

USD Futures Daily

FX/Economist 위재현
jhwee11@futures.co.kr

2025-02-05

달러-원 예상 Range

1,448.0~1,455.0

NDF 최종호가

1,451.8/1,452.2 (-9.25)

미중 협상 가능성 있으나, 아직 안심하긴 이른 시점

전일 동향: 중국 관세 발효에 낙폭 제한, 달러-원 1,460원대

전일 달러-원 환율은 관세 우려가 여전히 유지되며 1,460원 초반대로 소폭 하락. 장 초반 멕시코와 캐나다에 대한 관세 부과 유예 소식에 달러-원 환율도 하락 출발. 다만 외국인의 국내 증시 순매수가 제한적으로 유입되며 낙폭은 제한. 오후중 대중국 관세가 유예되지 않고 발효되자 재차 반등 시도. 주간장 전일대비 4.3원 하락한 1,462.9원 마감.

글로벌 시장 동향: 미중 협상 가능성, 고용지표 둔화에 재차 안정

(미국채 금리 ↓) 전일 미국채 금리는 미중 무역협상 가능성과 고용시장 둔화 재료를 소화하며 하락. 전일 한국시간 오후 2시 미국의 대중국 10% 관세가 발효. 이에 중국도 미국산 석탄, LNG에 15%, 원유, 농기구에 10%의 보복관세를 부과한다고 발표. 다만 시장은 1) 미국이 중국산 수입품 전체 규모인 약 4,500억 달러에 10% 관세를 부과한 데 비해, 중국의 대응안은 200억 달러 규모의 적은 품목 10-15% 관세를 부과한다는 점, 2) 중국의 관세가 다음주 월요일인 2월 10일에 부과될 것이라는 점에 있어 중국도 협상 가능성을 열어두었다고 해석. 이에 미국채 금리는 하락 전환. 한편 이날 JOLTs에서 발표한 12월 미국의 구인 건수는 760만건으로 예상치(800만)을 크게 하회. 그간 구인건수의 큰 축을 담당했던 전문직과 헬스케어의 고인 수요가 크게 감소한 영향. 또한 5000명 이상 대기업의 퇴직 인원이 전월대비 급증하며 불안요소가 잔존. 다만 아직 실업자 한명당 구인공고 수는 1.1배로 안정. 또한 해고와 퇴직 인원 또한 변화가 미미한 수준.

(달러 ↓) 달러는 미국채 금리와 연동되며 관세 부과 전인 1월 31일 수준까지 하락. **(유로 ↑)** 유로화는 무역 분쟁 협상이 타결될 것이란 기대감에 강세. 이날 마로스 세프코비치 EU 집행위원회 무역 담당 위원은 미국과의 무역 협상 의지를 표명. **(엔 ↑)** 엔화는 BOJ 총재와 이시바 시게루 총리의 매파적 발언에 강세. BOJ 총재와 총리 모두 일본이 현재 디플레이션에 벗어나 인플레이션 구간에 진입했다고 언급.

금일 전망: 아직 유효한 관세 우려 장세, 달러-원 제한적 하락

금일 달러-원 환율은 미중 관세에 관한 관망세 이어지며 1,450원 초중반대에서 등락할 전망. 전일 미국의 대중국 관세 발효에 대한 중국의 대응은 분쟁 확산 우려보다 오히려 협상 기대감으로 전환. 다만 중국의 보복관세 발효 시점이 아직 다음주 월요일로 예정되어 있고, 트럼프 또한 협상이 급하지 않다고 언급한 만큼 아직 완전한 불확실성 해소 국면이라고 보기 어려워. 따라서 새로운 뉴스 발표 전까지는 이러한 관망세가 상하방을 1,448-1,453원 수준으로 제약할 전망.

