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

USD Futures Daily

FX/Economist 위재현
jhwee11@futures.co.kr

2025-10-31

달러-원 예상 Range
1,424.0~1,432.0

NDF 최종호가
1,428.4/1,428.8 (+4.00)

관세협상에 웃고, 달러에 우는 원화

전일 동향: 한미 관세협상 타결에도 추가 하락 제한

전일 달러-원 환율은 한미 관세협상 타결과 달러화 반등을 소화하며 1,420원 중반 수준으로 소폭 상승. 관세협상 타결 소식에 야간장에서 달러-원 환율은 1,421원 마감. 다만 새벽에 진행된 FOMC가 매파적으로 소화되며 주간장 달러-원 환율은 1,425원 수준에서 개장. 한때 미중 정상회담 소식을 주목하며 추가 하락하던 환율은 이내 달러화 반등 영향에 다시 1,425원 중반 수준을 회복. 주간장 전일대비 5.5원 오른 1,426.5원 마감.

글로벌 시장 동향: 美 매파적 FOMC를 여전히 소화중인 시장

(미국채 금리↑) 전일 미국채 금리는 회사채 발행 물량과 매파적 FOMC를 소화하며 소폭 상승. 이날 경제지표 발표는 여전히 부재한 가운데 FOMC 여파를 소화. FOMC 이후 시장은 고용시장을 제외하면 여전히 견조한 미국의 펀더멘탈을 반영. 이날 블룸버그는 3분기 미국의 GDP 성장률이 최소 3.0%로 성장할 것이라고 추정. 이는 1) 소비가 신학기 쇼핑 시즌과 고소득 가구의 재량적 지출을 중심으로 증가하고, 2) 투자는 AI와 데이터센터 건설을 중심으로 꾸준히 확대되고 있으며, 3) 8월 데이터 기준 수입이 수출보다 빠르게 감소하며 순수출 측면에서도 양호한 성장률을 기록할 것으로 예상되기 때문. 이는 애틀란타 연은이 추정하는 3분기 GDP 성장률인 3.9% 보다는 다소 약한 수준. 한편 메타(META)가 대규모 CAPEX 투자에 사용되는 자금을 회사채 발행을 통해 조달. 약 300억 달러 규모의 회사채 발행 물량 여파에 국채 시장도 부담.

(달러↑) 달러화는 미국채 금리 상승과 더불어 엔화 약세와 연동되며 상승. **(엔↓)** 엔화는 BOJ의 금리 동결 결정 이후 약세폭을 확대. BOJ는 기준금리를 0.50% 수준에서 동결. 9명의 위원들 가운데 2명이 금리 인상 소수의견을 개진, 다만 우에다 총재는 관세 여파와 기업들의 임금 인상을 더욱 지켜봐야 한다고 언급하며 인상 시기를 연기. **(유로↓)** 유로화는 ECB가 기준금리를 2.15%로 동결한 가운데 달러 반응에 약세.

금일 전망: 위험자산에 대한 뚜렷한 악재 부재, 달러 급등 되돌림

금일 달러-원 환율은 야간장에서 급등한 1,435원 수준에서 1,420원 후반대로 하락을 시도할 전망. 지난 한미 관세협상 타결 소식에도 미국 기술주 약세와 달러화 반등 등 위험회피 심리에 환율은 다시 1,430원 대로 상승. 다만 이는 월말 포트폴리오 조정, 단기자금시장의 월말 유동성 긴축 효과 영향으로 판단되며, 원만하게 진행된 미중 정상회담 등 위험선호 측면에서 뚜렷한 악재는 부재. 따라서 오늘 장중에는 일시적 급등분을 되돌리고 1,420원 후반대에서 거래가 반복될 전망. 엔화 또한 달러당 154엔을 돌파한 만큼 과매도 인식 작용하며 되돌림 움직임이 유효.

다만 수급 압력이 지속될 경우 환율은 1,430원 수준 유지가 가능. 특히 환율 하방 재료였던 외국인들의 순매수세가 주춤하고, 반대로 내국인의 해외투자 환전수요가 견조할 경우 환율은 하방 제약적 움직임이 지속될 전망. 금일 예상 레인지 1,424-1,432원.

