

불안한 시장, 더 불안한 엔화

전일 동향: 외국인 매도에 달러-원 환율 1,460원 중반대

전일 달러-원 환율은 외국인들의 증시 매도세에 따라 1,460원 중반대로 상승. 장 초반 달러-원 환율은 미국 기술주 하락과 전반적인 위험회피 심리에 1,463원대 개장. 이후 외국인들이 국내 증시에서 순매도세를 점차 확대하자 환율은 한때 1,467원까지 상승. 다만 일본 당국의 구두개입에 엔화 약세폭이 제한되자 달러-원 환율도 상단 제한. 주간장 전일대비 3.9원 오른 1,465.3원 마감.

글로벌 시장 동향: 美 고용지표 부진, 日 엔화의 추가 약세?

(미국채 금리 ↓) 전일 미국채 금리는 민간 고용지표가 부진한 것으로 드러나자 하락. 이날 ADP에 따르면 11월 1일까지의 4주 평균 신규 고용은 -2,500명 감소를 기록. 이는 직전 수치인 -14,250명 감소 대비 소폭 반등한 수준이나, 여전히 월평균으로 합산하면 Break-even 고용 대비 부진. 한편 ADP는 당사가 추적하는 10개 산업 부문 중 7개 부문에서 임금의 증가율이 정체되거나 감소했다고 언급. 노동 공급의 부족으로 일어나는 고용의 감소는 임금 증가율 상승이 동반되는 점을 감안하면, 공급이 아닌 수요 둔화가 고용 감소의 원인(실업률 상승)일 수 있음을 시사. 한편 발표가 재개된 주간 실업수당 청구건수의 경우 신규 23.2만, 2주 이상 연속 194.7만건 수준으로 집계. 이는 섣다운 직전과 크게 차이가 없어, 여전히 고용과 해고가 모두 정체된 상황이 유지. 시장은 12월 인하 확률을 다시 50.1%로 반영하며 동결대비 인하가 우위.

(달러 ↑) 달러화는 고용지표 부진에도 위험회피 심리와 엔화 약세에 상승. **(엔 ↓)** 엔화는 다카이치 총리와 BOJ 우에다 총재의 회담을 주시하며 추가 상승. 이날 재무상의 구두개입성 발언에 달러당 155엔 수준에서 약세폭 제한되기도 했으나, 정규장 이후 재차 155엔을 상향 돌파.

금일 전망: 위험선호 회복 조짐 부재, 1,460원대 등락 지속

금일 달러-원 환율은 굵직한 이벤트를 앞두고 위험회피 심리 지속에 1,460원 대를 중심으로 등락할 전망. 전일 미국의 민간 고용지표 부진에 선물 시장은 다시 12월 동결보다 인하에 베팅. 이는 분명 달러화 약세 요인이거나, 시장 내 여전한 위험자산 매도 심리에 달러화는 하방이 제약. 내일부터 연이어 발표될 엔비디아의 실적과 비농업 고용지표를 앞두고 이러한 위험회피 심리는 지속될 것으로 예상.

게다가 엔화가 심리적 저항선이던 달러당 155엔을 돌파한 만큼, 엔화가 추가적인 약세를 보일 가능성도 배제 불가. 일본은행의 외환시장 실개입은 지난 24년 7월 달러-엔 환율이 161.96엔까지 상승했을 당사가 마지막. 이에 글로벌 헤지펀드의 엔화 약세 베팅이 155-160엔 사이에서 일시적으로 증가할 경우 엔화의 추가 약세가 이뤄질 가능성 존재. 금일 예상 레인지 1,457-1,467원.

2025-11-19

달러-원 예상 Range

1,457.0~1,467.0

NDF 최종호가

1,456.9/1,457.3 (-5.80)

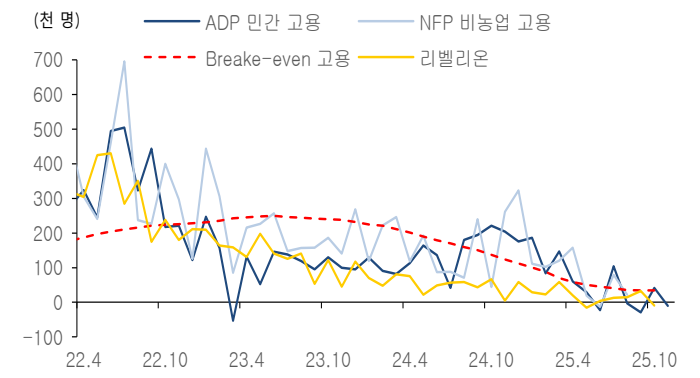
전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1465.3	▲7.30	-
USD/KRW (야간)	1461.9	▲3.90	-
USD511	1459.5	▲0.00	0
USD512	1463.4	▲7.70	1,171,638

