

회복된 위험선호, 수급 불균형 시험대

전일 동향: 위험회피 심리 여전, 달러-원 1,460원 중반

전일 달러-원 환율은 외국인들의 국내 주식 매도세에 1,460원 중반대로 소폭 상승. 장 초반 환율은 미국 기술주 투매에 따른 위험회피 심리에 1,461원 부근에서 개장. 이후 국내 증시에서 외국인들도 순매도를 이어가자 환율은 한때 1,468원 부근까지 상승. 다만 엔화가 달러당 155엔대에서 안정을 되찾자 달러-원 환율도 소폭 반락. 주간장 전일대비 3.7원 오른 1,465.6원 마감.

글로벌 시장 동향: 美 12월 동결 전망 급부상, 日 엔 약세 지속

(미국채 금리 ↑) 전일 미국채 금리는 12월 동결 전망이 부상하며 상승. 미국의 노동 통계국(BLS)은 10월 비농업 고용 보고서 발표 일정을 취소. 10월 가계조사(CPS)는 예산 문제로 아예 수행이 안되며, 기업조사(CES) 내용은 12월 16일에 발표되는 11월 보고서와 함께 발간될 예정. 따라서 12월 10일 예정된 FOMC 회의 전까지 명확한 데이터를 확인하지 못할 것이란 우려에 금리 동결 전망이 부상. 또한 지난 10월 FOMC 의사록이 공개되며 12월 동결 전망은 더욱 강화. 의사록에서 일부(Several) 위원들은 12월 인하가 적절하다고 판단했으나 수적으로 밀렸으며, 많은(Many) 위원들이 올해 남은 기간동안은 현재 금리 수준 유지가 적절하다고 판단. 어제까지 50%를 유지하던 12월 인하 베팅은 하루만에 32.7%로 크게 축소. 한편 이날 진행된 20년 물 국채 입찰도 부진한 수요가 확인되며 금리는 상승.

(달러 ↑) 달러화는 금리 경로 전환과 성장률 반등 기대에 재차 강세. 이날 지연 발표된 미국의 8월 수입은 전월대비 -5.1% 급감. 통상적으로 수입의 감소는 GDP에 플러스 요인임을 감안, 애틀란타 연은이 추정하는 3분기 GDP는 재차 상향 조정. **(엔 ↓)** 한편 엔화는 일본 정규장 시간에서 당국 개입을 주시하며 추가 약세 제한됐으나, 달러화 강세 전환에 달러당 157엔까지 상승. 중국의 일본 해산물 수입 금지 조치도 엔화 약세 재료로 작용.

금일 전망: 주식시장 수급 불균형 시험대, 달러-원 하락 시도

금일 달러-원 환율은 위험선호 회복에 1,460원 수준으로 하락을 시도할 전망. 오늘 새벽 미국 정규장 마감 이후 발표된 엔비디아의 실적은 시장 예상을 상회. 이에 최근 위험회피 심리를 주도했던 기술주 투매 현상이 반전됐으며, 시간외 거래에서 위험자산 매수세가 다시 강하게 유입. 오늘 장중 외국인 자금도 다시 순매수로 전환된다면 환율은 꾸준한 하락 압력을 받을 전망. 한편 12월 미국의 금리 인하 기대감이 축소되긴 했으나, 이는 데이터 발표 지연 영향이며 장기 금리 경로에는 큰 변화가 부재. 따라서 오늘 외환시장은 위험선호에 더욱 반응하며 하락할 전망.

다만 주의할 부분은 지속적으로 환율 하단을 지지했던 해외투자 환전수요. 위험자산 랠리는 외국인의 국내 주식 매수 유인이 맞지만, 동시에 내국인의 해외투자를 자극하는 재료. 오늘도 내국인의 해외투자가 외국인 자금 유입액을 상회한다면 환율이 오히려 상승하는 현상이 발생할 가능성 존재. 금일 예상 레인지 1,457-1,467원.

