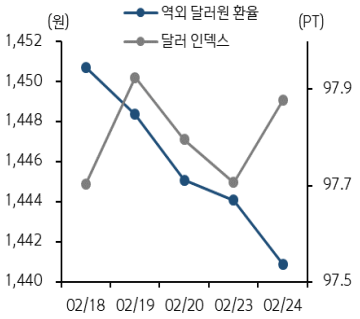
# Daily
## FX Economist View

2026-2-25

# 이란을 어찌할꼬

## 외환시장




| 전망치 | 예상 레인지 | |
|---|---|---|
| | 저점 | 고점 |
| 달러원 | 1,438 | 1,446 |
| 달러엔 | 155.4 | 156.3 |
| 유로달러 | 1.173 | 1.182 |

## Key Chart

< 유가 및 국제 금 가격 추이 >

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

## FX Talk : 금일 1,438~1,446원 전망

**동향** 어제 달러·원 환율은 1,444.7원에 개장한 뒤, 장 초반 1,448원까지 상승했지만 오전 중에 하락 전환했고 이후 내리막을 걸었습니다. 3시 30분 서울 종가로는 1,442.5원을 기록했습니다. 연장 시간에 일본에서 전해진 소식(지난 주 日 총리가 BOJ 총재에 금리 인상 자제 요구)에 반등하기도 했지만, 이내 재하락하며 새벽 2시를 1,441원에 마감했습니다.

**전망** 간밤 역외 최종 호가 감안시 오늘 달러·원 환율은 1,442원 부근에 개장 전망입니다. 오전 10시 30분 시작될 트럼프 대통령의 연두교서(신년 연설 같은 것임)에서 그의 발언에 시장이 잠시 들썩일 수 있습니다. 그러나, 국내 자본 유출이 2월 초 대비 급격히 둔해진 만큼, 연두교서 이후에는 환율이 저점을 더욱 낮출 수 있습니다. 다만, 이란 변수는 복병입니다.

## FX Insight : 이란을 어찌할꼬

### 1. 이란 사태 관련 주요 타임라인 (2025~2026)

최근 사태는 트럼프 대통령 재선 이후 '최대 압박 2.0' 정책이 본격화되며 급물살 탔습니다.

* 2025년 4~5월 : 트럼프가 하메네이에 친서 보내 협상 제안했으나, 탐색전 수준에 그침
* 6월 : 이스라엘과 이란 사이의 '12일 전쟁' 발발. 미군·이스라엘이 이란 핵시설 등 타격
* 12월~2026년 1월: 이란 내, 경제난과 탄압에 반발하는 대규모 반정부 시위 발생
* 2026년 2월 17일 : 제네바에서 미국·이란의 고위급 회담 개최. 미국은 '농축 중단' 요구
* 2월 19~20일 : **트럼프, 이란에 '10~15일의 최후통첩'**. 타결 무산시 군사 타격 시사
* 현재 (2026.2.25) : 중동에 2개 항공모함 전단 집결. 이란은 "전쟁 준비" 언급, 맞대응

### 2. 핵심 쟁점 및 양측(미국·이란)의 옵션

- **핵심 쟁점**

* 우라늄 농축 : 미국은 '농축 0%'와 기존 핵물질의 해외 반출 요구하나, 이란은 '평화적 이용권'을 주장하며 버티는 중
* 정권의 생존: 이란은 미국의 요구 수용이 곧 체제 붕괴로 이어진다고 판단. 반면 트럼프는 군사 압박이 이란 지도부의 교체로 이어질 징검다리일 수 있다고 판단
* 대리 세력 : 헤즈볼라, 후티 반군 등 이란의 중동 내 영향력 제거 여부

- **국가별 선택 옵션**

* **미국 : 제한적 타격**(군사 시설 위주의 경고성 공격) / **참수 작전**(지도부를 직접 겨냥한 체제 전복 시도) / **전면적 공습**(핵 및 미사일 기지, 혁명수비대 인프라 초토화)
* **이란** : **전술적 양보**(제재 완화를 대가로 일시적 농축 동결) / **비대칭 전쟁**(호르무즈 해협 봉쇄, 유가 폭등 유발, 미군 기지 미사일 공격 등 '도박')

