

위험선호 회복에도 웃지 못하는 원화

전일 동향: 외국인 주식 순매수에 보합권 흐름, 달러-원 1,468원

전일 달러-원 환율은 외국인들의 국내 증시 순매수 영향에 1,460원 후반 수준을 유지. 장 초반 달러 유동성 부족에 환율은 1,471원 수준에서 개장. 이후 엔화도 재차 되돌림 움직임에 약세를 보이자 한때 1,473원까지 상승. 다만 장중 외국인들의 국내 주식 매수세가 유입되며 환율은 한때 1,466원수준까지 반락 후 소폭 상승. 주간장 전일대비 0.4원 오른 1,468.4원 마감.

글로벌 시장 동향: 美 차기 연준 의장 80% 확신, 日 엔캐리 우려 ↓

(미국채 금리 ↓) 전일 미국채 금리는 캐빈 해식 위원장의 연준 의장 지명 기대에 단기물 중심 하락. 이날 트럼프 대통령은 캐빈 해식 NEC 위원장을 거론하며 "잠재적 연준 의장이 여기 있다"라고 발언. 이에 폴리마켓에서 캐빈 해식에 대한 베팅이 80% 이상까지 급증. 캐빈 해식 위원장은 과거 "성장률이 향후 3%를 넘어설 것으로 전망하지만, 이는 생산성의 호황으로 인한 것이며 물가는 오히려 디플레이션 영역에 진입할 것"이라는 인식을 강조. 따라서 시장은 물가 전망에 대한 비둘기파적 시각이 금리 경로에 적용될 가능성을 반영. 한편 OECD는 25~27년 미국의 성장률 전망치를 각각 2.0%/1.7%/1.9%로 제시하며 지난 6월 추정치 대비 전반적으로 상향. 이는 AI 투자가 GDP에 반영된 결과이며, OECD는 올해 상반기 1.1%의 성장률에서 AI투자가 없었다면 오히려 성장률은 -0.1% 감소했을 것으로 분석. 동시에 고용시장 추가 악화가 없다면 미국의 기준금리는 현재 4.0%수준에서 내년말 3.5%까지 제한적 인하가 이뤄질 것으로 전망.

(달러 ↓) 달러화는 특별한 방향성 부재에도 금리 인하 기대감에 소폭 약세. (엔 ↓) 한편 엔화는 장기물 금리의 진정에 엔 캐리 트레이딩 청산 우려가 완화되자 약세. 이날 진행된 10년물 국채 입찰에서 양호한 수요가 확인되며 장기물 금리가 진정.

금일 전망: 하루만에 다시 Risk-On, 제한적 하락 시도

금일 달러-원 환율은 회복되는 위험선호 심리에 1,460원 중반대로 소폭 하락할 전망. 지난 월요일에 촉발됐던 엔 캐리 트레이드 청산 우려는 다시 하루만에 진정. 트럼프 대통령의 차기 연준 의장 지명 거론에 금리 인하 기대감은 높게 유지. 미국 주식시장과 암호화폐 등 전반적인 위험선호 심리가 회복된 가운데, 오늘도 외국인들의 순매수가 이어진다면 환율은 완만한 하락 압력을 소화할 전망. 한편 OECD는 한국의 경제성장률 전망치를 25~27년 각각 1.0%/2.1%/2.1%로 제시. 이는 지난 11월 한국은행 전망치보다 높은 수치이며, 잠재성장률 마저 상회하는 수준. 펀더멘탈은 환율에 즉각 반영되지 않겠으나 재료 자체는 원화에 긍정적.

다만 1,460원 초반대에서 유입되는 강한 저가매수 수요, 불안한 달러 유동성 문제는 여전히 하방 제약적 요소. 반복적으로 언급했던 위험선호 회복 국면에서의 해외투자 환전수요 확대 압력은 환율 상승 요인. 금일 예상 레인지 1,462-1,472원.

