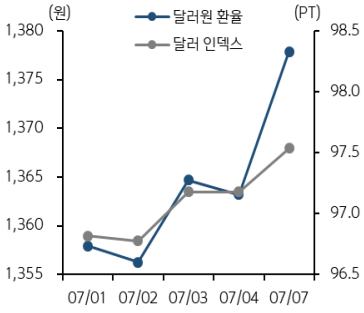
Daily
FX Economist View

2025-07-08

그 레벨 감당할 수 있나요

외환시장



전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1368	1380
달러엔	145.4	146.3
유로달러	1.169	1.177

Key Chart

< 미국의 월별 관세 수입 추이 >

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

FX Talk : 금일 1,368~1,380원 전망

동향 어제 달러·원 환율은 1,362.7원에 개장한 뒤, 상승 흐름을 탔습니다. 트럼프 대통령이 예고한 주요 무역상대국에 대한 서한이 한국시각 오늘 새벽 1시로 예정되어 있었기에, 시장이 보수적으로 대응하며 환율이 상승했습니다. 3시 30분을 1,367.8원에 마감했고 '한국과 일본에 상호관세 25% 부과' 소식이 전해지면서 새벽 2시를 1,377원에 마감했습니다.

전망 간밤 역외 최종 호가 감안시 오늘 달러·원 환율은 1,376원 부근에 개장할 전망입니다. **장초반에 환율이 상승할 수 있지만, 시장은 이내 하락세로 돌아설 것으로 예상**합니다. '**소문에 사서 뉴스에 파는' 행태를 보일 가능성이 높다**고 보기 때문입니다. 실질은 협상 시한이 미뤄진 것에 불과하기에, **불확실성을 업고 어느새 훌쩍 높아진 환율이 되돌려질 시점**입니다.

FX Insight : 그 레벨 감당할 수 있나요

트럼프 대통령이 예고한 대로, 주요 무역상대국에 대한 상호관세율을 적시한 서한들을 공개했습니다. **새로운 시한은 8월 1일**로 정했고, 한국과 일본에 25% 관세를 부과했습니다. **한국에 대한 25% 상호관세는** 4월 2일에 발표한 수준과 동일하고 시한을 8월 1일로 3주 넘게 미뤘기에, (8월 전까지는) **서한을 공개하기 전 상황과 달라진 것이 없습니다**.

서한 대상인 무역 상대국들의 통화는 당장 약세를 연출했습니다. 달러·원 환율은 서한 공개 전인 지난 주부터 상승했는데, **예고된 악재에 대한 사전적 반응**입니다.

간밤의 이벤트를 세 가지 측면에서 해석합니다.
첫째, 트럼프 대통령의 협상 스타일을 감안할 때, **한국에 대한 25% 상호관세율은 사실상 상한선**을 의미합니다. 일단 일방적으로 내지르며 협상에서 우위를 확보한 다음, 협상을 유리하게 끌고가는 전략입니다. 관세율은 향후 일정 부분 하향되리라 예상합니다.

이번 발표에서 25% 상호관세는 별도 시행한(시행 예정 포함) 철강 등 분야별 관세는 포함하지 않았는데, 미국 내 생산을 촉진하려 부과한 철강 등과 결과적으로 동일한 상호관세를 부과한다면 분야별 관세와 (광범위하게 적용할) 상호관세를 구분할 필요가 없습니다.

둘째, **시장은 정치적 이벤트를 정확하게 예측하지 못합니다**. '**열 길 물속은 알아도 한 길 사람 속은 모른다**'고 합니다. 시장이 트럼프의 방식에 익숙해졌지만, 기존 미국 지도자의 문법을 깨는 이 독특한 지도자의 마음을 헤아리는 것은 여전히 쉬운 일이 아닙니다.

셋째, **시장 움직임을 단기 트레이딩 세력들이 좌우**하고 있습니다. **어차피 트럼프 마음 속에 최종 관세율은 정해져 있습니다**. 현재는 그저 협상 전략에 따라, 일단 지르고 유예하고 협상해서 한 발 양보하는 과도기에 해당합니다. 이 과정에 시장 참가자들과 미국과 유관국 경제 주체들이 불확실성에 시달리지만, 단기 트레이딩 세력들에게는 좋은 기회입니다.

미국 빅테크 기업들이 반대하는 온라인 플랫폼 규제를 포함해 광범위한 의제에 대한 한·미 간 협상을 거친 뒤, 결국 관세는 시간이 지나면 해결될 문제입니다.

서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,362.7	190.2
고가	1,377.0	190.9
저가	1,361.7	190.2
종가[1)]	1,367.8	190.7
전일비	5.5	0.6
평균환율	1,366.6	190.7
NDF(1M)	1,373.0	
거래량	163(억불)	354(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,377.90	13.20
JPY/KRW	942.21	-0.85
EUR/KRW	1,611.89	7.97
GBP/KRW	1,874.69	15.12
AUD/KRW	894.69	1.49
CAD/KRW	1,007.43	5.59
USD/JPY	146.05	1.58
EUR/USD	1.1709	-0.0069

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS[2)]	전일비
1Y	2.428	0.002	1.895	0.04
2Y	2.405	-0.003	1.860	0.03
3Y	2.435	0.002	1.920	0.02
4Y	2.487	0.006	1.970	0.02
5Y	2.518	0.005	2.000	0.02
7Y	2.584	0.008	2.025	0.02
10Y	2.662	0.011	2.075	0.03

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

기준 금리 및 채권금리 (원화)

구분	종가	전일비
CD 91일물	2.51	0.00
통안 1년	2.30	-0.01
통안 2년	2.42	+0.00
국고채 3년	2.48	+0.01
국고채 5년	2.63	+0.01
국고채 10년	2.84	+0.01
국고채선물(3년)	107.13	+0.02

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-258	-18.00	2.18%
3M	-740	20.00	2.12%
6M	-1,575	-85.00	1.98%
1Y	-2,793	-51.00	1.95%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS[3)]	전일비
1Y	4.08	0.008	3.99	0.026
2Y	3.89	0.015	3.63	0.006
3Y	3.85	0.014	3.54	0.006
5Y	3.96	0.019	3.57	0.015
10Y	4.38	0.034	3.83	0.026

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	3,059.47	+5.19	+0.17%
미국 DOW	44,406.36	-422.17	-0.94%
중국 상해종합	3,473.13	+0.81	+0.02%
일본 NIKKEI 225	39,587.68	-223.20	-0.56%
영국 FTSE 100	8,806.53	-16.38	-0.19%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	67.93	+0.48
금 (선물)	3,342.80	-16.90
3M TERM SOFR	4.28	-0.01
3M EURIBOR	1.98	+0.04
KOR 5Y CDS	25.62	-0.02

· 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.