NH선물

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

USD Futures Daily

FX/Economist 위재현
jhwee11@futures.co.kr

2025-09-12

달러-원 예상 Range
1,386.0~1,394.0

NDF 최종호가
1,387.1/1,387.5 (-2.25)

달러가 약해져도 원화가 더 약하다면?

전일 동향: 외국인 숏커버 물량에 1,390원대로 재차 상승

전일 달러-원 환율은 달러화 반등과 숏커버 물량을 소화하며 1,390원대로 상승. 장초반 달러-원 환율은 지정학 리스크를 반영하며 1,389.1원 수준에서 개장. 이후 외국인들의 국내 증시 순매수세 지속에 한때 1,386원 수준으로 하락. 다만 오후 중 엔화 약세와 더불어 외국인 통화선물 숏커버 영향에 재차 1,390원 수준으로 반등. 주간장 전일대비 3.3원 오른 1,391.8원 마감.

글로벌 시장 동향: 美 CPI는 여전히 Sticky, ECB 금리 동결

(미국채 금리↓) 전일 미국채 금리는 물가 불안보다 고용 둔화에 더욱 무게를 두며 재차 하락. 이날 발표된 미국의 8월 CPI는 헤드라인 기준 전년대비 2.9%, 근원물가는 3.1% 상승하며 대체로 전월대비 상승폭이 확대. 세부항목을 보면, 상품 물가가 7월 0.21%에 이어 8월에는 0.28% 상승. 의류/중고차/주류 등 관세 영향을 받는 일부 품목들의 가격 상승세는 유지, 다만 시장은 물가 비중이 높은 주거비(0.23%->0.44%)를 중심으로 한 서비스 물가 반등도 우려하는 모습. 한편 주간으로 발표되는 실업수당 청구건수의 경우 신규 청구건수가 26.3만 건으로 전주대비 2.7만건이 급증. 이는 2021년 10월 이후 최고치이기는 하나, 1) 과거 침체기 대비 여전히 낮은 수준이며, 2) 이번 청구건수의 급증이 지역 전반에서 확산된 것이 아닌 텍사스 주에 집중된 점을 감안해 해고가 급증했다는 신호로 해석하기는 무리. 이날 진행된 30년물 입찰은 10년물에 이어 무난한 수요가 확인되자 장기물 금리 낙폭이 확대되며 재차 불 프랫을 형성. 한편 월간으로 발표되는 재정수지를 보면 8월 관세 수입은 전월대비 약 20억 달러 증가한 290억 달러, 이자비용은 -927억 달러 수준으로 확인.

(달러↓) 달러화는 연내 3회 인하 베팅이 강화되며 소폭 하락. **(유로↑)** 유로화는 ECB의 매파적 기준금리 동결을 소화하며 강세. ECB 라가르드 총재는 디스인플레이션 과정이 끝났으며, 유로존의 경제는 회복되고 있다는 점을 강조.

금일 전망: 달러-원 눈치보기 지속, 1,390원 중심 등락

금일 달러-원 환율은 상하방 압력을 소화하며 1,390원을 중심으로 등락할 전망. 전일 CPI 발표를 끝으로 FOMC 전 굵직한 재료를 모두 소화. 이 과정에서 금리 인하에 대한 기대감은 여전히 3차례로 굳어졌으나, 달러화 약세폭은 여전히 제한적 수준. 게다가 한국과 일본 주식시장이 사상최고치를 경신하고, 중국 주식시장도 강세를 보이는 전형적인 위험선호 장세에도 과거와 달리 약달러 강도는 여전히 약한 분위기. 이는 여전히 약달러의 추가 공간이 남아있음을 시사.

다만 전일 미국 상무부 장관의 발언은 원화에 약세 재료로 작용할 여지. 하워드 러트닉 상무장관은 한국이 지난 9월 5일 일본이 무역협정에 대해 서명한 것을 본 이상, (3.5천억 달러 투자에) 협상의 여지가 없다고 발언. 최근 대규모 달러 매수, 혹은 원화 약세 요인으로 작용했던 배경에 과도한 대미투자가 있었다면, 이러한 소식은 오늘도 원화에 부정적으로 작용할 전망. 금일 예상 레인지 1,386-1,394원.

