KB국민은행

Daily
FX Market
Commentary

미 고용은 탄광 속 카나리아, 달러 반등은 잠깐

[금일 달러/원 환율 1,443~1,451원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 미 고용 등 누적되는 약 달러 압력, 장중 하락 전환 예상

전일 달러/원 환율은 유로화 약세에 동조해 상승 개장한 이후 저가 매수까지 가세하며 1,449원까지 추가 상승. 하지만 당국 개입 경계에 1,450원 상회는 실패하며 상승 폭 일부 축소. 이후 외국인의 국내주식 순매수 등에 장막판 대부분의 상승 분을 되돌리며, 전일 종가 대비 0.4원 상승한 1,445.8원에 정규장 마감. 야간장에서는 미국 서비스업 호조에 따른 달러 강세와 유로화 약세에 소폭 상승하며 1,447.6원에 마감. 역외 NDF 환율은 4.00원 상승한 1,448.40원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 간밤 달러 강세와 역외 거래 감안해 1,440원대 중후반에서 개장 예상. 미 서비스업 호조 및 독일 소비 둔화가 글로벌 달러 반등 자극. 이에 달러/원도 하방 제약된 가운데, 당국 경계에 박스권 등락 예상. 하지만 미 고용지표 부진에 달러 약세 압력 역시 가중되는 상황. 장중 글로벌 달러 약세 전환 시, 달러/원도 하락 동조 가능하다는 판단. 금일 환율은 1,450원이 심리적 상단인 가운데, 하방 압력 받을 전망

[글로벌 동향] 美 고용 부진에도 서비스업 호조, 獨 소비 둔화에 강 달러

전일 미 달러화는 미국 고용지표 부진에도 독일 경기둔화 우려 등에 강세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.11% 상승한 98.71pt 기록. 전일 저녁 발표된 미국 고용지표는 시장 예상보다 부진. ADP의 12월 민간고용은 4.1만명 증가하며 전월치 (-2.9만명)보다는 개선. 하지만 예상치 +5.0만명은 하회, 주로 정보 및 전문비즈니스 부문에서 부진. JOLTs의 11월 구인건수는 714만건으로 전월치 (745만건)과 예상치 (765만건) 모두 하회. 이는 2024년 9월 이후 최저 수준으로, 노동수요의 둔화 시사. 11월 구인율은 4.3%로 전월대비 0.2%p 하락. 하지만 미국 서비스업황 호조가 고용 부진 영향 상쇄. 12월 ISM 서비스업 지수는 54.4pt로 2025년 중 최고치 기록. 한편 유로화는 독일 소비 둔화와 분트 금리 하락에 약세. 독일의 11월 소매판매는 전월대비 0.6% 감소. 이에 독일 분트 금리가 3거래일 연속 하락하며 유로화 약세에 기여

[마켓 이슈] 관세 충격은 인플레이션이 아닌 디스인플레이션 유발 (FRBSF)

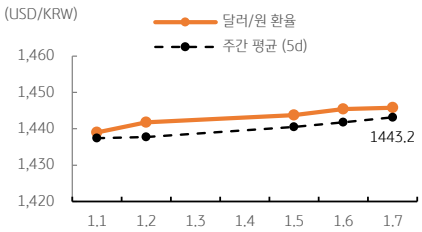
샌프란시스코 연은에 따르면, 대규모의 관세 인상이 실업률 상승 및 물가 압력 둔화를 유발한 것으로 분석 (FRBSF ECONOMIC LETTER 2026-01). 19세기 말~20세기 초의 관세 인상 사례를 분석한 결과, 관세 충격은 비용 상승보다는 불확실성 확대 및 총수요 위축을 통해 디스인플레이션으로 연결. 이러한 역사적 분석 결과를 현재 미국 경제 상황에 대입해보면, 향후 실업률은 추가 상승 여지, 물가상승률은 시장 예상보다 더 낮아질 것으로 예상. 이 경우 연준 통화정책 목표에서 물가보다는 고용 안정에 대한 가중치가 더욱 확대. 연준의 금리경로 역시 기존보다 더욱 완화적으로 이동할 가능성. 즉 물가 불안이 크지 않은 상황에서 고용 둔화가 심화될수록, 연준의 금리인하 명분은 더욱 강화되고 달러 약세 압력 역시 가중될 것으로 예상. 따라서 금주, 차주에 발표될 고용 및 물가지표 결과, 이에 따른 연준 금리경로 기대 변화에 주목할 필요

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,443~1,451**	**1,445.8**
유로/원	1,685~1,695	1,690.9
엔/원 (100엔)	920~930	924.9
위안/원	206.5~207.5	207.0

