NH선물

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

USD Futures Daily

FX/Economist 위재현
jhwee11@futures.co.kr

추가 상승할 공간이 많이 남지 않은 달러-원

2025-09-15

달러-원 예상 Range

1,388.0~1,396.0

NDF 최종호가

1,390.5/1,390.9 (+4.75)

전일 동향: 외국인 대규모 순매수에도 여전히 하방 제약

전일 달러-원 환율은 외국인 수급에도 하방 제약적 흐름 이어가며 소폭 하락. 장초반 달러-원 환율은 CPI에 따른 달러화 약세에도 1,390원 높은 레벨에 개장. 이후 외국인들이 1조원 이상 대규모 순매수를 이어가자 한때 하락 압력 소화하며 1,387원 수준까지 하락. 다만 여전히 강한 달러 매수세가 하단을 지지하며 낙폭은 제한. 주간장 전일대비 2.5원 하락한 1,388.2원 마감.

글로벌 시장 동향: 美 소비자 심리 부진, 佛 신용등급 강등

(미국채 금리↑) 전일 미국채 금리는 유로지역 국채 매도와 연동되며 소폭 상승. 이날 프랑스의 신용등급 발표를 앞두고 강등 우려가 확산. 이에 유로존 10년물 금리가 프랑스(+6.6bp), 독일(+6.0bp), 영국(+6.5bp) 중심으로 상승하자 미국채 금리도 이와 연동. 미시간대에서 발표한 9월 소비자심리지수 잠정치는 55.4pt로 전월(58.2pt) 대비 하락. 소비심리의 부진은 중저소득층 응답자 중심으로 나타났으며, 특히 고용에 대한 전망도 청년층(18-34세)을 중심으로 악화. 고용 부진에 따른 인하 기대감은 올해 3차례로(79.8%) 재차 유지되자 금리는 상승폭을 축소. 한편 미시간대 1년 기대인플레이션은 전월과 동일한 4.8%로 유지, 채권시장에 반영된 기대인플레이션(BEI) 또한 8월 고점대비 하락세가 유지. 여전히 채권시장은 인플레보다 고용둔화에 더욱 무게를 두는 모습.

(달러↑) 달러화는 소비자심리 악화에 약세 압력 받았으나 유로화 영향에 보합권 상승. **(유로↓)** 유로화는 지정학과 재정 리스크에 약보합. 러시아와 벨라루스의 군사 연합 훈련 또한 유로존 국방비 지출 증가 위협에 따른 재정 리스크로 소화. **(위안↓)** 위안화는 중국 외환당국이 위안화 절상 고시 폭을 상당 부분 축소하자 약세. 최근 증시 랠리에 따른 위안화의 빠른 강세에 대해 속도조절 신호를 전달.

금일 전망: 추가 상승할 공간이 제한, 달러-원 소폭 하락

금일 달러-원 환율은 상단 경계감 영향에 1,390원 수준으로 소폭 하락할 전망(야간장 1,395.4원 종가 대비). 지난 금요일 달러화는 하단이 지지되는 흐름이 반복됐으나, 이는 약달러 자체 압력이 아닌 유로화 약세에 따른 반작용. 다만 프랑스 신용등급 강등과 같은 기존 악재의 재발 효과 보다는, 당장 FOMC를 앞둔 약달러 압력이 더욱 우위를 보일 전망. 게다가 글로벌 외환시장과 괴리된 채로 달러-원 환율 상승을 주도했던 대규모 달러 매수 또한 1,395-1,400원이라는 단기적 상단 경계감에 주춤할 여지. 지난주 외국인들의 국내 주식시장 유입 금액 또한 일부는 커스터디에 예치되어 있을 것으로 추정되는 만큼 상승 보다는 하락 안정에 무게.

다만 위안화 약세 압력과 수출업체의 소극적인 네고 물량 출회는 여전히 상방 압력. 중국 당국이 지난주 속도조절 차원에서 위안화 약세를 용인하는 신호를 전달. 이에 달러-원 환율도 연동될 경우 추가 상승 압력 불가피. 금일 예상 레인지 1,388-1,396원.

