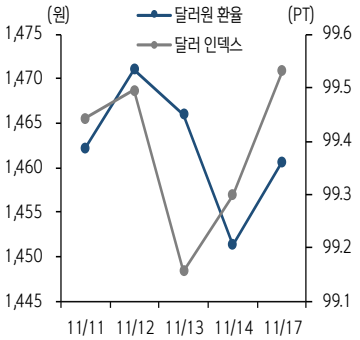
Daily
FX Economist View

2025-11-18

시간은 벌었지만 자신감은 아직

외환시장



FX Talk : 금일 1,457~1,467원 전망

동향 어제 달러·원 환율은 1,451.0원으로 전주말 대비 하락하며 장을 시작했으나, 슬금슬금 올라 3시 30분에는 1,458.0원을 기록했습니다. 낙폭 과대 인식과 일본 3/4분기 GDP가 -1.8%를 기록하며 엔화 환율의 오름세가 쉽게 꺾이지 않은 점도 영향을 받은 듯합니다. 이후 연장 시간대에 제한적인 등락을 반복하더니 새벽 2시에 1,460.4원으로 마감했습니다.

전망 간밤 역외 최종 호가 감안시 오늘 달러·원 환율은 1,460원 부근에 개장할 전망입니다. 외환 당국의 입장을 확인한 만큼, 서울 시장에서 환율이 급등할 가능성은 낮아진 듯합니다. 하지만 앞으로 AI 과열을 판단할 엔비디아 실적과 연준 집안 분위기를 타진할 FOMC 의사록 그리고 뒤늦은 미국 고용지표가 대기해 있어 방향성을 잡기는 쉽지 않을 것 같습니다.

전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1,457	1,467
달러엔	154.6	155.5
유로달러	1.156	1.164

FX Insight : 시간은 벌었지만 자신감은 아직

1,470원을 넘어서며 마치 1,500원에 곧바로 도달할 기세였던 달러·원 환율이 1,460원 내외로 일단 후퇴한 상황입니다. 한때 100포인트를 넘었던 달러 인덱스가 99포인트대로 내려온 점도 있지만, 아무래도 외환시장을 향한 당국의 비장한 각오가 환율의 추가 상승을 억제한 점이 적지 않을 것입니다. 지난 한 달만 놓고 보면 주요 통화 중 엔화와 함께 달러 대비 낙폭이 가장 큰 통화 자리를 두고 자리를 다투고 있으니 긴장감도 컸을 것입니다.

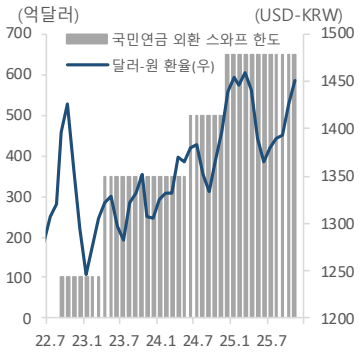
한은의 구두 개입에도 불구하고 외환시장의 반응이 생각보다 미적지근하다고 판단했는지 정부는 미국 무역협상의 팩트시트에서 대미 투자의 최대 한도가 연간 200억 달러이며 외환시장의 수급에 따라 물량을 조절할 수 있다는 점을 강조하였습니다. 여기에 한발 더 나아가 환율 안정을 위해 국민연금 및 수출업체들과 긴밀한 협력을 제시하며 이제 말로 끝나지 않고 실제 행동에 나설 수도 있음을 시장에 제차 공표하였습니다.

사실 지난 1월에도 달러-원 환율이 1,470원을 넘어서자 당국은 강력한 톤으로 시장개입 의지를 밝혔고, 환율의 추가 상승을 막아낸 경험을 시장도 너무나 선명하게 기억하고 있어 1,470원대가 일단 마지노선으로 인식하고 있을 것입니다. 물론 당시에도 한동안 꽤나 높은 수준을 기록했지만, 결국 4월을 기점으로 환율의 레벨이 떨어졌던 만큼 지금 당장 환율 상승에 무리하게 베팅할 이유는 크지 않아 보입니다.

다만 시간을 벌 수 있더라도 근본적으로 환율의 무게중심을 아래쪽으로 돌리는 것과는 별개일 수도 있습니다. 지난 상반기에도 결국 미국 관세의 윤곽이 드러나자 환율이 비로소 떨어졌 듯이 달러에 쏠린 개인의 수급이나 연준 통화정책에 대한 불확실성 그리고 미국 증시의 과열 경계감 등이 풀려야 보다 의미 있는 환율 하락이 전개될 것입니다. 실제로 한국은행과 국민연금간 외환 스와프 한도가 증액될 때 마다 환율이 상승세를 멈추며 추가 절하를 막아냈지만, 중장기적으로 환율 하단이 올라오는 추세까지 바꾸지는 못했습니다.

따라서 환율은 한동안 숨 고르기 국면에 들어설 듯합니다. 단순히 직전 사례를 생각하면 1,440~1,470원대 정도가 움직일 수 있는 범위가 되지 않을까 싶기도 합니다. 하지만 높아지는 원화 환율 하단과 잘 떨어지지 않고 있는 엔화 환율이 신경에 거슬리기는 합니다.

Key Chart



Economist 소재용
jyso@shinhan.com
02-2151-2638

서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,451.0	205.1
고가	1,463.0	205.5
저가	1,451.0	204.9
종가[1)]	1,458.0	205.2
전일비	1.0	-0.1
평균환율	1,458.3	205.3
NDF(1M)	1,460.1	
거래량	152(억불)	296(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,460.65	-5.35
JPY/KRW	940.31	-0.54
EUR/KRW	1,693.22	-13.75
GBP/KRW	1,920.46	5.18
AUD/KRW	948.08	-2.33
CAD/KRW	1,038.78	1.93
USD/JPY	155.26	0.71
EUR/USD	1.1592	-0.0029

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS[2)]	전일비
1Y	2.775	0.005	2.225	0.00
2Y	2.836	-0.020	2.375	0.00
3Y	2.907	-0.022	2.565	0.04
4Y	2.972	-0.026	2.625	0.04
5Y	3.018	-0.026	2.705	0.06
7Y	3.069	-0.028	2.695	0.06
10Y	3.125	-0.033	2.595	0.08

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

기준 금리 및 채권금리 (원화)

구분	종가	전일비
CD 91일물	2.74	+0.02
통안 1년	2.18	-0.04
통안 2년	2.85	-0.04
국고채 3년	2.91	-0.05
국고채 5년	3.10	-0.04
국고채 10년	3.30	-0.03
국고채선물(3년)	105.65	-0.13

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-220	0.00	2.24%
3M	-695	-5.00	1.97%
6M	-1,250	-30.00	2.09%
1Y	-2,010	-30.00	2.25%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS[3)]	전일비
1Y	3.69	0.007	3.62	0.006
2Y	3.61	0.019	3.39	0.002
3Y	3.61	0.019	3.36	0.001
5Y	3.73	0.021	3.41	-0.001
10Y	4.14	0.019	3.70	-0.008

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	4,089.25	+77.68	+1.94%
미국 DOW	46,590.24	-557.24	-1.18%
중국 상해종합	3,972.04	-18.46	-0.46%
일본 NIKKEI 225	50,323.91	-52.62	-0.10%
영국 FTSE 100	9,675.43	-22.94	-0.24%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	59.91	+1.22
금 (선물)	4,074.50	-120.00
3M TERM SOFR	3.87	+0.02
3M EURIBOR	2.07	+0.00
KOR 5Y CDS	22.50	-0.08

· 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.