우리은행 WOORI BANK

Daily Forex Live

2025년 11월 25일 화요일

연준발 낙관론 확산, 위험선호 회복에 환율 숨고르기

FX/Economist 민경원
eco_min1230@wooribank.com
FX/Economist 임환열
hwanyeol.lim@wooribank.com

금일 달러/원 예상: 1,470~1,478원

NDF 종가: 1,472.80(스왑포인트 -2.15원 고려 시 1,474.95원 전일비 -2.15)

시장평균환율(MAR): 1,473.50, 야간장 종가: 1,476.5(+0.9)원

NDF 최종호가	저가	고가
1,472.60/1,473.00	-	-

오늘 자 전망: 연준 금리 인하 기대 확산, 당국 개입 경계에 하락

상승요인: 수입업체 결제와 해외주식투자를 위한 환전 등 달러 실수요

하락요인: 위험자산 선호 심리 회복, 외환당국 개입 경계, 수출업체 네고

오늘 달러/원은 연준 추가 금리 인하 기대감에 따른 위험자산 선호 심리 회복에 따라 하락 예상. 지난주 존 윌리엄스 뉴욕 연은 총재에 이어 어제 크리스토퍼 월러 이사도 12월 금리 인하를 지지한다고 말해 시장 낙관론 확산. 이에 나스닥지수가 장중 최대 2.8% 상승하는 등 뉴욕 증시는 강한 반등세 시현. 이에 11월 들어 순매도세가 우위를 보였던 국내증시 외국인 투자자의 투심이 개선될 가능성이 높아. 여기에 달러 강세가 진정됨에 따라 과열된 롱심리가 일부 진정될 것으로 기대. 또 외환당국의 실개입 경계감, 일부 수출업체 네고 물량 출회가 오늘 환율 하락에 힘을 보탤 것으로 예상.

다만 수입업체 결제와 해외주식투자를 위한 환전 수요 등 달러 실수요 매수세는 환율 하단을 지지. 환율 레벨에 상대적으로 덜 민감한 수입업체를 중심으로 달러 매수세가 유입되고 있고 미국 주식 투자를 위한 거주자의 환전 수요 역시 환율 하방을 경직시키는 요인. 대외적으로는 BOJ 금리 인상 지연 우려가 엔화 약세를 부추기면서 원화 강세를 제약할 수 있음에 유의. 따라서 오늘 환율은 하락 출발 후 위험자산 선호 심리 회복, 당국 개입 경계감에 1,470원대 중반 중심 하락 전망.

어제 자 동향: 위험자산 투자심리 부진에 환율 하방경직성 강화

전일 달러/원 종가는 1,477.1(+1.5)원. 1,472원에 출발한 환율은 장 초반 미국의 12월 기준금리 인하 기대에 한때 1,470원 하회. 다만 이후 달러가 강세를 보이는 가운데 국내 주식시장에서 외국인이 순매도세를 보이면서 1,476원대까지 상승. 장마감이 가까워지면서 달러 강세가 누그러진 영향에 환율은 시가 근처에서 마감.

글로벌 동향: 달러화, 대규모 부양책에 엔화가 약세를 보이자 강세

달러지수: 100.118 (+0.568), 유로/달러 1.1538(-0.0043), 달러/엔 157.16(+1.65)

달러화는 크리스토퍼 월러 연준 이사의 12월 금리 인하 시사 발언에 보합권 마감

지난주 존 윌리엄스 뉴욕 연은 총재에 이어 크리스토퍼 월러 이사도 12월 금리 인하 가능성을 시사하면서 12월 금리 인하 베팅이 약 85%로 상승하며 강달러 부담 완화. 메리 데일리 샌프란시스코 연은 총재 역시 노동시장 약화에 주목하며 12월 금리 인하를 지지한다고 발언.

