NH선물

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

USD Futures Daily

FX/Economist 위재현
jhwee11@futures.co.kr

FOMC D-1, 아직은 Risk-On

2025-09-16

달러-원 예상 Range
1,381.0~1,389.0

NDF 최종호가
1,382.6/1,382.8 (-4.05)

전일 동향: 외국인 주식 순매수, 약달러 지속에 소폭 하락

전일 달러-원 환율은 외국인 수급과 약달러에 영향받아 1,389원 수준으로 소폭 하락. 장 초반 달러-원 환율은 프랑스 신용등급 강등을 소화하며 1,393원 수준으로 출발. 다만 달러화 약세 재개와 외국인들의 국내 증시 순매수 영향에 낙폭을 확대. 한미 통화스와프 언급도 달러 매수를 일부 진정시키며 하단 지지력이 약화. 주간장 전일대비 6.4원 내린 1,389.0원 마감.

글로벌 시장 동향: FOMC D-2, 금리 인하 기대감은 지속

(미국채 금리↓) 전일 미국채 금리는 글로벌 채권금리 하향세와 연동되며 소폭 하락. 지난주 프랑스의 신용등급 강등 우려에 상승했던 유로존 금리는 되려 스페인과 포르투갈의 신용등급 상향 소식에 하향 안정. 이에 미국채 금리도 연동되며 하락한 모습. 한편 특별한 재료 부재한 가운데 뉴욕 연은에서 집계한 9월 제조업지수는 -8.7pt로 시장 예상(4.3)과 전월(11.9) 수치를 크게 하회. 세부 지표를 보면 지수 하락은 신규주문과 출하량이 동반 하락한 데 기인. 한편 투입가격이 판매가격 대비 더 큰 폭으로 하락하며 제조업 마진(판매가격-투입가격)은 전월대비 소폭 반등. 고용의 경우 고용자수와 평균 노동시간이 동반 감소한 모습. FOMC를 이틀 앞두고 선물시장에 반영된 3회 인하 확률은 68.1%로 전일대비 소폭 하락.

(달러↓) 달러화는 유로화 약세가 진정된 가운데 금리 인하 기대감 유지되며 하락. **(위안↑)** 위안화는 경제지표 부진에도 무역합의 기대감과 달러화 하락 영향에 강세. 이날 발표된 중국의 소매판매, 산업생산 지표는 모두 시장 예상을 하회. 특히 올해 상반기 정부 보조금 영향에 소비가 급증했던 가전제품 소비가 주춤하며 내수 부양 기대감이 위축. 실업률 또한 5.3%로 전월(5.2%)대비 상승.

금일 전망: 1,380원 대 매수세 등장 여부에 방향성 결정

금일 달러-원 환율은 수급 요인을 주목하며 1,380원 중반대에서 거래될 전망. FOMC를 이틀 앞두고 금리 인하 기대감은 지속. 이에 달러화는 약세를 보이고, 위험자산에 대한 선호도 높아지며 달러-원 환율도 하락 압력이 우위. 오늘도 이러한 흐름에 외국인 자금이 국내 증시로 유입된다면 1,380원 초반대 하락도 기대할 수 있다는 판단.

다만 지난 2주간 확인됐던 1,380원대 대규모 달러 매수세가 재차 유입될지 여부를 주목할 필요. 금리 인하와 위험선호라는 대외 변수를 제외, 3,500억 달러 대미투자에 대한 부담감이 원화 약세 재료로 작용했던 주요 변수였다면 오늘도 이러한 분위기는 지속될 가능성 존재. 한미 통화스와프 가능성이 언급되긴 했으나, 과거 2008년 금융위기 스와프 한도(300억 달러)와 2020년 코로나 당시 스와프 한도(600억 달러)를 감안하면, 이번 대미투자의 성격과 금액 측면에서 스와프 가능성이 낮다는 점은 여전히 원화 약세 재료. 금일 예상 레인지 1,381-1,389원.

