주간
외환/스왑 전망
보고서

2026. 2. 19

주간 외환 및 스왑 시장 전망

연휴 이후 달러/원, 이벤트 경계 속 제한적 등락 예상

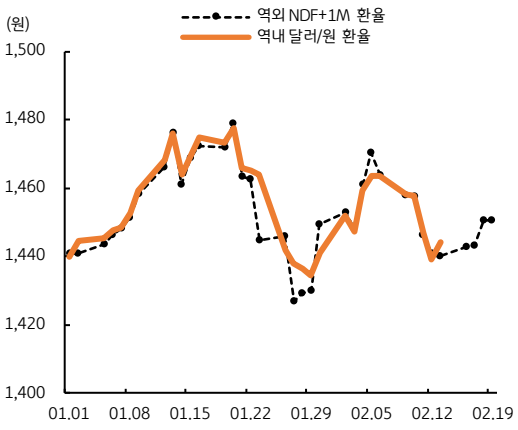
주간 전망 요약

지난주 달러/원 환율은 일본 엔화 강세에 동조한 원화에 장중 1,430원대까지 낙폭을 확대하는 등 하락 흐름이 이어졌습니다. 주중 미국 고용지표 호조와 AI發 위험회피심리가 변동성을 키우긴 했으나, 전반적으로는 원화 절상 기조가 지속된 한 주였습니다. 이번 주 서울 외환시장은 설 연휴인 관계로 월~수요일까지 휴장, 목·금요일 이틀만 개장할 예정입니다. 경제지표는 미국 4분기 GDP가 주목할 만하지만, 금요일에 발표되는 관계로 시장 영향은 제한적입니다. 그보다는 목요일 새벽에 발표될 연준의 FOMC 의사록과 미국-이란 갈등, 글로벌 증시의 조정 지속 여부, 그리고 일본 재무당국자 발언 등이 달러/원의 향방을 결정하는 핵심 변수입니다.

연휴 소화한 달러/원, 이벤트 경계 속 제한적 등락

- 금주 달러/원 환율은 설 연휴 (월~수) 기간 중 일본 4분기 GDP 부진, 영국 실업률 쇼크 등에도 역외 시장에서 반응은 제한적. 글로벌 달러 흐름이 뚜렷한 방향성을 형성하지 못한 가운데, 달러/원 NDF 환율도 1,440원대 박스권에서 등락
- 목요일 환율은 수요일 NDF 종가를 반영, 새벽에 공개된 연준 FOMC 의사록 소화하며 상승 압력 우세 전망. 다만, 금요일 미국 4분기 GDP 경계하며 추세적 상승보다는 제한된 범위 내 등락할 것으로 예상
- 그 외 미국-이란 간 긴장 고조와 AI發 글로벌 증시 조정 등은 환율에 상방 요인으로 작용. 반면, 여전히 잔존한 일본 재무당국의 환시 개입 가능성은 환율 하방을 유도할 수 있는 요인이라는 판단

달러/원 역외 NDF 및 역내 스팟 환율 추이



자료: Bloomberg, KB국민은행 자본시장사업그룹

주간 환율 예상

- 달러/원 환율은 연휴로 인한 제한된 거래 속 역외 시장에서는 보합권 등락. 목요일 개장 이후에는 당일 새벽 FOMC 의사록 소화, 다음 날 미국 4분기 GDP 결과를 경계하며 방향성 부재할 전망. 다만 지정학 이벤트나 트럼프 발언 시 변동성 확대 예상
- 일본 달러/엔 환율은 4분기 GDP 결과 부진에도 불구하고, 외환당국 경계 등에 상방은 제한적. 지정학 이벤트 발생으로 안전자산선호 분위기 확산 시 151엔대까지 하락 예상
- 유로/달러 환율은 글로벌 약 달러 흐름 속 1.18달러 내외에서 혼조세 예상. 우크라이나 종전 기대 확산 시 1.19달러까지 상승 예상
- 중국 달러/위안 환율은 일주일 내내 춘절 연휴로 역내 위안화 거래는 제한적. 역외 시장에서 역시 큰 움직임 없이 보합권 등락 예상

