NH선물

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

USD Futures Daily

FX/Economist 위재현
jhwee11@futures.co.kr

위험회피 심리에 취약한 원화

2025-11-05

달러-원 예상 Range
1,437.0~1,445.0

NDF 최종호가
1,441.5/1,441.9 (+5.85)

전일 동향: 외국인의 대규모 주식 매도, 달러 강세에 상승

전일 달러-원 환율은 수급 영향과 위험회피 심리가 동반 작용하며 1,430원 후반대로 상승. 장 초반 미국의 달러 유동성 부족 여파에 환율은 1,430.5원 개장. 이후 외국인들의 국내 주식 가파른 매도세 영향에 환율은 꾸준히 상승. 강달러와 더불어 수급 부담이 지속되자 한때 1,441원 부근까지 상승폭 확대후 소폭 반락. 주간장 전일대비 6.6원 오른 1,437.9원 마감.

글로벌 시장 동향: 美 안전자산 선호 ↑, 英 재무장관 증세 암시

(미국채 금리↓) 전일 미국채 금리는 안전자산에 대한 매수세와 영국 길트채 금리 하락에 영향받아 하락. 이날 지속되는 달러화 유동성 부족, 주식 시장 벨류에이션 부담 등 영향에 암호화폐, 기술주와 같은 위험자산에 대한 매도세가 촉발. 이와 거꾸로 달러/엔/미국채와 같은 안전자산에는 매수세가 유입되며 미국채 금리는 하락. 또한 영국 예산안 발표를 앞두고 재무장관의 증세 가능성 언급에 길트채 금리가 하락하자 미국채 금리에도 영향. 한편 전일 불거졌던 유동성 문제는 소폭이나마 완화. 차례대로 살펴보면 1) 지준(유동성)과 역의 상관관계를 가진 TGA와 RRP 잔고는 전일대비 소폭 하락. 2) 긴급 유동성 공급 창구인 스탠딩 레포(SRF)의 사용량도 전일대비 하락 3) 단기자금 조달비용인 SOFR과 IORB금리 스프레드도 여전히 높은 수준이지만 고점대비 반락.

(달러↑) 달러화는 안전자산 선호심리와 유동성 부족 영향에 상승. **(파운드↓)** 파운드화는 영국의 재정건전성 확보 기대감에 길트채 금리 하락과 연동되며 하락. 이날 리브스 재무장관은 이번 예산안에서 노동당 선거 공약을 어기더라도 소득세를 인상할 것이라 언급. 이에 정부의 차입이 아닌 증세를 통한 재정수지 개선이 전망되자 길트채 금리가 하락. **(엔↑)** 한편 엔화는 재무상의 구두개입성 발언과 안전자산 선호심리에 강세.

금일 전망: 쉽게 사라지지 않을 달러 강세 압력

금일 달러-원 환율은 달러 강세 압력이 지속되며 1,440원 초반대에서 거래가 반복될 전망. 최근 달러화 반등은 작년과 같은 강한 미국 펀더멘탈 기대감과는 다른 모습. 오히려 미국 주식을 포함한 위험자산 전반에 대한 매도세가 이어지고 있어, 이에 따른 반발 매수 성격의 안전선호에 영향 받는 모습. 달러 유동성의 간접 지표들을 보면 어제에 비해 긴축 압력이 다소 완화되긴 했으나, 연준의 개입이 부재할 경우 셧다운 불확실성 해소 전까지는 이러한 강세 압력이 지속될 여지. 게다가 국내 주식시장에서 외국인들의 대규모 순매도세가 이어질 경우 환율은 1,440원 후반까지 빠르게 레벨을 높일 가능성도 존재.

다만 트럼프 상호관세에 대한 대법원 심리를 앞두고 위험선호가 다시 회복될 가능성도 존재. 또한 1,440원대에 대한 레벨 부담에 당국의 미세조정 경계감도 작용하며 상단을 제한할 전망. 금일 예상 레인지 1,437-1,445원.

전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1437.9	▲9.10	-
USD/KRW (야간)	1440.6	▲11.80	-
USD510	1437.4	▲10.60	1,223,882
USD511	1435.8	▲10.50	34,197

전일 해외시장 동향

종목	전일 종가	전일비	1W
UST 2Y	3.5758	▼2.87 bp	▲8.60 bp
UST 10Y	4.0852	▼2.52 bp	▲10.96 bp
USD Index	100.22	▲0.35 %	▲1.67 %
EUR/USD	1.1482	▼0.33 %	▼1.50 %
USD/JPY	153.67	▼0.36 %	▲1.17 %
USD/CNH	7.1349	▲0.12 %	▼0.15 %

