

한산한 거래 속 수출업체 네고 출회?

전일 동향: 금통위 금리 동결, 수출업체 월말 네고 물량에 하락

전일 달러-원 환율은 금통위와 수출업체 네고 물량을 소화하며 1,460원 중반 수준으로 하락. 장 초반 달러-원 환율은 여전한 수급부담에 1,468.5원 수준에서 개장. 다만 오전중 금리 동결과 동시에 국내 성장률 전망치 상향 조정 소식에 환율은 1,460원 중반까지 하락. 이후 월말 수출업체 네고 물량도 소화하며 1,460원 초반 수준에서 등락. 주간장 전일대비 3.4원 내린 1,464.9원 마감.

글로벌 시장 동향: 日 재정우려 확대, 中 부동산 시장 불안 여전

(미국채 금리, 달러) 전일 미국 채권시장은 추수감사절을 맞아 휴장. 외환시장도 대체로 한산한 거래량에 달러인덱스는 보합권 움직임. 경제지표 외에 주목할 부분은 최근 세인트루이스 연은이 발표한 일본의 5,550억 대미투자 관련 분석 내용. 해당 분석은 대미투자가 일본 주도의 프로젝트 운용이 아니라, 사실상 대출 구조임을 감안하여 특정 시나리오 하 일본과 미국의 손익을 추정. 5%의 할인율을 가정하고, 투자자금 전액을 회수할 경우와 그렇지 못하는 두 경우 모두 일본의 순손실은 1,273억~1,913억 달러(이는 2024년 일본 GDP의 3.16%~4.75% 수준). 즉 투자금을 모두 회수하더라도 자금조달 비용과 할인율을 감안하면 대미투자는 막대한 손실이라는 분석.

(엔) 한편 엔화는 BOJ의 12월 인상 지속 기대와 대규모 국채 발행에 따른 재정 우려가 동시에 작용하며 보합권 움직임. 다카이치 내각은 약 18.3조 엔의 추가 예산안 중 11.7조 엔은 국채 발행으로 충당할 예정. 이는 지난해 이시바 시게루 내각 당시 추가 예산안 6.7조엔 대비 크게 증가한 규모.

(위안↓) 한편 위안화는 중국의 부동산 기업의 파산 우려 속 약세. 중국 부동산 개발업체 완커의 국내채권 상환 연기 소식에 부동산 관련 지표와 채권가격 급락이 발생. 동시에 일부 위안화 매도 물량도 출회.

금일 전망: 방향성 제한, 수급은 하방 압력 우위, 달러-원 하락

금일 달러-원 환율은 월말 수출업체 네고물량 영향에 1,450원 후반대로 소폭 하락할 전망. 미국이 추수감사절로 휴장과 조기폐장에 돌입한 만큼 전반적인 외환시장 거래량은 대체로 한산. 이에 내국인의 해외투자 환전 수요가 다소 줄어 들 수 있는 반면, 월말 수출업체 네고 물량이 출회되며 하방 압력이 우위를 보일 전망. 또한 수요일 경제부총리 기자회견, 목요일 금통위 기자회견 등에 환율은 당국의 발언에 실시간으로 민감하게 반응. 이는 환율 방향 전환 시점에 대한 시장의 긴장감이 높아졌다는 반증.

다만 12월 FOMC를 앞두고 여전히 불명확한 달러화 방향성은 환율 하방 압력을 제한. 또한 중국의 부동산 개발업체 파산 우려에 위안화가 재차 약세 압력을 받을 여지 존재. 금일 예상 레인지 1,456~1,466원.

2025-11-28

달러-원 예상 Range

1,456.0~1,466.0

NDF 최종호가

1,460.0/1,460.2 (-2.30)

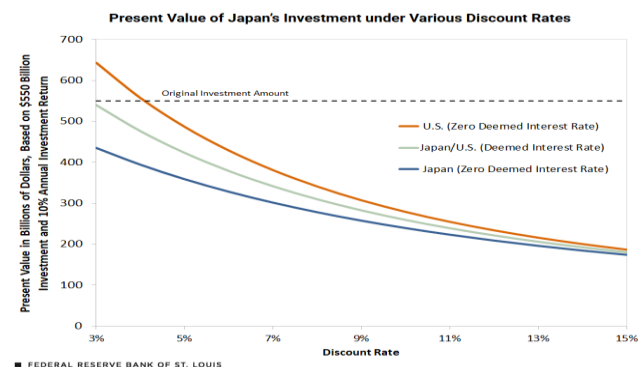
전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1464.9	▼0.70	-
USD/KRW (야간)	1462.7	▼2.90	-
USD512	1463	▼2.50	1,224,311
USD601	1461	▼1.70	28,048