2025-12-03

달러-원 예상 Range

1,462.0~1,472.0

NDF 최종호가

1,465.9/1,466.3 (0.00)

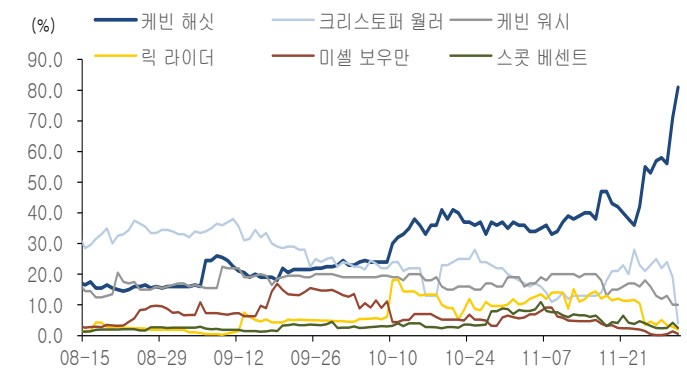
전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1468.4	▼1.50	-
USD/KRW (야간)	1468.5	▼1.40	-
USD512	1467.2	▼1.20	1,242,836
USD601	1465.1	▼1.20	31,324

전일 해외시장 동향

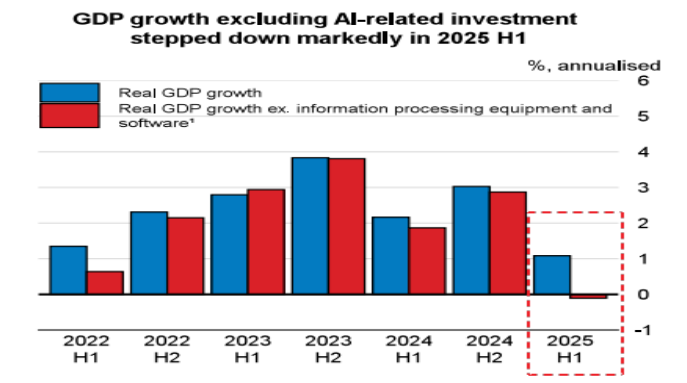
종목	전일 종가	전일비	1W
UST 2Y	3.508	▼2.24 bp	▲4.94 bp
UST 10Y	4.0865	▲0.00 bp	▲9.05 bp
USD Index	99.36	▼0.06 %	▼0.87 %
EUR/USD	1.1625	▲0.13 %	▲1.25 %
USD/JPY	155.88	▲0.27 %	▲1.44 %
USD/CNH	7.067	▼0.07 %	▼0.95 %

차트1. 차기 연준 의장 후보에 대한 폴리마켓 베팅, 이제는 확정적 수준



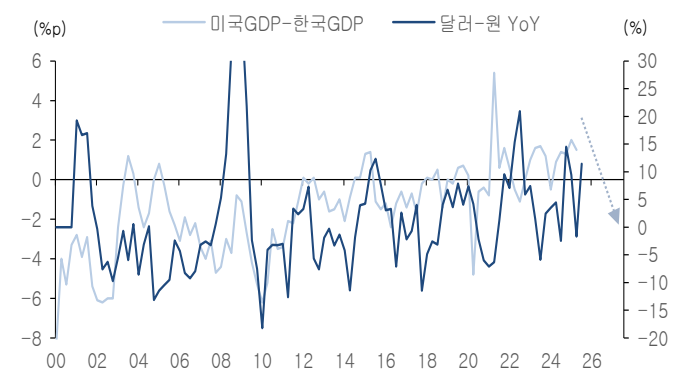
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 올해 AI투자를 제외하면 미국의 성장률은 -0.1%



