

USD Futures Daily

트럼프가 급해 보일수록, 미국과 멀어지는 시장

2025-04-22

달러-원 예상 Range

1,416.0~1,426.0

NDF 최종호가

1,418.6/1,418.8 (+2.5)

전일 동향: 약달러 지속에 달러-원도 하락, 낙폭은 제한

전일 달러-원 환율은 약달러 흐름 지속되며 1,410원 후반 수준으로 소폭 하락. 장 초반 미국 장기채 금리 상승과 동반한 약달러 흐름이 지속되며 달러-원 환율도 하락 출발. 다만 외국인 증시 매도와 역외 달러 매수 영향에 오전중 낙폭 회복. 오후중 위안화도 달러 약세 영향에 강세 흐름 이어가자 달러-원 환율도 재차 1,420원 수준을 하회. 주간장 전일대비 4.5원 하락한 1,419.1원 마감.

글로벌 시장 동향: 트럼프가 급해 보일 수록 금리가 상승

(미국채 금리 단기↓, 장기↑) 전일 미국채 금리는 장기채 매도 현상 지속되며 장기물 중심 상승. 트럼프는 이날 TruthSocial 계정에서 파월 의장에 대한 금리 인하 압박을 지속. 트럼프는 게시물에서 인플레이션 압력이 전혀 없으며, 오히려 인하를 늦게할 경우 경기둔화가 올 수 있다고 언급. 이러한 언급은 연준의 독립성에 대한 시장의 의구심에도 영향을 주며 장기채 신뢰도가 하락. 한편 미국의 잔여 정부부채인 36조 달러중 23% 수준인 8.4조 달러 채권이 올해 만기가 도래. 또한 향후 4개월(4월-7월) 안에 8.4조의 70%인 5.8조 규모가 만기. 리파이낸싱 일정이 다가온 가운데, 지난 1-4월간 진행된 총 2,940억 달러 규모의 10년물 이상 국채 입찰 결과를 보면 평균 발행 금리는 4.82% 수준. 따라서 트럼프가 파월 의장에 금리 인하를 압박 할수록, 관세 흔들기로 주식 자금을 채권으로 옮기려는 시도가 실패했다는 사실과, 장기물 금리 안정에 시급한 상황이라는 사실이 더욱 부각되는 상황. 10년물-2년물 스프레드는 65bp까지 확대.

(달러↓) 달러화는 미국 자산 매도 흐름과 연동되며 약세를 지속. (유로, 엔↑) 한편 달러 매도 자금은 유로화와 엔화로 지속적으로 이동. 유로화는 2021년 11월 이후 최고 강세 수준을 기록. (위안화↑) 한편 중국은 당국 절상고시와 약달러에도 불구하고 주요국 통화중 강세폭이 가장 미미. 인민은행은 LPR 1년/5년물 금리를 각각 3.10%/3.60%로 동결.

금일 전망: 약달러 지속 vs 달러화 반등, 달러-원 방향잡기

금일 달러-원 환율은 달러화 반등 여부 주목하며 1,420원 중심으로 등락 반복할 전망이다. 현재 외환시장에서 가장 중요한 흐름은 달러화의 추가 방향성. 미국 장기채에 대한 의구심이 증폭된 상황 속 달러화 약세는 이어질 수 있다는 의견과, 달러 매도 자금이 흘러간 유로화, 엔화 등 통화가 과매수 구간으로 진입해 달러화의 추가 약세는 제한적일 것이란 의견 중 어느 하나로 치우치기 어려운 시점. 전일 달러화의 -1% 가량 급락에도, 주요국 통화 중 유독 원화(+0.24%)와 위안화(+0.17%)만 강세폭이 제한. 따라서 추가적인 달러 약세에도 달러-원 환율은 위안화와 움직임 주시하며 하락폭 제한될 전망이다.

