

## 간만에 느껴보는 하락 압력

### 전일 동향: 아시아 통화 강세 흐름에 소폭 하락

전일 달러-원 환율은 위험선호 심리가 회복되며 1,470원 초반대로 소폭 하락. 장 초반 달러-원 환율은 전반적인 외환시장 방향성 부재 영향에 1,475원 수준에서 개장. 이후 지속적인 수급 부담에 한때 1,477원 수준까지 상승했으나, 이내 위안화와 엔화 등 아시아 통화 강세와 연동되며 하락 전환. 한때 국내 증시에 외국인 자금 유입되며 1,470원까지 낙폭을 확대후 소폭 반등. 주간장 전일대비 4.1원 내린 1,472.4원 마감.

### 글로벌 시장 동향: 美 수많은 경제지표, 대체로 금리 인하에 무게

**(미국채 금리 ↓)** 전일 미국채 금리는 대체로 부진한 경제지표 영향에 하락. 미국 추수 감사절 연휴를 앞두고 발표된 고용/소비/물가 지표는 모두 금리 하락재료로 작용. 우선 ADP는 11월 8일까지 집계한 주간 평균 신규 고용이 -13,500명 수준이라고 발표. 이를 월 단위로 환산하면 여전히 달라스 연은이 추정한 균형 고용수준(월평균 +3만)을 크게 하회하는 수치. 한편 컨퍼런스보드의 11월 소비자심리지수도 88.7pt로 시장 예상(93.5)과 전월치(95.5)를 크게 하회. 이는 섯다운 영향도 있겠으나, 여전히 고용시장에 대한 소비자들의 부정적 전망이 반영된 결과(차트1). 정부 통계인 소매판매와 PPI는 9월 수치가 지연 발표. 9월 소매판매는 전월대비 0.2% 증가하며 시장 예상(0.4%)을 하회했으며, GDP에 산정되는 Control Group 소매판매는 되려 전월대비 -0.1% 감소. PPI의 경우 헤드라인은 전월대비 0.3% 증가하며 시장 예상에 부합. PCE 산정에 포함되는 항목들을 보면, 항공운임료가 전월대비 4.0% 급등했으나 그 외 항목들은 대체로 보합 수준을 유지. 고용 둔화 우려가 증가한 동시에 동시에 물가 상승 우려는 잦아들자 12월 인하 확률은 84.3%까지 증가.

**(달러 ↓)** 달러화는 미국채 금리 하락과 러-우전쟁 종전 기대감에 약세. **(엔 ↑)** 엔화는 일본은행의 금리 인상 경로 유지 전망에 강세 흐름을 유지. 일본 최대 노조단체인 렌고는 26년도 임금 인상을 5%로 요구. 이는 올해와 비슷한 수준이며, BOJ가 언급한 금리 인상 조건인 임금-물가 선순환의 실현 가능성을 높이는 요인.

### 금일 전망: 여전히 지속중인 약달러 분위기, 달러-원 하락

금일 달러-원 환율은 달러화 약세 압력을 소화하며 1,460원 초중반대로 하락할 전망. 어제 발표된 경제지표는 대체로 미국의 금리 경로를 낮추는 재료로 작용. 동시에 러-우 전쟁 종식 기대감도 부상하며 달러화는 단기적으로 약세 압력에 노출. 글로벌 증시도 추가 하락이 제한된 상태에서 완만하게 회복되고 있어, 오늘도 외국인 자금이 소폭이나마 국내 증시로 유입될 경우 환율은 하락 압력을 받을 전망. 또한 미국 휴장을 앞두고 해외투자 환전수요보다 월말 수출업체 네고 물량이 더욱 우위를 보이며 수급 부담도 일부 완화될 것으로 기대.

다만 다시 불안한 모습을 보이는 달러 단기자금시장은 달러화 반등 재료로 작용 가능. 섯다운 종료 이후 정부의 자금집행에도 (TGA ↓) 레포시장 조달 금리(SOFR)의 상승이 관찰. 12월 연준의 QT 종료에 이러한 유동성 긴축 국면은 해소될 전망이나, 단기적인 발작성 달러 강세는 유의할 필요. 금일 예상 레인지 1,461-1,471원.