환율 예상 범위

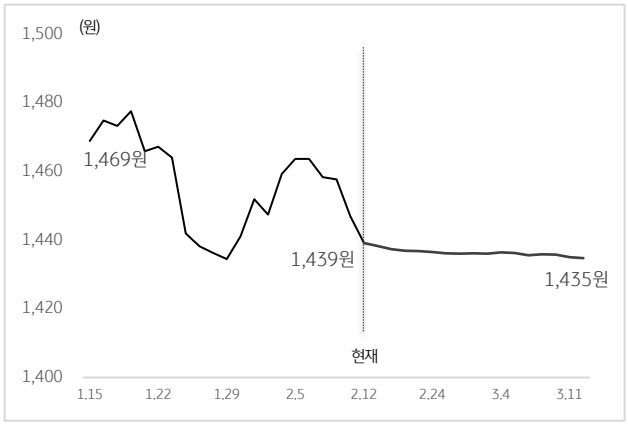
통화	주간 예상 범위	월간('26.2) 예상 범위
USDKRW	1,420~1,460	1,400~1,480
USDJPY	151.0~155.0	149.0~159.0
EURUSD	1.170~1.190	1.165~1.220
USDCNY	6.880~6.920	6.890~6.970

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 (2026. 2. 12기준)

【USD/KRW 환율 주요 예상경로】



- 2월 12일 기준으로 AI 모델이 과거 유사 시기를 찾고, 그 시기 데이터를 기반으로 향후 1개월 환율 움직임을 예측
- 최근 모델은 2007년 05월을 현재와 유사한 시기로 인식. 당시 달러/원 환율은 증시 랠리 영향으로 외국인 매수세 유입되면서 약 보합 흐름 보였음
- 유사 시기 움직임으로 보아 달러/원 환율은 상승 흐름 보일 것으로 예상

※ 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), 기준금리 대비 과도한 레벨 되돌림, 국채 입찰 재료가 하방 제약 요소

- 지난주 IRS 금리는 전구간 하락 마감. 국내 금리시장은 투자심리 위축으로 인해 지속적으로 약세 보이다가 한국은행 구두 개입에 불 플래트닝 마감
- 이번주 IRS 금리는 강보합세 보일 것으로 예상. 설 연휴에서 돌아온 후 최근 기준금리 레벨 대비 과도한 약세 보인 것에 대해 하락 압력 지속될 것으로 보이나, 곧 예정된 5년 및 20년물 국채 입찰 앞두고 하락 폭 제한될 전망

통화 스왑 (CRS), 미국 물가지표 소화, 부채 수급에 주목하며 변동성 키울 전망

- 지난주 CRS 금리는 전구간 하락 마감. 주 초반 미국 고용 둔화 기대감 확대로 장기물 위주로 하락 출발했음. 이후 고용 서프라이즈에도 불구하고 한국은행 구두 개입과 에셋 우위 수급 소화하며 전구간 하락 마감
- 이번주 CRS 금리는 주 초반 설 연휴와 주요 이벤트 부재로 인해 거래량 및 변동성 제한된 모습으로 출발 예상. 설 연휴 이후 미국 물가지표에 따른 금리 경로 변화와 부채 수급에 주목하며 변동성 키울 것으로 예상

기간별 환율 및 스왑 금리 변동

통화/스왑	전 주 마감	주간 변동폭	5일%	1개월%	3개월%	연초 대비%
USDKRW	1,444.90	-15.40	-1.05%	-1.95%	-0.90%	0.22%
JPYKRW	941.86	8.58	0.92%	1.24%	-0.09%	2.53%
EURKRW	1,712.78	-18.26	-1.05%	0.10%	1.20%	1.17%
CNYKRW	209.06	-1.69	-0.80%	-1.14%	1.86%	1.40%
원화 IRS 3YR (%, %p)	3.190%	-13.25	-0.13%	0.01%	0.29%	0.17%
원화 CRS 3YR (%, %p)	2.745%	-14.00	-0.14%	0.00%	0.18%	0.16%

비고: 2026. 2. 13 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.