NH선물

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

USD Futures Daily

FX/Economist 위재현
jhwee11@futures.co.kr

외국인의 트리플 매도

2025-11-13

달러-원 예상 Range
1,464.0~1,476.0

NDF 최종호가
1,4.0/1,4.0 (+0.00)

전일 동향: 엔화 약세, 수급 부담 지속에 달러-원 상승

전일 달러-원 환율은 엔화 약세와 수급 부담이 지속되며 1,460원 중반대로 상승. 장 초반 환율은 미국의 부진한 고용지표에 따른 약달러 영향에 1,461원에 개장. 다만 이후 일본 다카이치 총리의 인플레이션 언급에 엔화가 약세를 보이자 원화도 연동. 또한 미국 기술주 벨류에이션 부담에 국내 증시에서 외국인이 순매도를 이어가자 한때 1,470원까지 상승폭을 확대. 주간장 전일대비 2.3원 오른 1,465.7원 마감.

글로벌 시장 동향: 美 기대인플레 하락, 日 총리와 당국의 기싸움

(미국채 금리↓) 전일 미국채 금리는 뒤늦게 ADP 민간 고용 결과를 소화하며 하락. 경제지표는 여전히 부재한 가운데, 시장은 유가 하락에 반응. OPEC은 이날 보고서를 통해 내년도 산유국들의 증산에 원유는 공급 과잉 상태를 보일 것이라 언급. 이에 채권시장에 반영된 기대인플레이션(BEI)이 하락하며 미국채 금리의 추가 하락을 주도. 한편 12월 투표권을 보유한 수잔 콜린스 보스턴 연은 총재는 당분간 금리를 동결해야 한다고 언급. 이날 진행된 10년물 입찰은 응찰률이 2.43배로 직전(2.48)과 최근 6회 평균(2.47) 수요를 모두 하회. 이에 장 막판 금리는 낙폭을 축소.

(달러↑) 달러화는 미국채 금리 하락에도 파운드와 엔화의 동반 약세를 소화하며 보합권 상승. **(파운드↓)** 파운드화는 영국의 정치 불확실성 확대 영향에 한때 큰 폭 약세. 노동당이 11월 26일 예산안 발표 이후 총리 교체를 추진할 수 있다는 가능성이 제기. **(엔↓)** 엔화는 지속적인 다카이치 총리의 통화 완화 발언에 약세. 이날 일본 재무상의 반복되는 구두개입에도 불구, 시장은 다카이치 총리가 BOJ에 경제 성장을 위한 협력을 강조하자 약세로 반응.

금일 전망: 셧다운 해제 효과 vs 외국인의 트리플 매도

금일 달러-원 환율은 셧다운 해제에 따른 위험선호 회복 여부를 주시하며 1,460원 후반대에서 등락할 전망. 지난 월요일 상원을 거친 미국 임시 예산안이 오늘 하원에서 표결에 부쳐질 예정. 이에 하원에서도 통과될 경우 위험선호 회복에 따른 외국인들의 증시 자금 순매수 재개가 이어질 가능성 존재. 또한 최근 원화와 함께 가장 약세를 보이는 엔화는 달러당 154.8엔 부근으로, 심리적 상단인 155엔 부근에 다시 근접. 이에 당분간 급격한 추가 약세는 제한될 것으로 기대.

다만 AI와 반도체에 대한 시장 투심 위축, 국내 금융시장 변동성 확대는 여전히 환율 상승 요인. 최근 달러화의 반등과 더불어 AI 투심 악화는 외국인들의 증시 매수 유인을 악화. 게다가 전일 한국은행 총재의 인터뷰로 인해 국내 채권시장도 변동성이 확대. 통상 환율 상승이 금리 인하를 제한하는 재료로 작용했다면, 현재의 경우 거꾸로 채권시장 변동성에 따른 외국인들의 매도세가 환율 상승을 부추기는 요인으로 작용할 여지. 통상 외국인들의 채권 매입은 스왑시장을 통해 들어와 현물환 시장 영향이 제한되나, Active 펀드의 경우 오픈 형태로 투자할 수 있어 채권/주식의 동반 매도세는 달러-원 환율에 상승 요인. 금일 예상 레인지 1,464-1,476원.