2025-11-26

### 달러-원 예상 Range

1,461.0~1,471.0

### NDF 최종호가

1,463.2/1,463.6 (-6.65)

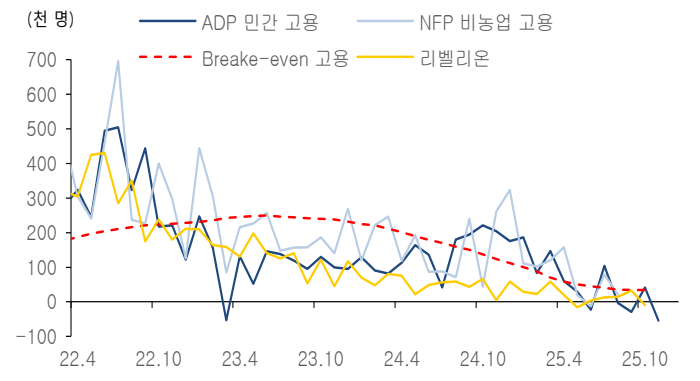
### 전일 국내시장 동향

| 종목           | 전일종가   | 전일비(원) | 미결제약정 (계약) |
|--------------|--------|--------|------------|
| USD/KRW (주간) | 1472.4 | ▼4.70  | -          |
| USD/KRW (야간) | 1469.3 | ▼7.80  | -          |
| USD512       | 1470.8 | ▼3.00  | 1,193,658  |
| USD601       | 1468.2 | ▼3.30  | 19,183     |

### 전일 해외시장 동향

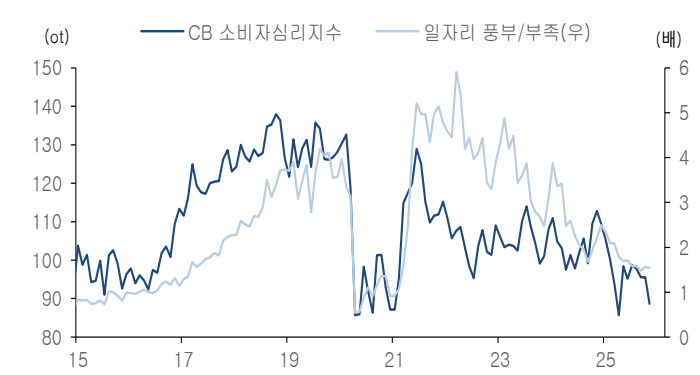
| 종목        | 전일 종가  | 전일비      | 1W        |
|-----------|--------|----------|-----------|
| UST 2Y    | 3.4586 | ▼3.83 bp | ▼11.39 bp |
| UST 10Y   | 3.996  | ▼2.88 bp | ▼11.74 bp |
| USD Index | 99.66  | ▼0.48 %  | ▲1.01 %   |
| EUR/USD   | 1.157  | ▲0.43 %  | ▼0.70 %   |
| USD/JPY   | 156.05 | ▼0.54 %  | ▲2.59 %   |
| USD/CNH   | 7.0824 | ▼0.33 %  | ▼0.19 %   |

차트1. 주간으로 발표되는 민간 고용, 균형수준(Break-even)을 꾸준히 하회



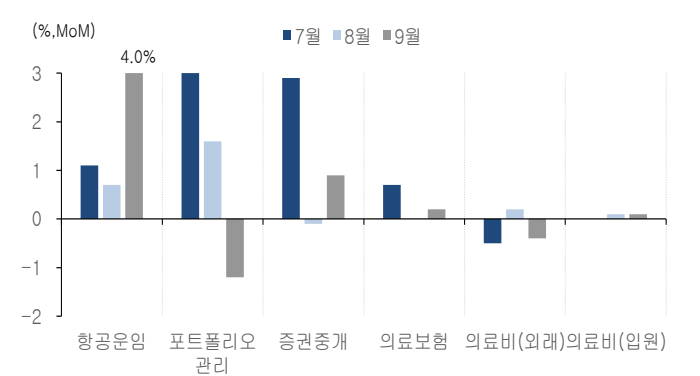
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 소비자심리지수도 고용시장 우려가 반영되며 부진한 모습