출처: OECD, NH선물 리서치센터

차트3. 내년부터 한국의 성장률이 미국을 상회할 것으로 예상하는 OECD



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(bp)	1M	YTD
주식					채권				
DowJones	47474.46	0.39	0.29	11.59	미국채 2년	3.508	(2.24)	(6.78)	(73.36)
S&P500	6829.37	0.25	(0.33)	16.11	미국채 10년	4.0865	0.00	0.13	(48.25)
Nasdaq	23413.67	0.59	(1.77)	21.25	미국채 30년	4.7457	0.89	8.10	(3.55)
FTSE	9701.80	(0.01)	(0.14)	18.71	국고채 3년	휴장	-	-	-
DAX	23710.86	0.51	(0.99)	19.10	국고채 10년	휴장	-	-	-
KOSPI	3994.93	1.90	(3.08)	66.49	일본채 10년	1.868	(0.50)	19.60	76.70
Nikkei	49303.45	0.00	(5.93)	23.58	중국채 10년	1.831	0.30	3.80	16.40
CSI 300	4554.33	(0.48)	(1.39)	15.74	독일채 10년	2.748	(0.10)	9.50	38.40
HSI	26095.05	0.24	0.55	30.09	영국채 10년	4.4686	(1.18)	4.44	(9.63)
원자재					원자재				
WTI	58.64	(1.15)	(3.95)	(18.24)	금	4205.85	(0.62)	6.96	60.25
천연가스	4.84	(1.65)	13.46	33.22	은	58.47	0.83	23.98	102.30
철근	3022.00	0.73	2.20	(8.37)	구리	11252.00	0.56	3.66	28.33

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향 단위:계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	(16,934)	(8,620)	(45,442)
기관	15,770	4,445	36,270
개인	(1,436)	(830)	7,810
금융투자	17,781	21,654	52,569
은행	(740)	1,627	(15,042)
기타법인	2,600	5,005	1,362

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	2.71	(34.00)	1M	3.84	(2.13)
CD	2.80	0.00	3M	3.77	(1.46)
통안채 3M	2.46	(0.60)	6M	3.69	(1.19)
통안채 1Y	2.58	(1.10)	12M	3.51	(0.50)

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS 단위: %, bp

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	2.23	2.50	1Y	2.82	(2.00)
2Y	2.39	(1.00)	2Y	2.93	(3.00)
3Y	2.53	(1.50)	3Y	3.02	(2.75)
4Y	2.61	(1.00)	4Y	3.08	(3.00)
5Y	2.66	(1.00)	5Y	3.13	(3.00)

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율 단위:%

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	99.36	(0.06)	(0.87)	(8.42)	USD/KRW	1469.00	0.12	1.99	(0.20)
EUR/USD	1.16	0.13	1.25	12.28	USD/CNH	7.07	(0.07)	(0.95)	(3.69)
USD/JPY	155.88	0.27	1.44	(0.84)	USD/HKD	7.79	(0.04)	0.14	0.21
GBP/USD	1.32	0.00	1.47	5.57	USD/TWD	31.42	(0.06)	1.68	(4.18)
USD/CHF	0.80	(0.20)	(0.88)	(11.49)	USD/SGD	1.30	0.01	(0.86)	(5.06)
AUD/USD	0.66	0.29	1.12	6.06	USD/THB	32.01	0.04	(1.67)	(6.13)
NZD/USD	0.57	0.09	1.59	2.50	USD/TRY	42.36	(0.13)	1.31	19.82
USD/CAD	1.40	(0.21)	(0.95)	(2.88)	USD/MXN	18.29	(0.11)	(2.18)	(12.20)

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

전일
08:00 한국 11월 CPI (YoY) (실제:2.4%, 이전:2.4%)
19:00 유럽 11월 CPI (YoY) (실제:2.2%, 예상:2.1%, 이전:2.1%)

표3. 외국인 증권투자 동향 단위:천주, 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	25,822	51,174	9,334
KOSDAQ	6,843	56,578	65,681
채권계	16,583	58,152	224,444
KTB_03	8,112	5,400	(2,580)
KTB_10	512	8,090	(16,703)
K200 선물	4,705	8,021	28,528

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point 단위:원

만기	Mid	전일비
1M	-2.3	0.15
2M	-4.4	0.10
3M	-6.35	0.10
6M	-11.70	0.20
12M	-18.90	0.10

