KB국민은행

Daily
FX Market
Commentary

# 2025년 결산, 확연히 높아진 달러/원 눈높이

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

## [달러/원 환율] 연말 종가는 1,439원, 연평균은 1,422원으로 역대 최고

전일 달러/원 환율은 달러 강세 영향에 소폭 상승 개장한 이후, 꾸준한 결제수요 유입 등에 완만한 상방 흐름. 국내증시에서 외국인의 주식 순매도까지 가세하는 등 달러 수요 증가에 1,440원 근접. 이후 외환당국 종가관리 경계에 상단 제약되며 전일 종가 대비 9.2원 하락한 1,439.0원에 정규장 마감. 야간장에서는 정규장 마감 이후 저가 매수에 1,440원 상회한 이후 추가 상승한 뒤, 되돌림 나타나며 1,439.5원으로 마감. 역외 NDF 환율은 0.35원 하락한 1,437.10원에 최종 호가

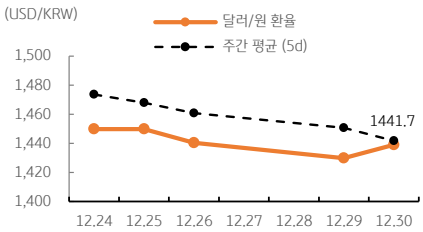
금일 서울 외환시장은 연말연초를 맞아 휴장. 2025년 환율 종가는 1,439원 기록하며 지난해 종가인 1,472원 대비 33.5원 하락. 외환당국의 강한 개입과 국민연금 환헤지 재개가 연말 환율 하락에 기여. 하지만 연평균 환율은 1,422원으로 연간 기준 역대 최대치 기록. 역내 달러 수요 우위 등 수급 불균형이 금년 환율 상승의 주 요인. 내년 역시 구조적 수급 변화에 1,400원대 고환율 구간 유지 예상

**금일 주요 환율 전망**

| 재정환율 | 전망 (원) | 전일 종가 |
|---|---|---|
| **달러/원** | - | **1,439.0** |
| 유로/원 | - | 1,694.8 |
| 엔/원 (100엔) | - | 922.2 |
| 위안/원 | - | 205.9 |

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

**달러/원 환율 주간 추이**




자료: Infomax

## [글로벌 동향] 별 내용 없던 FOMC 의사록, 미 달러화는 기술적인 강세

전일 미 달러화는 연말 맞아 거래량 한산한 가운데, 반발 매수 등 기술적 요인에 강세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.22% 상승한 98.25pt 기록. 시장은 주요 경제지표 부재 속, FOMC 의사록에 주목. 하지만 이미 예상된 내용이었다는 점에서 시장 반응은 미온적. 의사록에 따르면, 대부분 위원들은 인플레이션 완화 시 추가 인하가 적절하다는 입장. 다만 일부 위원들은 당분간 금리동결 기조 유지를 주장. 시장 참가자들은 내년 3월부터 연준이 금리인하를 재개할 것으로 기대. FedWatch에서 1월 금리인하 확률은 14.9%, 3월 확률은 53.1%로 반영 중. 미 국채금리는 의사록 재료 소화하며 장단기물 혼조 마감. 한편 시카고 PMI는 전월대비 7.2p 급등한 43.5p 기록. 하지만 기준치인 50p는 하회하며 업황 위축 국면 시사. 중국 역외 위안화 환율은 달러당 7위안 하회하며 지난해 9월 이후 최저치 기록

**주요 통화 전일 동향**

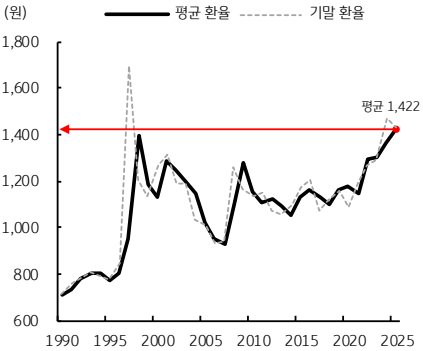
| 항목 | 종가 | 전일비 (%) |
|---|---|---|
| 달러화 (DXY) | 98.25 | 0.22 |
| 유로/달러 (EUR) | 1.174 | -0.23 |
| 달러/엔 (JPY) | 156.47 | 0.26 |
| 파운드/달러 (GBP) | 1.346 | -0.30 |
| 달러/위안 (역외, CNH) | 6.992 | -0.09 |
| **달러/원 (야간, 원)** | 1,439.50 | 9.70 |
| **NDF 1M (원)** | 1,437.10 | -0.35 |
| 1개월 스왑 포인트 (원) | -1.55 | 0.10 |

