NH선물

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

USD Futures Daily

FX/Economist 위재현
jhwee11@futures.co.kr

관세도, 외환시장도 모두 Reset

2025-05-13

달러-원 예상 Range

1,411.0~1,422.0

NDF 최종호가

1,412.2/1,412.6 (+13.10)

전일 동향: 위험선호 심리 회복에도 달러 매수세 우위

전일 달러-원 환율은 미중 무역 협상 기대감에도 달러 매수세 영향에 1,400원대로 상승. 장초반 달러-원 환율은 주말 사이 진행된 미중 무역 협상 호조 소식에 하락. 다만 이후 수입업체 결제수요 유입에 달러 매수가 우위를 보이며 상승 전환. 오후중 달러화도 강세를 보이며 한때 1,406원까지 상승후 소폭 반락. 주간장 전일대비 2.6원 오른 1,402.4원 마감.

글로벌 시장 동향: 크게 완화된 관세, 양가적 반응을 보이는 시장

(미국채 금리↑) 전일 미국채 금리는 미중 관세 인하에 따른 위험선호 심리에 상승. 이날 미국과 중국은 공동성명을 통해 양국이 각각 기존 관세율에 비해 115%씩 낮추겠다고 발표. 이에 중국의 대미 관세는 125%->10%, 미국의 대중 관세는 145%->30% 수준으로 하락. 시장이 우려했던 경기둔화와 물가 상승 우려가 완화되며 금리 인하 기대감도 후퇴. 금리 선물 시장에 반영된 기준금리는 7월까지 동결 가능성이 하루 사이 40%->59%로 크게 상승. 다만 일각에서는 1) 현재 관세 수준(중국 30%, 기타 10%)도 여전히 경제에 타격을 줄 정도이며, 2) 이번 합의는 90일간 유예라는 점에 대한 경계감도 여전. 지난주 금요일에 연준에서 발표한 연구결과에 따르면, 올해 2월과 3월에 중국에 부과됐던 20% 관세로 인해 이미 근원 상품 물가가 0.33%p, 근원 PCE 물가가 0.08%p 상승했을 것으로 추정.

(달러↑) 달러화는 경기둔화 우려 완화와 신뢰도 회복으로 인한 되돌림 움직임에 급등. 한편 4월 상호관세 발표 이후 급등세를 보였던 유로화, 엔화, 스위스 프랑에 대한 포지션 언와인딩 이어지며 선진국 통화는 되려 급락. **(위안↑)** 위안화는 미중 무역 합의 소식에 달러화와 동반 강세

금일 전망: 강달러+약위안 조합 직면할 경우 추가 상승

금일 달러-원 환율은 달러화 추가 강세 가능성을 소화하며 1,420원대 상승을 시도할 전망. 전일 시장 예상보다 크게 완화된 미중 무역 합의 결과가 발표. 이에 따라 달러와 위안화가 동반 강세를 보였으나, 야간장에서 달러-원은 달러에 더욱 크게 반응하며 1,410원대로 재차 상승. 이는 1) 이미 위안화 환율은 레벨로 보면 미국의 대중관세 부과 전인 2월 초 수준으로 복귀해 전일 강세폭(+0.55%)이 제한적이었으며, 2) 반대로 달러화는 여전히 2월대비 저평가 영역에 위치해 선진국 통화(유로,엔,프랑)의 포지션 언와인딩과 함께 큰 폭의 강세를(+1.44%) 보였기 때문. 게다가 미국채 금리와 동반된 강달러는 미중금리차 확대를 통해 현 시점부터는 위안화에 약세 압력으로 소화될 가능성 존재. 달러-원 환율은 강달러와 약위안 조합에 직면할 경우 추가 상승이 불가피.

다만 이미 부과된 관세 수준으로 인한 미국 경기둔화 가능성, 향후 90일간 추가 협상에 대한 시장 경계감은 추가 강달러를 제한할 재료. 게다가 지난 주 1,415원 부근에서 확인되었던 수출업체의 네고 물량 매도 대응은 수급적으로 상단을 지지할 요인. 금일 예상 레인지 1,411-1,421원.

