주간
외환/스왑 전망
보고서

주간 외환 및 스왑 시장 전망

한 고비 넘긴 환율, 연말 종가에 대한 정부의 강한 의지

2025. 12. 29

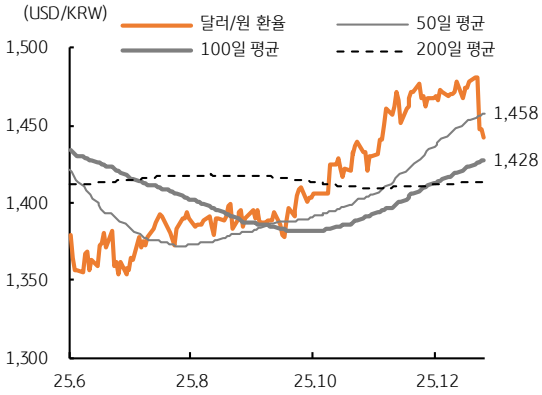
주간 전망 요약

지난주 달러/원 환율은 약 30원 이상 급락했습니다. 24일 대통령실에서 '말보다 행동' 을 언급했고, 곧이어 정부의 외환시장 안정을 위한 세제지원 방안 발표되면서 하루 만에 33.8원 급락하기도 했습니다. 연말에 거래도 많지 않은 가운데 역외에서 달러가 약세를 보이고 일본 엔화, 중국 역외 위안 등 아시아 통화도 강세를 보인 점이 주효했습니다. 이제 연말까지 이틀 밖에 남지 않아 연말 종가가 관건입니다. 지난 10월부터 정부가 환율 안정을 위해 구두 개입을 시작했고, 수급 주체들의 고환율에 대한 심리를 변화시키기 위해서는 환율이 더 낮아져야 할 것입니다.

2025년 연말 종가는 1,430~1,460원 사이로 예상

- 지난 24일 달러/원 환율이 1,484.9원에서 출발하여 장중 30원 넘게 급락, 종가는 1,450원을 하회. 26일에는 장중 1,430원 이하로도 내려갔으나 저가 매수에 반등하며 1,440원대에서 마감함
- 연말 앞두고 정부의 고강도 대응 발표, 구두개입에 이어 실개입까지 있었던 것으로 추정됨. 그 동안 수급 및 심리는 환율 상승 (달러 강세) 등 한 쪽으로 쏠림에 따라 오히려 낙폭도 컸다고 판단됨
- 2025년 거래도 이제 2일 남은 상황. 연평균 환율은 1,421원이며, 지난 2024년 평균 환율 1,364원 대비 4.2% 상승함. 환율이 단기 급락하여 50일 이동평균인 1,458원과 100일 이동평균 1,428원 이내로 회귀, 연말 종가는 50일과 100일 평균선 이내일 것으로 예상

정부의 고강도 대응 발표 이후 환율 30원 이상 급락



자료: Bloomberg, KB국민은행 자본시장사업그룹

주간 환율 예상

- 달러/원 환율은 연말 앞두고 거래가 많지 않은 가운데 정부가 종가 관리를 표명한 바 있어 추가 하락도 예상되며, 역외 달러 약세 등이 동반되면 1,410원대까지도 낙폭이 커질 수 있음
- 일본 달러/엔 환율은 아시아 통화의 강세 영향과 일본 정부 역시 고강도 대응을 계속 언급하고 있어 50일 이동평균선인 154엔까지 도달할 수 있을 것으로 예상됨
- 유로/달러 환율은 주목할 경제지표나 이벤트가 부재하고 역시 연말 앞두고 있어 달러화 지수에 연동할 것으로 판단됨
- 중국 달러/위안 환율은 최근 역외에서 장중 7위안도 하회하는 등 하방 흐름이 지속되고 있어 글로벌 달러화 약세에 연동하여 7위안 중심으로 등락할 전망

