연동되며 1,390원 초반대로 상승. 장초반 달러-원 환율은 NDF 종가를 반영하며 1,390원대 개장. 이후 알리바바가 자체 AI칩을 개발했다는 소식에 미국 기술주 약세와 더불어 국내 증시에 외국인 매도세를 소화. 한때 1,394원 부근까지 상승한 환율은 오후 중 달러화 반락과 연동되며 상승폭 일부 축소. 주간장 전일대비 3.9원 오른 1,393.7원 마감.

글로벌 시장 동향: 美 노동절 연휴, 기타 통화 Overview

(달러↓) 전일 달러화는 미국 시장 연휴를 맞아 거래량이 한산한 가운데 유로화 강세에 하락.

(유로↑) 유로화는 독일과 유로존 제조업 PMI가 모두 양호한 반등세를 이어가자 강세. 특히 독일의 경우 8월 제조업 PMI가 49.8pt를 기록하며 38개월래 최고 수준을 기록. 이는 대부분 신규 주문과 생산 증가에 의해 주도되었는데, 해외 수출이 지속적으로 둔화됐음을 감안하면 양호한 내수 환경이 조성됐을 가능성을 시사. 다만 이와 별개로 선물시장에 반영된 금리차 전망(ECB-Fed) 대비 과도한 유로화 강세는 최근 다시 확대되는 모습.

(엔↓) 엔화는 양호한 2분기 자본지출(Capex 투자)에도 기업 이익에 대한 부정적 전망에 약세. 재무성에서 발표한 2분기 자본지출은 전년 대비 7.6% 증가하며 예상(6.3%)을 상회. 다만 동시에 기업들의 이익은 0.2% 수준으로 소폭 증가. 이는 제조업(-11.5%), 특히 자동차 제조업체(-29.7%)들이 관세 비용을 대부분 흡수했기 때문. 오전 중 한때 블룸버그에서 헤지펀드들이 달러-엔 기준 145엔까지 강세 베팅을 확대했다는 소식에 강세를 보였으나(달러-엔 풋옵션 거래량↑행사가격 144.93), 이내 다시 되돌림.

(위안↓) 위안화는 알리바바의 자체 칩 개발소식에 본토가 아닌 홍콩 증시 위주 매수세가 유입되며 변동성 제한.

금일 전망: 수급 장세 지속, 1,390원 초반 등락 반복

금일 달러-원 환율은 수급 장세가 지속되며 1,390원 초중반 수준을 유지할 전망. 최근 미국 금리 인하 기대감과 별개로, 국내 외환시장에서 반복적으로 보이는 패턴은 '탈동조화'와 '수급 장세'. 특히 달러인덱스와의 괴리도 있겠으나, 수년간 프록시 통화로 가장 강한 연동을 보여왔던 위안화와의 괴리도 최근 점차 확대되는 모습(차트3). 이는 일일 달러-원 환율의 예측 가능성을 크게 떨어뜨리는 요인이긴 하나, 주요국 통화 흐름과 상관없이 '1,400원 숏-1,380원 롱'의 암묵적 구조는 당분간 지속될 여지 존재.

오늘 장중에는 NDF 종가를 반영한 1,390원 초중반에서 개장 후, 상승 압력을 소화한 뒤 상단 경계감에 소폭 반락하는 움직임 반복될 여지. 금일 예상 레인지 1,389-1,396원.

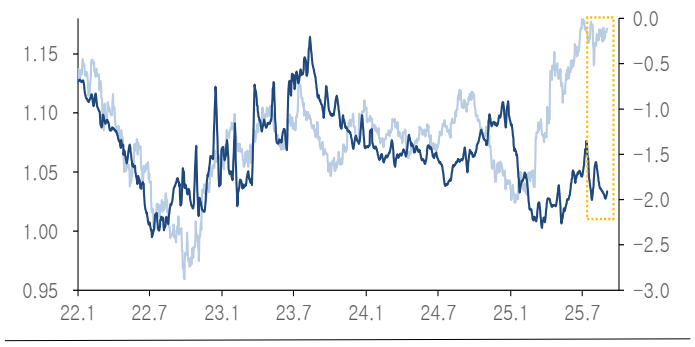
전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1393.7	▲3.60	-
USD/KRW (야간)	1394.0	▲3.90	-
USD509	1391.9	▲3.60	1,197,865
USD510	1389.6	▲3.70	32,232

