

기대심리는 진정, 수급 꼬임은 여전?

전일 동향: 수급부담 지속, 달러-원 1,470원 대 복귀

전일 달러-원 환율은 국내 수급부담이 지속되며 1,470원 수준으로 상승. 장 초반 환율은 야간장 마감가 부근인 1,462.5원에 개장. 이후 외국인들이 꾸준히 국내 주식에서 순매도를 기록하자 환율은 상승압력을 소화. 또한 중국 부동산 개발업체의 디폴트 우려에 위안화가 한때 약세를 보인 점도 환율 상승 재료로 작용. 반대로 수출업체 네고 물량은 월말에도 출회되지 않아 수급부담이 지속. 주간장 전일대비 7.9원 상승한 1,470.6원 마감.

글로벌 시장 동향: 美 여전히 강한 소비, 불가능한 트럼프 공약

(미국채 금리 ↑) 전일 미국채 금리는 대체로 방향성 재료가 부족한 가운데 보험권 상승. 이날 미국의 경제지표는 여전히 부재, 연준 위원들 또한 12월 FOMC를 앞두고 침묵기간(Blackout)에 돌입. 한편 연말 쇼핑 시즌을 맞아 소비에 대한 실시간 추정 데이터들을 확인 가능. 어도비 애널리틱스는 올해 11월 1일~11월 23일간 소비가 약 2,534억 달러로, 전년대비 5.3%가량 증가했을 것으로 추정. 또한 지난주 블랙프라이데이로 한정한다면 소비는 전년대비 8.3% 증가한 118억 달러로, 여전히 강한 소비 여력이 확인. 이와 별개로 트럼프 대통령은 관세 수입을 2,000달러 소비쿠폰으로 돌려주겠다고 재차 언급. 올해 4월 이후 누적된 관세수입은 총 1,830억 달러 수준이며, 이를 기반으로 7개월간 관세 수입을 연율화 한다면 총 연간 3,130억 달러의 재정 여유분이 발생. 반면 미국의 주요 예산 연구 기관들은 트럼프 대통령의 개인당 2,000달러 소비쿠폰이 시행된다면 총 필요한 자금은 4,500억(Yale Budget Lab)~6,000억(CRFB)에 달할 것으로 추정. 따라서 실제 시행될 경우 재정우려가 재차 시장에 반영될 여지.

(달러 ↓) 달러화도 대체로 방향성 부재한 가운데 캐나다 달러 강세 영향에 하락. **(캐나다 달러 ↑)** 캐나다 달러는 예상을 크게 상회하는 3분기 GDP에 강세. 캐나다는 무역수지 개선과 정부 주도 국방 지출의 급증. 이에 연율화 GDP가 2.6%로 집계되며 시장 예상(0.5%)을 크게 상회.

금일 전망: 위험선호 국면 유지, 달러-원 하락 시도 재개

금일 달러-원 환율은 전반적인 위험선호 심리에 1,460원 초반대 하락을 시도할 전망. 지난주 미국의 연휴기간 여러 실시간 데이터들을 보면 여전히 양호한 소비가 확인. 동시에 12월 인하 기대감도 87% 수준으로 높게 유지되며 전반적인 위험선호 분위기가 형성. 이에 오늘 장중 국내 증시로 외국인 자금이 적극 유입된다면 환율은 1,460원 초반대 진입이 가능할 것으로 예상. 게다가 당국이 지속적으로 내비치는 환율 하향 안정화 조치들도 과도한 롱심리를 진정시켜줄 것으로 기대.

다만 단기간 지속되는 수급 부담은 여전히 상승 압력으로 잔존. 국내의 경우 당국의 지속적인 구두개입성 발언에도, 최근 환율을 보면 실제 수출업체 네고 물량은 출회되지 않고, 해외투자에 대한 환전수요는 줄지 않고 있는 상황. 실제 조치가 시행되기 전 당장 수급 꼬임이 개선되기는 어려운 상황. 금일 예상 레인지 1,460~1,470원.

