USD Futures Daily

FX/Economist 위재현
jhwee11@futures.co.kr

2025-11-24

달러-원 예상 Range
1,464.0~1,474.0

NDF 최종호가
1,467.6/1,468.0 (-5.60)

대외 재료는 안정, 수급 불안은 여전

전일 동향: 외국인의 대규모 주식 매도, 달러-원 상승

전일 달러-원 환율은 외국인들의 주식 매도세 영향에 1,470원 중반까지 상승. 장 초반 달러-원 환율은 미국 기술주에 대한 매도세 지속에 1,472.4원 수준에서 개장. 이후 외국인들의 순매도세 지속되며 1,474원 부근까지 상승. 다만 오후중 위안화 절상 고시 영향에 상승폭 제한되며 한때 1,469원까지 반락. 장 막판에는 외국인들의 주식 매도 금액이 달러 환전수요로 이어지며 다시 1,475원 수준까지 상승. 주간장 전일대비 3.4원 오른 1,475.6원 마감.

글로벌 시장 동향: 美 하루만에 살아난 인하 기대감

(미국채 금리↓) 전일 미국채 금리는 뉴욕 연은 총재의 비둘기파 발언에 단기물 중심 하락. 이날 존 윌리엄스 뉴욕 연은 총재는 가까운 시일 내(in the near term) 금리를 추가 조정할 수 있다는 의견을 개진. 이에 12월 금리 인하에 대한 시장 베팅은 하루만에 40%->70% 수준으로 급반등. 올해 FOMC에서 투표권을 가진 12명 위원들의 최근 스탠스를 보면, 가장 최근에 발언을 하지 않은 일부 위원들을 제외하고 비둘기파 3명 vs 매파 6명 구도로 매파가 우위(차트1). 다만 최근 발언을 하지 않은 나머지 두 위원(리사 쿡, 미셸 보우만)들의 과거 발언이 비둘기파적이었던 점을 감안, 파월 의장까지 12월 인하에 찬성할 경우 6:6 동률로 완전히 갈릴 수 있는 상황. 한편 이날 발표된 S&P의 PMI의 경우 서비스업 중심으로 여전히 확장 국면이 유지. 제조업 업황은 생산활동이 유지됐으나, 미판매 재고가 사상 최대 규모로 쌓이며 전월대비 소폭 둔화. 다만 서비스업은 생산활동이 34개월 연속 증가세를 이어가고, 신규 주문 역시 작년 12월 이후 최대 증가폭을 기록하며 확장세를 유지. 다만 투입비용은 최근 3년래 가장 빠른 속도로 상승하며 인플레 우려도 여전.

(달러↑) 달러화는 금리 인하 기대감과 엔화 강세에도 강보합권 마감. **(엔↑)** 엔화는 12월 금리 인상 기대감에 강세. 마스 가즈유키 BOJ 정책심의위원은 "금리 인상 결정이 가까워지고 있다"고 발언. 동시에 10월 수출도 시장 예상을 상회하며 엔화는 달러당 156엔대로 회복.

금일 전망: 회복되는 위험선호, 달러-원 소폭 하락

금일 달러-원 환율은 글로벌 위험선호 회복에 영향받아 1,460원 후반대로 소폭 하락할 전망. 지난주 윌리엄스 총재의 발언 이후 시장에 금리 인하 기대감이 다시 부상. 이에 기술주 투매와 전반적인 위험자산 매도 심리도 일부 진정. 한편 지속적으로 약세를 보였던 엔화도 당국의 발언에 다시 안정화된 만큼, 전반적인 대외 환경은 모두 달러-원 환율의 하향 안정화 재료로 작용할 전망. 국내 증시로 외국인 자금이 다시 순매수로 전환될 경우 환율은 1,460원 중반까지 하락할 것으로 기대.

다만 여전한 해외투자 환전수요, 부족한 수출업체 네고 물량은 하단을 지지. 반복적으로 언급했던 바와 같이, 위험선호 회복은 외국인의 국내 증시 매수 유인임과 동시에 내국인들의 해외투자 수요를 자극하는 재료. 금일 예상 레인지 1,464-1,474원.

