

# USD Futures Daily

FX/Economist 위재현  
jhwee11@futures.co.kr

2024-12-20

## 달러-원 예상 Range

1,441.0~1,449.0

## NDF 최종호가

1,445.3/1,445.7 (-4.5)

## 대형 이벤트 대부분 소화, 남은건 수급과 투자심리

### 전일 동향: FOMC와 BOJ에 번갈아 가며 철퇴 맞은 원화

전일 달러-원 환율은 FOMC와 BOJ 결과를 소화하며 상승. 장초반 금리 전망 축소로 인한 강달러 영향에 1,453원대 급등 출발. 이후 달러 되돌림, 당국 개입 경계감 작용하며 반락. 1,450원 이하 수준에서 상단 제한적 흐름 보이며 등락. 오후중 BOJ의 금리 동결 소식에 엔화가 약세를 보이며 재차 1,450원 레벨 상향 돌파. 주간장 전일대비 16.4원 오른 1,451.9원 마감.

### 글로벌 시장 동향: Hawkish FOMC + Dovish BOJ = 달러 강세

(미국채 금리 단기↓, 장기↑) 전일 미국채 금리는 양호한 경제지표가 매파적 FOMC 분위기를 유지시키며 전반적으로 상승. 이날 발표된 미국의 3분기 GDP는 +3.1%(QoQ)로 확정. 지난 잠정치 대비 소비와 수출 부문에서 증가세가 확인되며 0.3%p를 상향 조정. 뿐만 아니라 주간으로 발표되는 실업수당 청구도 신규/연속 모두 예상치를 하회. 전반적으로 전일 FOMC 경제전망에서 언급된 강한 경기와 안정된 고용시장을 뒷받침하는 지표로 해석. 여기에 더해 물가연동채 TIPS 5년물 입찰이 부진했던 점, 트럼프와 일론 머스크가 내년 1분기에 대한 임시 예산안에 반대하며 주말간 정부 섯다운 가능성이 증대된 점도 미국채 금리 상승 압력으로 작용. 다만 투자자들의 포지션이 베어스티프닝으로 확대되며 장기물 매도세가 단기물 매수세로 유입되어 단기물 금리는 하락한 것으로 추정.

(달러↑) 달러화는 양호한 미국의 경제지표와 엔/파운드의 동반 약세를 소화하며 상승. (엔↓) 엔화는 전일 BOJ의 금리 동결과 우에다 총재의 발언 영향에 약세. BOJ는 전일 기준금리를 0.25%로 동결. 오후 기자회견에서 우에다 총재는 1) 미국의 재정/무역 정책 불확실성 판단 유예, 2) 임금에 관한 추가 데이터 확보 등을 이유로 금리를 동결했다고 언급. 다만 내년도 춘투 임금 협상 결과를 3-4월이 돼야 확인할 수 있다는 점을 감안, 1월 금리 인상 가능성 후퇴가 엔화 약세 요인으로 작용.

### 금일 전망: 하향 안정에 다시 기대불 요인 존재, 달러-원 하락

금일 달러-원 환율은 당국 개입 경계감, 수출업체 네고 물량 영향에 1,440원 초중반으로 하락할 전망. 전일 FOMC와 BOJ, BOE가 모두 종료되며 올해 대형 이벤트가 소진. 오늘 저녁 미국의 PCE를 제외하면 외환시장에 추가적인 방향성 재료가 없는 상황. 이런 상황 속 외환당국의 개입 시도, 국내 수급 부담 완화가 공조하며 최근 정국 불확실성으로 인한 원화 디스카운트가 일부 해소될 것으로 기대. 전일 발표된 국민연금과 한국은행간 외환스와프 한도 상향, 환헤지 비율 상승 조치는 원화 투심 진정에 기여할 재료. 여기에 더해 최근 외국인 증시 이탈 일부 진정, 수출업체 연말 네고 물량 출회 등 수급적 부담도 완화되며 달러-원 환율 하향 안정에 일조할 전망.

다만 외국인들의 달러 매수 포지션 확대, 아시아 통화 약세는 부담 요소. 매파적 FOMC 이후 달러화는 소폭의 되돌림 이후에 재차 상승을 시도. 여기에 더해 BOJ마저 금리를 동결하며 엔화가 연초 수준으로 약세를 보이는 점도 원화에 부담. 달러가 쉽게 꺾이지 않는 한 외국인들의 달러 매수 포지션 확대는 지속적으로 하단을 지지할 요인. 금일 예상 레인지 1,441-1,449원