또한 위험회피에 따른 외국인들의 국내 증시 매도, 내국인 해외투자자금 복귀로 인한 달러 매도 등 수급적 측면에서도 1,420원을 중심으로 대치 이어질 가능성 존재. 금일 예상 레인지 1,416-1,426원.

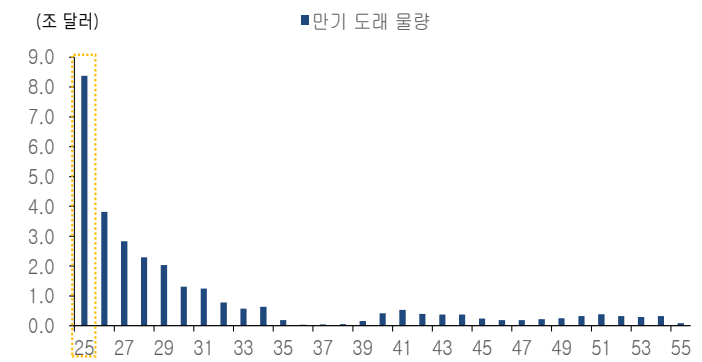
전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1419.1	▼4.20	-
USD/KRW (야간)	1421.5	▼1.80	-
USD505	1414.9	▼5.00	936,281
USD506	1412.5	▼7.50	1,736

전일 해외시장 동향

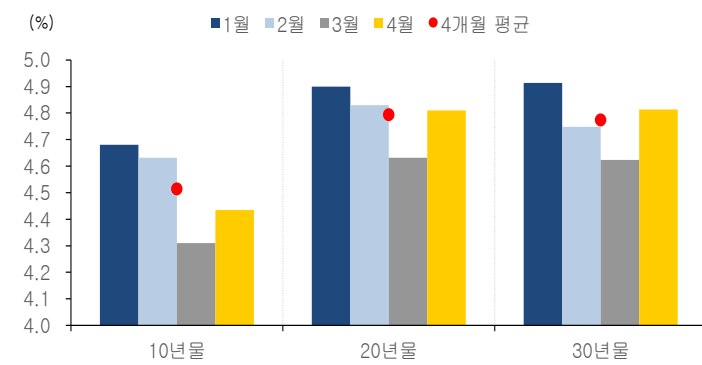
종목	전일 종가	전일비	1W
UST 2Y	3.7623	▼3.59 bp	▼8.27 bp
UST 10Y	4.4106	▲8.57 bp	▲3.67 bp
USD Index	98.28	▼0.96 %	▼5.74 %
EUR/USD	1.1515	▲1.07 %	▲6.61 %
USD/JPY	140.86	▼0.93 %	▼6.53 %
USD/CNH	7.2934	▼0.17 %	▲0.41 %

차트1. 올해 집중된 미국 국채 만기도래 물량, 이 중 70%가 상반기에 집중



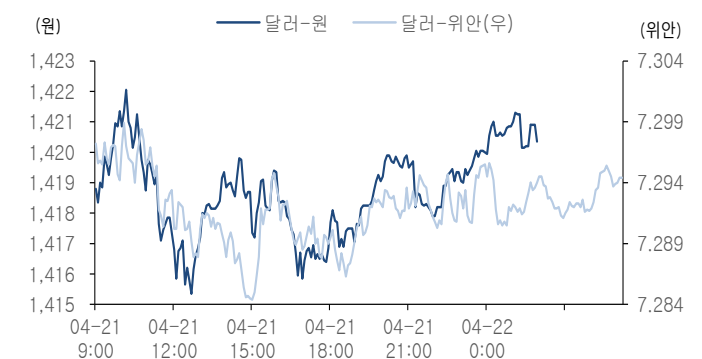
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 최근 장기채 입찰 결과를 보면, 입찰 금리는 다시 상승 추세



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. 달러 금락에도 크게 반응하지 않았던 원화와 위안화



