우리은행 WOORI BANK

Daily Forex Live

2025년 9월 1일 월요일

PCE 인플레이션 동상이몽, 뭐든 애매할 땐 달러만 사도 중간은 간다

FX/Economist 민경원
eco_min1230@wooribank.com
FX/Economist 임환열
hwanyeol.lim@wooribank.com

금일 달러/원 예상: 1,380~1,388원

NDF 종가: 1,386.70(스왑포인트 -2.25원 고려 시 1,388.95원 전일비 -1.15)
시장평균환율(MAR): 1,387.70, 야간장 종가: 1,389.8(+2.2)원

NDF 최종호가	저가	고가
1,386.60/1,386.80	-	-

오늘 자 전망: 연준 9월 인하 기대 유지에도 위험선호 둔화에 상승

상승요인: 위험선호 위축, 역내 수입업체 결제 수요, 해외투자 자금 집행
하락요인: 수출업체 네고 물량과 중공업체 환헤지 수요 1,390원선 대기

오늘 달러/원은 미국 PCE 물가에 대한 금융시장과 주식시장의 엇갈린 해석 속 위험선호 위축을 반영해 제한적 상승 시도 예상. PCE 인플레이션은 예상치에 부합했으나 채권, 외환시장은 9월 인하 기대를 고수한 반면 주식시장은 기술주를 중심으로 낙폭 확대. 이에 국내증시도 외국인 자금 매도세가 계속 유지될 가능성이 높으며 역외 롱심리를 자극하는 재료로 소화될 듯. 또한 지구력으로 승부를 보고 있는 수입업체 결제수요, 해외투자 집행을 위한 환전 수요가 더해지며 장초반 하락 출발 후 이른 시점에 1,390원 회복을 주도할 것으로 판단.

다만 1,390원 위쪽에서 대기 중인 수출 네고, 외환시장 연준 금리인하 기대를 반영한 약달러는 상단을 지지. 수출 및 중공업체는 외환시장 변동성에 부화뇌동하지 않고 환율 레벨이 1,390원을 넘어서야 매도 대응을 개시. 오늘도 1,390원 위에서는 일부 네고물량이 유입되며 상승폭을 제한할 공산이 커. 따라서 오늘 소폭 하락 출발 후 증시 외국인 순매도, 역내외 저가매수 유입에 상승압력이 우위를 보이며 1,390원 초반 회복을 시도하겠으나 고점매도에 상쇄되어 개장가를 중심으로 박스권 등락을 이어갈 전망.

어제 자 동향: 주식시장 외국인 순매도, 역내 결제수요 우위에 상승

전일 달러/원은 1,390.1(+2.5)원. 1,385원에 출발한 환율은 장 초반 예상보다 미국 PCE 경계감이 컸던 탓에 주식시장에서 외국인이 대규모 순매도로 돌아서자 역외 롱플레이가 대거 몰리며 상승. 역내 수급은 수입업체 결제수요가 꾸준한 매수대응으로 일관하여 장중 환율 차트 우상향 패턴을 만들어내는 데 일조.

글로벌 동향: 달러화, PCE 상승에도 금리인하 기대 유지에 약보합

달러지수: 97.771(-0.042), 유로/달러 1.1686(+0.0003), 달러/엔 147.05(+0.12)
달러화는 근원 인플레 압력 확대에도 연준 금리인하 기대가 유효한 영향에 약보합.

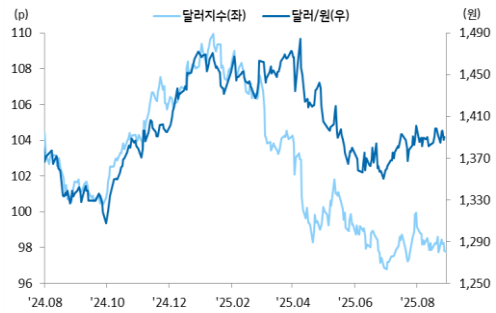
미국 7월 헤드라인, 근원 PCE는 각각 전년대비 2.6%, 2.9% 상승해 예상에 부합했으며, 근원 PCE는 상품 가격 상승이 둔화됐으나 금융서비스 비용 증가로 서비스 가격 상승이 두드러진 영향에 인플레 압력 확대를 주도. PCE 발표 후 시장 9월 인하 베팅은 유의미한 변화를 보이지 않았고, 오히려 메리 데일리 샌프란시스코 연은 총재가 9월 인하에 동의하면서 연준 금리인하 재개 기대를 지지.

