NH선물

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

# USD Futures Daily

FX/Economist 위재현
jhwee11@futures.co.kr

# 관세협상 기대 vs 다카이치 트레이드

2025-10-17

**달러-원 예상 Range**

1,412.0~1,421.0

**NDF 최종호가**

1,414.5/1,414.9 (-1.05)

## 전일 동향: 한미 관세협상, 외국인 순매수에 달러-원 하락

전일 달러-원 환율은 한미 관세협상 기대감에 1,410원 후반대 소폭 하락. 장 초반 달러-원 환율은 1,421원 수준에서 개장후 이내 하락 압력을 소화. 오전 중 한미 관세협상에 대한 기대감에 1,420원 대 하향 돌파를 시도. 또한 장중 외국인들의 국내 증시 순매수 유입되자 한때 1,417원 수준까지 낙폭을 확대. 주간장 전일대비 4.7원 내린 1,417.9원 마감.

## 글로벌 시장 동향: 美 제2의 SVB 사태? 日 다카이치 선출 가능성 ↑

**(미국채 금리↓)** 전일 미국채 금리는 QT 종료와 금리 인하 기대감에 하락. 이날 시장을 주도한 이벤트는 지역은행의 대출 부실 문제. 지역은행 자이언스는 5천만 달러 규모의 대출을 회계상 손실로 처리했으며, 웨스턴 얼라이언스 은행의 경우 대출업체 한 곳이 담보권 사기를 저질렀다고 고시. 이에 지난 2023년 3월 SVB 사태와 같은 금융시장 유동성 우려가 부각. 단기자금 시장을 보면 유동성 부족의 신호인 SOFR-IORB 스프레드가 최근 꾸준히 상승(차트1). 연준의 지급준비금 또한 3조달러 미만으로 하락하며 지난 SVB 사태 당시와 유사한 수준까지 하락. 유동성 우려에 QT 종료 기대감이 상승했으며, 연준 위원들의 발언은 금리 인하 기대감에 영향. 크리스토퍼 월러 이사는 AI가 주도하는 경제 성장과 고용 시장 둔화의 불균형을 언급. 이에 향후 금리 결정에 대해서는 신중해야 하나, 다가오는 10월 인하에 대해서는 필요하다고 강조. 한편 재무부는 연방정부 재정수지를 발표. 9월 관세 수입은 8월과 유사한 296.8억 달러를 수취한 반면, 이자비용은 370억 달러로 전월대비 크게 하락하며 재정수지가 개선.

**(달러↓)** 달러화는 미국채 금리가 크게 하락하자 이와 연동되며 하락. **(유로↑)** 유로화는 프랑스 내각에 대한 불신임 투표가 부결되자 정국 안정화에 강세. **(엔↑)** 엔화는 다카이치의 총리 당선 가능성 상승에도 달러화에 눌려 강세. 공명당과의 연정이 깨져도 총리 투표에 결정적인 하원(중의원) 의석수가 더 많은 유신회와의 연정 가능성이 부각.

## 금일 전망: 위험회피 심리와 다카이치 트레이드 재개에 소폭 상승

금일 달러-원 환율은 위험회피 심리와 엔화 약세가 동반되며 1,410원 후반대로 소폭 상승할 전망. 전일 미국 증시는 지역은행 부실 대출 우려에 하락하며 위험선호 심리가 훼손. 이에 순매수 형태로 유입되던 외국인 자금이 오늘 매도로 돌아설 경우 환율은 상승 압력을 소화할 전망. 또한 일본에서는 다시 다카이치 총재의 총리 선출 가능성이 높아짐에 따라 엔화 약세가 재개될 가능성도 존재. 이에 따른 달러화 반등도 달러-원 환율에는 상승 재료.

다만 지속되는 관세협상에 대한 기대감은 환율의 추가 하락 공간을 제공. 주목할 부분은 3,500억 달러에 대한 선불/후불 여부와 현금 투자 비중. 일각에서는 미 재무부 ESF(외환안정화기금)의 일부 활용 가능성도 거론되나 현재 잔액(순자산)이 430억 달러 수준임에 불가능. 구체적인 발표 전까지는 기대감 자체가 환율 하락 재료로 소화될 여지. 금일 예상 레인지 1,412-1,421원.

