

# USD Futures Daily

FX/Economist 위재현  
jhwee11@futures.co.kr

2025-01-13

## 달러-원 예상 Range

1,471.0~1,480.0

## NDF 최종호가

1,472.3/1,472.7 (+9.05)

## 강달러에 불 붙인 고용지표, 달러-원 1,480원 위협

### 전일 동향: 비농업고용지표 대기 장세, 강달러 부담에 1,465원대 상승

전일 달러-원 환율은 저녁에 발표될 비농업고용지표 발표를 앞두고 1,465원대로 완만히 상승. 장초반 경제지표 관망세 영향에 1,455-1,460원대 수준에서 등락을 반복. 오후중 달러화가 강세를 보이자 이를 추종하며 1,460원대로 완만하게 상승. 주간장 전일대비 4.5원 오른 1,465.0원 마감.

### 글로벌 시장 동향: 美 이전과 다른 고용시장 패턴? 첫 인하 7월 반영

(미국채 금리 ↑) 전일 미국채 금리는 예상을 크게 웃돈 고용지표 영향에 단기물 중심 상승. 이날 발표된 미국의 12월 비농업고용자수는 25.6만 명으로 집계. 이는 시장 예상치였던 16만명 가량을 크게 상회한 수준. 뿐만 아니라 실업률도 소숫점까지 따져 보면 4.23% → 4.09%로 14bp가량 하락. 과거 고용시장 둔화 패턴과 달리 실업률이 오히려 하향 안정화되자 시장은 올해 기준금리 경로를 더욱 매파적으로 수정. 유일하게 부정적이었던 지표는 핵심 노동인구인 25-54세의 경제활동참가율이 83.4%로 0.1%p 하락한 부분. 대표적인 비둘기파였던 오스틴 굴스비 시카고 연은 총재는 "고용이 과열국면이 아니며, 해당 고용이 물가에 미칠 영향이 제한적"인 부분을 강조했다. 그러나 시장 영향은 제한. 고용뿐 아니라 물가에 대한 시장 우려도 지속. 이날 미시간대에서 집계한 소비자 기대인플레이션도 1년(2.8%→3.3%)/5년(3.0%→3.3%)로 급등. 또한 미국 재무부가 러시아 에너지 기업들에 제재를 가할 것이란 보도에 유가와 천연가스 가격도 상승하며 미국채 금리에 상승 압력으로 소화. 현재 시장에 반영된 미국의 올해 첫 기준금리 인하 시점은 7월로 후퇴.

(달러 ↑) 달러화는 미국의 강한 고용지표와 물가 우려가 동시에 작용하며 상승. (파운드 ↓) 파운드는 영국 부채 우려 유지된 상황속 달러화 강세까지 가세하며 하락. (엔 ↓) 엔화는 미국 고용지표 강세에 한때 달러당 159엔까지 근접했으나 당국 개입 추정 물량에 157엔 수준으로 안정.

### 금일 전망: 당국 개입 부재시 1,480원 돌파도 가능할 시점

금일 달러-원 환율은 강달러 흐름과 연동되며 1,470원 중후반으로 상승할 전망. 미국 고용지표 발표 이후 달러화는 강세를 보인 반면, 기준금리 인하 기대감이 후퇴하며 미 증시는 하락. 이는 장중 외국인들의 국내 증시 이탈을 부추기며 수급적 부담까지 악화시킬 재료. 외국인들의 포지션 또한 달러 롱 플레이로 집중될 가능성 있어 환율 상승 압력에 유의할 시점. 이번주 미국 CPI 발표가 예정되어 있으나, 현 시점에서 금리 동결 전망에 유의미한 변동을 주지 않을 것으로 예상되는 만큼 달러화 강세 흐름은 이어질 전망.

