

대형 이벤트 앞두고 위험회피 지속

전일 동향: 달러화 강세 영향에 다시 상승, 1,450원 후반

전일 달러-원 환율은 달러화 강세 영향에 1,450원 후반대로 상승. 장 초반 달러-원 환율은 지난주 구두개입에 따른 통심리 진정에 1,451원 수준에서 개장. 다만 이후 달러화 저가매수 유입과 주요 아시아 통화가 약세를 보이자 재차 상승 압력을 소화. 한때 1,460원까지 상승폭 확대했으나 외국인들의 국내 증시 순매수 전환에 상승폭 축소. 주간장 전일대비 4.9원 오른 1,458.0원 마감.

글로벌 시장 동향: 美 비농업고용 대기장세, 日 엔화 약세 가속

(미국채 금리 단기↑, 장기↓) 전일 미국채 금리는 비농업 고용지표 발표를 앞두고 보험권 혼조 마감. 장기채 금리의 경우 지난주 영국 gilt채 금리가 급등 이후 진정되자 미국 장기채도 연동되며 하락. 다만 단기채 금리는 여전히 12월 동결 전망이 57.1%로 우세하자 소폭 상승. 이날 발표된 뉴욕의 제조업지수는 18.7pt로 시장 예상(6.1)과 전월(10.7) 수치를 모두 상회. 이는 현재 시점에서 신규 주문과 출하량이 증가한 영향이나, 기업들은 향후 6개월 신규주문과 출하량은 모두 감소할 것으로 전망. 한편 섯다운 이후 처음으로 공개된 정부 경제지표로 8월 건설지출이 발표. 전체 건설지출은 전월대비 0.2% 증가하며 예상(-0.2%)을 상회. 다만 현재 주식시장과 실물 경기를 지탱하는 제조업과 전력시설에 대한 건설지출은 올해들어 하락세가 지속.

(달러↑) 달러화는 12월 금리 동결 전망이 강화되는 가운데, 성장률 격차도 거론되며 강세 분위기 연장. 이날 달러인덱스 산정에 직접 영향을 미치는 스위스와 일본의 3분기 GDP가 각각 전분기 대비 -0.5%, -0.4%로 마이너스 성장을 기록. 이는 스위스와 일본의 주요 수출품목인 시계, 초콜릿, 자동차 등의 대미수출이 하락한 영향. (엔↓) 한편 엔화는 다카이치 총리와 BOJ 우에다 총재의 공식회담을 앞두고 약세 지속.

금일 전망: 아직 불안한 시장, 위험회피에 추가 상승

금일 달러-원 환율은 글로벌 위험회피 심리에 1,460원 초반대 수준에서 거래될 전망. 지난 금요일 당국의 구두개입 이후에도 환율은 다시 1,460원대 수준으로 상승. 다만 어제의 경우 원화 고유 약세 요인이었던 지속적인 주식시장 수급 불균형 보다, 금융 시장 전반의 위험회피와 이에 따른 강달러 압력 영향인 것으로 추정. 실제로 어제 외국인들의 코스피 순매수 금액은 11월 이후 처음으로 내국인 해외투자 금액을 상회하며 주식시장 달러 순유출 압력이 완화. 다만 엔비디아 실적 발표, 비농업 고용지표 등 대형 이벤트를 앞두고 위험회피 심리는 지속될 전망.

다만 엔화에 대한 일본 당국의 개입 여부로 인해 강달러 압력이 완화될 여지 존재. 달러-엔 환율이 심리적 저항선인 155엔을 돌파했으며, 유로-엔 환율도 전일 기준 사상 최고치를 돌파. 만약 해당 레벨에서 당국의 실개입이 이뤄질 경우 강달러 압력이 일부 완화될 전망. 금일 예상 레인지 1,456-1,466원.

