

# USD Futures Daily

## 연말에도 악재 겹친 원화, 그래도 한숨 돌릴 변동성

2024-12-30

달러-원 예상 Range

1,470.0~1,478.0

NDF 최종호가

1,473.3/1,473.7 (+7.0)

### 전일 동향: 국내 정국 불확실성 여파에 한때 1,480원 상향 돌파

전일 달러-원 환율은 한 권한대행에 대한 탄핵 우려에 1,460원 후반대로 상승. 장초반 한 권한대행에 대한 탄핵소추안이 표결될 우려에 달러 매수세 유입. 얇은 호가 영향에 한때 1,380원 중반까지 상승했으나 당국 개입 추정 물량에 일부 진정. 1,460원 후반대에서 등락 반복하며 주간장 기준 전일대비 2.7원 오른 1467.5원 마감.

### 글로벌 시장 동향: 관성의 법칙으로 움직이는 美 시장, 日 물가 부담

**(미국채 금리 ↑)** 전일 미국채 금리는 특별한 재료 부재에도 내년도 금리 하단 경계감 유지되며 장기물 중심 상승. 이날 발표된 미국의 11월 무역수지(재화) 적자폭은 1,028.6억 달러로 집계. 이는 지난 10월의 982.6억 달러와, 예상치였던 1,013억 보다 확대된 수준. 수출과 수입이 모두 증가했으나, 산업용품과 자본재를 중심으로 수입 상승폭이 더욱 컸던 것이 원인. 다만 해당 재화 무역수지 수치는 시장 영향이 제한. 한산한 거래량 속 내년도 금리 하단이 높아질 수 있다는 전망이 여전히 반영되며 채권 매도세 유지. 10년물 금리는 4.6%, 30년물 금리는 4.8% 수준까지 상승.

**(달러 ↓)** 달러화는 미국채 금리 상승에도 불구하고 엔화 경계감에 보험권 하락. **(엔 ↑)** 엔화는 도쿄 CPI 지표와 더불어 최근 과도한 약세 경계감 영향에 상승. 이날 발표된 BOJ 의사록은 지난 우에다 총재의 기자회견과 유사한 내용. 다만 일본 CPI의 선행지표인 도쿄 CPI가 12월 3.0%까지 상승(10월:1.8%→11월:2.5%→12월:3.0%). 특히 식품가격이 지난 7월부터 기조적으로 상승하며 헤드라인 물가 상승을 견인. 에너지와 식품 수입 비중이 높은 일본 경제 구조상 엔화 약세가 심화되면 식품과 에너지 가격 상승 압력은 더욱 확대될 것. 1월 BOJ의 깜짝 인상 가능성에 주목할 필요.

### 금일 전망: 악재는 여전하지만, 추가 상승은 제한될 여지

금일 달러-원 환율은 상하방 압력을 동시 소화하며 야간장 NDF 마감가인 1,470원 중반 수준을 유지할 전망. 지난주 국무총리마저 탄핵되며 정국 불확실성 요소는 여전. 일시적 국정 공백이 아닌, 탄핵 국면 장기화 가능성은 달러-원 환율에 꾸준한 상방 압력을 가할 재료. 지난 대통령 탄핵안 가결 당시는 불확실성 해소 재료였다면, 이번 국무총리 탄핵안 가결은 오히려 불확실성 확대 재료로 작용하며 장중 꾸준히 상승 압력으로 소화될 것. 뿐만 아니라 연말 거래량이 줄어들며 호가가 얇은 점, 수출업체 네고 물량이 유의미하게 출회되고 있지 않은 점 등을 감안하면 수급 부담도 여전한 상황.

다만 당국 개입 물량, 급격한 환율 상승에 대한 투자자 상단 경계감은 상단을 지지. 지난 금요일 환율이 1,480원대 이상으로 급증하자 외국인 투자자들은 반대로 달러 매도 포지션을 대규모로 확대(매수 청산). 이는 해당 레벨 이상의 상승은 오히려 부담스럽다는 외국인 투자심리를 반증. 또한 정국 불확실성과 별개로 한국의 신용리스크는 여전히 안정적 상황임을 감안할 필요. CDS 프리미엄은 지난 비상계엄 선포 당시 35.7bp에 비해 단 1.1bp 가량 상승한 36.8bp 수준. 금일 예상 레인지 1,470-1,478원