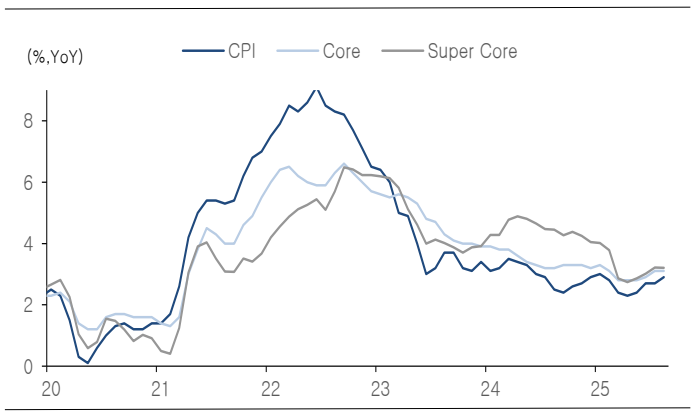
전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1391.8	▲5.20	-
USD/KRW (야간)	1390.7	▲4.10	-
USD509	1392.1	▲5.90	582,496
USD510	1389.5	▲5.30	680,823

전일 해외시장 동향

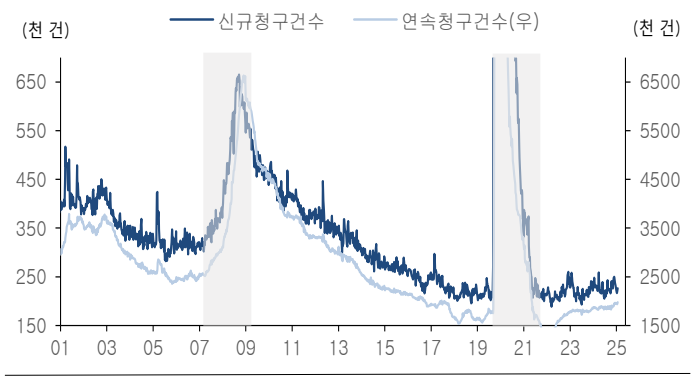
종목	전일 종가	전일비	1W
UST 2Y	3.5415	▼0.23 bp	▼4.63 bp
UST 10Y	4.0206	▼2.48 bp	▼14.01 bp
USD Index	97.53	▼0.25 %	▼0.74 %
EUR/USD	1.1734	▲0.33 %	▲0.74 %
USD/JPY	147.21	▼0.17 %	▼0.37 %
USD/CNH	7.1129	▼0.09 %	▼0.96 %

차트1. 美 CPI 물가는 전년대비 2.9% 증가, 2%가 아닌 3%에 근접중



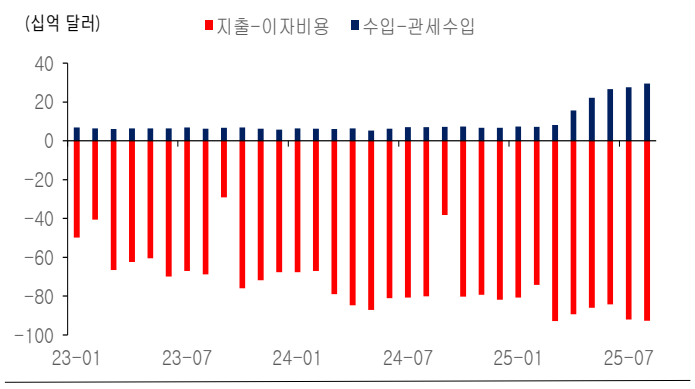
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 주간 실업수당 청구건수가 급증하긴 했으나 과거 침체 수준 대비하면 미미



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. 美 8월 관세수입은 295억 달러, 이자비용은 927억 달러



