

USD Futures Daily

대내 불확실성 진정되니 대외 불확실성이 확대

전일 동향: 정치적 불확실성 해소에 달러-원 큰 폭 하락

전일 달러-원 환율은 대통령 탄핵 인용 소식이 불확실성 해소 재료로 소화되며 1,430원대까지 하락. 장초반 달러-원 환율은 미국 경기둔화 우려에 따른 약달러 소화하며 하락 출발. 이후 탄핵 선고 전 외국인들의 포지션 플레이에 빠르게 1,440원대까지 하락. 11시 탄핵 선고 이후 인용으로 선고되자 1,430원까지 낙폭을 확대. 다만 외국인 증시 순매도 영향에 하단 지지되며 소폭 반등. 주간장 전일대비 19.4원 하락한 1,434.1원 마감.

글로벌 시장 동향: 퇴색된 경제지표 의미, 관세 전쟁 우려 심화

(미국채 금리 ↓) 전일 미국채 금리는 관세 전쟁에 따른 경기침체 우려에 하락. 이날 발표된 비농업고용지표는 오히려 양호. 3월 비농업고용자수는 22.8만 명으로 집계되며 예상(13.7만), 전월(11.7만)치를 크게 상회. 지난 1-2월의 경우 총 6.6만 명이 하향 수정 됐으나, 3월 수치의 서프라이즈에 비하면 미미한 수준. 또한 실업률은 4.2%로 집계되며 전월 4.1%대비 상승했으나, 사실상 소수점 3자리까지 보면 4.139%→4.152%로 소폭 상승. 유일하게 불안했던 지표는 핵심 노동인구인 25-54세 경제활동참가율이 83.5%→83.3%로 하락한 점이나, 과거 장기 평균과 비교하면 여전히 높은 수준. 즉 이날 미국채 금리 하락은 경제지표가 아닌, 중국의 보복관세에 따른 안전선호 심리가 주도. 한편 파월 의장은 이날 발언에서 1) 이번 관세 인상은 예상보다 상당히 크며, 2) 이에 따른 물가는 일시적이 아닌 지속적 상승이 가능할 수 있다고 언급. 지난 FOMC 회의보다 더욱 매파적인 스탠스에 미국채 금리는 낙폭을 일부 회복.

(달러 ↑) 달러화는 전일 급락에 따른 반발매수세와 안전선호 심리 영향에 강세. **(위안화 ↓)** 위안화는 중국이 4월 10일부터 미국에 34% 보복관세 부과하겠다고 발표하자 약세. **(호주, 뉴질랜드 달러 ↓)** 한편 미중 관세전쟁 확산 소식에 미국과 중국 양측에 무역 의존도가 높은 호주달러(-4.6%), 뉴질랜드 달러(-3.4%) 중심 약세가 부각.

금일 전망: 달러화는 양방향 열린 상황, 달러-원은 상방 우위

금일 달러-원 환율은 위험회피 심리에 따른 외국인 매도세 영향에 재차 1,460원 중심으로 등락할 전망이다. 지난주 금요일 국내 탄핵 정국 종료에도 안전선호에 따른 강달러로 인해 달러-원 환율은 재차 1,460원 수준으로 복귀. 이러한 상황 속 1) 지난 금요일 미국 증시 급락에 더해 오늘 새벽 미국 지수선물이 추가로 급락 중이라는 점, 2) 한국도 호주와 같이 미-중 양국 모두에 수출 의존도가 높은 국가라는 점, 3) 4월은 계절적으로 국내 기업들의 외국인 배당금 지급이 있어 달러 수요가 확대될 여지가 있다는 점 등, 달러-원 환율은 상승 재료가 더욱 우위라는 판단.

다만 달러화 자체는 추가적인 강세, 약세 모두 예측이 어려운 상황. 동일한 관세 재료가 하루는 달러화 강세, 하루는 약세로 이어지고 있는 만큼 현재 달러는 포지션 거래와 같은 수급에 연동되어 움직일 가능성. 엔화와 유로화 등 차선 안전자산은 강세를 보이고 있으나 위험통화인 원화는 이에 동조하기 힘들다는 판단. 금일 예상 레인지 1,450-1,465원.