2025-11-18

달러-원 예상 Range

1,456.0~1,466.0

NDF 최종호가

1,459.8/1,460.2 (+4.20)

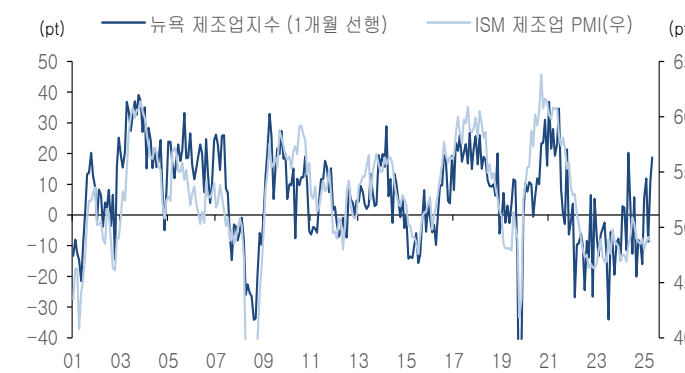
전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1458.0	▲1.00	-
USD/KRW (야간)	1460.4	▲3.40	-
USD510	1459.5	▼1.70	0
USD511	1455.7	▲1.30	1,154,136

전일 해외시장 동향

종목	전일 종가	전일비	1W
UST 2Y	3.6101	▲0.43 bp	▲1.93 bp
UST 10Y	4.1386	▼0.97 bp	▲2.26 bp
USD Index	99.59	▲0.29 %	▲1.02 %
EUR/USD	1.1592	▼0.25 %	▼0.43 %
USD/JPY	155.26	▲0.46 %	▲2.99 %
USD/CNH	7.1083	▲0.13 %	▼0.22 %

차트1. 뉴욕 제조업지수는 11월 반등, 다만 향후 전망은 부진



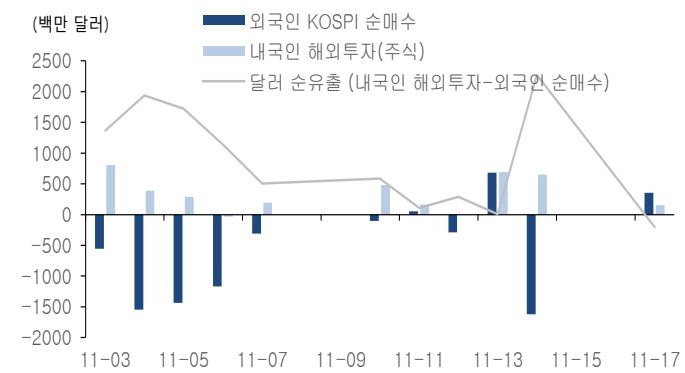
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 美 8월 제조업과 전력시설 건설투자는 고점대비 하락세 지속



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. 11월 지속되던 주식시장 달러 순유출 압력 완화



출처: 한국거래소,예탁결제원, NH선물 리서치센터

주: 외국인 KOSPI 순매수 금액은 일일 환율 증가로 달러로 재환산

표1. 글로벌 금융시장

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(bp)	1M	YTD
주식					채권				
DowJones	46590.24	(1.18)	(0.25)	9.51	미국채 2년	3.6101	0.43	15.49	(63.15)
S&P500	6672.41	(0.92)	(0.93)	13.44	미국채 10년	4.1386	(0.97)	15.86	(43.04)
Nasdaq	22708.07	(0.84)	(1.23)	17.59	미국채 30년	4.7358	(1.20)	16.66	(4.54)
FTSE	9675.43	(0.24)	2.89	18.38	국고채 3년	휴장	-	-	-
DAX	23590.52	(1.20)	(2.75)	18.49	국고채 10년	휴장	-	-	-
KOSPI	4089.25	1.94	7.20	70.42	일본채 10년	1.736	2.60	6.20	63.50
Nikkei	50323.91	(0.10)	5.76	26.14	중국채 10년	1.805	(0.10)	(4.00)	13.80
CSI 300	4598.05	(0.65)	1.32	16.85	독일채 10년	2.711	(0.80)	13.50	34.70
HSI	26384.28	(0.71)	4.50	31.53	영국채 10년	4.5343	(3.92)	3.02	(3.06)
원자재					원자재				
WTI	59.91	(0.30)	4.16	(16.47)	금	4044.96	(0.96)	(7.15)	54.12
천연가스	4.36	(4.49)	28.38	20.04	은	50.22	(0.72)	(4.25)	73.76
철근	2942.00	1.80	(1.84)	(10.79)	구리	10852.00	(0.95)	2.33	23.77