### 전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1467.5	▲2.70	-
USD/KRW (야간)	1470.5	▲5.70	-
USD501	1472.1	▲5.80	1,069,268
USD502	1470.9	▲7.10	22,263

### 전일 해외시장 동향

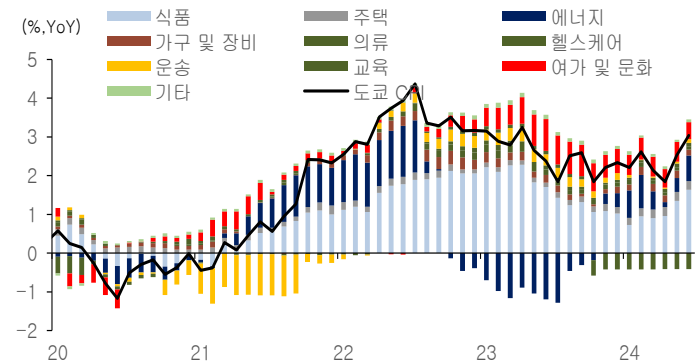
종목	전일 종가	전일비	1W
UST 2Y	4.3324	▼0.77 bp	▲8.77 bp
UST 10Y	4.5887	▲0.22 bp	▲19.00 bp
USD Index	108.26	▲0.20 %	▲1.16 %
EUR/USD	1.0399	▼0.06 %	▼0.86 %
USD/JPY	157.19	▲0.01 %	▲2.68 %
USD/CNH	7.3068	▼0.01 %	▲0.68 %

차트1. 美 11월 재화 무역수지 적자폭 확대, 여전히 강한 소비력 반증



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 日 CPI의 선행지표 도쿄 CPI, 엔화 약세 심화되면 부담될 수준



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. 원화 약재 많지만, 신용 리스크로 번질 단계는 아니야



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(bp)	1M	YTD
주식					채권				
DowJones	43297.03	0.91	(3.22)	14.88	미국채 2년	4.3324	(0.77)	7.63	8.25
S&P500	6040.04	1.10	0.88	26.63	미국채 10년	4.5887	0.22	28.25	70.96
Nasdaq	20031.13	1.35	5.12	33.44	미국채 30년	4.7618	(1.22)	28.00	73.36
FTSE	8136.99	0.42	(1.47)	5.22	국고채 3년	2.624	1.00	(14.80)	(52.10)
DAX	휴장	-	-	-	국고채 10년	2.875	3.20	(2.70)	(46.20)
KOSPI	2440.52	(0.06)	(3.17)	(8.09)	일본채 10년	1.083	0.80	1.10	46.90
Nikkei	39036.85	(0.32)	1.55	16.65	중국채 10년	1.719	2.80	(33.30)	(83.80)
CSI 300	3983.69	1.27	3.74	16.10	독일채 10년	2.32	0.00	13.50	29.90
HSI	20098.29	1.08	4.90	17.90	영국채 10년	4.5679	2.26	21.62	103.81
원자재					원자재				
WTI	70.10	1.24	1.68	(2.16)	금	2616.87	0.16	(0.62)	26.85
천연가스	3.95	7.93	17.13	56.96	은	29.66	0.03	(2.56)	24.65
철근	3232.00	0.37	(2.09)	(20.00)	구리	8950.50	0.43	(0.56)	4.57

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

단위: 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	(47,162)	(60,361)	(50,648)
기관	257	17,192	(51,307)
개인	22,077	20,953	86,426
금융투자	(8,362)	1,583	(25,775)
은행	(4,170)	(8,376)	(67,744)
기타법인	24,828	22,216	15,529

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

단위: 천주, 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	(8,915)	(1,408)	(29,920)
KOSDAQ	467	920	90,700
채권계	2,532	1,953	27,752
KTB_03	(4,356)	(9,531)	(77,404)
KTB_10	(9,774)	(20,233)	(59,535)
K200 선물	3,106	790	21,745

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	3.13	9.00	1M	4.34	(0.10)
CD	3.44	4.00	3M	4.33	0.07
통안채 3M	2.97	(0.70)	6M	4.28	1.31
통안채 1Y	2.71	(1.00)	12M	4.24	3.02