2025-04-07

달러-원 예상 Range

1,450.0~1,465.0

NDF 최종호가

1,456.8/1,457.2 (+25.25)

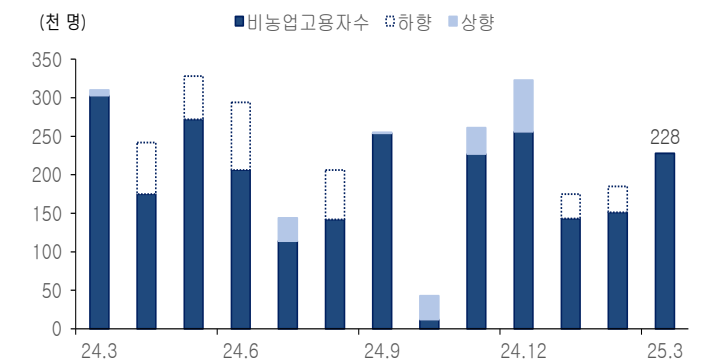
전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1434.1	▼32.90	-
USD/KRW (야간)	1461.0	▼6.00	-
USD504	1434	▼30.30	1,011,370
USD505	1432.2	▼29.80	11,907

전일 해외시장 동향

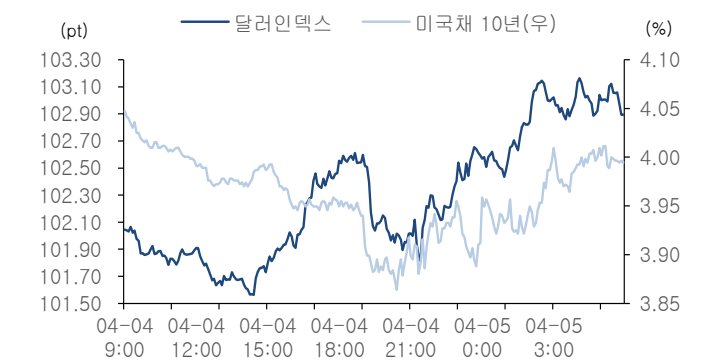
종목	전일 종가	전일비	1W
UST 2Y	3.652	▼2.97 bp	▼25.99 bp
UST 10Y	3.9943	▼3.43 bp	▼25.51 bp
USD Index	103.02	▲0.93 %	▼0.78 %
EUR/USD	1.0956	▼0.87 %	▲1.14 %
USD/JPY	146.93	▲0.60 %	▼0.75 %
USD/CNH	7.2951	▲0.20 %	▲0.69 %

차트1. 미국 3월 비농업고용자수 22.8만명, 예상 큰 폭 상회



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 안전선호 심리에 달러 상승, 미국채 금리 하락



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. 강달러 영향에 하루만에 되돌려진 환율



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(bp)	1M	YTD
주식					채권				
DowJones	38314.86	(5.50)	(10.48)	(9.94)	미국채 2년	3.652	(2.97)	(34.77)	(58.96)
S&P500	5074.08	(5.97)	(12.06)	(13.73)	미국채 10년	3.9943	(3.43)	(30.68)	(57.47)
Nasdaq	15587.79	(5.82)	(14.34)	(19.28)	미국채 30년	4.409	(6.13)	(18.88)	(37.22)
FTSE	8054.98	(4.95)	(7.20)	(1.44)	국고채 3년	2.462	(6.10)	(13.60)	(12.80)
DAX	20641.72	(4.95)	(10.29)	3.68	국고채 10년	2.693	(4.10)	(10.30)	(16.10)
KOSPI	2465.42	(0.86)	(3.83)	2.75	일본채 10년	1.217	(15.60)	(30.30)	11.60
Nikkei	33780.58	(2.75)	(10.41)	(15.33)	중국채 10년	휴장	-	-	-
CSI 300	휴장	-	-	-	독일채 10년	2.576	(7.40)	(25.90)	21.20
HSI	휴장	-	-	-	영국채 10년	4.4466	(7.26)	(19.00)	(11.83)
원자재					원자재				
WTI	61.99	(7.41)	(7.53)	(13.57)	금	3038.24	(2.47)	4.44	15.76
천연가스	3.84	(7.27)	(12.78)	5.62	은	29.59	(7.13)	(9.07)	2.36
철근	휴장	-	-	-	구리	8780.00	(6.26)	(8.67)	0.14

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

단위: 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	(93,869)	(161,137)	(63,014)
기관	39,891	105,689	32,425
개인	27,241	32,152	7,661
금융투자	28,807	92,115	46,098
은행	(6,115)	2,095	(20,617)
기타법인	26,737	23,296	22,928

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

단위: 천주, 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	(18,329)	(100,391)	(146,150)
KOSDAQ	10,284	(11,806)	(36,749)
채권계	7,679	22,876	137,776
KTB_03	42,353	117,261	46,289
KTB_10	17,241	58,709	32,387
K200 선물	(8,574)	(35,823)	(21,965)