2025-12-01

달러-원 예상 Range

1,460.0~1,470.0

NDF 최종호가

1,464.7/1,464.8 (-3.40)

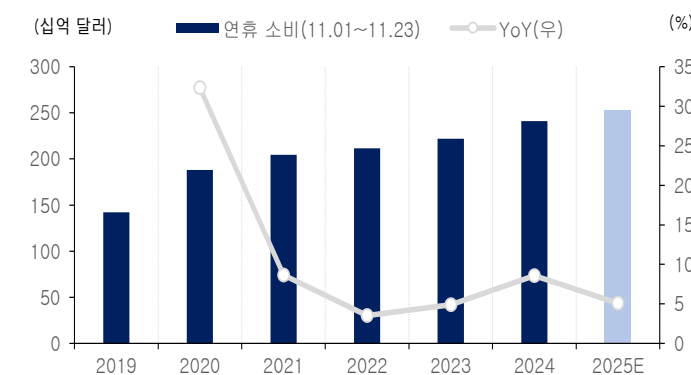
전일 국내시장 동향

종목	전일증가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1470.6	▲5.70	-
USD/KRW (야간)	1466.8	▲1.90	-
USD512	1469	▲6.00	1,238,968
USD601	1467.5	▲6.50	28,450

전일 해외시장 동향

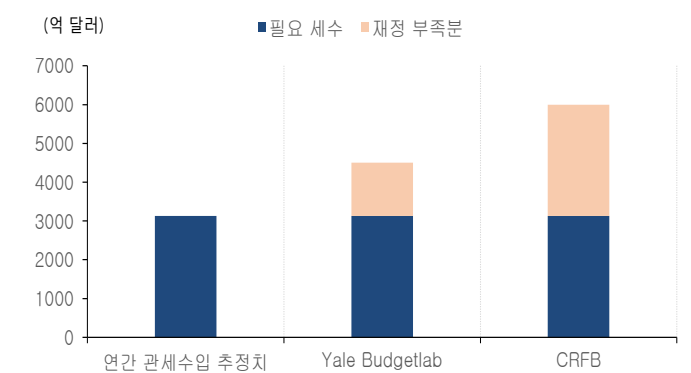
종목	전일 증가	전일비	1W
UST 2Y	3.4893	▲1.43 bp	▼1.82 bp
UST 10Y	4.0132	▲1.91 bp	▼5.01 bp
USD Index	99.46	▼0.08 %	▼0.35 %
EUR/USD	1.1598	▲0.02 %	▲0.53 %
USD/JPY	156.18	▼0.08 %	▲1.42 %
USD/CNH	7.0708	▼0.05 %	▼0.73 %

차트1. 여전히 강한 미국 연휴 소비, 블랙프라이데이 제외해도 +5.3%



출처: Adobe Analytics, NH선물 리서치센터

차트2. 현재 속도로 관세를 징수해도, 2000 달러 지급 정책은 추가 재정이 필요



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. 국내 수급뿐 아니라 외국인 자금도 유입되어야 환율 안정 가능



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(bp)	1M	YTD
주식					채권				
DowJones	47716.42	0.61	0.41	12.16	미국채 2년	3.4893	1.43	(8.43)	(75.23)
S&P500	6849.09	0.54	0.39	16.45	미국채 10년	4.0132	1.91	(6.43)	(55.58)
Nasdaq	23365.69	0.65	(0.91)	21.00	미국채 30년	4.6628	2.14	1.16	(11.84)
FTSE	9720.51	0.27	0.03	18.93	국고채 3년	2.998	(0.90)	28.10	40.80
DAX	23836.79	0.29	(0.51)	19.73	국고채 10년	3.346	0.50	28.30	49.20
KOSPI	3926.59	(1.51)	(4.40)	63.64	일본채 10년	1.812	1.10	14.30	71.10
Nikkei	50253.91	0.17	(2.05)	25.97	중국채 10년	1.83	(1.40)	3.70	16.30
CSI 300	4526.66	0.25	(2.46)	15.04	독일채 10년	2.688	0.90	5.60	32.40
HSI	25858.89	(0.34)	(0.18)	28.91	영국채 10년	4.4397	(0.92)	3.12	(12.52)
원자재					원자재				
WTI	58.55	(0.17)	(3.33)	(18.36)	금	4239.43	1.97	5.91	61.53
천연가스	4.85	6.41	22.60	33.50	은	56.50	5.81	16.04	95.49
철근	2992.00	(0.53)	(0.56)	(9.28)	구리	11189.00	2.28	2.77	27.61

