NH선물

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

USD Futures Daily

FX/Economist 위재현
jhwee11@futures.co.kr

회복된 위험선호, 원화도 같이 웃을 수 있을까

2025-05-12

달러-원 예상 Range

1,390.0~1,400.0

NDF 최종호가

1,392.8/1,393.0 (-4.35)

전일 동향: 강달러와 수출업체 네고 물량 영향에 급등락

전일 달러-원 환율은 수출업체 네고 물량 영향에 1,400원 초반으로 하락. 장초반 달러-원 환율은 무역협상 기대감에 따른 달러화 강세를 소화하며 상승. 이후 중국의 위안화 절하고시 영향에 위안화 약세와 연동되며 1,415원 수준으로 상승폭 확대. 다만 오후 중 수출업체의 네고 물량이 출회되며 1,400원 수준으로 빠르게 반락. 주간장 전일대비 6.9원 하락한 1,400.0원 마감.

글로벌 시장 동향: 경계감과 기대감 공존, 금융시장 움직임 제한

(미국채 금리↑) 전일 미국채 금리는 주말 사이 진행될 미중 협상 앞두고 보합권 혼조 마감. 트럼프는 이날 트루스 소셜을 통해 1) 중국은 미국에 시장을 개방해야 한다. 2) 중국에 대한 관세는 80%가 적절하다. 3) 많은 국가들과 여전히 훌륭한 조율을 진행 중이라고 언급. 시장은 미중 협상 기대감과 동시에 80%라는 관세가 여전히 높다는 점에 있어 경계감도 공존. 이날 블랙아웃 기간을 마친 연준 위원들은 대체로 매파 스탠스를 유지. 향후 관세 영향권에 들어온 데이터를 재해석 해야 하나, 인플레이션 상승 위험을 공통적으로 강조.

(달러↓) 한편 달러화도 미국채 금리와 동일하게 제한된 폭 내에서 소폭 하락. **(위안↑)** 위안화는 달러화 약세와 더불어 수출 지지력이 확인되며 강세. 이날 발표된 중국의 4월 수출은 전년대비 8.1% 증가하며 시장 예상치(1.9%)를 크게 상회. 이는 대미 수출이 크게 감소했음에도 동남아와 유럽 중심 수출이 이를 상쇄한 영향. **(엔↑)** 한편 엔화는 예상보다 부진했던 실질임금 수치에도 약달러 영향에 소폭 강세. 일본의 3월 명목임금은 전년대비 2.1%, 실질임금은 되려 -2.1% 감소하며 모두 예상치와 전월치를 하회.

금일 전망: 회복된 위험선호에 1,300원대 다시 복귀

금일 달러-원 환율은 미중 무역 협상 기대감에 따른 위험선호 회복에 1,390원 초반 수준으로 하락할 전망. 지난 주말 사이 진행된 협상을 두고 미국과 중국 모두 긍정적인 입장을 전달. 실제 관세 인하 폭에 대한 언급은 없었으나, 양국 대표단들은 모두 실질적이고 건설적인 대화를 나눴다는 입장을 표명. 이에 새벽 아시아 장에서 위험자산인 미국 주식선물은 급등하고 안전자산인 금가격은 급락하는 뚜렷한 위험선호 심리가 확인. 외환시장 또한 위안화 강세로 반응하며 대체로 원화에 강세 환경이 조성. 중국 당국이 오늘 중으로 미중 협상 관련 공동 성명을 발표한다면 위안화-원화 공동 강세 흐름이 재차 확대될 여지. 지난 금요일 확인된 수출업체들의 "오르면 팔자" 대응도 장중 추격매도로 이어진다면 하방 변동성은 확대될 것.