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표4. 국내외 단기금리

단위: %, bp

국내	증가	전일비	미국(SOFR)	증가	전일비
기준금리	2.75	0.00	기준금리	4.50	0.00
RP 7D	2.86	(3.00)	1M	4.32	0.18
CD	2.78	(3.00)	3M	4.28	0.74
통안채 3M	2.64	(0.60)	6M	4.18	1.34
통안채 1Y	2.49	(6.60)	12M	3.97	2.00

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

단위: 원

만기	Mid	전일비
1M	-2.4	(0.15)
2M	-4.85	(0.10)
3M	-7.30	(0.20)
6M	-14.40	0.10
12M	-26.00	0.50

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

단위: %, bp

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	1.97	(12.50)	1Y	2.53	(8.00)
2Y	1.95	(9.50)	2Y	2.43	(9.75)
3Y	1.99	(9.50)	3Y	2.41	(10.00)
4Y	2.04	(8.50)	4Y	2.42	(9.75)
5Y	2.09	(7.00)	5Y	2.43	(9.50)

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

단위: bp

만기	Mid	전일비
1M	43.90	3.99

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

단위: %

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	103.02	0.93	(0.78)	1.77	USD/KRW	1462.15	0.75	0.88	13.51
EUR/USD	1.10	(0.87)	1.14	(0.95)	USD/CNH	7.30	0.20	0.69	2.48
USD/JPY	146.93	0.60	(0.75)	3.90	USD/HKD	7.77	(0.05)	0.05	(0.50)
GBP/USD	1.29	(1.63)	(0.26)	1.21	USD/TWD	33.10	(0.33)	0.83	7.80
USD/CHF	0.86	0.19	(2.17)	1.89	USD/SGD	1.35	1.00	1.22	2.04
AUD/USD	0.60	(4.57)	(4.20)	(11.57)	USD/THB	34.20	(0.17)	1.64	0.18
NZD/USD	0.56	(3.42)	(2.00)	(11.62)	USD/TRY	37.99	0.10	4.19	29.00
USD/CAD	1.42	0.87	(1.06)	7.48	USD/MXN	20.44	2.53	0.94	20.58

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

전일

08:30 일본 2월 가계지출 (MoM) (실제:3.5%, 예상:0.5%, 이전:-4.5%)
 15:00 독일 2월 공장주문 (MoM) (실제:0.0%, 예상:3.4%, 이전:-7.0%)
 21:30 미국 3월 비농업고용자수 (실제:22.8만, 예상:13.7만, 이전:11.7만)
 21:30 미국 3월 실업률 (실제:4.2%, 예상:4.1%, 이전:4.1%)

금일

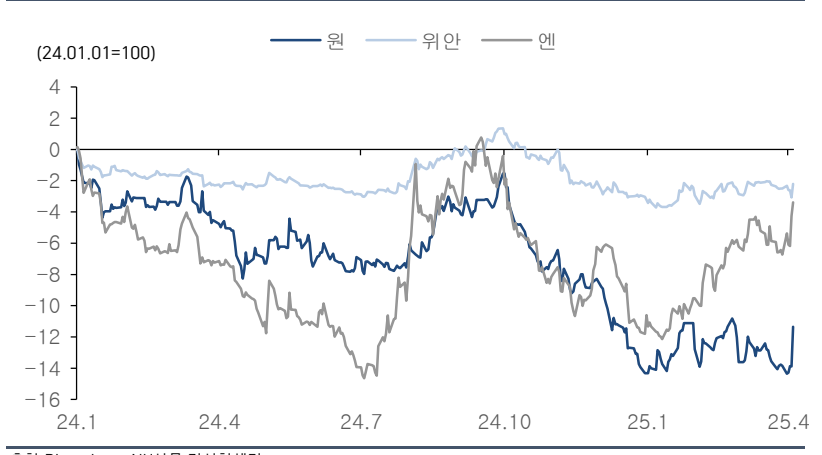
08:30 일본 2월 실질임금 (YoY) (예상:-1.3%, 이전:-1.8%)
 14:00 일본 2월 선행지수 (잠정) (예상:107.8, 이전:108.3)
 15:00 독일 2월 산업생산 (MoM) (예상:-0.9%, 이전:2.0%)
 23:00 미국 3월 컨퍼런스보드 고용추세지수 (이전:108.56)