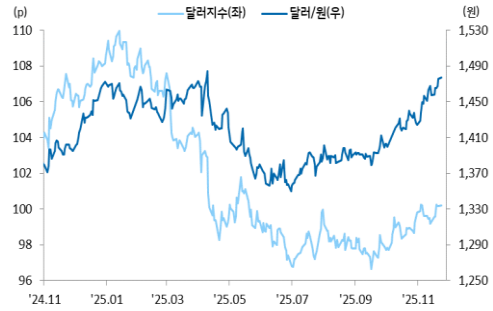
엔화는 BOJ의 금리 인상 기대가 여전히 낮게 유지되며 소폭 약세. 일본 정부의 개입이 언제든지 나타날 수도 있다는 경계감에 달러/엔 기준 157엔에 안착은 실패. 한편 유로화는 달러대비 강세. 요아힘 나겔 독일 중앙은행 총재가 유로존 물가 불안이 여전하나 현재 유로화 수준에 대해 걱정되는 수준은 아니라고 발언한 영향.

한편 트럼프 대통령과 시진핑 주석이 전화 통화를 진행함에 따라 미중 관계 개선 기대 확대. 양국 정상은 대만문제, 무역협상 등을 논의했다고 발표.

오늘 외환시장 주요 이벤트

16:00 독일 3Q GDP QoQ(F)(예상 0.0%, 이전 0.0%)
17:00 유로 빌누아 드 갈로 프랑스 중앙은행 총재 연설
18:15 유로 마크러프 아일랜드 중앙은행 총재 연설
22:30 미국 9월 소매판매 MoM(예상 0.4%, 이전 0.6%)
22:30 미국 9월 PPI YoY(예상 2.6%, 이전 2.6%)
00:00 미국 11월 CB 소비자신뢰(예상 93.3, 이전 94.6)

달러/원, 달러지수(vs G10)



달러/원 1, 2개월 리스크 리버설

달러화, 12월 금리 인하 기대 축소에 금리와 동반 상승

출처: 연합인포맥스, Bloomberg, 우리은행 외환시장운용부

우리은행 WOORI BANK

전일 SPOT 종가

(단위: 원, 억달러)

종목	종가	전일비	시가	고가	저가	변동폭	거래량	전일대비
USD/KRW	1477.10	1.50	1472.00	1477.30	1468.70	8.60	92.01	6.83
JPY/KRW	943.03	3.67	941.67	943.14	936.93	6.21	-	-
EUR/KRW	1702.10	(1.85)	1697.96	1701.99	1689.96	12.03	-	-
CNH/KRW	207.81	0.47	207.73	207.85	206.72	1.13	-	-

출처: 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부

주요통화 환율

종목	종가	전일비	1주(%)
USD Index	100.202	0.022	0.62
EUR/USD	1.1521	0.0008	(0.61)
USD/JPY	156.89	0.48	1.05
GBP/USD	1.3105	0.0006	(0.39)
USD/CNH	7.1062	0.0011	(0.03)
USD/CHF	0.8085	0.0002	1.54
AUD/USD	0.6464	0.0009	(0.46)
NZD/USD	0.5611	(0.0001)	(0.83)
USD/CAD	1.4108	0.0007	0.38

아시아/신흥국 통화 환율

종목	종가	전일비	1주(%)
USD/KRW	1,477.10	1.50	1.31
USD/SGD	1.3052	(0.0025)	0.15
USD/IDR	16,695	(5)	(0.20)
USD/PHP	58.880	0.035	(0.09)
USD/RUB	78.5000	(0.5663)	(3.38)
USD/ZAR	17.2964	(0.0819)	0.72
USD/MXN	18.5070	0.0282	0.45
USD/PLN	3.6769	(0.0069)	0.66
USD/TRY	42.4260	(0.0120)	0.27

출처: 블룸버그, 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부 / 주: 뉴욕시장 종가 기준(한국시간 06:00)

FX SWAP POINT

(단위: 원)

만기	Mid	전일비
1M	(2.10)	0.10
2M	(4.60)	0.05
3M	(6.75)	0.00
6M	(12.50)	0.20
12M	(21.00)	0.20