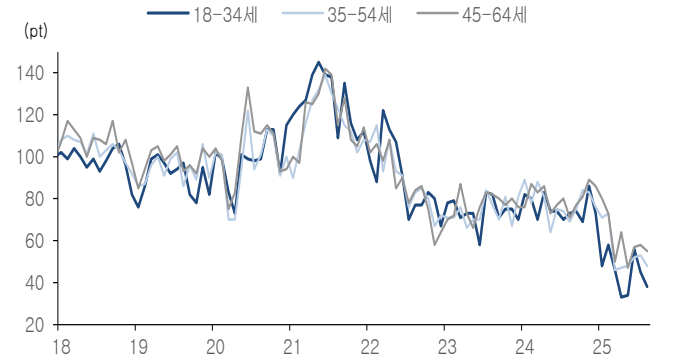
전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1388.2	▼3.60	-
USD/KRW (야간)	1395.4	▲3.60	-
USD509	1388.5	▼3.60	136,557
USD510	1385.8	▼3.70	1,131,672

전일 해외시장 동향

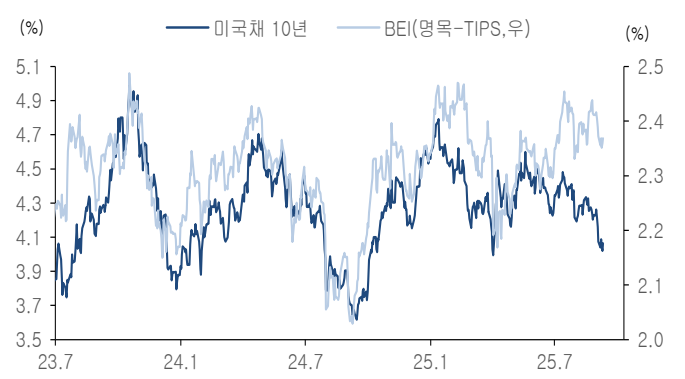
종목	전일 종가	전일비	1W
UST 2Y	3.5556	▲1.41 bp	▲4.64 bp
UST 10Y	4.0643	▲4.37 bp	▼0.99 bp
USD Index	97.55	▲0.02 %	▼0.31 %
EUR/USD	1.1734	▲0.00 %	▲0.26 %
USD/JPY	147.68	▲0.32 %	▲0.33 %
USD/CNH	7.1246	▲0.16 %	▼0.89 %

차트1. 美 미시간대 소비자심리지수 세부항목 "향후 1년 고용 변화" 연령별 응답



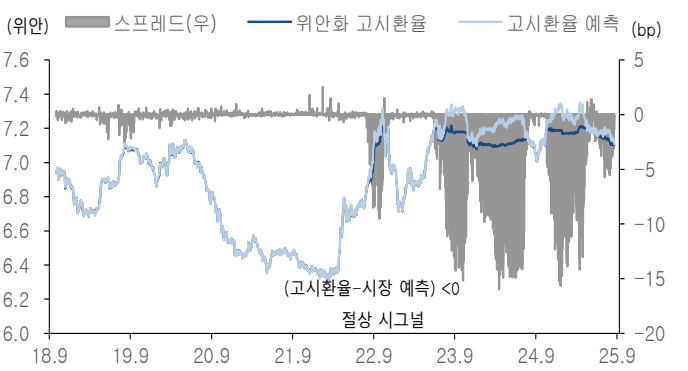
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 美 채권시장에 반영된 기대인플레이션은 8월 고점대비 하락



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. 中 당국 위안화 강세 속도조절? 절상 스프레드 큰 폭 축소



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	종가	전일비(%)	1M	YTD	종목	종가	전일비(bp)	1M	YTD
	주식					채권			
DowJones	45834.22	(0.59)	2.06	7.73	미국채 2년	3.5556	1.41	(19.49)	(68.60)
S&P500	6584.29	(0.05)	1.79	11.95	미국채 10년	4.0643	4.37	(25.17)	(50.47)
Nasdaq	22141.10	0.44	1.98	14.66	미국채 30년	4.6805	2.70	(23.78)	(10.07)
FTSE	9283.29	(0.15)	1.16	13.58	국고채 3년	2.431	0.90	2.20	(15.90)
DAX	23698.15	(0.02)	(2.71)	19.03	국고채 10년	2.814	(0.10)	2.20	(4.00)
KOSPI	3395.54	1.54	5.27	41.51	일본채 10년	1.594	1.30	2.20	49.30
Nikkei	44768.12	0.89	3.20	12.22	중국채 10년	1.795	(0.80)	5.20	12.80
CSI 300	4522.00	(0.57)	7.61	14.92	독일채 10년	2.714	5.90	(7.30)	35.00
HSI	26388.16	1.16	4.42	31.55	영국채 10년	4.6707	6.49	(2.48)	10.58
	원자재					원자재			
WTI	62.69	0.51	(1.99)	(12.59)	금	3643.14	0.25	9.20	38.81
천연가스	2.94	0.24	3.52	(19.05)	은	42.19	1.51	11.01	45.96
철근	2941.00	0.00	(6.58)	(10.82)	구리	10067.50	0.16	3.09	14.82

