

예상보다 강한 하단 지지의 힘

전일 동향: 약달러 압력에도 하방 제약, 달러-원 소폭 하락

전일 달러-원 환율은 전반적인 약달러 환경에도 1,460원 후반 수준을 유지. 장 초반 케빈 해셋 위원장의 차기 연준 의장 후보 지명 가능성에 달러화는 약세 압력을 소화. 이에 1,468원 수준에서 개장한 환율은 한때 1,466원까지 하락. 다만 오후 중 내국인의 해외투자 등 수급불안 지속되며 환율은 다시 반등. 주요 아시아 통화 강세와 괴리되며 환율은 1,460원 후반에서 등락 반복. 주간장 전일대비 1.4원 내린 1,468.0원 마감.

글로벌 시장 동향: 美 고용 부진에 금리 인하 기대감 여전

(미국채 금리↓) 전일 미국채 금리는 부진한 고용지표를 소하하며 하락. 이날 ADP에서 발표한 11월 민간 고용은 -3.2만명을 기록하며 시장 예상(+1.0만)을 크게 하회. 산업별로 보면 여전히 교육/의료/레저는 고용이 증가했으나, 그 외 전반적인 업종의 광범위한 고용 감소가 확인. 기업규모별로 본다면 고용 감소는 전부 50인 이하 중소기업에 집중. 한편 S&P 서비스업 PMI는 54.1pt(예상:55.0), ISM 서비스업 PMI는 52.6pt(예상:52.0)를 기록하며 모두 확장 국면을 유지했으나 컨센서스 대비로는 엇갈린 모습. 두 지표 모두에서 확인된 부분은 신규주문과 기업활동 측면의 견조한 확장세. 반면 S&P는 관세와 인건비 상승으로 인해 가격지수는 5월 이후 최대 폭으로 증가했다고 보도했으나, ISM의 가격지수는 올해 4월 이후 최저치로 하락하며 엇갈린 양상. 현재 시장에 반영된 12월 인하 확률은 89.0% 수준.

(달러↓) 달러인덱스는 금리 인하 기대감 유지와 유로화 강세 영향에 98pt 수준까지 하락. (유로↑) 유로화는 향후 유로존 경기전망에 대한 낙관 영향에 강세. 이날 발표된 유로존의 합성 PMI는 52.8pt를 기록하며 2년반만에 최고치를 기록. 미국과 중국향 수출이 모두 감소한 영향에 공장들의 활동은 위축됐으나, 강한 서비스업 수요가 경기확장을 견인. 크리스틴 라가르드 ECB 총재 또한 양호한 고용시장에 가계소비가 늘어날 것으로 기대한다고 언급.

금일 전망: 약달러 압력과 수급 부담의 지속적인 대치

금일 달러-원 환율은 지속되는 수급 부담을 주시하며 1,460원 초중반 하락을 시도할 전망이다. 이번주 월요일을 제외하면 시장은 여전히 금리 인하와 위험 선호 분위기가 여전. 따라서 달러화 자체의 약세 압력과 국내 증시에 유입되는 외국인 자금을 고려하면 달러-원 환율의 하락 시도는 지속될 전망이다. 당국이 계속해서 발표하는 외환시장 안정화 대책들 또한 아직은 모호한 부분이 있으나, 추가적인 환율 상승 기대심리 진정에는 긍정적 영향을 미칠 여지 존재.

그럼에도 달러-원 환율은 전반적인 약달러 환경과 별개로 1,460~1,470원대 박스권에서 쉽게 벗어나지 못하는 상황. 올해 주요 아시아 통화 가치를 보면 유독 원화의 약세가 두드러지는데(차트3), 이는 원화 고유의 수급 불균형이 고환율 고착화의 주요 배경임을 암시. 최근에는 내국인의 해외투자 수요에 더해, 외국인들의 국내 주식 투자도 사후적 환헤지(달러 선물환 매수)를 통해 환율 하단을 지지할 수 있어 수급 변수를 더욱 주목할 필요. 금일 예상 레인지 1,461~1,471원.