한편 미국 항소법원은 트럼프가 국제긴급경제권한법을 부당하게 적용했다는 기존 판결을 유지하고 하급 법원으로 환송. 다만 기존 관세는 유지되며, 향후 대법원까지 상고까지 가더라도 보수성향 대법관 수가 더 많기 때문에 관세 부과 조치가 취소되거나, 기존에 납부한 관세를 연방정부가 소급해 배상하는 일이 발생하기는 어렵다는 것이 중론. 단순한 통상정책 불확실성, 헤프닝으로 보는 것이 타당함.

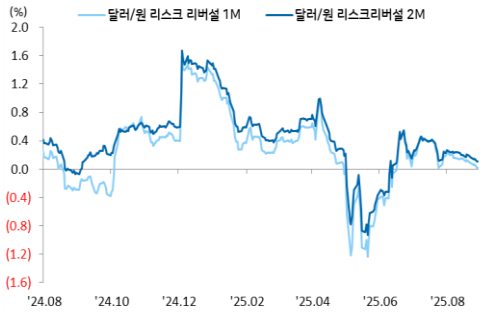
오늘 외환시장 주요 이벤트

09:00 한국 8월 수출 YoY(예상 2.3%, 이전 5.8%)
10:45 중국 차이신 중국 제조업 PMI(예상 49.8, 이전 49.5)
16:55 독일 8월 제조업 PMI(F)(예상 49.9, 이전 49.9)
17:00 유로 8월 제조업 PMI(F)(예상 50.5, 이전 50.5)
17:30 영국 8월 제조업 PMI(F)(예상 47.3, 이전 47.3)
18:00 유로 7월 실업률(예상 6.2%, 이전 6.2%)

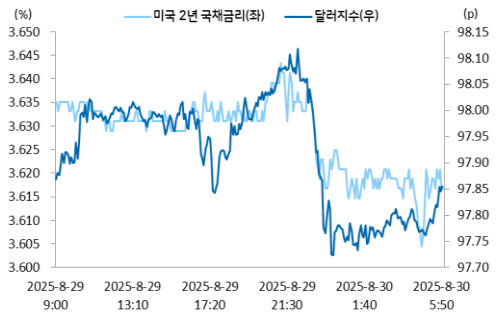
달러/원, 달러지수(vs G10)



달러/원 1, 2개월 리스크 리버설



PCE 예상치 부합에 9월 금리인하 기대 유지, 달러화 하락



출처: 연합인포맥스, Bloomberg, 우리은행 외환시장운용부

전일 SPOT 종가

(단위: 원, 억달러)

종목	종가	전일비	시가	고가	저가	변동폭	거래량	전일대비
USD/KRW	1,390.10	2.50	1,385.00	1,391.00	1,385.00	6.00	112.81	(25.49)
JPY/KRW	945.44	2.62	944.99	946.17	942.09	4.08	-	-
EUR/KRW	1,622.09	7.02	1,620.51	1,622.78	1,615.61	7.17	-	-
CNH/KRW	195.03	0.86	194.88	195.14	194.26	0.88	-	-

출처: 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부

주요통화 환율

종목	종가	전일비	1주(%)
USD Index	97.771	(0.042)	0.06
EUR/USD	1.1686	0.0003	(0.27)
USD/JPY	147.05	0.12	0.07
GBP/USD	1.3504	(0.0009)	(0.16)
USD/CNH	7.1223	0.0021	(0.69)
USD/CHF	0.8005	(0.0008)	(0.12)
AUD/USD	0.6540	0.0008	0.77
NZD/USD	0.5893	0.0009	0.46
USD/CAD	1.3741	(0.0008)	(0.61)

아시아/신흥국 통화 환율

종목	종가	전일비	1주(%)
USD/KRW	1,390.10	2.50	(0.22)
USD/SGD	1.2840	0.0015	0.20
USD/IDR	16490	145	0.89
USD/PHP	57.14	0.02	0.35
USD/RUB	81.0603	0.4382	0.56
USD/ZAR	17.6566	(0.0411)	1.19
USD/MXN	18.6564	0.0071	0.39
USD/PLN	3.6480	(0.0032)	0.23
USD/TRY	41.1446	0.1073	0.44

출처: 블룸버그, 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부 / 주: 뉴욕시장 종가 기준(한국시간 06:00)

FX SWAP POINT

(단위: 원)