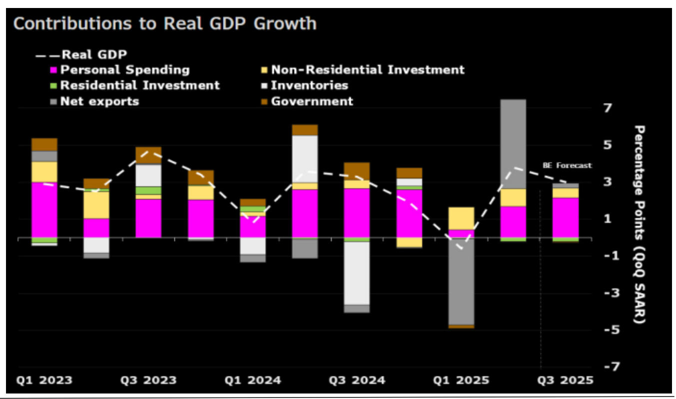
전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1426.5	▼5.20	-
USD/KRW (야간)	1435.0	▲3.30	-
USD510	1427.4	▼2.40	1,203,929
USD511	1425.5	▼3.10	23,410

전일 해외시장 동향

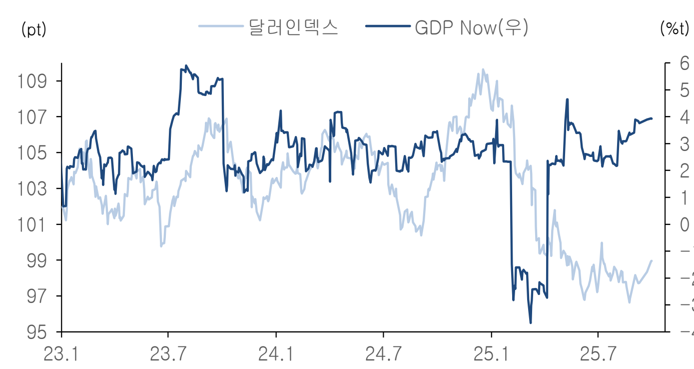
종목	전일 종가	전일비	1W
UST 2Y	3.6082	▲1.02 bp	▲11.97 bp
UST 10Y	4.097	▲2.13 bp	▲9.61 bp
USD Index	99.53	▲0.31 %	▲1.72 %
EUR/USD	1.1565	▼0.31 %	▼1.28 %
USD/JPY	154.13	▲0.92 %	▲4.67 %
USD/CNH	7.1107	▲0.19 %	▼0.31 %

차트1. 원래 예정되었던 GDP 발표일, 블룸버그는 3분기 성장률 3.0%를 추정



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 고용 둔화와 별개로 펀더멘탈이 강하다면 달러화는 반등 공간 여전히 존재



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. 미일 금리차 대비 과도하게 약한 달러-엔 환율

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

NH선물

표1. 글로벌 금융시장

종목	종가	전일비(%)	1M	YTD	종목	종가	전일비(bp)	1M	YTD
	주식					채권			
DowJones	47522.12	(0.23)	2.15	11.70	미국채 2년	3.6082	1.02	6.94	(63.34)
S&P500	6822.34	(0.99)	1.59	15.99	미국채 10년	4.097	2.13	1.43	(47.20)
Nasdaq	23581.14	(1.57)	3.23	22.11	미국채 30년	4.6541	2.89	(3.40)	(12.71)
FTSE	9760.06	0.04	3.53	19.42	국고채 3년	2.735	5.50	20.60	14.50
DAX	24118.89	(0.02)	(1.24)	21.14	국고채 10년	3.063	7.60	17.70	20.90
KOSPI	4086.89	0.14	17.74	70.32	일본채 10년	1.656	0.10	(0.50)	55.50
Nikkei	51325.61	0.04	15.21	28.65	중국채 10년	1.805	(0.60)	(8.10)	13.80
CSI 300	4709.91	(0.80)	3.15	19.70	독일채 10년	2.642	2.20	(5.60)	27.80
HSI	26282.69	(0.24)	(1.28)	31.02	영국채 10년	4.4227	3.13	(28.68)	(14.22)
	원자재					원자재			
WTI	60.57	0.15	0.15	(15.55)	금	4024.54	2.40	4.36	53.35
천연가스	3.96	17.18	14.93	8.89	은	48.93	2.89	4.12	69.29
철근	3049.00	0.20	(0.55)	(7.55)	구리	11183.50	1.31	7.75	27.55