2025-11-20

달러-원 예상 Range

1,457.0~1,467.0

NDF 최종호가

1,464.7/1,465.1 (+1.70)

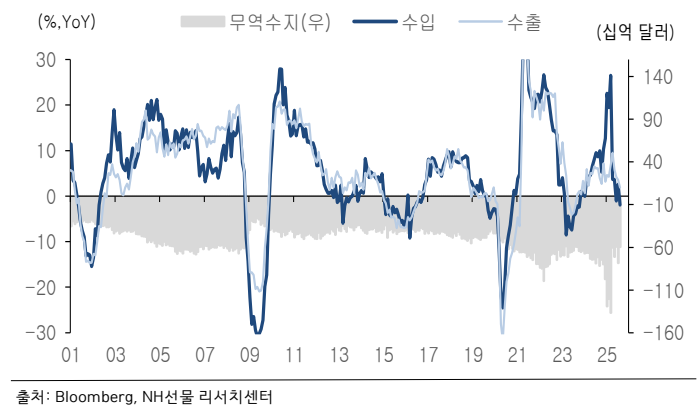
전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1465.6	▲0.30	-
USD/KRW (야간)	1468.5	▲3.20	-
USD512	1463.1	▼0.30	1,188,590
USD601	1460.4	▲0.10	13,834

전일 해외시장 동향

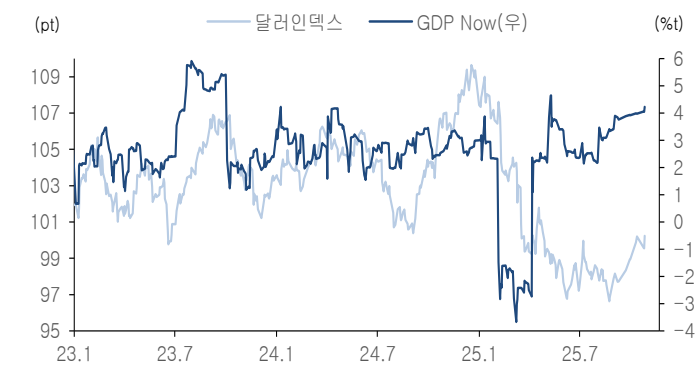
종목	전일 종가	전일비	1W
UST 2Y	3.5915	▲1.90 bp	▲2.35 bp
UST 10Y	4.1367	▲2.33 bp	▲6.74 bp
USD Index	100.23	▲0.68 %	▲1.35 %
EUR/USD	1.1538	▼0.37 %	▼0.63 %
USD/JPY	157.16	▲1.06 %	▲3.41 %
USD/CNH	7.1176	▲0.10 %	▼0.11 %

차트1. 美 8월 수입량 급감, 무역수지도 축소



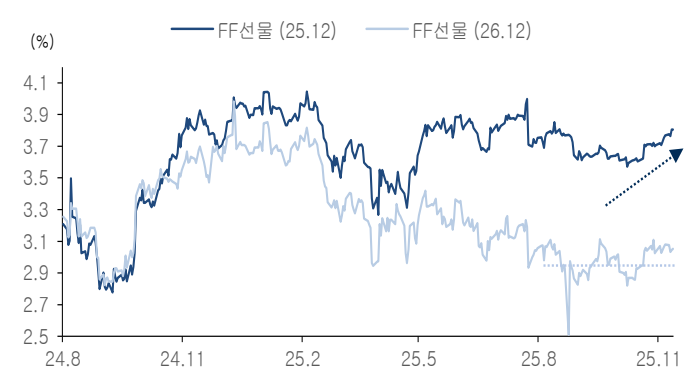
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 수입량 감소는 GDP에 플러스 요인, 성장률 전망치 상향에 달러화도 강세



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. 단기 금리 인하 기대감은 후퇴, 장기적 인하 경로에는 큰 변화 없어



