NH선물

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

USD Futures Daily

FX/Economist 위재현
jhwee11@futures.co.kr

수많은 방향성 재료, 오늘은 수급에 기대

2025-11-06

달러-원 예상 Range

1,436.0~1,446.0

NDF 최종호가

1,438.6/1,439.0 (-8.60)

전일 동향: 위험회피와 외국인 증시 이탈 가속, 달러-원 상승

전일 달러-원 환율은 글로벌 위험회피 심리와 외국인 증시 매도 영향에 1,450원 부근까지 상승. 장 초반 달러-원 환율은 미국 자금시장 긴축에 따른 달러화 강세 영향에 1,443원 부근에서 개장. 이후 미국 기술주 벨류에이션 부담에 국내 증시에서도 외국인들이 대규모 매도를 이어가자 환율은 1,450원 부근까지 상승. 주간장 전일대비 7.8원 오른 1,449.4원 마감.

글로벌 시장 동향: 美 양호한 경제지표, 트럼프 관세 무효?

(미국채 금리↑) 전일 미국채 금리는 양호한 경제지표 발표에 장단기물 모두 상승. 이날 ADP에서 발표한 10월 신규 고용은 4.2만 건으로, 시장 예상(3.2만)을 상회. 이는 가장 최근 달라스 연은에서 추정한 Break-even(실업률을 유지하는 데 필요한 고용증가) 고용 수준인 3만 명도 상회하는 수준. 다만 ADP는 10월 고용 증가가 소수 업종(헬스케어&교육&유통)에 집중되었으며, 광범위한 고용시장 회복은 아니었다고 언급. 한편 ISM 서비스업 PMI는 52.4pt(예상:50.7) , S&P 서비스업 PMI는 54.8pt(예상:55.2)로 대체로 확장 국면을 유지. 세부 지표를 보면 모두 신규 주문과 기업활동이 눈에 띄게 증가했으며, 고용은 미세하게 증가. 또한 관세와 인건비로 인해 높은 투입비용에도, 경쟁 심화에 따라 판매가격 상승은 제한. 양호한 경제지표에 미국채 금리는 대체로 상승했으나, 재무부의 QRA 발표 영향에 장기물 상승세가 확대. 25년 4분기 차입량 5,690억 달러 중 단기채 발행비중은 29%, 26년 1분기 차입량 5,780억 달러 중 단기채 비중은 47%이나, 재무부는 향후 장기채 비중 확대를 검토한다고 언급.

(달러↓) 달러화는 경제지표 발표 후 상승했으나, 트럼프의 상호관세 대법원 심리 이후 하락. 정치 성향과 무관하게 대법관들은 대체로 트럼프의 변론에 회의적인 입장을 표명. 이미 부과된 관세를 소급적으로 상환할 가능성도 거론되며 재정 우려에 달러화는 약세 압력을 소화.

금일 전망: 하루만에 회복된 위험선호? 외국인 수급 주시

금일 달러-원 환율은 외국인들의 국내 증시 순매수 전환 여부를 주시하며 1,430원 후반대 진입을 시도할 전망. 최근 미국 증시에서 언급됐던 기술주 벨류에이션 부담에도 미국 증시는 반등에 성공. 이와 동시에 단기자금시장 유동성의 가늠자인 SOFR-IORB 스프레드 또한 고점이었던 32bp에서 10bp 수준으로 반락. 이에 미국의 양호한 경제지표에도 위험선호 회복에 달러화가 하락했으며, 오늘 국내 증시에서 외국인 자금이 순매수로 전환될 경우 야간장 마감가인 1,441원 부근에서 추가 하락할 여지 존재.

다만 여전한 불확실성 재료, 달러화 강세 베팅은 하단을 지지. 최근 시장에 여파를 남겼던 유동성 지표가 다소 완화되긴 했으나, 셧다운이 장기화 될 경우 여전히 다시 불거질 여지가 존재. 또한 금리 인하 기대감을 주도했던 고용 둔화 네러티브가 ADP를 기점으로 전환되며 달러화 강세 베팅이 확대될 가능성도 충분. 금일 예상 레인지 1,436-1,446원.

