NH선물

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

USD Futures Daily

FX/Economist 위재현
jhwee11@futures.co.kr

외환시장에 드러나는 셧다운 영향

2025-11-04

달러-원 예상 Range
1,426.0~1,434.0

NDF 최종호가
1,427.9/1,428.3 (+1.20)

전일 동향: 위안화 강세와 연동되며 1,420원 수준으로 하락

전일 달러-원 환율은 추가적인 상승 압력이 제한되며 1,420원 중후반 수준으로 하락. 장 초반 달러화 유동성 부족 우려에 환율은 1,428.2원 수준에서 개장. 이후 외국인들이 국내 주식을 순매도하자 환율은 한때 1,432원 부근까지 상승. 다만 중국 당국의 위안화 절상고시, 외국인들의 달러 매도 포지션 누적 영향에 재차 1,420원 중반대로 반락. 주간장 전일대비 4.2원 하락한 1,428.8원 마감.

글로벌 시장 동향: 美 양호한 4분기 GDP? 유동성 부족 신호 지속

(미국채 금리↑) 전일 미국채 금리는 양호한 경제지표와 채권시장 발행 부담을 소화하며 상승. 이날 발표된 제조업 PMI는 발표 주체별 엇갈린 양상. ISM 제조업 PMI는 48.7pt로 시장 예상(49.4)과 전월(49.1)치를 모두 하회, 다만 S&P 제조업 PMI의 경우 52.5pt로 시장 예상(52.2)과 전월(52.0) 수치를 모두 상회. ISM 지표의 부진은 업종별 차별화가 컸던 영향. 대체로 제조업체들은 관세 영향으로 해외 수출이 감소했으나, 내수 시장에 의해 신규주문과 고용 모두 소폭 개선된 것으로 확인. 이를 반영해 애틀란트 연은은 3분기 미국 GDP 추정치를 3.9%->4.0%로 추가 상향. 한편 연준 위원들의 발언은 매파와 비둘기파로 극명하게 나뉘며 여전히 엇갈린 모습. 이와 별개로 재무부는 4분기 QRA 결과를 발표. 올해 4분기 차입 추정치는 5,690억 달러로, 지난 7월 추정치 대비 210억 달러 감소. 다만 TGA 잔고를 감안하면 4분기 차입량은 사실상 계획보다 200억 달러 늘어난 수준. 또한 내년도 1분기 차입 추정치는 5,780억 달러로 올해 4분기와 유사한 규모를 유지.

(달러↑) 달러화는 미국채 금리와 더불어 유동성 부족 신호를 소화하며 강세. 이날도 연이어 단기자금시장 유동성 부족이 확인. SOFR 금리와 IORB의 스프레드는 지난 19년도 레포 급등 사태 이후 최대 수준으로 상승(차트2). **(유로↓)** 유로화는 대체로 예상에 부합한 제조업 PMI에도 달러화 영향에 소폭 약세.

금일 전망: 지속되는 달러 강세, 달러-원 하방 제약

금일 달러-원 환율은 하단이 지지되는 움직임이 유지되며 1,430원을 중심으로 등락을 반복할 전망. 최근 미국의 셧다운이 최장 기록을 경신할 것으로 예상되는 가운데, 외환시장에도 점차 영향이 드러나는 상황. 셧다운 영향에 정부의 자금 집행이 되지 않아 TGA 잔고는 목표수준인 8,500억 달러를 한참 상회하는 1조 달러까지 상승. 이에 연준의 지준이 감소하고 유동성 부족 신호가 드러나며 달러화 강세를 견인. 물론 2019년도와 달리 연준의 여러 긴급 창구가 존재하나, 셧다운이 장기화될 경우 단기적으로 달러화는 강세 압력이 지속될 여지. 가장 최근 달러-원 환율의 하방 제약적 움직임 또한 원화 내부적 요인보다는 달러 강세 영향이 더욱 주효한 것으로 판단.

다만 국내 수출업체의 네고 물량, 기관 환헤지 물량이 유입되면 환율은 다시 하락 압력을 받을 전망. 최근 주식시장 수급과 연동되던 달러-원 환율이 어제의 경우 외국인 매도세에도 하락 압력을 소화. 이는 관세협상 이후 수출업체 네고와 환헤지 등 달러 매도 물량이 점차 시장에 풀리는 조짐. 금일 예상 레인지 1,426-1,434원.