전일 해외시장 동향

종목	전일 종가	전일비	1W
UST 2Y	3.5725	▼3.76 bp	▼1.83 bp
UST 10Y	4.1134	▼2.52 bp	▼0.26 bp
USD Index	99.55	▼0.04 %	▲0.62 %
EUR/USD	1.1581	▼0.09 %	▼0.16 %
USD/JPY	155.51	▲0.16 %	▲2.36 %
USD/CNH	7.1108	▲0.04 %	▼0.22 %

차트1. ADP의 4주 평균 고용 -2500명, 여전히 균형 수준을 하회



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 다만 실업수당 청구건수는 섣다운 직전과 큰 변화 없어, 해고도 안정적



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. 달러-엔 155엔 장기 돌파시 160엔까지 약세 베팅 확대될 여지



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(bp)	1M	YTD
주식					채권				
DowJones	46091.74	(1.07)	(1.78)	8.34	미국채 2년	3.5725	(3.76)	11.74	(66.91)
S&P500	6617.32	(0.83)	(1.75)	12.51	미국채 10년	4.1134	(2.52)	15.07	(45.56)
Nasdaq	22432.85	(1.21)	(2.27)	16.17	미국채 30년	4.7328	(0.30)	19.00	(4.84)
FTSE	9552.30	(1.27)	1.33	16.88	국고채 3년	휴장	-	-	-
DAX	23180.53	(1.74)	(4.72)	16.43	국고채 10년	휴장	-	-	-
KOSPI	3953.62	(3.32)	3.39	64.77	일본채 10년	1.746	1.00	8.30	64.50
Nikkei	48702.98	(3.22)	(0.98)	22.08	중국채 10년	1.805	0.00	(2.90)	13.80
CSI 300	4568.19	(0.65)	(0.86)	16.09	독일채 10년	2.706	(0.50)	15.50	34.20
HSI	25930.03	(1.72)	0.28	29.26	영국채 10년	4.5527	1.84	7.59	(1.22)
원자재					원자재				
WTI	60.74	1.39	5.05	(15.31)	금	4067.24	0.55	(1.41)	54.97
천연가스	4.37	0.23	25.82	20.31	은	50.70	0.96	4.09	75.43
철근	3048.00	3.60	1.94	(7.58)	구리	10778.50	(0.68)	0.81	22.93

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향 단위:계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	(42,917)	(31,679)	(91,451)
기관	47,682	1,186	90,199
개인	(6,942)	16,241	9,508
금융투자	41,228	(1,605)	58,678
은행	3,201	(17,389)	(9,273)
기타법인	2,177	14,252	(8,256)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향 단위:천주, 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	(13,210)	(19,242)	(31,007)
KOSDAQ	(10,307)	(10,132)	(13,923)
채권계	11,283	80,047	174,669
KTB_03	7,096	(6,121)	13,101
KTB_10	(7,887)	(6,045)	(48,463)
K200 선물	(2,558)	(5,061)	(32,334)

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	(0.37)
CD	2.74	0.00	3M	3.88	0.32
통안채 3M	2.44	(0.90)	6M	3.78	0.40
통안채 1Y	2.53	(2.00)	12M	3.60	(0.01)

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point 단위:원

만기	Mid	전일비
1M	-2.4	(0.20)
2M	-4.7	0.05
3M	-6.90	0.05
6M	-12.70	(0.20)
12M	-20.80	(0.70)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS 단위: %, bp

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	2.17	(5.50)	1Y	2.73	(5.00)
2Y	2.32	(6.00)	2Y	2.79	(4.75)
3Y	2.49	(7.50)	3Y	2.86	(5.00)
4Y	2.56	(7.00)	4Y	2.92	(4.75)
5Y	2.65	(5.50)	5Y	2.97	(4.25)

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium 단위:bp

만기	Mid	전일비
1M	23.19	0.69

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율 단위:%

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	99.55	(0.04)	0.62	(8.24)	USD/KRW	1462.25	0.11	2.09	(0.66)
EUR/USD	1.16	(0.09)	(0.16)	11.85	USD/CNH	7.11	0.04	(0.22)	(3.09)
USD/JPY	155.51	0.16	2.36	(1.08)	USD/HKD	7.78	0.13	0.16	0.21
GBP/USD	1.31	(0.08)	(1.69)	5.03	USD/TWD	31.21	0.12	1.85	(4.83)
USD/CHF	0.80	0.44	0.41	(11.87)	USD/SGD	1.30	(0.11)	0.25	(4.67)
AUD/USD	0.65	0.20	0.29	5.16	USD/THB	32.44	0.03	(0.80)	(4.85)
NZD/USD	0.57	0.00	(1.45)	1.14	USD/TRY	42.34	0.07	0.93	19.76
USD/CAD	1.40	(0.47)	(0.24)	(2.75)	USD/MXN	18.35	(0.43)	(0.48)	(11.91)

