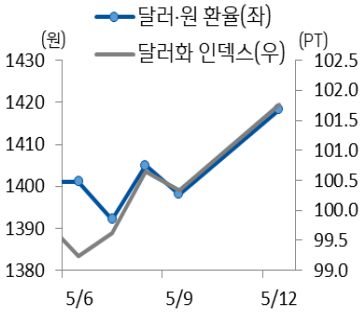
Daily
FX Economist View

2025-05-13

중국의 한판승, 달러 신뢰 일단 복원

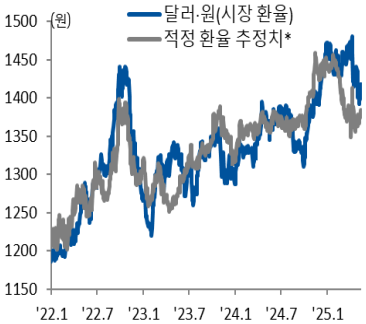
외환시장



전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1410	1424
달러엔	148.0	148.9
유로달러	1.105	1.113

Key Chart

< 필자 추정 적정 환율과 시장 환율 >



* 달러·원 환율과 밀접한 채권시장, 주식시장, 원자재 시장, 중국 변수 등의 daily data 토대, 다중 회귀 분석으로 추적·도출

FX Talk : 금일 1,410~1,424원 전망

동향 어제 달러원 환율은 1,395원에 개장해 장 초반에 1,392원까지 저점을 낮췄지만 이후 큰 폭으로 상승했습니다. 오후 4시로 예고된 지난 주말 미국과 중국의 제네바 담판 결과에 대한 브리핑을 기다리며 달러 저가 매수세가 유입됐습니다. 고무적인 회담 결과에 달러 자산에 대한 광범위한 매수세가 나타났고, 그 여파에 환율은 오후 5시경 고점을 1,426원까지 높인 뒤 새벽 2시 종가로 1,417원을 기록했습니다.

전망 간밤 역외 최종 호가 감안시 오늘 달러·원 환율은 1,416원 부근에 개장할 전망입니다. 어제 전해진 미·중 회담 결과의 여운 속에 환율이 상승을 타진하며 1,420원을 넘나들 수 있습니다. 하지만, 이번 회담 결과는 첫 단추를 꿴 것일 뿐, 최종 합의에 이르는 길은 지난(至難)할 것입니다. 따라서, 어젯밤 달러 자산의 환호가 그 텐션으로 오늘도 계속된다는 보장은 없습니다. 상승 탄력은 어제만 못하리라 예상합니다.

FX Insight : 중국의 한판승, 달러 신뢰 일단 복원

미국과 중국 경제수장들의 제네바 담판은 예상보다 더 고무적이었습니다. 서로를 향해 부과했던 **관세를 90일간 115%p씩 인하**하기로 합의했고, 보다 광범위한 합의를 위한 협상을 이어가기로 했습니다. 중국은 對美 수입 재화(goods)에 대한 관세를 기존 125%에서 10%로 낮추기로 했고 미국은 對中 수입 관세를 145%에서 30%로 낮추기로 했습니다.

어제 한국시각 오후 4시, 회담 결과 발표에 대한 외환시장의 **초기 반응은** 엔화, 유로화 같은 메이저 통화와 미중 관계에 민감한 대만 달러, 호주 달러, 한국 원화, 중국 위안화에서 **차별화**됐습니다. **달러화**가 엔화나 유로화 대비 상승한 반면, 위안화, 대만 달러, 호주 달러, **한국 원화** 등 미중 관계에 민감한 통화들 대비로는 하락했습니다.

하지만 10분 정도가 지나자 달러화 상승세가 광범위하게 확산되며 달러원 환율도 방향을 틀어 급등하기 시작했고 결국 연장시간대 고점을 1,426원까지 높인 뒤 새벽 2시를 1,417원에 마감했습니다.