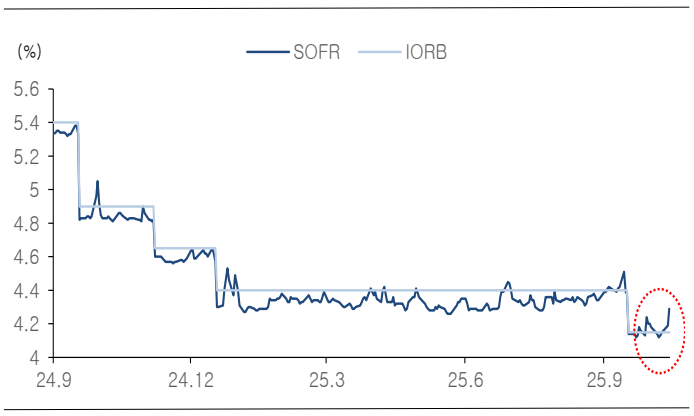
### 전일 국내시장 동향

| 종목 | 전일종가 | 전일비(원) | 미결제약정 (계약) |
|---|---|---|---|
| USD/KRW (주간) | 1417.9 | ▼3.40 | - |
| USD/KRW (야간) | 1417.9 | ▼3.40 | - |
| USD509 | 1417.9 | ▼2.60 | 429,605 |
| USD510 | 1415.9 | ▼2.60 | 839,705 |

### 전일 해외시장 동향

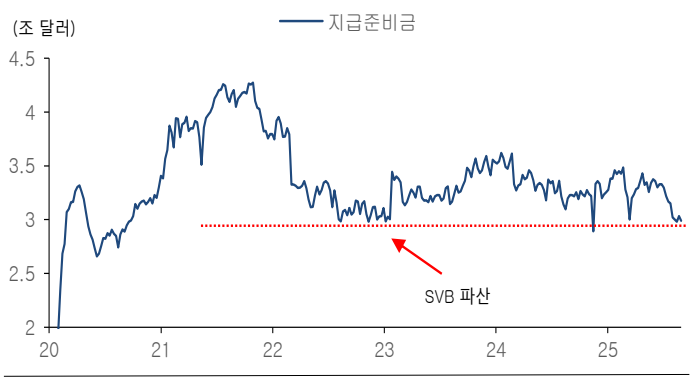
| 종목 | 전일 종가 | 전일비 | 1W |
|---|---|---|---|
| UST 2Y | 3.4243 | ▼7.30 bp | ▼16.84 bp |
| UST 10Y | 3.9745 | ▼5.37 bp | ▼16.39 bp |
| USD Index | 98.34 | ▼0.46 % | ▲1.01 % |
| EUR/USD | 1.1687 | ▲0.34 % | ▼0.86 % |
| USD/JPY | 150.43 | ▼0.41 % | ▲1.64 % |
| USD/CNH | 7.1249 | ▼0.07 % | ▲0.22 % |

차트1. 美 지역은행 문제와 더불어 단기자금시장 유동성 부족신호 존재



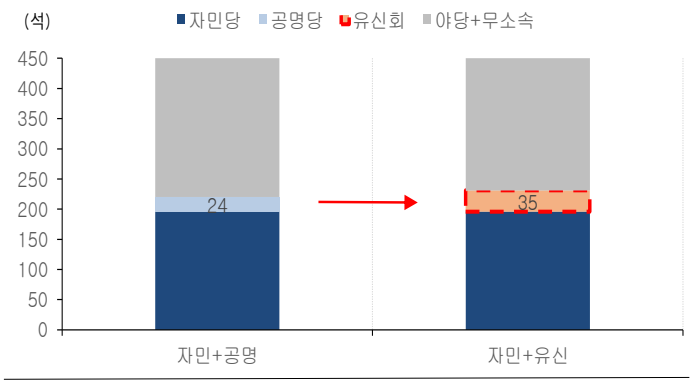

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 연준 지금준비금 또한 SVB 파산 사태 당시와 유사한 수준으로 하락




출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. 日 자민+공명이 아닌 자민+유신 연정으로 하원 의석수 추가 확보?