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	종가	전일비(%)	1M	YTD	종목	종가	전일비(bp)	1M	YTD
	주식					채권			
DowJones	46108.00	1.36	2.64	8.38	미국채 2년	3.5415	(0.23)	(19.09)	(70.01)
S&P500	6587.47	0.85	1.87	12.00	미국채 10년	4.0206	(2.48)	(26.43)	(54.84)
Nasdaq	22043.07	0.72	1.52	14.15	미국채 30년	4.6535	(4.25)	(21.91)	(12.77)
FTSE	9297.58	0.78	1.44	13.76	국고채 3년	2.454	2.40	3.30	(13.60)
DAX	23703.65	0.30	(2.76)	19.06	국고채 10년	2.829	(0.50)	1.60	(2.50)
KOSPI	3344.20	0.90	3.72	39.37	일본채 10년	1.581	1.00	3.40	48.00
Nikkei	44372.50	1.22	4.04	11.22	중국채 10년	1.803	(1.60)	6.90	13.60
CSI 300	4548.04	2.31	8.98	15.58	독일채 10년	2.655	0.50	(5.60)	29.10
HSI	26086.32	(0.43)	2.22	30.04	영국채 10년	4.6058	(2.58)	(3.32)	4.09
	원자재					원자재			
WTI	62.37	(2.04)	(0.45)	(13.04)	금	3634.07	(0.18)	8.95	38.47
천연가스	2.93	(3.14)	3.75	(19.24)	은	41.56	0.94	9.32	43.79
철근	2941.00	(0.31)	(7.81)	(10.82)	구리	10051.50	0.38	2.53	14.64

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

단위:계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	80,045	(10,559)	100,932
기관	(67,369)	2,259	(87,952)
개인	(9,400)	536	(10,954)
금융투자	(59,764)	13,784	(51,555)
은행	(7,941)	(3,773)	(7,604)
기타법인	(3,276)	7,764	(2,026)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

단위:천주, 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	4,323	33,103	7,932
KOSDAQ	(6,745)	18,082	18,535
채권계	4,436	16,739	66,639
KTB_03	(1,952)	7,291	(20,302)
KTB_10	4,308	22,247	553
K200 선물	2,929	9,491	5,338

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	3.20	53.00	1M	4.17	(0.15)
CD	2.54	(1.00)	3M	4.06	0.24
통안채 3M	2.35	(0.40)	6M	3.88	1.40
통안채 1Y	2.25	(0.60)	12M	3.62	2.42

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

단위:원

만기	Mid	전일비
1M	-2.3	0.20
2M	-4.6	(0.10)
3M	-6.40	0.10
6M	-12.60	0.00
12M	-22.80	0.30

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

단위: %, bp

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	1.95	(0.50)	1Y	2.38	(0.50)
2Y	1.85	(0.50)	2Y	2.34	(1.25)
3Y	1.92	(2.00)	3Y	2.37	(1.50)
4Y	1.99	(3.00)	4Y	2.42	(1.75)
5Y	2.06	(3.50)	5Y	2.46	(1.75)

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

단위:bp

만기	Mid	전일비
1M	18.25	(0.06)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

단위:%

종목	종가	전일비(%)	1M	YTD	종목	종가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	97.53	(0.25)	(0.74)	(10.10)	USD/KRW	1389.20	0.05	0.70	(5.62)
EUR/USD	1.17	0.33	0.74	13.33	USD/CNH	7.11	(0.09)	(0.96)	(3.07)
USD/JPY	147.21	(0.17)	(0.37)	(6.35)	USD/HKD	7.79	(0.01)	(0.56)	0.26
GBP/USD	1.36	0.33	0.31	8.45	USD/TWD	30.33	0.13	1.15	(7.52)
USD/CHF	0.80	(0.44)	(1.47)	(12.31)	USD/SGD	1.28	(0.08)	(0.25)	(6.17)
AUD/USD	0.67	0.70	2.53	7.61	USD/THB	31.85	0.20	(1.60)	(6.58)
NZD/USD	0.60	0.61	1.00	6.83	USD/TRY	41.33	0.13	1.21	16.89
USD/CAD	1.38	(0.22)	0.12	(3.83)	USD/MXN	18.47	(0.73)	(1.77)	(11.34)