만기	Mid	전일비
1M	(2.25)	0.00
2M	(4.55)	0.05
3M	(6.65)	0.05
6M	(13.50)	0.10
12M	(25.60)	0.20

한국 CDS Premium

(단위: bp)

만기	Mid	전일비
5Y	19.940	0.190

IRS(vs 3M CD)

(단위: %, bp)

만기	Offer	Bid	Mid	전일비
1Y	2.385	2.355	2.370	1.00
2Y	2.365	2.330	2.348	1.50
3Y	2.400	2.365	2.383	1.50
4Y	2.445	2.415	2.430	1.25
5Y	2.485	2.455	2.470	1.25

한국/미국(SOFR) 단기금리

(단위: %, bp)

한국	종가	전일비	미국	종가	전일비
기준	2.50	0.00	기준	4.50	0.00
RP(7일)	2.43	(5.00)	1M	4.2726	(0.77)
CD	2.53	0.00	3M	4.1711	(0.02)
통안3M	2.355	0.20	6M	4.0206	0.40
통안1Y	2.237	0.60	12M	3.7665	0.75

CRS(vs 3M SOFR)

(단위: %, bp)

만기	Offer	Bid	Mid	전일비
1Y	2.183	1.587	1.885	2.50
2Y	2.121	1.529	1.825	1.50
3Y	2.213	1.617	1.915	2.00
4Y	2.288	1.702	1.995	2.00
5Y	2.348	1.772	2.060	2.00

출처: 블룸버그, 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부

국내시장 동향

(단위: p, %, bp)

종목	주가/금리	전일비
KOSPI	3,186.01	(10.31)
KOSDAQ	796.91	(1.52)
국고채3Y	2.426	1.00
국고채10Y	2.815	0.00

외국인 증권투자 동향

(단위: 억원)

종목	외인 순매수	5일누적
KOSPI	(3,724)	(11,599)
KOSDAQ	(499)	911
국고채	6,616	8,489
통안채	0	1,094

출처: 블룸버그, 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부부

글로벌 금융시장

(단위: p, %, bp, 달러, 달러/톤)

종목	종가	전일비	전일비(%)	1주(%)	종목	종가	전일비	전일비(%)	1주(%)
Dow Jones	45,544.88	(92.02)	(0.20)	(0.19)	미국채 2Y	3.6167	(1.23)	(0.34)	(2.15)
S&P	6,460.26	(41.60)	(0.64)	(0.10)	미국채 10Y	4.2284	2.51	0.60	(0.59)
NASDAQ	21,455.55	(249.61)	(1.15)	(0.19)	WTI	64.01	(0.59)	(0.91)	0.55
EuroStoxx 50	5,351.73	(45.00)	(0.83)	(2.49)	Brent	68.12	(0.50)	(0.73)	0.58
DAX 30	23,902.21	(137.71)	(0.57)	(1.89)	구리	9,902.00	84.00	0.86	1.08
Nikkei225	42,718.47	(110.32)	(0.26)	0.20	니켈	15,421.00	158.00	1.04	2.13
Shanghai	3,857.93	14.33	0.37	0.84	대두	1,036.75	8.50	0.83	0.02
Hang Seng H	8,947.79	30.86	0.35	(1.46)	Gold	3,487.20	41.40	1.20	3.34