출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

## 표1. 글로벌 금융시장

| 종목 | 종가 | 전일비(%) | 1M | YTD | 종목 | 종가 | 전일비(bp) | 1M | YTD |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 주식 | | | | | 채권 | | | |
| DowJones | 45952.24 | (0.65) | (0.41) | 8.01 | 미국채 2년 | 3.4243 | (7.30) | (13.92) | (81.73) |
| S&P500 | 6629.07 | (0.63) | (0.04) | 12.71 | 미국채 10년 | 3.9745 | (5.37) | (12.99) | (59.45) |
| Nasdaq | 22562.54 | (0.47) | 0.41 | 16.84 | 미국채 30년 | 4.5844 | (4.10) | (13.98) | (19.68) |
| FTSE | 9436.09 | 0.12 | 2.25 | 15.45 | 국고채 3년 | 2.61 | 9.10 | 18.80 | 2.00 |
| DAX | 24272.19 | 0.38 | 2.52 | 21.91 | 국고채 10년 | 2.912 | 5.80 | 9.70 | 5.80 |
| KOSPI | 3748.37 | 2.49 | 12.09 | 56.22 | 일본채 10년 | 1.665 | 1.10 | 6.20 | 56.40 |
| Nikkei | 48277.74 | 1.27 | 7.52 | 21.01 | 중국채 10년 | 1.835 | (0.50) | 1.60 | 16.80 |
| CSI 300 | 4618.42 | 0.26 | 3.89 | 17.37 | 독일채 10년 | 2.57 | 0.00 | (15.40) | 20.60 |
| HSI | 25888.51 | (0.09) | (2.08) | 29.06 | 영국채 10년 | 4.4998 | (4.20) | (17.53) | (6.51) |
| | 원자재 | | | | | 원자재 | | | |
| WTI | 57.46 | (1.39) | (9.61) | (19.88) | 금 | 4326.58 | 2.83 | 18.72 | 64.85 |
| 천연가스 | 2.94 | (2.59) | (0.03) | (19.13) | 은 | 54.24 | 2.28 | 29.68 | 87.67 |
| 철근 | 2971.00 | 0.58 | 0.71 | (9.92) | 구리 | 10647.00 | 0.06 | 7.11 | 21.43 |

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

## 표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

단위:계약

| 구분 | 순매수(전일) | 5일 누적 | 20일 누적 |
|---|---|---|---|
| 외국인 | 17,935 | (39,550) | 23,804 |
| 기관 | (16,002) | 29,183 | (52,585) |
| 개인 | (1,647) | 13,487 | 28,027 |
| 금융투자 | 8,398 | 37,768 | (35,281) |
| 은행 | (12,234) | 176 | 8,899 |
| 기타법인 | (286) | (3,120) | 754 |

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

## 표3. 외국인 증권투자 동향

단위:천주, 계약

| 구분 | 순매수(전일) | 5일 누적 | 20일 누적 |
|---|---|---|---|
| KOSPI | 7,497 | 44,956 | 319,074 |
| KOSDAQ | (19,170) | 22,684 | 159,858 |
| 채권계 | (6,395) | (4,325) | 84,917 |
| KTB_03 | (12,697) | 5,806 | (118,657) |
| KTB_10 | 10,066 | 11,838 | (109,337) |
| K200 선물 | (1,233) | (15,994) | (15,099) |

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

## 표4. 국내외 단기금리

단위: %, bp

| 국내 | 종가 | 전일비 | 미국(SOFR) | 종가 | 전일비 |
|---|---|---|---|---|---|
| 기준금리 | 2.50 | 0.00 | 기준금리 | 4.25 | 0.00 |
| RP 7D | 2.51 | (16.00) | 1M | 4.04 | 0.51 |
| CD | 2.54 | 0.00 | 3M | 3.88 | (1.20) |
| 통안채 3M | 2.36 | 0.90 | 6M | 3.73 | (2.05) |
| 통안채 1Y | 2.30 | 1.40 | 12M | 3.51 | (4.18) |

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

## 표5. FX Swap Point

단위:원

| 만기 | Mid | 전일비 |
|---|---|---|
| 1M | -2.1 | 0.05 |
| 2M | -4.2 | (0.20) |
| 3M | -6.25 | 0.15 |
| 6M | -11.60 | 0.00 |
| 12M | -20.90 | 0.20 |

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

## 표6. CRS / IRS

단위: %, bp

| CRS | Mid | 전일비 | IRS | Mid | 전일비 |
|---|---|---|---|---|---|
| 1Y | 2.05 | 3.50 | 1Y | 2.49 | 2.50 |
| 2Y | 2.05 | 4.50 | 2Y | 2.49 | 5.25 |
| 3Y | 2.12 | 5.50 | 3Y | 2.54 | 6.00 |
| 4Y | 2.17 | 5.50 | 4Y | 2.59 | 6.00 |
| 5Y | 2.21 | 6.00 | 5Y | 2.62 | 6.25 |