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	98.71	0.11
유로/달러 (EUR)	1.168	-0.07
달러/엔 (JPY)	156.78	0.08
파운드/달러 (GBP)	1.346	-0.27
달러/위안 (역외, CNH)	6.992	0.15
달러/원 (야간, 원)	1,447.60	2.10
NDF 1M (원)	1,448.40	4.00
1개월 스왑 포인트 (원)	-1.40	-0.05

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%)

미국 수입품에 대한 평균 관세율 추이 (1870년~)

자료: FRBSF, 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	1,448.5	1,449.9	1,445.6	1,445.8	0.4
달러/원 (야간)	1,448.5	1,449.9	1,445.6	1,447.6	2.1
유로/원	1,689.3	1,696.3	1,689.3	1,690.9	-5.4
엔/원 (100엔)	922.6	926.3	922.6	924.9	0.7
위안/원	207.5	207.6	206.9	207.0	0.0

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	4,551.1	0.57	1,254.8	-294.4	-939.7
KOSDAQ	947.4	-0.90	257.3	183.3	-100.3
국채 선물	105.5	0.11	487.6	-13.1	-471.7
달러 선물	1,446.2	0.13	447.6	-48.8	-310.5
CDS 5YR	21.38	-0.17	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.39	0.32	USD/CNY	7.00	0.09
USD/SEK	9.18	-0.12	USD/HKD	7.79	-0.02
USD/CHF	0.80	0.23	USD/INR	89.85	-0.29
AUD/USD	0.67	-0.27	USD/TWD	31.51	-0.03
USD/BRL	5.39	0.25	USD/THB	31.34	0.46
USD/MXN	17.97	-0.01	USD/MYR	4.06	0.30
USD/RUB	80.51	-0.22	USD/VND	26,275.0	-0.01

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	6,920.9	-0.34	일본 10YR	2.121	-0.90
미국 나스닥	23,584.3	0.16	독일 10YR	2.816	-2.84
독일 DAX30	25,122.3	0.92	영국 10YR	4.420	-6.56
일본 Nikkei	51,962.0	-1.06	중국 10YR	1.917	1.93
중국 상해	4,085.8	0.05	WTI 선물	56.40	-1.28
홍콩 항셍	26,459.0	-0.94	금 선물	4,462.5	-0.75
인도 센섹스	84,961.1	-0.12	은 선물	77.6	-4.23

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	2.52	-2.2	3M	3.601	0.0
3YR	2.91	-3.8	2YR	3.474	0.9
10YR	3.35	-4.4	10YR	4.151	-2.4
30YR	3.22	-2.4	30YR	4.832	-3.4
CD 3M	2.72	-3.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	2.730	-0.020	1M	-1.40	-0.05
IRS 3Y	3.010	-0.045	2M	-2.80	0.00
IRS 5Y	3.138	-0.045	3M	-4.50	0.00
CRS 1Y	2.255	0.035	6M	-9.30	0.00
CRS 3Y	2.635	-0.015	1Y	-17.00	0.10
CRS 5Y	2.845	-0.015			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (1/7)	금일 (1/8)	금일 (1/9)
호 11월 소비자물가 전년비 (3.4%, 하회, ★★, 09:30)	미 12월 ISM 서비스업 지수 (54.4, 상회, ★★★, 00:00)	한 11월 경상수지 (전, 6,813.8M, ★★★, 08:00)
독 11월 소매판매 전월비 (-0.6%, 하회, ★★, 16:00)	미 11월 JOLTS 구인건수 (7,146K, 하회, ★★, 00:00)	중 12월 소비자물가 전년비 (예, 0.8%, ★★, 10:30)
유 12월 소비자물가 전년비 (2.0%, 부합, ★★, 21:00)	일 11월 노동현금수입 전년비 (예, 2.3%, ★★, 08:30)	유 11월 소매판매 전월비 (예, 0.1%, ★, 19:00)
미 12월 ADP 고용 변동 (예, 50K, ★★★, 22:15)	유 11월 생산자물자 전년비 (예, -1.7%, ★, 19:00)	미 12월 비농업 고용 변동 (예, 70K, ★★★, 22:30)
	미 신규 실업수당 청구건수 (예, 212K, ★★, 22:30)	미 12월 실업률 (예, 4.5%, ★★★, 22:30)
	미 미셸 보우먼 연준 부의장 연설 (06:10)	미 스티븐 마이런 연준 이사 연설 (22:00)
	미 스티븐 마이런 연준 이사 연설 (22:00)	

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.