

약달러를 외면하는 원화

전일 동향: 경제부총리 발언에 등락, 달러-원 소폭 하락

전일 달러-원 환율은 경제부총리의 발언에 등락을 반복했으나 약달러 압력에 소폭 하락. 장 초반 달러-원 환율은 1,465원 수준에서 개장. 다만 구윤철 경제부총리의 기자회견담회를 앞두고 환율 안정 대책이 발표될 것이란 기대에 환율은 1,457원 수준까지 빠르게 하락. 다만 간담회에서 국민연금 환해지와 관한 구체적 언급이 없자 재차 반등. 오후 중 약달러 압력이 유지되며 1,465원 수준에서 등락 반복. 주간장 전일대비 3.7원 내린 1,465.6원 마감.

글로벌 시장 동향: 美 여전한 인하 기대, 英 증세에 안도하는 파운드

(미국채 금리 단기↑, 장기↑) 전일 미국채 금리는 고용지표와 영국 gilt채 금리에 각각 영향받아 장단기 혼조 마감. 주간으로 발표되는 미국의 실업수당 신규 청구건수는 21.6만 건을 기록. 이는 올해 4월 이후 최저 수준이며, 예상보다 양호한 고용시장을 반영해 단기물 금리는 상승. 반대로 장기물 금리는 영국 예산안 발표 이후 gilt채 금리와 연동되며 하락. 한편 지연 발표된 미국의 9월 내구재 주문은 전월대비 0.5% 증가하며 시장 예상(0.5%)에 부합. 다만 주문량 증가는 국방용 항공기가 8월(+48.3%, MoM)에 이어 9월(+30.9%)에도 크게 증가한 영향. 국방을 제외한 내구재 주문은 오히려 전월대비 0.1% 증가하며 시장 예상(1.9%)을 크게 하회. 연준의 베이지북에서 경제활동은 큰 변화가 없다고 언급했으나, 눈에 띄는 부분은 1) 노동시장의 수요 악화 조짐이 있으나, 대부분의 기업은 해고 보다는 채용 동결과 정년 퇴직 등으로 대처. 또한 2) AI가 일부 단순 노동을 대체하기 시작했으며, 이는 일부 신규 채용을 억제.

(달러↓) 달러화는 여전히 높은 12월 인하 베팅과 파운드화 강세 영향에 하락. (파운드↑) 파운드화는 영국 예산안 발표 이후 확대된 재정여력에 강세. 리브스 재무장관은 작년 400억 파운드 증세에 더해, 이번에 추가 260억 파운드 증세안을 발표. 증세에 따른 성장률 둔화 전망에도, 영국의 향후 5년간 재정여력이 지난 3월 추정치(99억) 대비 2배 이상 증가한 217억 파운드로 확대되자 파운드화는 강세.

금일 전망: 재차 확인되는 달러보다 더 약한 원화 움직임

금일 달러-원 환율은 여전한 수급 부담에 1,470원대를 중심으로 등락할 전망. 달러화 자체는 여전히 높은 12월 인하 기대감, 기술주 중심의 위험선호 심리에 약세 압력이 여전. 여기에 파운드화도 강세를 보이며 약달러 분위기를 강화. 그럼에도 불구하고 어제 달러-원 환율의 움직임은 지속적으로 달러화와 괴리되는 모습. 경제부총리 기자회견 담회 실망감에 1,465원 수준으로 반등한 환율은, 정규장 마감시간 이후 1,470원 대까지 상승폭이 확대. 이는 당국의 구체적인 개입 부재시 달러화 매수 수요가 여전히 강하다는 반증.

오늘 진행될 금통위 기자회견에서도 환율 문제가 적극 논의될 것으로 예상되는 만큼, 시장 변동성은 다시 확대될 여지. 다만 이와 별개로 외환시장 환경 자체는 약달러와 외국인들의 국내 증시 순매수가 기대되는 만큼 하락 압력이 공존. 금일 예상 레인지 1,465~1,475원.