2025-12-04

달러-원 예상 Range

1,461.0~1,471.0

NDF 최종호가

1,463.9/1,464.3 (-1.80)

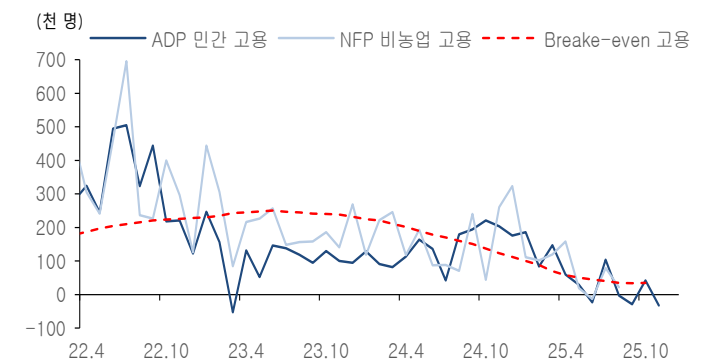
전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1468.0	▼0.40	-
USD/KRW (야간)	1466.9	▼1.50	-
USD512	1467.9	▲0.70	1,239,408
USD601	1465.3	▲0.20	30,632

전일 해외시장 동향

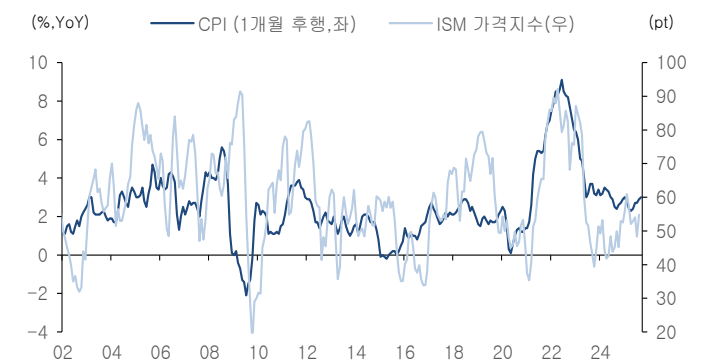
종목	전일 종가	전일비	1W
UST 2Y	3.4835	▼2.45 bp	▲0.85 bp
UST 10Y	4.0633	▼2.32 bp	▲6.92 bp
USD Index	98.85	▼0.51 %	▼1.35 %
EUR/USD	1.1671	▲0.40 %	▲1.56 %
USD/JPY	155.25	▼0.40 %	▲0.73 %
USD/CNH	7.0577	▼0.13 %	▼1.03 %

차트1. 민간 지표에 의존할 수 밖에 없는 상황 속 ADP 고용지표 둔화 지속



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. S&P와 달러 ISM에서는 서비스업 가격지수가 둔화되고 있다고 언급



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. 엔화와 배경은 사뭇 다르지만 주요 아시아 통화중 가장 약세를 보이는 중



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(bp)	1M	YTD
주식					채권				
DowJones	47882.90	0.86	1.69	12.55	미국채 2년	3.4835	(2.45)	(14.60)	(75.81)
S&P500	6849.72	0.30	1.15	16.46	미국채 10년	4.0633	(2.32)	(9.58)	(50.57)
Nasdaq	23454.09	0.17	0.45	21.46	미국채 30년	4.7308	(1.49)	(0.70)	(5.04)
FTSE	9692.07	(0.10)	(0.87)	18.59	국고채 3년	휴장	-	-	-
DAX	23693.71	(0.07)	(1.48)	19.01	국고채 10년	휴장	-	-	-
KOSPI	4036.30	1.04	0.80	68.21	일본채 10년	1.894	2.60	23.00	79.30
Nikkei	49864.68	1.14	(3.17)	24.99	중국채 10년	1.836	0.50	4.20	16.90
CSI 300	4531.05	(0.51)	(2.08)	15.15	독일채 10년	2.746	(0.20)	7.40	38.20
HSI	25760.73	(1.28)	(0.67)	28.42	영국채 10년	4.4465	(2.21)	(1.53)	(11.84)
원자재					원자재				
WTI	58.95	0.53	(2.66)	(17.81)	금	4203.08	(0.07)	5.62	60.15
천연가스	5.00	3.20	15.01	37.49	은	58.50	0.05	21.84	102.41
철근	3020.00	(0.07)	3.74	(8.43)	구리	11145.00	(0.95)	4.52	27.11

