2026.02.27

KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

상단을 무겁게 눌러줄 반도체

[금일 달러/원 환율 1,424~1,436원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 위험회피에 상승 개장, 월말 네고에 완만한 하락 전환

전일 달러/원 환율은 글로벌 달러화 약세에 힘입어 1,426원으로 하락 개장한 이후 국내증시 호조 및 금통위 경계감에 1,419원까지 하락. 이후 다소 완화적으로 해석된 금통위 기자회견과 저가 매수에 낙폭 축소. 오후장에서는 1,420원대 중후반에서 등락하며 전일 종가 대비 3.6원 하락한 1,425.8원에 정규장 마감. 야간장에서는 엔비디아發 미국 기술주 투매 등 위험회피심리에 1,433.5원으로 상승 마감. 역외 NDF 환율은 7.25원 상승한 1,431.80원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 간밤 달러화 강세와 역외 거래 감안해 1,430원 부근 상승 개장 예상. 미국 기술주 투매 등 위험회피심리에 국내증시도 영향 받을 가능성. 이에 따른 증시 조정 및 자금 이탈이 환율 상방 자극할 소지. 다만 순조로운 미국-이란 핵 협상 과정은 상방 제약 요인으로 작용. 수급적으로 월말 네고 시즌에 달러 매도 우위 장세. 수출 대금의 대규모 원화 환전 수요가 달러/원의 점진적 하락 전환을 유도할 전망

[글로벌 동향] 엔비디아發 위험회피 vs. 이란 핵 협상 기대에 달러 혼조

전일 미 달러화는 미국 기술주 투매와 이란 핵 협상 재료 등을 소화하며 혼조세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.07% 상승한 97.76pt 기록. 미국 국채금리는 유가 하락 및 증시 부진에 따른 국채 수요 증가에 장단기 모두 하락. WTI 국제유가는 우호적인 이란 핵 협상 분위기에 0.32% 하락. 뉴욕증시에서는 기술주 투매에 나스닥 지수가 1% 이상 급락. 엔비디아 4분기 호실적에도 불구하고, 차익실현 매물이 대거 쏟아지며 기술주 급락. 달러화 지수는 증시 부진으로 인한 위험회피심리에 장중 98pt 부근까지 상승. 하지만 이란 핵 협상 기대 반영하며 상승 폭 축소. 스위스 제네바에서 열린 미국-이란 3차 핵 협상이 우호적 분위기로 마무리. 이란 외무장관은 협상에서 '좋은 진전이 있었다'고 언급. 미국 익명의 고위 관계자 역시 회담을 긍정적으로 평가. 양국은 이번 주 중으로 오스트리아 빈에서 추가 협상을 재개할 것으로 예상

[마켓 이슈] 반도체 가격 효과가 만든 달러 공급 증가, 달러/원 하방 압력↑

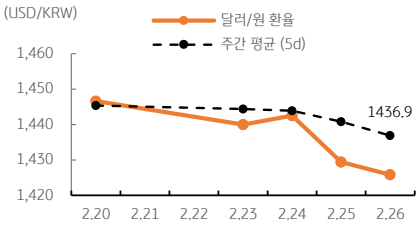
최근 역내 외환시장은 수출 네고 중심의 달러 매도 우위 장세 지속. 특히 반도체 수출 호조로 역내 유입되는 달러 공급이 증가하고 있는 상황. 이 같은 흐름은 당분간 지속될 가능성이 높음. 공급라인 제약으로 반도체 물량 증가는 제한적이나, AI 및 데이터센터 투자 확대로 수요는 지속 늘어나는 추세. 현재 DRAM 현물가격(spot)은 반도체 수급 불일치에 급등, 향후 고정가격(contract) 역시 현물가격에 수렴하며 추가 상승 여력. 이 경우 올해 말 DRAM 고정가격은 작년 말 대비 약 255% 상승 가능. 즉 물량(Q)이 늘지 않더라도 가격(P) 상승으로 수출 금액(Q×P)이 증가하는 전형적인 가격 주도형 수출 구조가 형성되는 양상. 이 같은 가격 효과를 적용할 경우, 올해 반도체 수출액은 작년 1,735억 달러를 큰 폭으로 상회할 가능성. 수출 증가세는 무역흑자 확대로 연결, 이는 곧 역내 달러 공급 증가 요인. 즉 달러/원 환율에도 하방 압력으로 작용할 소지

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,424~1,436**	**1,425.8**
유로/원	1,680~1,695	1,684.7
엔/원 (100엔)	910~920	913.7
위안/원	208.5~209.5	208.6

