주간
외환/스왑 전망
보고서

2025. 10. 20

주간 외환 및 스왑 시장 전망

한미 관세 협상 타결 임박, 달러/원 변동성 확대 유의

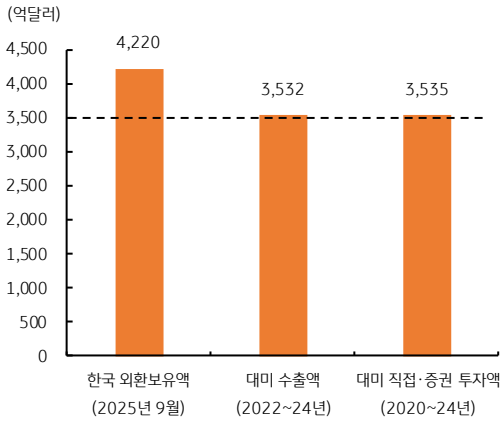
주간 전망 요약

지난주 달러/원 환율은 미중 갈등 재점화 우려에 1,430원대까지 급등했으나, 외환당국의 이례적인 구두 개입과 미중 갈등 완화에 추가 상승은 제약된 모습이었습니다. 하지만 한미 관세 협상의 교착 상태가 지속됨에 따라 하방 역시 제한적인 흐름이었습니다. 미국 연방정부 셧다운이 장기화하는 가운데, 프랑스 및 일본의 정국 불안도 진정되며 글로벌 달러 약세가 이어졌습니다. 이번 주는 셧다운에도 불구하고 미국의 9월 소비자물가지수가 발표될 예정이며, 목요일 한국은행 금통위에서는 3연속 기준금리 동결이 전망됩니다. 달러/원 환율은 한미 관세 협상 타결 여부와 그 결과에 따라 변동성이 확대될 수 있음에 유의할 필요가 있겠습니다.

한미 관세 협상 타결 임박, 관건은 현금 투자 비중

- 그동안 교착 상태에 빠져있던 한미 관세 협상은 APEC 정상회담 개최 시점이 가까워진 가운데, 스콧 베센트 재무장관이 '10일 내 결론'을 언급하면서 타결이 임박한 것으로 판단
- 협상에서 핵심 쟁점은 한국의 3,500억 달러 대미 투자 방식. 한국은 '통화 스와프 개설'을, 미국은 '원화 계좌 투자'를 제안하는 등 다양한 옵션이 논의되고 있으며, 이는 달러 조달 부담을 일부 완화하는 장치
- 외환시장 측면에서 가장 주목할 부분은 3,500억 달러 투자 중 '현금 투자 비중'. 현금 투자 비중이 클수록 실제 외환시장에서 조달해야 할 달러의 규모가 커지고, 이는 곧 환율의 상승 압력으로 이어질 수 있기 때문. 즉 합의 형태에 따라 환율 방향이 크게 달라질 것으로 예상

대미 투자 3,500억 달러는 어느 정도 규모?



자료: 한국은행, KB국민은행 자본시장사업그룹

주간 환율 예상

- 달러/원 환율은 한국은행 금통위 결과보다는 한미 관세 협상 결과 주시하며 등락 전망. 200일 이평선인 1,415원이 새로운 지지선으로 형성된 가운데, 꾸준한 결제수요와 불안 심리에 하방 제약적. 반면 기술적 상단은 부재해 상방 변동성이 확대될 수 있음에 유의
- 일본 달러/엔 환율은 다카이치의 총리 선출 및 BOJ 금리인상 기대 사이 저울질하며 변동성 확대 국면. 미 은행 부실대출 등 위험회피 고조 시, 200일 이평선인 148엔까지는 추가 하락 가능
- 유로/달러 환율은 프랑스 정국 불안 해소되며 상방 우세. 10월 고점 1.177달러까지 추가 상승 예상
- 중국 달러/위안 환율은 미중 갈등 전개 양상 및 3분기 GDP에 따라 등락. 다만 당국 개입에 변동성은 제한적일 전망

환율 예상 범위

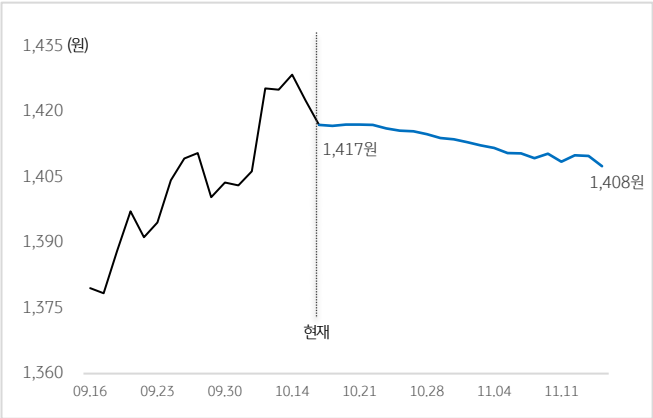
통화	주간 예상 범위	월간('25.10) 예상 범위
USDKRW	1,410~1,440	1,370~1,440
USDJPY	148.0~153.0	147.0~155.0
EURUSD	1.165~1.177	1.150~1.190
USDCNY	7.110~7.140	7.090~7.150