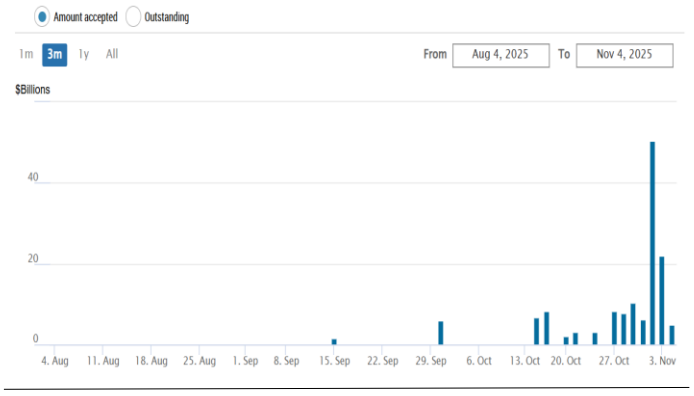
차트1. 지난주 1조 달러까지 상승했던 TGA 잔고, 9,200억 달러로 하락

TABLE I - Operating Cash Balance

Cash Balance Details	Today	This month	This fiscal year
Treasury General Account (TGA) Opening Balance	$ 926,328	$ 926,328	$ 890,825
Total TGA Deposits (Table II)	55,219	55,219	3,493,351
Total TGA Withdrawals (Table II) (-)	56,590	56,590	3,459,219
Treasury General Account (TGA) Closing Balance	**$ 924,957**	**$ 924,957**	**$ 924,957**

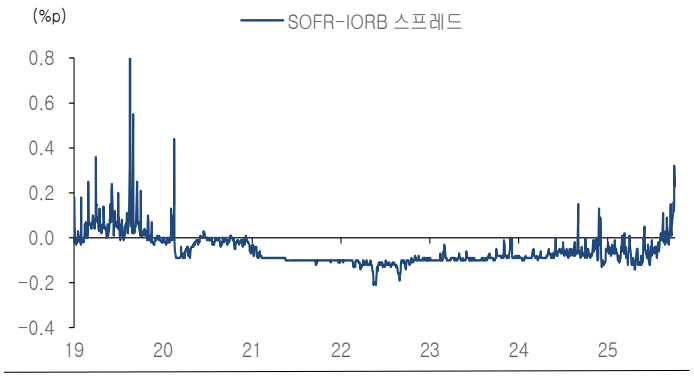
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 스탠딩 레포(SRF) 사용량도 지난주 고점 대비 하락



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. SOFR-IORB 스프레드, 전일대비 소폭 하락했으나 여전히 높아



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	종가	전일비(%)	1M	YTD	종목	종가	전일비(bp)	1M	YTD
	주식					채권			
DowJones	47085.24	(0.53)	1.03	10.67	미국채 2년	3.5758	(2.87)	1.22	(66.58)
S&P500	6771.55	(1.17)	0.85	15.13	미국채 10년	4.0852	(2.52)	(3.78)	(48.38)
Nasdaq	23348.64	(2.04)	2.46	20.91	미국채 30년	4.6647	(2.61)	(5.84)	(11.65)
FTSE	9714.96	0.14	2.44	18.87	국고채 3년	2.743	0.40	16.30	15.30
DAX	23949.11	(0.76)	(1.79)	20.29	국고채 10년	3.086	0.90	13.60	23.20
KOSPI	4121.74	(2.37)	20.36	71.78	일본채 10년	1.672	0.30	(1.30)	57.10
Nikkei	51497.20	(1.74)	12.51	29.08	중국채 10년	1.793	0.20	(9.40)	12.60
CSI 300	4618.70	(0.75)	(0.03)	17.38	독일채 10년	2.653	(1.30)	(5.50)	28.90
HSI	25952.40	(0.79)	(4.38)	29.37	영국채 10년	4.4242	(0.99)	(29.45)	(14.07)
	원자재					원자재			
WTI	60.56	(0.80)	(1.90)	(15.56)	금	3932.09	(1.73)	(1.32)	49.82
천연가스	4.34	1.80	24.16	19.54	은	47.16	(1.91)	(1.40)	63.17
철근	2957.00	(0.74)	(1.96)	(10.34)	구리	10855.00	(0.30)	1.88	23.80

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

단위:계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	60,377	8,751	(52,058)
기관	(44,271)	(9,371)	54,980
개인	(9,912)	2,621	6,524
금융투자	(30,189)	(6,741)	47,816
은행	522	3,529	3,864
기타법인	(6,194)	(2,001)	(9,446)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

단위:천주, 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	(3,999)	(21,706)	134,725
KOSDAQ	6,747	(6,068)	77,348
채권계	11,951	26,452	38,583
KTB_03	(875)	8,818	28,153
KTB_10	8,590	(15,340)	(19,028)
K200 선물	(12,997)	(19,029)	(62,210)