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(bp)	1M	YTD
주식					채권				
DowJones	46138.77	0.10	(0.97)	8.45	미국채 2년	3.5915	1.90	14.70	(65.01)
S&P500	6642.16	0.38	(0.85)	12.93	미국채 10년	4.1367	2.33	18.74	(43.23)
Nasdaq	22564.23	0.59	(0.77)	16.85	미국채 30년	4.7557	2.29	22.51	(2.55)
FTSE	9507.41	(0.47)	(0.08)	16.33	국고채 3년	휴장	-	-	-
DAX	23162.92	(0.08)	(4.09)	16.34	국고채 10년	휴장	-	-	-
KOSPI	3929.51	(0.61)	1.18	63.76	일본채 10년	1.773	2.70	12.70	67.20
Nikkei	48537.70	(0.34)	(1.58)	21.67	중국채 10년	1.808	0.30	(1.90)	14.10
CSI 300	4588.29	0.44	(0.09)	16.60	독일채 10년	2.711	0.50	14.90	34.70
HSI	25830.65	(0.38)	(0.76)	28.77	영국채 10년	4.6013	4.86	18.49	3.64
원자재					원자재				
WTI	59.44	(2.14)	1.61	(17.12)	금	4077.98	0.26	(0.50)	55.38
천연가스	4.55	4.10	31.88	25.24	은	51.36	1.30	5.91	77.70
철근	3037.00	(0.36)	1.33	(7.91)	구리	10719.50	(0.55)	0.90	22.26

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향 단위:계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	16,940	(15,793)	(73,926)
기관	(13,436)	(6,342)	68,959
개인	(2,477)	11,380	9,640
금융투자	(1,239)	6,269	62,945
은행	(7,265)	(28,369)	(16,167)
기타법인	(1,027)	10,755	(4,673)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향 단위:천주, 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	(5,323)	(40,978)	(37,180)
KOSDAQ	4,951	(37,695)	(9,349)
채권계	5,748	74,538	180,044
KTB_03	(3,772)	4,576	4,309
KTB_10	(6,800)	(9,142)	(59,031)
K200 선물	2,683	(4,893)	(26,592)

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	0.10
CD	2.75	1.00	3M	3.89	1.10
통안채 3M	2.44	(0.20)	6M	3.80	1.50
통안채 1Y	2.52	(0.70)	12M	3.61	1.77

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point 단위:원

만기	Mid	전일비
1M	-2.35	0.05
2M	-4.75	(0.05)
3M	-7.05	(0.15)
6M	-13.00	(0.30)
12M	-21.60	(0.80)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS 단위: %, bp

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	2.11	(6.00)	1Y	2.72	(1.25)
2Y	2.28	(4.00)	2Y	2.79	(0.25)
3Y	2.45	(4.00)	3Y	2.86	0.25
4Y	2.52	(3.50)	4Y	2.92	0.25
5Y	2.61	(4.00)	5Y	2.97	0.50

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium 단위:bp

만기	Mid	전일비
1M	23.38	0.19

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율 단위:%

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	100.23	0.68	1.35	(7.61)	USD/KRW	1468.30	0.41	2.60	(0.25)
EUR/USD	1.15	(0.37)	(0.63)	11.44	USD/CNH	7.12	0.10	(0.11)	(3.00)
USD/JPY	157.16	1.06	3.41	(0.03)	USD/HKD	7.79	0.08	0.24	0.28
GBP/USD	1.31	(0.65)	(2.22)	4.34	USD/TWD	31.25	0.13	1.84	(4.71)
USD/CHF	0.81	0.73	1.19	(11.23)	USD/SGD	1.31	0.39	0.71	(4.30)
AUD/USD	0.65	(0.45)	(0.15)	4.69	USD/THB	32.41	(0.09)	(1.06)	(4.94)
NZD/USD	0.56	(0.95)	(2.37)	0.18	USD/TRY	42.34	0.00	0.98	19.76
USD/CAD	1.41	0.44	0.40	(2.32)	USD/MXN	18.34	(0.04)	(0.52)	(11.95)

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

전일
16:00 영국 10월 CPI (YoY) (실제:3.6%, 예상:3.5%, 이전:3.8%)
19:00 유로존 10월 CPI (YoY) (실제:2.1%, 예상:2.2%, 이전:2.1%)
22:30 미국 8월 무역수지 (실제:-596억, 예상:-613억, 이전:-782억)