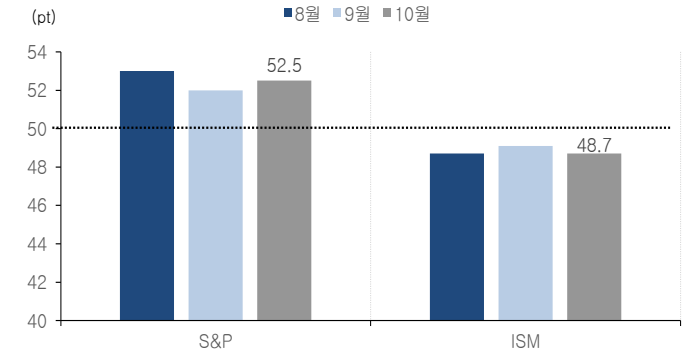
전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1428.8	▲4.40	-
USD/KRW (야간)	1431.3	▲6.90	-
USD510	1426.8	▲2.80	1,198,143
USD511	1425.3	▲3.40	27,405

전일 해외시장 동향

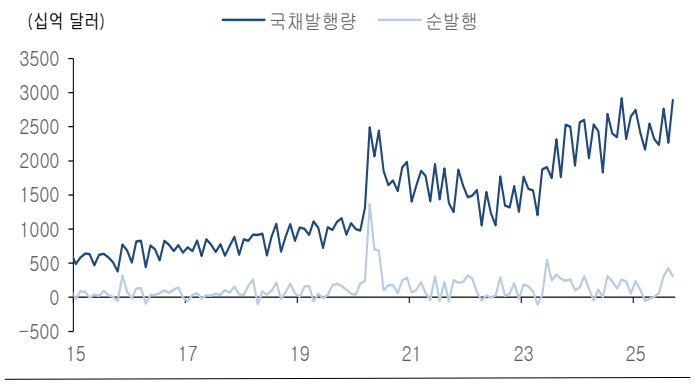
종목	전일 종가	전일비	1W
UST 2Y	3.6045	▲3.09 bp	▲11.40 bp
UST 10Y	4.1104	▲3.29 bp	▲13.09 bp
USD Index	99.87	▲0.07 %	▲1.80 %
EUR/USD	1.152	▼0.15 %	▼1.63 %
USD/JPY	154.22	▲0.15 %	▲2.57 %
USD/CNH	7.1266	▲0.06 %	▼0.24 %

차트1. S&P와 ISM 제조업 PMI 엇갈렸으나, 세부 내용은 양호



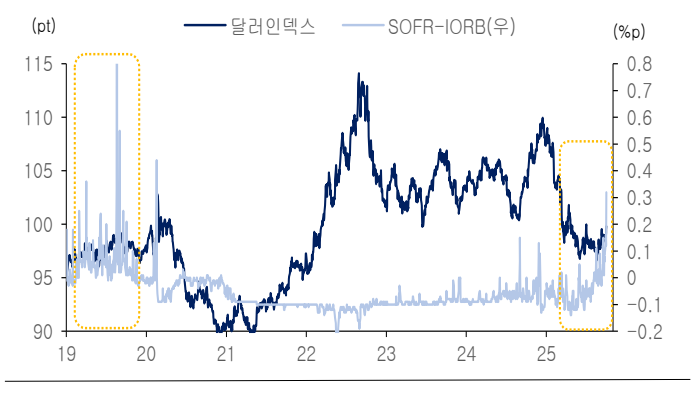
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 美 재무부 4Q25-1Q26의 전체 조달량은 시장 예상에 대체로 부합



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. 2019년 이후 SOFR 스프레드 최대치로 상승, 단기적 강달러 요인