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	4.01	0.76
CD	2.57	1.00	3M	3.90	1.13
통안채 3M	2.38	(0.10)	6M	3.80	1.44
통안채 1Y	2.42	0.10	12M	3.62	1.15

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

단위:원

만기	Mid	전일비
1M	-2.05	(0.15)
2M	-4.1	(0.05)
3M	-6.15	(0.05)
6M	-11.30	0.10
12M	-20.30	(0.10)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

단위: %, bp

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	2.17	(3.00)	1Y	2.61	1.25
2Y	2.21	(1.00)	2Y	2.64	(0.25)
3Y	2.31	(0.50)	3Y	2.70	(0.25)
4Y	2.37	(0.50)	4Y	2.75	(0.75)
5Y	2.43	0.00	5Y	2.80	(1.25)

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

단위:bp

만기	Mid	전일비
1M	22.92	1.23

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

단위:%

종목	종가	전일비(%)	1M	YTD	종목	종가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	100.22	0.35	1.67	(7.62)	USD/KRW	1440.40	0.66	2.61	(2.14)
EUR/USD	1.15	(0.33)	(1.50)	10.89	USD/CNH	7.13	0.12	(0.15)	(2.77)
USD/JPY	153.67	(0.36)	1.17	(2.25)	USD/HKD	7.77	0.03	(0.11)	0.07
GBP/USD	1.30	(0.91)	(3.02)	4.03	USD/TWD	30.90	0.21	1.62	(5.77)
USD/CHF	0.81	0.26	1.50	(10.71)	USD/SGD	1.31	0.25	1.13	(4.23)
AUD/USD	0.65	(0.72)	(1.38)	4.88	USD/THB	32.55	0.27	0.48	(4.53)
NZD/USD	0.56	(1.10)	(2.67)	0.89	USD/TRY	41.81	(0.58)	0.28	18.27
USD/CAD	1.41	0.34	1.10	(1.95)	USD/MXN	18.69	1.13	1.64	(10.25)

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

전일

08:00 한국 10월 CPI (YoY) (실제:2.4%, 예상:2.1%, 이전:2.1%)
09:30 일본 10월 제조업 PMI (실제:48.2, 예상:48.3, 이전:48.3)
12:30 호주 RBA 기준금리 결정 (실제:3.60%, 예상:3.60%, 이전:3.60%)

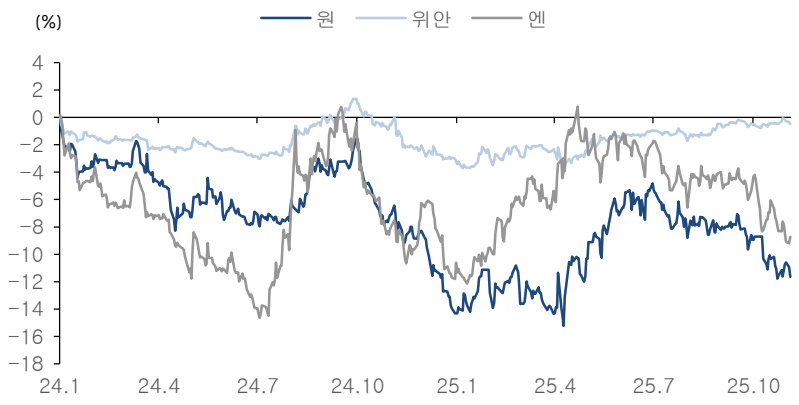
금일

06:00 한국 10월 외환보유고 (이전: 4,220.2억)
10:45 중국 10월 차이신 서비스업 PMI (예상:52.6, 이전:52.9)
18:00 유로존 10월 서비스업 PMI (예상:52.2, 이전:52.2)
22:15 미국 10월 ADP 민간 고용 (예상:2.8만, 이전:-3.2만)
23:00 미국 10월 ISM 서비스업 PMI (예상:51.0, 이전:50.8)
23:45 미국 10월 서비스업 PMI (예상:55.2, 이전:55.2)

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트5. 아시아 통화 통화가치 추이 (24년 연초 대비)

