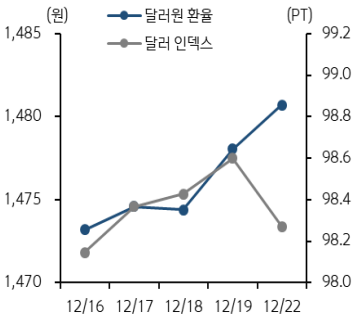
Daily
FX Economist View

2025-12-23

환율도 돕는 골드, 지금 사도 될까

외환시장



FX Talk : 금일 1,475~1,482원 전망

동향 어제 달러·원 환율은 1,476.6원에 개장해 오전 중 강하게 상승했습니다. 점심경 1,481.5원까지 올랐지만 상단이 막히면서 3시 30분 서울 종가는 1,480.1원을 기록했습니다. 연장 시간에는 달러화가 광범위하게 하락했음에도 따라가지 못하고 1,481.9원까지 상승한 뒤 새벽 2시를 1,481원에 마감했습니다. 당국 존재감에 상단이 눌린 인상입니다.

전망 간밤 역외 최종 호가 감안시 오늘 달러·원 환율은 1,480원 부근에 개장 전망입니다. 환율 상승 압력이 여전하지만 연말이라는 변수가 있습니다. 연말과 크리스마스가 다가오면서 시장 거래량이 크게 줄어든 가운데 정책 당국이 고환율을 좌시하지 않겠다는 강력한 의지를 표출하면서 당국의 존재감이 더 커질 듯 합니다. 환율 상단은 막힐 것으로 예상합니다.

전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1,475	1,482
달러엔	156.5	157.4
유로달러	1.172	1.180

FX Insight : 환율도 돕는 골드, 지금 사도 될까

금 가격이 다시 사상 최고치를 경신했습니다. 국제 금 가격은 트로이 온스당 4,400달러를 넘겨 두 달 만에 최고치를 새로 썼고, 국내 금 가격은 환율 상승(원화 약세) 효과가 더해져 지난 한 달간 거의 매일 최고치를 경신하고 있습니다.

금 가격 상승 배경으로 흔히 지목되는 것이 '3대 축'(지정학적 리스크, 중앙은행 매입, ETF로의 자금 유입)인 **구조적 기반**입니다. 하지만, 이것만으로 **근래의 강력한 금 가격 상승을 설명하기에 부족**합니다. 중국 등 중앙은행의 금 보유량이 증가하고 있지만, 가파르지 않습니다. 금 ETF로의 글로벌 자본 유입은 가격 상승의 원인이기도 하지만, 가격 상승을 보고 뒤늦게 들어오는 결과이기도 합니다. 또, ETF 유입 속도는 전혀 가파르지 않습니다. 미국-베네수엘라간 긴장은 에너지 공급망 차질 우려를 자극했지만 강력한 변수는 아닙니다.

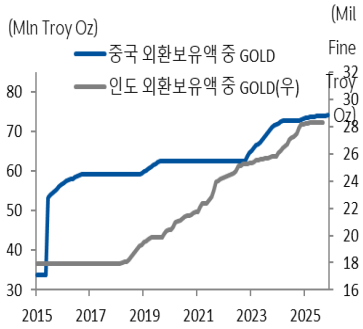
강력한 금 가격 상승세의 배경은 '구조적 기반' 위에 '**단기 투기 세력의 모멘텀 전략**'이 더해졌다고 봐야 합니다. 현재 금 시장은 기초적 여건을 넘어선 모멘텀 중심의 투기적 장세 성격이 나타납니다. 금 가격이 중요한 심리적·기술적 저항선을 돌파할 때마다, 추세를 추종하는 퀀트 펀드와 단기 투기 세력의 자동 매수 주문이 대거 실행되고 있습니다. 이들은 자산의 상승 탄력이 붙을 때 레버리지를 극대화해 가격 상승을 증폭시킵니다.

사실 금 가격의 랠리가 언제까지 지속될 지는 아무도 모릅니다. 미국, 프랑스, 영국, 일본 등 주요 선진국의 재정 적자 및 국가부채 증가로 **선진국들의 돈이 돈 값을 못하면서 금 가격이 반사이익**을 얻는 측면도 있는데, 선진국들의 재정 문제 역시 쉽게 해소될 수 없는 구조적인 문제이고, 미국이 주도하던 국제 질서가 재편되면서 파생된 지정학적 긴장도 수시로 금 가격을 떠받칠 것입니다.

이러한 구조적인 여건과 금 가격 랠리는 투자자들을 혹세무민하기 마련입니다. 단기 세력들이 주도하는 장에 뛰어들려면 단기적 마인드가 되어야 합니다. 단기 투자자들의 놀이터가 되고 나면, 어디든 오를 수 있고 언제든 꺼질 수 있습니다. 장기 투자 철학을 가졌다면 아예 멀리하거나, 장기 분할 매입으로 접근하면 됩니다. 현재 가격이 경제적 배경으로만 오른 것이 아님을 유념할 필요가 있습니다.

Key Chart

< 주요 중앙은행들의 금 보유량 추이 >



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

서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,476.6	210.0
고가	1,481.9	210.6
저가	1,476.0	210.0
종가[1)]	1,480.1	210.5
전일비	3.8	0.4
평균환율	1,478.9	210.3
NDF(1M)	1,478.1	
거래량	75(억불)	282(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,480.70	6.30
JPY/KRW	942.53	5.93
EUR/KRW	1,739.02	11.26
GBP/KRW	1,992.77	16.25
AUD/KRW	985.47	8.77
CAD/KRW	1,076.83	6.32
USD/JPY	157.05	-0.70
EUR/USD	1.1762	0.0052

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS[2)]	전일비
1Y	2.773	-0.008	2.140	0.01
2Y	2.929	-0.025	2.350	-0.03
3Y	3.051	-0.020	2.520	-0.04
4Y	3.127	-0.016	2.595	-0.02
5Y	3.187	-0.009	2.675	0.00
7Y	3.272	-0.009	2.670	0.00
10Y	3.326	-0.007	2.680	0.02

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

기준 금리 및 채권금리 (원화)

구분	종가	전일비
CD 91일물	2.85	0.00
통안 1년	2.49	-0.01
통안 2년	2.84	-0.02
국고채 3년	3.00	-0.02
국고채 5년	3.25	-0.00
국고채 10년	3.37	+0.01
국고채선물(3년)	105.44	+0.04

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-205	-10.00	2.09%
3M	-570	10.00	2.11%
6M	-1,130	-3.00	2.10%
1Y	-1,890	-20.00	2.20%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS[3)]	전일비
1Y	3.52	0.039	3.46	0.010
2Y	3.51	0.047	3.33	0.020
3Y	3.55	0.053	3.34	0.021
5Y	3.71	0.051	3.45	0.018
10Y	4.16	0.041	3.78	0.017

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	4,105.93	+85.38	+2.12%
미국 DOW	48,362.68	+227.79	+0.47%
중국 상해종합	3,917.36	+26.92	+0.69%
일본 NIKKEI 225	50,402.39	+895.18	+1.81%
영국 FTSE 100	9,865.97	-31.45	-0.32%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	58.01	+1.86
금 (선물)	4,444.60	+105.10
3M TERM SOFR	3.69	-0.01
3M EURIBOR	2.00	-0.03
KOR 5Y CDS	22.00	+0.00

· 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.