

과도한 괴리는 급격한 청산을 유발

전일 동향: 위안화 약세, 외인 주식 매도에 1,470원대 상승

전일 달러-원 환율은 지속적인 수급 부담에 위안화 약세까지 겹치며 1,470원 초반대로 상승. 장 초반 달러-원 환율은 1,467원 수준에서 개장 이후 꾸준히 상승 압력을 소화. 최근 연일 강세를 보이던 위안화에 중국 당국이 큰 폭 절하고시를 하며 속도 조절 의지를 시사. 이에 위안화 약세와 연동되며 1,470원대로 상승. 또한 외국인들도 주식시장에서 순매도로 돌아서며 환율은 상승폭을 확대. 주간장 전일대비 6.6원 오른 1,473.5원 마감.

글로벌 시장 동향: 美 고용지표 양호? 日 장기채 수요 확인

(미국채 금리 ↑) 전일 미국채 금리는 양호한 고용지표를 반영하며 소폭 상승. 이날 발표된 주간 실업수당 청구건수는 19.1만건으로, 시장 예상(21.9만)을 하회함과 동시에 3년래 최저 수준으로 하락. 또한 CG&G가 발표하는 11월 민간기업들의 감원 규모는 7.13만 건으로, 전월(15.3만) 대비 절반 이상이 감소. 다만 고용시장의 추세적 둔화에 대한 우려는 지속되며 금리 상승폭은 제한. 특히 실업수당 청구의 경우 지난 추수감사절 기간 집계된 데이터라 왜곡이 있다는 지적이 존재. 또한 민간기업의 감원 규모도 통상 연말 해고가 자제되는 점을 감안하면 여전히 높은 수준. 연간 1~11월 누적 해고 건수는 과거 침체기간을 제외하면 최대. 한편 블룸버그 이코노믹스는 분위수 회귀를 적용해 향후 실업률 분포를 추정. 그 결과 올해 연말까지 실업률 중앙값 전망치가 계속해서 상승했으며, 실업률이 향후 4.7%를 초과할 가능성이 30% 이상으로 높아졌다고 분석. 고용시장에 대한 둔화 우려 지속되며 12월 인하 기대감은 여전히 87%로 유지.

(달러 ↑) 달러화는 최근 7거래일간 연속 약세 대한 낙폭 과대 인식이 부상하며 소폭 반등. (위안 ↓) 위안화는 당국의 위안화 큰 폭 절하고시 영향에 약세. (엔 ↑) 한편 엔화는 초장기물 채권에 대한 매수세가 유입되며 강세. 이날 일본의 30년물 입찰에서 2019년 이후 가장 강한 수요가 유입. 이에 최근 장기물 수요 부진에도 30년물 금리 3.40% 이상에서는 엔화 수요가 발생할 수 있다는 전망이 부상.

금일 전망: 수급 부담에 대외 재료까지 환율 상승에 부담

금일 달러-원 환율은 달러화 반등 여부를 주목하며 1,470원 중반대 수준으로 상승할 전망. 최근 달러화의 연속적인 약세에도 달러-원 환율은 1,460-1,470원대 박스권 장세가 지속. 이런 상황 속 FOMC를 앞두고 달러화가 낙폭 과대 인식에 반등세를 보인다면 환율은 다시 뚜렷한 상승 압력을 받을 여지 존재. 여기에 더해 중국 당국의 위안화 강세 속도조절 의지도 달러-원 환율에는 상승 재료.

다만 당국의 미세조정 경계감, 외국인들의 달러 선물 매도는 상단을 제한. 최근 급격하게 벌어진 달러인덱스와 달러-원 환율에 대해 당국 경계심은 여전(차트3). 또한 외국인들이 최근 달러 선물을 급격하게 순매수로 누적함에 따라 환율 하락시 롱스탑 물량에 환율이 빠르게 방향을 전환할 가능성도 존재. 금일 예상 레인지 1,468-1,478원.

