NH선물

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

USD Futures Daily

FX/Economist 위재현
jhwee11@futures.co.kr

부족한 달러 유동성,
달러-원 하방 제약 흐름 지속

2025-11-03

달러-원 예상 Range
1,426.0~1,434.0

NDF 최종호가
1,427.1/1,427.5 (+4.80)

전일 동향: 급등 되돌림, 수출업체 네고 물량에 1,420원 중반

전일 달러-원 환율은 야간장 급등분을 되돌리며 1,420원 중반 수준으로 하락. 장 초반 달러-원 환율은 밤사이 달러화 강세를 소화하며 1,430원 수준에서 개장. 이후 외국인들의 국내 증시 순매도세에도 외환시장 방향성 부재에 1,420원 후반대 등락 반복. 또한 오후 중에는 수출업체들의 적극적인 네고 물량이 출회되며 환율은 1,425원 수준까지 하락. 주간장 전일대비 10.6원 내린 1,424.4원 마감.

글로벌 시장 동향: 美 엇갈리는 금리 재료, 유동성 부족 신호 지속

(미국채 금리↓) 전일 미국채 금리는 양방향 재료가 모두 있었으나 보합권 하락. 이날 연준 위원들의 발언은 대체로 매파적. 지난 10월 FOMC에서 동결 주장을 했던 제프리 슈미드 캔자스시티 연은 총재는 에세이를 발표. 슈미드 총재는 1) 의료비와 보험료 상승이 우려스러우며, 상품과 서비스 전반에 걸쳐 인플레이션 확산 조짐이 나타나고 있는 점, 2) AI와 이민정책 등 구조적 영향에 의한 고용 둔화는 금리 인하로 대응하기 어렵다는 점을 근거로 추가 인하에 반대. 여기에 더해 내년도 투표권을 가진 달라스와 클리브랜드 지역 연은 총재들도 매파 스탠스를 표명. 한편 대형 빅테크들의 연이은 해고 소식이 전해지며 고용시장 우려는 여전. 최근 아마존, UPS, 타겟, 메타 등 기업들은 수만 명의 감원 계획을 발표. 이는 최근 신규 고용과 해고가 동시에 정체된 상황 속 실업률 상승을 유발하는 요인. 다만 일각에서는 1.7억명의 노동인구 중 수만 명 수준의 해고로는 실업률 상승이 제한될 것이라는 의견을 제시.

(달러↑) 달러화는 단기자금시장의 유동성 부족 영향에 강세 지속. 유동성 부족의 신호로는 1) 긴급 유동성 공급 창구인 스탠딩 레포(SRF) 사용량 급증, 2) 은행간 차입금리인 SOFR 금리의 지속적인 기준금리 상회, 3) 연준 계좌 내 RRP와 TGA 잔고의 급증 영향에 지준 잔액이 코로나 이후 최저 수준인 2.82조 달러까지 하락하는 현상이 포착.

금일 전망: 강달러 + 월말 네고 물량의 부재, 달러-원 소폭 상승

금일 달러-원 환율은 강달러 압력과 수급 부담을 소화하며 1,430원 초반에서 거래될 전망. 지난주 관세협상 타결 소식에도 달러-원 환율은 여전히 하방 제약적인 흐름. 다만 지난주 환율 상승분의 대부분은 야간장에서 이뤄진 만큼, 대내 요인보다는 유동성 부족에 따른 강달러가 주요 원인. 오히려 주간장에서는 월말 수출업체 네고 물량에 하방 압력이 더욱 우위를 보였다는 판단. 다만 연준의 12월 QT종료 전까지는 유동성 부족이 지속될 수 있으며, 월말이 지나감에 따라 수급부담도 해외투자를 중심으로 한 달러 매수 우위가 나타날 수 있어 상승 압력이 지속될 전망.

다만 대내외 위험선호 심리와 거시경제 환경은 달러화 반등이 일시적일 가능성 가능성을 제공. 최근 미중 정상회담 이후 트럼프 대통령은 나머지 대중 10% 관세도 없앨 수 있다고 언급. 또한 12월 인하 기대감이 다소 후퇴된 것은 맞으나, 여전히 선물시장에는 인하 확률을 높게(71.3%) 반영 중. 금일 예상 레인지 1,426-1,434원.