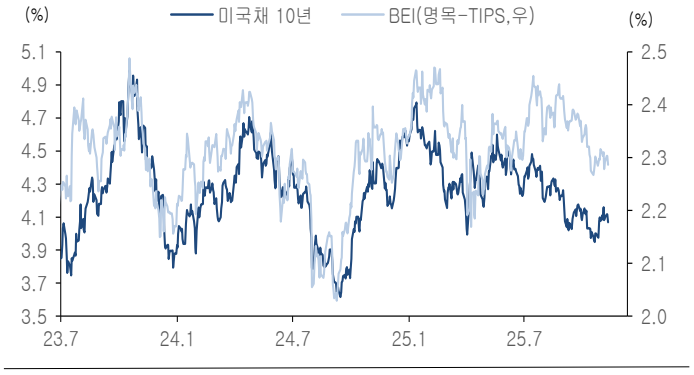
전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1465.7	▲2.40	-
USD/KRW (야간)	1468.9	▲5.60	-
USD510	1465.6	▲2.70	977,477
USD511	1463.9	▲2.80	388,979

전일 해외시장 동향

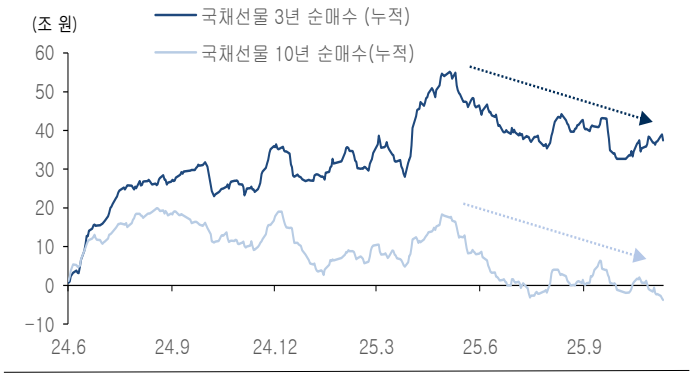
종목	전일 종가	전일비	1W
UST 2Y	3.568	▼2.28 bp	▼6.15 bp
UST 10Y	4.0693	▼4.67 bp	▼8.98 bp
USD Index	99.50	▲0.05 %	▲0.71 %
EUR/USD	1.1593	▲0.09 %	▼0.46 %
USD/JPY	154.79	▲0.41 %	▲2.48 %
USD/CNH	7.1127	▼0.13 %	▼0.24 %

차트1. 유가 하락에 채권시장에 반영된 기대인플레도 하락



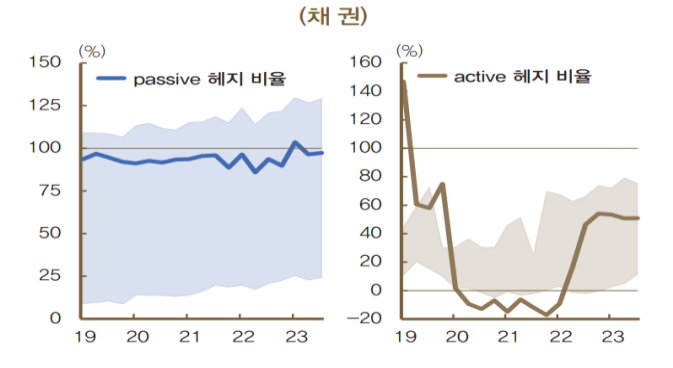
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 외국인들의 국내 채권 매도세도 일정 부분 환율에 반영된 것으로 추정