전일 해외시장 동향

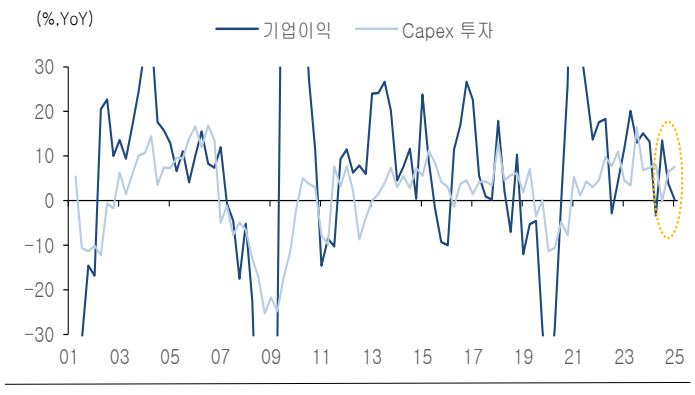
종목	전일 종가	전일비	1W
UST 2Y	3.6167	▲0.00 bp	▼10.68 bp
UST 10Y	4.2284	▲0.00 bp	▼4.67 bp
USD Index	97.77	▲0.00 %	▼1.03 %
EUR/USD	1.1711	▲0.21 %	▲1.21 %
USD/JPY	147.18	▲0.09 %	▲0.06 %
USD/CNH	7.1336	▲0.16 %	▼0.70 %

차트1. 4월 약달러 국면 이후에도 금리차 전망 대비 유로화 강세 지속



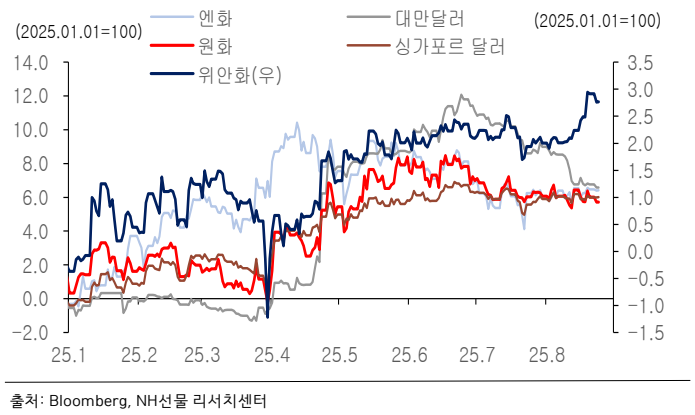
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 일본 자동차 업체들의 관세 흡수에 Capex 투자와 별개로 기업이익은 감소



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. 프록시 통화로 가장 많이 인식됐던 위안화와도 최근 탈동조화 지속



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	종가	전일비(%)	1M	YTD	종목	종가	전일비(bp)	1M	YTD
	주식					채권			
DowJones	휴장	-	-	-	미국채 2년	3.6167	0.00	(5.85)	(62.49)
S&P500	휴장	-	-	-	미국채 10년	4.2284	0.00	3.61	(34.06)
Nasdaq	휴장	-	-	-	미국채 30년	4.9274	0.00	13.62	14.62
FTSE	9196.34	0.10	1.41	12.52	국고채 3년	2.46	3.20	(2.10)	(13.00)
DAX	24037.33	0.57	1.18	20.74	국고채 10년	2.856	3.90	1.90	0.20
KOSPI	3142.93	(1.35)	0.75	30.98	일본채 10년	1.629	2.70	11.30	52.80
Nikkei	42188.79	(1.24)	3.40	5.75	중국채 10년	1.773	(0.70)	6.60	10.60
CSI 300	4523.71	0.60	11.13	14.96	독일채 10년	2.746	2.30	12.30	38.20
HSI	25617.42	2.15	3.57	27.70	영국채 10년	4.75	2.95	24.25	18.51
	원자재					원자재			
WTI	휴장	-	-	-	금	3476.07	0.82	3.04	32.45
천연가스	휴장	-	-	-	은	40.70	2.46	8.78	40.81
철근	2978.00	(2.58)	(5.34)	(9.70)	구리	9884.00	(0.18)	2.63	12.73