다만 외국인의 국내 증시 순유입이 본격화 되면 1,450원을 하향 돌파할 가능성 존재. 전일 외국인들은 중국의 보복관세 소식에 순매수가 제한. 장 마감후 바뀐 시장 분위기 흐름에 힘입어 오늘 아시아 증시에 외국인 매수세 유입될 경우 마감 전 1,440원 중후반까지 하락할 가능성 존재. 금일 예상 레인지 1,448-1,455원

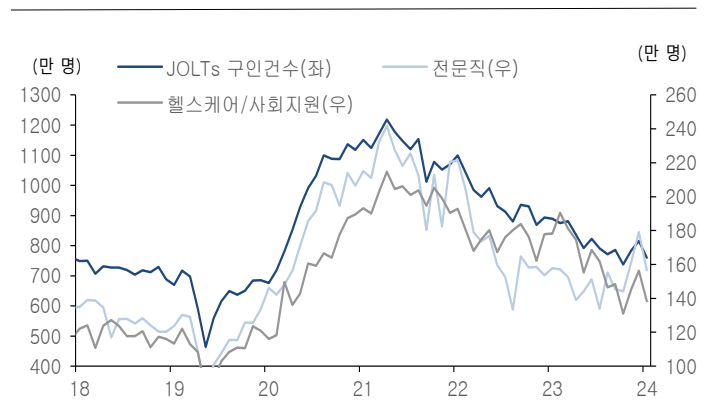
전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1462.9	▼4.30	-
USD/KRW (야간)	1451.5	▼15.70	-
USD502	1460.6	▼4.50	1,026,867
USD503	1458.5	▼5.10	23,233

전일 해외시장 동향

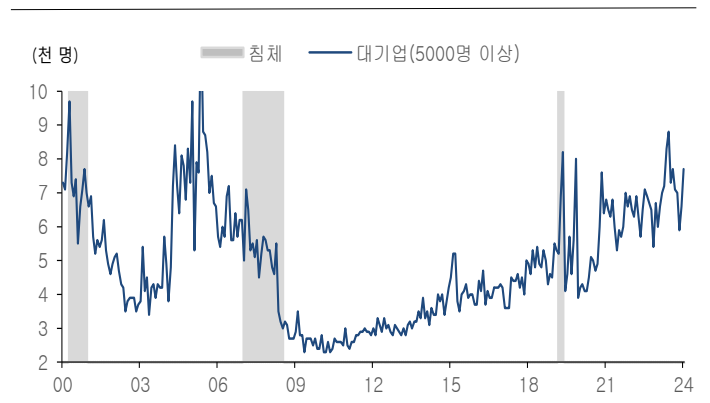
종목	전일 종가	전일비	1W
UST 2Y	4.2137	▼3.52 bp	▲1.88 bp
UST 10Y	4.5105	▼4.45 bp	▼2.18 bp
USD Index	107.96	▼0.95 %	▼0.54 %
EUR/USD	1.0379	▲0.34 %	▲0.38 %
USD/JPY	154.34	▼0.25 %	▼2.35 %
USD/CNH	7.2869	▼0.34 %	▼0.72 %

차트1. 美 12월 JOLTs 구인건수, 예상치 하회



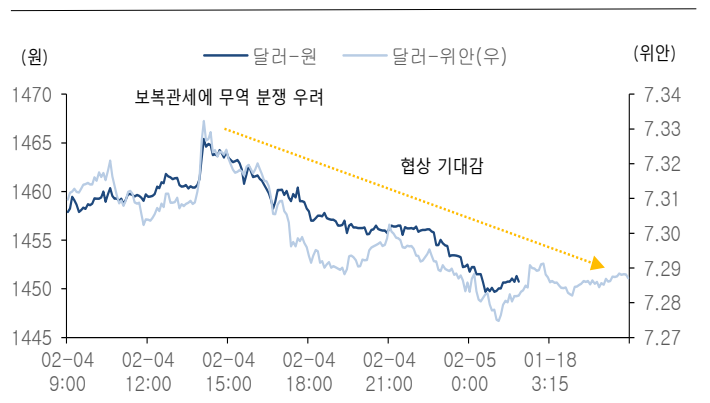
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 5000명 이상 대기업 퇴직 인원 급증



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. 아직 협상의 길을 터놓은 중국, 미중 협상 기대감 ↑