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

단위:계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	(31,780)	(122,638)	(108,008)
기관	30,710	116,934	93,499
개인	(710)	6,295	15,103
금융투자	18,664	104,293	75,769
은행	3,024	8,408	7,078
기타법인	1,780	(591)	(594)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

단위:천주, 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	(14,046)	(3,950)	267,595
KOSDAQ	(8,657)	(3,750)	142,059
채권계	1,256	27,325	23,881
KTB_03	18,439	36,130	26,825
KTB_10	(9,919)	(20,043)	(56,784)
K200 선물	(1,208)	(16,137)	(50,022)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표4. 국내외 단기금리

단위: %, bp

국내	종가	전일비	미국(SOFR)	종가	전일비
기준금리	2.50	0.00	기준금리	4.00	(25.00)
RP 7D	2.54	(4.00)	1M	3.96	(0.38)
CD	2.56	1.00	3M	3.84	0.21
통안채 3M	2.37	1.90	6M	3.70	0.38
통안채 1Y	2.41	3.80	12M	3.50	0.48

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

단위:원

만기	Mid	전일비
1M	-1.9	(0.10)
2M	-4.1	(0.15)
3M	-6.05	(0.05)
6M	-11.40	(0.20)
12M	-19.90	(0.50)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

단위: %, bp

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	2.20	6.00	1Y	2.60	3.00
2Y	2.22	7.00	2Y	2.65	5.75
3Y	2.29	6.50	3Y	2.70	6.50
4Y	2.35	6.50	4Y	2.75	6.75
5Y	2.40	6.50	5Y	2.80	7.25

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

단위:bp

만기	Mid	전일비
1M	21.94	(0.54)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

단위:%

종목	종가	전일비(%)	1M	YTD	종목	종가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	99.53	0.31	1.72	(8.26)	USD/KRW	1430.40	0.65	1.50	(2.82)
EUR/USD	1.16	(0.31)	(1.28)	11.70	USD/CNH	7.11	0.19	(0.31)	(3.10)
USD/JPY	154.13	0.92	4.67	(1.95)	USD/HKD	7.77	(0.01)	(0.17)	0.02
GBP/USD	1.32	(0.33)	(2.15)	5.07	USD/TWD	30.71	0.29	0.57	(6.36)
USD/CHF	0.80	0.26	0.51	(11.62)	USD/SGD	1.30	0.26	0.90	(4.76)
AUD/USD	0.66	(0.29)	(0.62)	5.93	USD/THB	32.38	0.33	(0.09)	(5.04)
NZD/USD	0.57	(0.38)	(1.29)	2.65	USD/TRY	41.96	0.06	0.85	18.69
USD/CAD	1.40	0.31	0.13	(2.77)	USD/MXN	18.53	0.24	0.55	(11.04)

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

전일

03:00 미국 FOMC 기준금리 결정 (실제:4.00%, 예상:4.00%, 이전:4.25%)
12:00 일본 BOJ 기준금리 결정 (실제:0.50%, 예상:0.50%, 이전:0.50%)
19:00 유럽 3분기 GDP (YoY) (실제:1.3%, 예상:1.2%, 이전:1.5%)
22:15 유럽 ECB 기준금리 결정 (실제:2.15%, 예상:2.15%, 이전: 2.15%)