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



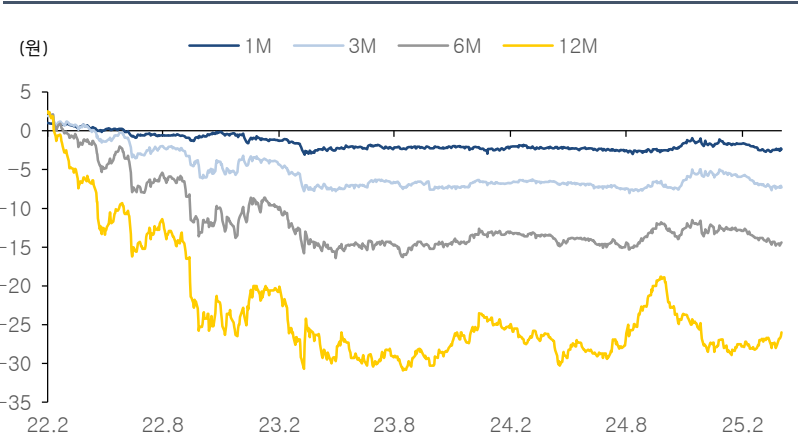
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매수 누적



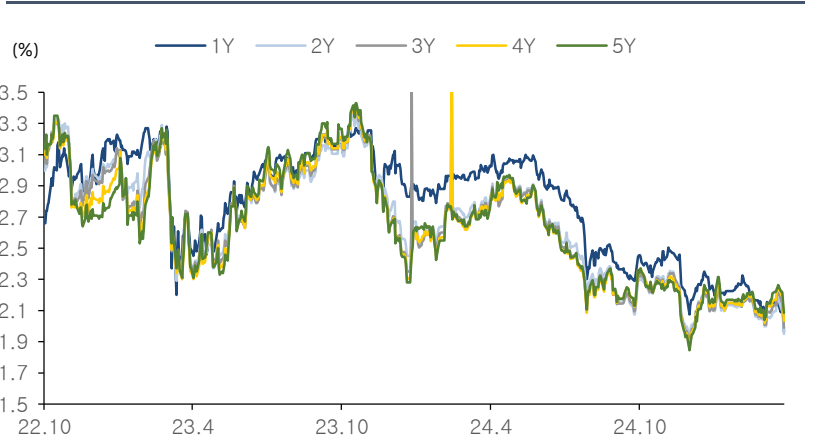
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



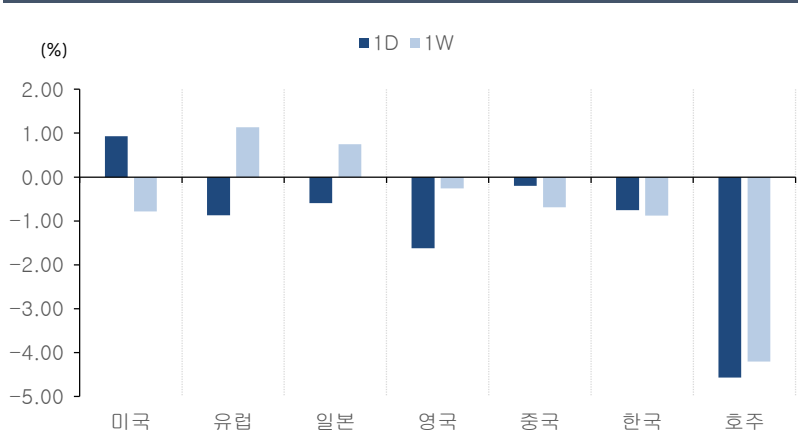
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



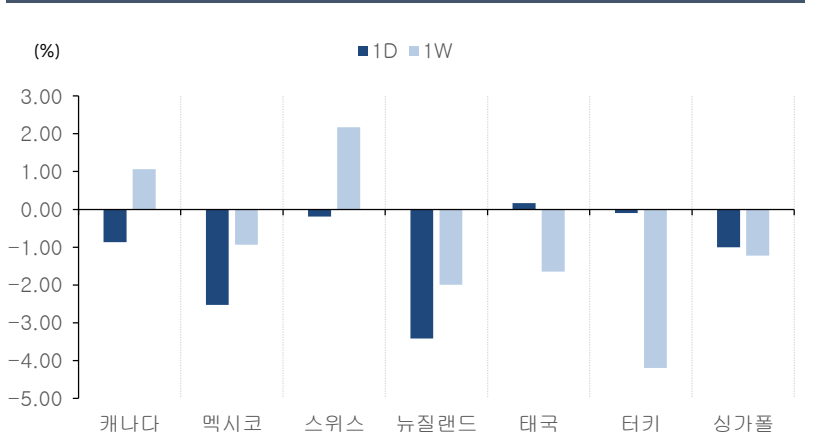
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트10. 주요국 통화가치 변동 (1)



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트11. 주요국 통화가치 변동 (2)



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

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)