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

단위:계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	(16,213)	(3,612)	61,672
기관	6,638	(9,250)	(62,150)
개인	6,932	2,342	2,333
금융투자	12,836	5,170	(20,762)
은행	(1,369)	(2,814)	(6,847)
기타법인	2,643	10,520	(1,855)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

단위:천주, 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	18,074	56,311	21,397
KOSDAQ	14,991	35,687	28,464
채권계	8,220	26,542	71,804
KTB_03	(355)	6,144	(29,412)
KTB_10	9,918	28,755	8,578
K200 선물	1,934	8,561	11,756

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	3.20	0.00	1M	4.15	(2.37)
CD	2.54	0.00	3M	4.04	(2.06)
통안채 3M	2.35	0.20	6M	3.86	(1.46)
통안채 1Y	2.26	0.60	12M	3.61	(0.52)

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

단위:원

만기	Mid	전일비
1M	-2.2	0.10
2M	-4.45	0.15
3M	-6.40	0.00
6M	-12.40	0.20
12M	-22.40	0.40

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

단위: %, bp

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	1.96	1.50	1Y	2.38	0.25
2Y	1.88	3.00	2Y	2.36	1.50
3Y	1.93	1.00	3Y	2.39	1.50
4Y	2.00	1.00	4Y	2.43	1.25
5Y	2.06	0.00	5Y	2.47	1.25

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

단위:bp

만기	Mid	전일비
1M	17.88	(0.37)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

단위:%

종목	종가	전일비(%)	1M	YTD	종목	종가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	97.55	0.02	(0.31)	(10.08)	USD/KRW	1393.55	0.31	0.23	(5.33)
EUR/USD	1.17	0.00	0.26	13.33	USD/CNH	7.12	0.16	(0.89)	(2.91)
USD/JPY	147.68	0.32	0.33	(6.06)	USD/HKD	7.78	(0.13)	(0.58)	0.14
GBP/USD	1.36	(0.13)	0.01	8.31	USD/TWD	30.22	(0.35)	0.73	(7.84)
USD/CHF	0.80	0.11	(1.26)	(12.21)	USD/SGD	1.28	0.15	0.03	(6.03)
AUD/USD	0.66	(0.17)	2.17	7.43	USD/THB	31.71	(0.43)	(2.20)	(6.99)
NZD/USD	0.60	(0.37)	0.54	6.44	USD/TRY	41.36	0.07	1.23	16.97
USD/CAD	1.38	0.08	0.18	(3.75)	USD/MXN	18.44	(0.14)	(1.71)	(11.47)

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

전일

13:30 일본 7월 산업생산 (MoM) (실제:-1.2%, 예상:-1.6%, 이전:-1.6%)
15:00 영국 7월 GDP (MoM) (실제:0.0%, 예상:0.0%, 이전:0.4%)
15:00 영국 7월 산업생산 (MoM) (실제:-0.9%, 예상:0.0%, 이전:0.7%)
15:00 독일 8월 CPI (YoY) (실제:2.2%, 예상:2.2%, 이전, 2.2%)
23:00 미국 9월 미시간대 기대인플레 (실제:4.8%, 이전:4.8%)
23:00 미국 9월 미시간대 소비자심리지수 (실제:55.4, 예상:58.2, 이전:58.2)

금일

11:00 한국 8월 수출 (YoY) (예상:1.3%, 이전:4.3%)
11:00 중국 8월 산업생산 (YoY) (예상:5.8%, 이전:5.7%)
21:30 미국 9월 뉴욕 ES 제조업지수 (예상:3.00, 이전:11.90)

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

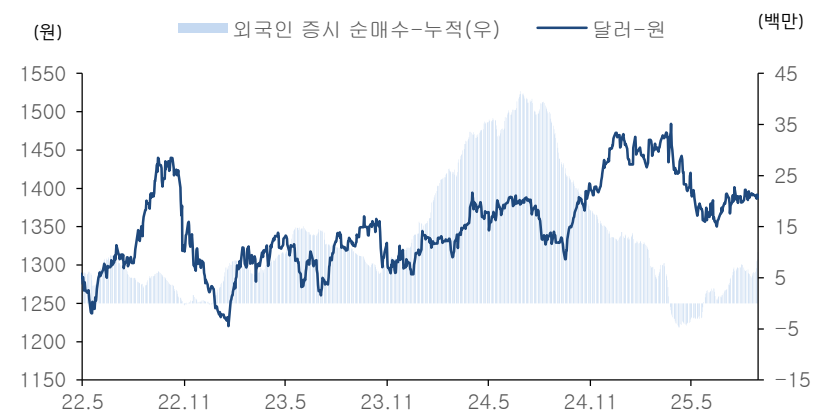
차트5. 아시아 통화 통화가치 추이 (24년 연초 대비)