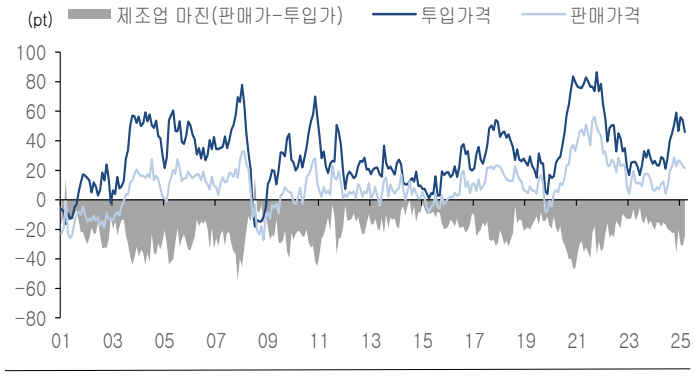
전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1389.0	▲0.80	-
USD/KRW (야간)	1386.6	▼1.60	-
USD510	1386.4	▲0.60	1,186,303
USD511	1383.5	▲0.00	3,235

전일 해외시장 동향

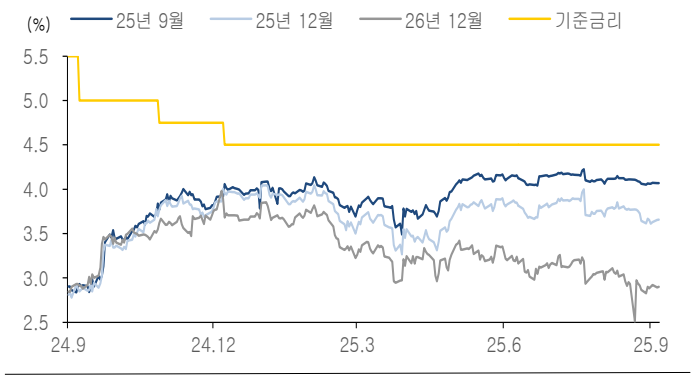
종목	전일 종가	전일비	1W
UST 2Y	3.5368	▼1.88 bp	▲5.05 bp
UST 10Y	4.0375	▼2.68 bp	▼0.23 bp
USD Index	97.30	▼0.25 %	▼0.88 %
EUR/USD	1.1761	▲0.23 %	▲0.86 %
USD/JPY	147.40	▼0.19 %	▼0.33 %
USD/CNH	7.1186	▼0.08 %	▼0.96 %

차트1. 美 제조업 마진 소폭 회복, 다만 재고 Restocking 사이클에 반락할 여지



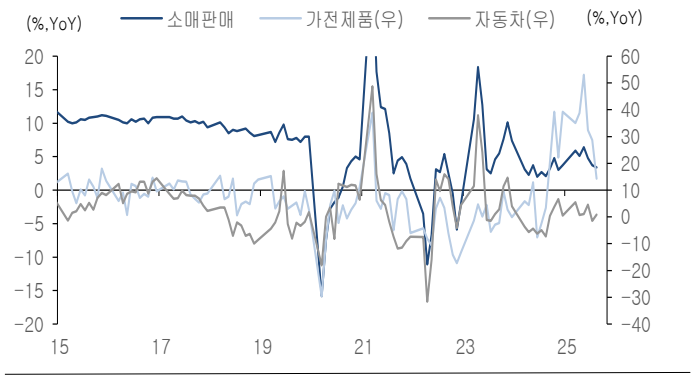
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 선물시장 반영 기준금리, 9월 인하는 확정적, 연내 3회 인하 불확실



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. 中 정부 주도 가전제품 소비 동력 떨어지자 내수 부양 기대감 위축



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	종가	전일비(%)	1M	YTD	종목	종가	전일비(bp)	1M	YTD
	주식					채권			
DowJones	45883.45	0.11	2.09	7.85	미국채 2년	3.5368	(1.88)	(22.61)	(70.48)
S&P500	6615.28	0.47	2.57	12.47	미국채 10년	4.0375	(2.68)	(29.60)	(53.15)
Nasdaq	22348.75	0.94	3.36	15.73	미국채 30년	4.6602	(2.03)	(27.34)	(12.10)
FTSE	9277.03	(0.07)	1.51	13.51	국고채 3년	2.474	4.30	4.60	(11.60)
DAX	23748.86	0.21	(2.33)	19.29	국고채 10년	2.836	2.20	(0.30)	(1.80)
KOSPI	3407.31	0.35	7.24	42.00	일본채 10년	1.594	0.00	2.40	49.30
Nikkei	휴장	-	-	-	중국채 10년	1.798	0.30	2.10	13.10
CSI 300	4533.06	0.24	6.93	15.20	독일채 10년	2.69	(2.40)	(7.20)	32.60
HSI	26446.56	0.22	5.04	31.84	영국채 10년	4.632	(3.87)	(10.48)	6.71
	원자재					원자재			
WTI	63.30	0.97	0.80	(11.74)	금	3678.99	0.98	10.39	40.18
천연가스	3.04	3.47	4.36	(16.24)	은	42.68	1.17	12.25	47.67
철근	2941.00	0.00	(6.43)	(10.82)	구리	10186.50	1.18	4.23	16.18