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

전일

08:50 일본 3분기 BSI 대형 제조업 지수 (실제:3.8, 예상:-3.3%, 이전:-4.8%)
21:15 유럽 ECB 기준금리 결정 (실제:2.15%, 예상:2.15%, 이전:2.15%)
21:30 미국 9월 CPI (YoY) (실제:2.9%, 예상:2.9%, 이전:2.7%)
21:30 미국 9월 근원 CPI (YoY) (실제:3.1%, 예상:3.1%, 이전:3.1%)
21:30 미국 주간 신규 실업수당 청구건수 (실제:26.3만, 예상:23.4만, 이전:23.6만)

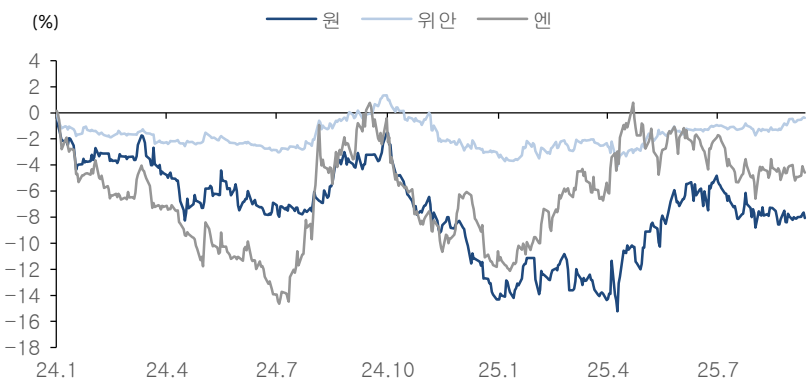
금일

13:30 일본 7월 산업생산 (MoM) (예상:-1.6%, 이전:-1.6%)
15:00 영국 7월 GDP (MoM) (예상:0.0%, 이전:0.4%)
15:00 영국 7월 산업생산 (MoM) (예상:0.0%, 이전:0.7%)
15:00 독일 8월 CPI (YoY) (예상:2.2%, 이전, 2.2%)
23:00 미국 9월 미시간대 기대인플레 (이전:4.8%)
23:00 미국 9월 미시간대 소비자심리지수 (예상:58.0, 이전:58.2)

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트5. 아시아 통화 통화가치 추이 (24년 연초 대비)

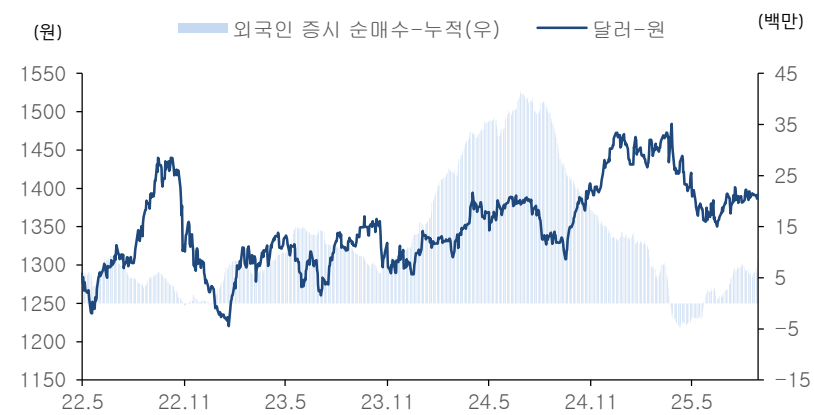


출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적

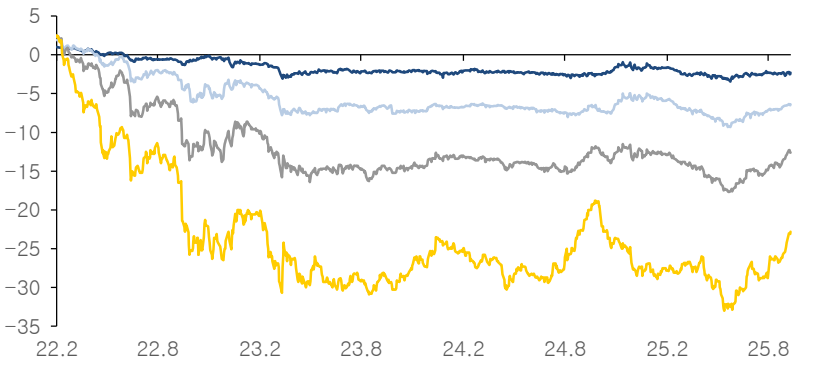
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매수 누적