2025-11-27

달러-원 예상 Range

1,465.0~1,475.0

NDF 최종호가

1,468.8/1,469.0 (+5.65)

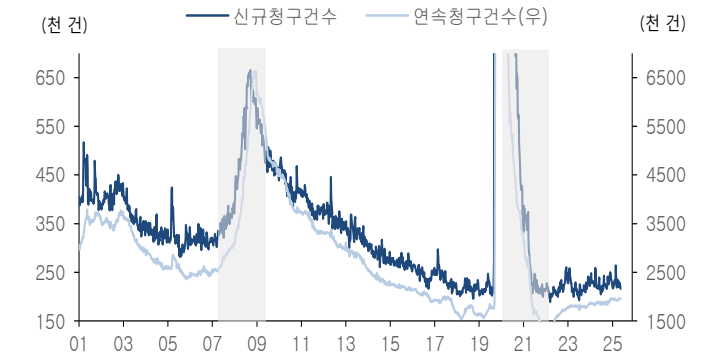
전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1465.6	▼6.80	-
USD/KRW (야간)	1468.3	▼4.10	-
USD512	1465.5	▼5.30	1,213,577
USD601	1462.7	▼5.50	22,689

전일 해외시장 동향

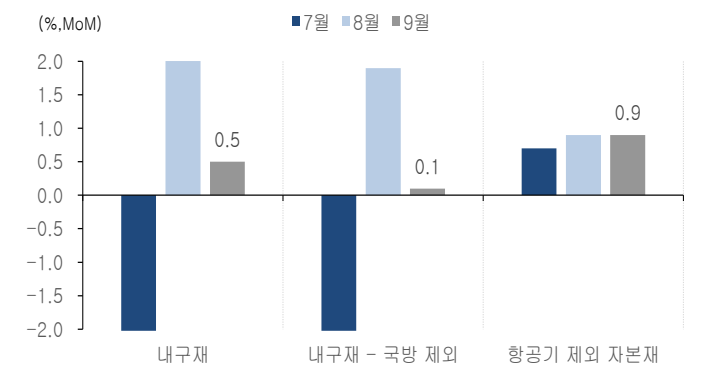
종목	전일 종가	전일비	1W
UST 2Y	3.475	▲1.64 bp	▼11.65 bp
UST 10Y	3.9941	▼0.19 bp	▼14.26 bp
USD Index	99.60	▼0.07 %	▲0.38 %
EUR/USD	1.1595	▲0.22 %	▼0.05 %
USD/JPY	156.47	▲0.27 %	▲2.45 %
USD/CNH	7.069	▼0.19 %	▼0.40 %

차트1. 실업률 상승 우려와 달리 여전히 안정적인 실업수당 청구건수



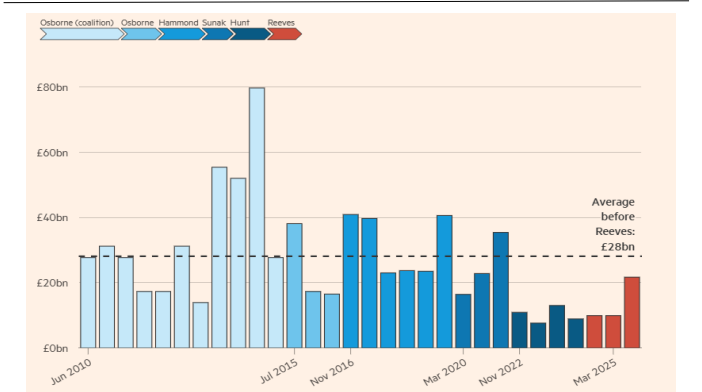
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 내구재 주문은 국방용 항공기를 제외하면 정체



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. 영국 역대 재무장관과 재정여력, 리브스 장관(빨강) 취임기간 회복?