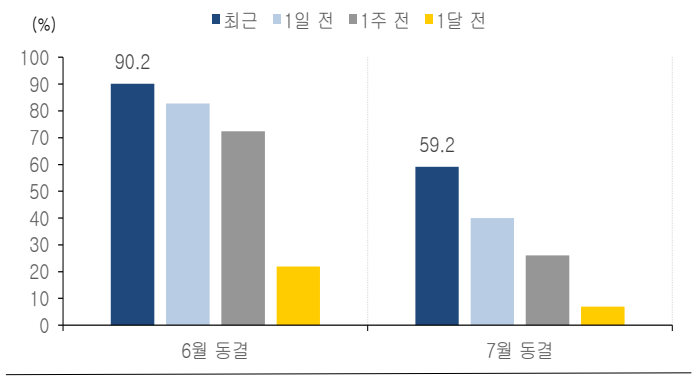
전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1402.4	▲2.40	-
USD/KRW (야간)	1417.0	▲17.00	-
USD505	1403.2	▲3.90	962,747
USD506	1400.1	▲3.50	51,623

전일 해외시장 동향

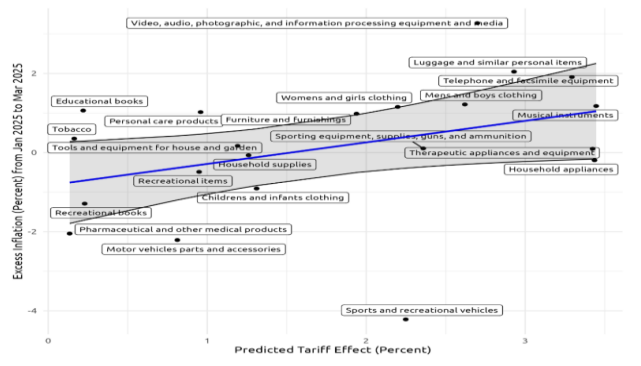
종목	전일 종가	전일비	1W
UST 2Y	4.0103	▲11.93 bp	▲17.80 bp
UST 10Y	4.4709	▲9.24 bp	▲12.76 bp
USD Index	101.79	▲1.44 %	▲2.16 %
EUR/USD	1.1087	▼1.45 %	▼2.33 %
USD/JPY	148.46	▲2.13 %	▲3.77 %
USD/CNH	7.2006	▼0.55 %	▼1.52 %

차트1. 미중 관세 완화에 시장은 7월까지 금리 동결을 전망



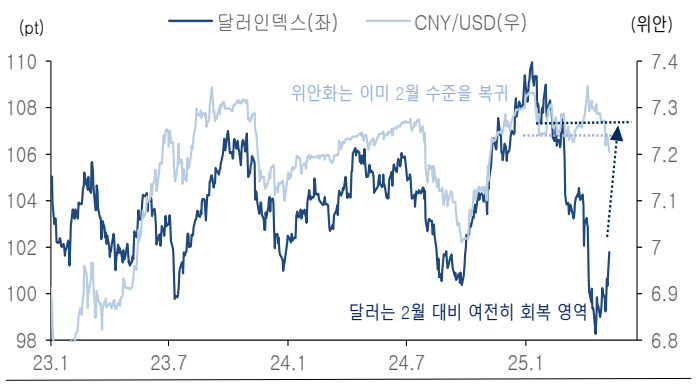
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 올해 2-3월 부과된 대중 관세로 이미 물가는 상승 압력을 소화