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향 단위:계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	37,332	22,452	50,858
기관	(31,643)	(19,914)	(67,679)
개인	(3,841)	(3,835)	11,195
금융투자	(25,289)	(6,969)	(27,072)
은행	(4,735)	(5,241)	(24,495)
기타법인	(1,848)	1,297	5,626

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향 단위:천주, 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	3,841	32,097	32,208
KOSDAQ	5,100	41,668	93,875
채권계	10,974	58,734	231,468
KTB_03	(9,357)	(2,865)	(7,572)
KTB_10	(12,347)	(9,343)	(17,925)
K200 선물	4,039	9,720	32,256

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	3.83	(0.82)
CD	2.81	1.00	3M	3.77	(0.10)
통안채 3M	2.47	0.70	6M	3.70	0.71
통안채 1Y	2.59	0.70	12M	3.53	1.96

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point 단위:원

만기	Mid	전일비
1M	-2.15	0.15
2M	-4.25	0.15
3M	-6.15	0.20
6M	-11.50	0.20
12M	-18.60	0.30

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS 단위: %, bp

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	2.23	(0.50)	1Y	2.81	(1.00)
2Y	2.43	4.00	2Y	2.95	2.25
3Y	2.57	4.00	3Y	3.05	3.50
4Y	2.65	3.50	4Y	3.12	3.75
5Y	2.70	3.50	5Y	3.17	4.00

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium 단위:bp

만기	Mid	전일비
1M	22.59	(0.49)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율 단위:%

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	98.85	(0.51)	(1.35)	(8.88)	USD/KRW	1466.75	(0.15)	1.77	(0.35)
EUR/USD	1.17	0.40	1.56	12.72	USD/CNH	7.06	(0.13)	(1.03)	(3.82)
USD/JPY	155.25	(0.40)	0.73	(1.24)	USD/HKD	7.78	(0.01)	0.13	0.20
GBP/USD	1.34	1.06	2.32	6.69	USD/TWD	31.33	(0.28)	1.26	(4.45)
USD/CHF	0.80	(0.44)	(1.31)	(11.88)	USD/SGD	1.29	(0.22)	(1.02)	(5.27)
AUD/USD	0.66	0.58	1.48	6.67	USD/THB	31.93	(0.24)	(1.87)	(6.36)
NZD/USD	0.58	0.70	1.98	3.22	USD/TRY	42.44	0.19	0.82	20.05
USD/CAD	1.40	(0.14)	(1.13)	(3.02)	USD/MXN	18.29	0.01	(1.68)	(12.20)

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

전일
08:00 한국 3분기 GDP (QoQ) (실제:1.3%, 예상:1.2%, 이전:0.7%)
09:30 일본 11월 서비스업 PMI (실제:53.2, 예상:53.1, 이전:53.1)
10:45 중국 11월 차이신 PMI (실제:52.1, 예상:51.9, 이전:52.6)
18:00 유로존 11월 서비스업 PMI (실제:53.6, 예상:53.1, 이전:53.0)
22:15 미국 11월 ADP 민간고용 (실제:-3.2만, 예상:1.0만, 이전:4.7만)
23:45 미국 11월 서비스업 PMI (실제:54.1, 예상:55.0, 이전:55.0)
24:00 미국 11월 ISM 서비스업 PMI (실제:52.6, 예상:52.0, 이전:52.4)

