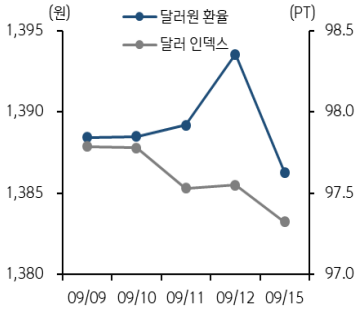
Daily
FX Economist View

2025-09-16

틱톡 합의 불구, 미·중 현안은 산적

외환시장



FX Talk : 금일 1,381~1,390원 전망

동향 어제 달러·원 환율은 최근 박스권 상단에 가까운 1,393원에 개장했지만, 장중에 하락하며 3시 30분에 1,389원을 기록했습니다. 지난 주말 프랑스 신용등급이 강등된 것, 러시아 원유를 수입하는 중국·인도에 미국이 G7에 고율 관세를 촉구했음에도 불구하고 달러화가 광범위하게 하락했습니다. 새벽 2시에는 1,386.6원에 마감했습니다.

전망 간밤 역외 최종 호가 감안시 오늘 달러·원 환율은 1,385원 부근에 개장한 뒤 하향 안정화 될 전망입니다. 틱톡(TikTok) 매각 건과 관련해 미·중 고위급 협상이 끌어낸 작은 합의와 더불어, 오늘 시작될 FOMC회의가 달러화 매수 유인을 낮추리라 예상합니다. 하지만, 최근 익숙한 범위를 벗어나기는 역부족일 듯 합니다.

전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1381	1393
달러엔	146.9	147.8
유로달러	1.172	1.180

FX Insight : 틱톡 매각 합의 불구, 미·중 현안은 산적

달러·원 환율이 답답한 박스권에 갇힌 양상인데, 미·중 관계도 그 배경 중 하나입니다.

미국은 최근 러시아산 원유를 구매하는 중국과 인도에 대해, 최대 100% 고율 관세를 G7 국가들에 촉구하며 강력한 압박을 시도하고 있습니다. 이는 러시아의 전쟁 자금을 차단해 우크라이나 사태를 조속히 해결하려는 것입니다. 미국은 인도에는 이미 50% 관세를 부과하고 있습니다.

어제 미·중 간 틱톡 매각 관련 협상에서는 스콧 베센트 미국 재무장관과 허리펑 중국 부총리가 큰 틀에서 합의했고, 오는 금요일 양국 정상 간의 통화도 예정되어 있으나 무역 협상의 근본적 돌파구는 아직 마련되지 않았습니다. 틱톡 건은 양측 쟁점의 하나일 뿐입니다.

중국 당국은 미국 기업인 엔비디아에 대해 반독점법 위반 여부에 대한 추가 조사를 발표하는 등 미국에 대한 규제 강화로 맞서고 있습니다. 이러한 행보는 미·중 간 기술과 무역 분야에서 치열한 경쟁 및 견제 국면이 지속됨을 의미합니다.

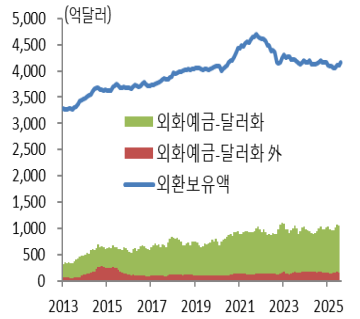
이런 복잡한 지정학적·무역 긴장 상황 속에 달러·원 환율은 방향성을 잃었습니다. 무역협상에 따른 긍정적 신호들도 있으나 G7 차원의 고율 관세 압박과 기술 규제 강화 등 갈등 요소들이 공존합니다. 미·중 무역 협상이 여전히 교착 상태에 있고 주요 이슈들이 해결되지 못한 점이 최근 한 달간 달러-원 환율의 방향성을 흐리게 한 주요 배경으로 판단됩니다.

아울러, 최근 한·미 관세 합의의 핵심 조건인 한국의 3,500억 달러 대미 투자의 방식을 놓고 양측의 이견이 커지며 최종 합의가 지연되고 있습니다. 미국이 일본과 합의를 이룬 뒤 협상 문턱을 훌쩍 높인 듯한 인상입니다. 한국의 협상 팀이 어려운 싸움을 하고 있습니다.

이와 관련해, 한국이 일본 수준의 무제한 스왑을 요구한 것에는 미국 측이 난색을 표한 듯 합니다. 3,500억 달러의 막대한 투자 집행이 외환시장에 미칠 파장을 우려해 우리 측 입장이 신중한 만큼 양국의 최종 합의는 생각보다 지연될 수 있겠습니다. 다만, 아직 논의 단계이므로 현재 달러·원 환율에 직접적 영향을 미치는 변수는 아닙니다.

Key Chart

< 3,500억불은 한국 외환보유액에 맞먹는 금액>



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

서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,393.0	195.5
고가	1,393.0	195.5
저가	1,385.5	194.8
종가[1)]	1,389.0	195.0
전일비	0.8	-0.1
평균환율	1,389.5	195.0
NDF(1M)	1,382.7	
거래량	193(억불)	318(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,386.30	-2.90
JPY/KRW	940.11	-3.53
EUR/KRW	1,629.59	-0.22
GBP/KRW	1,884.57	-4.96
AUD/KRW	924.41	-2.38
CAD/KRW	1,005.90	-0.77
USD/JPY	147.40	-0.28
EUR/USD	1.1761	0.0027

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS[2)]	전일비
1Y	2.390	0.007	1.965	0.02
2Y	2.367	0.012	1.880	0.03
3Y	2.398	0.012	1.935	0.02
4Y	2.447	0.013	1.995	0.01
5Y	2.489	0.012	2.055	0.00
7Y	2.562	0.007	2.075	0.00
10Y	2.646	0.002	2.065	0.00

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

기준 금리 및 채권금리 (원화)

구분	종가	전일비
CD 91일물	2.54	0.00
통안 1년	2.19	-0.00
통안 2년	2.40	+0.01
국고채 3년	2.44	+0.01
국고채 5년	2.58	+0.02
국고채 10년	2.82	+0.00
국고채선물(3년)	107.24	-0.04

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-238	-8.00	2.18%
3M	-655	-15.00	2.11%
6M	-1,386	-146.00	1.87%
1Y	-2,340	-60.00	1.93%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS[3)]	전일비
1Y	3.64	0.012	3.61	-0.006
2Y	3.54	-0.005	3.30	-0.014
3Y	3.50	0.000	3.21	-0.019
5Y	3.61	0.010	3.23	-0.024
10Y	4.04	0.017	3.51	-0.024

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	3,407.31	+11.77	+0.35%
미국 DOW	45,883.45	+49.23	+0.11%
중국 상해종합	3,860.50	-10.09	-0.26%
일본 NIKKEI 225	44,768.12	+395.62	+0.89%
영국 FTSE 100	9,277.03	-6.26	-0.07%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	63.30	+0.93
금 (선물)	3,689.50	+44.50
3M TERM SOFR	4.02	-0.02
3M EURIBOR	2.00	-0.01
KOR 5Y CDS	17.70	-0.18

· 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.