출처: FRB, NH선물 리서치센터

차트3. 추가 강세 제한된 위안, 추가 강세 여력 있는 달러



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	종가	전일비(%)	1M	YTD	종목	종가	전일비(bp)	1M	YTD
	주식					채권			
DowJones	42410.10	2.81	5.46	(0.32)	미국채 2년	4.0103	11.93	16.53	(23.13)
S&P500	5844.19	3.26	8.97	(0.64)	미국채 10년	4.4709	9.24	9.70	(9.81)
Nasdaq	18708.34	4.35	11.86	(3.12)	미국채 30년	4.905	7.07	9.59	12.38
FTSE	8604.98	0.59	12.05	5.29	국고채 3년	2.33	(0.20)	(10.50)	(26.00)
DAX	23566.54	0.29	19.80	18.37	국고채 10년	2.701	3.00	(3.50)	(15.30)
KOSPI	2607.33	1.17	13.67	8.66	일본채 10년	1.455	8.60	13.10	35.40
Nikkei	37644.26	0.38	18.70	(5.64)	중국채 10년	1.676	4.60	3.30	0.90
CSI 300	3890.61	1.16	5.53	(1.13)	독일채 10년	2.647	8.60	7.00	28.30
HSI	23549.46	2.98	17.00	17.40	영국채 10년	4.6416	7.55	(0.10)	7.67
	원자재					원자재			
WTI	61.95	1.52	0.73	(13.62)	금	3236.39	(2.66)	(0.04)	23.31
천연가스	3.65	(3.93)	3.37	0.36	은	32.60	(0.37)	0.92	12.80
철근	3015.00	0.94	(0.56)	(8.58)	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	19,874	48,666	77,060
기관	(6,060)	(56,868)	(171,569)
개인	(8,920)	(10,696)	18,127
금융투자	(8,032)	(23,508)	(54,477)
은행	4,428	(13,850)	(41,473)
기타법인	(4,894)	18,898	76,382

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

단위:천주, 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	12,730	9,471	(25,840)
KOSDAQ	25,594	17,808	(5,692)
채권계	3,768	32,465	165,762
KTB_03	13,832	2,511	75,350
KTB_10	(2,309)	(15,710)	41,587
K200 선물	2,172	(735)	30,754

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	2.92	11.00	1M	4.33	(0.76)
CD	2.66	(2.00)	3M	4.31	0.79
통안채 3M	2.51	(0.10)	6M	4.21	2.82
통안채 1Y	2.37	(0.10)	12M	3.96	5.55

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

단위:원

만기	Mid	전일비
1M	-3.1	(0.35)
2M	-5.7	(0.10)
3M	-8.60	(0.20)
6M	-16.90	(0.20)
12M	-31.40	(0.50)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

단위: %, bp

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	1.70	(3.00)	1Y	2.36	(0.75)
2Y	1.71	(1.50)	2Y	2.27	(0.25)
3Y	1.78	0.00	3Y	2.27	0.50
4Y	1.83	(1.00)	4Y	2.31	1.00
5Y	1.89	1.00	5Y	2.34	1.50

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

단위:bp

만기	Mid	전일비
1M	29.10	(2.56)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

단위:%

종목	종가	전일비(%)	1M	YTD	종목	종가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	101.79	1.44	2.16	0.55	USD/KRW	1418.30	1.44	(3.65)	10.11
EUR/USD	1.11	(1.45)	(2.33)	0.24	USD/CNH	7.20	(0.55)	(1.52)	1.16
USD/JPY	148.46	2.13	3.77	4.99	USD/HKD	7.79	0.16	0.45	(0.29)
GBP/USD	1.32	(0.98)	(0.11)	3.48	USD/TWD	30.31	0.02	(7.26)	(1.30)
USD/CHF	0.85	1.72	3.77	0.09	USD/SGD	1.31	0.64	(0.71)	(1.07)
AUD/USD	0.64	(0.65)	0.70	(6.71)	USD/THB	33.02	0.56	(3.46)	(3.29)
NZD/USD	0.59	(0.93)	(0.37)	(7.53)	USD/TRY	38.78	0.06	1.98	31.68
USD/CAD	1.40	0.29	0.73	5.64	USD/MXN	19.64	0.98	(2.23)	15.83