출처: 블룸버그, 우리은행 외환시장운용부

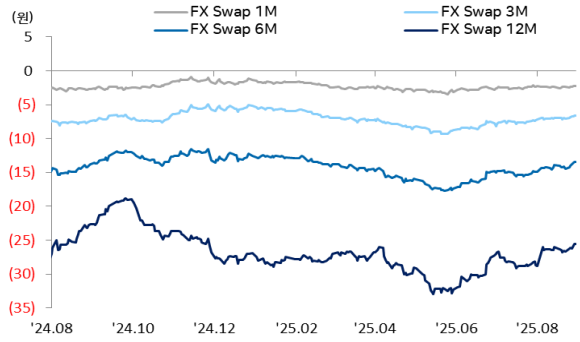
경제지표 및 이벤트

전일	금일	익일
07:00 미국 크리스토퍼 월러 연준 이사 연설	<31일>	08:00 한국 8월 CPI YoY(예상 1.9%, 이전 2.1%)
08:30 일본 8월 도쿄 CPI YoY(2.6%, 예상 2.6% 부합)	중국 8월 제조업 PMI(예상 49.4, 이전 49.3)	10:30 일본 료조 히미노 BOJ 부총재 연설
16:55 독일 8월 실업률(6.3%, 예상 6.3% 부합)	중국 8월 서비스업 PMI(예상 50.3, 이전 50.1)	18:00 유로 8월 CPI YoY(P)(예상 2.0%, 이전 2.0%)
21:00 독일 8월 CPI YoY(P)(2.2%, 예상 2.1% 상회)	<1일>	22:45 미국 8월 S&P 제조업 PMI(F)(예상 53.5, 이전 53.3)
21:30 미국 7월 개인소득 MoM(0.4%, 예상 0.4% 부합)	09:00 한국 8월 수출 YoY(예상 2.3%, 이전 5.8%)	23:00 미국 8월 ISM 제조업 PMI(예상 49.0, 이전 48.0)
21:30 미국 7월 개인소비 MoM(0.5%, 예상 0.5% 부합)	10:45 중국 차이신 중국 제조업 PMI(예상 49.8, 이전 49.5)	23:00 미국 7월 건설지출 MoM(예상 -0.1%, 이전 -0.4%)
21:30 미국 7월 PCE 가격 YoY(2.6%, 예상 2.6% 부합)	16:55 독일 8월 제조업 PMI(F)(예상 49.9, 이전 49.9)	
21:30 미국 7월 근원 PCE 가격 YoY(2.9%, 예상 2.9% 부합)	17:00 유로 8월 제조업 PMI(F)(예상 50.5, 이전 50.5)	
22:45 미국 8월 시카고 연은 제조업(41.5, 예상 46.0 하회)	17:30 영국 8월 제조업 PMI(F)(예상 47.3, 이전 47.3)	
23:00 미국 8월 미시간 소비자신뢰(F)(58.2, 예상 58.6 하회)	18:00 유로 7월 실업률(예상 6.2%, 이전 6.2%)	

주석: (A)-예비치, (P)-잠정치, (F)-확정치

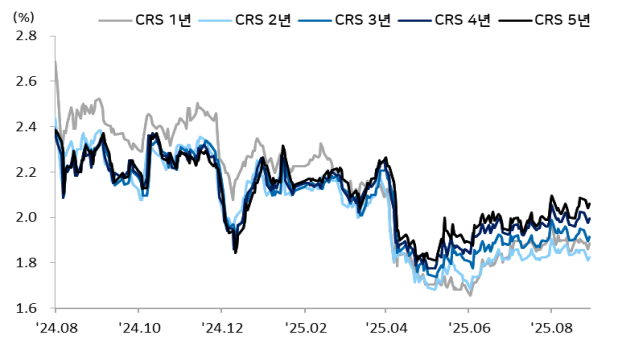
Chart

달러/원 FX Swap Point



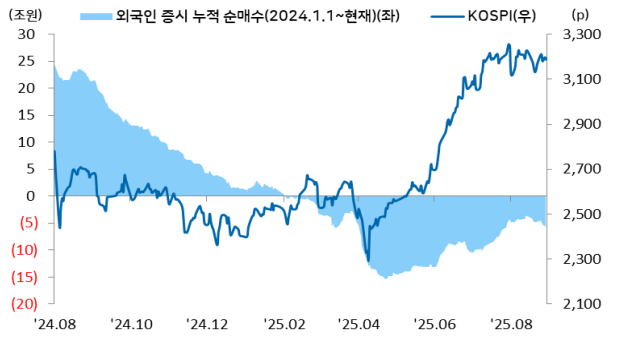
출처: 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부

달러/원 CRS(vs SOFR)



