NH선물

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

USD Futures Daily

FX/Economist 위재현
jhwee11@futures.co.kr

신중한 매물기 파월, 재료는 달러 반등

2025-09-18

달러-원 예상 Range
1,377.0~1,385.0

NDF 최종호가
1,378.3/1,378.7 (+0.6)

전일 동향: FOMC 앞두고 위험회피 심리, 달러-원 소폭 상승

전일 달러-원 환율은 FOMC 앞둔 경계심리에 1,380원으로 소폭 상승. 장초반 달러-원 환율은 달러화 약세와 연동되며 1,378원 수준에서 개장. 다만 FOMC를 앞둔 위험회피 심리에 달러화가 소폭 반등을 보이자 달러-원 환율도 반등. 최근 국내 주식시장으로 대규모 유입되던 외국인 자금도 순매도로 선회하며 환율은 한때 1,382원 수준까지 상승폭 확대 후 반락. 주간장 전일대비 0.6원 오른 1,380.1원 마감.

글로벌 시장 동향: 단기 비둘기와 장기 매의 조화

(미국채 금리, 달러↑) 전일 미국채 금리는 FOMC의 수정경제전망과 파월의장 발언을 소화하며 상승. 이날 FOMC는 시장 예상대로 기준금리를 4.25%로 25bp 인하. 점도표를 먼저 살펴보면, 지난 6월과 달리 9월에는 연내 추가 2회 인하까지 반영. 다만 내년도 인하횟수는 1회로, 시장 예상이었던 2~3회 인하와는 다소 괴리가 발생. 경제전망(SEP)의 경우 올해와(1.4%->1.6%) '26년, '27년 성장률을 모두 상향 조정했으며, 실업률은 반대로 '26년과 '27년 각각 0.1%p씩 하향 조정. 근원 PCE 물가는 내년도 물가를 소폭 상향 조정했으나, 장기 물가는 여전히 2.1%로 고정하며 관세 영향을 일시적으로 평가. 대체로 올해 추가 2회 인하 가능성을 내포한 점도표를 제외하면 매파적으로 해석될 재료. 한편 파월 의장 발언을 요약하면 1) 고용 시장은 더 이상 강하지 않으며, 양대책무의 무게추는 고용 쪽으로 이동. 2) 관세가 물가에 미치는 영향은 일시적일 가능성 존재. 3) 다만 미국 경제가 아직 나쁘지 않으며, 이번 25bp 인하는 보험적 성격이(risk management) 강한 만큼 추가적인 인하를 약속하지 않는다고 언급. 즉 이번 FOMC는 연내(단기적) 추가 인하에 대한 가능성을 열어두었으나, 펀더멘탈(장기적) 관점에서 금리 하단이 제한적임을 시사.

(유로↓) 유로화는 유로존의 8월 CPI가 2.0%로 시장 예상(2.1%)을 하회하자 약세.
(엔↓) 엔화는 한때 대미수출 감소 지표와 달러화 반등 영향에 약세. 일본의 8월 수출은 전년대비 -0.1% 감소하며 예상치 대비 양호. 다만 대미 수출이 전년대비 -13.8% 급감한 것으로 집계.

금일 전망: 예상대로 신중했던 파월, 외환시장도 다시 신중론

금일 달러-원 환율은 달러화 반등 움직임 주목하며 1,380원 초반에서 거래될 전망. 오늘 새벽에 종료된 FOMC는 점도표에 반영된 올해 추가 2회 인하를 제외하면, 대체로 매파적이었다는 평가. 따라서 시장에서 빠르게 반영했던 내년도의 연속 인하 기대감의 되돌림, 다시 Data dependent로 옮겨질 외환시장 신중론 모두 일시적인 달러화 반등 추세를 지지할 요인.

다만 FOMC 종료에 따른 불확실성 해소, 이에 따른 위험선호 회복은 환율 하락 재료. 전일 FOMC 대기 장세에 국내 증시에서 외국인 자금은 순매도로 선회. 다만 오늘 불확실성 해소 영향에 외국인 자금이 다시 적극 유입될 경우 환율은 1,370원 중후반대에 안착할 여지 존재. 금일 예상 레인지 1,377-1,385원.