전일 해외시장 동향

종목	전일 종가	전일비	1W
UST 2Y	3.475	▲0.00 bp	▼5.77 bp
UST 10Y	3.9941	▲0.00 bp	▼9.04 bp
USD Index	99.54	▼0.06 %	▲0.01 %
EUR/USD	1.1596	▲0.01 %	▲0.27 %
USD/JPY	156.31	▼0.10 %	▲1.41 %
USD/CNH	7.0744	▲0.08 %	▼0.51 %

차트1. 대미투자를 현금흐름 관점에서 보면 '투자'가 아닌 '순손실'



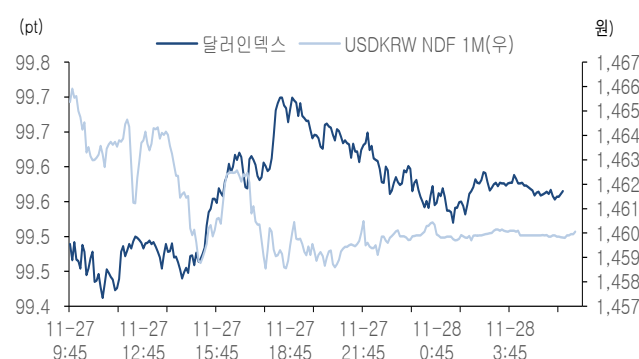
출처: St.Louis Fed, NH선물 리서치센터

차트2. 작년 재정적자 추정은 19.6조, 다카이치 내각 경기 부양 패키지 18~20조



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. 어제도 관계없이 움직인 달러인덱스와 달러-원



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(bp)	1M	YTD
주식					채권				
DowJones	휴장	-	-	-	미국채 2년	3.475	0.00	(13.32)	(76.66)
S&P500	휴장	-	-	-	미국채 10년	3.9941	0.00	(10.29)	(57.49)
Nasdaq	휴장	-	-	-	미국채 30년	4.6414	0.00	(1.27)	(13.98)
FTSE	9693.93	0.02	(0.68)	18.61	국고채 3년	휴장	-	-	-
DAX	23767.96	0.18	(1.46)	19.38	국고채 10년	휴장	-	-	-
KOSPI	3986.91	0.66	(2.45)	66.16	일본채 10년	1.801	(0.80)	14.50	70.00
Nikkei	50167.10	1.23	(0.10)	25.75	중국채 10년	1.844	0.80	3.90	17.70
CSI 300	4515.40	(0.05)	(4.13)	14.75	독일채 10년	2.679	0.90	3.70	31.50
HSI	25945.93	0.07	(1.28)	29.34	영국채 10년	4.4488	2.62	2.60	(11.61)
원자재					원자재				
WTI	휴장	-	-	-	금	4157.61	(0.11)	3.31	58.42
천연가스	휴장	-	-	-	은	53.40	0.07	9.14	84.76
철근	3008.00	0.37	(1.34)	(8.79)	구리	10975.00	1.45	(1.86)	25.17

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향 단위:계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	(5,422)	6,669	11,101
기관	(1,012)	(5,542)	(17,330)
개인	4,742	3,174	9,514
금융투자	(9,040)	(6,831)	(2,909)
은행	9,415	21,861	(4,543)
기타법인	1,692	(4,301)	(3,285)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향 단위:천주, 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	4,340	(8,543)	(13,202)
KOSDAQ	(4,380)	12,823	38,829
채권계	9,699	47,827	205,791
KTB_03	(16,570)	(13,336)	(40,739)
KTB_10	1,363	19,126	(15,532)
K200 선물	(2,879)	9,649	2,917

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	3.87	(4.30)
CD	2.80	4.00	3M	3.79	(3.00)
통안채 3M	2.47	4.80	6M	3.70	(2.77)
통안채 1Y	2.58	7.20	12M	3.50	(2.09)

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point 단위:원

만기	Mid	전일비
1M	-2.45	(0.10)
2M	-4.65	0.05
3M	-6.65	0.05
6M	-12.30	0.20
12M	-20.10	0.60

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS 단위: %, bp

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	2.14	2.50	1Y	2.80	9.50
2Y	2.36	9.00	2Y	2.92	13.00
3Y	2.51	9.00	3Y	3.00	13.25
4Y	2.59	9.00	4Y	3.06	13.25
5Y	2.67	8.50	5Y	3.11	13.00