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. PCE에 산정되는 PPI 세부항목, 항공운임 제외하면 9월은 대체로 보합



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

| 종목       | 증가       | 전일비(%) | 1M     | YTD     | 종목      | 증가       | 전일비(bp) | 1M     | YTD     |
|----------|----------|--------|--------|---------|---------|----------|---------|--------|---------|
| 주식       |          |        |        |         | 채권      |          |         |        |         |
| DowJones | 47112.45 | 1.43   | (1.24) | 10.74   | 미국채 2년  | 3.4586   | (3.83)  | (3.12) | (78.30) |
| S&P500   | 6765.88  | 0.91   | (1.81) | 15.03   | 미국채 10년 | 3.996    | (2.88)  | 2.04   | (57.30) |
| Nasdaq   | 23025.59 | 0.67   | (3.37) | 19.24   | 미국채 30년 | 4.6492   | (2.05)  | 10.93  | (13.20) |
| FTSE     | 9609.53  | 0.78   | (0.90) | 17.58   | 국고채 3년  | 휴장       | -       | -      | -       |
| DAX      | 23464.63 | 0.97   | (3.35) | 17.86   | 국고채 10년 | 휴장       | -       | -      | -       |
| KOSPI    | 3857.78  | 0.30   | (3.81) | 60.77   | 일본채 10년 | 1.805    | 2.70    | 15.90  | 70.40   |
| Nikkei   | 48659.52 | 0.07   | (1.30) | 21.97   | 중국채 10년 | 1.818    | 0.50    | 0.90   | 15.10   |
| CSI 300  | 4490.41  | 0.95   | (4.30) | 14.12   | 독일채 10년 | 2.671    | (2.00)  | 4.90   | 30.70   |
| HSI      | 25894.55 | 0.69   | (2.04) | 29.09   | 영국채 10년 | 4.4928   | (4.37)  | 9.35   | (7.21)  |
| 원자재      |          |        |        |         | 원자재     |          |         |        |         |
| WTI      | 57.95    | (1.51) | (3.66) | (19.20) | 금       | 4130.69  | (0.14)  | 4.52   | 57.39   |
| 천연가스     | 4.42     | (2.75) | 32.26  | 21.77   | 은       | 51.47    | 0.21    | 9.37   | 78.08   |
| 철근       | 2994.00  | (0.43) | (1.32) | (9.22)  | 구리      | 10773.00 | (0.04)  | (2.32) | 22.87   |

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향 단위:계약

| 구분   | 순매수(전일) | 5일 누적    | 20일 누적   |
|------|---------|----------|----------|
| 외국인  | (5,904) | 35,857   | (28,071) |
| 기관   | 10,357  | (23,889) | 22,454   |
| 개인   | (1,765) | (3,509)  | 11,261   |
| 금융투자 | 13,583  | (6,885)  | 24,174   |
| 은행   | 4,834   | (1,381)  | (13,140) |
| 기타법인 | (2,688) | (8,459)  | (5,644)  |

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향 단위:천주, 계약

| 구분      | 순매수(전일) | 5일 누적    | 20일 누적   |
|---------|---------|----------|----------|
| KOSPI   | (3,795) | (17,254) | (63,546) |
| KOSDAQ  | 2,576   | 24,253   | 3,035    |
| 채권계     | 7,715   | 39,584   | 192,843  |
| KTB_03  | 6,120   | (22,142) | 838      |
| KTB_10  | 7,482   | 5,037    | (40,133) |
| K200 선물 | 42      | 16,345   | 1,478    |

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  | 2.67 | (8.00) | 1M       | 3.93 | (2.09) |
| CD     | 2.76 | 0.00   | 3M       | 3.84 | (4.36) |
| 통안채 3M | 2.42 | 0.00   | 6M       | 3.74 | (4.00) |
| 통안채 1Y | 2.51 | 0.10   | 12M      | 3.53 | (4.64) |

