

다시 시작되는 脫달러 움직임

전일 동향: 한산한 시장에 수급 연동되며 상승

전일 달러-원 환율은 국내 기업의 외국인 배당 지급 영향에 1,420원 초반대로 상승. 장초반 달러-원 환율은 삼성전자, 현대차 등 대규모 외국인 배당금 지급 영향에 달러 매수 우위. 오전 중 1,420원 대로 상승한 뒤 대체로 좁은 박스권 등락을 반복. 서구권 증시 휴장에 따라 거래량이 대체로 한산. 주간장 전일대비 6.7원 오른 1,423.3원 마감.

글로벌 시장 동향: 美 적자 증가폭 감소, 日 자금 유입 지속

(미국채 금리) 전일 미 국채시장은 성금요일을 맞아 휴장. 지난주 경제지표와 별개로 팔목할 부분은 미국 재정적자의 축소. 미 재무부의 3월 지출은 대부분 증가했으나, 소득보장(Income Security) 지출에서 유의미한 감소가(-450억 달러) 확인. 이는 일론 머스크를 필두로 한 DOGE가 사회보장 번호가 없는 개인에게 제공된 실업수당 및 복지 부분을 크게 감축한 데 기인. 이에 코로나 이후 가장 큰 적자폭을 기록하고 있던 2025회계연도 재정적자의 증가폭이 감소. 다만 소득보장 외 기타 지출은 여전히 상승.

(달러 ↓) 달러화는 여전히 시장 신뢰도 회복에 어려움을 보이며 약세 흐름. 지난 금요일 트럼프의 파월 의장 해임 언급 이후, 백악관도 이를 검토중이라 언급. (엔 ↑) 한편 엔화는 탈달러에 따른 자금 유입 가속화되며 강세 흐름 유지. 주간으로 발표되는 일본인의 해외투자자와 외국인의 일반투자 자금을 종합하면, 4월 이후 2주간 약 9조 엔 가량의 자금이 일본의 채권/주식 시장으로 유입. 여기에 더해 외환 시장 투기 매수세인 CFTC 순매수 포지션도 엔화 중심으로 지난주 크게 확대된 모습.

금일 전망: 아시아장에서 다시 급락중인 달러, 달러-원도 동반 하락

금일 달러-원 환율은 약달러 지속을 추종하며 1,410원 중반까지 하락할 전망. 주말 사이 금융시장 내 큰 이슈는 없었으나, 새벽장에서 달러인덱스는 99pt 선도 붕괴되며 현재 98pt 수준으로 하락. 장초반 글로벌 약달러 흐름과 연동되며 달러-원 환율도 1,410원대로 레벨을 낮출 전망. 게다가 지난 주에 몰려있던 국내 기업들의 외국인 배당금 지급도 일단락. 25일 예정된 SK하이닉스의 배당금 지급을 제외하면 수급적으로 달러 매수 압력도 크지 않은 상황.

다만 달러화 급락에도 위안화가 제한적인 강세를 보일 경우 달러-원 환율 하락도 제한. 달러화 매도 자금이 여전히 엔화와 유로화 매수에 집중된다면 위험통화 강세폭은 제한적일 가능성. 금일 예상 레인지 1,414-1,424원.

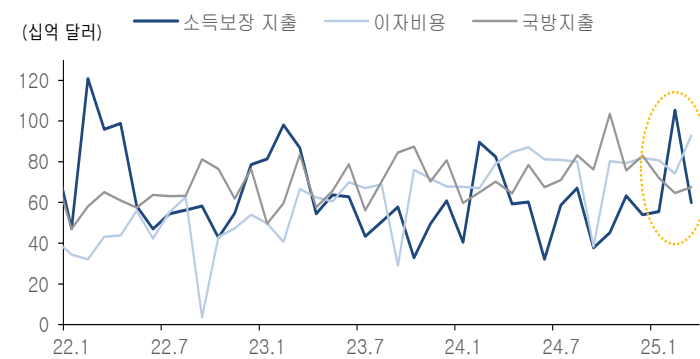
전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1423.3	▲4.40	-
USD/KRW (야간)	1423.6	▲4.70	-
USD504	1422.5	▲3.70	182,276
USD505	1419.9	▲4.40	894,563

