2026.03.03

KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

중동 충격을 고스란히 반영할 원화

[금일 달러/원 환율 1,460~1,475원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 1,460원대 갭 상승 개장, 고조된 위험회피에 큰 변동성

전일 달러/원 환율은 엔비디아發 위험회피심리에 1,432원으로 상승 개장한 이후 달러화 지수 등 대외 요인보다는 주로 역내 수급 요인에 따라 등락. 월말 시즌 수출 네고 물량 출회에도 불구하고, 외국인의 약 7조원 국내주식 순매도에 전일 종가 대비 13.9원 상승한 1,439.7원에 정규장 마감. 야간장에서는 미국 1월 생산자물가의 시장 예상치 상회 등 인플레이션 우려에 추가 상승하며 1,440.0원으로 마감. 2일 역외 NDF 환율은 중동 충격에 27.40원 상승한 1,465.60원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 연휴간 달러 강세와 역외 거래 감안해 20원 이상 갭 상승 개장 예상. 주말간 벌어진 미국·이란 군사 충돌에 위험회피심리 고조되는 국면. 더불어 호르무즈 해협 봉쇄 우려에 국제유가도 급등하는 상황. 이에 안전자산인 달러화 강세, 위험자산인 원화는 약세 압력 받는 상황. 역내 수급상으로는 수출업체 중심으로 공급 우위 여건. 하지만 환율 추가 상승 불확실성에 당분간 달러 매도는 지연될 전망

[글로벌 동향] 중동 전쟁 격화 양상, 유가 급등 및 안전 선호에 달러 강세

전일 미 달러화는 중동 전쟁 격화와 양호한 미국 2월 제조업 지수에 강세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.92% 상승한 98.55p 기록. 미국·이란의 공습 및 보복 양상이 전개되며 전쟁은 더욱 격화되는 흐름. 트럼프 대통령은 이란 군사 작전이 향후 4~5주 정도 걸릴 것이라며 장기전 시사. 이란은 미군 기지가 주둔한 걸프 주변 국가에 보복 공격을 감행. 이란 혁명수비대는 호르무즈 해협을 통과하는 선박을 모두 불태울 것이라고 경고. 글로벌 원유 운송 차질 우려에 국제유가는 급등. WTI 국제유가는 전일 대비 5.97% 상승해 배럴당 71.02달러에 거래. 미국 ISM 2월 제조업 지수는 52.4p 기록. 전월치 (52.6p)는 하회했으나 예상치 (51.5p)는 상회. 특히 하위 지표인 물가 지수가 70.5p로 전월치 (59.0p) 및 예상치 (60.0p) 대비 급등. 미 국채금리는 유가 급등 및 미국 물가 우려에 장단기물 상승. 뉴욕증시는 전쟁 여파 소화하며 혼조 마감

[마켓 이슈] 미국·이란 군사 충돌: 호르무즈 해협 리스크, 변동성 확대 주의

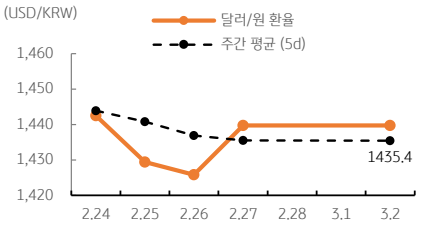
미국·이스라엘의 이란 공습 이후 이란의 역보복 발생. 사태가 격화되며 전쟁의 장기화 조짐이 관찰. 이란 최고지도자 하메네이가 사망했고, 이란은 미군 기지가 주둔한 걸프 주변국에 공격 감행. 금융시장의 관건은 전쟁 그 자체보다 호르무즈 해협 상황. 이란 혁명수비대는 해협을 통과하는 모든 선박을 불태울 것이라고 경고. 이에 이미 글로벌 선사들은 해협 통과를 연기하거나 선적 중단. 이에 따라 운항 지연과 비용 상승이 발생 중인 상황. 향후 사태 전개 양상은 크게 두 가지로 압축됨. 첫째는 빠른 전쟁 중단 시나리오로, 추가 공격과 보복이 멈추고 긴장이 완화되는 경우. 다만 외교적 협상 신호가 동반되지 않고 있어 현실화 가능성은 제한적. 둘째는 군사 충돌이 장기화되는 시나리오로, 공습과 보복이 반복되는 국면 지속. 이 경우 호르무즈 해협의 원유 운송 차질로 인해 국제유가는 추가 급등, 위험회피심리가 고조될 전망

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,460~1,475**	**1,439.7**
유로/원	1,705~1,720	1,699.4
엔/원 (100엔)	925~935	923.3
위안/원	212.0~214.0	209.9