2025-12-05

달러-원 예상 Range

1,468.0~1,478.0

NDF 최종호가

1,472.4/1,472.8 (+1.10)

전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1473.5	▲5.50	-
USD/KRW (야간)	1473.6	▲5.60	-
USD512	1473.5	▲5.60	1,243,880
USD601	1470.9	▲5.60	33,654

전일 해외시장 동향

종목	전일 종가	전일비	1W
UST 2Y	3.5226	▲3.91 bp	▲4.76 bp
UST 10Y	4.0981	▲3.48 bp	▲10.40 bp
USD Index	98.99	▲0.14 %	▼0.75 %
EUR/USD	1.1644	▼0.23 %	▲0.84 %
USD/JPY	155.10	▼0.10 %	▲1.33 %
USD/CNH	7.0716	▲0.20 %	▼0.70 %

차트1. CG&G에서 발표하는 민간기업 감원 규모, 1~11월 규모 연간 누적

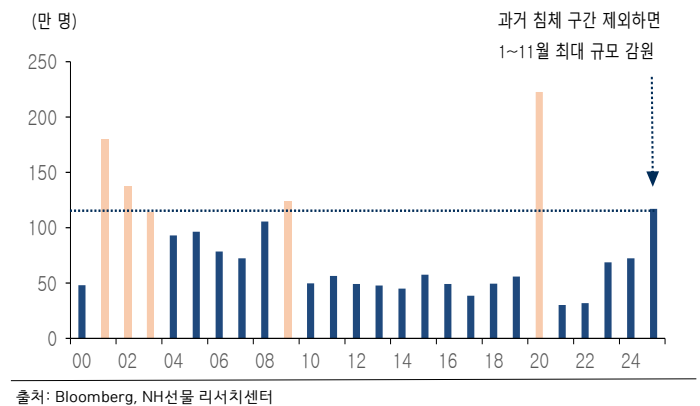


차트2. 블룸버그의 회귀모형에 따르면 최근 실업률 전망치가 꾸준히 상승

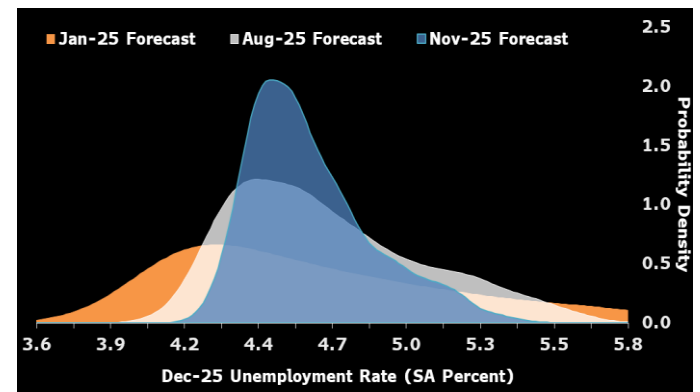


차트3. 과거 달러인덱스 100pt에는 볼 수 없었던 환율, 원화 괴리 심화



표1. 글로벌 금융시장

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(bp)	1M	YTD
주식					채권				
DowJones	47850.94	(0.07)	1.14	12.47	미국채 2년	3.5226	3.91	(3.27)	(71.90)
S&P500	6857.12	0.11	0.90	16.59	미국채 10년	4.0981	3.48	1.50	(47.09)
Nasdaq	23505.14	0.22	0.02	21.72	미국채 30년	4.7547	2.39	7.46	(2.65)
FTSE	9710.87	0.19	(0.26)	18.82	국고채 3년	휴장	-	-	-
DAX	23882.03	0.79	0.62	19.96	국고채 10년	휴장	-	-	-
KOSPI	4028.51	(0.19)	0.05	67.89	일본채 10년	1.941	4.70	25.60	84.00
Nikkei	51028.42	2.33	1.63	27.91	중국채 10년	1.851	1.50	4.90	18.40
CSI 300	4546.57	0.34	(3.13)	15.54	독일채 10년	2.77	2.40	12.10	40.60
HSI	25935.90	0.68	(2.08)	29.29	영국채 10년	4.4336	(1.30)	0.10	(13.13)
원자재					원자재				
WTI	59.67	1.22	0.12	(16.80)	금	4207.62	0.11	5.79	60.32
천연가스	5.06	1.36	19.64	39.36	은	57.14	(2.33)	18.95	97.69
철근	3030.00	0.33	3.98	(8.13)	구리	11487.50	3.07	7.38	31.02