전일 해외시장 동향

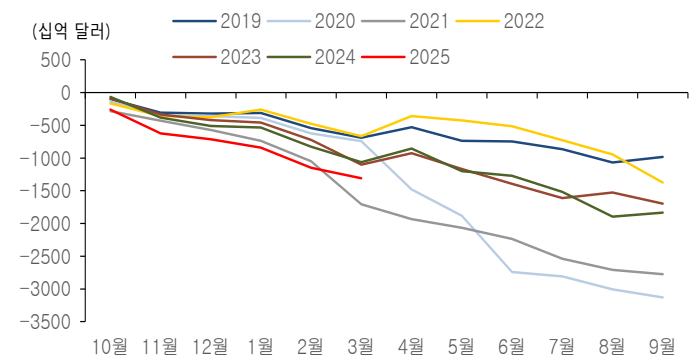
종목	전일 종가	전일비	1W
UST 2Y	3.7982	▲0.00 bp	▼16.17 bp
UST 10Y	4.3249	▲0.00 bp	▼16.46 bp
USD Index	99.23	▼0.15 %	▼4.67 %
EUR/USD	1.1393	▲0.25 %	▲5.32 %
USD/JPY	142.18	▼0.18 %	▼4.78 %
USD/CNH	7.3061	▲0.07 %	▲0.68 %

차트1. 이자비용은 여전히 높으나, 기타 재량지출을 줄이는 데 성공한 DOGE



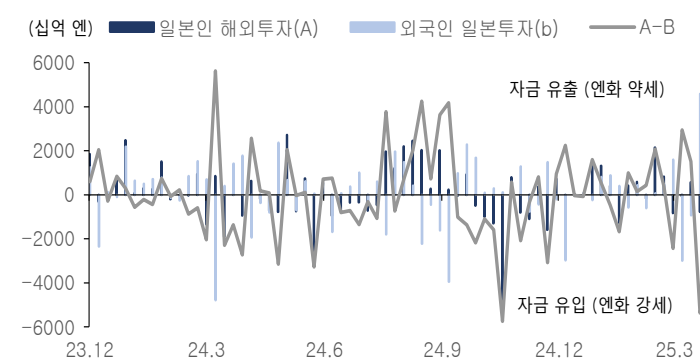
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 美 연간 누적 재정적자, 2025년 3월 증가폭 축소



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. 미국에서 이탈한 자금, 일본으로 크게 유입 중, 엔화 강세의 배경



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(bp)	1M	YTD
주식					채권				
DowJones	휴장	-	-	-	미국채 2년	3.7982	0.00	(14.99)	(44.34)
S&P500	휴장	-	-	-	미국채 10년	4.3249	0.00	7.87	(24.41)
Nasdaq	휴장	-	-	-	미국채 30년	4.798	0.00	20.90	1.68
FTSE	휴장	-	-	-	국고채 3년	2.365	(2.10)	(23.50)	(22.50)
DAX	휴장	-	-	-	국고채 10년	2.625	(1.90)	(18.30)	(22.90)
KOSPI	2483.42	0.53	(6.04)	3.50	일본채 10년	1.293	(2.30)	(23.10)	19.20
Nikkei	34730.28	1.03	(7.82)	(12.94)	중국채 10년	1.647	(0.30)	(18.60)	(2.00)
CSI 300	3772.52	0.01	(5.09)	(4.13)	독일채 10년	2.469	0.00	(29.50)	10.50
HSI	휴장	-	-	-	영국채 10년	4.5646	0.00	(14.66)	(0.03)
원자재					원자재				
WTI	휴장	-	-	-	금	휴장	-	-	-
천연가스	휴장	-	-	-	은	휴장	-	-	-
철근	3015.00	(0.43)	(3.67)	(8.58)	구리	9188.50	(0.16)	(7.53)	4.80

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

단위: 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	4,758	(33,933)	(213,969)
기관	(1,505)	(17,835)	119,274
개인	(4,246)	17,917	38,419
금융투자	(3,240)	(8,054)	98,322
은행	3,077	(4,982)	(2,453)
기타법인	993	33,851	56,276

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

단위: 천주, 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	(3,570)	(8,303)	(192,377)
KOSDAQ	1,244	4,265	(19,233)
채권계	3,721	32,159	120,397
KTB_03	8,297	20,272	162,827
KTB_10	4,615	21,048	55,655
K200 선물	3,968	5,973	(57,984)

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	2.85	(1.00)	1M	4.32	(0.13)
CD	2.71	0.00	3M	4.27	0.29
통안채 3M	2.50	(0.10)	6M	4.13	(0.21)
통안채 1Y	2.42	(1.00)	12M	3.86	(1.72)

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

단위: 원

만기	Mid	전일비
1M	-2.7	(0.05)
2M	-5.4	0.05
3M	-7.90	(0.05)
6M	-15.60	(0.10)
12M	-28.60	(0.20)