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(bp)	1M	YTD
주식					채권				
DowJones	44556.04	0.30	4.27	4.73	미국채 2년	4.2137	(3.52)	(7.74)	(2.79)
S&P500	6037.88	0.72	1.61	2.66	미국채 10년	4.5105	(4.45)	(17.45)	(5.85)
Nasdaq	19654.02	1.35	0.16	1.78	미국채 30년	4.7459	(4.49)	(16.71)	(3.53)
FTSE	8570.77	(0.15)	3.95	4.87	국고채 3년	2.595	2.00	0.50	0.50
DAX	21505.70	0.36	5.73	8.02	국고채 10년	2.844	0.50	(1.00)	(1.00)
KOSPI	2481.69	1.13	3.43	3.43	일본채 10년	1.279	2.70	14.40	17.80
Nikkei	38798.37	0.72	(1.29)	(2.75)	중국채 10년	휴장	-	-	-
CSI 300	휴장	-	-	-	독일채 10년	2.395	1.20	(8.60)	3.10
HSI	20789.96	2.83	5.95	3.64	영국채 10년	4.5207	3.47	(16.20)	(4.42)
원자재					원자재				
WTI	72.70	(0.63)	(1.17)	1.37	금	2842.71	0.98	7.33	8.31
천연가스	3.25	(2.95)	(11.41)	(10.46)	은	32.17	1.80	7.04	11.30
철근	휴장	-	-	-	구리	휴장	-	-	-

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

단위:계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	4,043	(3,433)	(38,715)
기관	(1,349)	32,223	70,658
개인	(952)	(13,068)	(21,571)
금융투자	(11,958)	49,177	109,674
은행	3,327	6,832	(24,861)
기타법인	(1,742)	(15,722)	(10,372)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

단위:천주, 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	10,549	(16,860)	(46,583)
KOSDAQ	28,478	(483)	(52,370)
채권계	1,248	7,269	24,980
KTB_03	11,574	15,503	23,084
KTB_10	5,895	13,859	16,184
K200 선물	5,149	3,064	(6,895)

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	3.12	(6.00)	1M	4.31	(0.53)
CD	3.00	(2.00)	3M	4.30	(0.13)
통안채 3M	2.87	0.10	6M	4.26	1.07
통안채 1Y	2.66	0.20	12M	4.19	2.50

출처:Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

단위:원

만기	Mid	전일비
1M	-1.65	(0.05)
2M	-3.7	0.05
3M	-5.75	0.00
6M	-12.80	0.10
12M	-27.90	(0.10)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

단위: %, bp

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	2.26	2.00	1Y	2.68	1.25
2Y	2.13	0.50	2Y	2.59	0.75
3Y	2.15	1.00	3Y	2.59	1.00
4Y	2.15	0.50	4Y	2.60	1.00
5Y	2.17	1.00	5Y	2.60	1.00

출처:Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

단위:bp

만기	Mid	전일비
1M	33.72	(0.74)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

단위:%

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	107.96	(0.95)	(0.54)	6.65	USD/KRW	1450.75	(0.80)	(1.44)	12.63
EUR/USD	1.04	0.34	0.38	(6.17)	USD/CNH	7.29	(0.34)	(0.72)	2.37
USD/JPY	154.34	(0.25)	(2.35)	9.14	USD/HKD	7.79	(0.07)	0.13	(0.34)
GBP/USD	1.25	0.24	0.02	(1.99)	USD/TWD	33.00	0.06	0.83	7.46
USD/CHF	0.91	(0.56)	(0.49)	7.15	USD/SGD	1.35	(0.60)	(0.82)	2.48
AUD/USD	0.63	0.43	0.39	(8.43)	USD/THB	33.83	(0.59)	(1.88)	(0.91)
NZD/USD	0.57	0.37	0.28	(10.75)	USD/TRY	35.94	(0.05)	1.73	22.03
USD/CAD	1.43	(0.73)	(0.33)	8.27	USD/MXN	20.51	0.69	0.87	20.95

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

전일

24:00 미국 12월 공장 수주 (MoM) (실제:-0.9%, 예상:-0.7%, 이전:-0.4%)
 24:00 미국 12월 JOLTs 구인건수 (실제:760.0만, 예상:800.0만, 이전:815.6만)