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

단위:계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	5,008	(2,422)	57,084
기관	6,423	21,066	(40,826)
개인	(8,243)	(13,359)	(20,221)
금융투자	7,827	18,226	(13,437)
은행	(1,952)	5,802	6,880
기타법인	(3,188)	(5,285)	3,963

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

단위:천주, 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	(5,818)	(46,190)	3,735
KOSDAQ	(21,179)	(45,497)	1,069
채권계	27	11,109	45,446
KTB_03	10,862	27,012	62,725
KTB_10	(3,917)	3,610	2,113
K200 선물	(3,664)	(7,528)	213

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	2.67	24.00	1M	4.27	(0.76)
CD	2.53	0.00	3M	4.17	(0.02)
통안채 3M	2.36	0.30	6M	4.02	0.40
통안채 1Y	2.24	0.60	12M	3.77	0.75

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

단위:원

만기	Mid	전일비
1M	-2.7	(0.45)
2M	-4.45	0.10
3M	-6.55	0.10
6M	-13.40	0.10
12M	-25.40	0.20

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

단위: %, bp

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	1.91	2.00	1Y	2.37	0.25
2Y	1.85	2.00	2Y	2.35	0.25
3Y	1.94	2.00	3Y	2.39	0.75
4Y	2.02	2.00	4Y	2.45	1.50
5Y	2.09	2.50	5Y	2.49	2.00

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

단위:bp

만기	Mid	전일비
1M	20.10	0.25

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

단위:%

종목	종가	전일비(%)	1M	YTD	종목	종가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	97.77	0.00	(1.03)	(3.42)	USD/KRW	1393.45	0.26	0.30	8.18
EUR/USD	1.17	0.21	1.21	#N/A	USD/CNH	7.13	0.16	(0.70)	0.21
USD/JPY	147.18	0.09	0.06	#N/A	USD/HKD	7.80	0.02	(0.68)	(0.22)
GBP/USD	1.35	0.30	1.96	#N/A	USD/TWD	30.62	0.08	2.41	(0.27)
USD/CHF	0.80	0.00	(0.94)	#N/A	USD/SGD	1.28	0.02	(0.26)	(2.73)
AUD/USD	0.66	0.18	1.31	#N/A	USD/THB	32.32	(0.24)	(1.12)	(5.35)
NZD/USD	0.59	0.12	(0.14)	#N/A	USD/TRY	41.12	(0.07)	1.12	39.61
USD/CAD	1.38	0.07	(0.20)	#N/A	USD/MXN	18.65	(0.06)	(1.34)	9.97

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

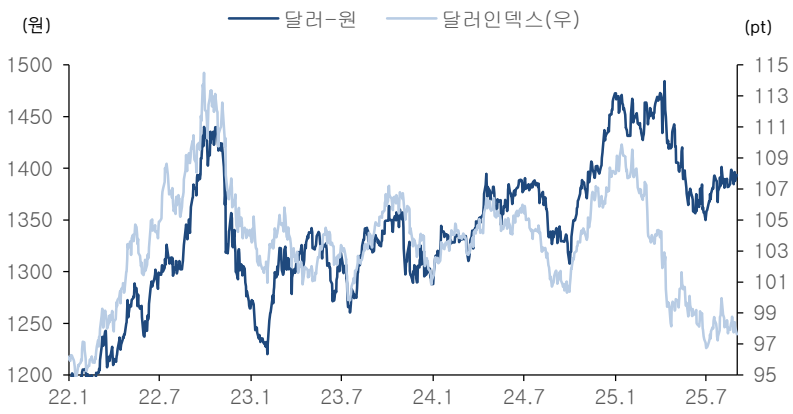
전일

09:00 한국 7월 수출 (YoY) (실제:1.3%, 예상:5.9%, 이전:5.9%)
10:45 중국 8월 차이신 제조업 PMI (실제:50.5, 예상:49.5, 이전:49.5)
16:55 독일 8월 제조업 PMI (실제:49.8, 예상:49.9, 이전:49.1)