다만 외환당국의 개입 경계감, 국민연금 환헤지 물량은 상단을 제한하는 재료. 이번주 목요일 금통위를 앞두고 환율 부담이 더욱 심해진다면 금리 결정에 변수로 작용. 이에 당국은 과도한 상승에 대한 경계감 내비치며 1,480원 수준에서 미세조정 물량 출회될 가능성 존재. 또한 국민연금 환헤지 물량 또한 꾸준히 상단을 제한하는 재료로 작용할 전망. 금일 예상 레인지 1,471-1,480원

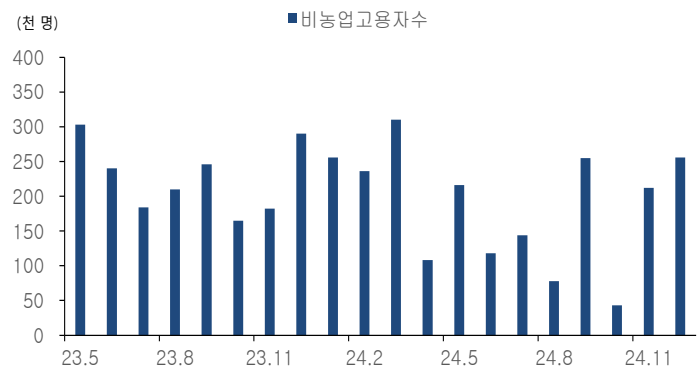
### 전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1465.0	▲4.50	-
USD/KRW (야간)	1472.0	▲11.50	-
USD501	1466.3	▲6.20	1,090,131
USD502	1464.2	▲6.10	50,327

### 전일 해외시장 동향

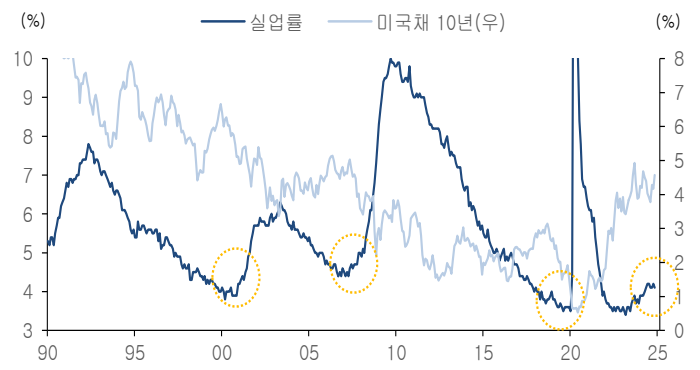
종목	전일 종가	전일비	1W
UST 2Y	4.3792	▲11.52 bp	▲10.05 bp
UST 10Y	4.7592	▲6.99 bp	▲16.17 bp
USD Index	109.65	▲0.43 %	▲2.76 %
EUR/USD	1.0244	▼0.54 %	▼2.45 %
USD/JPY	157.73	▼0.26 %	▲2.66 %
USD/CNH	7.3633	▲0.10 %	▲1.13 %

차트1. 美 12월 비농업고용자수, 예상치(16만) 크게 상회한 25.6만



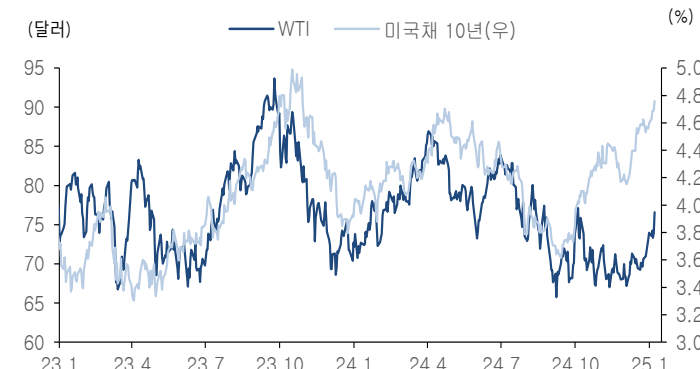
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 과거 실업률 완만한 상승 후 → 급등 패턴과 달리 하향 안정



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. 미국 재무부의 러시아 에너지 기업 제재 발 유탄 상승도 미국채 금리에 부담