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

## 표7. CDS Premium

단위:bp

| 만기 | Mid | 전일비 |
|---|---|---|
| 1M | 23.83 | 0.25 |

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

## 표8. 주요국 환율

단위:%

| 종목 | 종가 | 전일비(%) | 1M | YTD | 종목 | 종가 | 전일비(%) | 1M | YTD |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| USD Index | 98.34 | (0.46) | 1.01 | (9.36) | USD/KRW | 1416.95 | (0.39) | 2.00 | (3.74) |
| EUR/USD | 1.17 | 0.34 | (0.86) | 12.87 | USD/CNH | 7.12 | (0.07) | 0.22 | (2.90) |
| USD/JPY | 150.43 | (0.41) | 1.64 | (4.31) | USD/HKD | 7.77 | (0.05) | (0.09) | 0.03 |
| GBP/USD | 1.34 | 0.23 | (0.89) | 7.33 | USD/TWD | 30.64 | 0.02 | 1.42 | (6.55) |
| USD/CHF | 0.79 | (0.46) | 0.08 | (12.61) | USD/SGD | 1.29 | (0.19) | 0.93 | (5.26) |
| AUD/USD | 0.65 | (0.43) | (1.92) | 4.80 | USD/THB | 32.55 | 0.00 | 2.58 | (4.54) |
| NZD/USD | 0.57 | 0.00 | (2.69) | 2.32 | USD/TRY | 41.85 | 0.01 | 1.35 | 18.37 |
| USD/CAD | 1.41 | 0.08 | 1.86 | (2.29) | USD/MXN | 18.44 | (0.12) | 0.41 | (11.49) |

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

## 표9. 경제지표

**전일**

15:00 영국 8월 GDP (MoM) (실제:0.1%, 예상:0.1%, 이전:0.0%)
15:00 영국 8월 산업생산 (MoM) (실제:0.4%, 예상:0.2%, 이전:--0.4%)
21:30 미국 10월 필라델피아 연은 제조업지수 (실제:-12.8, 예상:8.6, 이전:23.2)

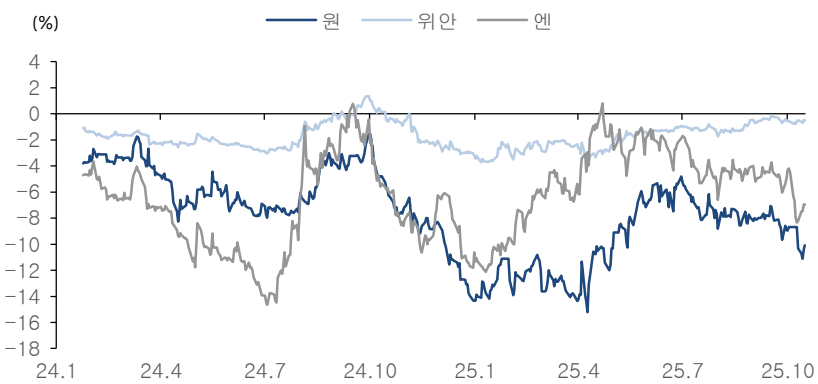
**금일**

06:00 한국 9월 수출물가지수 (YoY) (이전:-1.0%)
08:00 한국 9월 실업률 (이전:2.6%)
18:00 유로존 9월 CPI (YoY) (예상:2.2%, 이전:2.2%)