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

전일
17:10 미국 주간 신규 실업수당 청구건수 (실제:23.2만, 예상:22.3만, 이전:21.9만)
22:30 미국 주간 ADP 민간 고용 (실제:-2,500, 이전:-1.13만)
23:15 미국 10월 산업생산 (MoM) (이전:-0.1%)
24:00 미국 8월 공장재 주문 (실제:1.4%, 예상:1.4%, 이전:-1.3%)

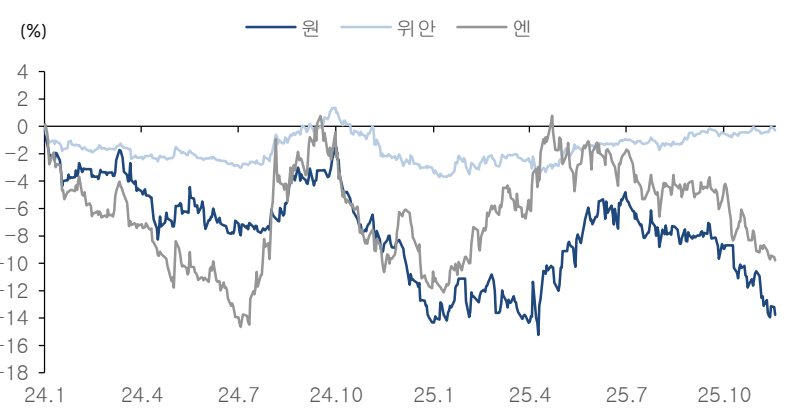
금일
08:50 일본 10월 수출 (YoY) (예상:1.1%, 이전:4.2%)
16:00 영국 10월 CPI (YoY) (예상:3.6%, 이전:3.8%)
19:00 유로존 10월 CPI (YoY) (예상:2.2%, 이전:2.1%)
22:30 미국 9월 건축허가건수 (예상:134.0만, 이전:133.0만)

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스



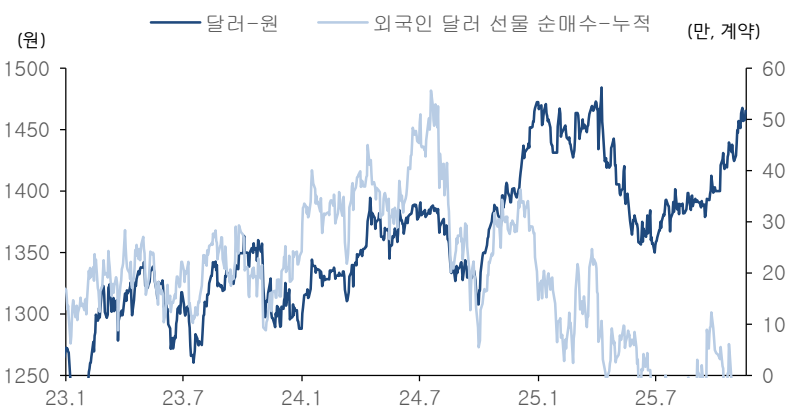
출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트5. 아시아 통화 통화가치 추이 (24년 연초 대비)



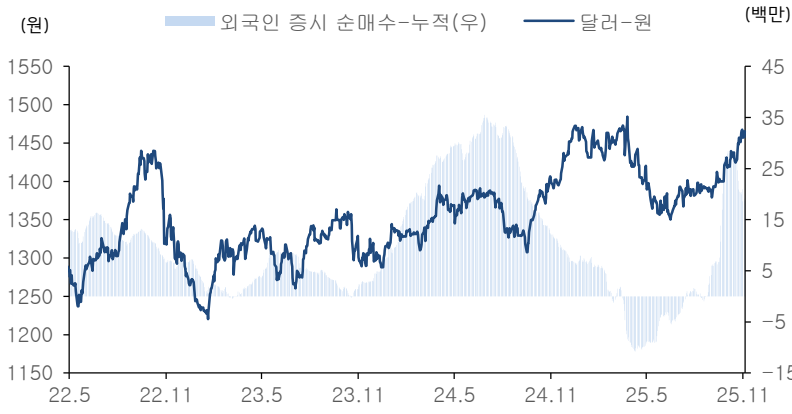
출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적