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(bp)	1M	YTD
주식					채권				
DowJones	41938.45	(1.63)	(5.22)	(1.42)	미국채 2년	4.3792	11.52	13.44	13.76
S&P500	5827.04	(1.54)	(3.44)	(0.93)	미국채 10년	4.7592	6.99	36.25	19.02
Nasdaq	19161.63	(1.63)	(2.67)	(0.77)	미국채 30년	4.9469	1.81	34.56	16.57
FTSE	8248.49	(0.86)	(0.38)	0.92	국고채 3년	2.562	6.30	4.90	(2.80)
DAX	20214.79	(0.50)	(0.83)	1.54	국고채 10년	2.834	5.40	20.90	(2.00)
KOSPI	2515.78	(0.24)	4.05	4.85	일본채 10년	1.203	1.90	16.10	10.20
Nikkei	39190.40	(1.05)	0.08	(1.77)	중국채 10년	1.643	1.90	(16.80)	(2.40)
CSI 300	3732.48	(1.25)	(7.35)	(5.14)	독일채 10년	2.593	2.80	38.90	22.90
HSI	19064.29	(0.92)	(6.14)	(4.96)	영국채 10년	4.8362	2.70	47.47	27.13
원자재					원자재				
WTI	76.57	3.58	8.93	6.76	금	2689.76	0.84	(1.05)	2.49
천연가스	3.99	7.78	18.09	9.80	은	30.41	0.91	(4.68)	5.21
철근	3128.00	(0.35)	(5.53)	(5.15)	구리	9091.50	0.14	(1.36)	3.69

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

단위: 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	11,820	27,130	(123,106)
기관	(4,170)	(2,796)	14,331
개인	(2,805)	(16,075)	82,009
금융투자	2,074	(18,894)	11,509
은행	(3,884)	16,708	(47,711)
기타법인	(4,845)	(8,259)	26,766

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

단위: 천주, 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	1,626	14,864	(29,748)
KOSDAQ	(5,174)	(31,908)	(3,823)
채권계	4,335	8,738	18,725
KTB_03	(903)	13,985	(68,511)
KTB_10	(1,926)	(17,628)	(119,824)
K200 선물	(1,700)	(6,856)	(13,262)

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표4. 국내외 단기금리

단위: %, bp

국내	증가	전일비	미국(SOFR)	증가	전일비
기준금리	3.00	0.00	기준금리	4.50	0.00
RP 7D	3.15	3.00	1M	4.30	0.05
CD	3.00	0.00	3M	4.29	(0.19)
통안채 3M	2.88	1.50	6M	4.24	(0.60)
통안채 1Y	2.64	1.60	12M	4.18	(1.40)

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

단위: 원

만기	Mid	전일비
1M	-1.6	0.15
2M	-3.3	0.20
3M	-5.45	0.25
6M	-12.60	0.10
12M	-28.30	0.20

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

단위: %, bp

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	2.22	2.50	1Y	2.72	5.00
2Y	2.14	4.00	2Y	2.63	4.75
3Y	2.16	5.00	3Y	2.62	5.00
4Y	2.19	5.50	4Y	2.65	5.50
5Y	2.22	6.50	5Y	2.67	6.00

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

단위: bp

만기	Mid	전일비
1M	39.67	0.62

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

단위: %

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	109.65	0.43	2.76	8.32	USD/KRW	1471.30	0.79	2.76	14.22
EUR/USD	1.02	(0.54)	(2.45)	(7.39)	USD/CNH	7.36	0.10	1.13	3.44
USD/JPY	157.73	(0.26)	2.66	11.54	USD/HKD	7.79	0.06	0.17	(0.34)
GBP/USD	1.22	(0.82)	(3.26)	(4.13)	USD/TWD	32.98	0.08	1.48	7.40
USD/CHF	0.92	0.47	2.65	8.48	USD/SGD	1.37	0.23	1.68	3.88
AUD/USD	0.61	(0.79)	(3.38)	(10.00)	USD/THB	34.58	(0.14)	2.03	1.29
NZD/USD	0.56	(0.77)	(3.59)	(12.24)	USD/TRY	35.43	0.26	1.35	20.29
USD/CAD	1.44	0.19	1.33	9.03	USD/MXN	20.72	1.00	2.93	22.19