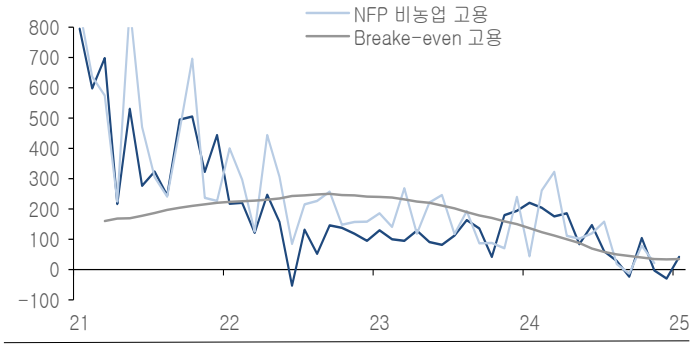
전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1449.4	▲11.50	-
USD/KRW (야간)	1441.8	▲3.90	-
USD510	1447.5	▲10.10	1,235,246
USD511	1445.8	▲10.00	37,159

전일 해외시장 동향

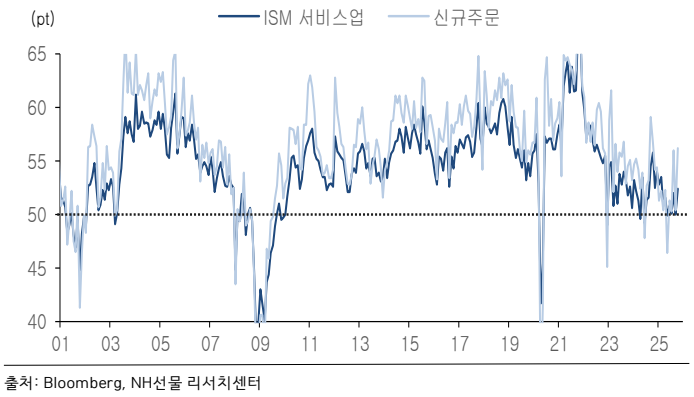
종목	전일 종가	전일비	1W
UST 2Y	3.6295	▲5.37 bp	▲3.15 bp
UST 10Y	4.1591	▲7.39 bp	▲8.34 bp
USD Index	100.20	▼0.02 %	▲1.30 %
EUR/USD	1.1492	▲0.09 %	▼1.17 %
USD/JPY	154.12	▲0.29 %	▲0.94 %
USD/CNH	7.1313	▼0.05 %	▼0.26 %

차트1. 美 ADP 민간 고용 +4.2만, 연준 Break-even 추정치 3.4만 상회



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 서비스업 PMI도 확장국면 유지, 신규주문도 큰 폭 반등



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. 4월 이후 미국 관세수입 총 1,500억 달러 수준, 트럼프 패소시 반납

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	종가	전일비(%)	1M	YTD	종목	종가	전일비(bp)	1M	YTD
	주식					채권			
DowJones	47311.00	0.48	1.52	11.20	미국채 2년	3.6295	5.37	4.93	(61.21)
S&P500	6796.29	0.37	0.63	15.55	미국채 10년	4.1591	7.39	4.20	(40.99)
Nasdaq	23499.80	0.65	1.98	21.69	미국채 30년	4.7378	7.31	3.03	(4.34)
FTSE	9777.08	0.64	2.39	19.63	국고채 3년	2.773	4.70	20.00	18.30
DAX	24049.74	0.42	(2.23)	20.80	국고채 10년	3.117	3.90	16.30	26.30
KOSPI	4004.42	(2.85)	15.87	66.89	일본채 10년	1.664	(0.80)	(2.60)	56.30
Nikkei	50212.27	(2.50)	4.73	25.86	중국채 10년	1.794	0.10	(6.50)	12.70
CSI 300	4627.26	0.19	(0.29)	17.60	독일채 10년	2.672	1.90	(0.60)	30.80
HSI	25935.41	(0.07)	(3.79)	29.29	영국채 10년	4.4619	3.77	(24.64)	(10.30)
	원자재					원자재			
WTI	59.60	(1.59)	(4.72)	(16.90)	금	3979.57	1.21	(1.55)	51.63
천연가스	4.23	(2.56)	26.97	16.49	은	48.02	1.82	(1.78)	66.13
철근	2911.00	(1.56)	(3.00)	(11.73)	구리	10663.50	(1.76)	(0.91)	21.62