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. 일부 해외 Active 펀드는 헤지 비율이 낮아 채권 매도시 환율 상승



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	종가	전일비(%)	1M	YTD	종목	종가	전일비(bp)	1M	YTD
	주식					채권			
DowJones	48254.82	0.68	4.33	13.42	미국채 2년	3.568	(2.28)	7.07	(67.36)
S&P500	6850.92	0.06	2.70	16.48	미국채 10년	4.0693	(4.67)	4.11	(49.97)
Nasdaq	23406.46	(0.26)	3.25	21.21	미국채 30년	4.6646	(4.08)	3.92	(11.66)
FTSE	9911.42	0.12	5.16	21.27	국고채 3년	휴장	-	-	-
DAX	24381.46	1.22	0.83	22.46	국고채 10년	휴장	-	-	-
KOSPI	4150.39	1.07	13.48	72.97	일본채 10년	1.69	(0.20)	3.60	58.90
Nikkei	51063.31	0.43	9.00	28.00	중국채 10년	1.802	(0.40)	(3.80)	13.50
CSI 300	4645.91	(0.13)	0.86	18.07	독일채 10년	2.642	(1.50)	7.20	27.80
HSI	26922.73	0.85	5.82	34.21	영국채 10년	4.3974	1.08	(14.44)	(16.75)
	원자재					원자재			
WTI	58.49	(4.18)	0.38	(18.45)	금	4195.39	1.66	(0.29)	59.85
천연가스	4.53	(0.70)	50.30	24.77	은	53.25	3.96	0.41	84.24
철근	2890.00	0.35	(2.17)	(12.37)	구리	10827.00	0.29	2.35	23.48

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

단위:계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	1,054	19,022	(28,609)
기관	(5,908)	(23,686)	59,975
개인	2,384	5,518	(14,016)
금융투자	(9,113)	(24,060)	48,848
은행	3,715	1,098	(5,258)
기타법인	2,470	(854)	(17,350)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

단위:천주, 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	16,413	30,102	18,835
KOSDAQ	32,514	50,590	10,452
채권계	11,257	54,016	91,398
KTB_03	(14,469)	10,179	26,414
KTB_10	(3,703)	(16,363)	(24,992)
K200 선물	2,515	11,427	(32,469)

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	2.54	(2.00)	1M	3.95	(0.93)
CD	2.61	1.00	3M	3.84	(0.25)
통안채 3M	2.44	2.90	6M	3.74	(1.16)
통안채 1Y	2.55	5.90	12M	3.55	(2.07)

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

단위:원

만기	Mid	전일비
1M	-2.2	(0.10)
2M	-4.4	(0.20)
3M	-6.80	(0.55)
6M	-11.60	0.00
12M	-19.70	0.00

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

단위: %, bp

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	2.24	3.00	1Y	2.69	6.00
2Y	2.40	6.50	2Y	2.77	7.50
3Y	2.55	9.50	3Y	2.85	8.00
4Y	2.61	9.00	4Y	2.91	7.75
5Y	2.66	8.00	5Y	2.95	7.50

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

단위:bp

만기	Mid	전일비
1M	21.80	(0.46)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

단위:%

종목	종가	전일비(%)	1M	YTD	종목	종가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	99.50	0.05	0.71	(8.29)	USD/KRW	1471.05	0.60	3.41	(0.06)
EUR/USD	1.16	0.09	(0.46)	11.97	USD/CNH	7.11	(0.13)	(0.24)	(3.07)
USD/JPY	154.79	0.41	2.48	(1.53)	USD/HKD	7.77	(0.01)	(0.04)	0.04
GBP/USD	1.31	(0.13)	(2.01)	4.93	USD/TWD	31.06	0.05	0.99	(5.27)
USD/CHF	0.80	(0.34)	0.13	(12.09)	USD/SGD	1.30	0.05	0.42	(4.68)
AUD/USD	0.65	0.21	0.43	5.70	USD/THB	32.51	0.33	(0.87)	(4.66)
NZD/USD	0.57	0.25	(0.96)	1.34	USD/TRY	42.12	(0.23)	0.67	19.14
USD/CAD	1.40	(0.09)	(0.26)	(2.63)	USD/MXN	18.29	(0.13)	(0.88)	(12.16)