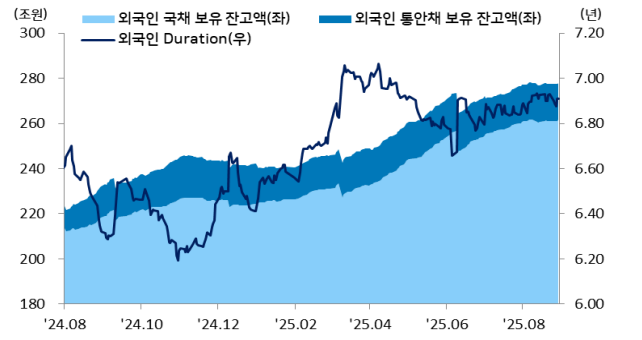
출처: Bloomberg, 우리은행 외환시장운용부

국내 주식시장 KOSPI 지수 추이 및 외국인 순매수 동향



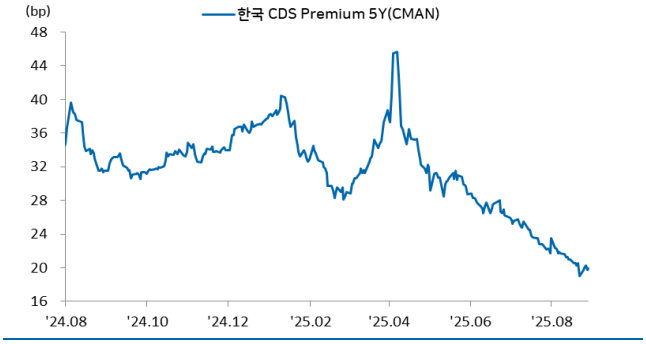
출처: 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부

국내 채권시장 외국인 보유잔고 및 듀레이션



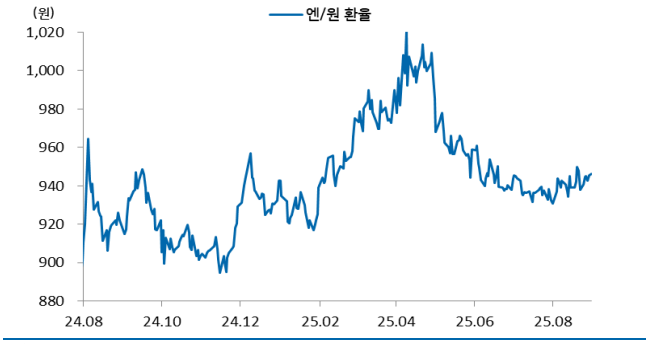
출처: 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부

한국 CDS 프리미엄



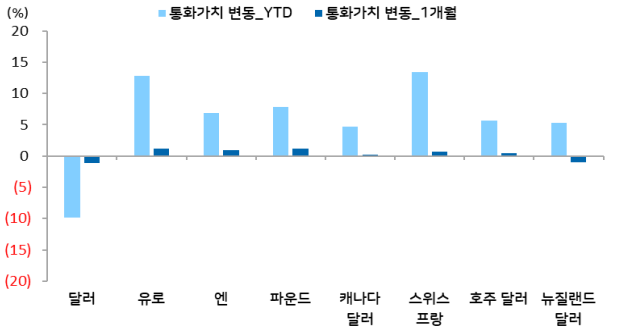
처: 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부

엔/원 환율 1년간 추이



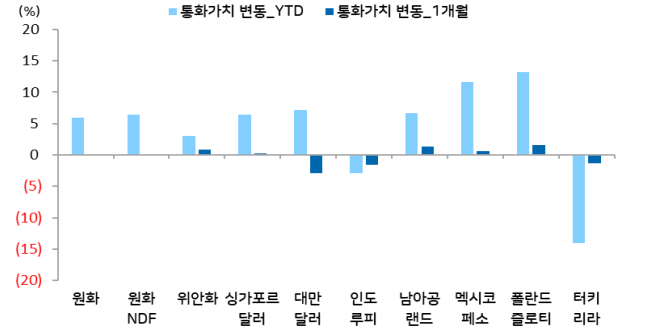
출처: Bloomberg, 우리은행 외환시장운용부

주요 선진국 통화 YTD(%) & MTD(%)



출처: 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부 / 주: 뉴욕환시 종가 기준

아시아, 주요 신흥국 통화 YTD(%) & MTD(%)



출처: 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부 / 주: 뉴욕환시 종가 기준

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 민경원, 임환열).

본 자료는 고객의 투자를 돕기 위한 목적으로 작성되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당행이 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당행이 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고 자료로만 활용하시기 바라며 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없으며 직간접적 손실이 발생해도 당행은 책임을 지지 않습니다.

본 자료는 자본시장법 상 조사분석자료가 아니며 조사분석의 독립성을 확보하기 위한 법적 제한을 받지 않습니다. 또한 법령 상 허용되는 범위 내에서 당행이 본 자료에 언급된 통화 및 관련 금융상품 등을 거래하거나 관련 금융서비스를 제공할 수 있으며 이와 관련해 당행이 이해관계를 가질 수 있습니다.

본 자료에 기재된 의견은 예측에 불과하며 별도 통지 없이 변경될 수 있고 일정한 주기로 업데이트 되지 않을 수 있습니다.

본 자료는 어떠한 경우에도 당행의 사전동의 없이 복사, 인용, 배포, 전송, 대여 및 변경될 수 없습니다