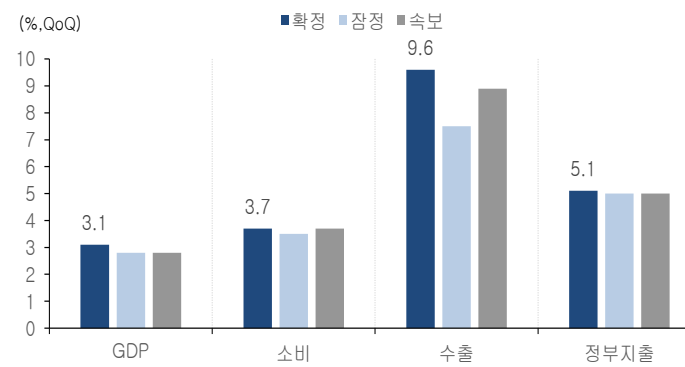
### 전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1451.9	▲16.40	-
USD/KRW (야간)	1447.3	▲11.80	-
USD501	1451.1	▲17.50	1,056,719
USD502	1448.9	▲17.20	9,498

### 전일 해외시장 동향

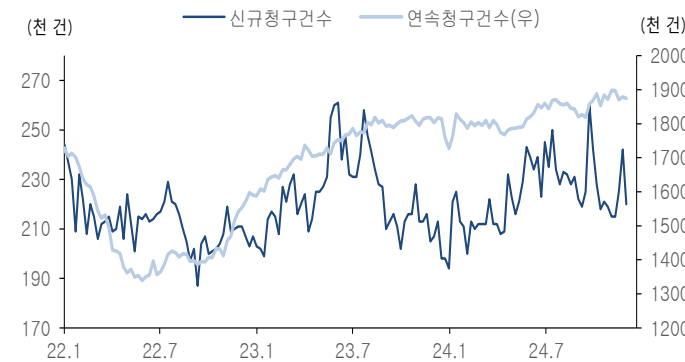
종목	전일 종가	전일비	1W
UST 2Y	4.3165	▼3.80 bp	▲12.59 bp
UST 10Y	4.5621	▲4.81 bp	▲23.43 bp
USD Index	108.41	▲0.35 %	▲1.34 %
EUR/USD	1.0363	▲0.10 %	▼1.06 %
USD/JPY	157.44	▲1.71 %	▲1.88 %
USD/CNH	7.3091	▼0.22 %	▲0.75 %

차트1. 미국 3분기 GDP 확정치, 잠정치 대비 0.3%p 상향 조정



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 고용시장도 안정화된 모습 보이며 전일 매파 FOMC 분위기 유지



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. BOJ 기준금리 동결, 오히려 올해 초 인상 전보다 엔화 약세는 심화



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(bp)	1M	YTD
주식					채권				
DowJones	42342.24	0.04	(2.46)	12.34	미국채 2년	4.3165	(3.80)	(3.22)	6.66
S&P500	5867.08	(0.09)	(0.85)	23.00	미국채 10년	4.5621	4.81	14.03	68.30
Nasdaq	19372.77	(0.10)	2.14	29.05	미국채 30년	4.7355	6.02	13.41	70.73
FTSE	8105.32	(1.14)	(0.54)	4.81	국고채 3년	2.612	7.80	(21.80)	(53.30)
DAX	19969.86	(1.35)	4.30	19.21	국고채 10년	2.814	7.50	(16.60)	(52.30)
KOSPI	2435.93	(1.95)	(1.80)	(8.26)	일본채 10년	1.078	(0.40)	(2.10)	46.40
Nikkei	38813.58	(0.69)	2.07	15.99	중국채 10년	1.746	(0.70)	(33.70)	(81.10)
CSI 300	3945.46	0.09	(1.10)	14.99	독일채 10년	2.303	5.90	(1.30)	28.20
HSI	19752.51	(0.56)	0.77	15.87	영국채 10년	4.5776	2.06	13.57	104.78
원자재					원자재				
WTI	69.91	(0.95)	1.51	(2.43)	금	2594.01	0.33	(2.84)	25.74
천연가스	3.58	6.22	12.25	42.56	은	29.05	(1.03)	(5.65)	22.08
철근	3226.00	(1.22)	(3.50)	(20.15)	구리	휴장	-	-	-

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

단위: 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	5,465	(37,782)	(6,359)
기관	(34,681)	15,531	(41,249)
개인	31,356	23,522	53,545
금융투자	(38,285)	4,714	(31,461)
은행	(12,321)	(11,194)	(27,006)
기타법인	(2,140)	(1,271)	(5,937)

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

단위: 천주, 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	(12,062)	(29,594)	(43,247)
KOSDAQ	(4,461)	(9,811)	93,982
채권계	1,447	737	24,147
KTB_03	(20,715)	(59,441)	(4,692)
KTB_10	(14,957)	(22,733)	13,275
K200 선물	(4,074)	(1,039)	27,799