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

전일

08:30 일본 11월 가계지출 (MoM) (실제:0.4%, 예상:-0.9%, 이전:2.9%)  
 14:00 일본 선형지수 (실제:107.0, 예상:107.2, 이전:109.1)  
 22:30 미국 12월 비농업고용자수 (실제:25.6만, 예상:15.0만, 이전:22.7만)  
 22:30 미국 12월 실업률 (실제:4.1%, 예상:4.2%, 이전:4.2%)  
 24:00 미국 1월 미시간대 소비자심리지수 (실제:73.2, 예상:74.0, 이전:74.0)  
 24:00 미국 1월 미시간대 1년 기대인플레이 (실제:3.3%, 예상:2.8%, 이전:2.8%)

금일

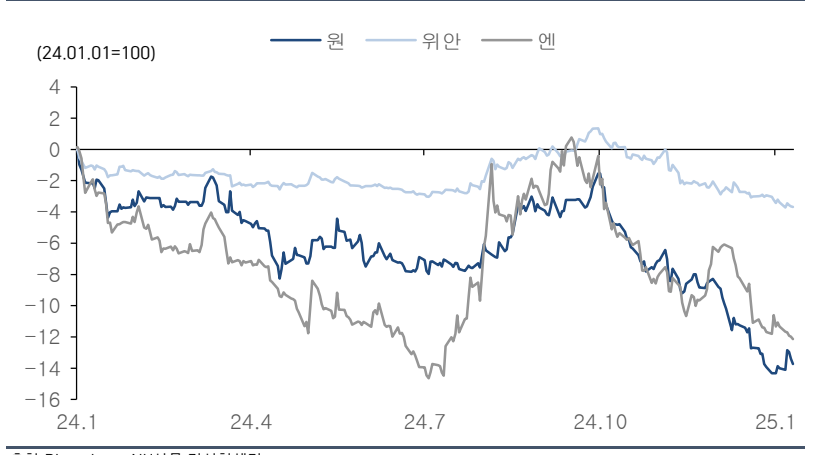
12:00 중국 12월 무역수지 (예상:1000억, 이전:974.4억)  
 20:00 중국 12월 신규대출 (예상:8900억, 이전:5800억)  
 24:00 미국 12월 컨퍼런스보드 고용추세지수 (이전:109.55)

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트5. 아시아 통화 통화가치 추이 (24년 연초 대비)



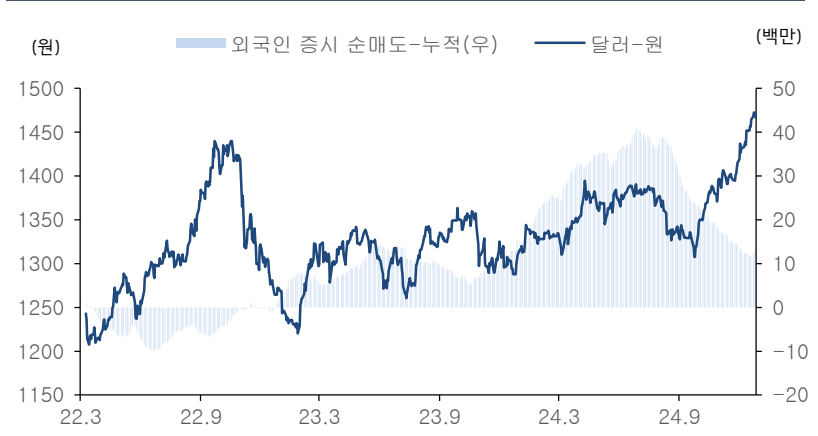
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적



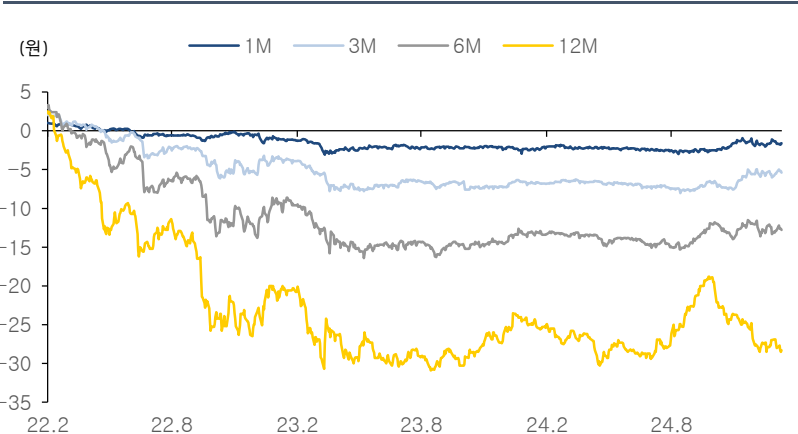
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매도 누적