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(bp)	1M	YTD
주식					채권				
DowJones	38170.41	(2.48)	(9.09)	(10.28)	미국채 2년	3.7623	(3.59)	(27.23)	(47.93)
S&P500	5158.20	(2.36)	(8.99)	(12.30)	미국채 10년	4.4106	8.57	7.60	(15.84)
Nasdaq	15870.90	(2.55)	(10.76)	(17.81)	미국채 30년	4.9023	10.43	23.96	12.11
FTSE	휴장	-	-	-	국고채 3년	2.389	2.40	(21.60)	(20.10)
DAX	휴장	-	-	-	국고채 10년	2.6	(2.50)	(21.70)	(25.40)
KOSPI	2488.42	0.20	(5.46)	3.71	일본채 10년	1.285	(0.80)	(26.00)	18.40
Nikkei	34279.92	(1.30)	(8.85)	(14.07)	중국채 10년	1.661	1.40	(18.00)	(0.60)
CSI 300	3784.88	0.33	(3.32)	(3.81)	독일채 10년	휴장	-	-	-
HSI	휴장	-	-	-	영국채 10년	휴장	-	-	-
원자재					원자재				
WTI	63.08	(2.47)	(7.62)	(12.05)	금	3423.98	2.92	13.30	30.46
천연가스	3.02	(7.06)	(24.22)	(16.98)	은	32.70	0.43	(1.02)	13.13
철근	3026.00	0.36	(3.38)	(8.25)	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	11,498	(2,896)	(222,062)
기관	(14,339)	(12,020)	119,619
개인	86	414	42,528
금융투자	(5,488)	(883)	96,333
은행	(6,955)	(6,780)	(2,087)
기타법인	2,755	14,502	59,915

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

단위:천주, 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	(9,135)	(24,715)	(197,661)
KOSDAQ	(11,797)	(13,463)	(31,724)
채권계	6,746	31,962	123,679
KTB_03	12,706	41,930	172,703
KTB_10	2,471	17,633	59,671
K200 선물	(228)	8,312	(54,399)

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	2.80	(5.00)	1M	4.32	(0.13)
CD	2.71	0.00	3M	4.27	0.29
통안채 3M	2.50	(0.40)	6M	4.13	(0.21)
통안채 1Y	2.41	(0.90)	12M	3.86	(1.72)

출처:Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

단위:원

만기	Mid	전일비
1M	-2.9	(0.20)
2M	-5.5	(0.10)
3M	-8.05	(0.15)
6M	-15.80	(0.20)
12M	-28.70	(0.10)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

단위: %, bp

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	1.79	(5.00)	1Y	2.39	(2.50)
2Y	1.77	(3.50)	2Y	2.27	(4.00)
3Y	1.80	(3.50)	3Y	2.25	(4.75)
4Y	1.83	(3.00)	4Y	2.27	(4.50)
5Y	1.84	(3.50)	5Y	2.28	(4.25)

출처:Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

단위:bp

만기	Mid	전일비
1M	35.41	(0.21)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

단위:%

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	98.28	(0.96)	(5.74)	(2.92)	USD/KRW	1420.35	(0.24)	(3.32)	10.27
EUR/USD	1.15	1.07	6.61	4.10	USD/CNH	7.29	(0.17)	0.41	2.46
USD/JPY	140.86	(0.93)	(6.53)	(0.39)	USD/HKD	7.76	(0.02)	(0.19)	(0.70)
GBP/USD	1.34	0.62	3.53	5.07	USD/TWD	32.44	(0.53)	(1.73)	5.66
USD/CHF	0.81	(0.94)	(8.38)	(4.23)	USD/SGD	1.30	(0.53)	(2.57)	(1.22)
AUD/USD	0.64	0.60	2.05	(6.08)	USD/THB	33.10	(1.04)	(1.61)	(3.06)
NZD/USD	0.60	1.08	4.77	(5.23)	USD/TRY	38.20	0.50	0.58	29.69
USD/CAD	1.38	(0.03)	(3.32)	4.64	USD/MXN	19.73	0.08	(1.51)	16.40