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향 단위:계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	12,926	31,964	24,869
기관	(4,922)	(33,962)	(13,349)
개인	(6,702)	861	(2,811)
금융투자	2,073	(23,250)	8,301
은행	(4,159)	15,018	(8,365)
기타법인	(1,302)	1,137	(8,709)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향 단위:천주, 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	(1,445)	12,469	(26,265)
KOSDAQ	46,553	71,708	88,491
채권계	4,975	45,164	207,018
KTB_03	21,441	9,620	(17,800)
KTB_10	3,524	16,149	(10,250)
K200 선물	(2,023)	7,006	1,543

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	3.86	(0.86)
CD	2.80	0.00	3M	3.79	(3.00)
통안채 3M	2.47	(0.30)	6M	3.70	(2.77)
통안채 1Y	2.57	(0.70)	12M	3.50	(2.09)

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point 단위:원

만기	Mid	전일비
1M	-2.45	0.00
2M	-4.55	0.10
3M	-6.60	0.05
6M	-12.00	0.30
12M	-19.50	0.60

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS 단위: %, bp

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	2.17	3.00	1Y	2.81	1.00
2Y	2.36	0.00	2Y	2.91	(1.25)
3Y	2.51	0.50	3Y	2.99	(1.25)
4Y	2.59	(0.50)	4Y	3.04	(1.25)
5Y	2.64	(2.50)	5Y	3.10	(1.00)

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium 단위:bp

만기	Mid	전일비
1M	23.00	0.19

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율 단위:%

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	99.46	(0.08)	(0.35)	(8.32)	USD/KRW	1467.30	0.32	2.61	(0.32)
EUR/USD	1.16	0.02	0.53	12.01	USD/CNH	7.07	(0.05)	(0.73)	(3.64)
USD/JPY	156.18	(0.08)	1.42	(0.65)	USD/HKD	7.79	0.08	0.19	0.21
GBP/USD	1.32	(0.04)	0.63	5.74	USD/TWD	31.40	0.22	2.16	(4.23)
USD/CHF	0.80	(0.10)	(0.07)	(11.40)	USD/SGD	1.30	(0.05)	(0.33)	(5.05)
AUD/USD	0.66	0.24	0.08	5.85	USD/THB	32.20	(0.13)	(0.45)	(5.57)
NZD/USD	0.57	0.10	0.19	2.52	USD/TRY	42.49	0.11	1.02	20.18
USD/CAD	1.40	(0.38)	(0.24)	(2.83)	USD/MXN	18.30	(0.32)	(1.37)	(12.16)

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

전일
08:00 한국 10월 산업생산 (MoM) (실제:-4.0%, 예상:-0.2%, 이전:-1.1%)
08:30 일본 11월 도쿄 CPI (YoY) (실제:2.7%, 예상:2.7%, 이전:2.8%)
17:55 독일 11월 실업률 (실제:6.3%, 이전:6.3%)
22:00 독일 11월 CPI (YoY) (실제:2.3%, 예상:2.4%, 이전:2.3%)

