NH선물

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

USD Futures Daily

FX/Economist 위재현
jhwee11@futures.co.kr

2025-11-17

달러-원 예상 Range

1,446.0~1,460.0

NDF 최종호가

1,445.6/1,446.0 (-9.00)

수많은 재료, 높은 상방과 낮은 하방

전일 동향: 당국 구두개입과 팩트시트에 달러-원 수직 하락

전일 달러-원 환율은 당국 구두개입 영향에 1,450원 후반대까지 빠르게 하락. 장 초반 미국의 기술주 부진에 환율은 1,471원대 개장. 장중 국내 증시에서 외국인의 순매도 이어지자 한때 1,475원까지 상승폭을 확대. 다만 당국이 외환수급 안정화 조치를 마련한다고 언급했고, 동시에 백악관이 발표한 팩트시트에서 외환시장 안정에 대한 내용이 기재되며 환율이 1,452원대까지 빠르게 하락. 다만 외국인들의 2조 원이 넘는 매도세에 장 막판 소폭 반등. 주간장 전일대비 9.0원 내린 1,457.0원 마감.

글로벌 시장 동향: 美 트럼프 지지율 ↓, 엔&파운드&위안 약세

(미국채 금리↑) 전일 미국채 금리는 길트채 금리 상승과 연준의 12월 금리 동결 전망 우세에 재차 상승. 이날 경제지표 발표는 여전히 부재. 다만 생활비 불안에 따른 트럼프의 지지율 급락에 인플레이션 우려가 재점화. 백악관은 이날 성명을 통해 커피와 과일 및 소고기 등 일부 식품 항목에 대한 관세를 제외하겠다고 발표. 한편 지난주에 이어 이날도 캔자스시티, 달라스 지역 연은 총재도 모두 인플레이션의 고착화를 우려하며 매파적으로 발언. 현재 금리선물 시장에 반영된 12월 금리 동결확률은 54.2%로 동결 우세로 전환.

(달러↑) 달러화는 미국채 금리 상승과 주요국 통화 약세 압력에 강세. **(파운드↓)** 파운드화는 영국의 소득세 인상 철회안 발표에 하락. 이날 영국 정부는 노동당 대표 공약이었던 소득세 인상을 폐지하겠다고 발표. 이는 예산책임처(OBR)의 긍정적인 재정 전망 영향이라고 언급했으나, 시장은 당내 통제력 상실과 정치적 이유가 크다고 판단하며 길트채와 파운드화를 동반 매도. **(엔↓)** 한편 엔화는 다카이치 내각이 17조엔 규모의 경기부양 패키지를 검토하고 있다는 소식에 약세 지속. 17조엔은 2024년 재정적자인 16.2조와 유사한 수준. **(위안↓)** 한편 위안화도 부진한 경제지표 영향에 약세. 이날 발표된 중국의 10월 제조업 투자는 전년대비 -3.2%, 인프라 투자는 -8.8% 급감.

금일 전망: 높은 변동성 장세 지속, 달러-원 1,450원대 흐름

금일 달러-원 환율은 상하방 재료를 모두 소화하며 1,450원 초중반대 흐름을 이어갈 전망. 지난주 달러화는 연준의 12월 금리 동결 전망이 대두되며 강세 압력을 소화. 게다가 파운드화와 엔화도 각기 다른 이유로 약세를 보이면서 글로벌 강달러 분위기를 강화. 한편 미국 기술주 부진뿐 아니라 일본과 중국의 지정학적 분쟁이 격화되면서 위험회피 심리가 촉발될 여지도 존재. 전반적인 위험자산에 대한 선호는 아직 눈에띄게 회복되지 못한 상황.