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

단위: 원

만기	Mid	전일비
1M	-1.1	0.35
2M	-2.8	0.40
3M	-5.00	0.35
6M	-12.20	0.60
12M	-27.00	0.00

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

단위: %, bp

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	2.35	2.00	1Y	2.86	(1.75)
2Y	2.25	4.00	2Y	2.74	(3.25)
3Y	2.25	4.50	3Y	2.72	(2.50)
4Y	2.26	4.50	4Y	2.73	(2.50)
5Y	2.27	6.00	5Y	2.74	(2.50)

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

단위: bp

만기	Mid	전일비
1M	36.91	0.16

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

단위: %

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	108.26	0.20	1.16	6.94	USD/KRW	1458.05	0.44	4.39	13.19
EUR/USD	1.04	(0.06)	(0.86)	(5.98)	USD/CNH	7.31	(0.01)	0.68	2.65
USD/JPY	157.19	0.01	2.68	11.16	USD/HKD	7.77	(0.03)	(0.20)	(0.59)
GBP/USD	1.25	0.02	(0.24)	(1.52)	USD/TWD	32.68	(0.06)	0.49	6.43
USD/CHF	0.90	0.18	1.55	6.56	USD/SGD	1.36	0.18	0.98	3.00
AUD/USD	0.62	(0.19)	(3.68)	(8.68)	USD/THB	34.15	(0.18)	(1.22)	0.04
NZD/USD	0.57	0.05	(3.12)	(10.74)	USD/TRY	35.09	(0.35)	1.30	19.14
USD/CAD	1.44	(0.10)	2.16	8.53	USD/MXN	20.17	(0.03)	(2.34)	18.95

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

전일

08:30 일본 12월 도쿄 근원 CPI (YoY) (실제:2.4%, 예상:2.5%, 이전:2.2%)  
 08:30 일본 12월 도쿄 CPI (YoY) (실제:3.0%, 이전:2.6%)  
 08:50 일본 11월 산업생산 (실제:-2.3%, 예상:-3.4%, 이전:2.8%)

금일

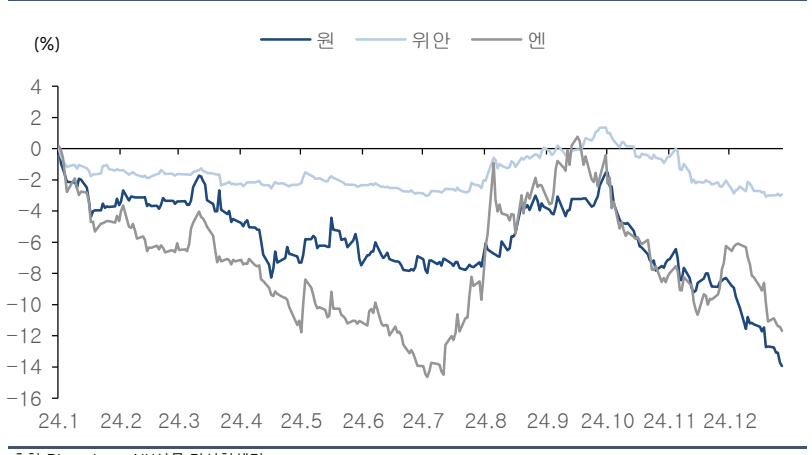
08:00 한국 11월 산업생산 (예상:0.4%, 이전:6.3%)  
 08:00 한국 11월 소매판매 (이전:-0.4%)  
 23:45 미국 12월 시카고 PMI (예상:42.7, 이전:40.2)

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



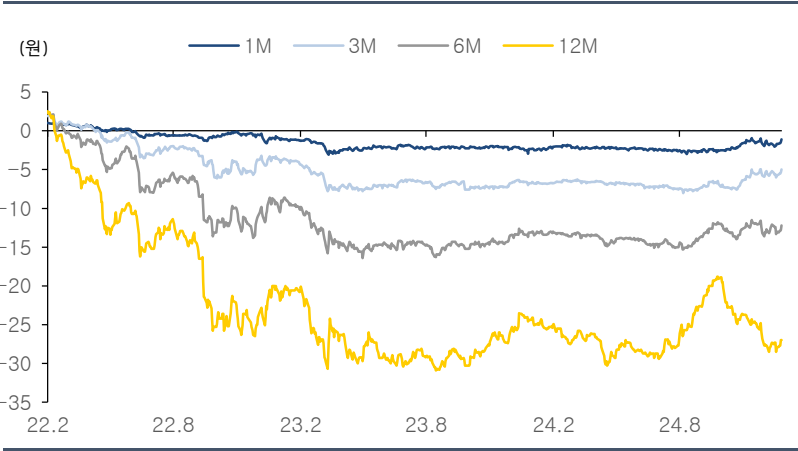
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매도 누적