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	종가	전일비(%)	1M	YTD	종목	종가	전일비(bp)	1M	YTD
	주식					채권			
DowJones	47336.68	(0.48)	1.37	11.26	미국채 2년	3.6045	3.09	1.62	(63.71)
S&P500	6851.97	0.17	1.66	16.50	미국채 10년	4.1104	3.29	(4.16)	(45.86)
Nasdaq	23834.72	0.46	3.89	23.43	미국채 30년	4.6908	3.96	(5.69)	(9.04)
FTSE	9701.37	(0.16)	2.34	18.70	국고채 3년	2.759	4.20	19.50	16.90
DAX	24132.41	0.73	(1.01)	21.21	국고채 10년	3.083	2.00	14.20	22.90
KOSPI	4221.87	2.78	23.04	75.95	일본채 10년	1.669	0.00	(2.30)	56.80
Nikkei	휴장	-	-	-	중국채 10년	1.791	(0.20)	(8.30)	12.40
CSI 300	4653.40	0.27	2.27	18.26	독일채 10년	2.666	3.40	(5.20)	30.20
HSI	26158.36	0.97	(4.14)	30.40	영국채 10년	4.434	2.55	(30.11)	(13.09)
	원자재					원자재			
WTI	61.05	0.11	(1.04)	(14.88)	금	4001.42	(0.04)	1.02	52.46
천연가스	4.27	3.44	27.08	17.42	은	48.08	(1.26)	(0.89)	66.35
철근	2979.00	(1.00)	(2.33)	(9.67)	구리	10887.50	(0.27)	1.61	24.17

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

단위:계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	(12,450)	(63,239)	(115,390)
기관	12,315	53,965	98,471
개인	1,257	7,649	18,285
금융투자	11,208	39,465	77,950
은행	393	6,218	4,606
기타법인	(1,122)	1,625	(1,366)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

단위:천주, 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	(6,239)	(27,739)	183,474
KOSDAQ	10,458	(22,071)	96,870
채권계	3,659	21,882	28,184
KTB_03	(12,724)	11,034	23,553
KTB_10	(4,020)	(19,059)	(39,266)
K200 선물	(3,405)	(17,587)	(50,834)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표4. 국내외 단기금리

단위: %, bp

국내	종가	전일비	미국(SOFR)	종가	전일비
기준금리	2.50	0.00	기준금리	4.00	0.00
RP 7D	2.51	2.00	1M	4.00	1.56
CD	2.56	1.00	3M	3.89	3.54
통안채 3M	2.38	1.10	6M	3.79	6.07
통안채 1Y	2.42	1.80	12M	3.61	7.05

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

단위:원

만기	Mid	전일비
1M	-1.9	0.05
2M	-4.05	0.05
3M	-6.10	(0.05)
6M	-11.40	(0.10)
12M	-20.20	(0.20)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

단위: %, bp

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	2.20	(0.50)	1Y	2.59	2.00
2Y	2.22	(0.50)	2Y	2.64	3.50
3Y	2.31	1.00	3Y	2.70	3.25
4Y	2.38	1.00	4Y	2.76	2.75
5Y	2.43	1.00	5Y	2.81	2.50

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

단위:bp

만기	Mid	전일비
1M	21.69	(0.25)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

단위:%

종목	종가	전일비(%)	1M	YTD	종목	종가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	99.87	0.07	1.80	(7.94)	USD/KRW	1430.95	0.07	2.18	(2.79)
EUR/USD	1.15	(0.15)	(1.63)	11.26	USD/CNH	7.13	0.06	(0.24)	(2.88)
USD/JPY	154.22	0.15	2.57	(1.90)	USD/HKD	7.77	0.03	(0.14)	0.05
GBP/USD	1.31	(0.09)	(2.56)	4.99	USD/TWD	30.83	0.31	1.29	(5.97)
USD/CHF	0.81	0.43	1.65	(10.94)	USD/SGD	1.30	0.28	1.01	(4.47)
AUD/USD	0.65	(0.12)	(1.21)	5.64	USD/THB	32.46	0.38	0.29	(4.79)
NZD/USD	0.57	(0.30)	(2.33)	2.02	USD/TRY	42.06	(0.01)	0.87	18.96
USD/CAD	1.41	0.33	0.81	(2.28)	USD/MXN	18.48	(0.36)	0.79	(11.26)

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

전일

10:45 중국 10월 차이신 제조업 PMI (실제:50.6, 예상:50.9, 이전:51.2)
17:55 독일 10월 제조업 PMI (실제:49.6, 예상:49.6, 이전:49.6)
23:45 미국 10월 제조업 PMI (실제:52.5,예상:52.2, 이전:52.2)
24:00 미국 10월 ISM 제조업 PMI (실제:48.7, 예상:49.4, 이전:49.1)

