

USD Futures Daily

FX/Economist 위재현
jhwee11@futures.co.kr

2025-04-09

달러-원 예상 Range

1,476.0~1,488.0

NDF 최종호가

1,483.1/1,483.5 (+12.7)

약달러가 아닌 탈달러, 원화는 위안화 영향에 쇼크

전일 동향: 위안화 절하고시와 외국인 자금 이탈에 추가 상승

전일 달러-원 환율은 위안화 약세와 수급 부담 영향에 재차 1,470원 초반대로 상승. 장초반 달러-원 환율은 달러화 약세에 1,460원 후반대에서 등락. 다만 위안화의 절하 고시와 연동되며 한때 1,470원 초반까지 상승. 오후중 달러화 낙폭 확대에 하락 반전했으나, 재차 외국인 증시 매도 영향에 1,470원 초반대로 반등. 주간장 전일대비 1.2원 상승한 1,473.2원 마감.

글로벌 시장 동향: 트럼프의 관세 위협에 탈달러 기조 가시화

(미국채 금리 ↑) 전일 미국채 금리는 장기물 중심 매도세 이어지며 베어 스틱프닝 확대. 미국채 10년물 금리는 이날도 10bp 넘게 상승하며 이틀내 40bp 가량 상승. 이는 경제지표와 연관지어 해석하기 어려운 수준. 오히려 1) 최근 자산가치 급락에 따른 현금화 수요, 2) 미국채 장기물에 대한 신뢰도 하락, 3) 트럼프와 관세 협상을 위한 주요국 중앙은행의 미국채 매도, 4) 미국내 금융기관들의 수급 쏠림 현상, 5) 엔 캐리 트레이딩의 청산 측면에서 해석할 필요. 다만 현 시점에서 각 요소들이 얼마나 영향을 미쳤는지 추정하기는 어려워. 이와 별개로 NFIB의 소기업낙관지수는 97.4pt로 전월대비 3.3pt 하락. 3년물 국채 입찰은 응찰률이 2.47배로 직전(2.70)과 최근 6회 평균(2.62)을 모두 하회.

(달러 ↓) 달러화는 미국채 금리 상승에도 탈달러 기조 영향에 약세. 이날 트럼프와 베센트 재무부 장관은 공동으로 중국의 보복관세에 대해 비난. 이에 중국의 기존 54% 관세에 더해 추가 50% 관세를 부과할 것이라 언급. **(스위스 프랑, 엔화 ↑)** 한편 외환시장 내에서 달러를 제외한 안전통화로 자금 쏠림 현상이 지속. 최근 한 주간 +3.95% 강세를 보였던 스위스 프랑은 어제 또 +1.34% 통화 가치가 상승. 엔화 가치도 전일 +1.06% 가량 상승.

금일 전망: 지속되는 위안화 충격, 달러-원 상승 압력 여전

금일 달러-원 환율은 급등한 역외 환율 이어 받아 1,480원대로 상승할 전망이다. 전일 트럼프는 중국의 보복관세에 대응해 추가 50% 관세 부과를 예고. 이에 야간장에서 역외 위안화, 호주 달러와 동조되며 원화도 1,480원을 돌파. 만약 어제와 같이 중국 당국이 위안화를 큰 폭으로 절하하며 환율 전쟁을 암시할 경우, 원화도 장중 추가 상승이 불가피. 특히 최근 Non-Dollar 안전통화로 자산 이동이 가속화되고 있는 가운데, 위험 통화인 원화는 추가 약세 압력에 놓인 위안화와 연동이 높아 악재가 겹친 상황.

다만 일시적 급등을 소폭 되돌릴 가능성도 존재. 트럼프는 전일 한국과 일본을 언급하며 관세 협상 가능성을 시사. 트럼프는 韓 권한대행과 관세, 조선, 알래스카 LNG 사업 등을 긍정적으로 논의했다고 언급. 한국에 대한 관세 감면 조치 기대감은 원화에 긍정적 재료. 또한 새벽에 발표된 WGBI는 시점이 연기되긴 했으나, 사실상 외국인의 국채 매수는 통화스왑으로 체결해 원래 현물환 시장 달러 공급 재료가 아니었다는 점을 상기할 필요. 장중 환율이 급등할 경우 외환당국의 미세조정 경계감도 작용할 전망이다. 금일 예상 레인지 1,476-1,488원.