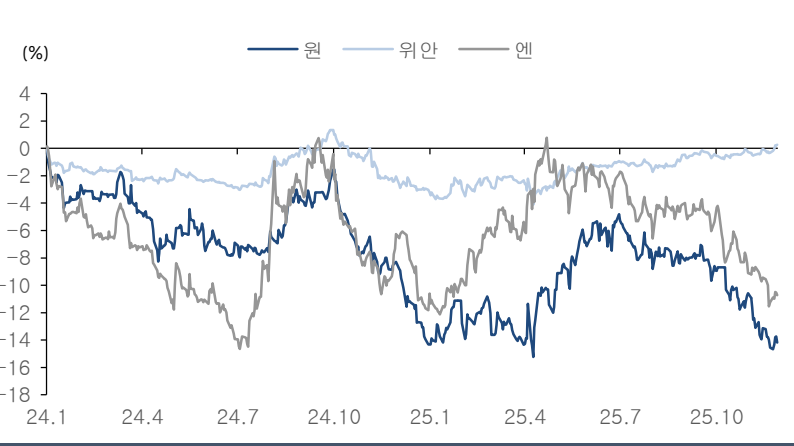
금일
09:00 한국 11월 수출 (YoY) (예상:5.7%, 이전:3.5%)
09:30 일본 11월 제조업 PMI (예상:48.8, 이전:51.2)
10:45 중국 11월 제조업 PMI (이전:50.6)
17:55 독일 11월 제조업 PMI (예상:48.4, 이전:49.6)
23:34 미국 11월 제조업 PMI (예상:51.9, 이전:52.5)
24:00 미국 11월 ISM 제조업 PMI (이전:48.7)

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스



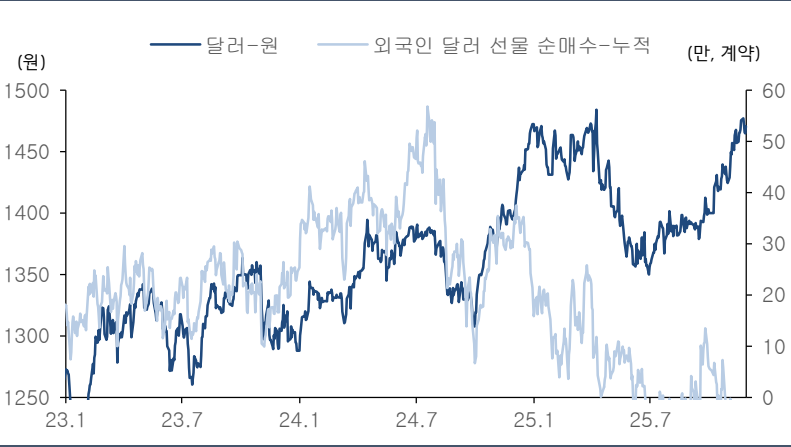
출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트5. 아시아 통화 통화가치 추이 (24년 연초 대비)



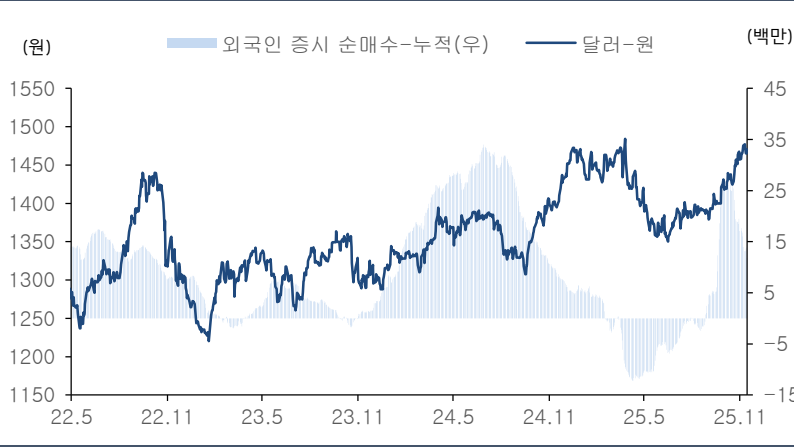
출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적



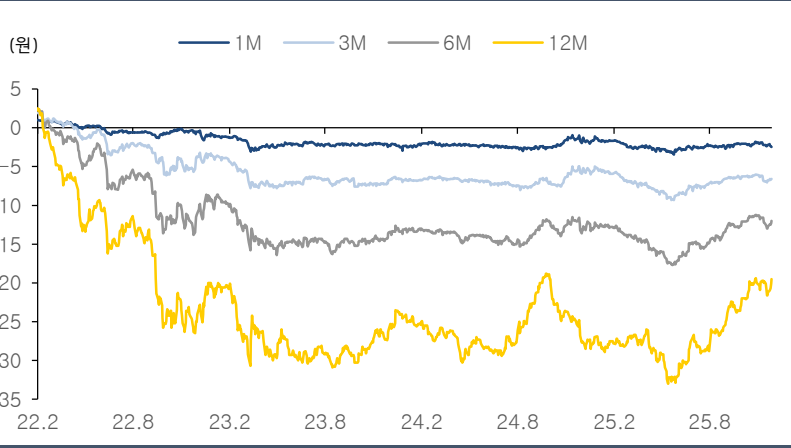
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매수 누적