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향 단위:계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	51,454	79,328	87,466
기관	(34,720)	(53,622)	(86,159)
개인	(13,346)	(21,923)	(3,797)
금융투자	(42,378)	(40,307)	(58,164)
은행	4,712	(9,944)	(14,025)
기타법인	(3,388)	(3,783)	2,490

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향 단위:천주, 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	(11,250)	16,507	25,730
KOSDAQ	(16,427)	29,621	81,001
채권계	6,898	55,933	234,630
KTB_03	(6,777)	6,928	(21,200)
KTB_10	(4,740)	(15,446)	(18,879)
K200 선물	(3,356)	9,243	23,484

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	3.82	(1.69)
CD	2.81	0.00	3M	3.76	(1.17)
통안채 3M	2.46	(0.50)	6M	3.69	(1.17)
통안채 1Y	2.58	(1.20)	12M	3.51	(1.28)

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point 단위:원

만기	Mid	전일비
1M	-2	0.15
2M	-4.15	0.10
3M	-6.10	0.05
6M	-11.40	0.10
12M	-18.20	0.40

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS 단위: %, bp

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	2.26	3.00	1Y	2.78	(2.75)
2Y	2.45	2.50	2Y	2.92	(2.75)
3Y	2.59	2.00	3Y	3.03	(2.50)
4Y	2.66	1.50	4Y	3.09	(2.25)
5Y	2.71	1.50	5Y	3.15	(2.00)

출처:Infomax,Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium 단위:bp

만기	Mid	전일비
1M	22.17	(0.42)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율 단위:%

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	98.99	0.14	(0.75)	(8.75)	USD/KRW	1473.50	0.46	1.63	0.11
EUR/USD	1.16	(0.23)	0.84	12.46	USD/CNH	7.07	0.20	(0.70)	(3.63)
USD/JPY	155.10	(0.10)	1.33	(1.34)	USD/HKD	7.78	(0.02)	0.09	0.18
GBP/USD	1.33	(0.19)	1.45	6.48	USD/TWD	31.33	(0.01)	1.24	(4.46)
USD/CHF	0.80	0.51	(0.33)	(11.43)	USD/SGD	1.30	0.19	(0.58)	(5.10)
AUD/USD	0.66	0.14	2.01	6.82	USD/THB	32.04	0.35	(1.00)	(6.03)
NZD/USD	0.58	(0.23)	2.25	2.99	USD/TRY	42.47	0.05	0.84	20.11
USD/CAD	1.40	0.06	(1.13)	(2.96)	USD/MXN	18.23	(0.29)	(1.86)	(12.45)

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

전일
21:30 미국 11월 민간기업 감원 (실제:7.13만, 이전:15.3만)
22:30 미국 주간 신규 실업수당 청구건수 (실제:19.1만, 예상:21.9만, 이전:21.8만)