전일 국내시장 동향

| 종목 | 전일종가 | 전일비(원) | 미결제약정 (계약) |
|--------------|--------|--------|------------|
| USD/KRW (주간) | 1473.2 | ▲5.40 | - |
| USD/KRW (야간) | 1479.0 | ▲11.20 | - |
| USD504 | 1471.9 | ▲8.40 | 982,191 |
| USD505 | 1470.3 | ▲8.70 | 20,060 |

전일 해외시장 동향

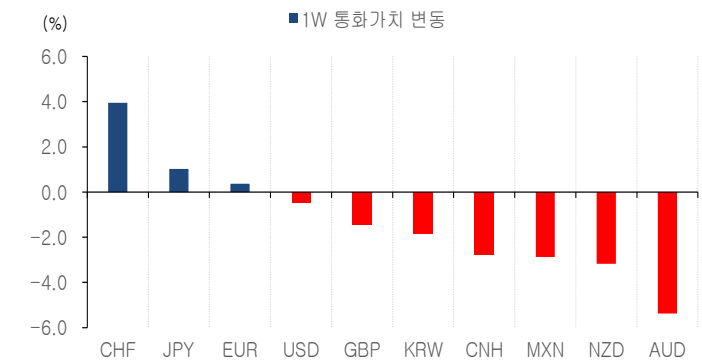
| 종목 | 전일 종가 | 전일비 | 1W |
|-----------|--------|-----------|-----------|
| UST 2Y | 3.7256 | ▼3.73 bp | ▼15.55 bp |
| UST 10Y | 4.2929 | ▲10.94 bp | ▲12.40 bp |
| USD Index | 102.96 | ▼0.29 % | ▼0.45 % |
| EUR/USD | 1.0958 | ▲0.42 % | ▲0.36 % |
| USD/JPY | 146.27 | ▼1.06 % | ▼1.02 % |
| USD/CNH | 7.4257 | ▲1.10 % | ▲2.75 % |

차트1. 미국채와 달러 동반 매도, 금리 상승과 약달러 동반



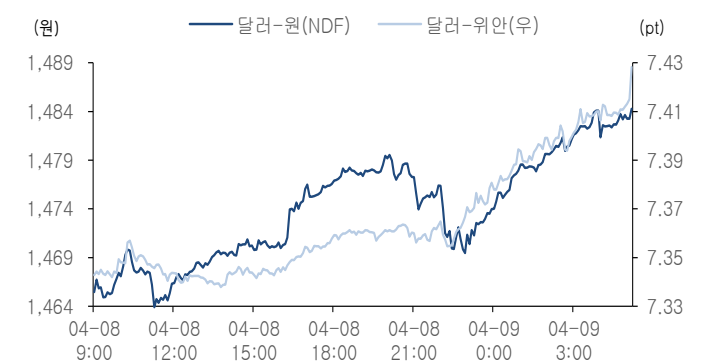
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 현금화 수요에 더해 엔캐리 자금도 일부 청산됐을 것으로 추정



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. 트럼프 관세 폭격에 밤사이 위안,원 환율 동반 급등