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point 단위:원

| 만기  | Mid    | 전일비    |
|-----|--------|--------|
| 1M  | -2.3   | (0.20) |
| 2M  | -4.65  | (0.05) |
| 3M  | -6.60  | 0.15   |
| 6M  | -12.40 | 0.10   |
| 12M | -20.90 | 0.10   |

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS 단위: %, bp

| CRS | Mid  | 전일비  | IRS | Mid  | 전일비    |
|-----|------|------|-----|------|--------|
| 1Y  | 2.12 | 1.00 | 1Y  | 2.71 | (0.50) |
| 2Y  | 2.28 | 1.50 | 2Y  | 2.80 | (0.25) |
| 3Y  | 2.41 | 1.00 | 3Y  | 2.87 | (0.50) |
| 4Y  | 2.50 | 1.50 | 4Y  | 2.93 | (0.75) |
| 5Y  | 2.58 | 2.00 | 5Y  | 2.98 | (0.75) |

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium 단위:bp

| 만기 | Mid   | 전일비    |
|----|-------|--------|
| 1M | 22.92 | (0.21) |

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율 단위:%

| 종목        | 증가     | 전일비(%) | 1M     | YTD     | 종목      | 증가      | 전일비(%) | 1M     | YTD     |
|-----------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|--------|--------|---------|
| USD Index | 99.66  | (0.48) | 1.01   | (8.13)  | USD/KRW | 1468.30 | (0.55) | 2.46   | (0.25)  |
| EUR/USD   | 1.16   | 0.43   | (0.70) | 11.74   | USD/CNH | 7.08    | (0.33) | (0.19) | (3.48)  |
| USD/JPY   | 156.05 | (0.54) | 2.59   | (0.73)  | USD/HKD | 7.78    | (0.08) | 0.07   | 0.09    |
| GBP/USD   | 1.32   | 0.47   | (0.80) | 5.19    | USD/TWD | 31.45   | 0.02   | 2.70   | (4.10)  |
| USD/CHF   | 0.81   | (0.12) | 1.78   | (11.01) | USD/SGD | 1.30    | (0.30) | 0.57   | (4.72)  |
| AUD/USD   | 0.65   | 0.08   | (1.76) | 4.54    | USD/THB | 32.31   | (0.53) | (0.43) | (5.24)  |
| NZD/USD   | 0.56   | 0.18   | (2.78) | 0.48    | USD/TRY | 42.45   | 0.05   | 1.22   | 20.06   |
| USD/CAD   | 1.41   | (0.07) | 1.09   | (1.99)  | USD/MXN | 18.38   | (0.66) | (0.26) | (11.73) |

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

| 전일                                                      |
|---------------------------------------------------------|
| 06:00 한국 11월 소비자신뢰지수 (실제:112.4, 이전:109.8)               |
| 16:00 독일 3분기 GDP (실제:0.3%, 예상:0.3%, 이전:0.3%)            |
| 22:15 미국 주간 ADP 민간고용 (실제:-1.35만, 이전:-0.25만)             |
| 22:30 미국 9월 소매판매 (MoM) (실제:0.2%, 예상:0.4%, 이전:0.6%)      |
| 22:30 미국 9월 PPI (MoM) (실제:0.3%, 예상:0.3%, 이전:-0.1%)      |
| 24:00 미국 11월 컨퍼런스보드 소비자신뢰지수 (실제:88.7, 예상:93.5, 이전:95.5) |