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

단위:계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	(58,968)	(43,663)	(108,071)
기관	72,306	62,157	128,066
개인	(7,226)	(10,968)	(2,551)
금융투자	54,352	44,898	102,223
은행	4,718	8,320	7,318
기타법인	(6,112)	(7,526)	(17,444)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

단위:천주, 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	(19,033)	(31,699)	70,942
KOSDAQ	(23,094)	(17,655)	27,985
채권계	3,990	24,605	41,021
KTB_03	(4,365)	(1,023)	29,263
KTB_10	(11,125)	(18,232)	(18,505)
K200 선물	311	(17,948)	(60,278)

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	(0.13)
CD	2.57	0.00	3M	3.89	(1.40)
통안채 3M	2.39	0.70	6M	3.79	(1.54)
통안채 1Y	2.44	1.80	12M	3.61	(1.17)

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

단위:원

만기	Mid	전일비
1M	-2.05	0.00
2M	-4.1	0.00
3M	-6.35	(0.20)
6M	-11.50	(0.20)
12M	-20.50	(0.20)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

단위: %, bp

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	2.17	0.50	1Y	2.61	0.75
2Y	2.23	2.50	2Y	2.67	3.25
3Y	2.33	2.50	3Y	2.73	3.25
4Y	2.39	1.50	4Y	2.78	3.25
5Y	2.44	1.00	5Y	2.83	3.25

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

단위:bp

만기	Mid	전일비
1M	22.50	(0.42)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

단위:%

종목	종가	전일비(%)	1M	YTD	종목	종가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	100.20	(0.02)	1.30	(7.64)	USD/KRW	1441.30	0.06	2.72	(2.08)
EUR/USD	1.15	0.09	(1.17)	10.99	USD/CNH	7.13	(0.05)	(0.26)	(2.82)
USD/JPY	154.12	0.29	0.94	(1.96)	USD/HKD	7.77	0.00	(0.10)	0.08
GBP/USD	1.31	0.22	(2.64)	4.27	USD/TWD	30.94	0.13	1.85	(5.64)
USD/CHF	0.81	0.00	1.04	(10.71)	USD/SGD	1.31	(0.07)	0.87	(4.30)
AUD/USD	0.65	0.23	(1.23)	5.12	USD/THB	32.54	(0.05)	0.27	(4.58)
NZD/USD	0.57	0.32	(2.18)	1.22	USD/TRY	42.10	0.68	0.96	19.07
USD/CAD	1.41	0.04	1.13	(1.91)	USD/MXN	18.60	(0.51)	1.42	(10.70)

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

전일

06:00 한국 10월 외환보유고 (실제:4,288.2억, 이전: 4,220.2억)
10:45 중국 10월 차이신 서비스업 PMI (실제:52.6, 예상:52.5, 이전:52.9)
18:00 유로존 10월 서비스업 PMI (실제:53.0, 예상:52.6, 이전:51.3)
22:15 미국 10월 ADP 민간 고용 (실제:4.2만, 예상:3.2만, 이전:-2.9만)
23:45 미국 10월 서비스업 PMI (실제:54.6, 예상:54.8, 이전:53.9)
24:00 미국 10월 ISM 서비스업 PMI (실제:52.4, 예상:50.7, 이전:50.8)