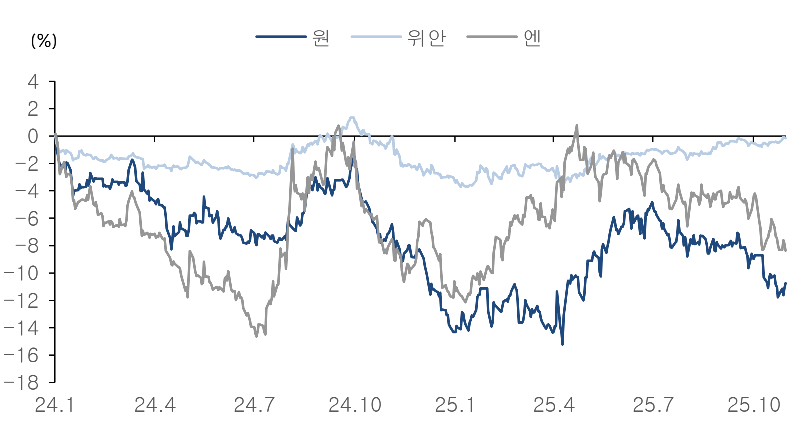
금일

08:00 한국 9월 산업생산 (MoM) (예상:0.1%, 이전:2.4%)
08:30 일본 10월 도쿄 근원 CPI (YoY) (예상:2.6%, 이전:2.5%)
08:50 일본 9월 산업생산 (MoM) (예상:1.5%, 이전:-1.5%)
10:30 중국 10월 제조업 PMI (예상:49.7, 이전:49.8)
10:30 중국 10월 서비스업 PMI (예상:50.2, 이전:50.0)
19:00 유럽 10월 CPI (YoY, 잠정) (예상:2.1%, 이전:2.2%)
22:45 미국 10월 시카고 PMI (예상:42.0, 이전:40.6)

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스

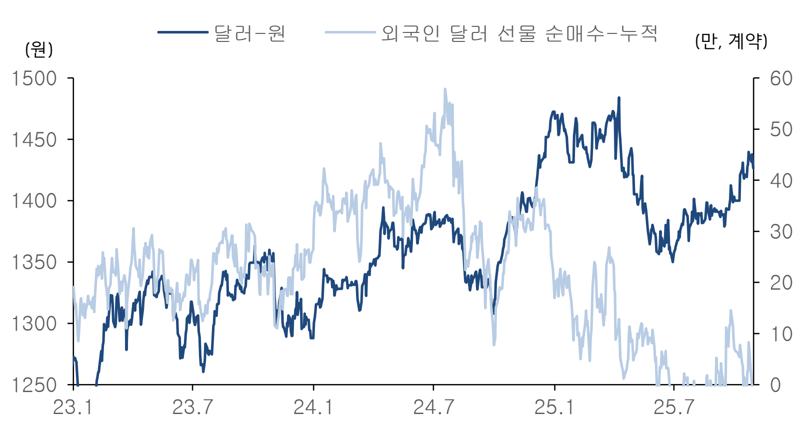
출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트5. 아시아 통화 통화가치 추이 (24년 연초 대비)



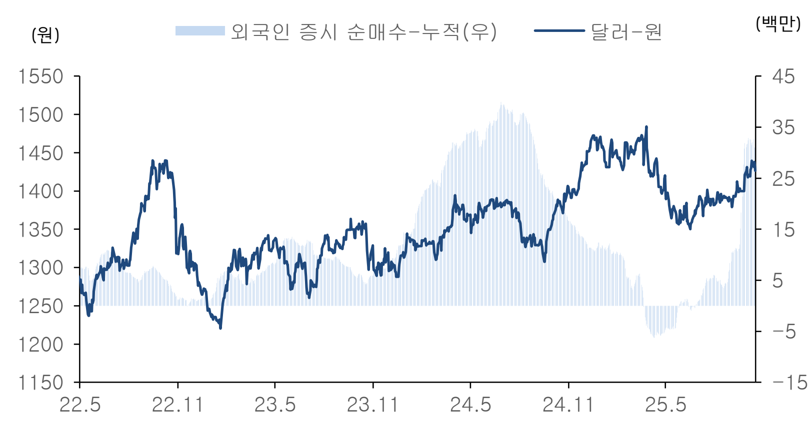
출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적



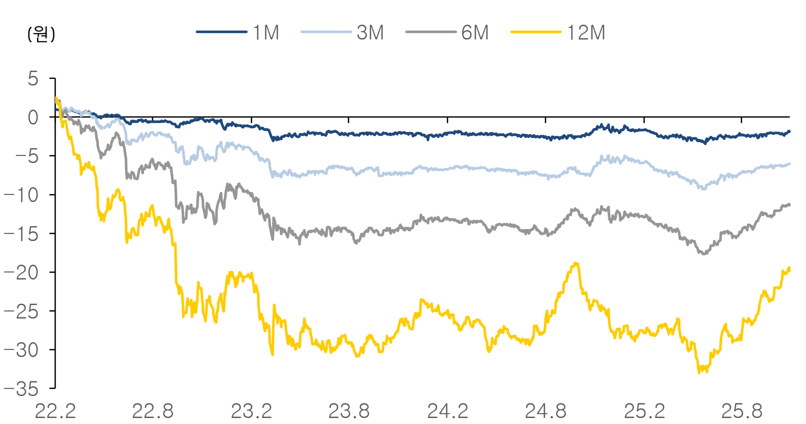
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매수 누적