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



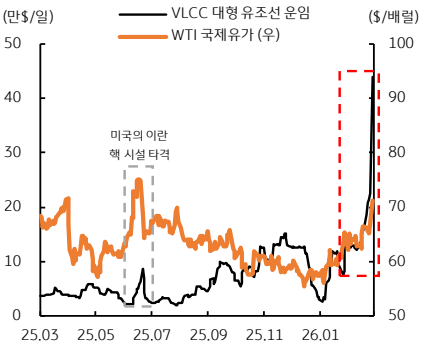
자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	98.55	0.92
유로/달러 (EUR)	1.169	-1.06
달러/엔 (JPY)	157.35	0.76
파운드/달러 (GBP)	1.340	-0.56
달러/위안 (역외, CNH)	6.901	0.59
달러/원 (야간, 원)	1,440.0	6.50
NDF 1M (원)	1,465.60	27.40
1개월 스왑 포인트 (원)	-1.50	-0.20

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%)

대형 유조선 운임과 국제유가의 상방 리스크



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	1,432.2	1,439.7	1,430.5	1,439.7	13.9
달러/원 (야간)	1,432.2	1,445.1	1,430.5	1,440.0	6.5
유로/원	1,682.8	1,699.3	1,682.8	1,699.4	14.7
엔/원 (100엔)	914.7	923.3	914.7	923.3	9.7
위안/원	209.5	209.9	208.9	209.9	1.3

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	6,244.1	-1.00	-7,052.8	6,249.6	566.6
KOSDAQ	1,192.8	0.39	62.3	-472.4	446.0
국채 선물	105.5	0.07	652.2	-20.6	-631.4
달러 선물	1,437.3	0.84	100.6	-236.2	281.9
CDS 5YR	23.53	0.23	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	0.00	0.00	USD/CNY	0.00	0.00
USD/SEK	0.00	-100.00	USD/HKD	0.00	-100.00
USD/CHF	0.00	-100.00	USD/INR	0.00	0.00
AUD/USD	0.00	0.00	USD/TWD	0.00	-100.00
USD/BRL	0.00	-100.00	USD/THB	0.00	-100.00
USD/MXN	0.00	-100.00	USD/MYR	0.00	-100.00
USD/RUB	0.00	-100.00	USD/VND	0.0	-100.00

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)	209.5~210.5	종가	비 (bp, %)
S&P 500	6,881.6	0.04	일본 10YR	2.065	-4.75
미국 나스닥	22,748.9	0.36	독일 10YR	2.709	5.34
독일 DAX30	24,638.0	-2.56	영국 10YR	4.318	8.67
일본 Nikkei	58,057.2	-1.35	중국 10YR	1.811	-1.03
중국 상해	4,182.6	0.47	WTI 선물	71.02	5.97
홍콩 항셍	26,059.9	-2.14	금 선물	5,311.6	1.21
인도 센섹스	80,238.9	-1.29	은 선물	88.3	-5.37

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	0.0	3M	3.677	1.0
3YR	3.04	0.0	2YR	3.479	9.8
10YR	3.45	0.0	10YR	4.036	9.3
30YR	3.42	0.0	30YR	4.682	6.8
CD 3M	2.81	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	2.880	-0.005	1M	-1.50	-0.20
IRS 3Y	3.113	-0.020	2M	-2.85	0.00
IRS 5Y	3.213	-0.038	3M	-4.45	-0.05
CRS 1Y	2.390	-0.015	6M	-9.00	0.10
CRS 3Y	2.695	-0.015	1Y	-14.90	-0.10
CRS 5Y	2.875	-0.030			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (3/2)	금일 (3/3)	익일 (3/4)
영 2월 전국주택가격 전월비 (0.3%, 상회, ★, 16:00) 영 2월 S&P 제조업 PMI 확정치 (51.7, 하회, ★, 18:30) 미 2월 S&P 제조업 PMI 확정치 (51.6, 상회, ★, 23:45)	미 2월 ISM 제조업 지수 (52.4, 상회, ★★★, 00:00) 일 4분기 자본지출 전년비 (예, 3.0%, ★, 08:50) 호 4분기 경상수지 (예, -16.5B, ★★, 09:30) 유 2월 소비자물가 전년비 (예, 1.7%, ★★★, 19:00)	한 1월 산업생산 전월비 (예, 0.5%, ★, 08:00) 호 4분기 실질GDP 전기비 (예, 0.7%, ★★★, 09:30) 중 2월 제조업 PMI (예, 49.2, ★★, 10:30) 미 2월 ADP 민간고용 전월비 (예, 50K, ★★★, 22:15)
한 '3.1절 대체 공휴일'로 인한 금융시장 휴장 유 크리스틴 라가르드 ECB 총재 연설 (23:00)	미 존 윌리엄스 뉴욕 연은 총재 연설 (23:55)	미 닐 카시카리 미니애폴리스 연은 총재 연설 (01:55) 유 루이스 데 귄도스 ECB 부총재 연설 (22:30)

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.