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

| 종목 | 증가 | 전일비(%) | 1M | YTD | 종목 | 증가 | 전일비(bp) | 1M | YTD |
|----------|----------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 주식 | | | | | 채권 | | | | |
| DowJones | 37645.59 | (0.84) | (9.14) | (11.51) | 미국채 2년 | 3.7256 | (3.73) | (21.75) | (51.60) |
| S&P500 | 4982.77 | (1.57) | (10.58) | (15.28) | 미국채 10년 | 4.2929 | 10.94 | 1.30 | (27.61) |
| Nasdaq | 15267.91 | (2.15) | (12.44) | (20.94) | 미국채 30년 | 4.7647 | 14.59 | 16.98 | (1.65) |
| FTSE | 7910.53 | 2.71 | (6.89) | (3.21) | 국고채 3년 | 2.439 | 3.30 | (15.50) | (15.10) |
| DAX | 20280.26 | 2.48 | (9.17) | 1.86 | 국고채 10년 | 2.699 | 5.00 | (5.60) | (15.50) |
| KOSPI | 2334.23 | 0.26 | (8.01) | (2.72) | 일본채 10년 | 1.262 | 14.50 | (25.30) | 16.10 |
| Nikkei | 33012.58 | 6.03 | (10.84) | (17.25) | 중국채 10년 | 1.662 | 2.90 | (19.80) | (0.50) |
| CSI 300 | 3650.76 | 1.71 | (7.08) | (7.22) | 독일채 10년 | 2.629 | 1.90 | (26.60) | 26.50 |
| HSI | 20127.68 | 1.51 | (15.37) | 0.34 | 영국채 10년 | 4.6085 | (0.53) | (6.47) | 4.36 |
| 원자재 | | | | | 원자재 | | | | |
| WTI | 59.58 | (1.85) | (10.07) | (16.93) | 금 | 2983.27 | (0.00) | 2.31 | 13.67 |
| 천연가스 | 3.47 | (5.20) | (22.19) | (4.62) | 은 | 29.81 | (0.92) | (9.52) | 3.12 |
| 철근 | 3032.00 | (0.33) | (4.95) | (8.07) | 구리 | 8655.50 | (0.88) | (10.42) | (1.28) |

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

단위: 계약

| 구분 | 순매수(전일) | 5일 누적 | 20일 누적 |
|------|---------|-----------|----------|
| 외국인 | 9,471 | (120,261) | (30,737) |
| 기관 | 5,347 | 102,867 | 28,704 |
| 개인 | (9,123) | 3,213 | (8,193) |
| 금융투자 | (8,322) | 59,767 | 19,539 |
| 은행 | 5,508 | 11,170 | (11,095) |
| 기타법인 | (5,695) | 14,181 | 10,226 |

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

단위: 천주, 계약

| 구분 | 순매수(전일) | 5일 누적 | 20일 누적 |
|---------|---------|-----------|-----------|
| KOSPI | (3,931) | (116,827) | (159,738) |
| KOSDAQ | 9,355 | (41,548) | (64,026) |
| 채권계 | 5,062 | 29,920 | 124,205 |
| KTB_03 | 15,251 | 119,624 | 86,626 |
| KTB_10 | (4,010) | 37,182 | 30,498 |
| K200 선물 | (7,840) | (41,575) | (33,517) |

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 | 2.92 | 6.00 | 1M | 4.30 | (1.91) |
| CD | 2.74 | (2.00) | 3M | 4.21 | (5.14) |
| 통안채 3M | 2.62 | 1.90 | 6M | 4.01 | (11.28) |
| 통안채 1Y | 2.47 | 2.20 | 12M | 3.71 | (15.54) |

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

단위: 원

| 만기 | Mid | 전일비 |
|-----|--------|--------|
| 1M | -2.65 | (0.10) |
| 2M | -5.05 | (0.15) |
| 3M | -7.55 | 0.10 |
| 6M | -15.10 | (0.30) |
| 12M | -27.40 | (1.30) |

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

단위: %, bp

| CRS | Mid | 전일비 | IRS | Mid | 전일비 |
|-----|------|------|-----|------|------|
| 1Y | 1.90 | 9.50 | 1Y | 2.46 | 0.00 |
| 2Y | 1.86 | 5.00 | 2Y | 2.36 | 0.25 |
| 3Y | 1.88 | 3.00 | 3Y | 2.35 | 1.00 |
| 4Y | 1.90 | 1.00 | 4Y | 2.36 | 1.25 |
| 5Y | 1.95 | 0.50 | 5Y | 2.38 | 1.25 |