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

단위: %, bp

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	1.84	(0.50)	1Y	2.42	(1.75)
2Y	1.81	(2.00)	2Y	2.31	(3.75)
3Y	1.84	(2.00)	3Y	2.29	(4.50)
4Y	1.86	(2.00)	4Y	2.32	(4.25)
5Y	1.88	(2.50)	5Y	2.33	(4.00)

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

단위: bp

만기	Mid	전일비
1M	35.62	(0.09)

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

단위: %

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	99.23	(0.15)	(4.67)	(1.97)	USD/KRW	1423.80	0.51	(2.86)	10.53
EUR/USD	1.14	0.25	5.32	3.00	USD/CNH	7.31	0.07	0.68	2.64
USD/JPY	142.18	(0.18)	(4.78)	0.54	USD/HKD	7.76	(0.04)	(0.15)	(0.68)
GBP/USD	1.33	0.23	2.92	4.42	USD/TWD	32.62	0.28	(1.31)	6.23
USD/CHF	0.82	(0.34)	(7.48)	(3.31)	USD/SGD	1.31	(0.02)	(1.86)	(0.70)
AUD/USD	0.64	(0.20)	1.66	(6.63)	USD/THB	33.44	0.45	(0.40)	(2.04)
NZD/USD	0.59	(0.60)	3.54	(6.24)	USD/TRY	38.01	0.05	0.74	29.05
USD/CAD	1.38	0.04	(3.50)	4.67	USD/MXN	19.72	0.08	(2.57)	16.31

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

전일

08:30 일본 3월 CPI (YoY) (실제:3.6%, 이전:3.7%)

금일

10:00 중국 LPR 1년물 금리 (예상:3.10%, 이전:3.10%)

10:00 중국 LPR 5년물 금리 (예상:3.60%, 이전:3.60%)

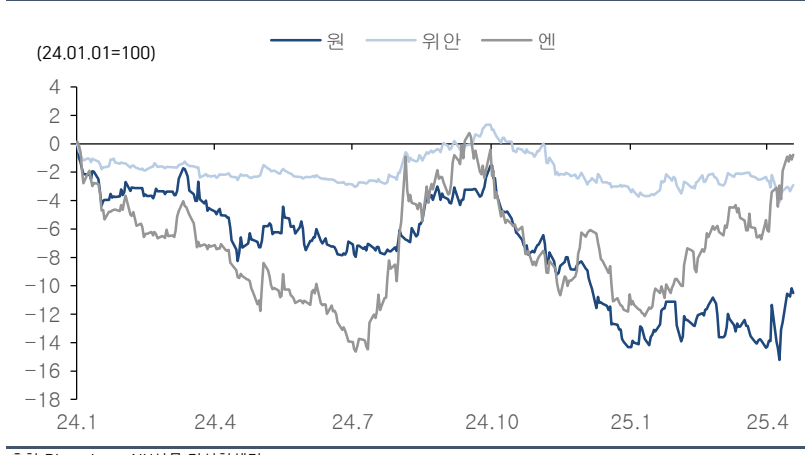
23:00 미국 3월 선행지수 (MoM) (예상:-0.3%, 이전:-0.3%)

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스



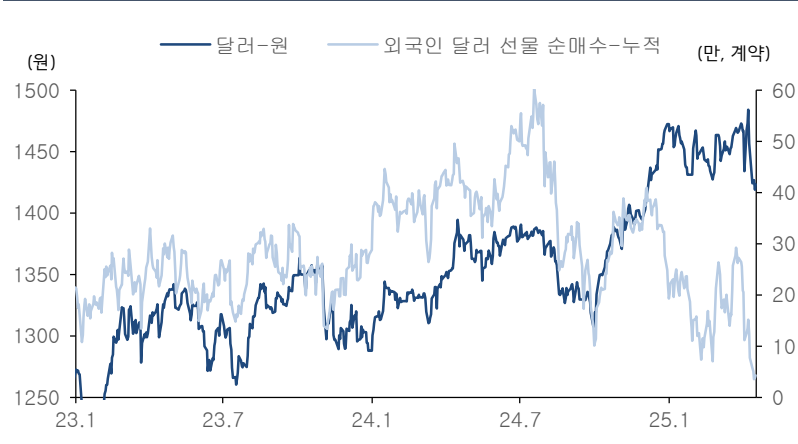
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트5. 아시아 통화 통화가치 추이 (24년 연초 대비)