한국 CDS Premium

(단위: bp)

만기	Mid	전일비
5Y	23.250	(0.500)

IRS(vs 3M CD)

(단위: %, bp)

만기	Offer	Bid	Mid	전일비
1Y	2.730	2.700	2.715	1.00
2Y	2.815	2.780	2.798	2.80
3Y	2.890	2.860	2.875	2.88
4Y	2.950	2.920	2.935	2.94
5Y	3.005	2.970	2.988	2.99

한국/미국(SOFR) 단기금리

(단위: %, bp)

한국	종가	전일비	미국	종가	전일비
기준	2.50	0.00	기준	4.00	0.00
RP(7일)	2.80	24.00	1M	3.933	(2.09)
CD	2.76	0.00	3M	3.835	(4.36)
통안3M	2.424	0.00	6M	3.735	(4.00)
통안1Y	2.510	0.90	12M	3.526	(4.64)

CRS(vs 3M SOFR)

(단위: %, bp)

만기	Offer	Bid	Mid	전일비
1Y	2.273	1.937	2.105	0.50
2Y	2.318	2.202	2.260	3.50
3Y	2.458	2.342	2.400	4.50
4Y	2.539	2.421	2.480	4.00
5Y	2.620	2.500	2.560	4.00

출처: 블룸버그, 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부

국내시장 동향

(단위: p, %, bp)

종목	주가/금리	전일비
KOSPI	3,846.06	(7.20)
KOSDAQ	856.44	(7.51)
국고채3Y	2.904	3.20
국고채10Y	3.289	1.80

외국인 증권투자 동향

(단위: 억원)

종목	외인 순매수	5일누적
KOSPI	(7,993)	(85,274)
KOSDAQ	(393)	(2,293)
국고채	8,561	28,307
통안채	3,580	7,780

출처: 블룸버그, 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부부

글로벌 금융시장

(단위: p, %, bp, 달러, 달러/톤)

종목	종가	전일비	전일비(%)	1주(%)	종목	종가	전일비	전일비(%)	1주(%)
Dow Jones	46,448.27	202.86	0.44	(0.30)	미국채 2Y	3.4969	(1.06)	(0.30)	(3.14)
S&P	6,705.12	102.13	1.55	0.49	미국채 10Y	4.0248	(3.85)	(0.95)	(2.75)
NASDAQ	22,872.01	598.93	2.69	0.72	WTI	58.92	0.86	1.48	(1.65)
EuroStoxx 50	5,528.67	13.58	0.25	(1.99)	Brent	63.40	0.84	1.34	(1.25)
DAX 30	23,239.18	147.31	0.64	(1.49)	구리	10,777.50	39.00	0.36	(0.69)
Nikkei225	휴장	-	-	-	니켈	14,455.00	(46.00)	(0.32)	(2.93)
Shanghai	3,836.77	1.87	0.05	(3.41)	대두	1,121.25	(3.75)	(0.31)	(3.13)
Hang Seng H	9,079.42	159.64	1.79	(2.67)	Gold	4,132.20	52.70	1.29	1.42