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

단위: bp

| 만기 | Mid | 전일비 |
|----|-------|--------|
| 1M | 41.73 | (5.54) |

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

단위: %

| 종목 | 증가 | 전일비(%) | 1M | YTD | 종목 | 증가 | 전일비(%) | 1M | YTD |
|-----------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|--------|------|--------|
| USD Index | 102.96 | (0.29) | (0.45) | 1.71 | USD/KRW | 1480.65 | 0.59 | 1.82 | 14.95 |
| EUR/USD | 1.10 | 0.42 | 0.36 | (0.93) | USD/CNH | 7.43 | 1.10 | 2.75 | 4.32 |
| USD/JPY | 146.27 | (1.06) | (1.02) | 3.44 | USD/HKD | 7.77 | 0.04 | 0.01 | (0.55) |
| GBP/USD | 1.28 | 0.32 | (1.44) | 0.25 | USD/TWD | 33.01 | (0.15) | 0.50 | 7.49 |
| USD/CHF | 0.85 | (1.34) | (3.95) | 0.36 | USD/SGD | 1.35 | 0.05 | 1.76 | 2.51 |
| AUD/USD | 0.60 | (0.40) | (5.37) | (12.74) | USD/THB | 34.81 | 1.77 | 3.01 | 1.95 |
| NZD/USD | 0.55 | (0.11) | (3.18) | (12.60) | USD/TRY | 37.93 | (0.14) | 3.68 | 28.79 |
| USD/CAD | 1.43 | 0.11 | (1.18) | 7.82 | USD/MXN | 20.85 | 0.73 | 2.87 | 22.96 |

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

전일

08:00 한국 2월 경상수지 (실제:71.8억, 이전:29.4억)
 19:00 미국 3월 NFIB 소기업낙관지수 (실제:97.4, 예상:98.9, 이전:100.7)

금일

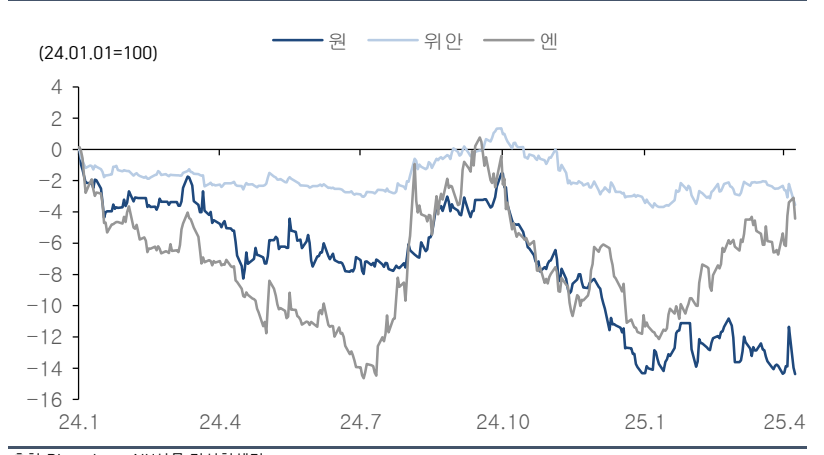
08:00 한국 3월 실업률 (이전:2.7%)
 14:00 일본 3월 소비자기대지수 (예상:34.7, 이전:35.0)

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



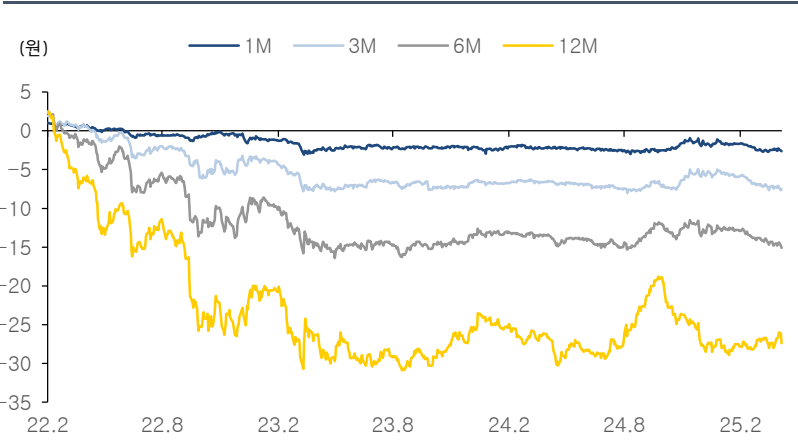
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매수 누적