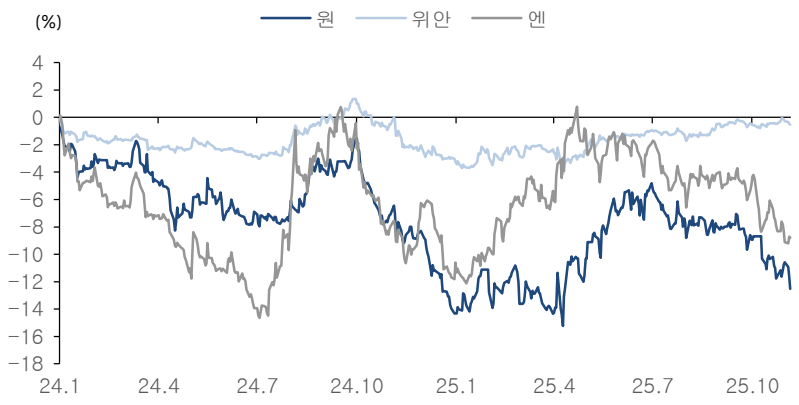
금일

08:00 한국 9월 경상수지 (이전:91.5억)
08:30 일본 9월 실질임금 (예상:-1.5%, 이전:-1.4%)
09:30 일본 10월 서비스업 PMI (예상:52.4, 이전:52.4)
21:00 영국 11월 기준금리 결정 (예상:4.00%, 이전:4.00%)

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스

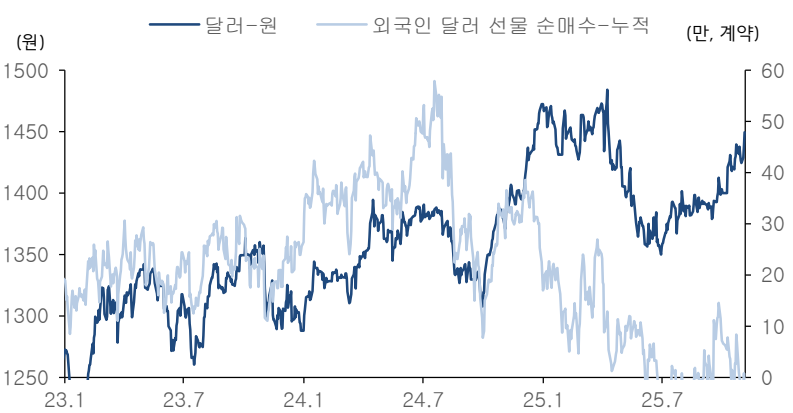
출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트5. 아시아 통화 통화가치 추이 (24년 연초 대비)



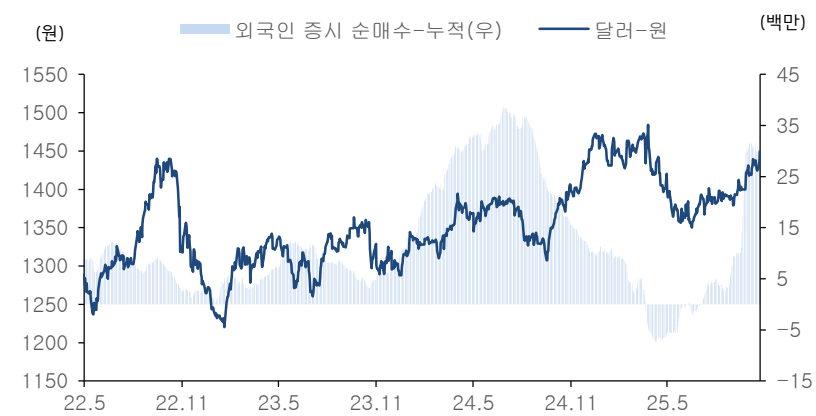
출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적



