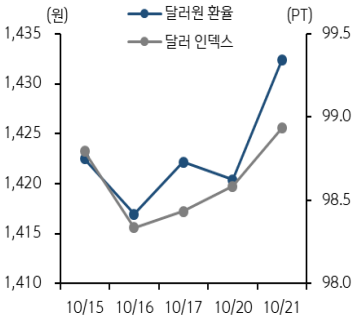
Daily
FX Economist View

2025-10-22

# 만날 생각이지만 밀당은 포기 안 해

## 외환시장




## FX Talk : 금일 1,427~1,437원 전망

**동향** 어제 달러·원 환율은 1,421원에 개장해 줄곧 상승했습니다. 어제 일본의 총리 지명을 위한 임시 국회 전부터 엔화 가치가 하락한 영향이 파급되긴 했지만, 달러화가 유로화 등 major 통화들 상대로 광범위하게 상승하기도 했습니다. 3시 30분에는 1,427.8원까지 올랐고, 연장 시간대에도 추가 상승해 새벽 2시를 1,432원에 마감했습니다.

**전망** 간밤 역외 최종 호가 감안시 오늘 달러·원 환율은 1,432원 부근에 개장할 전망입니다. 어제 아시아 및 유럽 시장에서 뚜렷했던 달러화의 상승세가 간밤 뉴욕 시장을 거치며 주춤해졌기에 어제와 다른 하루를 기대할 수 있습니다. 하지만, 일본 새 정부의 재정 확대 성향에 대한 엔화의 반응은 원화에도 복병입니다. 리스크는 오늘도 환율 상방에 있습니다.

| 전망치 | 예상 레인지 | |
|---|---|---|
| | 저점 | 고점 |
| 달러원 | 1,427 | 1,437 |
| 달러엔 | 151.6 | 152.5 |
| 유로달러 | 1.155 | 1.164 |

## FX Insight : 만날 생각이지만 밀당은 포기 안 해

달러·원 환율이 다시 1,430원을 넘어섰습니다. 달러화 자체가 광범위하게 상승했습니다. 상승 배경이 뚜렷하지는 않지만 어제 우여곡절 끝에 일본 자민당 다카이치 총재가 마침내 총리로 선출되면서 엔화 가치가 하락해 원화에도 여파가 미쳤습니다. 엔화와 원화가 동반 약세였기에 엔·원 환율은 거의 변동이 없었습니다.

한편 국제 금 가격은 불과 하루 만에 최대 6.3%까지 하락했는데 이는 10여년 만에 최대폭 하락입니다. 상승세가 가팔라지는 과정에 단기 투자자들 비중이 커질 수 밖에 없으니, 급락에 특별한 의미를 부여하기보다는 언제든 발생할 수 있는 사건으로 치부할 수 있습니다.

한편, **간밤에 미국 트럼프 대통령**이 백악관에서 여당 의원들에게 "**다음 주 시진핑 주석과의 회담이 보장된 것은 아니다('Maybe it won't happen')**"라고 언급하며 다시 이목을 끌었습니다.

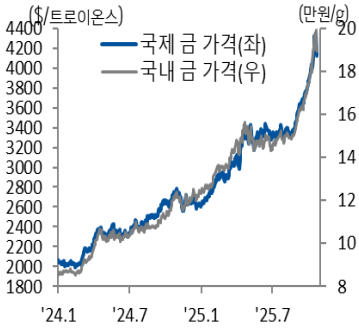
이런 발언이 나온 배경이 있습니다. 첫째, 회담 일정이 아직 확정되지 않았습니다. 미국은 이 회담을 다음 주 한국에서 열릴 APEC 정상회의(아시아-태평양경제협력체) 일정에 맞춰 추진 중입니다. 하지만, 중국 측에서 아직 공식적으로 일정이나 조건에 대한 구체적 발표가 없고 회담 자체가 여전히 확정되지 않은 상황입니다.

둘째, 밀당(밀고 당기기)입니다. 미국 정부는 중국이 희토류(rare earths) 수출 통제를 강화하자 이에 대응해 추가 관세 위협을 했고, 중국에 "공정한 거래(fair deal)"를 요구하고 있습니다. 고자세를 유지하면서도 대화를 병행하며 일정에 불확실성을 더하고 있습니다. 트럼프는 과거에도 만남의 성사에 여지를 두는 방식으로 협상력을 높이려는 발언을 일삼았습니다. "만남이 불발되도 된다"는 태도로 상대를 압박하는 전략입니다.