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

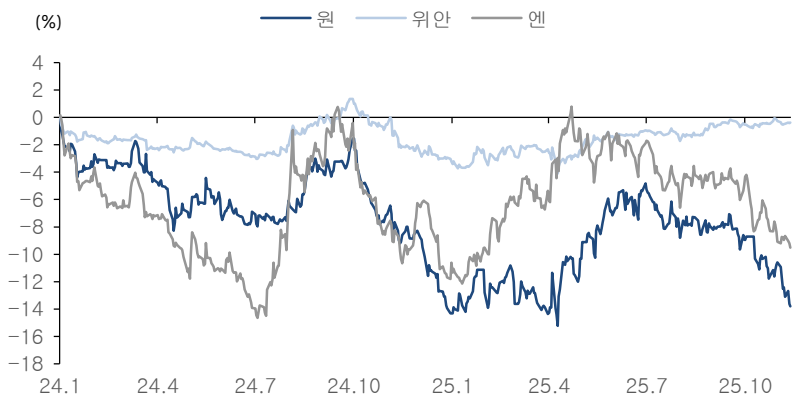
표9. 경제지표

전일	금일
08:00 한국 10월 실업률 (실제:2.6%, 이전:2.5%)	09:30 호주 10월 실업률 (예상:4.4%, 이전:4.5%)
16:00 독일 10월 CPI (YoY) (실제:2.3%, 예상:2.3%, 이전:2.3%)	16:00 영국 3분기 GDP (QoQ) (예상:0.2%, 이전:0.3%)

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트5. 아시아 통화 통화가치 추이 (24년 연초 대비)

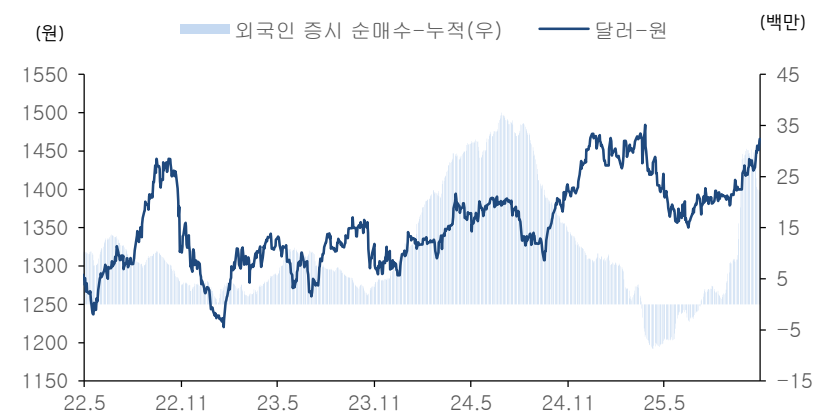


출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적

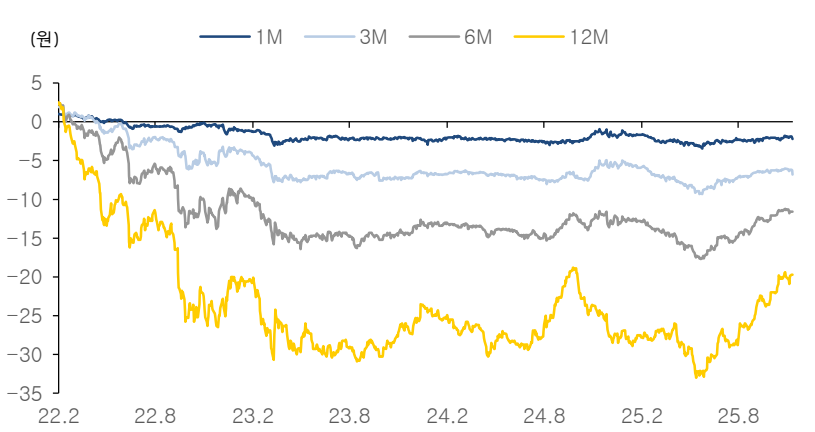
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매수 누적