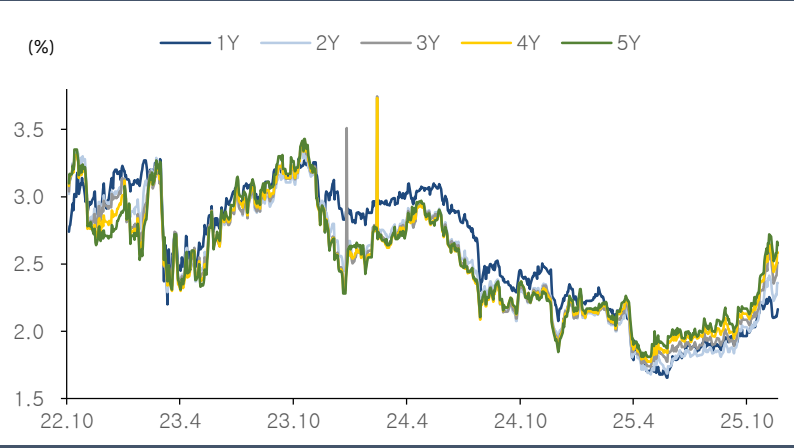
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



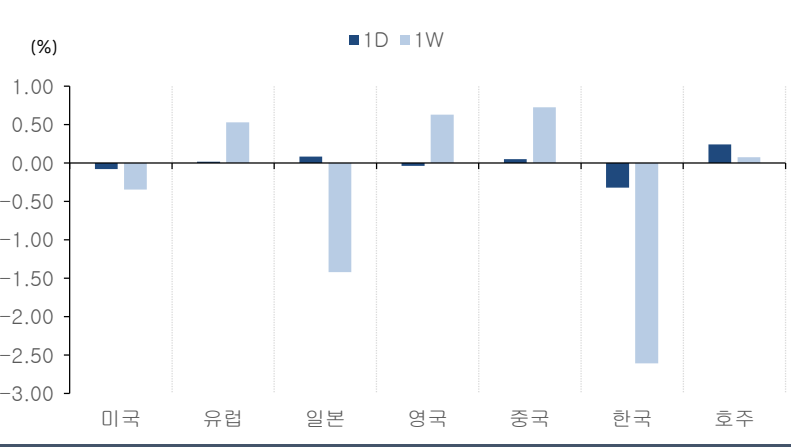
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



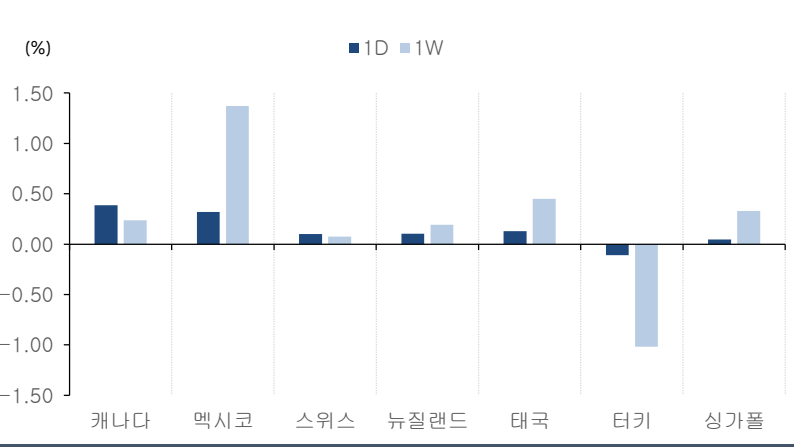
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

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)