주요 통화 대비 달러 매수세가 워낙 강했던 데다, 회담 결과에 대한 경계감에 달러 자산 매수를 망설이던 세력들이 격하게 반응하면서 **달러 자산 매수세가 전방위로 확산**된 것입니다. 미국 증시에서 S&P500 지수는 3.26%, 나스닥 지수는 4.35% 급등했습니다. 협상 성과가 재평가되면서 외환시장에서는 **위안화가 홀로 빛나며 강세를 연출**했습니다.

회담의 전후 사정을 보면 **중국이 한판승**을 거뒀습니다. 협상에 응하라는 **트럼프의 러브콜(전화 요청)을 거부하고 버티면서 중국의 요구했던 핵심 조건들을 모두 얻어냈기 때문**입니다. 한껏 높인 상호관세의 중단, 협상 핵심 담당자의 지정, 펜타닐과 관세에 대한 합의를 끌어내면서 중국이 가능한 최선의 결과를 얻어냈다는 평가가 나옵니다.

다만, 미중간 협상이 순조롭게만 진행될 가능성은 높지 않습니다. 향후에 다시 고비가 찾아오리라는 경계감은 놓지 말아야 합니다.

Economist 백석현
seokhyun100@shinhan.com
02-2151-2632

서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,395.0	192.9
고가	1,426.0	194.5
저가	1,392.1	192.8
종가[1)]	1,402.4	194.3
전일비	2.4	1.0
평균환율	1,400.4	194.0
NDF(1M)	1,413.5	
거래량	150(억불)	15(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,418.30	13.35
JPY/KRW	955.32	-5.34
EUR/KRW	1,574.15	-2.45
GBP/KRW	1,871.16	11.14
AUD/KRW	904.80	8.34
CAD/KRW	1,016.20	13.00
USD/JPY	148.46	3.09
EUR/USD	1.1087	-0.0163

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS[2)]	전일비
1Y	2.358	-0.009	1.700	-0.04
2Y	2.274	-0.001	1.710	0.01
3Y	2.274	0.007	1.780	0.03
4Y	2.305	0.010	1.825	0.03
5Y	2.337	0.015	1.890	0.05
7Y	2.408	0.018	1.910	0.04
10Y	2.488	0.018	1.995	0.01

2) 3개월 주기로 무위험지표 복리평균금리(Compounded SOFR) 3개월물과 교환되는 원화 고정금리

기준 금리 및 채권금리 (원화)

구분	종가	전일비
CD 91일물	2.68	-0.02
통안 1년	2.34	-0.01
통안 2년	2.35	0.00
국고채 3년	2.33	-0.00
국고채 5년	2.45	+0.00
국고채 10년	2.69	+0.02
국고채선물(3년)	107.66	0.00

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-310	-34.00	1.82%
3M	-860	-15.00	1.95%
6M	-1,680	-10.00	1.94%
1Y	-3,155	-145.00	1.83%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS[3)]	전일비
1Y	4.11	0.055	4.07	0.084
2Y	4.01	0.136	3.80	0.125
3Y	4.01	0.148	3.74	0.134
5Y	4.11	0.125	3.76	0.121
10Y	4.47	0.092	3.96	0.107

3) 1년 주기로 무위험지표 복리평균금리(Compounded SOFR) 1년물과 교환되는 달러 고정금리

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	2,607.33	+30.06	+1.17%
미국 DOW	42,410.10	+1,160.72	+2.81%
중국 상해종합	3,369.24	+27.25	+0.82%
일본 NIKKEI 225	37,644.26	+140.93	+0.38%
영국 FTSE 100	8,604.98	+50.18	+0.59%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	61.95	+2.04
금 (선물)	3,228.00	-78.00
3M TERM SOFR	4.31	+0.01
3M EURIBOR	2.12	-0.01
KOR 5Y CDS	29.10	-2.56

· 본 자료는 자료 제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며 투자를 유도할 목적이 아니라 고객의 투자 판단에 참고가 되는 정보 제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 모든 매매는 본인의 책임하에 진행되어야 함을 유념하시기 바랍니다. 또한 본 자료는 당행 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당행의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.