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium 단위:bp

만기	Mid	전일비
1M	22.82	0.15

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율 단위:%

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	99.54	(0.06)	0.01	(8.25)	USD/KRW	1462.65	(0.43)	2.25	(0.63)
EUR/USD	1.16	0.01	0.27	12.00	USD/CNH	7.07	0.08	(0.51)	(3.59)
USD/JPY	156.31	(0.10)	1.41	(0.57)	USD/HKD	7.78	0.01	0.12	0.14
GBP/USD	1.32	(0.01)	0.68	5.78	USD/TWD	31.33	(0.04)	2.05	(4.44)
USD/CHF	0.80	0.06	0.35	(11.31)	USD/SGD	1.30	(0.02)	(0.26)	(5.01)
AUD/USD	0.65	0.25	(0.32)	5.59	USD/THB	32.24	0.00	(0.43)	(5.45)
NZD/USD	0.57	0.53	(0.23)	2.41	USD/TRY	42.44	(0.01)	1.14	20.05
USD/CAD	1.40	(0.09)	0.32	(2.45)	USD/MXN	18.35	0.04	(0.94)	(11.87)

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

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

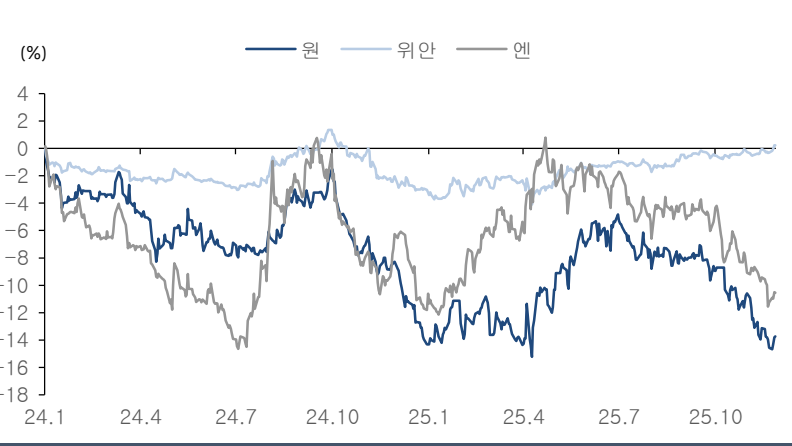
금일
08:00 한국 10월 산업생산 (MoM) (이전:-0.1%)
08:30 일본 11월 도쿄 CPI (YoY) (예상:2.7%, 이전:2.8%)
17:55 독일 11월 실업률 (이전:6.3%)
22:00 독일 11월 CPI (YoY) (이전:2.3%)
23:45 미국 12월 시카고 PMI (이전:43.8)

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스



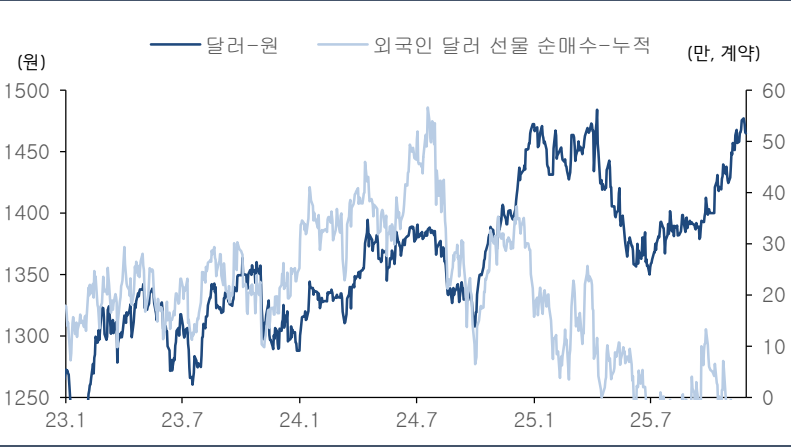
출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트5. 아시아 통화 통화가치 추이 (24년 연초 대비)



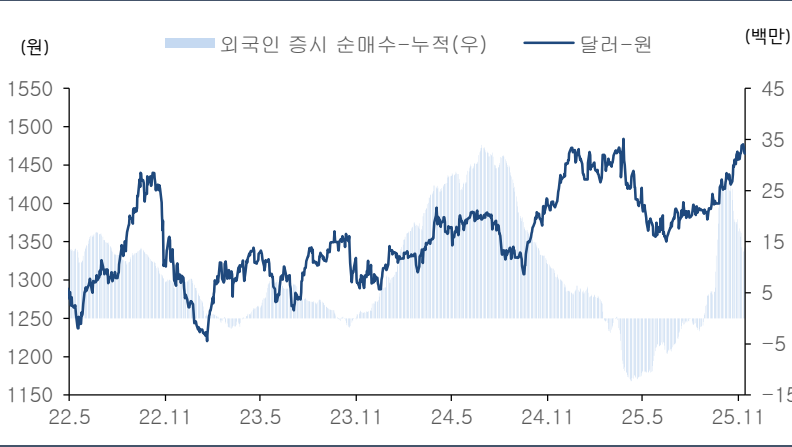
출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적