출처: Financial Times, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(bp)	1M	YTD
주식					채권				
DowJones	47427.12	0.67	(0.43)	11.48	미국채 2년	3.475	1.64	(12.30)	(76.66)
S&P500	6812.61	0.69	(1.13)	15.83	미국채 10년	3.9941	(0.19)	(8.16)	(57.49)
Nasdaq	23214.69	0.82	(3.10)	20.22	미국채 30년	4.6414	(0.78)	1.62	(13.98)
FTSE	9691.58	0.85	(0.66)	18.58	국고채 3년	휴장	-	-	-
DAX	23726.22	1.11	(1.65)	19.17	국고채 10년	휴장	-	-	-
KOSPI	3960.87	2.67	(2.95)	65.07	일본채 10년	1.809	0.40	15.40	70.80
Nikkei	49559.07	1.85	(1.89)	24.23	중국채 10년	1.836	1.80	2.50	16.90
CSI 300	4517.63	0.61	(4.85)	14.81	독일채 10년	2.67	(0.10)	5.00	30.60
HSI	25928.08	0.13	(1.59)	29.25	영국채 10년	4.4225	(7.03)	3.11	(14.24)
원자재					원자재				
WTI	58.65	1.21	(3.03)	(18.22)	금	4162.15	0.76	5.91	58.59
천연가스	4.56	3.03	35.01	25.46	은	53.36	3.67	12.21	84.62
철근	2997.00	0.10	(1.51)	(9.13)	구리	10818.00	0.42	(2.00)	23.38

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향 단위:계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	6,260	25,177	(15,257)
기관	(7,284)	(17,737)	14,392
개인	(836)	(1,868)	4,062
금융투자	3,334	(2,312)	24,795
은행	2,133	8,017	(10,934)
기타법인	1,860	(5,572)	(3,197)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향 단위:천주, 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	22,918	10,987	(31,588)
KOSDAQ	20,010	39,312	34,552
채권계	10,441	44,179	197,348
KTB_03	(1,092)	(19,462)	(5,730)
KTB_10	5,086	16,923	(26,814)
K200 선물	2,340	16,002	4,588

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	3.05	38.00	1M	3.92	(1.76)
CD	2.76	0.00	3M	3.82	(1.27)
통안채 3M	2.42	(0.10)	6M	3.73	(0.55)
통안채 1Y	2.51	(0.30)	12M	3.53	(0.06)

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point 단위:원

만기	Mid	전일비
1M	-2.35	(0.05)
2M	-4.7	(0.05)
3M	-6.70	(0.10)
6M	-12.50	(0.10)
12M	-20.70	0.20

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS 단위: %, bp

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	2.11	(0.50)	1Y	2.70	(1.00)
2Y	2.27	(0.50)	2Y	2.79	(0.75)
3Y	2.42	0.50	3Y	2.87	(0.50)
4Y	2.50	0.50	4Y	2.92	(0.50)
5Y	2.58	0.00	5Y	2.98	(0.50)

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium 단위:bp

만기	Mid	전일비
1M	22.67	(0.25)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율 단위:%

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	99.60	(0.07)	0.38	(8.20)	USD/KRW	1468.90	0.04	3.36	(0.21)
EUR/USD	1.16	0.22	(0.05)	11.99	USD/CNH	7.07	(0.19)	(0.40)	(3.66)
USD/JPY	156.47	0.27	2.45	(0.46)	USD/HKD	7.78	0.04	0.10	0.13
GBP/USD	1.32	0.57	0.36	5.79	USD/TWD	31.34	(0.32)	2.38	(4.41)
USD/CHF	0.80	(0.40)	0.55	(11.36)	USD/SGD	1.30	(0.29)	0.02	(4.99)
AUD/USD	0.65	0.76	(0.85)	5.33	USD/THB	32.24	(0.23)	(0.10)	(5.45)
NZD/USD	0.57	1.39	(1.13)	1.88	USD/TRY	42.45	0.01	1.22	20.07
USD/CAD	1.40	(0.38)	0.72	(2.36)	USD/MXN	18.35	(0.20)	(0.74)	(11.91)

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

전일
14:00 일본 BOJ 근원 CPI (실제:2.2%, 이전:2.1%)
22:30 미국 9월 내구재 주문 (MoM) (실제:0.5%, 예상:0.5%, 이전:3.0%)
22:30 미국 주간 신규 실업수당 청구건수 (실제:21.6만, 예상:22.6만, 이전:22.2만)
23:45 미국 11월 시카고 PMI (실제:36.3, 예상:44.3, 이전:43.8)