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

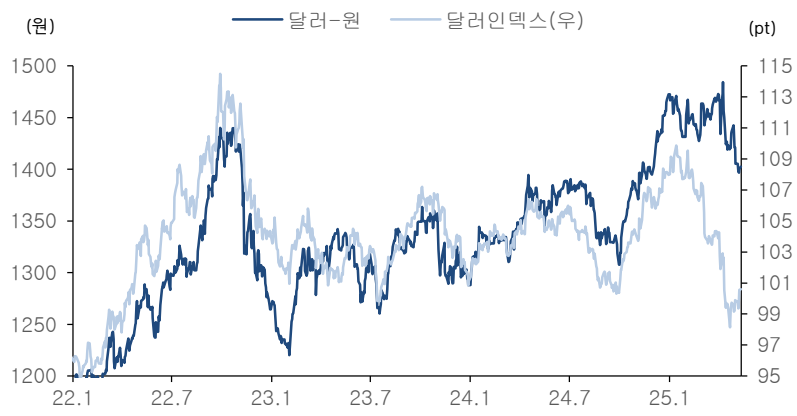
전일

08:50 일본 3월 경상수지 (실제:3.68조, 이전:4.06조)

금일

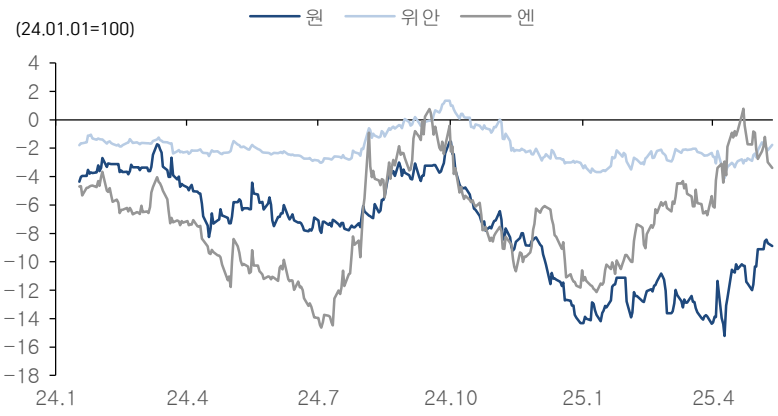
10:30 호주 4월 NAB 기업신뢰지수 (이전:-3)
15:00 영국 3월 주간평균임금 (예상:5.2%, 이전:5.6%)
18:00 독일 5월 ZEW 경기체감지수 (예상:-77.0, 이전:-81.2)
21:30 미국 4월 CPI (MoM) (예상:0.3%, 이전:-0.1%)
21:30 미국 4월 근원 CPI (MoM) (예상:0.3%, 이전:-0.1%)

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스



출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트5. 아시아 통화 통화가치 추이 (24년 연초 대비)