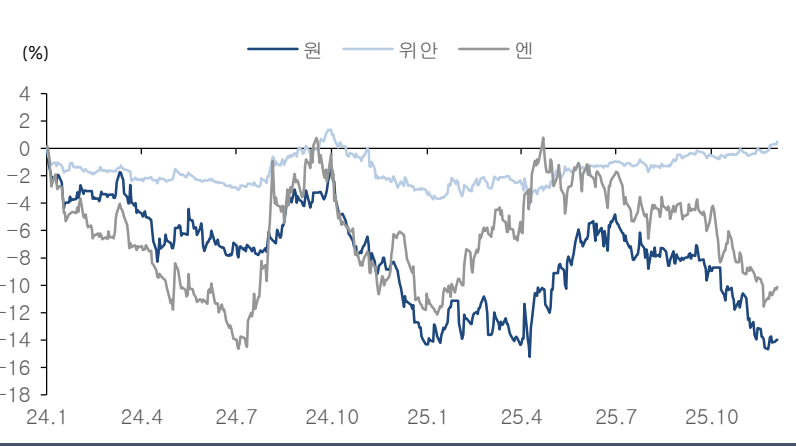
금일
21:30 미국 11월 민간기업 감원 (이전:15.3만)
22:30 미국 주간 신규 실업수당 청구건수 (예상:22.0만, 이전:21.6만)

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스



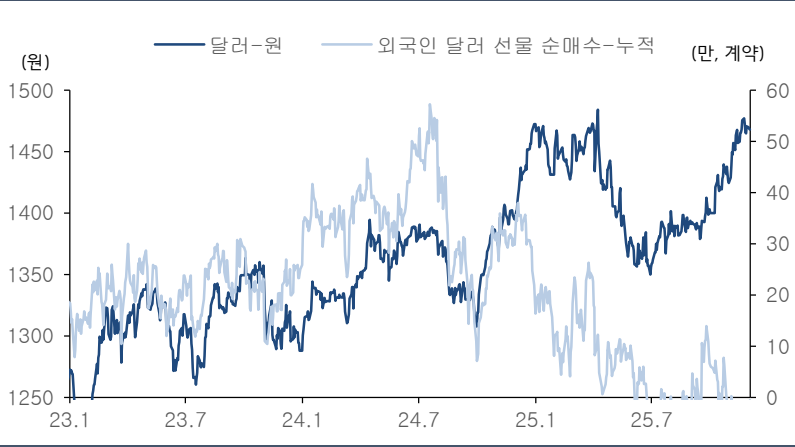
출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트5. 아시아 통화 통화가치 추이 (24년 연초 대비)



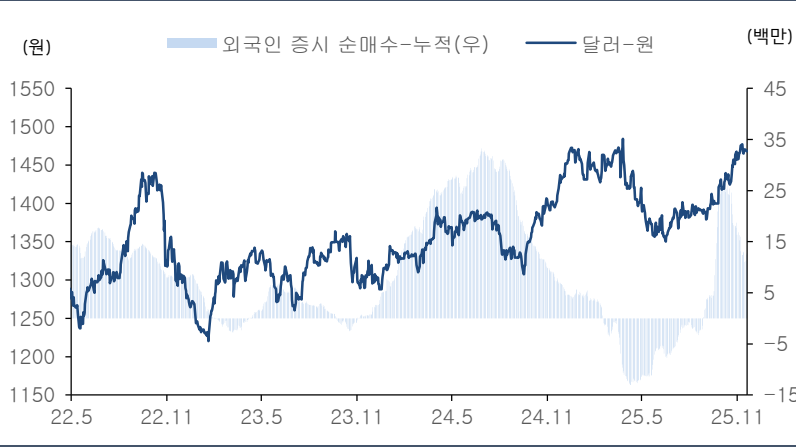
출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적



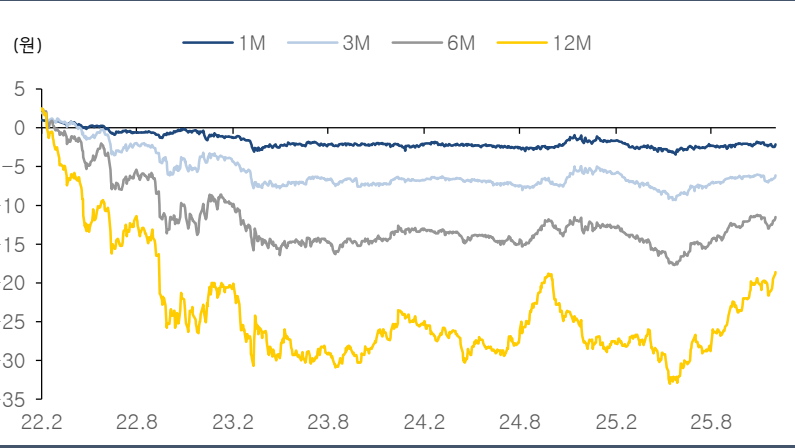
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매수 누적