다만 최근 확인된 달러와 위안화의 커플링 현상은 달러-원 환율의 움직임을 제한할 요소. 4월 9일 대중 관세 발표 이후 달러와 위안화는 동반 약세와 동반 강세를 시현. 이에 오늘도 달러-원 환율은 위안화 강세와 연동되며 하락을 시도하겠으나, 달러 강세 영향에 낙폭은 제한적일 전망. 금일 예상레인지 1,390-1,400원.

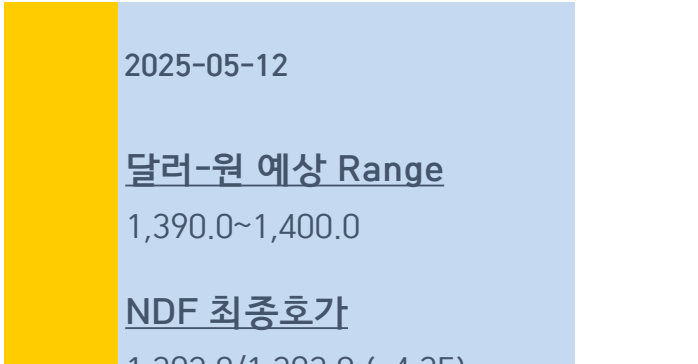
전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1400.0	▲3.40	-
USD/KRW (야간)	1399.8	▲3.20	-
USD505	1399.3	▲1.90	959,537
USD506	1396.6	▲2.40	28,366

전일 해외시장 동향

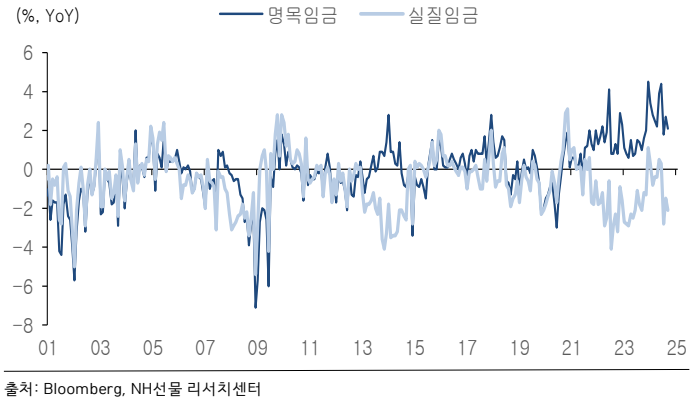
종목	전일 종가	전일비	1W
UST 2Y	3.891	▲1.71 bp	▲6.71 bp
UST 10Y	4.3785	▲0.00 bp	▲7.02 bp
USD Index	100.34	▼0.30 %	▲0.24 %
EUR/USD	1.125	▲0.20 %	▼0.92 %
USD/JPY	145.37	▼0.37 %	▲1.27 %
USD/CNH	7.2403	▼0.04 %	▼0.65 %

차트1. 중국 4월 수출, 대미 수출 급감에도 동남아와 유럽 수출 증가로 일부 상쇄



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 일본 임금 지표, 실질임금 여전히 마이너스 영역



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. 달러와 위안화의 동반 강세, 달러-원 움직임을 제한할 요소

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	종가	전일비(%)	1M	YTD	종목	종가	전일비(bp)	1M	YTD
	주식					채권			
DowJones	41249.38	(0.29)	4.18	(3.04)	미국채 2년	3.891	1.71	(6.89)	(35.06)
S&P500	5659.91	(0.07)	7.44	(3.77)	미국채 10년	4.3785	0.00	(11.10)	(19.05)
Nasdaq	17928.92	0.00	9.41	(7.16)	미국채 30년	4.8343	(0.85)	(3.60)	5.31
FTSE	8554.80	0.27	8.14	4.67	국고채 3년	2.332	5.10	(7.90)	(25.80)
DAX	23499.32	0.63	15.87	18.03	국고채 10년	2.671	4.80	(1.40)	(18.30)
KOSPI	2577.27	(0.09)	10.41	7.41	일본채 10년	1.369	3.40	2.10	26.80
Nikkei	37503.33	1.56	13.60	(5.99)	중국채 10년	1.63	0.30	(3.20)	(3.70)
CSI 300	3846.16	(0.17)	5.35	(2.26)	독일채 10년	2.561	2.90	(2.80)	19.70
HSI	22867.74	0.40	15.33	14.00	영국채 10년	4.5661	2.17	(21.19)	0.12
	원자재					원자재			
WTI	61.02	1.85	1.58	(14.92)	금	3324.98	0.58	4.68	26.69
천연가스	3.80	5.65	6.69	4.46	은	32.72	0.80	4.80	13.22
철근	2987.00	(1.16)	(1.48)	(9.43)	구리	9445.50	0.15	9.13	7.73