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적

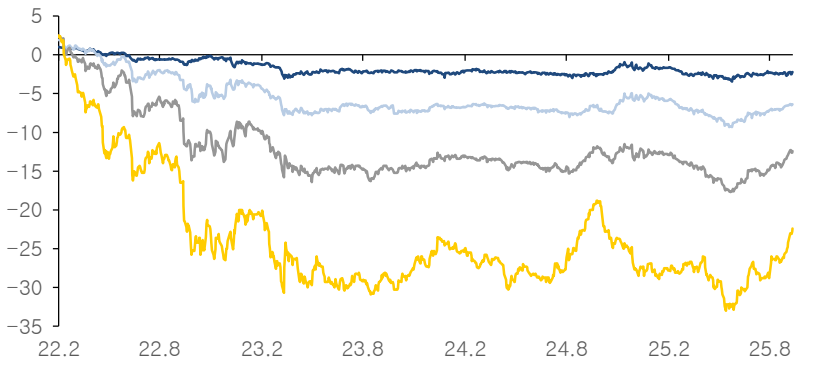
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매수 누적



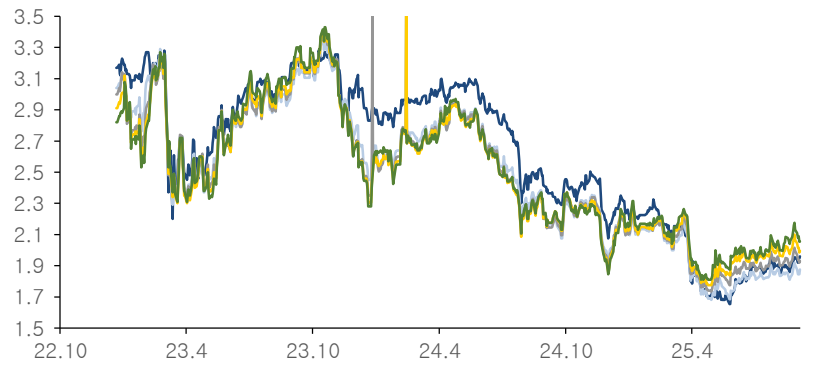
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



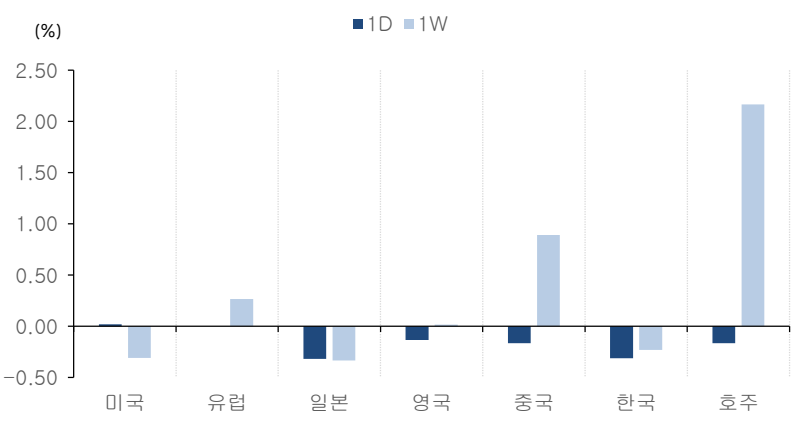
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



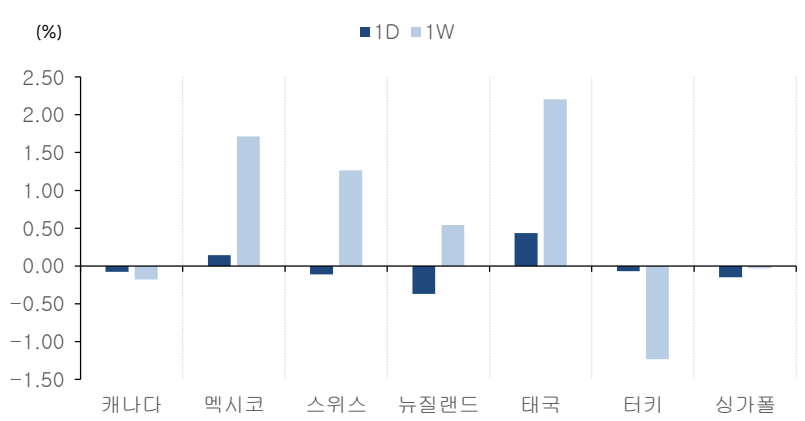
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

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)