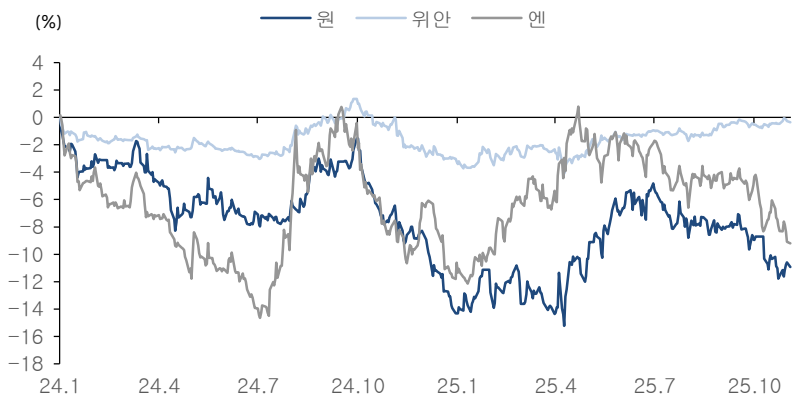
금일

08:00 한국 10월 CPI (YoY) (예상:2.1%, 이전:2.1%)
09:30 일본 10월 제조업 PMI (예상:48.3, 이전:48.3)
12:30 호주 RBA 기준금리 결정 (예상:3.60%, 이전:3.60%)
22:30 미국 8월 무역수지 (예상:-604.0억, 이전:783.0억)

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스

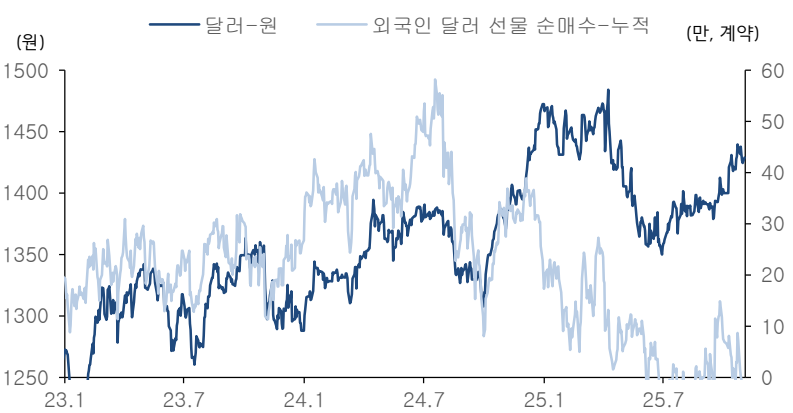
출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트5. 아시아 통화 통화가치 추이 (24년 연초 대비)



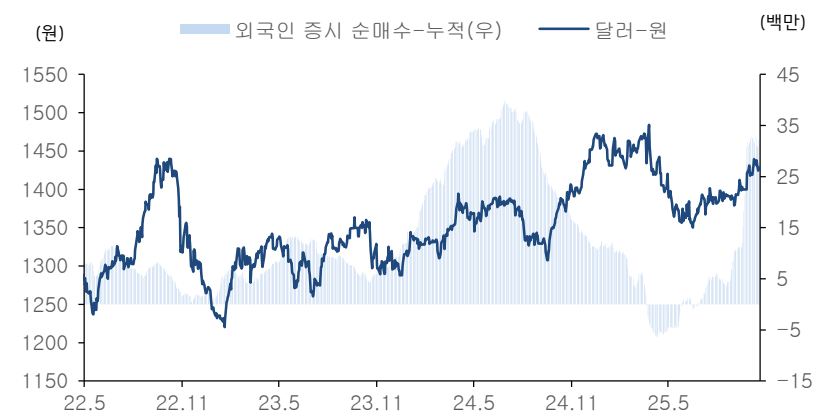
출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적