환율 예상 범위

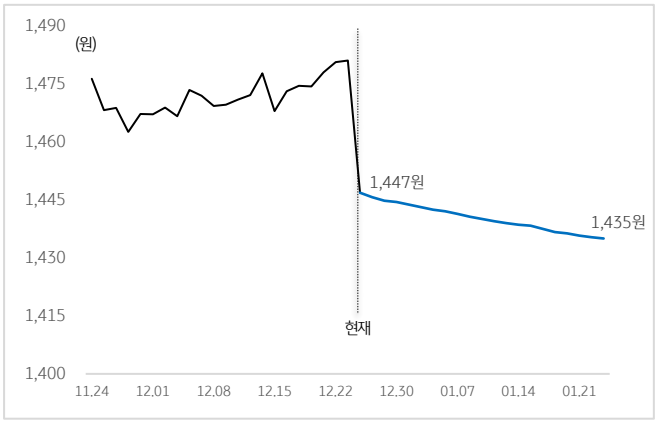
통화	주간 예상 범위	월간('26.1) 예상 범위
USDKRW	1,415~1,455	1,390~1,455
USDJPY	154.0~157.0	150.0~158.5
EURUSD	1.172~1.182	1.160~1.195
USDCNY	6.980~7.040	6.900~7.100

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 (2025.12.24 기준)

【USD/KRW 환율 주요 예상경로】



- 12월 24일 기준으로 AI 모델이 과거 유사 시기를 찾고, 그 시기의 데이터를 기반으로 향후 1개월 환율 움직임을 예측
- 최근 모델은 2007년 3월을 현재와 유사한 시기로 인식. 당시 환율은 미국 서브프라임 모기지 시장의 문제가 경제 전반에 확산될 수 있다는 우려로 미 달러화 약세 보이며 하락함
- 유사 시기 움직임으로 보아 달러/원 환율은 하락 흐름 보일 것으로 예상함

※ 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), 정부의 환율 안정 조치에 달러/원 환율 큰 폭 하락, IRS 시장도 수급 여건 개선 전망

- 지난주 IRS 금리는 혼조세로 마감함. 성탄절 연휴 앞두고 당국의 외환시장 개입 영향과 환율 급락 등으로 IRS 시장은 강세를 보였으며, 초단기 구간을 제외하고 금리는 하락 마감함
- 이번주 IRS 금리는 강보합권 흐름을 보일 것으로 예상됨. 연말을 맞아 거래량이 매우 적을 것으로 예상되는 가운데 정부의 환율 안정 대책 이후 원화 약세 우려가 완화되어 IRS 시장에서도 수급 여건이 다소 개선될 전망

통화 스왑 (CRS), 연말 거래 많지 않아 환율 변동 및 미국 국채 시장에 연동될 전망

- 지난주 CRS 금리는 단기 구간 위주로 하락함. 2~3년 구간에서 자산 스왑 헤지 물량이 소화되었고 장단기 금리차는 다소 확대되며 하락함
- 이번주 CRS 금리는 IRS 시장과 유사하게 연말 거래량이 제한적일 것으로 예상되며 호가도 얇아 환율 변동 및 미국 국채 시장과 FOMC 의사록 발표 대기 등으로 변동성을 보일 전망

기간별 환율 및 스왑 금리 변동

통화/스왑	전 주 마감	주간 변동폭	5일%	1개월%	3개월%	연초 대비%
USDKRW	1,440.30	-36.00	-2.44%	-2.18%	1.98%	-1.79%
JPYKRW	921.62	-24.48	-2.59%	-1.95%	-2.28%	-1.60%
EURKRW	1,695.81	-34.27	-1.98%	-0.03%	2.81%	11.57%
CNYKRW	205.52	-4.17	-1.99%	-0.97%	3.82%	2.28%
원화 IRS 3YR (%, %p)	3.038%	-2.75	-0.03%p	0.17%p	0.50%p	0.42%p
원화 CRS 3YR (%, %p)	2.510%	-4.50	-0.04%p	0.10%p	0.44%p	0.39%p

비고: 2025. 12. 26 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.