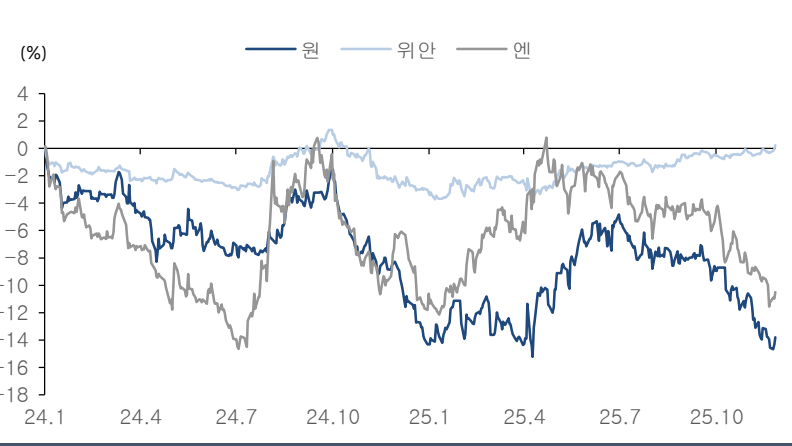
금일
10:00 한국 금통위 기준금리 결정 (이전:2.50%)
19:00 유로존 11월 소비자신뢰지수 (예상:-14.2, 이전:-14.2)

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스



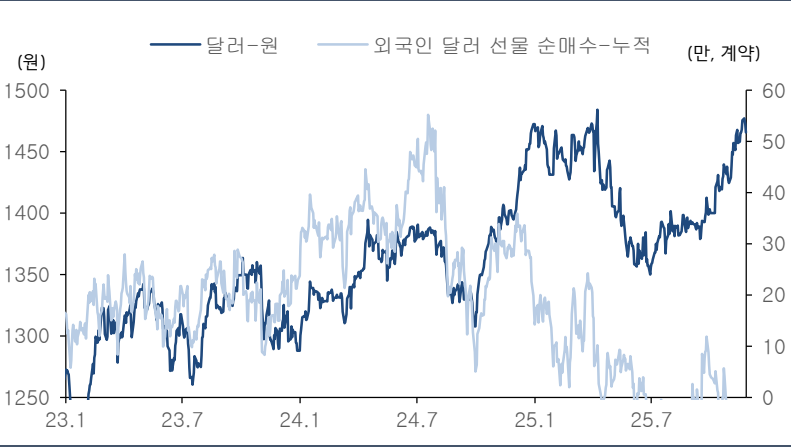
출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트5. 아시아 통화 통화가치 추이 (24년 연초 대비)



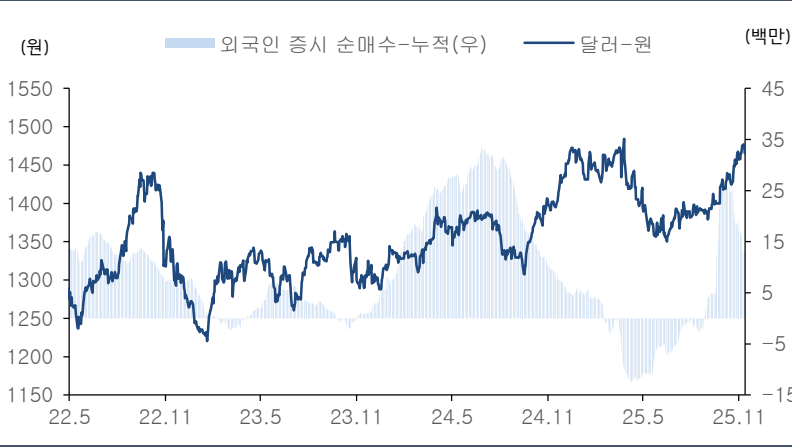
출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적