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



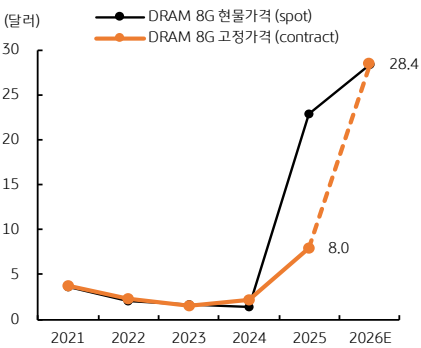
자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	97.76	0.07
유로/달러 (EUR)	1.180	-0.04
달러/엔 (JPY)	156.13	-0.21
파운드/달러 (GBP)	1.349	-0.46
달러/위안 (역외, CNH)	6.843	-0.15
달러/원 (야간, 원)	1,433.5	4.20
NDF 1M (원)	1,431.80	7.25
1개월 스왑 포인트 (원)	-1.25	0.10

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%)

DRAM 현물가격 급등, 고정가격 추가 상승 여력



자료: Bloomberg, KB국민은행 자본시장사업그룹
주: DRAM 현물가격은 2026년 2월 26일 가격 기준

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	1,426.3	1,431.0	1,419.4	1,425.8	-3.6
달러/원 (야간)	1,426.3	1,437.0	1,419.4	1,433.5	4.2
유로/원	1,686.0	1,690.6	1,678.6	1,684.7	-2.7
엔/원 (100엔)	915.2	917.0	910.4	913.7	-4.9
위안/원	207.0	209.3	207.0	208.6	0.6

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	6,307.3	3.67	-2,113.5	649.8	1,256.9
KOSDAQ	1,188.2	1.97	424.7	-545.9	190.1
국채 선물	105.5	0.18	578.1	-20.6	-580.8
달러 선물	1,425.3	-0.25	118.6	43.6	-393.6
CDS 5YR	23.53	0.23	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.37	0.00	USD/CNY	6.84	0.00
USD/SEK	9.05	0.29	USD/HKD	7.82	0.04
USD/CHF	0.77	0.13	USD/INR	90.98	0.00
AUD/USD	0.71	0.00	USD/TWD	31.31	-0.08
USD/BRL	5.14	0.25	USD/THB	31.09	0.13
USD/MXN	17.19	0.06	USD/MYR	3.89	-0.13
USD/RUB	76.89	0.29	USD/VND	26,035.0	-0.26

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)	209.5~210.5	종가	비 (bp, %)
S&P 500	6,908.9	-0.54	일본 10YR	2.157	1.00
미국 나스닥	22,878.4	-1.18	독일 10YR	2.703	-0.74
독일 DAX30	25,289.0	0.45	영국 10YR	4.270	-5.37
일본 Nikkei	58,753.4	0.29	중국 10YR	1.836	1.02
중국 상해	4,146.6	-0.01	WTI 선물	65.47	0.08
홍콩 항셍	26,381.0	-1.44	금 선물	5,194.2	-0.61
인도 센섹스	82,248.6	-0.03	은 선물	87.0	-4.39

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	2.64	-0.9	3M	3.678	0.0
3YR	3.06	-6.2	2YR	3.434	-3.9
10YR	3.47	-8.6	10YR	4.006	-4.8
30YR	3.44	-7.8	30YR	4.658	-4.1
CD 3M	2.81	1.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	2.885	-0.035	1M	-1.25	0.10
IRS 3Y	3.133	-0.068	2M	-2.85	0.00
IRS 5Y	3.250	-0.075	3M	-4.40	0.00
CRS 1Y	2.405	-0.020	6M	-9.10	0.00
CRS 3Y	2.710	-0.035	1Y	-14.80	0.00
CRS 5Y	2.905	-0.050			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (2/26)	금일 (2/27)	익일 (3/2)
일 12월 경기선행지수 확정치 (111.0, 상회, ★, 14:00)	일 2월 도쿄소비자물가 전년비 (예, 1.4%, ★★, 08:30)	영 2월 전국주택가격 전월비 (예, 0.3%, ★, 16:00)
유 2월 소비자신뢰지수 확정치 (-12.2, 부합, ★, 19:00)	영 2월 GfK소비자신뢰지수 (예, -15, ★, 09:01)	영 2월 S&P 제조업 PMI 확정치 (전, 52.0, ★, 18:30)
미 신규 실업수당 청구건수 (212K, 하회, ★★, 22:30)	미 1월 생산자물가 전월비 (예, 0.3%, ★★★, 22:30)	미 2월 S&P 제조업 PMI 확정치 (쩐, 51.2, ★, 23:45)
미 연속 실업수당 청구건수 (1,833K, 하회, ★★, 22:30)		
유 크리스틴 라가르드 ECB 총재 연설 (17:30)	미 미셸 보우먼 연준 부의장 연설 (00:00)	한 '3.1절 대체 공휴일'로 인한 금융시장 휴장
한 한국은행 기준금리 결정 (2.50%, 동결, 10:00)		유 크리스틴 라가르드 ECB 총재 연설 (23:00)

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.