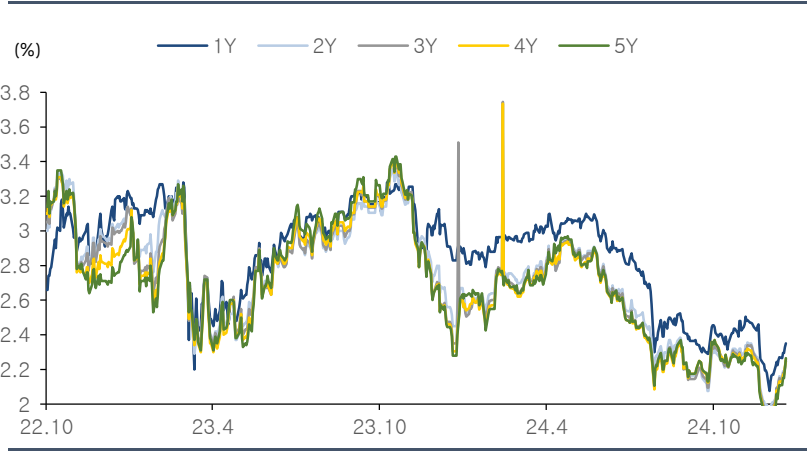
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



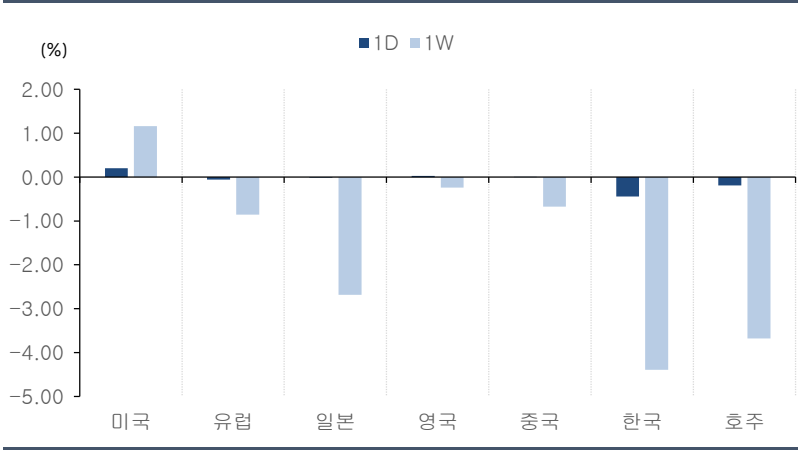
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



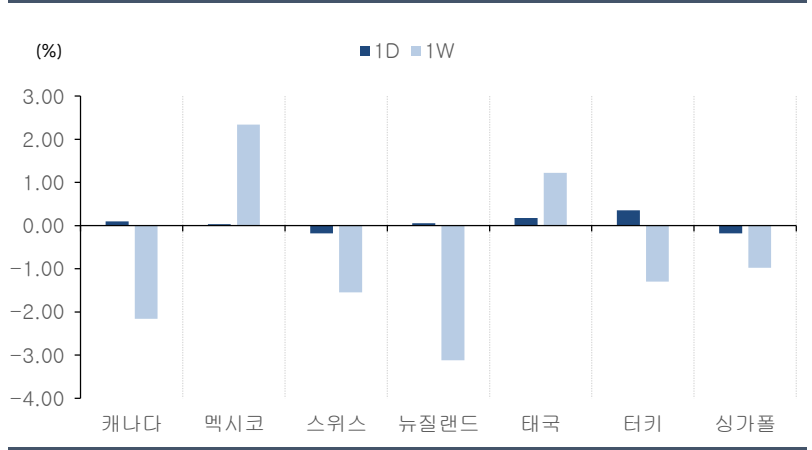
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

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)