전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1475.6	▲7.70	-
USD/KRW (야간)	1471.5	▲3.60	-
USD512	1474.3	▲7.30	1,179,884
USD601	1471.4	▲7.50	12,787

전일 해외시장 동향

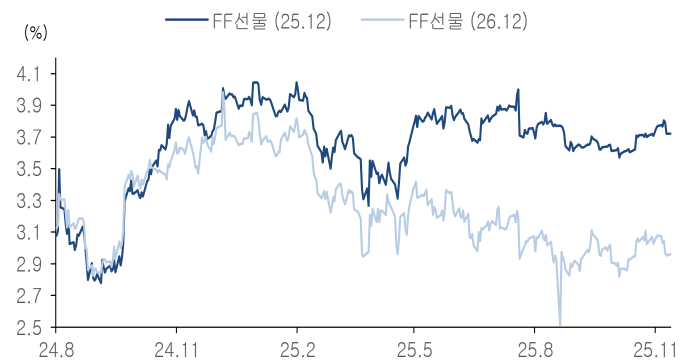
종목	전일 종가	전일비	1W
UST 2Y	3.5075	▼2.52 bp	▼9.83 bp
UST 10Y	4.0633	▼2.12 bp	▼8.50 bp
USD Index	100.18	▲0.02 %	▲1.24 %
EUR/USD	1.1513	▼0.13 %	▼0.98 %
USD/JPY	156.41	▼0.67 %	▲2.32 %
USD/CNH	7.1051	▼0.17 %	▼0.29 %

차트1. 올해 FOMC 투표권자와 가장 최근 발언을 중심으로 한 스탠스

구분	직위(지역)	최근 스탠스
제롬 파월	의장	Δ
필립 제퍼슨	부의장	Hawkish
마이클 바	이사	Hawkish
미셸 보우만	이사	Δ
크리스토퍼 월러	이사	Dovish
리사 쿡	이사	Δ
스티븐 마이런	이사	Dovish
존 윌리엄스	뉴욕	Dovish
수잔 콜린스	보스턴	Hawkish
알베르토 무살렘	세인트루이스	Hawkish
제프리 슈미드	캔자스 시티	Hawkish
오스탄 굴스비	시카고	Hawkish

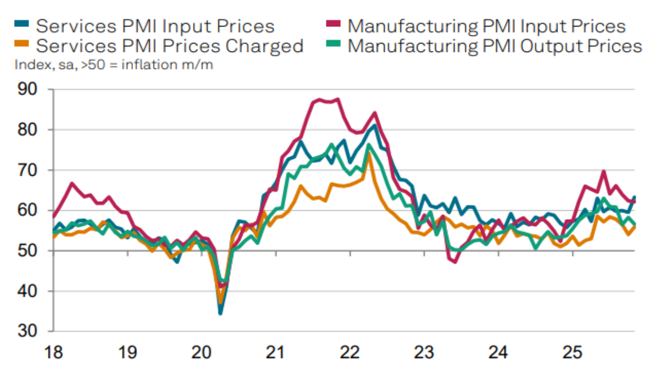
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 윌리엄스 총재 발언에 다시 12월 인하를 반영하기 시작한 시장



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. S&P PMI는 여전히 투입비용과 판매가격의 동반 상승을 암시