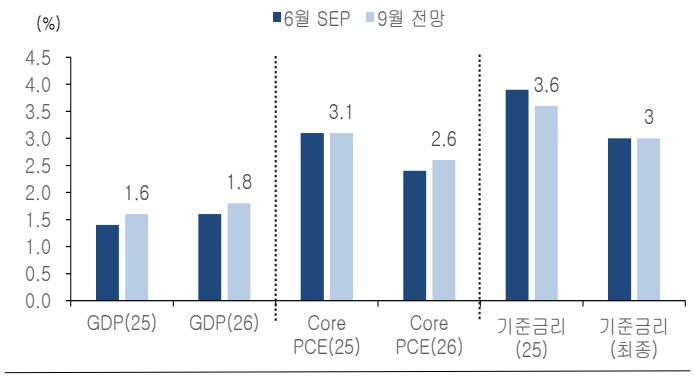
전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1380.1	▲1.20	-
USD/KRW (야간)	1376.3	▼2.60	-
USD510	1378.5	▲2.50	1,201,923
USD511	1376	▲1.90	11,893

전일 해외시장 동향

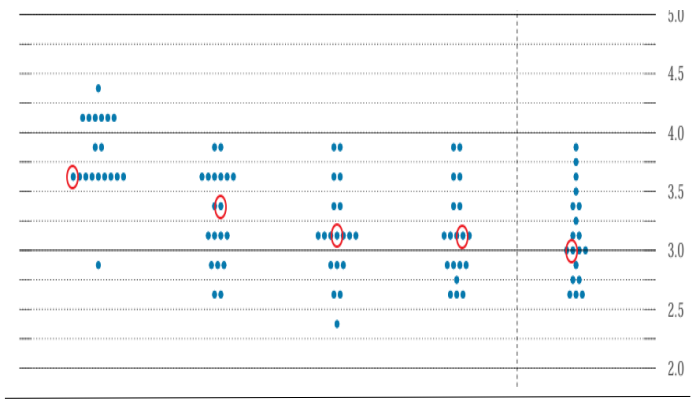
종목	전일 종가	전일비	1W
UST 2Y	3.5531	▲4.98 bp	▲0.93 bp
UST 10Y	4.0872	▲5.93 bp	▲4.18 bp
USD Index	96.87	▲0.25 %	▼1.37 %
EUR/USD	1.1813	▼0.46 %	▲1.38 %
USD/JPY	146.99	▲0.35 %	▼0.23 %
USD/CNH	7.1018	▼0.04 %	▼1.12 %

차트1. FOMC의 SEP는 올해와 내년 성장률과 물가의 상승을 반영, 다소 매파적



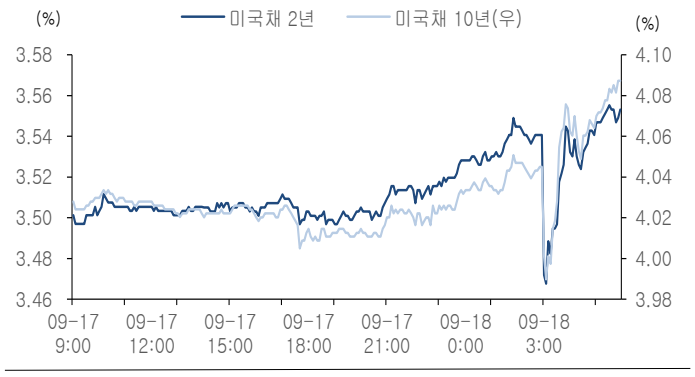
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 시장이 환호할 만한 Doivish 재료는 점도표 내 반영된 추가 2회 인하