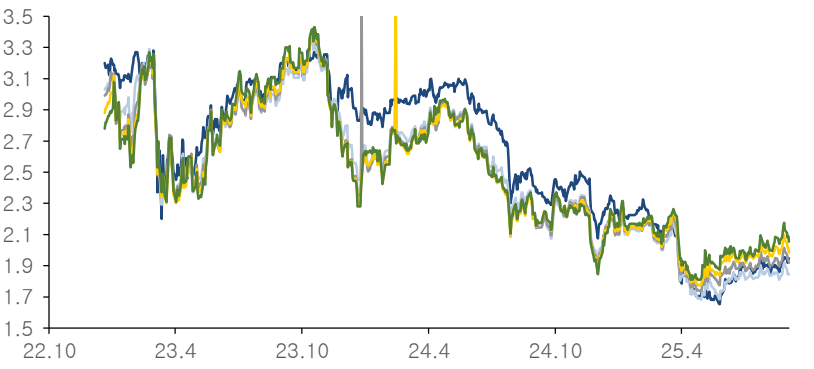
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



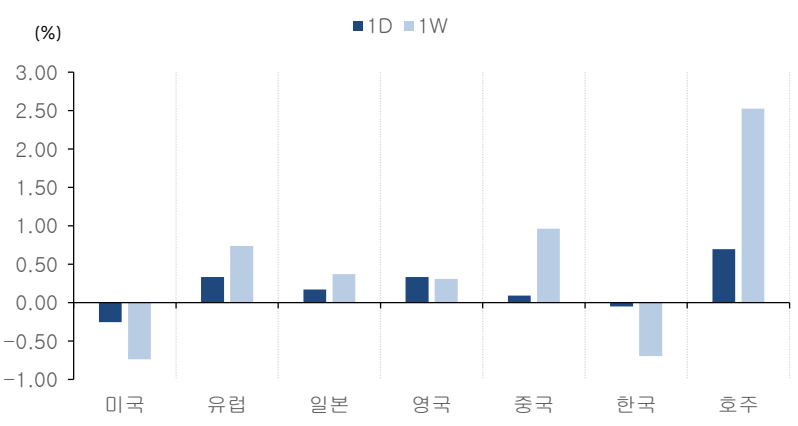
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



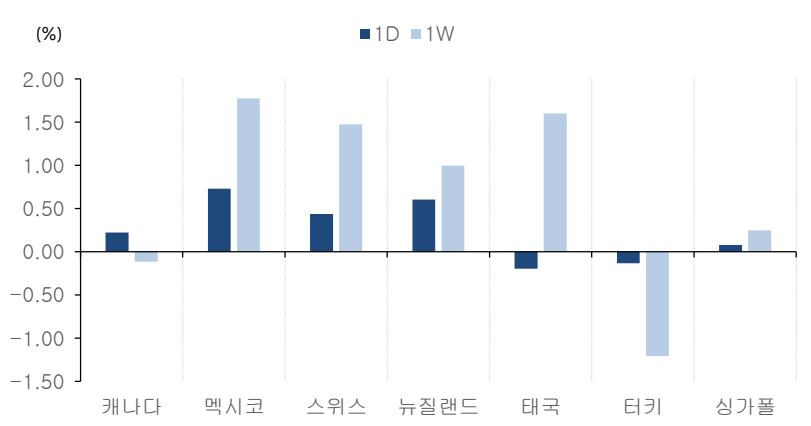
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

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)