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium 단위:bp

만기	Mid	전일비
1M	23.08	(0.08)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

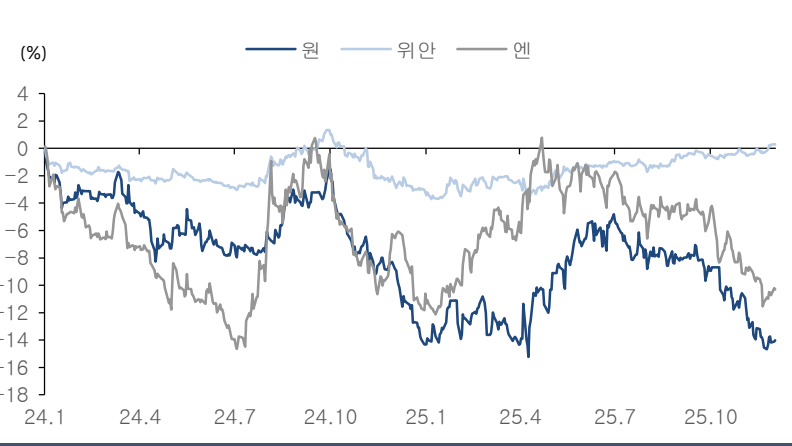
금일
08:00 한국 3분기 GDP (QoQ) (예상:1.2%, 이전:0.7%)
09:30 일본 11월 서비스업 PMI (예상:53.1, 이전:53.1)
10:45 중국 11월 차이신 PMI (예상:51.9, 이전:52.6)
18:00 유로존 11월 서비스업 PMI (예상:53.1, 이전:53.1)
22:15 미국 11월 ADP 민간고용 (예상:1.9만, 이전:4.2만)
22:30 미국 9월 수입물가지수 (MoM) (예상:0.1%, 이전:0.3%)
23:15 미국 9월 산업생산 (MoM) (예상:0.1%, 이전:-0.1%)

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스



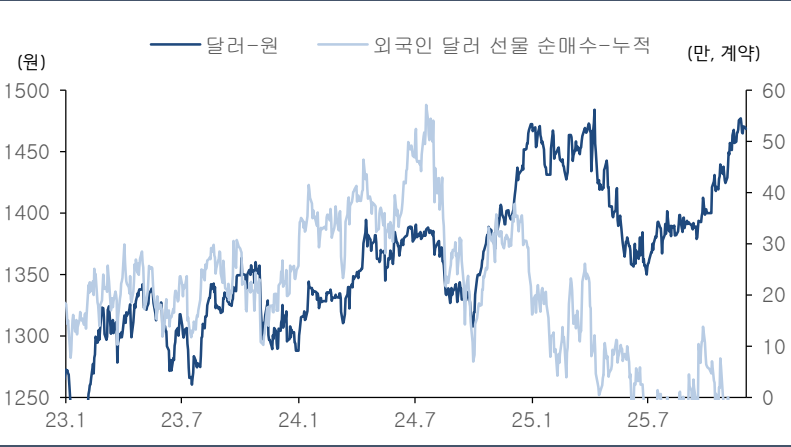
출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트5. 아시아 통화 통화가치 추이 (24년 연초 대비)



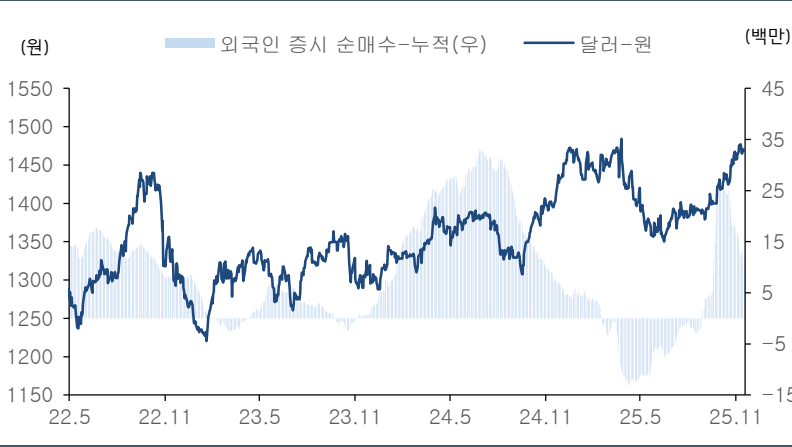
출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적