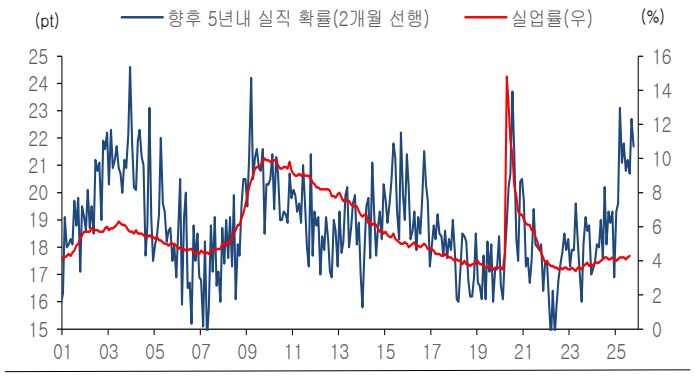
전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1424.4	▼2.10	-
USD/KRW (야간)	1433.0	▲6.50	-
USD510	1424	▼3.40	1,195,031
USD511	1421.9	▼3.60	24,834

전일 해외시장 동향

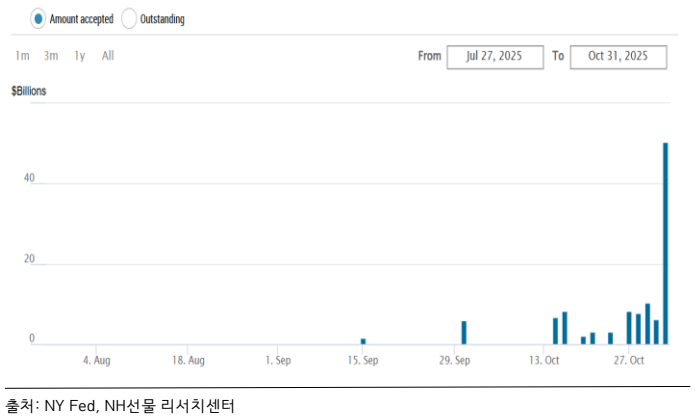
종목	전일 종가	전일비	1W
UST 2Y	3.5736	▼3.46 bp	▲9.37 bp
UST 10Y	4.0775	▼1.95 bp	▲7.68 bp
USD Index	99.80	▲0.28 %	▲2.13 %
EUR/USD	1.1537	▼0.24 %	▼1.75 %
USD/JPY	153.99	▼0.09 %	▲4.42 %
USD/CNH	7.1225	▲0.17 %	▼0.19 %

차트1. 미시간대 서베이는 실업률 상승을 우려, 실제 실업률 반영은 아직



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 월말 효과 있겠으나, 긴급 유동성 공급 창구인 SRF 사용량 급증



출처: NY Fed, NH선물 리서치센터

차트3. 유동성 부족 신호2, RRP와 TGA 잔고 급증에 지준은 코로나 이후 최저

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	종가	전일비(%)	1M	YTD	종목	종가	전일비(bp)	1M	YTD
	주식					채권			
DowJones	47562.87	0.09	1.72	11.80	미국채 2년	3.5736	(3.46)	(0.23)	(66.80)
S&P500	6840.20	0.26	1.85	16.30	미국채 10년	4.0775	(1.95)	(4.17)	(49.15)
Nasdaq	23724.96	0.61	4.15	22.86	미국채 30년	4.6512	(0.29)	(6.02)	(13.00)
FTSE	9717.25	(0.44)	2.38	18.89	국고채 3년	2.717	(1.10)	15.40	12.70
DAX	23958.30	(0.67)	(1.72)	20.34	국고채 10년	3.063	2.00	11.90	20.90
KOSPI	4107.50	0.50	21.31	71.18	일본채 10년	1.669	1.30	0.70	56.80
Nikkei	52411.34	2.12	16.63	31.37	중국채 10년	1.793	(1.20)	(8.80)	12.60
CSI 300	4640.67	(1.47)	1.03	17.94	독일채 10년	2.632	(1.00)	(6.50)	26.80
HSI	25906.65	(1.43)	(3.53)	29.15	영국채 10년	4.4085	(1.43)	(28.02)	(15.64)
	원자재					원자재			
WTI	60.98	0.68	0.16	(14.97)	금	4002.92	(0.54)	2.99	52.52
천연가스	4.12	4.25	24.07	13.52	은	48.69	(0.49)	1.44	68.46
철근	3009.00	(1.31)	(2.05)	(8.76)	구리	10887.50	(0.27)	1.61	24.17