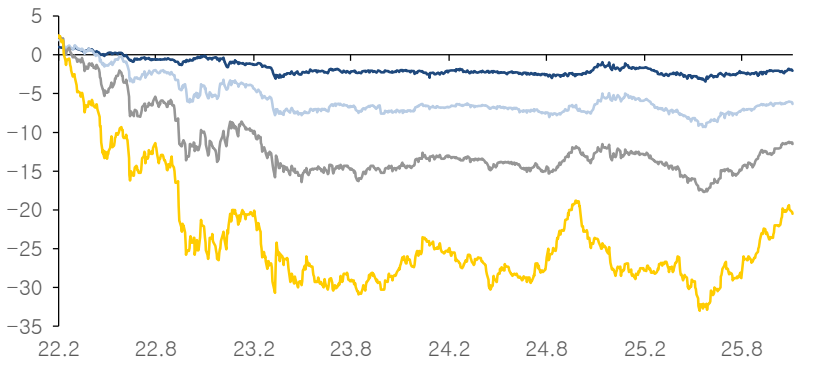
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매수 누적



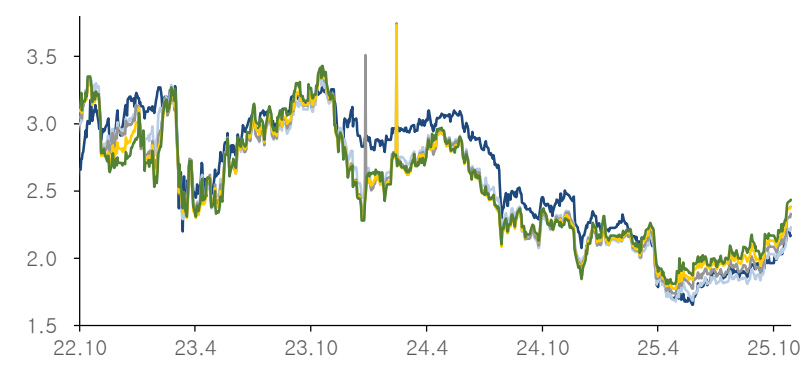
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



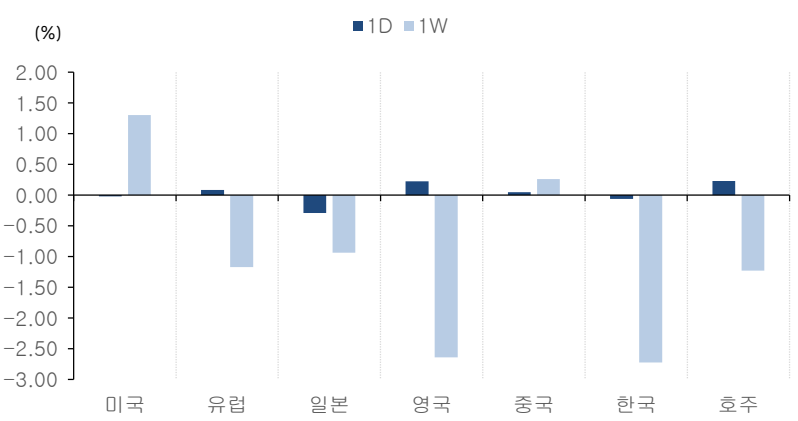
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



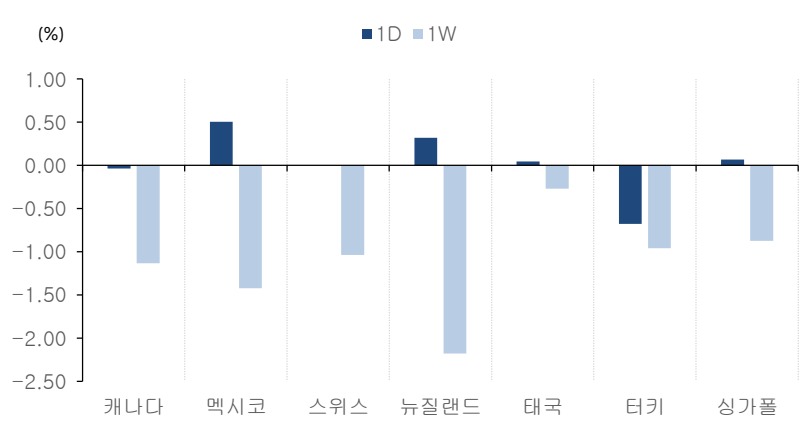
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

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)