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향 단위:계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	2,223	37,225	(10,473)
기관	2,257	(68,906)	16,563
개인	(4,383)	18,740	8,826
금융투자	4,182	(62,878)	(11,584)
은행	424	(16,063)	(13,929)
기타법인	(97)	12,941	(14,916)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향 단위:천주, 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	(3,890)	(2,127)	(18,230)
KOSDAQ	(4,194)	(1,522)	(10,676)
채권계	17,786	78,299	154,583
KTB_03	2,892	(9,679)	9,369
KTB_10	4,625	(3,728)	(41,556)
K200 선물	1,228	(4,864)	(33,455)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표4. 국내외 단기금리 단위: %, bp

국내	증가	전일비	미국(SOFR)	증가	전일비
기준금리	2.50	0.00	기준금리	4.00	0.00
RP 7D	2.75	21.00	1M	3.96	0.36
CD	2.74	2.00	3M	3.87	2.30
통안채 3M	2.45	(0.60)	6M	3.78	3.07
통안채 1Y	2.55	(1.30)	12M	3.60	3.03

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point 단위:원

만기	Mid	전일비
1M	-2.2	0.00
2M	-4.75	0.05
3M	-6.95	(0.05)
6M	-12.50	(0.30)
12M	-20.10	(0.30)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS 단위: %, bp

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	2.23	(3.00)	1Y	2.78	0.75
2Y	2.38	(4.00)	2Y	2.84	(1.75)
3Y	2.57	(2.50)	3Y	2.91	(2.25)
4Y	2.63	(2.50)	4Y	2.97	(2.50)
5Y	2.71	(1.50)	5Y	3.01	(2.75)

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium 단위:bp

만기	Mid	전일비
1M	22.50	(0.08)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율 단위:%

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	99.59	0.29	1.02	(8.20)	USD/KRW	1460.65	0.64	2.83	(0.77)
EUR/USD	1.16	(0.25)	(0.43)	11.96	USD/CNH	7.11	0.13	(0.22)	(3.13)
USD/JPY	155.26	0.46	2.99	(1.23)	USD/HKD	7.77	0.02	0.08	0.08
GBP/USD	1.32	(0.11)	(1.86)	5.11	USD/TWD	31.17	0.06	1.63	(4.94)
USD/CHF	0.80	0.28	0.47	(12.25)	USD/SGD	1.30	0.36	0.70	(4.57)
AUD/USD	0.65	(0.67)	(0.29)	4.95	USD/THB	32.43	0.09	(0.70)	(4.88)
NZD/USD	0.57	(0.42)	(1.50)	1.14	USD/TRY	42.31	0.10	1.25	19.68
USD/CAD	1.41	0.23	0.13	(2.29)	USD/MXN	18.43	0.66	0.20	(11.53)

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

전일
08:50 일본 3분기 GDP (QoQ) (실제:-0.4%, 예상:-0.6%, 이전:0.5%)
09:00 한국 10월 수출 (YoY) (실제:3.5%, 이전:3.6%)
22:30 미국 11월 뉴욕 ES제조업지수 (실제:18.7, 예상:6.1, 이전:10.7)