출처: 블룸버그, 우리은행 외환시장운용부

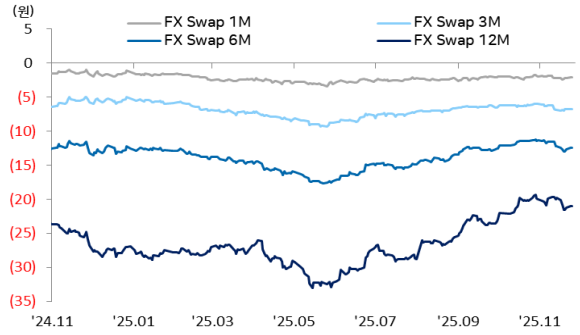
경제지표 및 이벤트

전일	금일	익일
18:00 독일 11월 IFO 기업경기신뢰(88.1, 예상 88.5 하회)	16:00 독일 3Q GDP QoQ(F)(예상 0.0%, 이전 0.0%)	09:30 호주 10월 CPI YoY(예상 3.6%, 이전 3.5%)
23:45 유로 크리스틴 라가르드 ECB 총재 연설	17:00 유로 빌누아 드 갈로 프랑스 중앙은행 총재 연설	18:00 유로 마디스 뮐러 에스토니아 중앙은행 총재 연설
02:45 유로 요아힘 나겔 독일 중앙은행 총재 연설	18:15 유로 마크러프 아일랜드 중앙은행 총재 연설	21:30 영국 2026 예산안 발표
	22:30 미국 9월 소매판매 MoM(예상 0.4%, 이전 0.6%)	22:30 미국 신규실업수당 청구건수(예상 225k, 이전 220k)
	22:30 미국 9월 PPI YoY(예상 2.6%, 이전 2.6%)	22:30 미국 9월 내구재 주문 MoM(P)(예상 0.5%, 이전 2.9%)
	00:00 미국 11월 CB 소비자신뢰(예상 93.3, 이전 94.6)	23:00 유로 부이치치 크로아티아 중앙은행 총재 연설
		01:05 유로 필립 레인 ECB 이사 연설
		02:00 유로 크리스틴 라가르드 ECB 총재 연설
		04:00 미국 연준 베이지북 발표

주석: (A)-예비치, (P)-잠정치, (F)-확정치

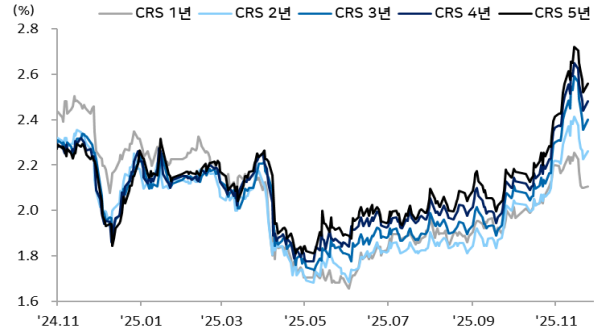
Chart

달러/원 FX Swap Point



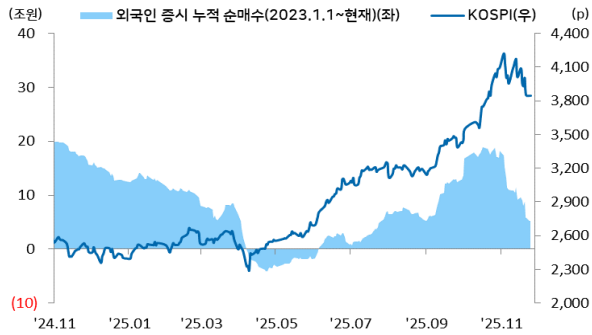
출처: 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부

달러/원 CRS(vs SOFR)



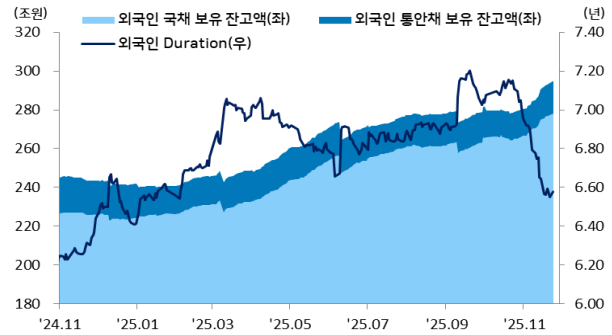
출처: Bloomberg, 우리은행 외환시장운용부

국내 주식시장 KOSPI 지수 추이 및 외국인 순매수 동향



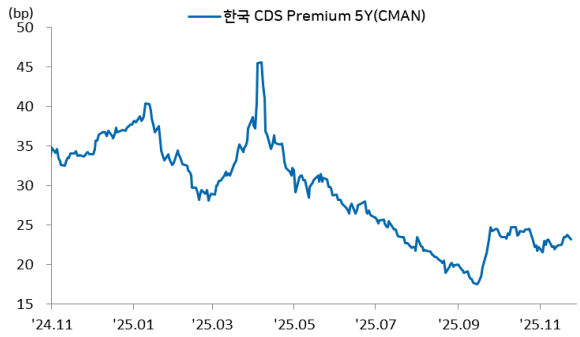
출처: 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부