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

전일

10:00 중국 LPR 1년물 금리 (실제:3.10%, 예상:3.10%, 이전:3.10%)
 10:00 중국 LPR 5년물 금리 (실제:3.10%, 예상:3.60%, 이전:3.60%)
 23:00 미국 3월 선행지수 (MoM) (실제:-0.7%, 예상:-0.3%, 이전:-0.3%)

금일

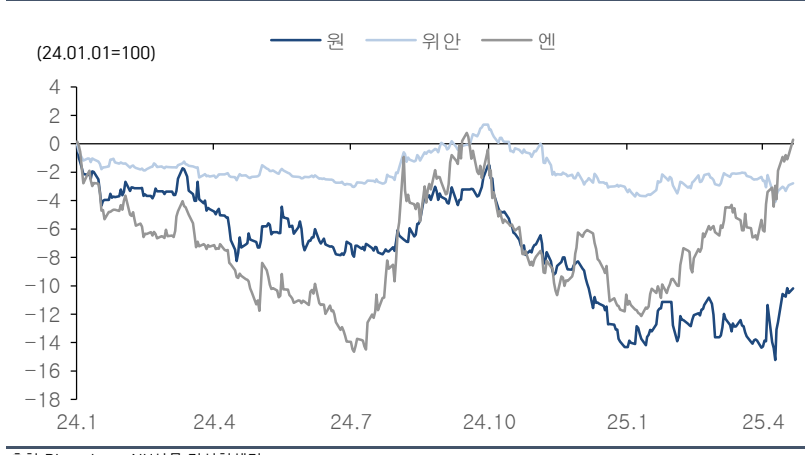
06:00 한국 3월 PPI (MoM) (실제:0.0%, 이전:0.0%)
 14:00 일본 BOJ 근원 CPI (YoY) (예상:2.4%, 이전:2.2%)
 23:00 미국 4월 리치몬드 연은 제조업지수 (예상:-6, 이전:-4)

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스



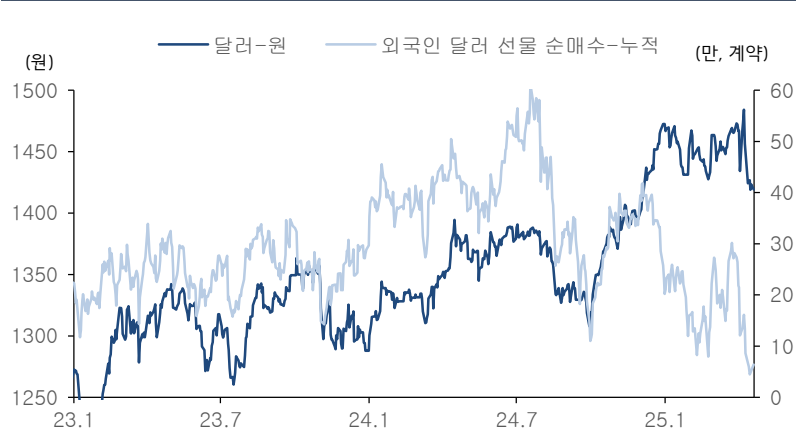
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트5. 아시아 통화 통화가치 추이 (24년 연초 대비)



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적



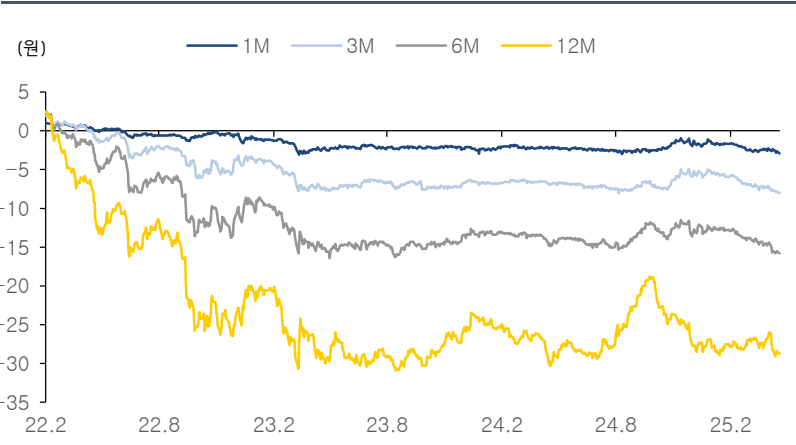
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매수 누적