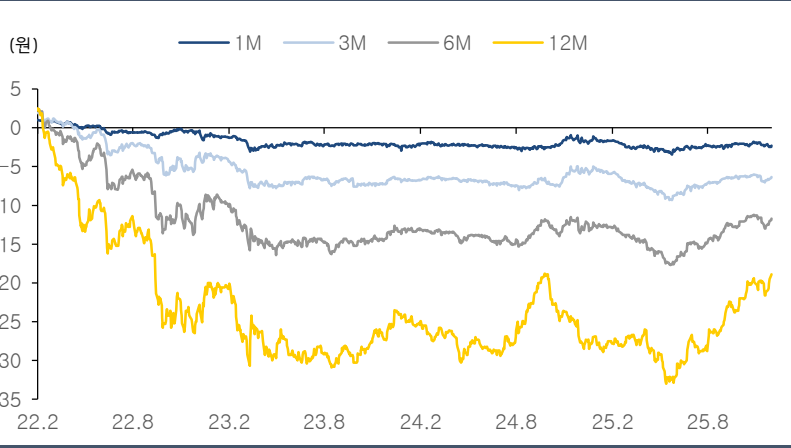
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매수 누적



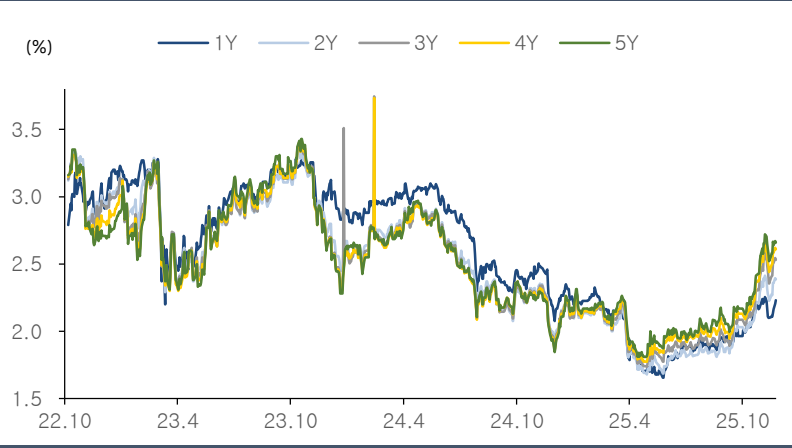
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



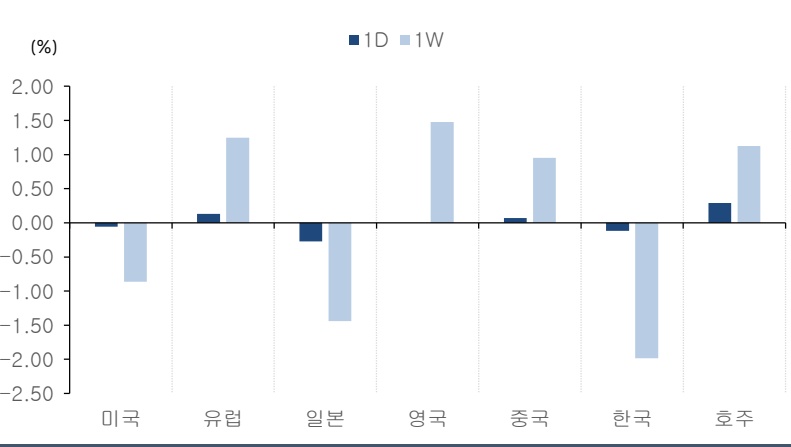
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



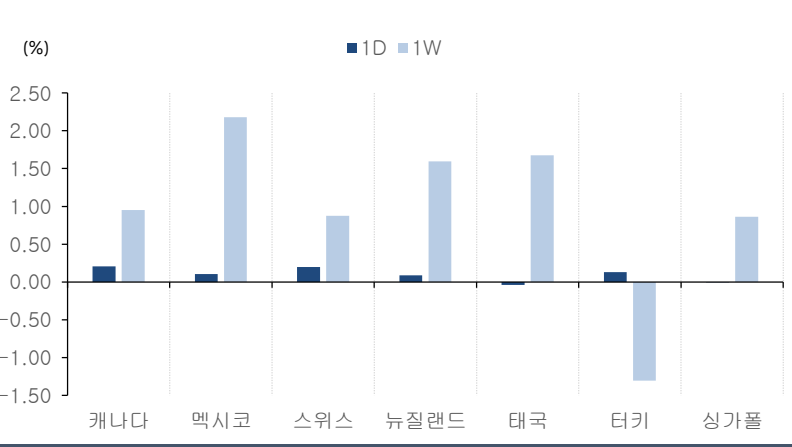
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

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)