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표4. 국내외 단기금리

단위: %, bp

국내	증가	전일비	미국(SOFR)	증가	전일비
기준금리	3.00	0.00	기준금리	4.50	(25.00)
RP 7D	3.04	(13.00)	1M	4.36	(1.42)
CD	3.39	1.00	3M	4.34	(1.67)
통안채 3M	2.97	1.60	6M	4.28	(0.23)
통안채 1Y	2.70	2.30	12M	4.21	1.86

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

단위: 원

만기	Mid	전일비
1M	-1.9	0.05
2M	-4.1	(0.35)
3M	-6.00	(0.40)
6M	-13.30	(0.90)
12M	-28.50	(1.20)

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

단위: %, bp

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	2.26	3.00	1Y	2.84	3.75
2Y	2.13	6.00	2Y	2.70	6.75
3Y	2.13	5.50	3Y	2.65	7.25
4Y	2.11	5.50	4Y	2.65	7.50
5Y	2.09	5.50	5Y	2.64	7.25

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

단위: bp

만기	Mid	전일비
1M	36.91	0.62

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

단위: %

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	108.41	0.35	1.34	7.09	USD/KRW	1447.15	0.57	3.47	12.35
EUR/USD	1.04	0.10	(1.06)	(6.31)	USD/CNH	7.31	(0.22)	0.75	2.68
USD/JPY	157.44	1.71	1.88	11.34	USD/HKD	7.77	(0.01)	(0.17)	(0.57)
GBP/USD	1.25	(0.57)	(0.69)	(1.81)	USD/TWD	32.68	0.58	0.40	6.43
USD/CHF	0.90	(0.27)	1.35	6.38	USD/SGD	1.36	(0.13)	1.11	3.11
AUD/USD	0.62	0.34	(4.18)	(8.65)	USD/THB	34.54	0.84	(0.17)	1.17
NZD/USD	0.56	0.12	(3.91)	(11.07)	USD/TRY	35.09	0.14	1.74	19.13
USD/CAD	1.44	(0.34)	3.03	8.84	USD/MXN	20.31	(0.27)	(0.51)	19.81

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

전일

04:00 미국 FOMC 기준금리 결정 (실제:4.50%, 예상:4.50%, 이전:4.75%)  
 12:00 일본 BOJ 기준금리 결정 (실제:0.25%, 예상:0.25%, 이전:0.25%)  
 21:00 영국 BOE 기준금리 결정 (실제:4.75%, 예상:4.75%, 이전:4.75%)  
 22:30 미국 주간 신규실업수당청구건수 (실제:22.0만, 예상:22.9만, 이전:24.2만)  
 22:30 미국 주간 연속실업수당청구건수 (실제:187.4만, 예상:189.0만, 이전:187.9만)  
 22:30 미국 3분기 GDP (QoQ) (실제:3.1%, 예상:2.8%, 이전:2.8%)

금일

06:00 한국 11월 PPI (YoY) (실제:1.4%, 이전:1.0%)  
 08:30 일본 11월 CPI (YoY) (이전:2.3%)  
 10:00 중국 LPR 1년물 금리 (이전:3.10%)  
 10:00 중국 LPR 5년물 금리 (이전:3.60%)  
 22:30 미국 11월 PCE물가지수 (MoM) (이전:0.2%)  
 22:30 미국 11월 개인소비지출 (MoM) (예상:0.5%, 이전:0.4%)  
 24:00 미국 12월 미시간대 소비자심리지수 (예상:74.0, 이전:74.0)

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스



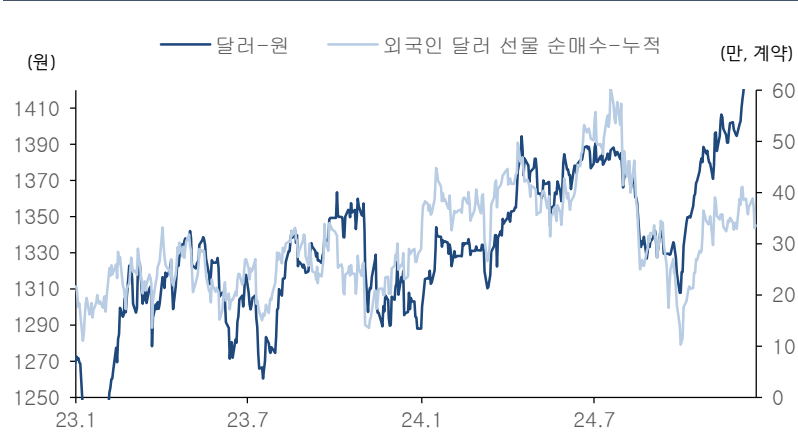
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트5. 아시아 통화 연초대비 통화가치 추이