출처: S&P Global, NH선물 리서치센터

NH선물

표1. 글로벌 금융시장

종목	종가	전일비(%)	1M	YTD	종목	종가	전일비(bp)	1M	YTD
		주식					채권		
DowJones	46245.41	1.08	(2.04)	8.70	미국채 2년	3.5075	(2.52)	2.76	(73.41)
S&P500	6602.99	0.98	(2.78)	12.26	미국채 10년	4.0633	(2.12)	6.26	(50.57)
Nasdaq	22273.08	0.88	(4.02)	15.34	미국채 30년	4.712	(1.09)	11.92	(6.92)
FTSE	9539.71	0.13	(1.10)	16.72	국고채 3년	2.869	(3.70)	27.40	27.90
DAX	23091.87	(0.80)	(4.74)	15.99	국고채 10년	3.269	(5.10)	35.30	41.50
KOSPI	3853.26	(3.79)	(2.24)	60.59	일본채 10년	1.778	(4.60)	11.90	67.70
Nikkei	48625.88	(2.40)	(0.03)	21.89	중국채 10년	1.813	0.30	(3.20)	14.60
CSI 300	4453.61	(2.44)	(4.44)	13.18	독일채 10년	2.702	(1.30)	7.70	33.80
HSI	25220.02	(2.38)	(2.88)	25.72	영국채 10년	4.5446	(3.98)	11.38	(2.03)
		원자재					원자재		
WTI	58.06	(1.83)	(5.59)	(19.05)	금	4065.14	(0.30)	(1.16)	54.89
천연가스	4.58	2.37	38.62	26.07	은	50.02	(1.27)	2.86	73.07
철근	3014.00	(0.10)	0.97	(8.61)	구리	10777.50	0.36	(1.69)	22.92

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

단위:계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	(12,369)	(23,037)	(115,834)
기관	23,498	46,794	119,125
개인	(4,389)	(18,491)	1,915
금융투자	18,492	58,142	118,870
은행	2,684	(5,385)	(18,784)
기타법인	(6,740)	(5,266)	(5,206)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

단위:천주, 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	(22,457)	(21,010)	(39,849)
KOSDAQ	(12,332)	227	(2,681)
채권계	7,638	48,507	188,109
KTB_03	(1,515)	(17,995)	(356)
KTB_10	6,501	(4,401)	(41,947)
K200 선물	620	5,447	(29,314)

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	2.75	21.00	1M	3.95	0.08
CD	2.76	0.00	3M	3.88	0.88
통안채 3M	2.42	(1.30)	6M	3.78	0.47
통안채 1Y	2.50	(2.00)	12M	3.58	0.41

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

단위:원

만기	Mid	전일비
1M	-2.2	0.00
2M	-4.65	0.10
3M	-6.75	0.05
6M	-12.70	0.30
12M	-21.20	0.40

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

단위: %, bp

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	2.10	0.00	1Y	2.71	(1.75)
2Y	2.23	(4.00)	2Y	2.76	(4.75)
3Y	2.36	(4.50)	3Y	2.84	(4.75)
4Y	2.44	(4.50)	4Y	2.91	(5.00)
5Y	2.52	(5.50)	5Y	2.97	(5.00)

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

단위:bp

만기	Mid	전일비
1M	23.93	0.68

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

단위:%

종목	종가	전일비(%)	1M	YTD	종목	종가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	100.18	0.02	1.24	(7.66)	USD/KRW	1471.55	(0.04)	2.25	(0.03)
EUR/USD	1.15	(0.13)	(0.98)	11.19	USD/CNH	7.11	(0.17)	(0.29)	(3.17)
USD/JPY	156.41	(0.67)	2.32	(0.50)	USD/HKD	7.78	(0.01)	0.17	0.19
GBP/USD	1.31	0.20	(1.59)	4.66	USD/TWD	31.44	0.47	2.04	(4.13)
USD/CHF	0.81	0.31	1.58	(10.92)	USD/SGD	1.31	(0.02)	0.69	(4.25)
AUD/USD	0.65	0.23	(0.89)	4.31	USD/THB	32.48	0.11	(0.89)	(4.74)
NZD/USD	0.56	0.50	(2.40)	0.32	USD/TRY	42.44	0.16	1.18	20.03
USD/CAD	1.41	0.04	0.75	(1.97)	USD/MXN	18.48	0.51	0.15	(11.28)

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

전일

06:00 한국 10월 PPI (YoY) (실제:1.5%, 이전:1.2%)
08:30 일본 10월 근원 CPI (YoY) (실제:3.0%, 예상:3.0%, 이전:2.9%)
16:00 영국 10월 소매판매 (MoM) (실제:-1.1%, 예상:-0.1%, 이전:0.7%)
17:30 독일 11월 제조업 PMI (실제:48.4, 예상:49.8, 이전:49.6)
23:45 미국 11월 제조업 PMI (실제:51.9, 예상:52.0, 이전:52.5)
23:45 미국 11월 서비스업 PMI (실제:55.0, 예상:54.6, 이전:54.8)