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

단위:계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	(6,197)	36,122	37,647
기관	12,003	(91,907)	(185,663)
개인	(7,432)	12,239	44,636
금융투자	13,916	(25,220)	(59,104)
은행	3,726	(46,046)	(51,058)
기타법인	1,626	43,546	103,380

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

단위:천주, 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	(4,678)	(15,748)	(31,293)
KOSDAQ	(21,677)	(6,984)	(25,355)
채권계	4,390	35,330	168,937
KTB_03	(12,076)	(16,594)	52,566
KTB_10	(7,975)	(15,859)	49,782
K200 선물	1,004	(3,293)	26,015

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표4. 국내외 단기금리

단위: %, bp

국내	종가	전일비	미국(SOFR)	종가	전일비
기준금리	2.75	0.00	기준금리	4.50	0.00
RP 7D	2.81	(4.00)	1M	4.33	(0.47)
CD	2.68	(2.00)	3M	4.30	0.20
통안채 3M	2.51	1.00	6M	4.18	0.75
통안채 1Y	2.37	0.80	12M	3.90	0.81

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

단위:원

만기	Mid	전일비
1M	-2.75	0.05
2M	-5.6	0.10
3M	-8.40	0.00
6M	-16.70	(0.20)
12M	-30.90	(0.70)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

단위: %, bp

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	1.73	(0.50)	1Y	2.37	2.00
2Y	1.73	2.50	2Y	2.28	4.00
3Y	1.78	2.50	3Y	2.27	5.00
4Y	1.84	4.00	4Y	2.30	5.25
5Y	1.88	4.50	5Y	2.32	5.50

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

단위:bp

만기	Mid	전일비
1M	31.66	1.39

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

단위:%

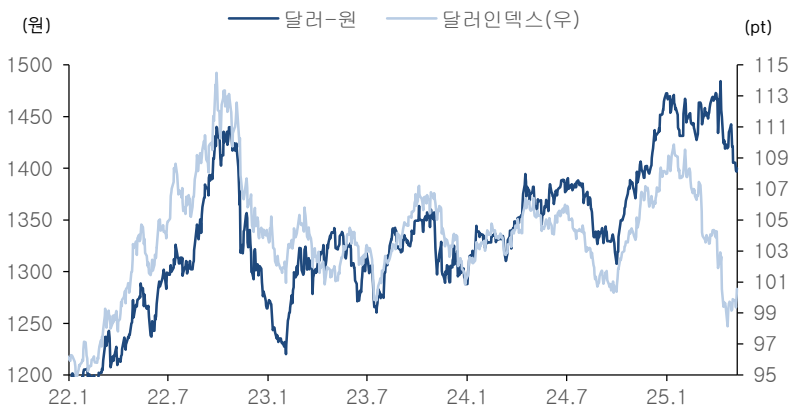
종목	종가	전일비(%)	1M	YTD	종목	종가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	100.34	(0.30)	0.24	(0.88)	USD/KRW	1398.10	(0.49)	(5.58)	8.54
EUR/USD	1.13	0.20	(0.92)	1.71	USD/CNH	7.24	(0.04)	(0.65)	1.71
USD/JPY	145.37	(0.37)	1.27	2.80	USD/HKD	7.78	0.06	0.31	(0.46)
GBP/USD	1.33	0.45	1.67	4.50	USD/TWD	30.30	0.04	(7.81)	(1.32)
USD/CHF	0.83	(0.05)	2.03	(1.60)	USD/SGD	1.30	(0.24)	(1.61)	(1.70)
AUD/USD	0.64	0.22	1.99	(6.09)	USD/THB	33.02	0.56	(3.46)	(3.29)
NZD/USD	0.59	0.08	1.46	(6.66)	USD/TRY	38.76	0.35	2.27	31.60
USD/CAD	1.39	0.08	0.43	5.34	USD/MXN	19.45	(0.45)	(4.32)	14.71