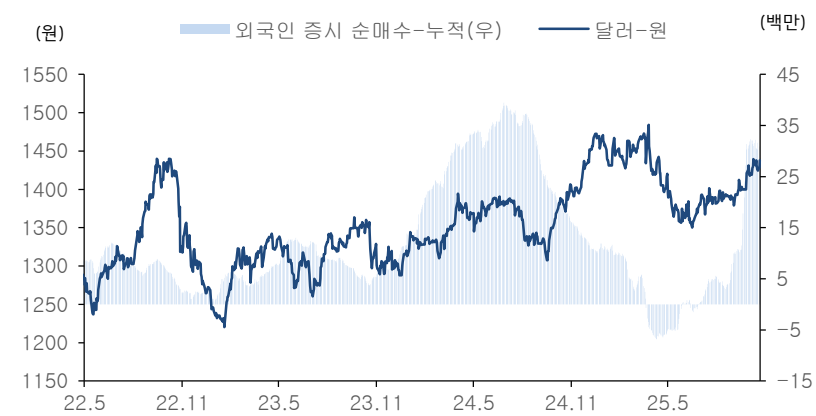


출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적

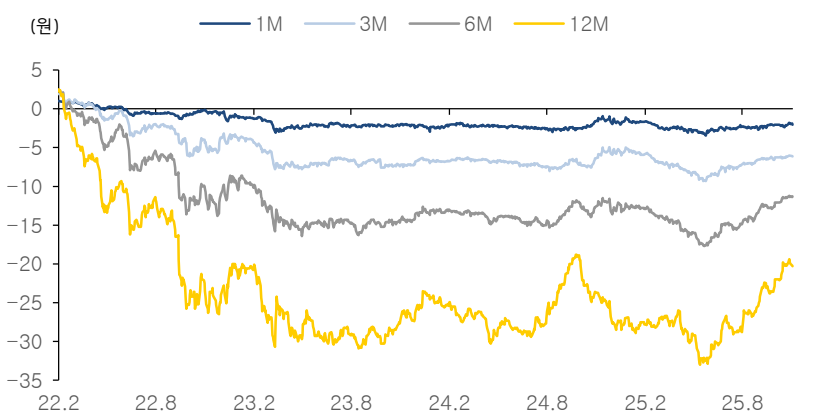
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매수 누적



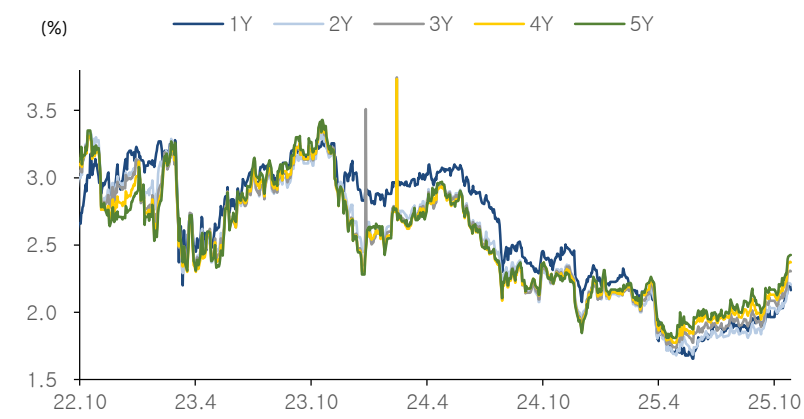
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



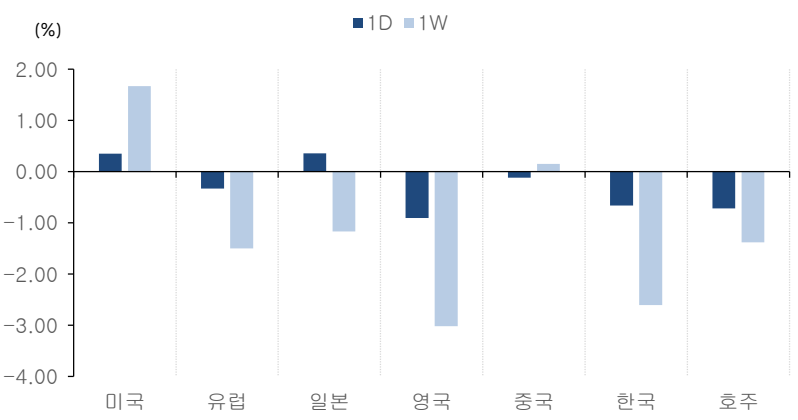
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



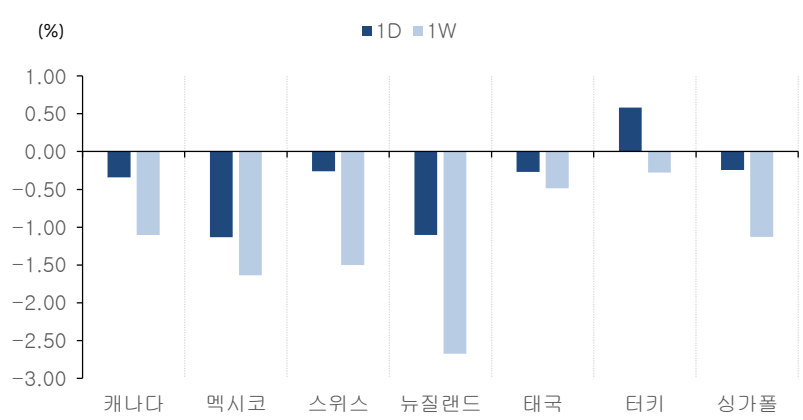
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

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)