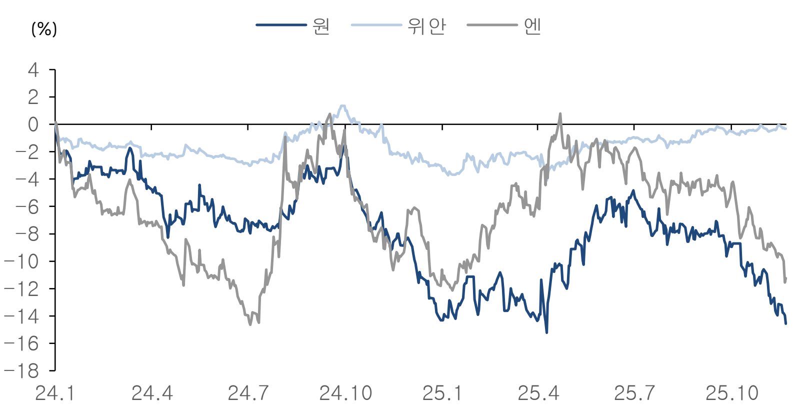
금일

22:30 미국 10월 국가활동지수 (이전:-0.12)
23:15 미국 10월 산업생산 (MoM) (이전:0.1%)

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스

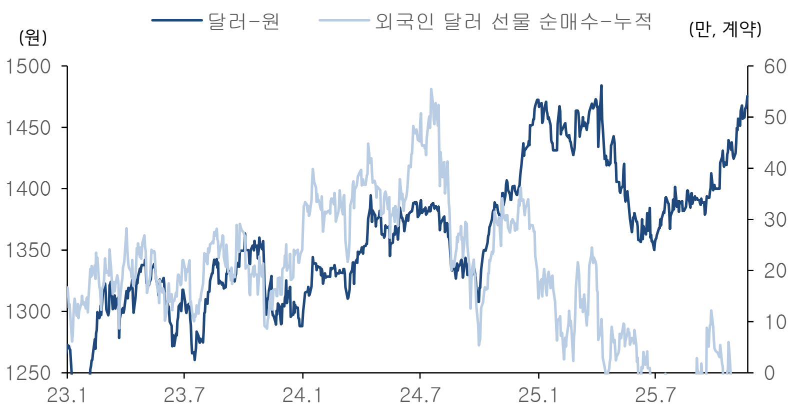
출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트5. 아시아 통화 통화가치 추이 (24년 연초 대비)



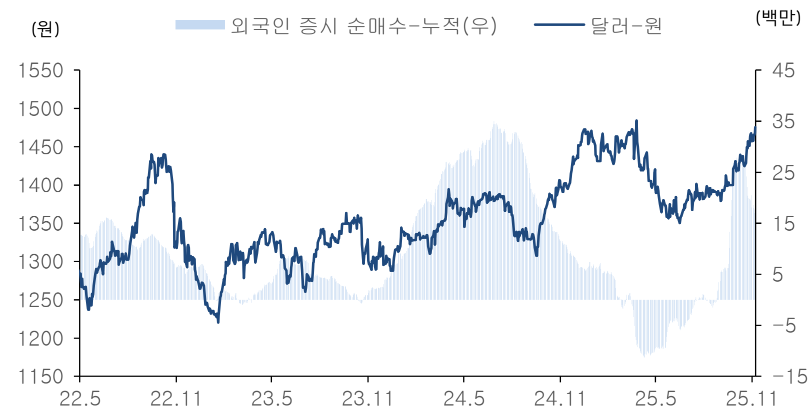
출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적