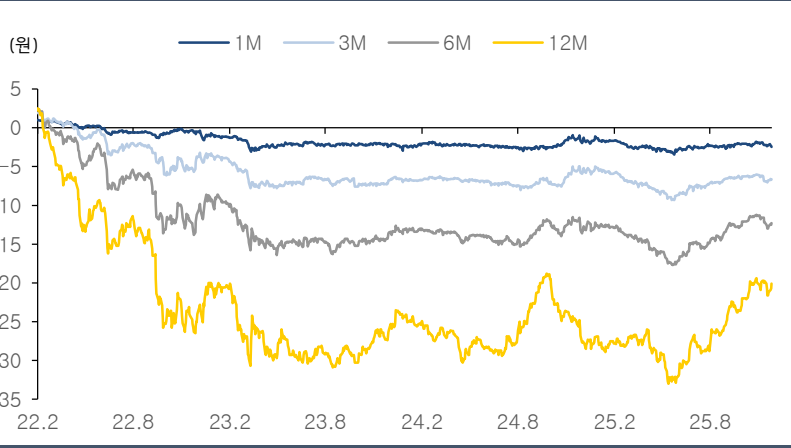
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매수 누적



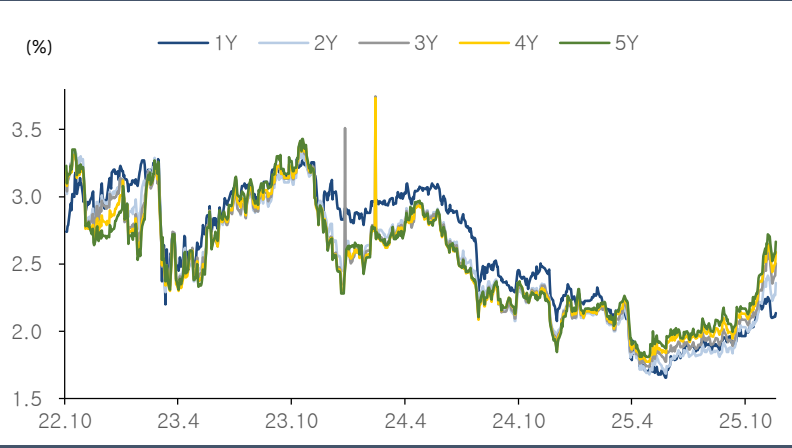
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



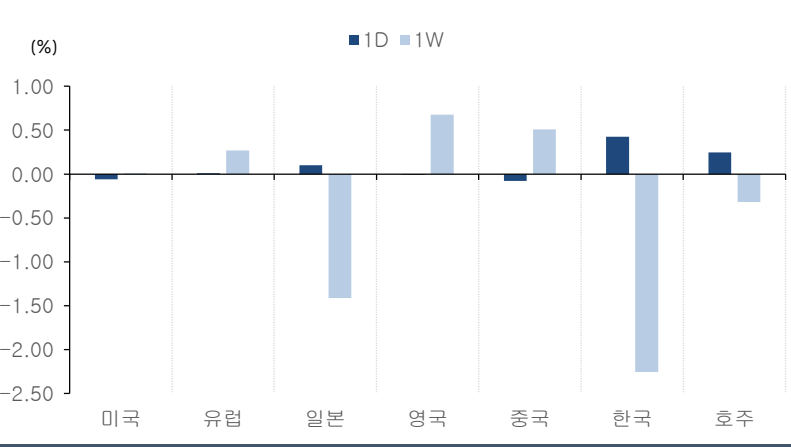
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



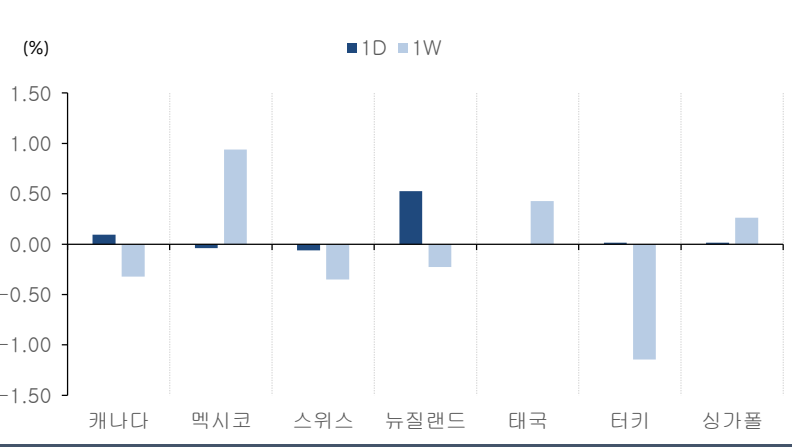
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

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 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)