출처: FRB, NH선물 리서치센터

차트3. FOMC를 기점으로 미국채 커브는 다시 베어 스티프닝 전환



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	종가	전일비(%)	1M	YTD	종목	종가	전일비(bp)	1M	YTD
	주식					채권			
DowJones	46018.32	0.57	2.44	8.17	미국채 2년	3.5531	4.98	(19.47)	(68.85)
S&P500	6600.35	(0.10)	2.95	12.22	미국채 10년	4.0872	5.93	(20.35)	(48.18)
Nasdaq	22261.33	(0.33)	4.44	15.28	미국채 30년	4.6901	4.15	(20.47)	(9.11)
FTSE	9208.37	0.14	0.21	12.67	국고채 3년	2.457	3.90	1.10	(13.30)
DAX	23359.18	0.13	(3.78)	17.33	국고채 10년	2.808	0.40	(5.30)	(4.60)
KOSPI	3413.40	(1.05)	9.05	42.26	일본채 10년	1.599	(0.20)	(1.20)	49.80
Nikkei	44790.38	(0.25)	2.86	12.27	중국채 10년	1.768	(1.70)	(1.40)	10.10
CSI 300	4551.02	0.61	6.55	15.66	독일채 10년	2.673	(1.90)	(4.30)	30.90
HSI	26908.39	1.78	6.92	34.14	영국채 10년	4.6247	(1.35)	(4.66)	5.98
	원자재					원자재			
WTI	64.05	(0.73)	2.73	(10.69)	금	3659.90	(0.82)	9.30	39.45
천연가스	3.10	(0.10)	12.08	(14.67)	은	41.67	(2.09)	9.96	44.19
철근	3061.00	(0.29)	(1.39)	(7.19)	구리	9996.00	(1.29)	3.14	14.01

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

단위:계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	8,930	(26,630)	(79,478)
기관	(4,972)	8,941	41,229
개인	(4,347)	10,429	22,707
금융투자	(1,839)	25,754	87,637
은행	(3,202)	(6,753)	(9,957)
기타법인	389	7,260	15,542

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

단위:천주, 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	(1,292)	40,260	45,987
KOSDAQ	(13,252)	(24,892)	(9,530)
채권계	(3,407)	24,536	73,364
KTB_03	7,023	2,806	1,226
KTB_10	5,817	34,516	46,399
K200 선물	(8,370)	(779)	7,358

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	2.60	(7.00)	1M	4.14	(0.70)
CD	2.57	1.00	3M	4.03	0.24
통안채 3M	2.35	(0.20)	6M	3.85	0.61
통안채 1Y	2.25	0.10	12M	3.60	(0.32)

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

단위:원

만기	Mid	전일비
1M	-2.2	0.25
2M	-4.35	0.15
3M	-6.40	0.15
6M	-12.50	0.00
12M	-22.90	0.20

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

단위: %, bp

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	1.91	(1.50)	1Y	2.40	1.00
2Y	1.86	(1.50)	2Y	2.36	0.25
3Y	1.92	(1.50)	3Y	2.39	0.25
4Y	1.97	(2.00)	4Y	2.43	0.00
5Y	2.02	(2.50)	5Y	2.47	0.00

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

단위:bp

만기	Mid	전일비
1M	18.01	0.25

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

단위:%

종목	종가	전일비(%)	1M	YTD	종목	종가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	96.87	0.25	(1.37)	(10.71)	USD/KRW	1378.40	(0.08)	(1.36)	(6.36)
EUR/USD	1.18	(0.46)	1.38	14.09	USD/CNH	7.10	(0.04)	(1.12)	(3.22)
USD/JPY	146.99	0.35	(0.23)	(6.49)	USD/HKD	7.78	(0.03)	(0.44)	0.13
GBP/USD	1.36	(0.15)	1.26	8.87	USD/TWD	30.05	(0.09)	(0.83)	(8.35)
USD/CHF	0.79	0.36	(1.90)	(13.07)	USD/SGD	1.28	0.15	(0.56)	(6.42)
AUD/USD	0.67	(0.48)	3.40	7.51	USD/THB	31.73	0.17	(2.52)	(6.94)
NZD/USD	0.60	(0.37)	2.44	6.63	USD/TRY	41.27	0.05	0.82	16.72
USD/CAD	1.38	0.25	(0.71)	(4.24)	USD/MXN	18.32	0.17	(2.44)	(12.05)