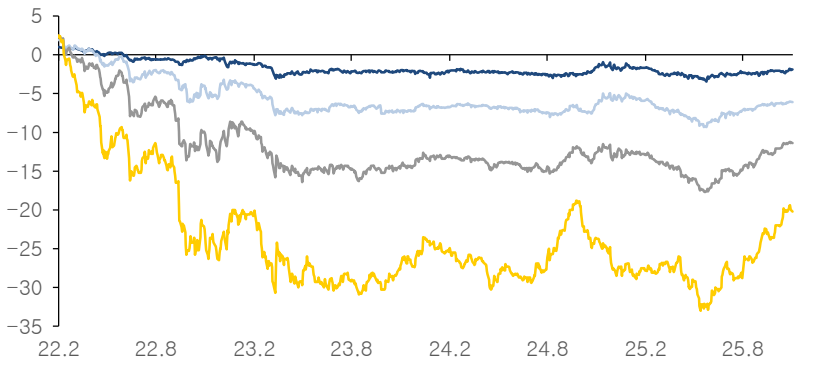
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매수 누적



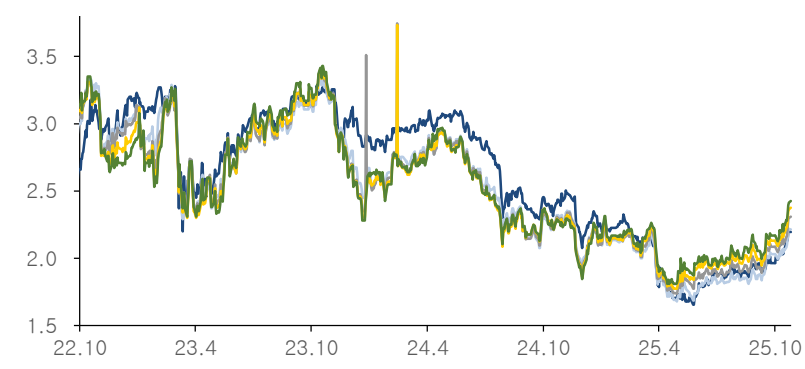
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



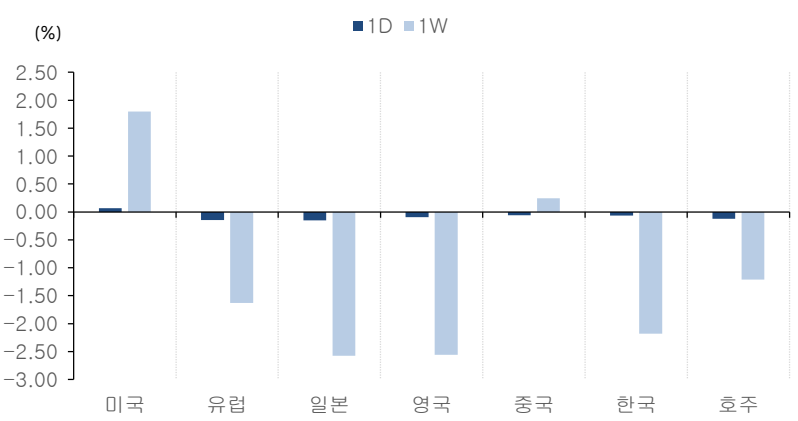
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



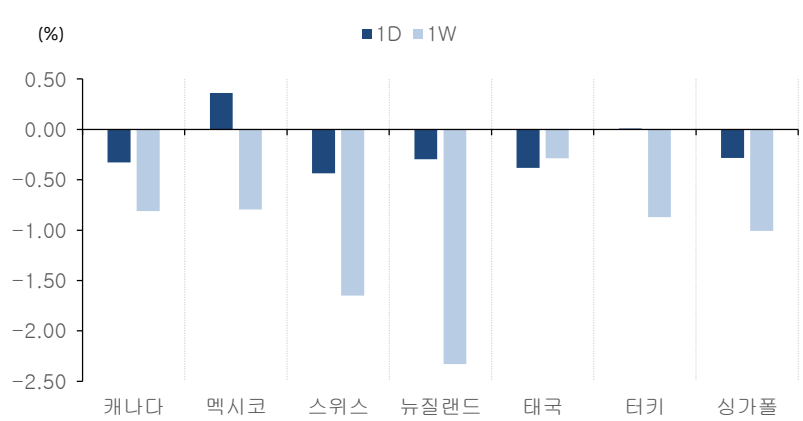
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

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)