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

단위:계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	(842)	(108,739)	(105,895)
기관	(8,903)	98,512	85,376
개인	5,623	5,587	18,877
금융투자	(9,137)	87,319	66,687
은행	(337)	4,599	5,477
기타법인	4,122	4,640	1,642

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

단위:천주, 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	11,618	(1,115)	234,463
KOSDAQ	(3,109)	(19,464)	112,681
채권계	3,749	26,255	26,078
KTB_03	(1,498)	27,064	30,802
KTB_10	(1,758)	(15,548)	(46,894)
K200 선물	(649)	(23,851)	(49,050)

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	2.49	(5.00)	1M	3.98	1.94
CD	2.55	(1.00)	3M	3.85	1.34
통안채 3M	2.37	(0.10)	6M	3.73	3.12
통안채 1Y	2.40	(0.50)	12M	3.54	3.99

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

단위:원

만기	Mid	전일비
1M	-1.95	(0.05)
2M	-4.1	0.00
3M	-6.05	0.00
6M	-11.30	0.10
12M	-20.00	(0.10)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

단위: %, bp

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	2.20	0.50	1Y	2.57	(2.25)
2Y	2.22	0.50	2Y	2.61	(4.25)
3Y	2.30	1.00	3Y	2.67	(3.25)
4Y	2.37	1.50	4Y	2.73	(2.25)
5Y	2.42	2.00	5Y	2.78	(1.25)

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

단위:bp

만기	Mid	전일비
1M	21.94	(0.00)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

단위:%

종목	종가	전일비(%)	1M	YTD	종목	종가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	99.80	0.28	2.13	(8.00)	USD/KRW	1430.00	(0.03)	1.38	(2.85)
EUR/USD	1.15	(0.24)	(1.75)	11.43	USD/CNH	7.12	0.17	(0.19)	(2.94)
USD/JPY	153.99	(0.09)	4.42	(2.04)	USD/HKD	7.77	0.00	(0.15)	0.02
GBP/USD	1.32	0.01	(2.43)	5.08	USD/TWD	30.74	0.11	0.92	(6.25)
USD/CHF	0.80	0.32	1.11	(11.33)	USD/SGD	1.30	0.02	0.95	(4.74)
AUD/USD	0.65	(0.15)	(0.89)	5.77	USD/THB	32.34	(0.11)	(0.05)	(5.15)
NZD/USD	0.57	(0.31)	(1.84)	2.32	USD/TRY	42.06	0.24	0.97	18.97
USD/CAD	1.40	0.17	0.42	(2.60)	USD/MXN	18.55	0.12	0.82	(10.93)

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

전일

08:00 한국 9월 산업생산 (MoM) (실제:-1.2%, 예상:0.1%, 이전:2.4%)
08:30 일본 10월 도쿄 근원 CPI (YoY) (실제:2.8%, 예상:2.6%, 이전:2.5%)
08:50 일본 9월 산업생산 (MoM) (실제:2.2%, 예상:1.5%, 이전:-1.5%)
10:30 중국 10월 제조업 PMI (실제:49.0, 예상:49.6, 이전:49.8)
10:30 중국 10월 서비스업 PMI (실제:50.1, 예상:50.1, 이전:50.0)
19:00 유럽 10월 CPI (YoY, 잠정) (실제:2.1%, 예상:2.1%, 이전:2.2%)
22:45 미국 10월 시카고 PMI (실제:43.8, 예상:42.0, 이전:40.6