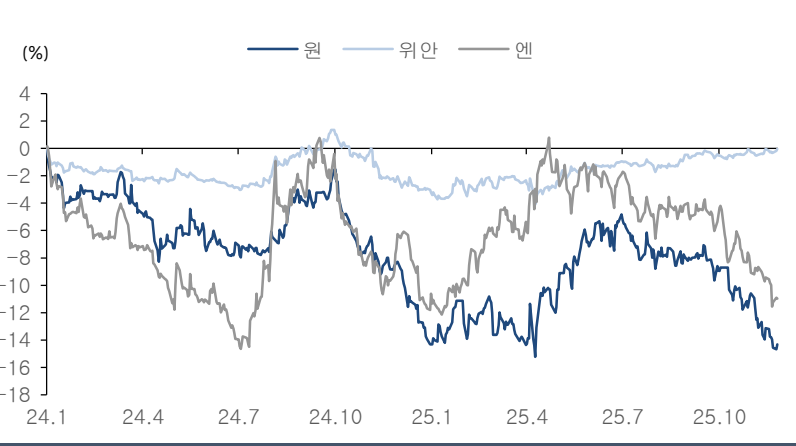
| 금일                                        |
|-------------------------------------------|
| 14:00 일본 BOJ 근원 CPI (이전:2.1%)             |
| 22:30 미국 9월 건축허가건수 (예상:134.0만, 이전:133.0만) |
| 22:30 미국 3분기 GDP (QoQ) (이전:3.8%)          |
| 22:30 미국 주간 신규 실업수당 청구건수 (이전:22.0만)       |

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스



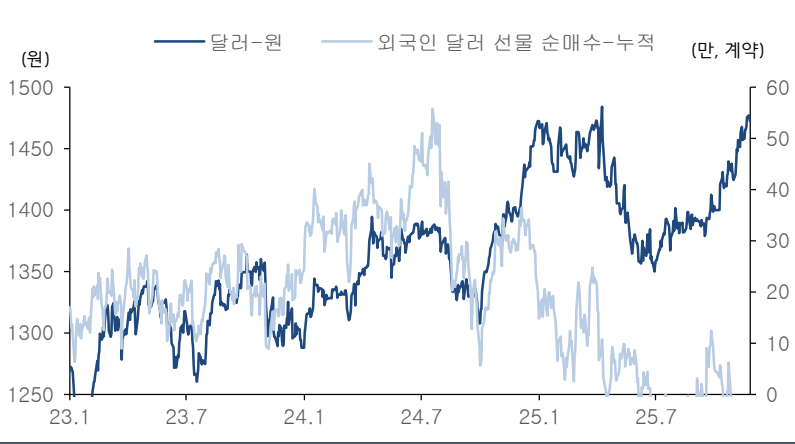
출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트5. 아시아 통화 통화가치 추이 (24년 연초 대비)



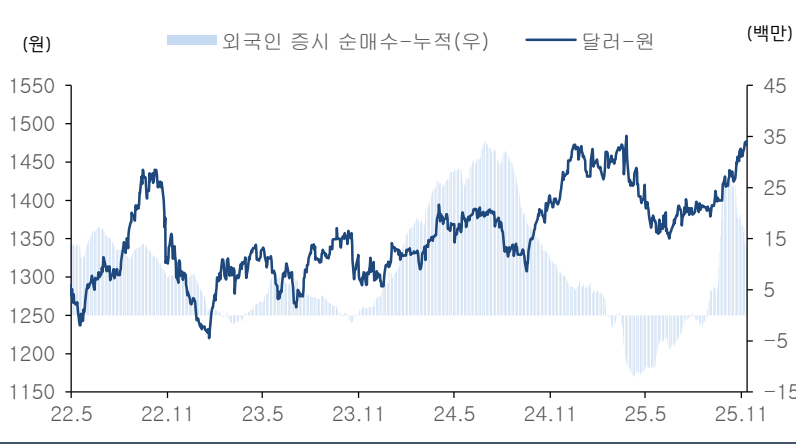
출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적



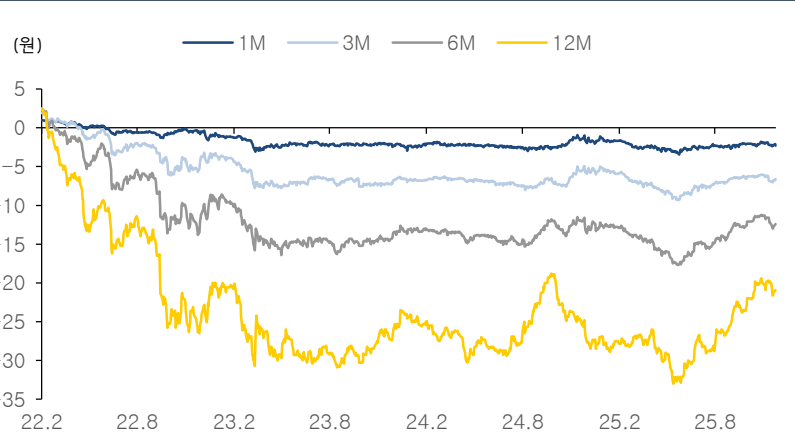
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매수 누적