다만 당국의 구두개입으로 인한 환율 롱심리 진정, 대만달러의 프록시 헤지 등은 환율 하락 재료. 지난주 금요일 미국 재무부는 대만 중앙은행(CBC)과 환율에 대한 공동 성명을 발표. 두 기관은 연기금의 해외투자와 관련하여 환율을 조작해서 안된다고 언급. 이에 대만 정규장 마감시간 이후 NDF시장에서 대만달러와 원화의 동반 강세가 관찰. 다만 달러화 강세 영향에 지난 5월 환율의 급락 대비 낙폭은 제한. 금일 예상 레인지 1,446-1,460원.

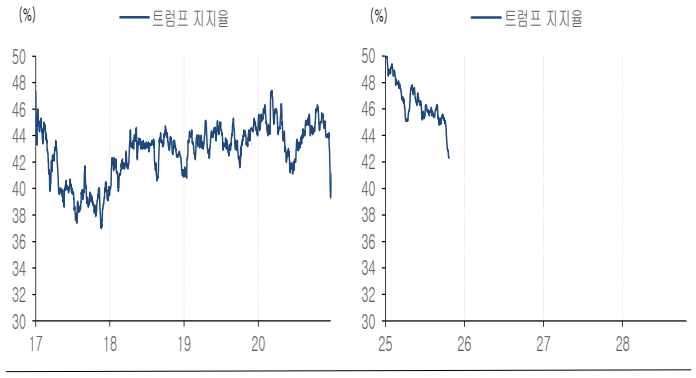
전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1457.0	▼10.70	-
USD/KRW (야간)	1453.1	▼14.60	-
USD510	1461.2	▼7.20	210,971
USD511	1454.4	▼12.00	1,104,133

전일 해외시장 동향

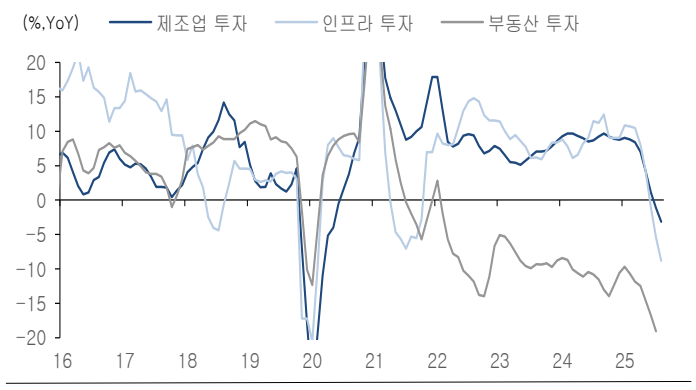
종목	전일 종가	전일비	1W
UST 2Y	3.5909	▲2.29 bp	▲3.56 bp
UST 10Y	4.1192	▲4.99 bp	▲3.61 bp
USD Index	99.16	▼0.34 %	▲0.83 %
EUR/USD	1.1633	▲0.35 %	▼0.46 %
USD/JPY	154.56	▼0.15 %	▲2.75 %
USD/CNH	7.0956	▼0.24 %	▼0.41 %

차트1. 트럼프 1기와 2기 지지율 추이, 11월 들어 생활비 불안에 빠르게 하락



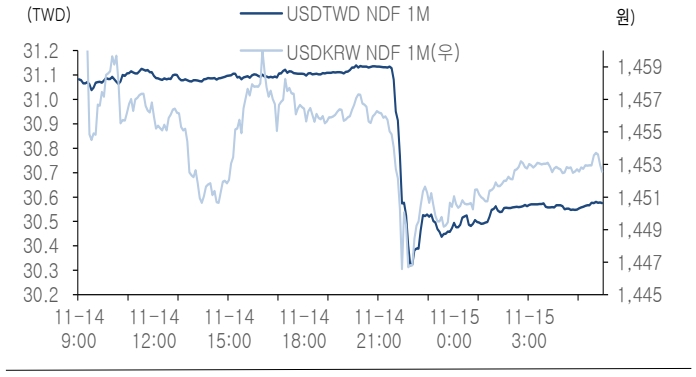
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 中 제조업/인프라/부동산 투자 동반 급락, 올해 GDP 5% 달성 불가능



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. 미국 재무부의 CBC 언급에 대만달러와 원화 동반 강세