회담이 성사되면 미-중 간 무역·기술 분야에서 전환점이 되리라는 기대가 있지만, 회담이 취소되거나 지연될 경우 양국간 긴장이 다시 고조되고 시장 불안 요인이 될 수 있습니다. 하지만, **이번 만남이 성사되더라도 양국 관계의 획기적 전환점이 되기는 어렵습니다. 양국의 이해관계가 다방면에서 첨예하게 대립하고 있어, 양보할 여지는 크지 않습니다.**

## Key Chart

< 금 가격 추이>




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

## 서울 외환시장

(단위 : 원)

| 구분 | 달러/원 | 위안/원 |
|---|---|---|
| 시가 | 1,421.0 | 199.4 |
| 고가 | 1,432.5 | 200.6 |
| 저가 | 1,419.7 | 199.4 |
| 종가[1)] | 1,427.8 | 200.5 |
| 전일비 | 8.6 | 1.3 |
| 평균환율 | 1,423.7 | 199.9 |
| NDF(1M) | 1,429.1 | |
| 거래량 | 148(억불) | 333(억위안) |

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

## 주요 통화 환율

| 통화 | 환율 | 전일비 |
|---|---|---|
| USD/KRW | 1,432.35 | 10.20 |
| JPY/KRW | 942.64 | 0.62 |
| EUR/KRW | 1,662.65 | 2.87 |
| GBP/KRW | 1,914.79 | 11.29 |
| AUD/KRW | 929.25 | 4.34 |
| CAD/KRW | 1,021.27 | 9.68 |
| USD/JPY | 151.93 | 1.18 |
| EUR/USD | 1.1600 | -0.0042 |

## 금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

| 만기 | IRS | 전일비 | CRS[2)] | 전일비 |
|---|---|---|---|---|
| 1Y | 2.528 | 0.032 | 2.045 | 0.02 |
| 2Y | 2.530 | 0.027 | 2.070 | 0.03 |
| 3Y | 2.568 | 0.024 | 2.145 | 0.04 |
| 4Y | 2.612 | 0.027 | 2.200 | 0.04 |
| 5Y | 2.649 | 0.027 | 2.255 | 0.04 |
| 7Y | 2.707 | 0.033 | 2.220 | 0.04 |
| 10Y | 2.771 | 0.029 | 2.160 | 0.03 |

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 | 2.33 | +0.01 |
| 통안 2년 | 2.54 | +0.03 |
| 국고채 3년 | 2.61 | +0.03 |
| 국고채 5년 | 2.72 | +0.02 |
| 국고채 10년 | 2.91 | +0.01 |
| 국고채선물(3년) | 106.81 | +0.05 |

## 단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

| 만기 | SWAP Point | 전일비 | Implied CRS |
|---|---|---|---|
| 1M | -223 | 15.00 | 2.16% |
| 3M | -625 | 5.00 | 2.15% |
| 6M | -1,160 | -10.00 | 2.10% |
| 1Y | -2,091 | -111.00 | 2.02% |

## 금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

| 만기 | 국채 | 전일비 | IRS[3)] | 전일비 |
|---|---|---|---|---|
| 1Y | 3.56 | 0.005 | 3.47 | 0.000 |
| 2Y | 3.46 | -0.002 | 3.22 | -0.003 |
| 3Y | 3.46 | -0.008 | 3.18 | -0.005 |
| 5Y | 3.56 | -0.028 | 3.23 | -0.006 |
| 10Y | 3.96 | -0.046 | 3.50 | -0.011 |

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

## 주요 증시

| 증시 | 종가 | 전일비 | |
|---|---|---|---|
| KOSPI | 3,823.84 | +9.15 | +0.24% |
| 미국 DOW | 46,924.74 | +218.16 | +0.47% |
| 중국 상해종합 | 3,916.33 | +52.44 | +1.36% |
| 일본 NIKKEI 225 | 49,316.06 | +130.56 | +0.27% |
| 영국 FTSE 100 | 9,426.99 | +23.42 | +0.25% |

## 기타

| 종목 | 종가 | 전일비 |
|---|---|---|
| WTI (선물) | 57.24 | -0.28 |
| 금 (선물) | 4,087.70 | -102.20 |
| 3M TERM SOFR | 3.86 | -0.01 |
| 3M EURIBOR | 2.02 | +0.01 |
| KOR 5Y CDS | 24.24 | -0.01 |

· 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.