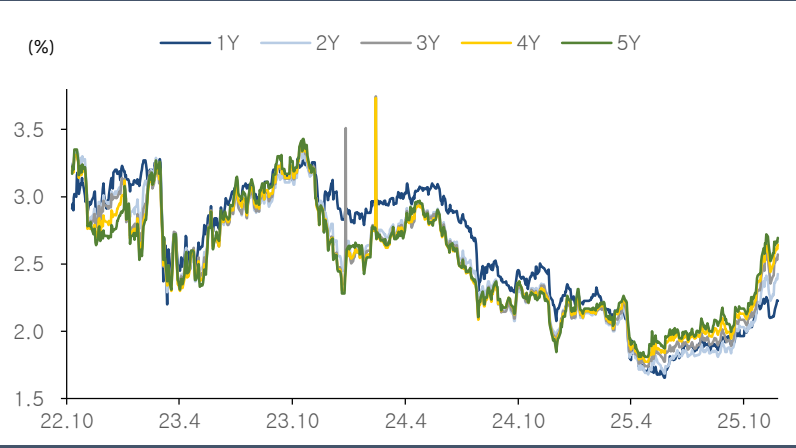
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



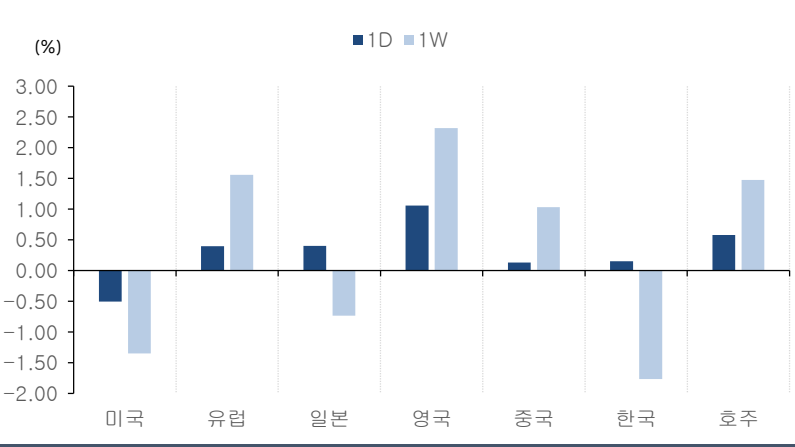
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



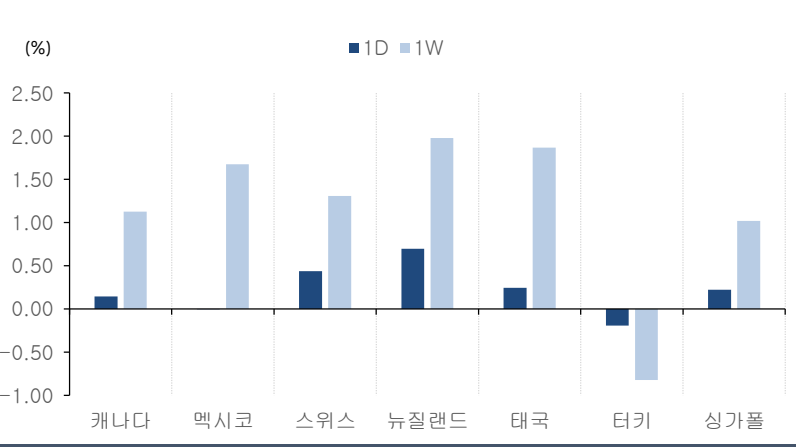
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

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)