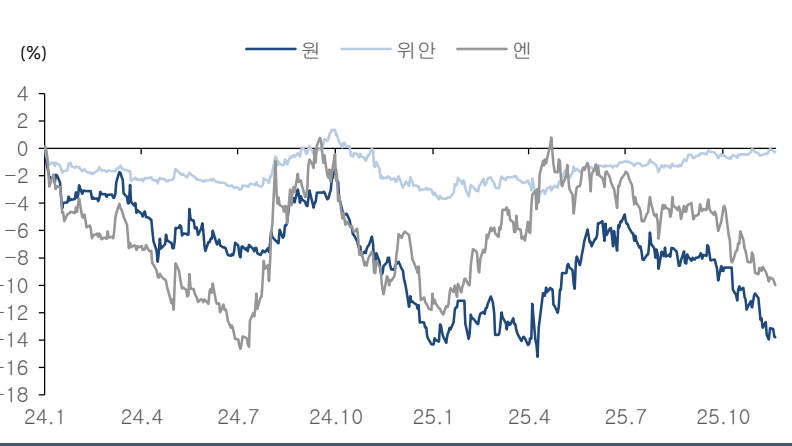
금일
10:00 중국 11월 LPR 5년물 금리 (예상:3.50%, 이전:3.50%)
22:30 미국 9월 비농업 고용 (이전:2.2만)
22:30 미국 9월 실업률 (이전:4.3%)
22:30 미국 11월 필라델피아 연은 제조업지수 (예상:-1.4, 이전:-12.8)

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스



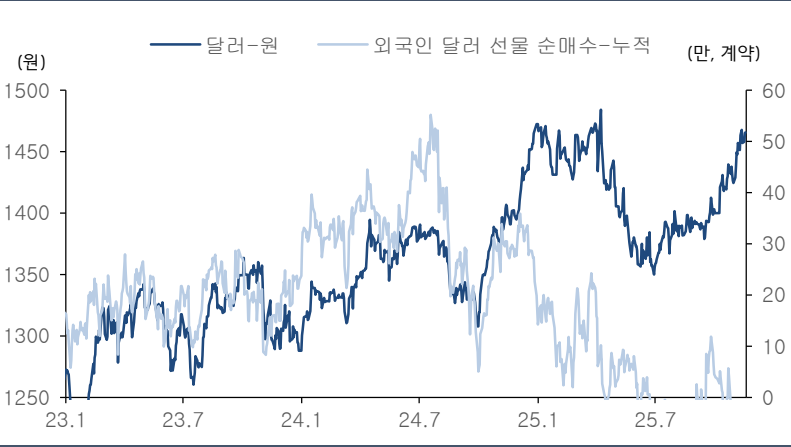
출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트5. 아시아 통화 통화가치 추이 (24년 연초 대비)



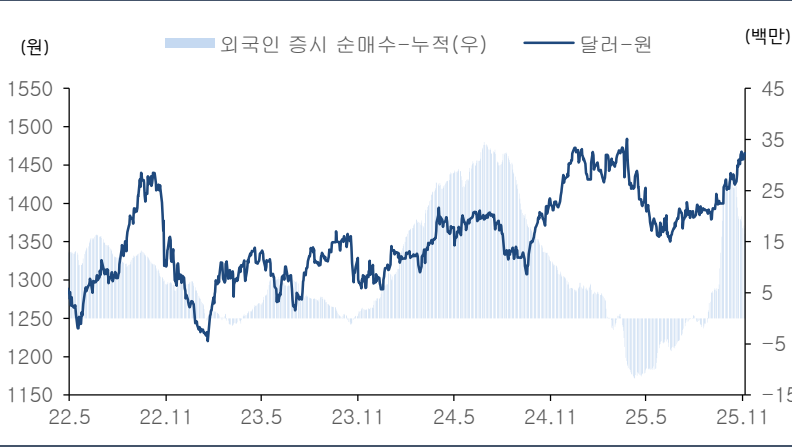
출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적