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	종가	전일비(%)	1M	YTD	종목	종가	전일비(bp)	1M	YTD
	주식					채권			
DowJones	47457.22	(1.65)	3.28	11.55	미국채 2년	3.5909	2.29	16.66	(65.07)
S&P500	6737.49	(1.66)	1.64	14.55	미국채 10년	4.1192	4.99	14.47	(44.98)
Nasdaq	22870.36	(2.29)	1.36	18.43	미국채 30년	4.7123	4.77	12.79	(6.89)
FTSE	9807.68	(1.05)	3.94	20.00	국고채 3년	휴장	-	-	-
DAX	24041.62	(1.39)	(0.95)	20.76	국고채 10년	휴장	-	-	-
KOSPI	4170.63	0.49	11.27	73.81	일본채 10년	1.696	0.60	3.10	59.50
Nikkei	51281.83	0.43	7.57	28.54	중국채 10년	1.806	0.40	(2.90)	13.90
CSI 300	4702.07	1.21	1.81	19.50	독일채 10년	2.687	4.40	11.70	32.30
HSI	27073.03	0.56	4.49	34.96	영국채 10년	4.4365	3.89	(6.34)	(12.84)
	원자재					원자재			
WTI	58.69	0.34	2.14	(18.17)	금	4171.52	(0.57)	(3.58)	58.95
천연가스	4.65	2.49	58.13	27.88	은	52.30	(1.79)	(3.58)	80.95
철근	2891.00	0.03	(2.69)	(12.34)	구리	10944.00	1.08	2.85	24.82

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

단위:계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	12,507	(2,377)	(36,030)
기관	(36,611)	(40,110)	32,290
개인	20,055	31,985	18,250
금융투자	(31,698)	(38,854)	6,608
은행	(23,983)	(15,698)	(17,154)
기타법인	4,049	10,502	(14,510)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

단위:천주, 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	(23,754)	24,433	(8,469)
KOSDAQ	(18,809)	27,983	11,719
채권계	15,521	72,005	137,649
KTB_03	(7,467)	305	24,962
KTB_10	(1,440)	(12,372)	(38,263)
K200 선물	(4,474)	(1,411)	(36,037)

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	3.96	1.11
CD	2.72	2.00	3M	3.85	1.22
통안채 3M	2.45	0.80	6M	3.76	2.21
통안채 1Y	2.56	1.20	12M	3.58	2.68

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

단위:원

만기	Mid	전일비
1M	-2.2	0.00
2M	-4.8	0.00
3M	-6.90	0.00
6M	-12.20	0.00
12M	-19.80	0.20

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

단위: %, bp

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	2.26	3.50	1Y	2.77	4.50
2Y	2.42	3.50	2Y	2.85	4.50
3Y	2.59	6.00	3Y	2.93	4.50
4Y	2.65	6.00	4Y	2.99	4.75
5Y	2.72	7.00	5Y	3.04	5.00

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

단위:bp

만기	Mid	전일비
1M	22.41	0.61

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

단위:%

종목	종가	전일비(%)	1M	YTD	종목	종가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	99.16	(0.34)	0.83	(8.60)	USD/KRW	1466.00	(0.34)	3.46	(0.40)
EUR/USD	1.16	0.35	(0.46)	12.35	USD/CNH	7.10	(0.24)	(0.41)	(3.30)
USD/JPY	154.56	(0.15)	2.75	(1.68)	USD/HKD	7.77	(0.01)	0.01	0.03
GBP/USD	1.32	0.45	(1.80)	5.40	USD/TWD	31.07	0.02	1.41	(5.25)
USD/CHF	0.79	(0.60)	(0.01)	(12.62)	USD/SGD	1.30	(0.09)	0.52	(4.77)
AUD/USD	0.65	(0.18)	0.68	5.51	USD/THB	32.30	(0.65)	(0.78)	(5.28)
NZD/USD	0.57	(0.25)	(1.21)	1.09	USD/TRY	42.27	0.36	1.01	19.56
USD/CAD	1.40	0.21	(0.13)	(2.42)	USD/MXN	18.32	0.12	(0.64)	(12.06)

