2026.01.26

KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

떨어지는 칼날은 붙잡지 않는 법

[금일 달러/원 환율 1,437~1,452원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 1,440원대 갭 하락 개장, 이후 수급에 따라 큰 폭 변동

전일 달러/원 환율은 러우 종전 기대로 인한 달러 약세에 1,465원으로 하락 개장한 뒤, 미 달러화 지수 반등 및 저가 매수에 낙폭 일부 되돌림. 이후 일본 BOJ 금정위를 경계하며 박스권 등락하다가, BOJ의 매파적 기조 확인하며 1,464원까지 낙폭 확대. 이후 다시 하단 지지되며 전일 종가 대비 4.1원 하락한 1,465.8원에 정규장 마감. 야간장에서는 큰 이벤트 없이 등락하며 1,462.5원으로 하락 마감. 역외 NDF 환율은 미일 공조 개입 가능성에 19.55원 급락한 1,444.60원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 주말간 달러 약세와 역외 거래 감안해 1,440원대 갭 하락 개장 예상. 장중 저가 매수 유입에 일시 반등하며 낙폭 일부 축소 예상. 하지만 미일 공조 등 개입 경계 이어지는 가운데, 엔화 강세에 반등 여력은 제한적. 더불어 수출업체 추격 네고 가세할 경우 하락 폭 도리어 확대될 소지. 금일 환율은 대외적 하방 압력 이어지는 가운데, 수급에 따라 큰 폭의 변동성 예상

[글로벌 동향] 미일 환시 공조 개입 가능성에 달러/엔 급락, 미 달러 약세

전일 미 달러화는 미국과 일본 재무당국의 환율 공조 개입 가능성에 급격한 약세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.83% 하락한 97.52pt 기록. 전날 일본 BOJ의 통화정책회의 이후, 유럽장에서부터 엔화 환율이 하락하기 시작. BOJ 총재 기자회견 직후 당국 개입 추정 움직임에 일시 급락. 이후 다시 반등했으나, 이내 다시 하락하기 시작. 미국 뉴욕 연은이 런던 외환시장에 달러/엔 레이트 체크 (rate check)를 했다는 소식이 전해짐. 이에 따라 시장 내에서 미일 공조 개입 가능성이 불거지며 엔화 환율은 1.65% 급락. 달러/엔 환율은 155엔으로 급락하며 2025년 12월 이후 최저치 기록. 엔화 강세에 동조해 유로화 역시 급격한 강세 시현. 유로/달러 환율은 0.62% 상승한 1.182달러로 2025년 9월 이후 최고치 기록. 영국 파운드화도 1% 이상 미 달러화 대비 절상. 그 외 미 달러화 지수 구성 통화 (CAD, SEK, CHF) 모두 강세로 마감

[마켓 이슈] 미일 공조 개입에 환시 변동성 확대, 원화와 엔화 변곡점인가?

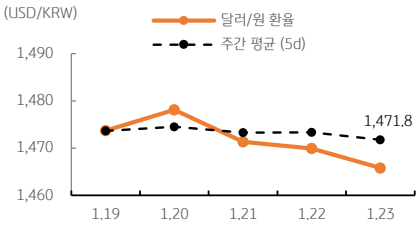
미일 재무당국의 환시 공조 개입 가능성이 불거지며, 달러/엔과 달러/원 NDF 환율이 급락. 최근 들어 미일 공조 개입에 대한 시그널은 지속적으로 확인된 상황. 달러/엔이 현재 160엔 빅 피겨 근처에 근접, 과거 2024년에도 빅 피겨에 근접할 때마다 당국의 달러 매도 개입이 있었던 사례. 또한 스콧 베센트 재무장관의 이례적인 구두 개입 역시 공조 개입의 시그널로 해석 가능. 마지막으로는 트럼프 행정부가 만성적인 무역적자를 문제 삼고 있는 상황에서, 주요 교역국 통화 가치 절하를 더 이상 용인할 수 없었던 것도 개입의 배경. 금일 달러/원은 NDF 급락을 반영해 갭 하락 개장할 것으로 예상. 관건은 우선 추격 네고가 가세하며 환율 레벨을 더욱 낮출지, 아니면 저가 매수가 대거 유입되며 기술적 반등이 나타날지 여부. 그 외 고려할 변수로는 달러 급락에 따른 대만 생보사의 프록시 헤지 개시 여부. 이 경우 달러/원 하락 쏠림이 더욱 강화될 가능성

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,437~1,452**	**1,465.8**
유로/원	1,708~1,718	1,721.4
엔/원 (100엔)	925~935	923.8
위안/원	206.5~207.5	210.5