금일

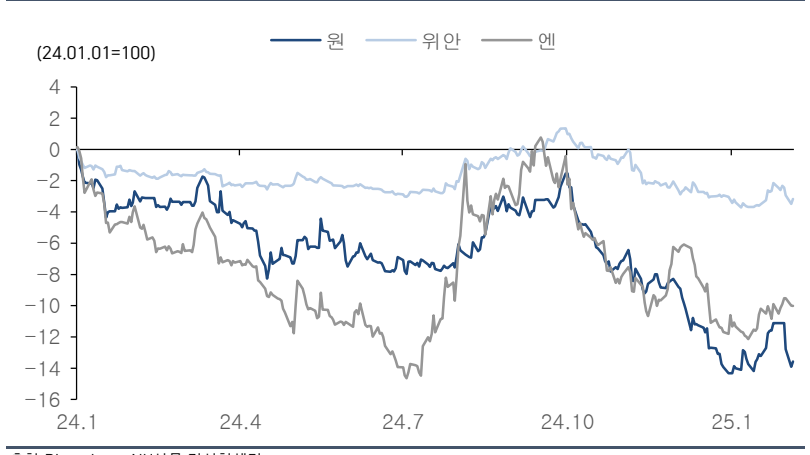
08:00 한국 1월 CPI (YoY) (예상:2.0%, 이전:1.9%)
 09:30 일본 1월 서비스업 PMI (예상:52.7, 이전:50.9)
 10:45 중국 1월 차이신 서비스업 PMI (예상:52.3, 이전:52.2)
 17:50 프랑스 1월 서비스업 PMI (예상:48.9, 이전:49.3)
 18:00 유로존 1월 서비스업 PMI (예상:51.4, 이전:51.6)
 22:30 미국 12월 무역수지 (예상:-971.0억, 이전: 782.0억)
 23:45 미국 1월 서비스업 PMI (예상:53.1, 이전:56.8)
 24:00 미국 1월 ISM 서비스업 PMI (예상:54.2, 이전:54.1)

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스



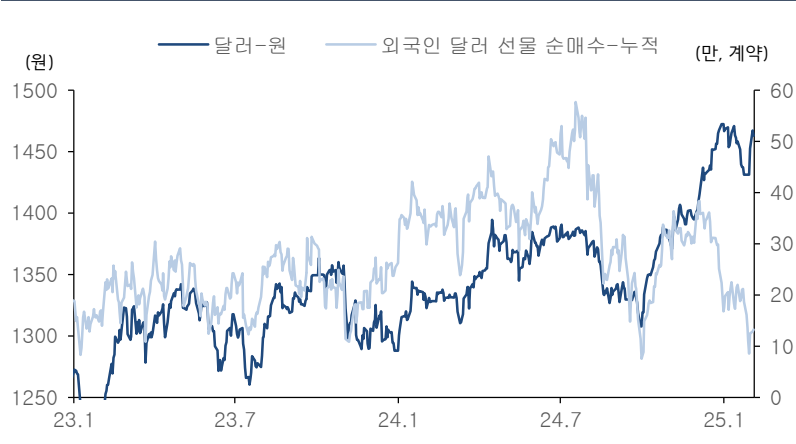
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트5. 아시아 통화 통화가치 추이 (24년 연초 대비)



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적



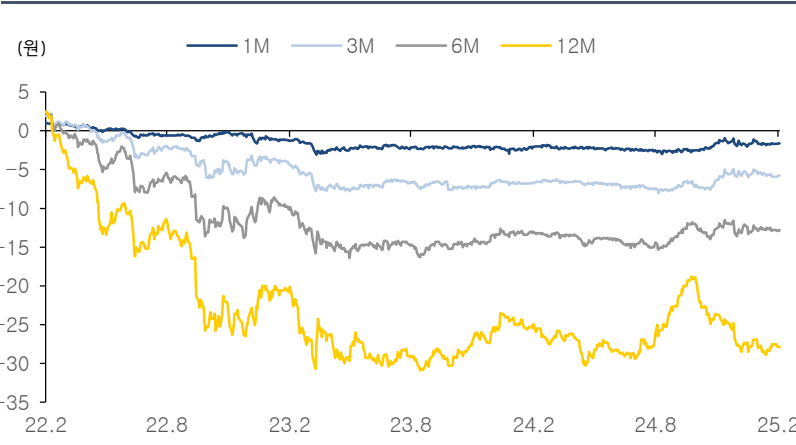
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매도 누적