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

전일

06:00 한국 10월 수입물가지수 (YoY) (실제:0.5%, 이전:0.6%)
11:00 중국 10월 소매판매 (YoY) (실제:2.9%, 예상:2.7%, 이전:3.0%)
11:00 중국 10월 산업생산 (YoY) (실제:4.9%, 예상:5.5%, 이전:6.5%)
11:00 중국 10월 고정자산투자 (YoY) (실제:-1.7%, 예상:-0.9%, 이전:-0.5%)
19:00 유럽 3분기 GDP (YoY) (실제:1.4%, 예상:1.3%, 이전:1.5%)

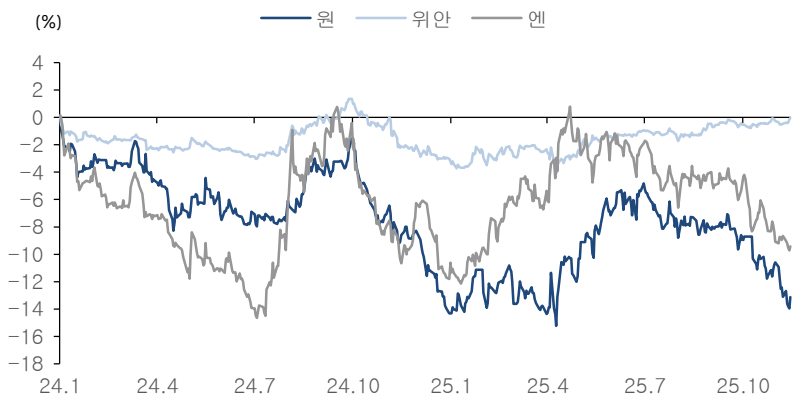
금일

08:50 일본 3분기 GDP (QoQ) (이전:0.5%)
22:30 미국 11월 뉴욕 ES제조업지수 (이전:10.7)

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트5. 아시아 통화 통화가치 추이 (24년 연초 대비)

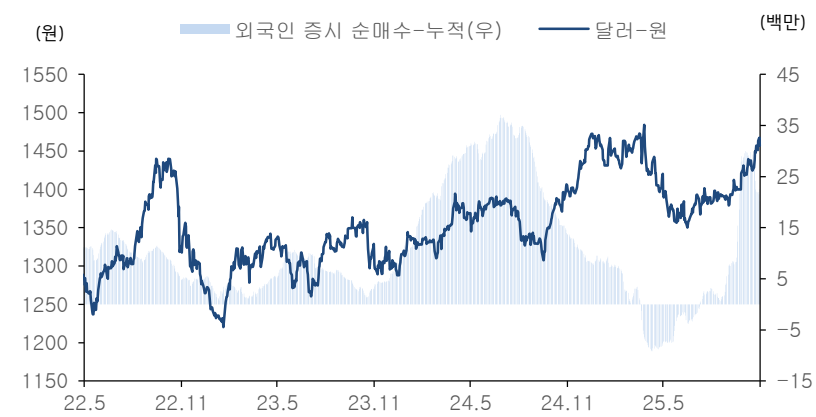


출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적

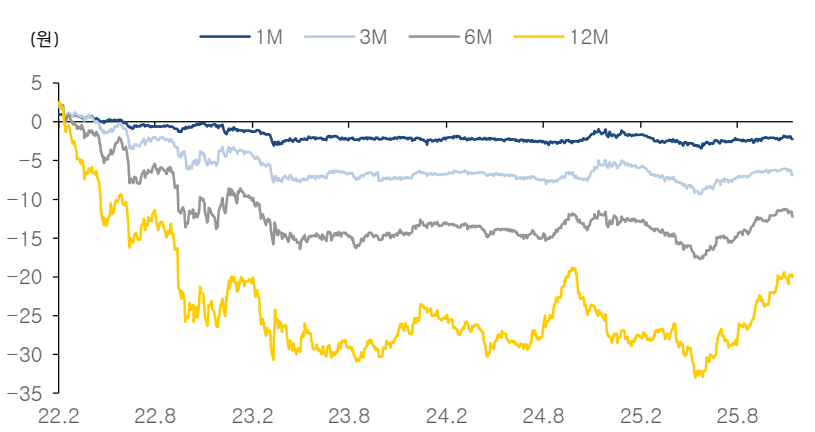
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매수 누적