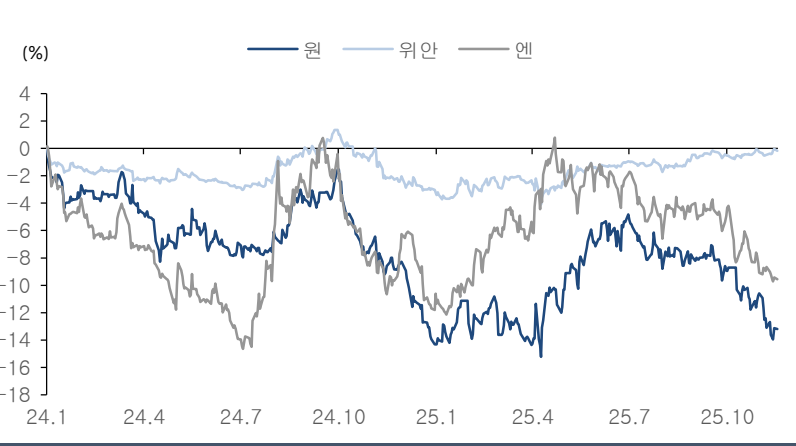
금일
01:00 미국 10월 연방정부 재정수지 (예상:-2,153억, 이전:1,980억)
22:15 미국 주간 ADP 민간 고용 (이전:-1.13만)
23:15 미국 10월 산업생산 (MoM) (이전:-0.1%)
24:00 미국 8월 공장재 주문 (이전:-1.3%)

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스



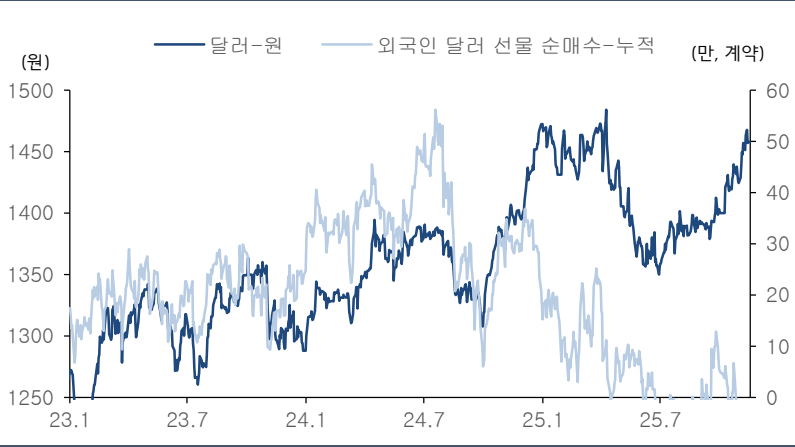
출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트5. 아시아 통화 통화가치 추이 (24년 연초 대비)



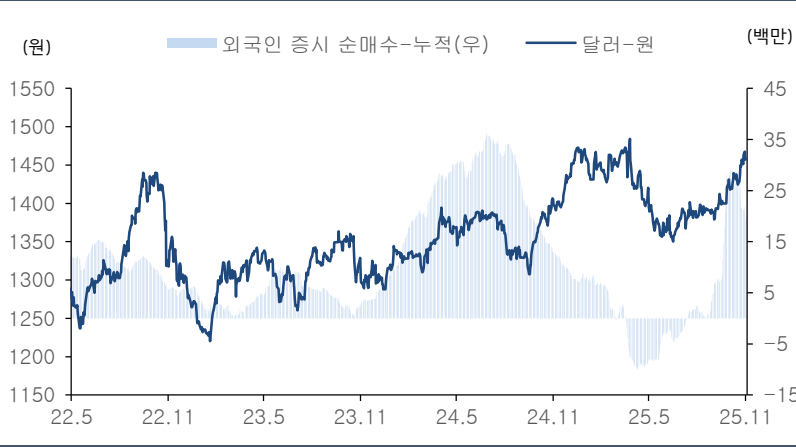
출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적



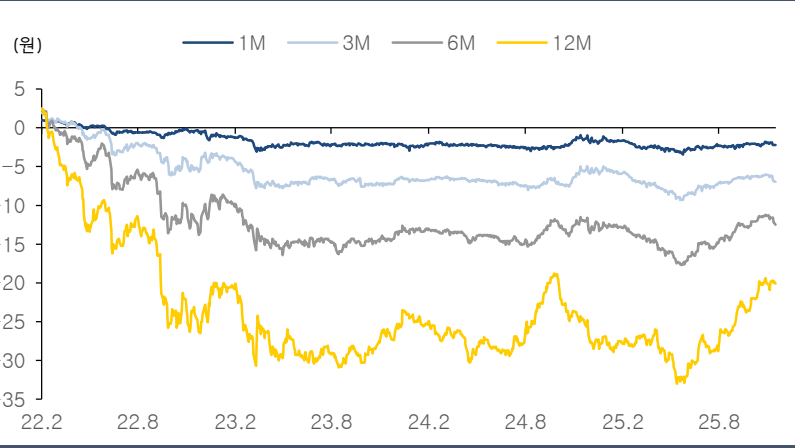
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매수 누적