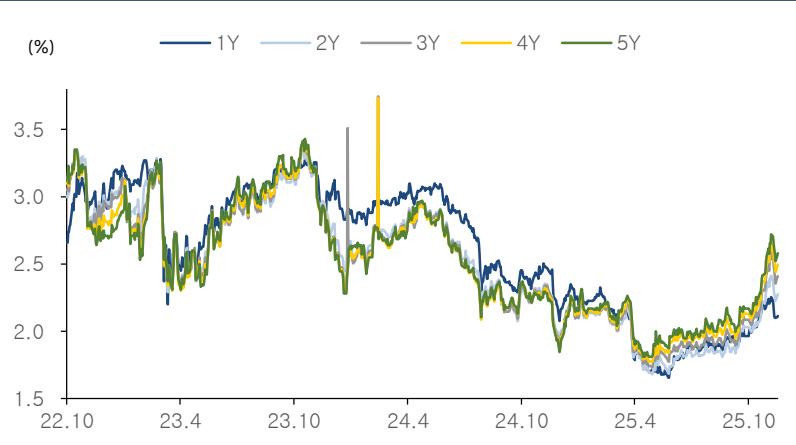
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



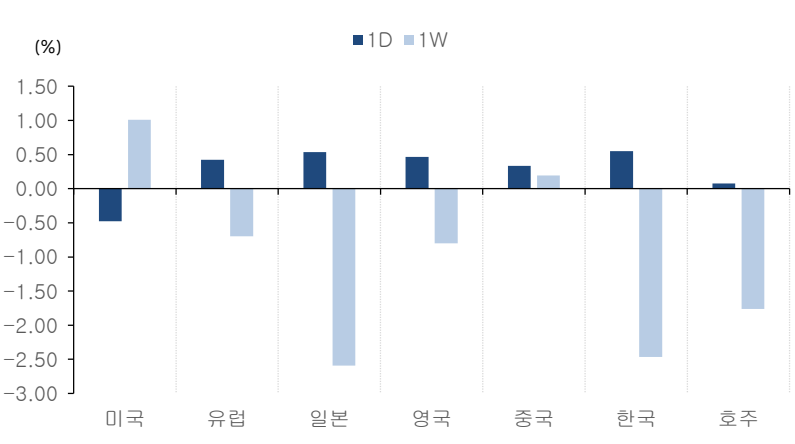
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



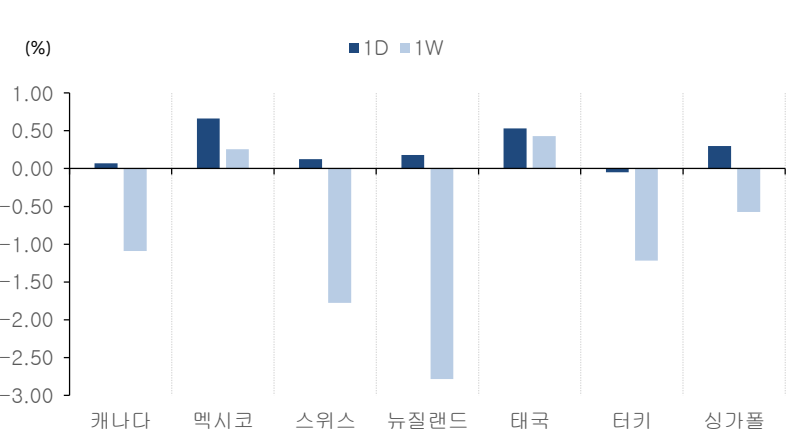
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

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 예금보호법에 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)