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

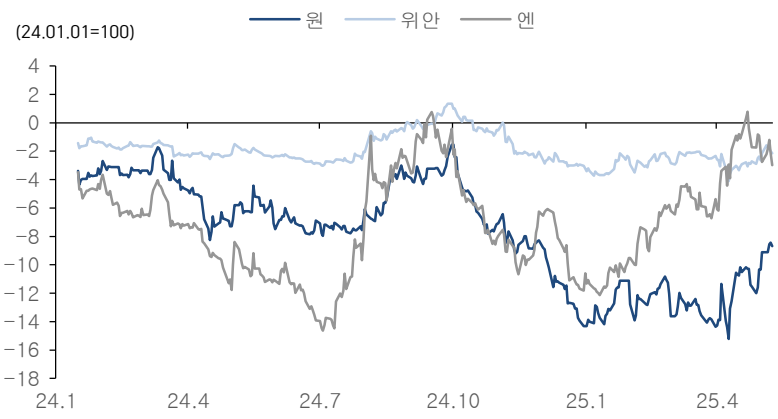
전일	금일

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스



출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트5. 아시아 통화 통화가치 추이 (24년 연초 대비)

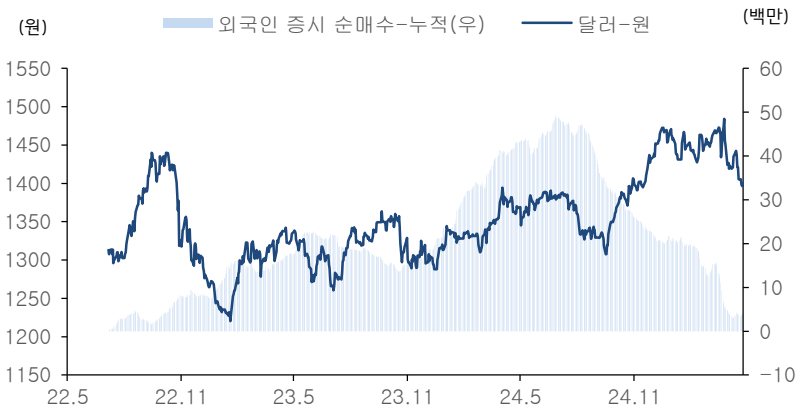


출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적

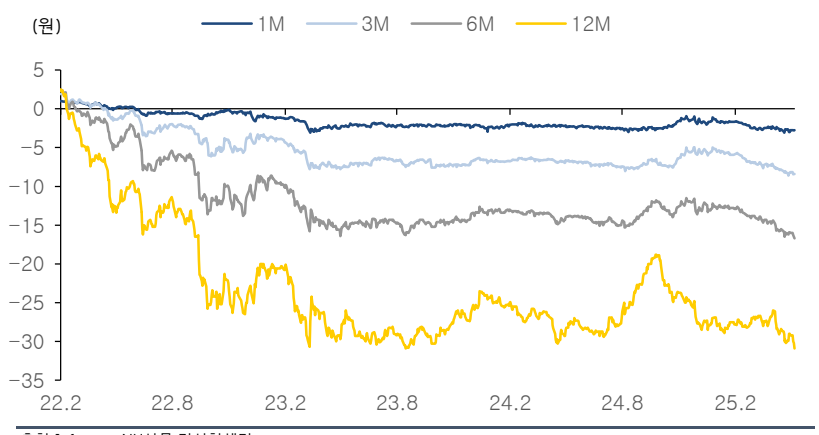
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매수 누적