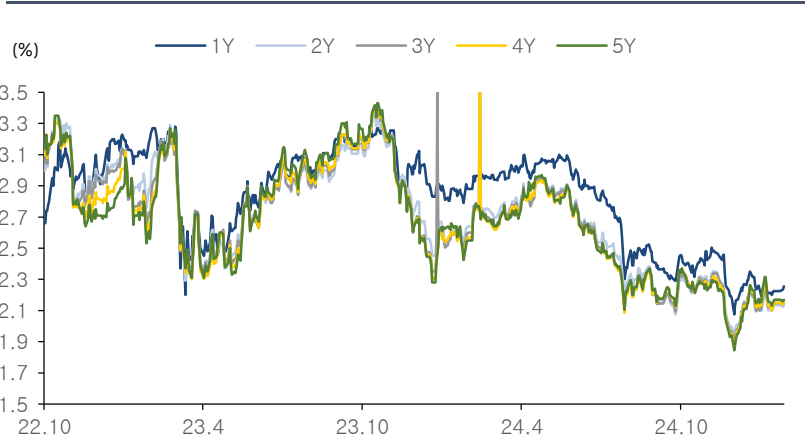
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



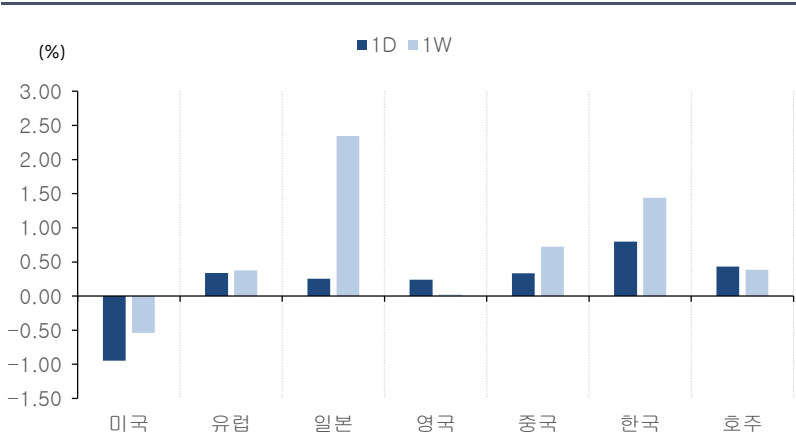
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



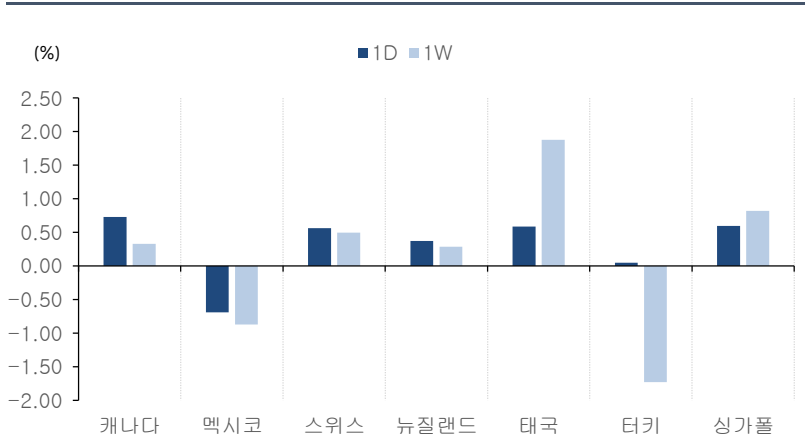
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

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)