금일

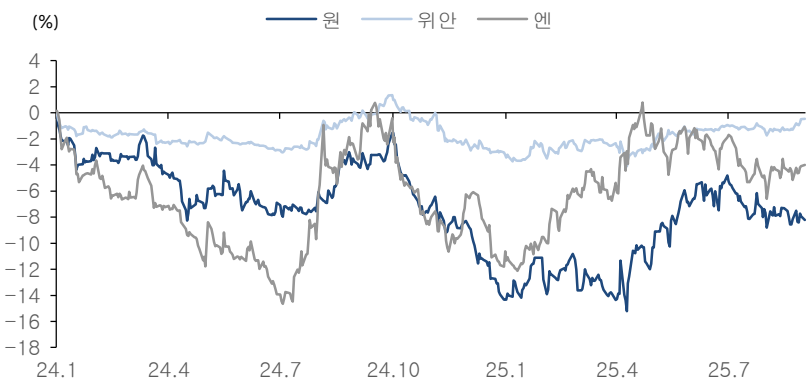
08:00 한국 8월 CPI (YoY) (예상:2.0%, 이전:2.1%)
18:00 유럽 8월 CPI (YoY) (예상:2.0%, 이전:2.0%)
22:45 미국 8월 제조업 PMI (예상:53.3, 이전:53.3)
23:00 미국 8월 ISM 제조업 PMI (예상:48.9, 이전:48.0)

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스



출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트5. 아시아 통화 통화가치 추이 (24년 연초 대비)

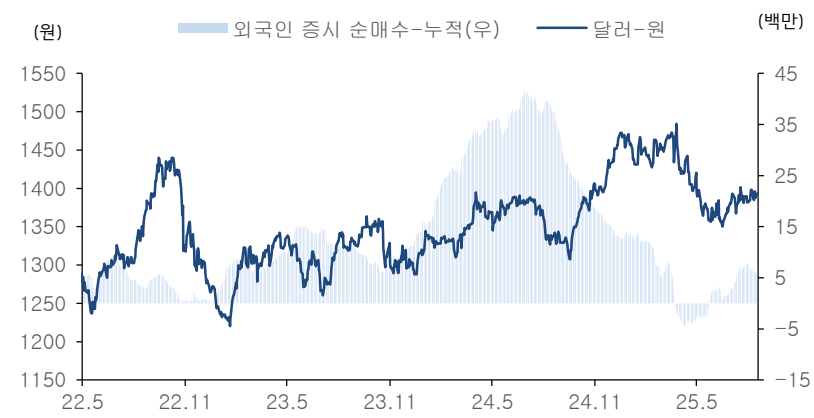


출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적

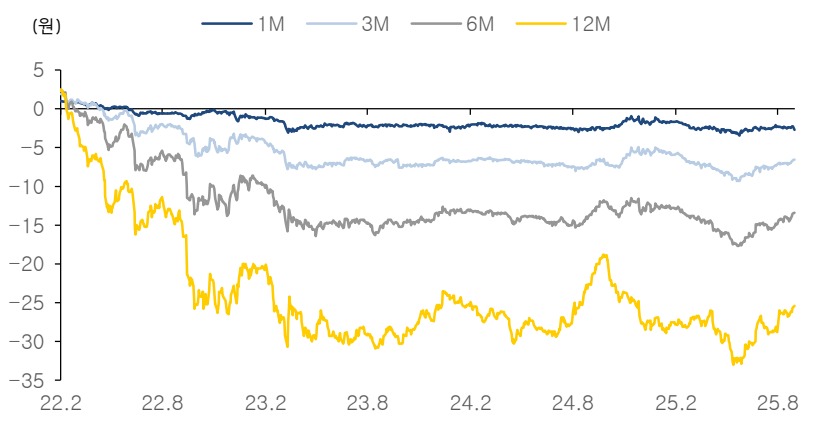
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매수 누적