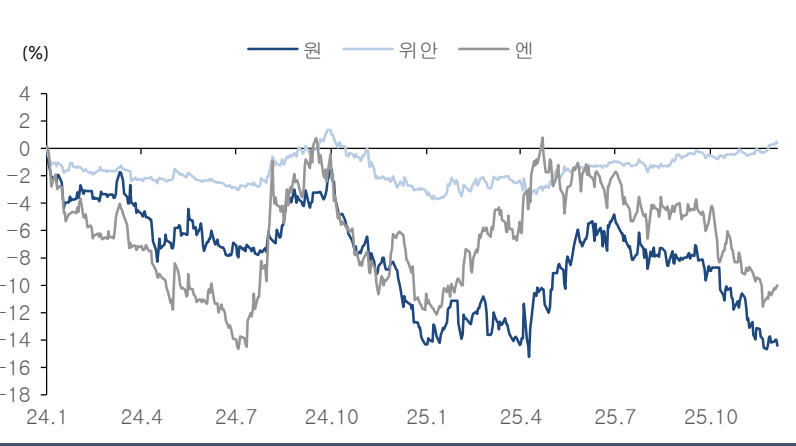
금일
08:00 한국 10월 경상수지 (이전:134.7억)
08:30 일본 10월 가계지출 (MoM) (예상:0.7%, 이전:-0.7%)
19:00 유로존 3분기 GDP (QoQ) (예상:0.2%, 이전:0.2%)

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스



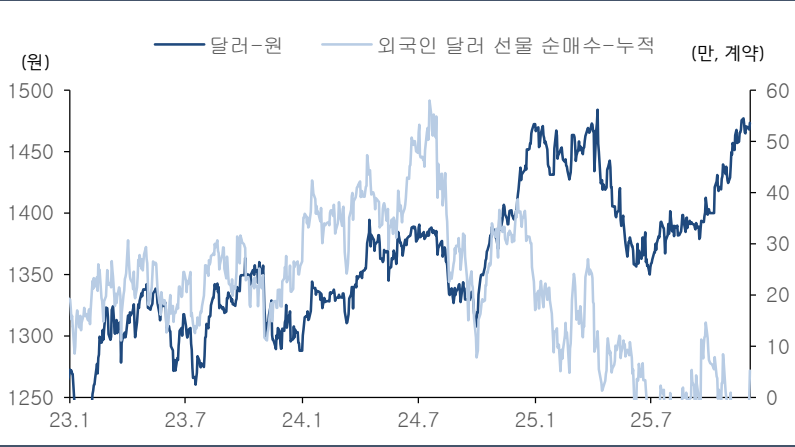
출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트5. 아시아 통화 통화가치 추이 (24년 연초 대비)



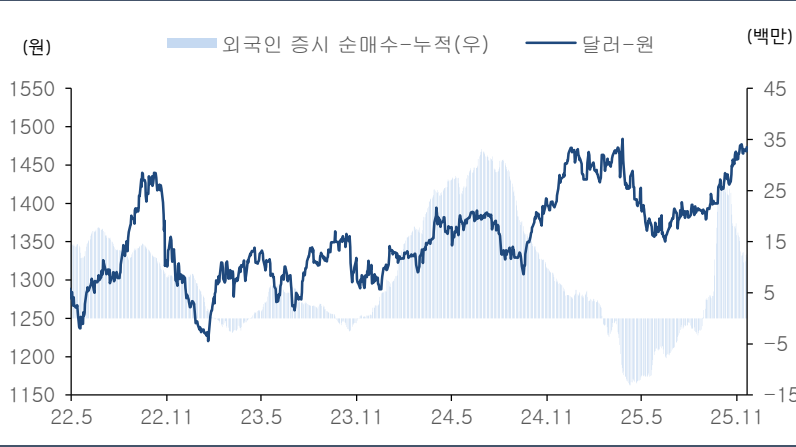
출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적



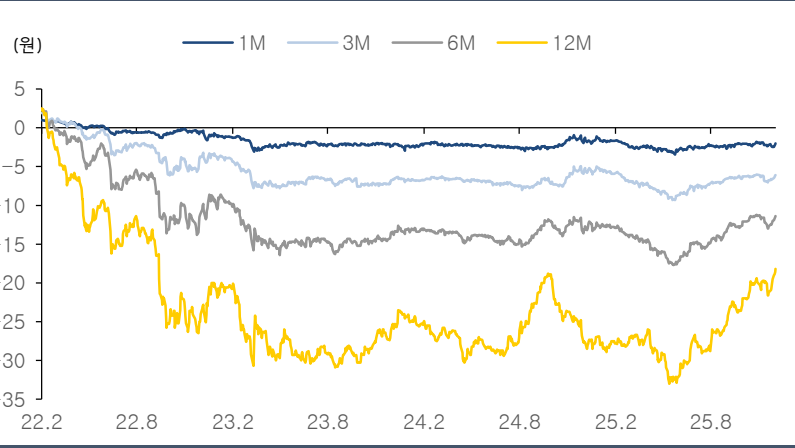
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매수 누적