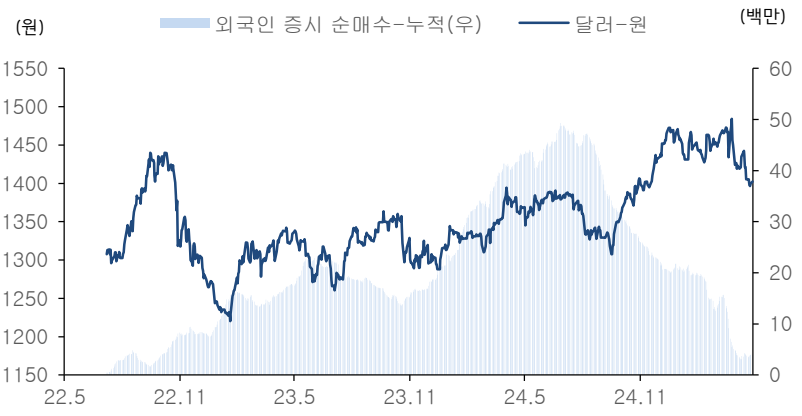


출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적

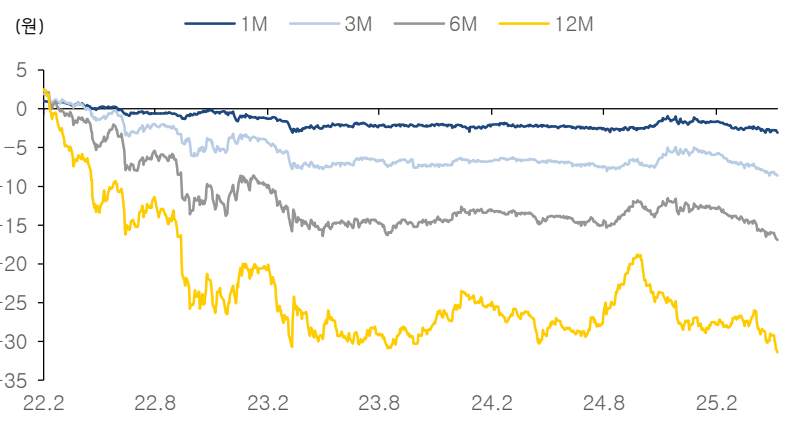
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매수 누적



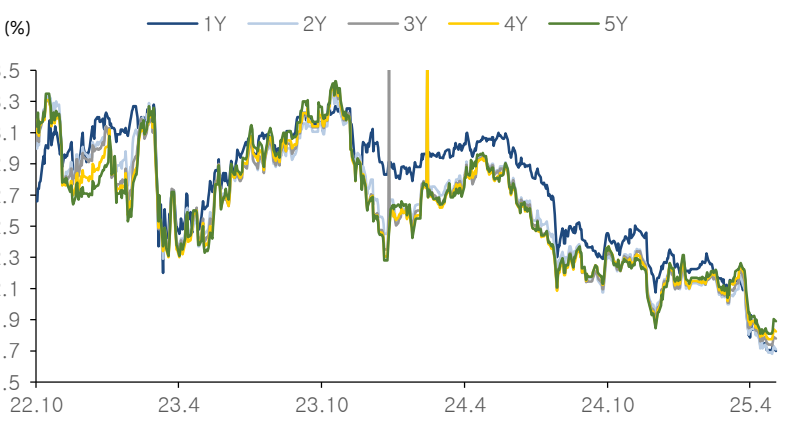
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



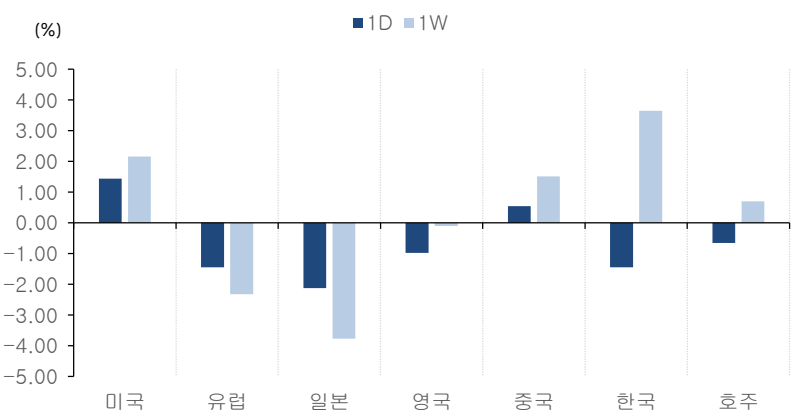
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



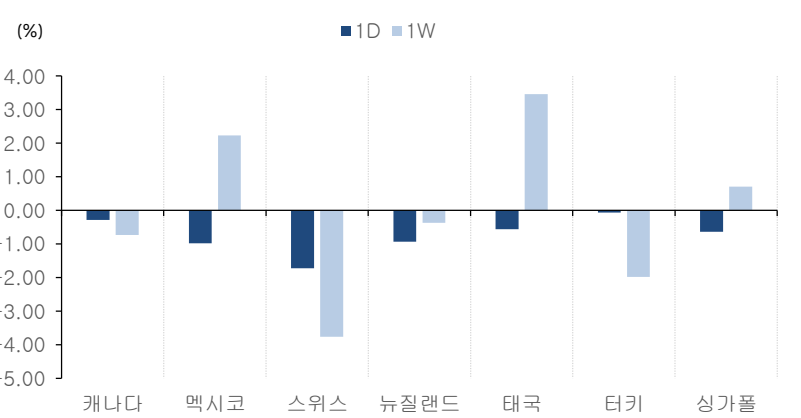
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

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)