Note: 위 예상치는 국민은행의 공식견해는 아니며, 시장환경에 따라 변경될 수 있음

본 자료는 경제 및 투자여건에 대한 이해를 돕기 위한 정보제공 목적으로 작성, 배포되는 조사분석자료로서 오직 정보제공만을 목적으로 합니다. 본 자료의 내용은 어떠한 경우라도 금융투자상품의 투자권유 또는 투자관련 또는 투자판단 상담 자료, 고객의 투자 결과에 대한 법적 책임소재와 관련된 증빙 자료로 사용될 수 없으며 최종적 투자 결정은 고객의 판단 및 책임에 근거하여 이루어져야 합니다. 과거의 성과가 미래의 투자수익을 보장하지 않으며 본 자료에서 제시된 어떠한 예상이나 예측 또는 전망도 실현된다는 보장은 없습니다. 당행직원은 투자권유 또는 투자관련 고객 상담 시 "자본시장과 금융투자업에 관한 법률" 및 당행 규정업무 프로세스를 준수할 의무가 있습니다. 또한 본 자료의 지적 재산권은 KB국민은행에 있으므로 당행의 사전 서면 동의 없이 본 자료의 무단 배포 및 복제는 금지됩니다.

AI 환율 전망 (2025.10.16 기준)

【USD/KRW 환율 주요 예상경로】



- 10월 16일 기준으로 AI 모델이 과거 유사 시기를 찾고, 그 시기의 데이터를 기반으로 향후 1개월 환율 움직임을 예측
- 최근 모델은 2005년 2월을 현재와 유사한 시기로 인식. 당시 달러/원 환율은 한국은행의 보유 달러화 매각설로 인해 급락하는 모습
- 유사 시기 움직임으로 보아 달러/원 환율은 하락 흐름 보일 것으로 예상

※ 보합은 +/- 5원 범위로 설정

AI환율 전망은 USD/KRW 환율에 영향을 미치는 데이터를 AI기술을 활용하여 분석한 것으로서 정보의 정확성은 보장하지 않습니다.

금리 스왑 (IRS) 및 통화 스왑 (CRS) 전망

금리 스왑 (IRS), 한국은행의 매파적 기조에 커브 플래트닝 예상

- 지난주 IRS 금리는 커브 플래트닝 마감. 미중 무역갈등 재부각 및 국내 부동산 가격 상승에 따른 금융불안에 한국은행 금리인하 사이클 종료 기대가 커지며 단기금리 상승, 장기금리는 하락 마감
- 이번주 IRS 금리는 커브 플래트닝 압력 강해질 것으로 예상. 주 후반 한국은행 금통위에서의 기준금리 동결 및 11월 금리인하 기대 후퇴로 인해 커브 플래트닝 압력 지속될 것으로 전망

통화 스왑 (CRS), 2년물 에셋 물량 출회 여부 주목, 금통위 경계하며 제한적 움직임 예상

- 지난주 CRS 금리는 긴 연휴 끝나고도 미국 및 일본 등 주요국 휴장으로 조용하게 출발. 외국계 은행을 중심으로 5년 전후 장기 구간 위주로 비드 물량 출회되며 금리 상승 마감
- 이번주 CRS 금리는 2년물 위주의 에셋 물량이 지속 출회될 지 여부에 주목할 것으로 보이며, 한국은행 금통위 앞두고 조심스러운 모습으로 IRS 베이시스에 연동하며 움직일 것으로 예상

기간별 환율 및 스왑 금리 변동

통화/스왑	전 주 마감	주간 변동폭	5일%	1개월%	3개월%	연초 대비%
USDKRW	1,421.20	0.20	0.01%	3.07%	2.02%	-3.10%
JPYKRW	950.06	18.62	2.00%	1.19%	1.45%	1.44%
EURKRW	1,664.08	20.41	1.24%	2.39%	2.78%	9.48%
CNYKRW	199.43	-0.03	-0.02%	2.90%	2.77%	-0.75%
원화 IRS 3YR (%, %p)	2.510%	-2.25	-0.02%	0.13%	0.08%	-0.11%
원화 CRS 3YR (%, %p)	2.095%	2.00	0.02%	0.17%	0.20%	-0.03%

비고: 2025. 10. 17 종가 기준 (1bp=0.01%p)

문정희 이코노미스트, junghiu.moon@kbfg.com, +82-2-2073-8477
이민혁 이코노미스트, minhyeok@kbfg.com, +82-2-2073-0316
AI자산운용센터 kbg271920@kbfg.com, +82-2-2073-8909

본 자료는 경제 및 투자여건에 대한 이해를 돕기 위한 정보제공 목적으로 작성, 배포되는 조사분석자료로서 오직 정보제공만을 목적으로 합니다. 본 자료의 내용은 어떠한 경우라도 금융투자상품의 투자권유 또는 투자관련 또는 투자판단 상담 자료, 고객의 투자 결과에 대한 법적 책임소재와 관련된 증빙 자료로 사용될 수 없으며 최종적 투자 결정은 고객의 판단 및 책임에 근거하여 이루어져야 합니다. 과거의 성과가 미래의 투자수익을 보장하지 않으며 본 자료에서 제시된 어떠한 예상이나 예측 또는 전망도 실현된다는 보장은 없습니다. 당행직원은 투자권유 또는 투자관련 고객 상담 시 "자본시장과 금융투자업에 관한 법률" 및 당행 규정업무 프로세스를 준수할 의무가 있습니다. 또한 본 자료의 지적 재산권은 KB국민은행에 있으므로 당행의 사전 서면 동의 없이 본 자료의 무단 배포 및 복제는 금지됩니다.