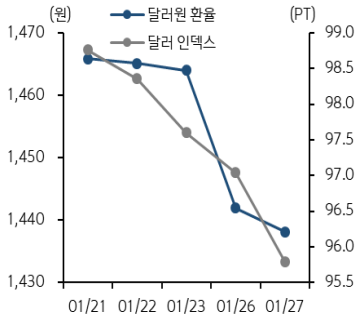
Daily
FX Economist View

2026-01-28

달러화 하락의 관성이 형성됐다

외환시장



FX Talk : 금일 1,418~1,431원 전망

동향 어제 달러·원 환율은 개장 직전 트럼프 대통령이 SNS에 한국산 제품에 대한 관세를 인상하겠다고 선언하면서, 장 초반 반짝 상승했습니다. 1,450원에 개장해 1,452.3원까지 올랐습니다. 하지만, 대외적으로 달러화의 하락 모멘텀이 강해 이내 하락 전환했습니다. 3시 30분 서울 종가로 1,446.2원을 기록했고, 새벽 2시를 1,437.5원에 마감했습니다.

전망 간밤 역외 최종 호가 감안시 오늘 달러·원 환율은 1,429원 부근에 개장 전망입니다. 대외적으로 달러화의 하락 모멘텀이 강하게 형성된 바, 달러·원 환율도 이에 편승해 흘러내릴 것으로 예상합니다. 작년 4월을 떠올리게 하는 국면입니다. 내일 새벽 FOMC 회의 결과가 나올 텐데, 차기 연준 의장 지명자가 발표될 경우 FOMC를 가릴 수도 있습니다.

전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1,418	1,431
달러엔	151.9	152.7
유로달러	1.199	1.208

FX Insight : 달러화 하락의 관성이 형성됐다

금융시장에서 "관성"은 한 번 형성된 추세가 특별한 외부 충격이 없는 한 일정 기간 지속하려는 성향을 의미합니다. 현재 외환시장에는 1월 23일 이후 강력한 달러화 약세 모멘텀이 형성되면서, 작년 2분기(4~6월) 하향 안정화 국면을 상기시킵니다.

작년 4월 초, 달러·원 환율은 1,487원의 고점을 찍은 뒤 "Sell America" 현상으로 급격한 하락 관성이 생겼습니다. 특히 5월 초 황금연휴를 기점으로 수직 하락했고 '달러 약세·원화 강세'가 시장의 심리를 지배하며 6월 말 한때 1,350원을 밑돌았습니다.

올해는 지난 주를 계기로 강력한 반전 시그널이 나왔습니다. 작년 4월처럼 1,480원 대에서 심리적·기술적 마지노선이 형성됐고, 그린란드를 향해 강압적이던 트럼프 대통령이 관세 위협을 철회하며 한 발 물러섰지만 이를 계기로 달러 약세 모멘텀이 생겼습니다. 미국채에도 부담을 안긴 엔화 약세에 대응한 미 연준의 "rate check"가 이를 가속화했습니다.

현재의 달러화 약세 모멘텀이 일시적 움직임에 그치지 않고 당분간 하향 안정화될 것으로 예상합니다. 이유는 다음과 같습니다.

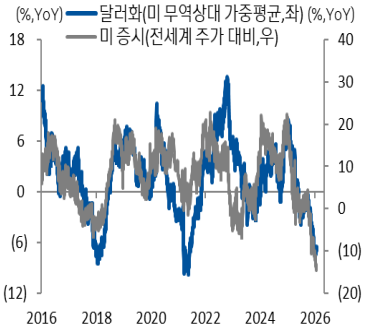
첫째, **정책적 회귀**. 무리한 관세 압박이 오히려 미국 자산 매도(Sell America)를 초래하자, 미국이 속도 조절에 나섰습니다. 이는 달러 강세를 지탱하던 '미국 예외주의'의 균열을 의미합니다. 둘째는 **기술적 관성**입니다. 1,480원대에서 형성된 두터운 저항과 사흘 연속 이어진 급락세는 투기적 달러 매수 포지션의 청산을 유도하고 있습니다. 한 번 꺾인 추세는 저가 매수세보다 손절 매도세를 더 강하게 자극합니다.

마지막은 **위험 선호**입니다. 국내 증시 호조와 외국인 자본 유입은 현재 대형주보다 소형주를 선호하고 선진 시장보다 신흥 시장을 선호하는 글로벌 위험 선호 트렌드를 반영합니다.

결론적으로, 현재 외환시장은 작년 2분기를 재현할 조짐입니다. 대외적으로 달러화의 하락 모멘텀이 강력하게 형성됨에 따라, 달러·원 환율은 당분간 1,400원 대 초반을 향한 하향 안정화 경로를 밟을 것으로 예상합니다.

Key Chart

< 글로벌 대비 뒤처진 미국 주가, 약달러 정당화 >



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

서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,450.0	208.8
고가	1,452.3	208.9
저가	1,436.9	207.8
종가[1)]	1,446.2	207.9
전일비	5.6	0.7
평균환율	1,448.8	208.2
NDF(1M)	1,426.9	
거래량	164(억불)	237(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,438.15	-25.85
JPY/KRW	941.11	4.83
EUR/KRW	1,721.78	-0.67
GBP/KRW	1,991.04	18.96
AUD/KRW	1,008.17	11.00
CAD/KRW	1,059.03	7.35
USD/JPY	152.21	-1.97
EUR/USD	1.2041	0.0161

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS[2)]	전일비
1Y	2.850	0.010	2.320	-0.03
2Y	3.038	0.010	2.585	-0.02
3Y	3.163	0.000	2.760	-0.02
4Y	3.243	-0.005	2.820	-0.01
5Y	3.300	-0.011	2.895	0.00
7Y	3.380	-0.016	2.915	-0.02
10Y	3.436	-0.024	2.890	-0.02

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

기준 금리 및 채권금리 (원화)

구분	종가	전일비
CD 91일물	2.71	+0.01
통안 1년	2.61	+0.02
통안 2년	2.94	+0.00
국고채 3년	3.09	-0.00
국고채 5년	3.38	-0.01
국고채 10년	3.53	-0.02
국고채선물(3년)	105.09	0.00

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-165	0.00	2.17%
3M	-500	-7.00	2.25%
6M	-1,010	-20.00	2.24%
1Y	-1,740	-20.00	2.29%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS[3)]	전일비
1Y	3.49	-0.019	3.50	-0.020
2Y	3.57	-0.021	3.41	-0.023
3Y	3.65	-0.014	3.44	-0.020
5Y	3.83	0.004	3.56	-0.006
10Y	4.24	0.018	3.87	0.012

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	5,084.85	+135.26	+2.73%
미국 DOW	49,003.41	-408.99	-0.83%
중국 상해종합	4,139.90	+7.30	+0.18%
일본 NIKKEI 225	53,333.54	+448.29	+0.85%
영국 FTSE 100	10,207.80	+58.95	+0.58%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	62.39	+1.32
금 (선물)	5,082.60	+102.90
3M TERM SOFR	3.67	+0.00
3M EURIBOR	2.04	0.00
KOR 5Y CDS	21.42	+0.63

· 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.