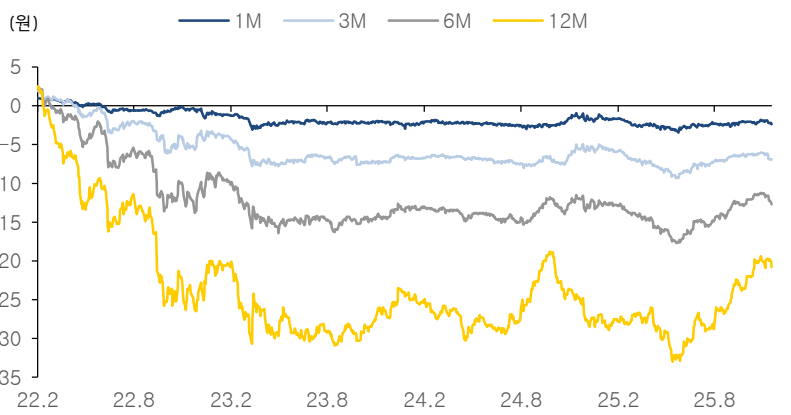
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매수 누적



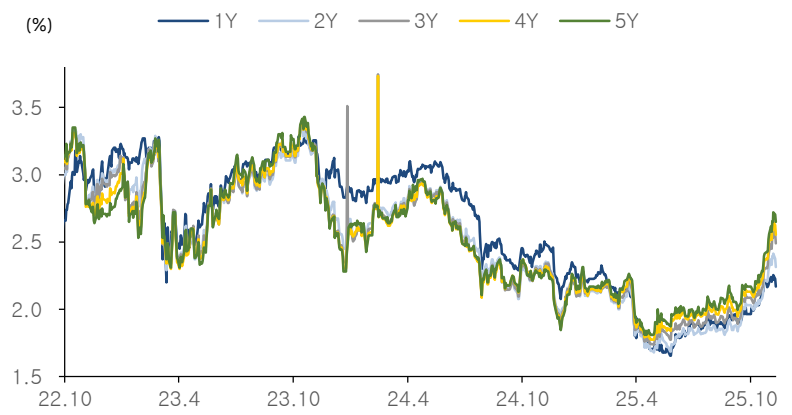
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



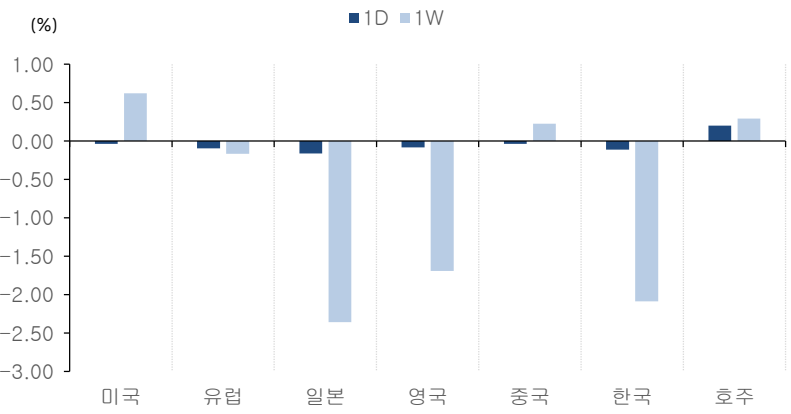
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



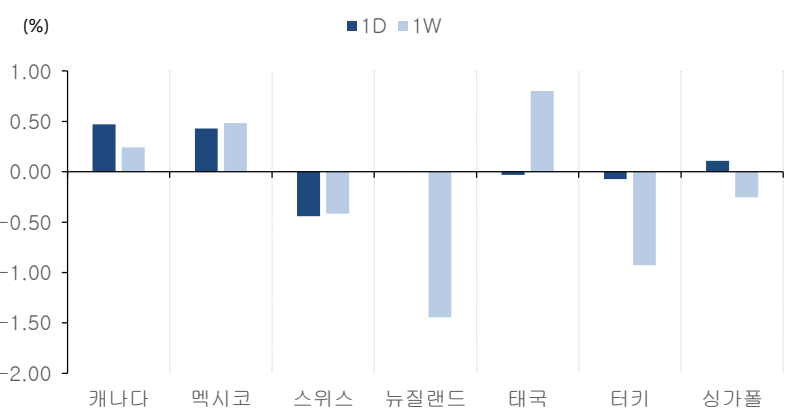
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

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 이용할 수 있습니다. (www.futures.co.kr)