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

전일

08:50 일본 8월 수출 (YoY) (실제:-0.1%, 예상:-1.9%, 이전:-2.6%)
15:00 영국 8월 CPI (YoY) (실제:3.8%, 예상:3.8%, 이전:3.8%)
18:00 유로존 8월 CPI (YoY) (실제:2.0%, 예상:2.1%, 이전:2.1%)
21:30 미국 8월 건축허가건수 (실제:131.2만, 예상:137.0만, 이전:136.2만)
21:30 미국 8월 주택착공건수 (실제:130.7만, 예상:137.0만, 이전:142.9만)

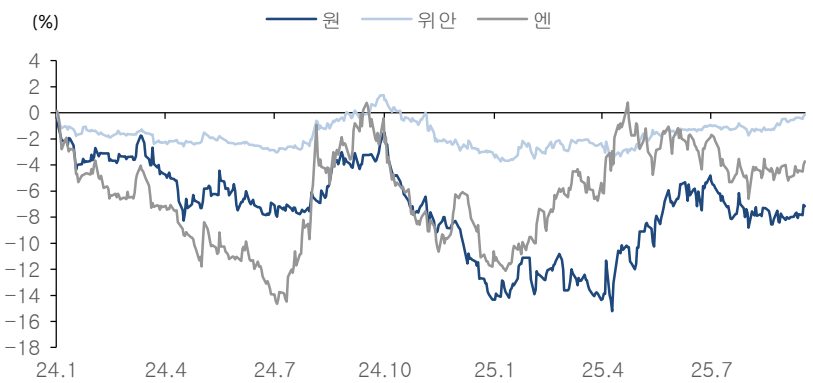
금일

03:00 미국 FOMC 기준금리 결정 (실제:4.25%, 예상:4.25%, 이전:4.50%)
20:00 영국 BOE 기준금리 결정 (예상:4.00%, 이전:4.00%)
21:30 미국 주간 신규 실업수당 청구건수 (예상:24.5만, 이전:26.3만)
21:30 미국 주간 연속 실업수당 청구건수 (이전:193.9만)

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트5. 아시아 통화 통화가치 추이 (24년 연초 대비)

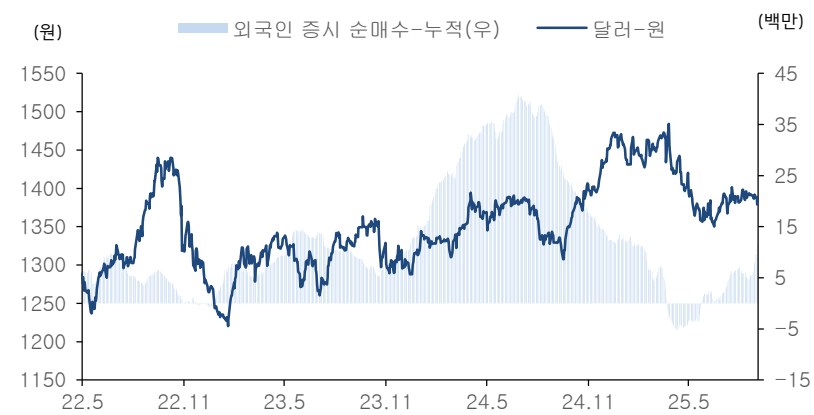


출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적

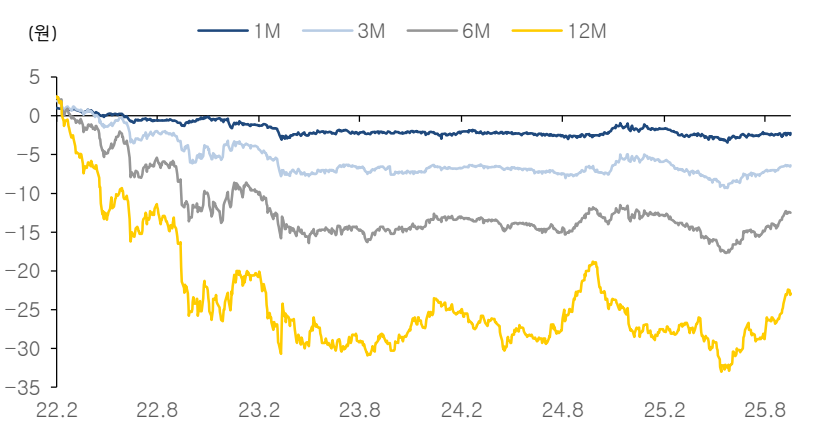
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매수 누적