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

단위:계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	(26,647)	(21,527)	55,943
기관	26,847	11,348	(49,853)
개인	411	2,034	(3,648)
금융투자	25,126	20,839	(8,950)
은행	3,337	3,348	(4,130)
기타법인	(611)	8,145	(2,442)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

단위:천주, 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	6,073	54,487	29,592
KOSDAQ	(4,033)	19,421	26,257
채권계	5,626	27,183	70,099
KTB_03	(1,819)	9,024	(16,894)
KTB_10	7,995	35,797	21,769
K200 선물	(1,103)	11,029	12,117

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	(53.00)	1M	4.15	(0.32)
CD	2.54	0.00	3M	4.02	(1.72)
통안채 3M	2.35	0.10	6M	3.84	(2.52)
통안채 1Y	2.26	0.20	12M	3.58	(3.01)

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

단위:원

만기	Mid	전일비
1M	-2.3	(0.10)
2M	-4.5	(0.05)
3M	-6.50	(0.10)
6M	-12.40	0.00
12M	-22.50	(0.10)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

단위: %, bp

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	1.97	0.50	1Y	2.39	0.75
2Y	1.88	0.50	2Y	2.37	1.25
3Y	1.94	0.50	3Y	2.40	1.25
4Y	2.00	0.00	4Y	2.45	1.25
5Y	2.06	0.00	5Y	2.49	1.25

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

단위:bp

만기	Mid	전일비
1M	17.70	(0.18)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

단위:%

종목	종가	전일비(%)	1M	YTD	종목	종가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	97.30	(0.25)	(0.88)	(10.31)	USD/KRW	1386.30	(0.52)	(0.12)	(5.82)
EUR/USD	1.18	0.23	0.86	13.59	USD/CNH	7.12	(0.08)	(0.96)	(2.99)
USD/JPY	147.40	(0.19)	(0.33)	(6.23)	USD/HKD	7.78	0.01	(0.51)	0.14
GBP/USD	1.36	0.32	0.70	8.65	USD/TWD	30.21	(0.02)	0.54	(7.86)
USD/CHF	0.79	(0.25)	(1.60)	(12.43)	USD/SGD	1.28	(0.23)	(0.30)	(6.24)
AUD/USD	0.67	0.32	2.74	7.77	USD/THB	31.89	0.55	(1.77)	(6.47)
NZD/USD	0.60	0.29	0.83	6.74	USD/TRY	41.32	(0.08)	1.09	16.89
USD/CAD	1.38	(0.48)	(0.18)	(4.21)	USD/MXN	18.37	(0.38)	(2.20)	(11.80)

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

전일

11:00 한국 8월 무역수지 (실제:65.1억, 이전:90.8억)
11:00 중국 8월 산업생산 (YoY) (실제:5.2%, 예상:5.7%, 이전:5.7%)
11:00 중국 8월 소매판매 (YoY) (실제:3.4%, 예상:3.8%, 이전:3.7%)
21:30 미국 9월 뉴욕 ES 제조업지수 (실제:-8.70, 예상:4.30, 이전:11.90)

금일

06:00 한국 8월 수출물가지수 (YoY) (실제:-1.0%, 이전:-4.5%)
15:00 영국 7월 주간평균임금 (예상:4.8%, 이전:5.0%)
18:00 독일 9월 ZEW 경기체감지수 (예상:26.4, 이전:34.7)
18:00 유로존 7월 산업생산 (MoM) (예상:0.3%, 이전:-1.3%)
21:30 미국 8월 소매판매 (MoM) (예상:0.2%, 이전:0.5%)
21:30 미국 8월 수입물가지수 (MoM) (예상:-0.2%, 이전:0.4%)
22:15 미국 8월 산업생산 (MoM) (예상:0.0%, 이전:-0.1%)