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적



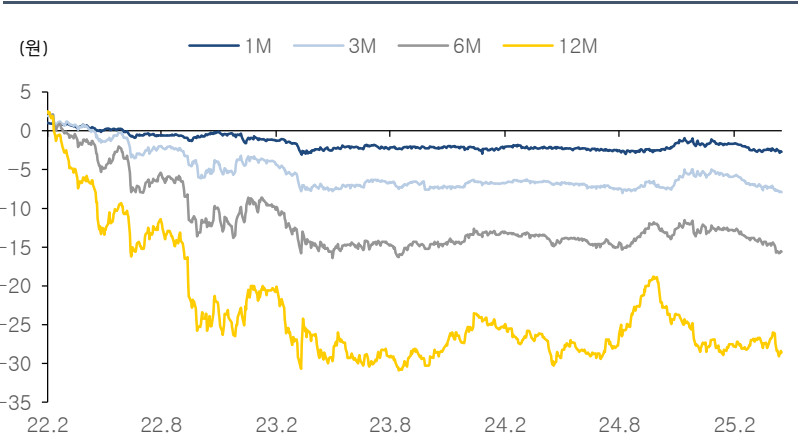
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매수 누적



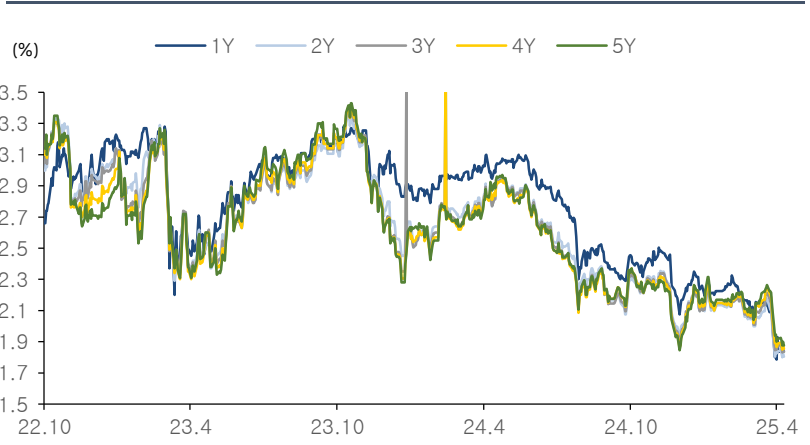
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



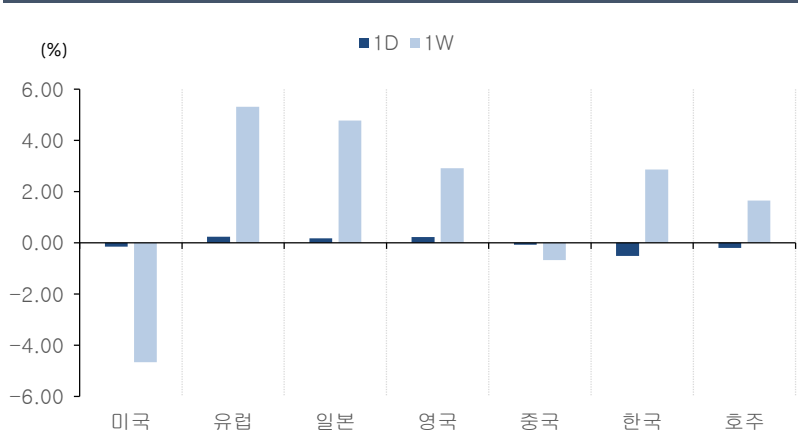
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



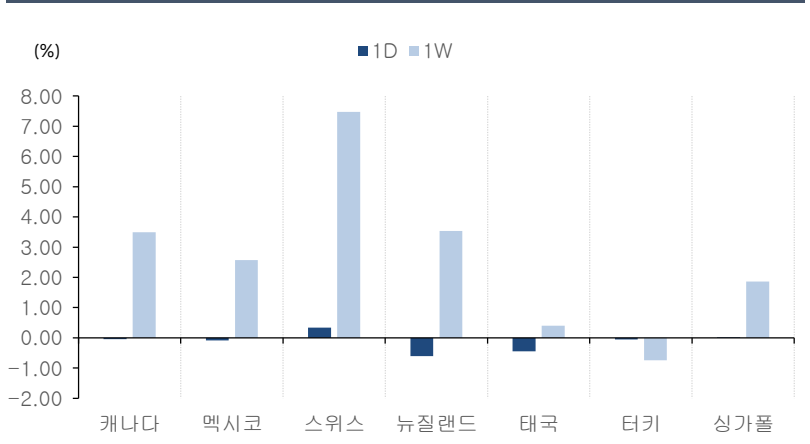
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

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)