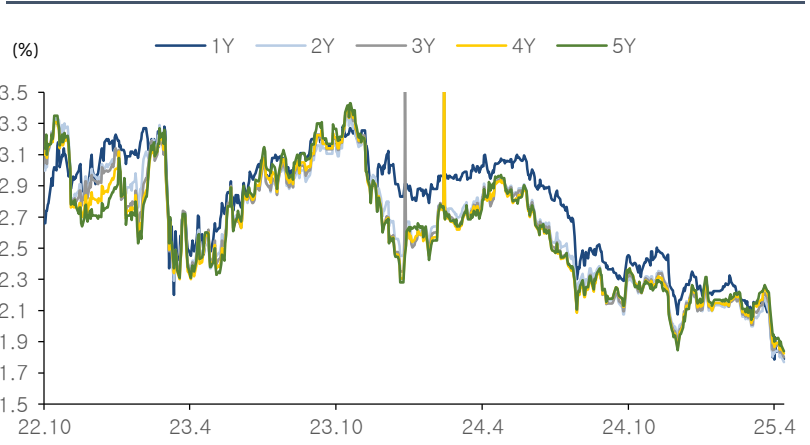
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



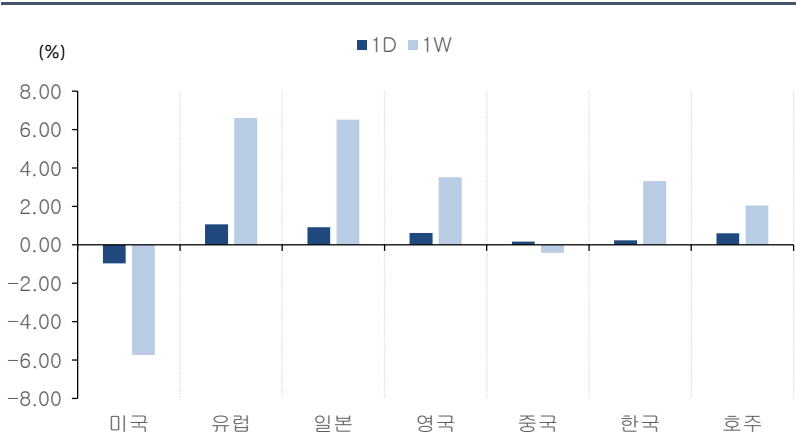
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



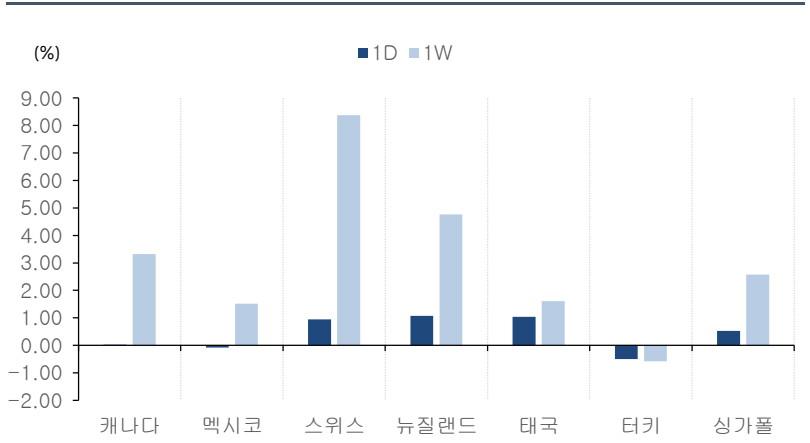
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

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)