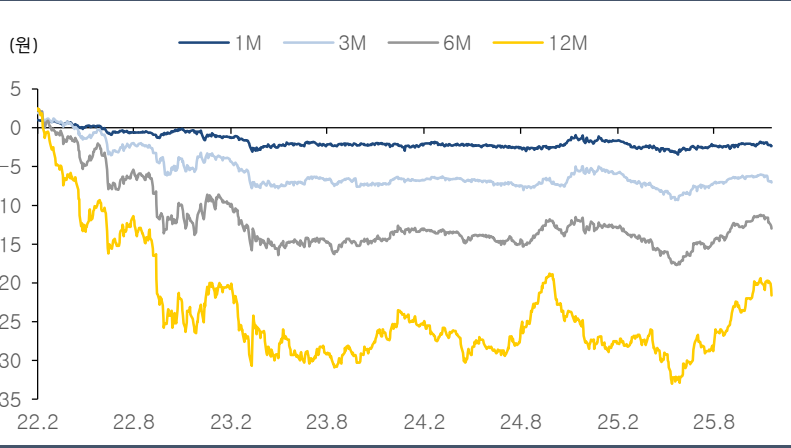
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매수 누적



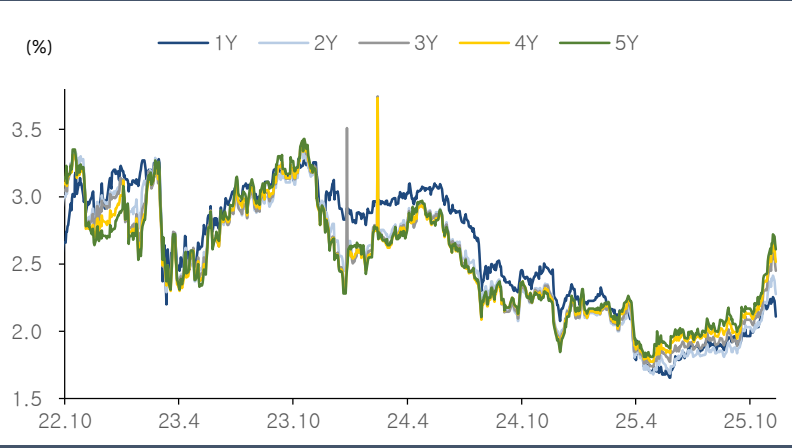
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



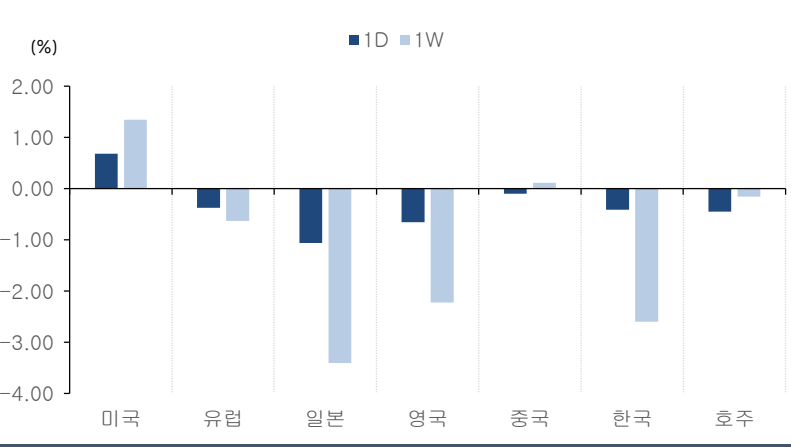
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



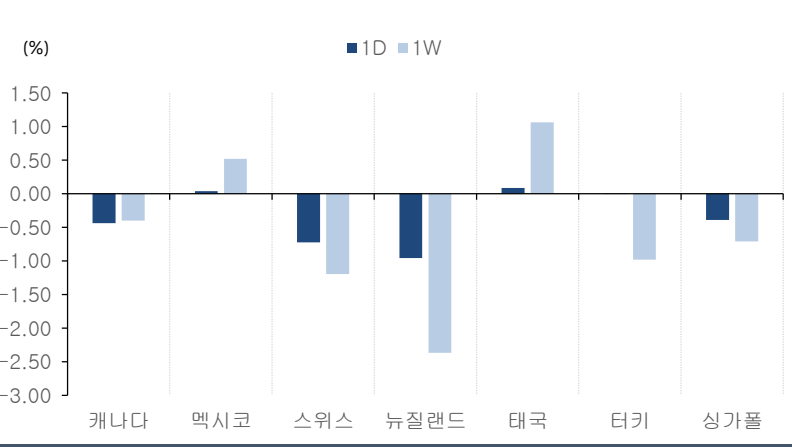
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

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 예금보호법에 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)