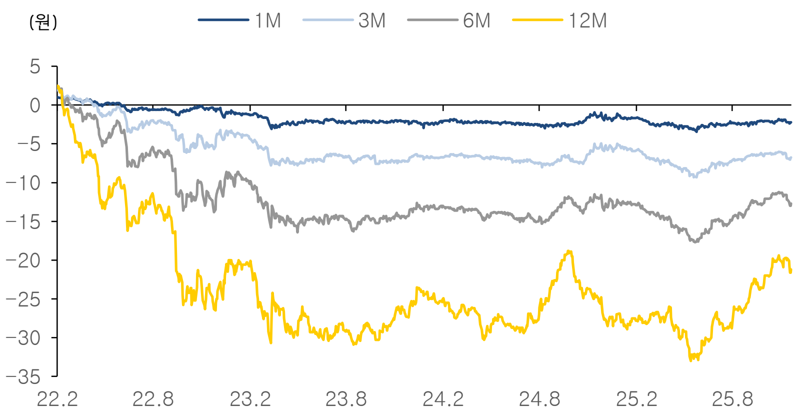
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매수 누적



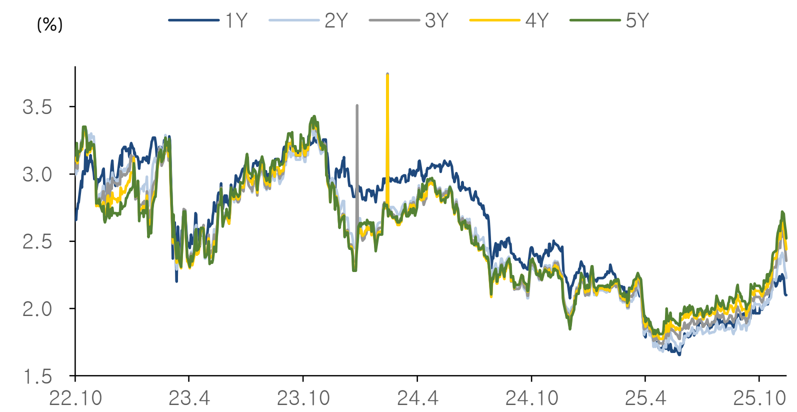
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



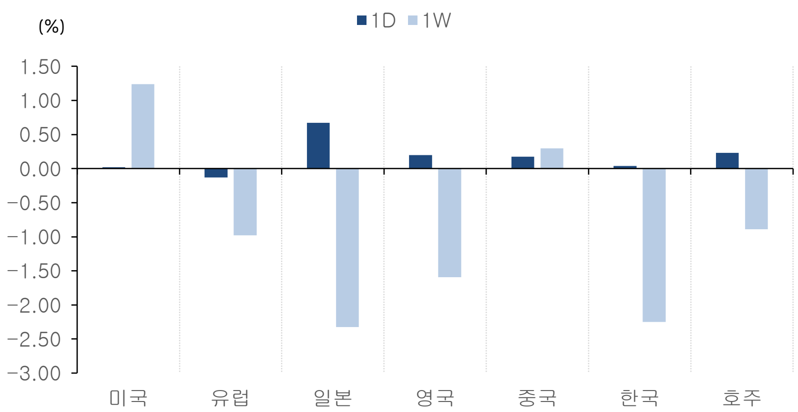
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



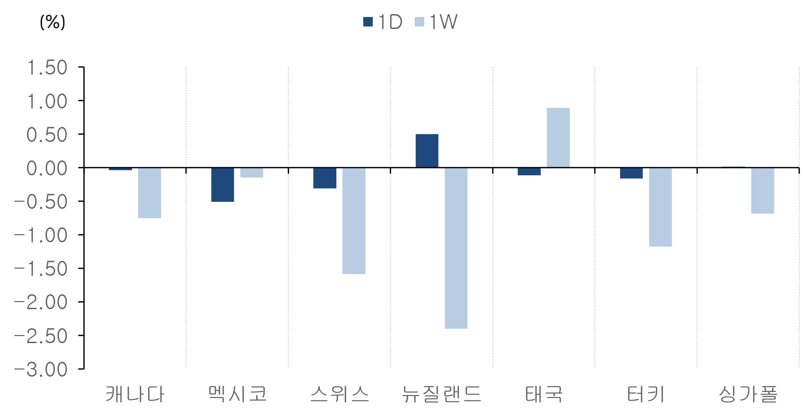
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트10. 주요국 통화가치 변동 (1)



출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트11. 주요국 통화가치 변동 (2)



출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터