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



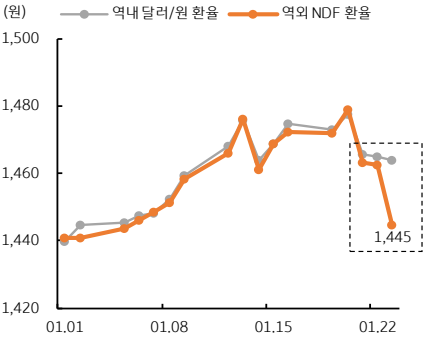
자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	97.52	-0.83
유로/달러 (EUR)	1.182	0.62
달러/엔 (JPY)	155.83	-1.65
파운드/달러 (GBP)	1.364	1.03
달러/위안 (역외, CNH)	6.952	-0.19
달러/원 (야간, 원)	1,462.50	-7.40
NDF 1M (원)	1,444.60	-19.55
1개월 스왑 포인트 (원)	-1.65	0.00

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%)

뉴욕 외환시장에서 달러/원 NDF 환율 급락



자료: Bloomberg, 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 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	1,465.0	1,469.5	1,464.3	1,465.8	-4.1
달러/원 (야간)	1,465.0	1,469.9	1,462.0	1,462.5	-7.4
유로/원	1,727.7	1,727.7	1,720.7	1,721.4	3.1
엔/원 (100엔)	927.4	927.4	923.4	923.8	-1.7
위안/원	211.0	211.0	210.3	210.5	-0.6

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	4,990.1	0.76	143.8	-723.9	479.0
KOSDAQ	993.9	2.43	105.2	-1,036.0	973.5
국채 선물	104.9	-0.12	-1,471.3	31.5	1,436.6
달러 선물	1,464.4	-0.25	58.7	68.9	-118.1
CDS 5YR	20.98	-0.01	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.37	-0.66	USD/CNY	6.96	0.09
USD/SEK	8.95	-0.67	USD/HKD	7.80	0.01
USD/CHF	0.78	-1.00	USD/INR	91.67	0.11
AUD/USD	0.69	0.82	USD/TWD	31.41	-0.74
USD/BRL	5.29	-0.04	USD/THB	30.97	-0.37
USD/MXN	17.37	-0.54	USD/MYR	4.01	-0.85
USD/RUB	75.54	-0.61	USD/VND	26,210.0	-0.24

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)	209.5~210.5	종가	비 (bp, %)
S&P 500	6,915.6	0.03	일본 10YR	2.264	2.28
미국 나스닥	23,501.2	0.28	독일 10YR	2.899	1.05
독일 DAX30	24,900.7	0.18	영국 10YR	4.526	4.99
일본 Nikkei	53,846.9	0.29	중국 10YR	1.841	-1.38
중국 상해	4,136.2	0.33	WTI 선물	61.07	2.88
홍콩 항셍	26,749.5	0.45	금 선물	4,979.7	1.35
인도 센섹스	81,537.7	-0.94	은 선물	101.3	5.15

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	2.62	1.7	3M	3.672	-0.6
3YR	3.14	2.8	2YR	3.596	-1.2
10YR	3.59	3.2	10YR	4.227	-2.0
30YR	3.47	4.2	30YR	4.828	-1.2
CD 3M	2.69	1.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	2.845	0.040	1M	-1.65	0.00
IRS 3Y	3.190	0.035	2M	-3.20	0.00
IRS 5Y	3.340	0.035	3M	-4.80	0.00
CRS 1Y	2.375	0.035	6M	-9.60	0.10
CRS 3Y	2.775	0.025	1Y	-16.90	0.10
CRS 5Y	2.910	0.040			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (1/23)	금일 (1/26)	금일 (1/27)
미 11월 PCE가격지수 전월비 (0.2%, 부합, ★★, 00:00) 일 12월 소비자물가 전년비 (2.1%, 하회, ★★, 08:30) 영 12월 소매판매 전월비 (예, 0.4%, 상회, ★, 16:00) 유 1월 제조업 PMI (49.4, 상회, ★★, 18:00) 미 1월 제조업 PMI (51.9, 하회, ★★, 23:45)	일 11월 경기선행지수 (전, 110.5, ★, 14:00) 미 11월 시카고국가활동지수 (예, -0.20, ★★, 22:30) 미 11월 내구재수주 전월비 (예, 3.8%, ★, 22:30)	미 1월 댈러스연은 제조업지수 (예, -8.7, ★, 00:30) 호 12월 NAB 기업신뢰지수 (전, 1, ★, 09:30) 미 ADP 주간 고용 변동 (전, 8.000K, ★★, 22:15) 미 11월 FHFA 주택가격지수 전월비(예,0.3,★★,23:00)
일 BOJ 금리 결정 (0.75%, 12:00) 유 크리스틴 라가르드 ECB 총재 연설 (19:00)		

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.