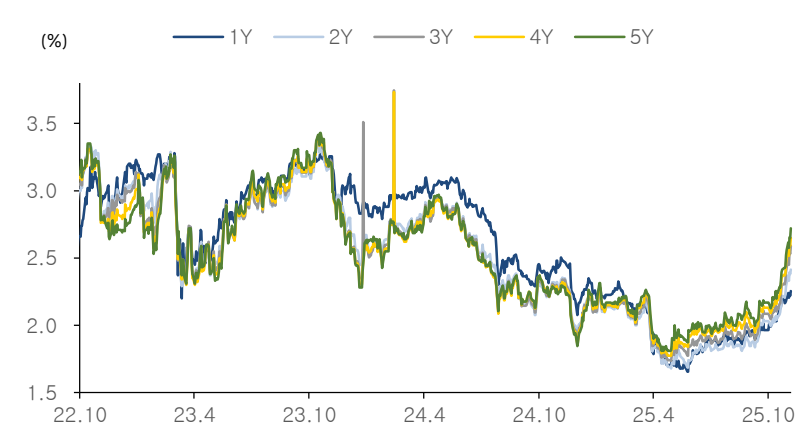
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



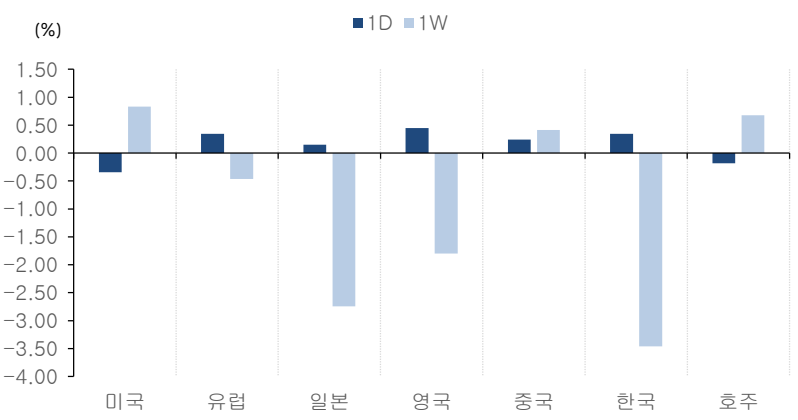
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



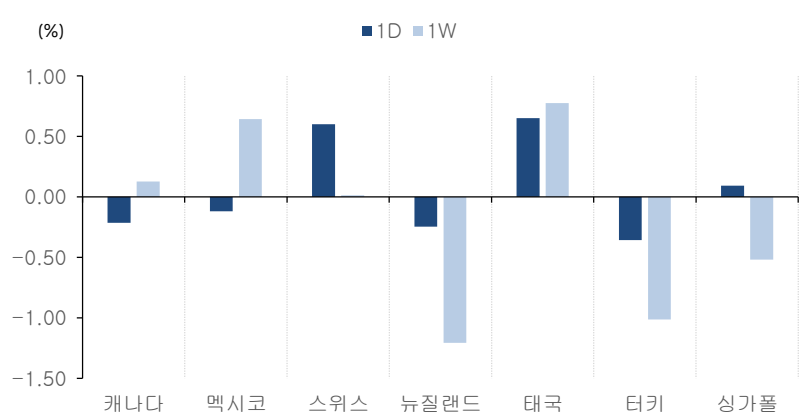
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

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)