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적



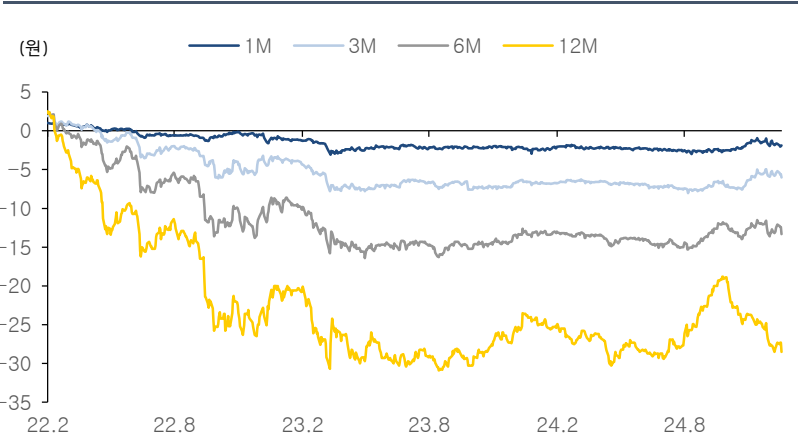
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매도 누적



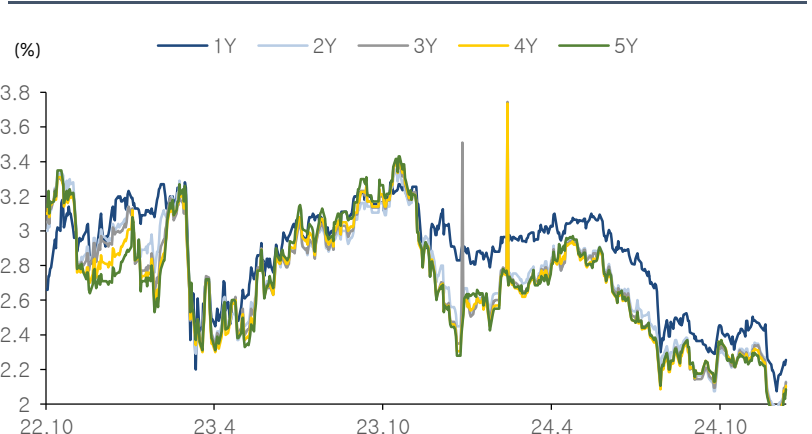
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



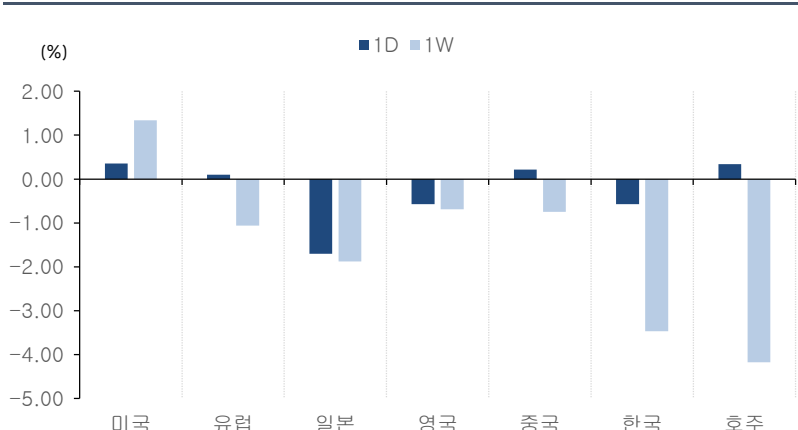
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



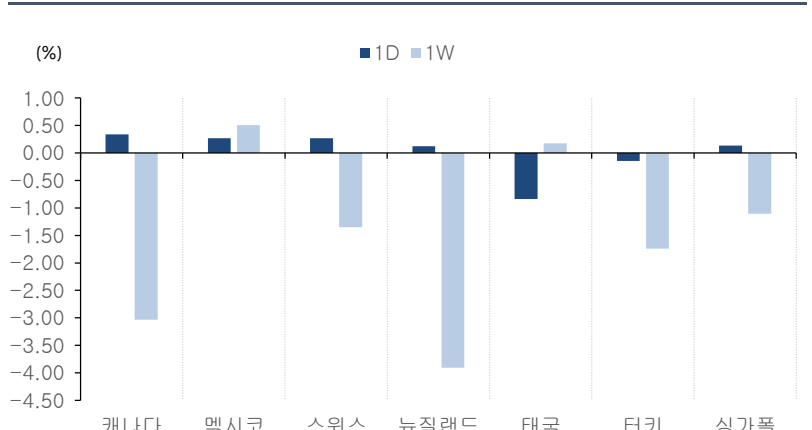
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

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)