자료: Infomax, NDF 환율 = 현물환율 + 1개월 스왑포인트
주: 달러화 (DXY) - 유로화 (57.6%), 일본 엔 (13.6%), 영국 파운드 (11.9%), 캐나다 달러 (9.1%), 스웨덴 크로나 (4.2%), 스위스 프랑 (3.6%)

## [마켓 이슈] 고점은 낮아졌지만 높아진 눈높이... 1,400원대 머무를 달러/원

2025년 달러/원 환율은 1,439원으로 정규장 마감. 최근 1,480원을 넘나들던 국면과 비교하면 상당 폭 하락. 하지만 절대 수준으로는 여전히 과거 대비 높은 구간. 연평균 환율은 1,422원으로 역대 최고, 연말 기준으로는 1997년과 2024년 이후 세 번째로 높은 레벨. 단기적으로는 추가 하락 여력이 존재. 기술적으로 급격한 고점 형성 이후 조정 국면에 진입한 데다, 당국의 환율 안정 조치가 상단 제약 중. 대외적으로도 연준 금리인하 사이클, QT 종료, 차기 연준 의장 지명 등 달러 약세 환경이 조성 중. 다만 이를 원화의 추세적 강세로 해석하기에는 시기상조. 한미 금리 역전이 지속되고 있고, 거주자 해외투자 확대 등 구조적 달러 수요가 잔존. 이 같은 구조의 근원에는 한미 간 잠재성장률 역전이 자리 잡고 있음. 중장기 성장 기대의 상대적 우위가 미국에 있는 한, 달러/원 역시 과거 평균으로의 회귀보다는 1,400원대에 고착될 가능성이 크다는 판단

**2025년 달러/원 환율, 연평균 기준 역대 최고치**




자료: 한국은행, Infomax, KB국민은행 자본시장사업그룹

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.

## ▷ 국내 외환 시장 동향

| (단위: 원) | 시가 | 고가 | 저가 | 종가 | 전일비 (원) |
|---|---|---|---|---|---|
| 달러/원 | 1,433.5 | 1,439.2 | 1,427.0 | 1,439.0 | 9.2 |
| 달러/원 (야간) | 1,433.5 | 1,450.0 | 1,427.0 | 1,439.5 | 9.7 |
| 유로/원 | 1,683.2 | 1,694.7 | 1,680.0 | 1,694.8 | 12.9 |
| 엔/원 (100엔) | 916.6 | 922.4 | 914.3 | 922.2 | 7.0 |
| 위안/원 | 204.5 | 205.8 | 204.5 | 205.9 | 1.9 |

자료: Infomax

## ▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

| | 종가 | 전일비 (%) | 외국인 | 개인 | 기관계 |
|---|---|---|---|---|---|
| KOSPI | 4,214.2 | -0.15 | -476.8 | 844.8 | -376.3 |
| KOSDAQ | 925.5 | -0.76 | -326.6 | 539.2 | -168.7 |
| 국채 선물 | 105.4 | -0.06 | 173.2 | 1.2 | -176.5 |
| 달러 선물 | 1,440.2 | 0.62 | -146.8 | 129.2 | -160.9 |
| CDS 5YR | 21.88 | -0.22 | - | - | - |

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

## ▷ 글로벌 주요 통화 동향

| | 종가 | 전일비 (%) | | 종가 | 전일비 (%) |
|---|---|---|---|---|---|
| USD/CAD | 1.37 | 0.01 | USD/CNY | 7.00 | 0.09 |
| USD/SEK | 9.20 | 0.21 | USD/HKD | 7.78 | 0.07 |
| USD/CHF | 0.79 | 0.34 | USD/INR | 89.78 | -0.14 |
| AUD/USD | 0.67 | 0.01 | USD/TWD | 31.29 | -0.22 |
| USD/BRL | 5.48 | -1.70 | USD/THB | 31.48 | -0.66 |
| USD/MXN | 17.99 | 0.02 | USD/MYR | 4.05 | -0.32 |
| USD/RUB | 79.81 | 1.65 | USD/VND | 26,230.0 | -0.08 |