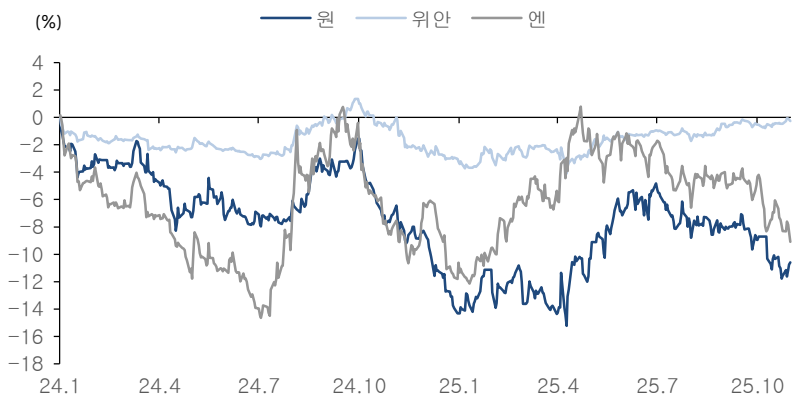
금일

10:45 중국 10월 차이신 제조업 PMI (예상:50.9, 이전:51.2)
17:55 독일 10월 제조업 PMI (예상:49.6, 이전:49.5)
23:45 미국 10월 제조업 PMI (예상:52.2, 이전:52.0)
24:00 미국 10월 ISM 제조업 PMI (이전:49.1)

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스

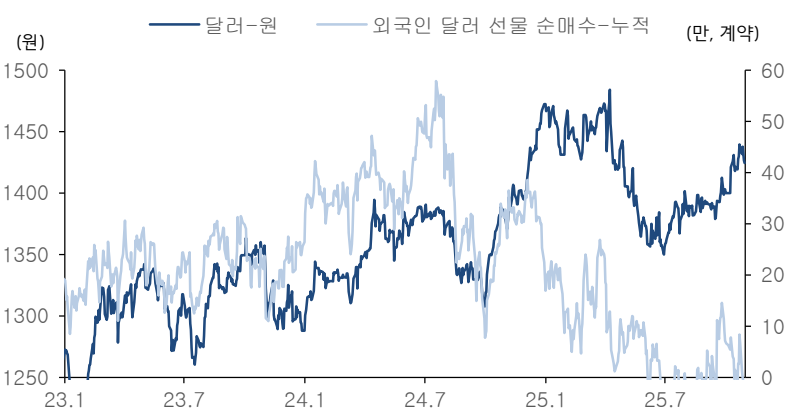
출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트5. 아시아 통화 통화가치 추이 (24년 연초 대비)



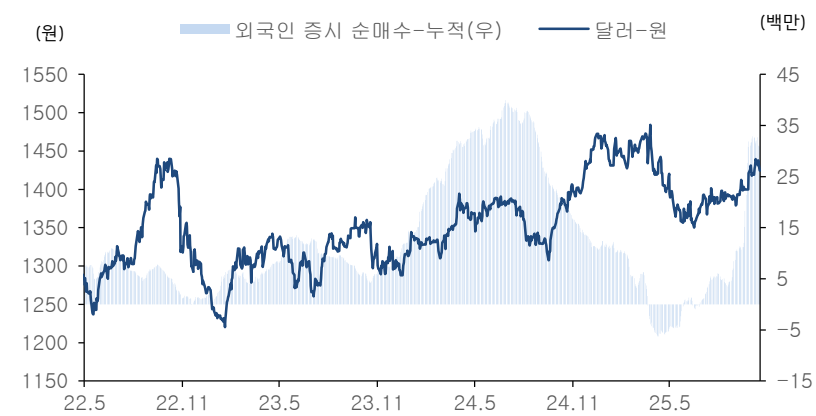
출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적