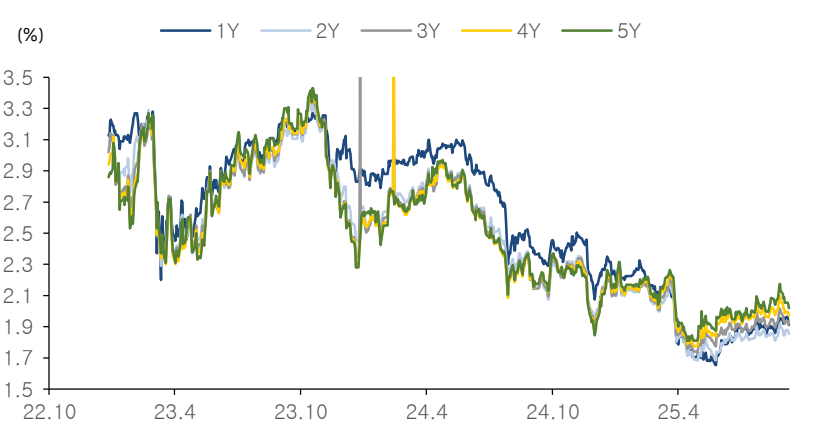
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



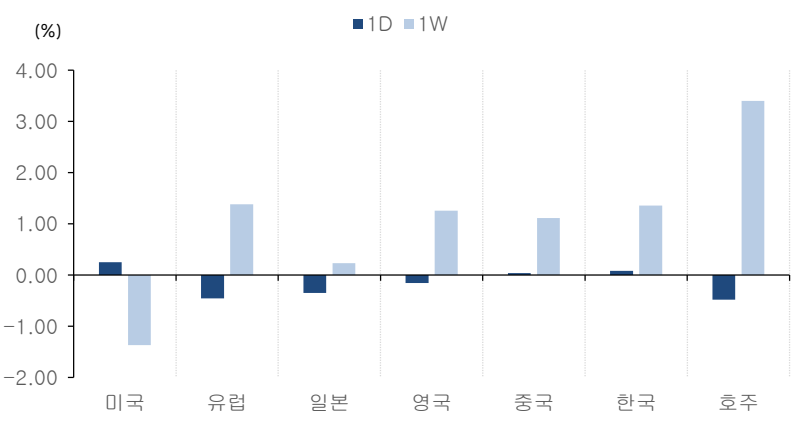
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



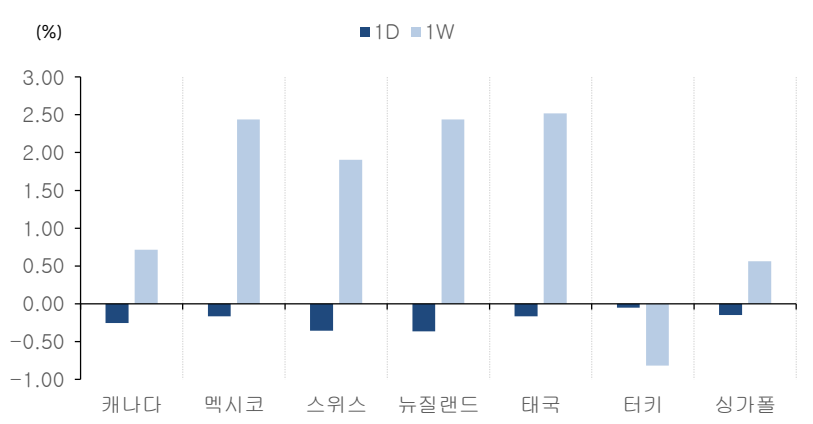
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

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)