### 3. 향후 시나리오

**시나리오 A**: 핵 협상 타결 (**가능성: 중간**). 이란이 굴욕적이지만 실질적 핵 포기 선언 하는 경우 트럼프는 이를 '역사적 딜'로 포장, 경제적 지원 가능. 이란 내 강경파 반발이 걸림돌
**시나리오 B**: 제한적 군사 충돌 및 소강상태 (**가능성: 높음**). 미국이 최후통첩 시한 종료 후 상징적 목표물에 정밀 타격하고, 이란이 소극적 대응하면서 다시 협상 테이블로 복귀
**시나리오 C**: 전면전 및 체제 붕괴 (**가능성: 낮지만 위험**). 이란이 미국 타격에 강력 보복, 미국이 참수 작전 포함 전면 공습. 이란 지도부가 코너 몰려 "잃을 게 없다" 판단시 선택 가능

## 서울 외환시장

(단위 : 원)

| 구분 | 달러/원 | 위안/원 |
|---|---|---|
| 시가 | 1,444.7 | 209.8 |
| 고가 | 1,448.0 | 210.0 |
| 저가 | 1,439.8 | 209.3 |
| 종가[1)] | 1,442.5 | 209.4 |
| 전일비 | 2.5 | 0.2 |
| 평균환율 | 1,445.8 | 209.8 |
| NDF(1M) | 1,440.9 | |
| 거래량 | 168(억불) | 226(억위안) |

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

## 주요 통화 환율

| 통화 | 환율 | 전일비 |
|---|---|---|
| USD/KRW | 1,440.55 | -6.15 |
| JPY/KRW | 924.95 | -8.12 |
| EUR/KRW | 1,697.99 | -5.61 |
| GBP/KRW | 1,943.31 | -3.81 |
| AUD/KRW | 1,016.82 | -1.44 |
| CAD/KRW | 1,051.74 | -1.91 |
| USD/JPY | 155.87 | 1.22 |
| EUR/USD | 1.1772 | -0.0013 |

## 금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

| 만기 | IRS | 전일비 | CRS[2)] | 전일비 |
|---|---|---|---|---|
| 1Y | 2.915 | 0.020 | 2.400 | 0.02 |
| 2Y | 3.105 | 0.020 | 2.605 | 0.04 |
| 3Y | 3.221 | 0.013 | 2.775 | 0.06 |
| 4Y | 3.298 | 0.012 | 2.885 | 0.06 |
| 5Y | 3.361 | 0.018 | 3.000 | 0.10 |
| 7Y | 3.448 | 0.025 | 3.040 | 0.11 |
| 10Y | 3.509 | 0.023 | 3.020 | 0.11 |

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

## 기준 금리 및 채권금리 (원화)

| 구분 | 종가 | 전일비 |
|---|---|---|
| CD 91일물 | 2.80 | 0.00 |
| 통안 1년 | 2.18 | +0.00 |
| 통안 2년 | 2.99 | 0.00 |
| 국고채 3년 | 3.16 | 0.00 |
| 국고채 5년 | 3.41 | +0.00 |
| 국고채 10년 | 3.59 | +0.01 |
| 국고채선물(3년) | 105.14 | 0.00 |

## 단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

| 만기 | SWAP Point | 전일비 | Implied CRS |
|---|---|---|---|
| 1M | -130 | 5.00 | 2.65% |
| 3M | -445 | 25.00 | 2.42% |
| 6M | -920 | 0.00 | 2.39% |
| 1Y | -1,540 | -10.00 | 2.41% |

## 금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

| 만기 | 국채 | 전일비 | IRS[3)] | 전일비 |
|---|---|---|---|---|
| 1Y | 3.51 | 0.005 | 3.47 | 0.018 |
| 2Y | 3.46 | -0.017 | 3.28 | 0.027 |
| 3Y | 3.46 | -0.036 | 3.24 | 0.022 |
| 5Y | 3.59 | -0.052 | 3.30 | 0.009 |
| 10Y | 4.03 | -0.054 | 3.60 | -0.005 |

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

## 주요 증시

| 증시 | 종가 | 전일비 | |
|---|---|---|---|
| KOSPI | 5,969.64 | +123.55 | +2.11% |
| 미국 DOW | 49,174.50 | +370.44 | +0.76% |
| 중국 상해종합 | 4,117.41 | +35.34 | +0.87% |
| 일본 NIKKEI 225 | 57,321.09 | +495.39 | +0.87% |
| 영국 FTSE 100 | 10,680.59 | -4.15 | -0.04% |

## 기타

| 종목 | 종가 | 전일비 |
|---|---|---|
| WTI (선물) | 65.63 | -0.76 |
| 금 (선물) | 5,155.80 | +96.50 |
| 3M TERM SOFR | 3.67 | +0.00 |
| 3M EURIBOR | 2.03 | +0.01 |
| KOR 5Y CDS | 23.25 | +0.39 |

· 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.