국내 채권시장 외국인 보유잔고 및 듀레이션



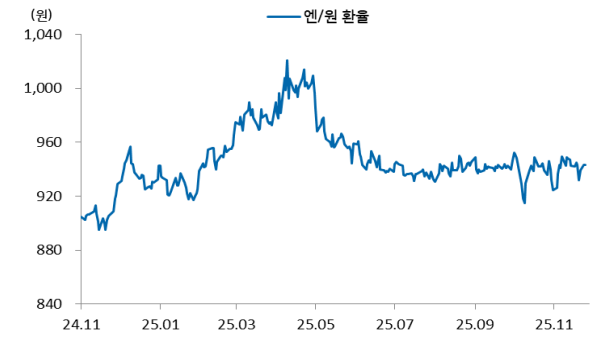
출처: 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부

한국 CDS 프리미엄



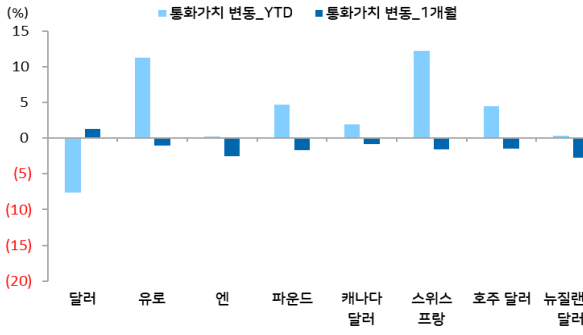
: 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부

엔/원 환율 1년간 추이



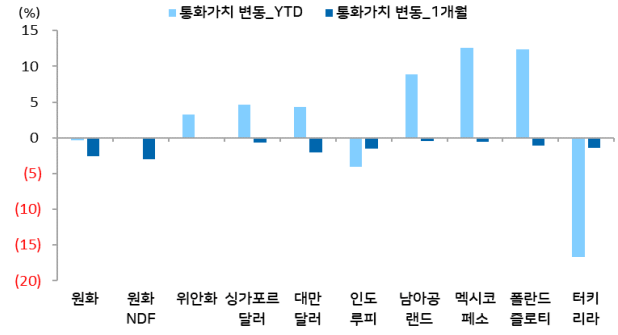
출처: Bloomberg, 우리은행 외환시장운용부

주요 선진국 통화 YTD(%) & MTD(%)



출처: 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부 / 주: 뉴욕환시 종가 기준

아시아, 주요 신흥국 통화 YTD(%) & MTD(%)



출처: 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부 / 주: 뉴욕환시 종가 기준

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 민경원, 임환열).

본 자료는 고객의 투자를 돕기 위한 목적으로 작성되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당행이 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당행이 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고 자료로만 활용하시기 바라며 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없으며 직간접적 손실이 발생해도 당행은 책임을 지지 않습니다.

본 자료는 자본시장법 상 조사분석자료가 아니며 조사분석의 독립성을 확보하기 위한 법적 제한을 받지 않습니다. 또한 법령 상 허용되는 범위 내에서 당행이 본 자료에 언급된 통화 및 관련 금융상품 등을 거래하거나 관련 금융서비스를 제공할 수 있으며 이와 관련해 당행이 이해관계를 가질 수 있습니다.

본 자료에 기재된 의견은 예측에 불과하며 별도 통지 없이 변경될 수 있고 일정한 주기로 업데이트 되지 않을 수 있습니다.

본 자료는 어떠한 경우에도 당행의 사전동의 없이 복사, 인용, 배포, 전송, 대여 및 변경될 수 없습니다