자료: Infomax

## ▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

| | 종가 | 전일비 (%) | | 종가 | 비 (bp, %) |
|---|---|---|---|---|---|
| S&P 500 | 6,896.2 | -0.14 | 일본 10YR | 2.073 | 1.49 |
| 미국 나스닥 | 23,419.1 | -0.24 | 독일 10YR | 2.858 | 2.40 |
| 독일 DAX30 | 24,490.4 | 0.57 | 영국 10YR | 4.506 | 1.56 |
| 일본 Nikkei | 50,339.5 | -0.37 | 중국 10YR | 1.873 | -0.19 |
| 중국 상해 | 3,965.1 | 0.00 | WTI 선물 | 57.95 | -0.22 |
| 홍콩 항셍 | 25,854.6 | 0.86 | 금 선물 | 4,386.3 | 0.98 |
| 인도 센섹스 | 84,675.1 | -0.02 | 은 선물 | 77.9 | 10.59 |

자료: Infomax

## ▷ 한국 및 미국 채권 금리 동향

| 한국 | 종가 (%) | 전일비 (bp) | 미국 | 종가 (%) | 전일비 (bp) |
|---|---|---|---|---|---|
| Call | 2.50 | - | FFR | 3.50~3.75 | - |
| 1Y | 2.56 | 0.6 | 3M | 3.601 | -2.4 |
| 3YR | 2.95 | 1.3 | 2YR | 3.450 | -0.7 |
| 10YR | 3.39 | 3.1 | 10YR | 4.124 | 1.2 |
| 30YR | 3.26 | 2.4 | 30YR | 4.808 | 1.0 |
| CD 3M | 2.87 | 0.0 | | | |

자료: Infomax

## ▷ IRS/CRS 및 Swap Point

| | Mid (%) | 전일비 (%p) | Swap Point | Mid (원) | 전일비 (원) |
|---|---|---|---|---|---|
| IRS 1Y | 2.775 | 0.018 | 1M | -1.55 | 0.10 |
| IRS 3Y | 3.030 | 0.018 | 2M | -3.30 | -0.10 |
| IRS 5Y | 3.150 | 0.018 | 3M | -5.20 | 0.05 |
| CRS 1Y | 2.135 | 0.005 | 6M | -10.30 | 0.40 |
| CRS 3Y | 2.600 | 0.040 | 1Y | -18.60 | 0.30 |
| CRS 5Y | 2.855 | 0.095 | | | |

자료: Infomax

## ▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

| 전일 (12/30) | 금일 (12/31) | 금일 (1/1) |
|---|---|---|
| 미 11월 잠정주택판매 전월비 (3.3%, 상회, ★, 00:00)<br>한 11월 산업생산 전월비 (0.6%, 하회, ★★, 08:00)<br>미 10월 FHFA주택가격 전월비 (0.4%,상회,★,23:00)<br>미 12월 시카고 PMI (43.5. 상회, ★★, 23:45) | 한 12월 소비자물가지수 전월비 (예, 0.2%, ★★, 08:00)<br>중 12월 제조업 PMI (예, 49.2, ★★, 10:30)<br>중 12월 비제조업 PMI (예, 49.6, ★★, 10:30)<br>미 신규 실업수당 청구건수 (예, 218K, ★★, 22:30) | 한 12월 수출 전년비 (예, 8.0%, ★★★, 09:00)<br>한 12월 수입 전년비 (예, 1.9%, ★★, 09:00)<br>한 12월 무역수지 (예, 10,000M, ★★★, 09:00) |
| | 미 연준 FOMC 의사록 (04:00)<br>한, 일 금융시장 휴장 | 한, 중, 일, 미, 영 금융시장 휴장 |

자료: Infomax, Bloomberg
주: 예 (예상치), 전 (전기치) / ★은 지표 중요도 (개인 의견) / 지표 발표 시간은 한국 시간

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.