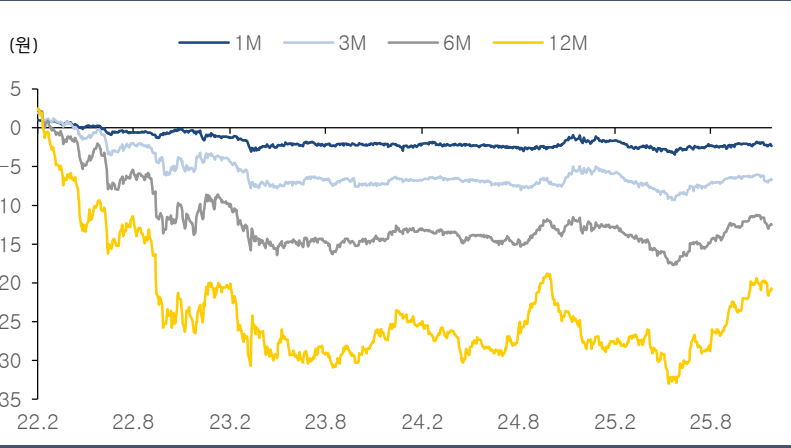
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매수 누적



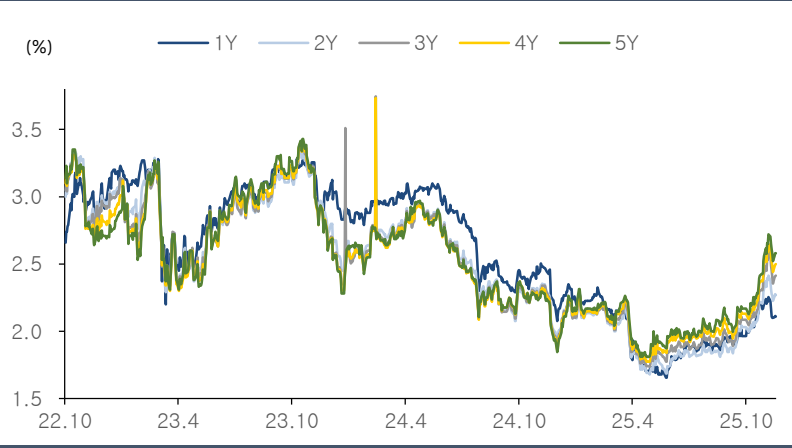
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



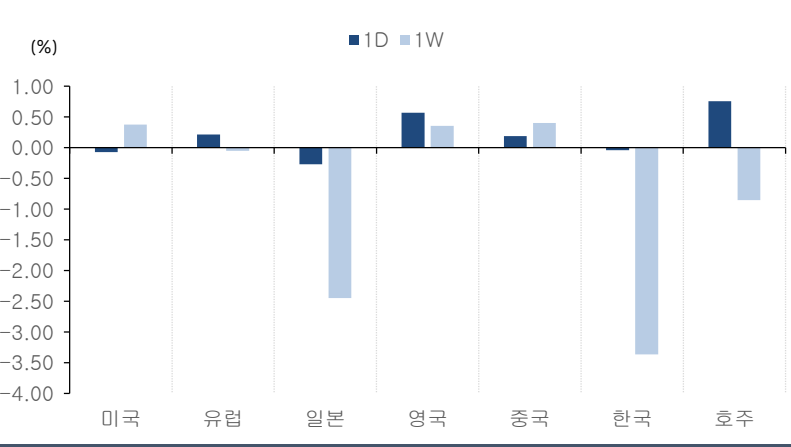
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



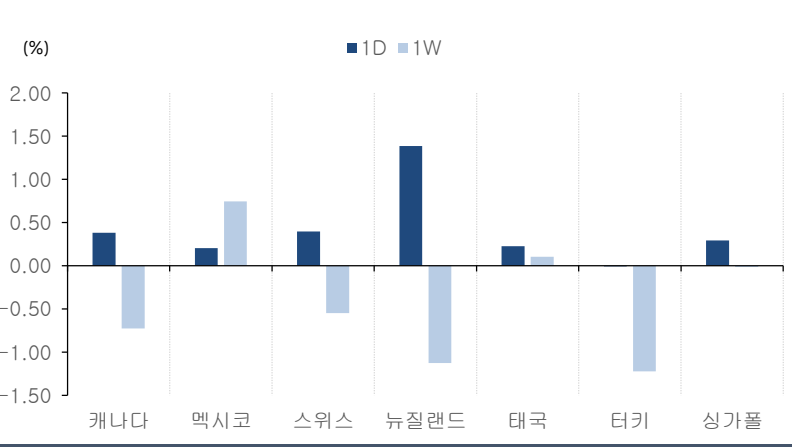
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

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)