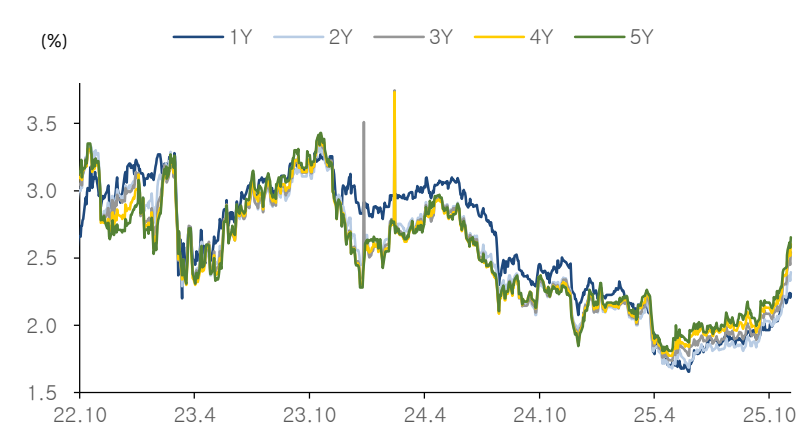
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



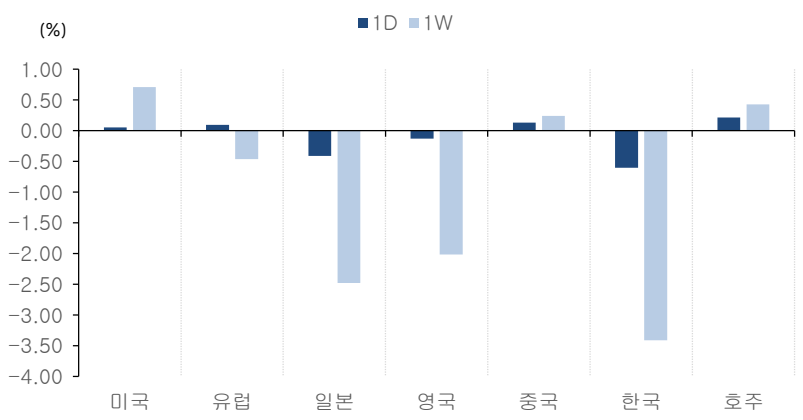
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



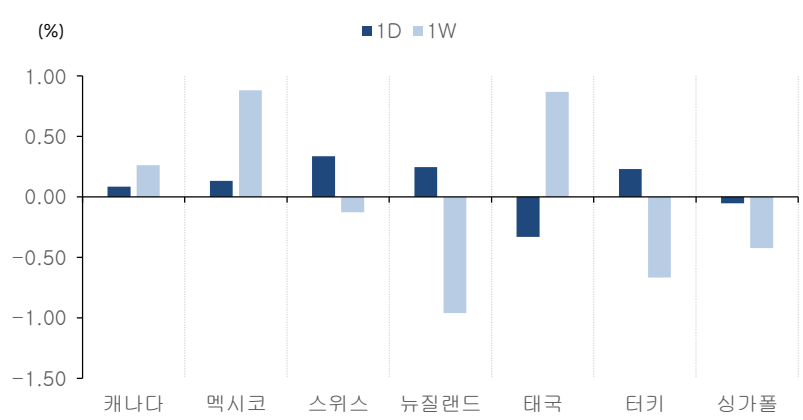
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

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)