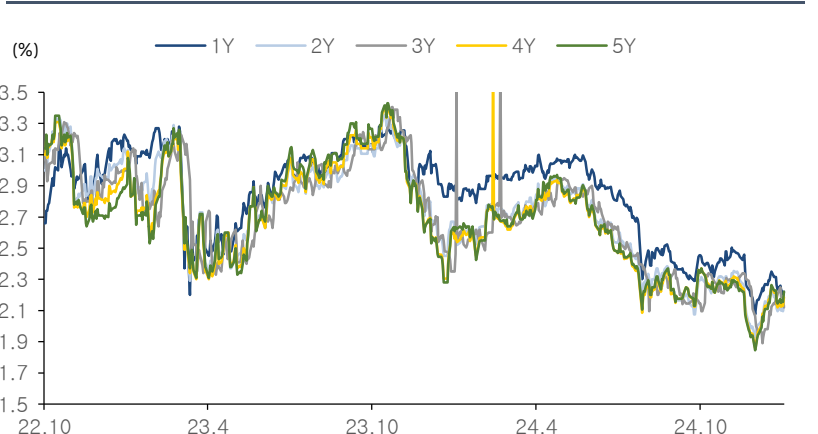
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



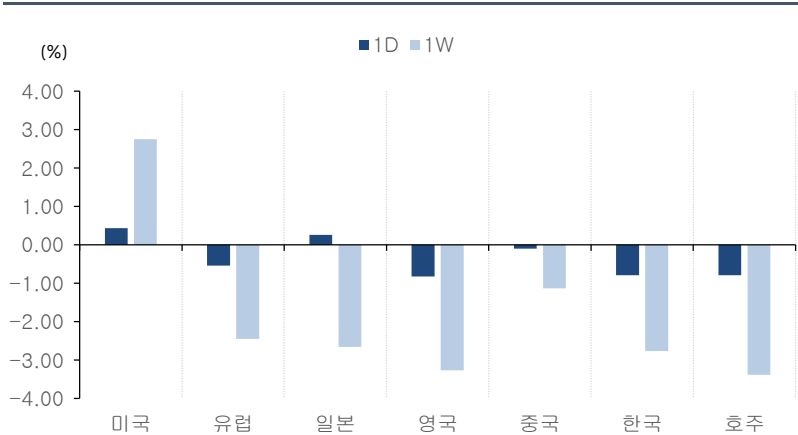
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



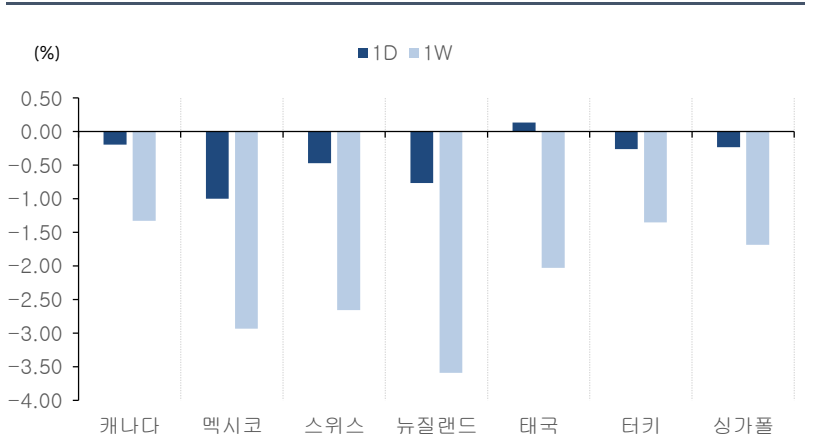
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

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)