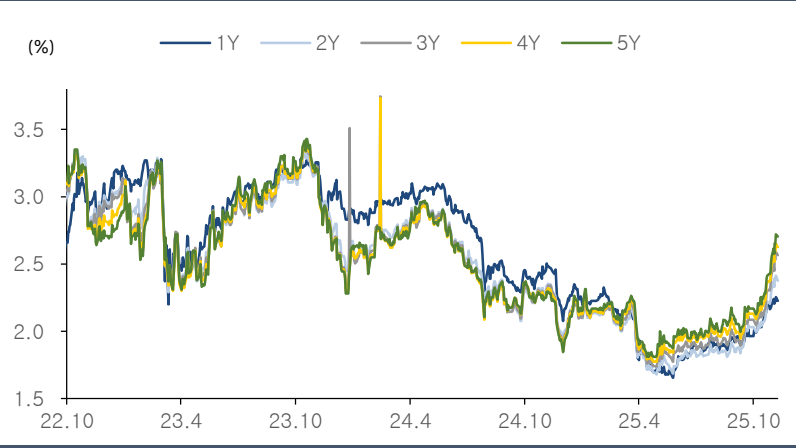
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



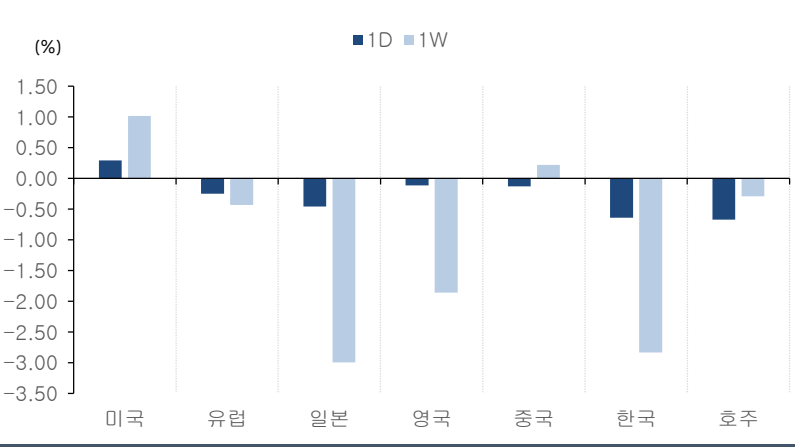
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



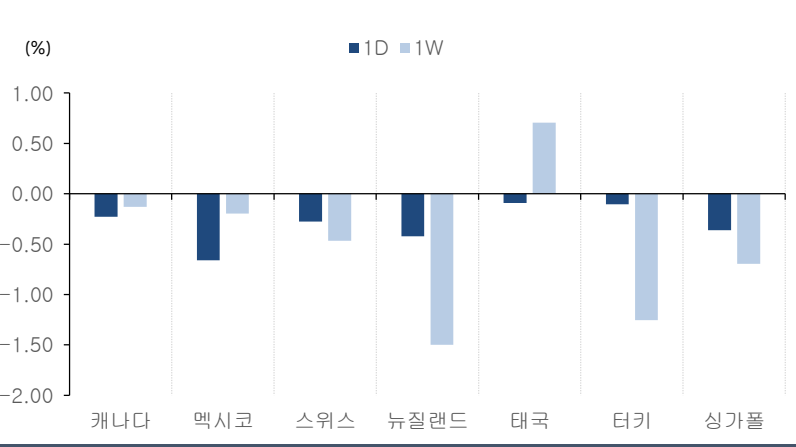
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

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)