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

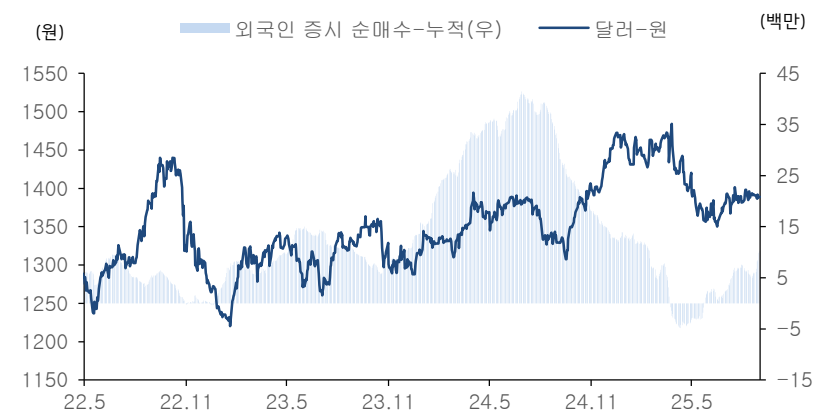
차트5. 아시아 통화 통화가치 추이 (24년 연초 대비)

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적

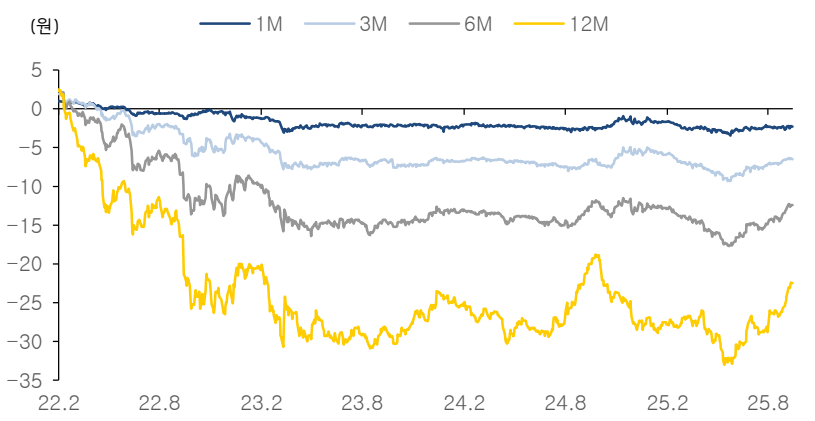
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매수 누적



출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point

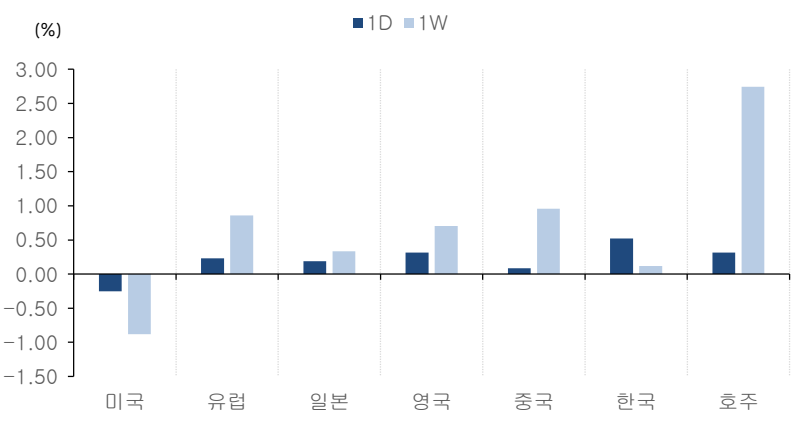


출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)

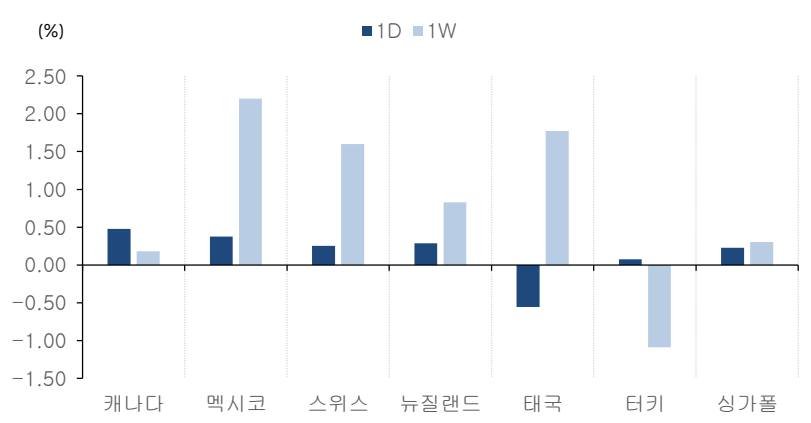
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

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)