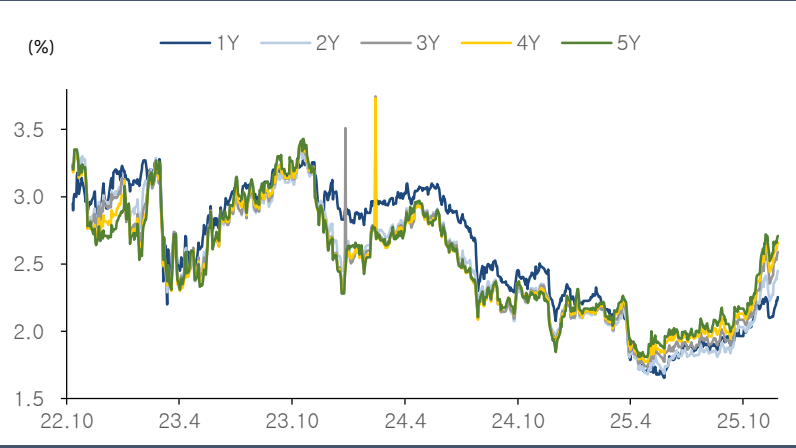
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



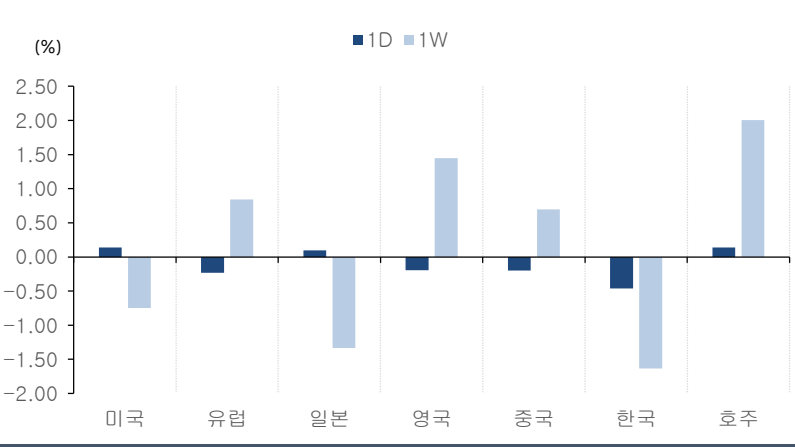
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



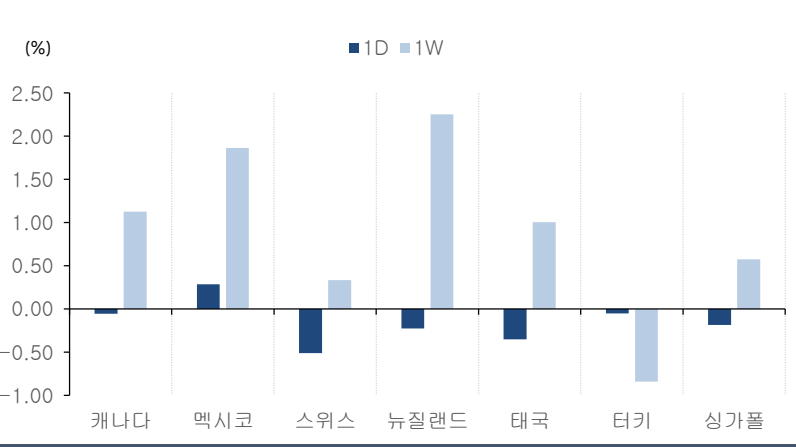
출처:Infomax, NH선물 리서치센터

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 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)