## 차트4. 달러-원 vs 달러인덱스

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

## 차트5. 아시아 통화 통화가치 추이 (24년 연초 대비)

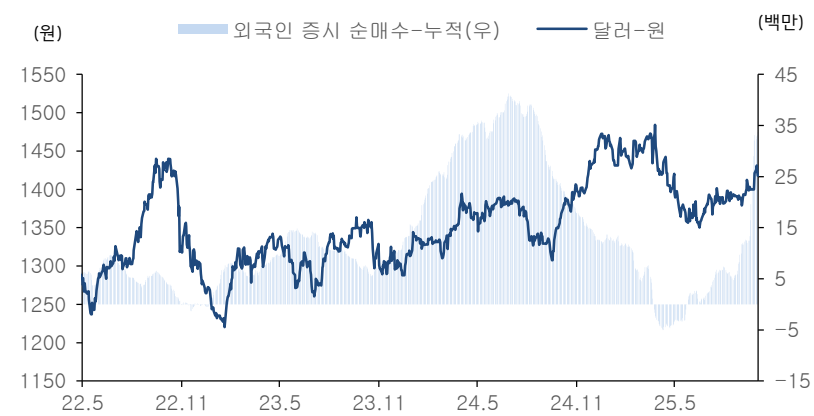



출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

## 차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적

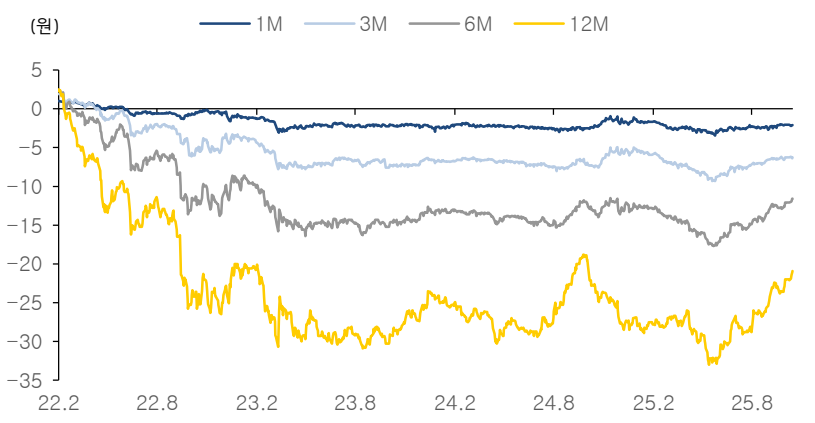
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

## 차트7. 외국인 국내 증시 순매수 누적



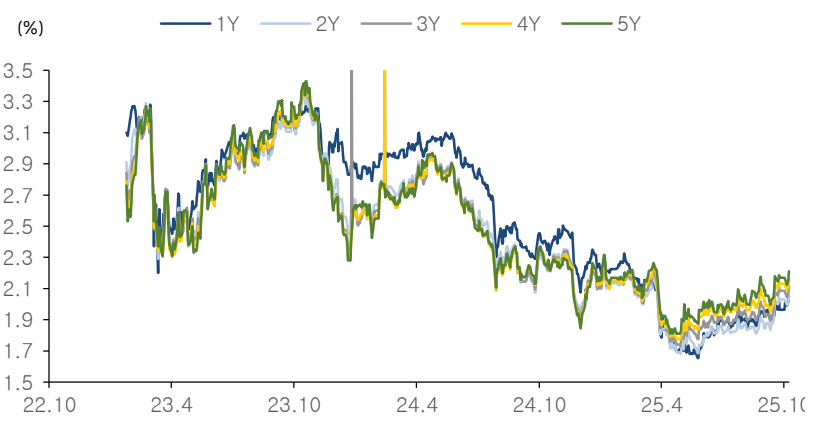

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

## 차트8. FX Swap Point



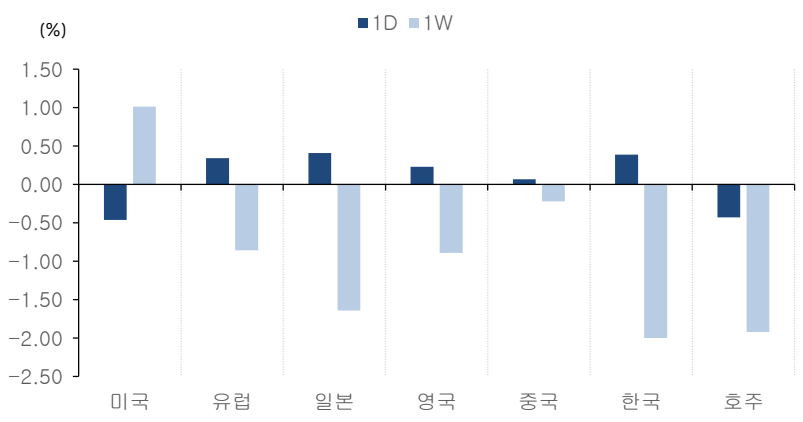

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

## 차트9. CRS(SOFR)



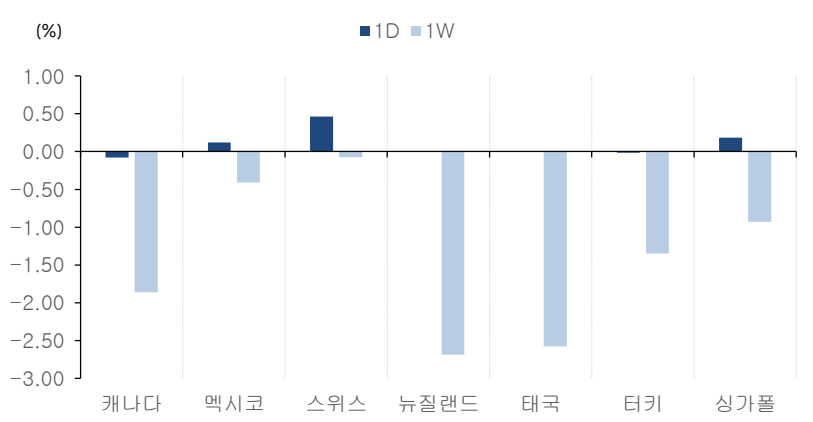

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

## 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)