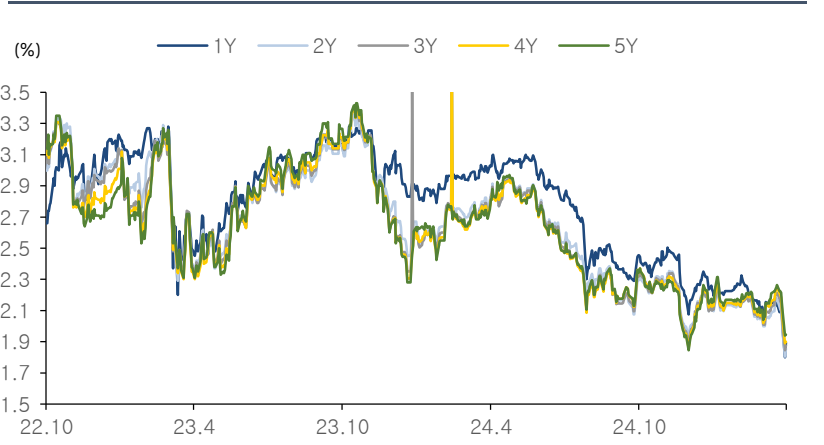
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



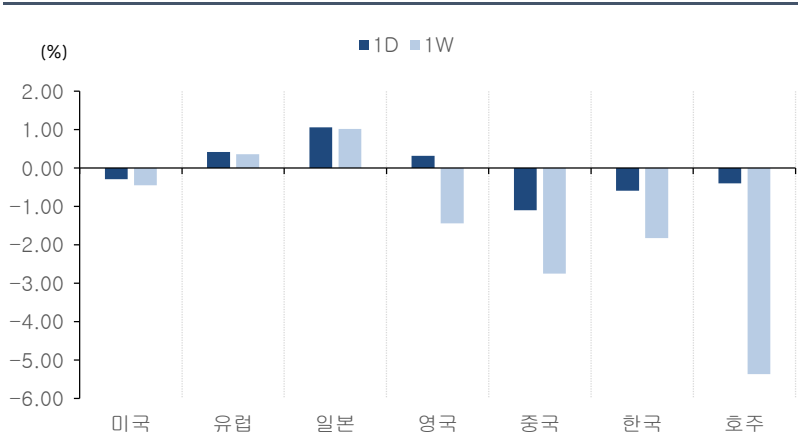
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



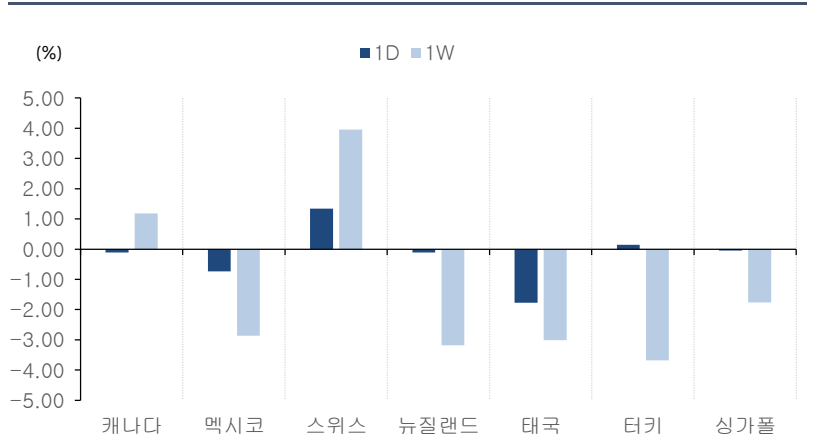
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

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)