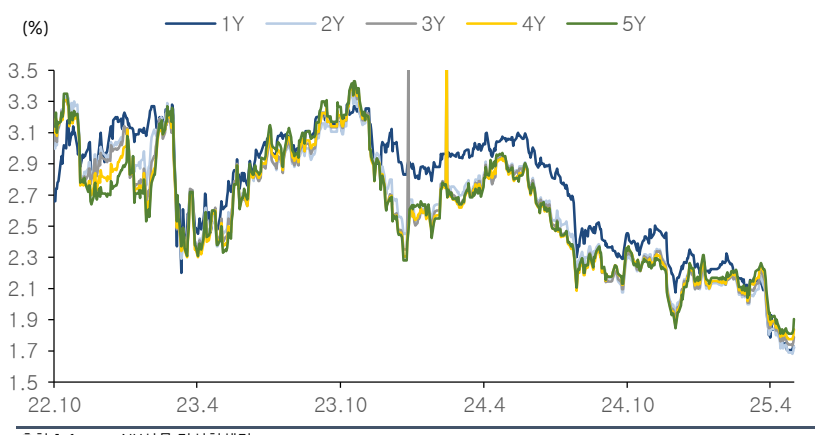
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



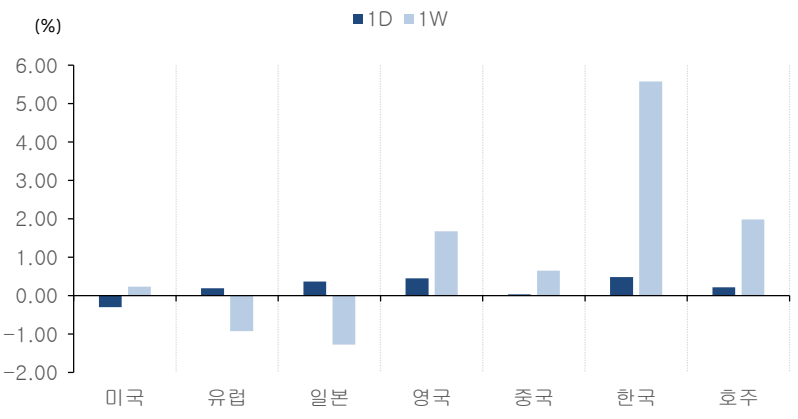
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



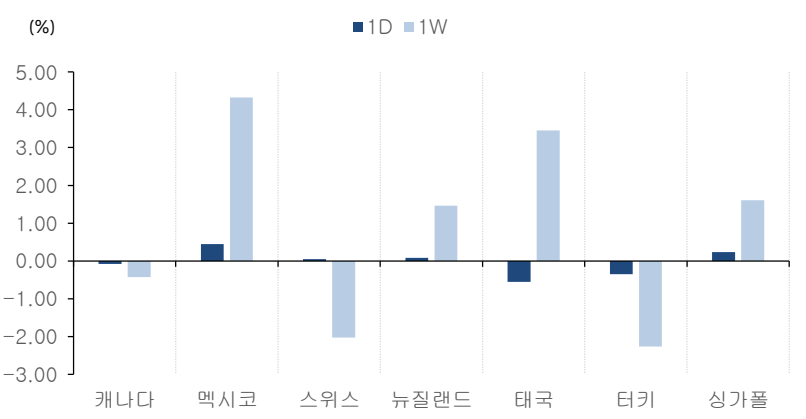
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

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)