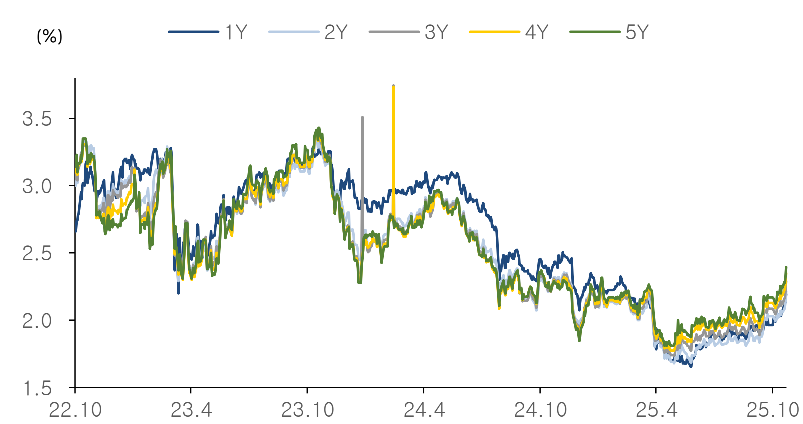
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



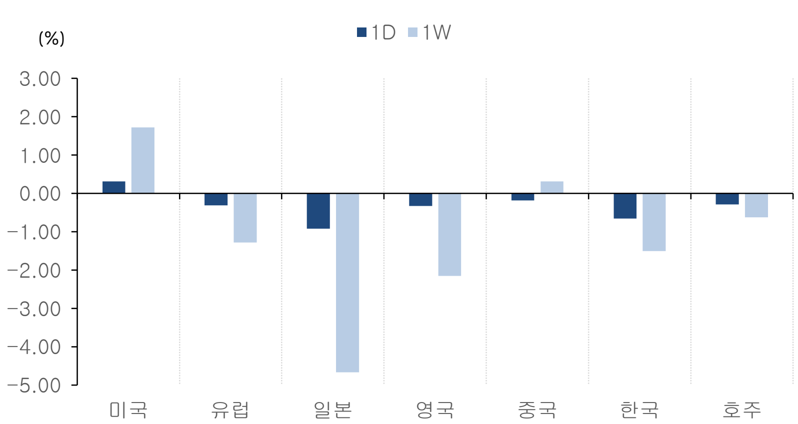
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



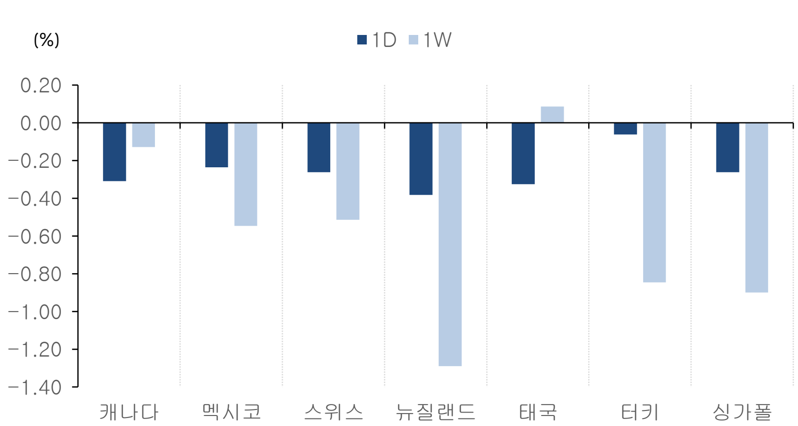
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트10. 주요국 통화가치 변동 (1)



출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트11. 주요국 통화가치 변동 (2)



출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터