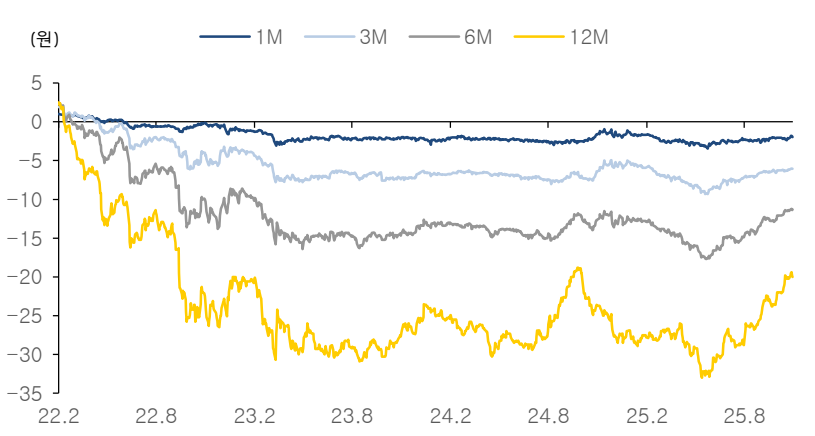
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매수 누적



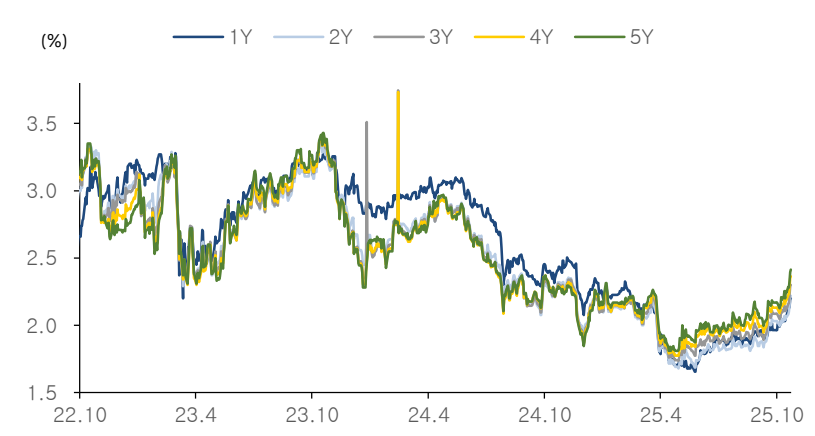
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



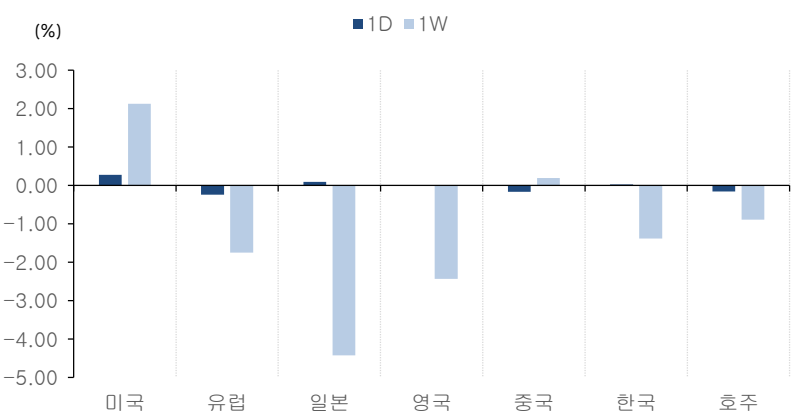
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



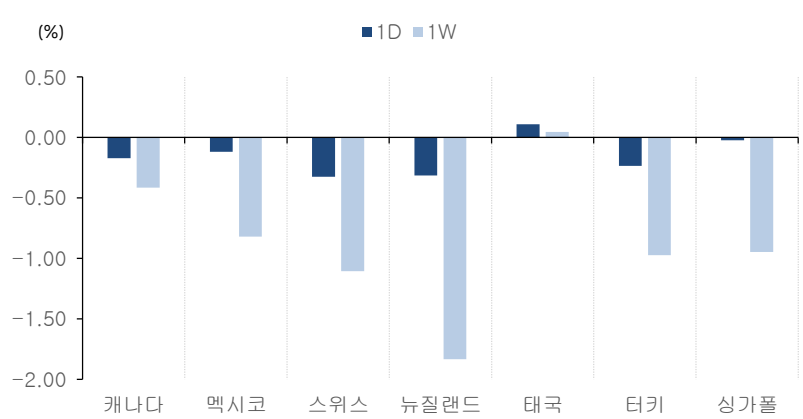
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

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)