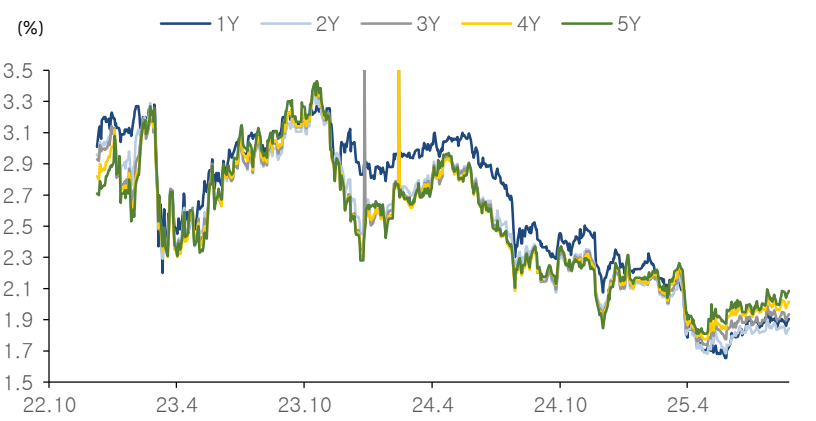
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



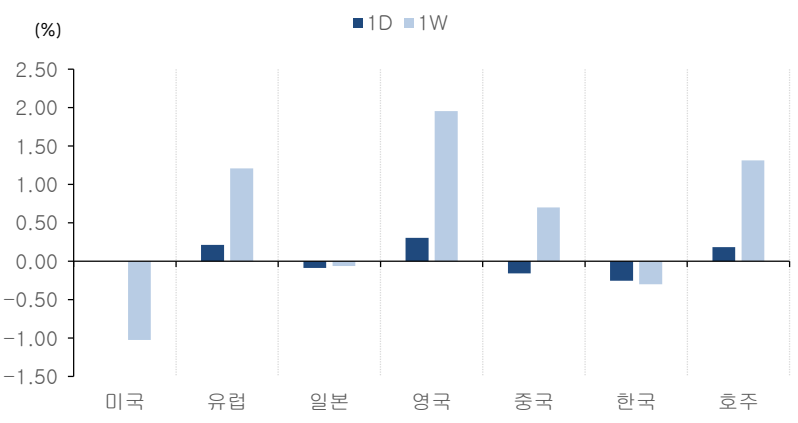
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



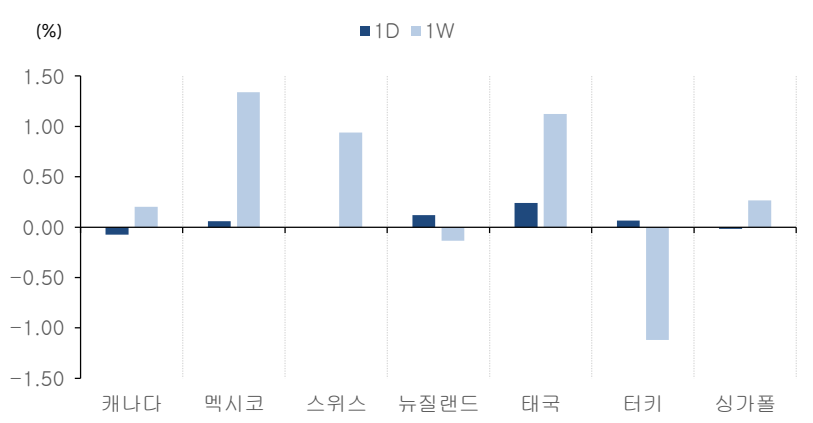
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

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)