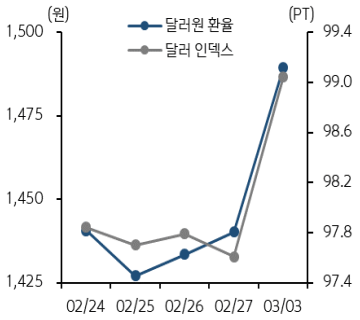
Daily
FX Economist View

2026-3-4

트럼프의 출구는 정해져 있다

외환시장



전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1,475	1,505
달러엔	157.1	158.1
유로달러	1.153	1.166

Key Chart

< 휘발유 가격 상승은 美 민심에 직격탄 >

FX Talk : 금일 1,475~1,505원 전망

동향 어제 달러·원 환율은 연휴 중 터진 중동 전쟁으로 훌쩍 상승해 1,462.3원에 개장한 뒤, 서울 장중에는 1,470원 아래에 머물렀습니다. 3시 30분 서울 종가는 1,466.1원이었습니다. 하지만, 유럽 장 개장 무렵 유럽 가스 가격이 치솟으며 유로화가 추락하자 원화 가치도 급락(환율 상승)했습니다. 한때 1,500원을 넘었고 새벽 2시를 1,485.7원에 마감했습니다.

전망 간밤 역외 최종 호가 감안시 오늘 달러·원 환율은 1,480원 부근에 개장 전망입니다. 미국 내 휘발유 가격 급등에 움찔한 트럼프 대통령이 호르무즈 해협의 항해를 보장하고 미 해군이 호위하겠다며 간밤에 시장을 달래자, 시장이 잠시 숨을 고르는 양상입니다. 하지만 이란의 '물귀신 작전'에 시장은 취약합니다. 원화도 취약합니다. 환율 상방이 열려 있습니다.

FX Insight : 트럼프의 출구는 정해져 있다

미국·이스라엘과 이란간 전쟁의 포괄적 의미와 **미국의 출구**를 짚어 봅니다.

첫째, **미국의 공식 전략 문서와 실제 행동의 괴리**. 미국의 2026년 국방전략(National Defense Strategy)은 중동을 격하하고, 동맹과 파트너를 앞세운 간접 억제를 표방합니다. 하지만 미국은 이란 권력의 심장부를 폭격하고 최고지도자를 제거했습니다. 원칙상 '선택적 개입·위험 관리'를 버리고, '정권을 겨냥해 고강도 개입' 했습니다. 장기 우선 순위를 그린 전략 문서는 트럼프에게 헌신짝에 불과했습니다.

둘째, **이란 내부와 중동 질서의 불안정**. 하메네이와 참모, 군부(혁명수비대) 지도부가 동시에 타격을 받으면서 권력 공백이 생겼습니다. 그 공백은 이란 국내 정치의 불안정, 대리세력의 자의적 행동, 주변국 개입 가능성을 키웁니다. 동시에 이란의 '물귀신 작전'으로 전쟁은 이미 중동 전역으로 번졌습니다. 미국은 이란의 능력 약화를 꾀했지만, 실질 결과는 이란과 '저항축'을 포함한 중동 전체의 장기 불안정입니다.

셋째, **에너지와 세계 경제**. 호르무즈 해협 통행 마비는 원유 수급에 충격이지만, 1970년대의 구조적 스태그플레이션이 아니라 길어야 1년 남짓의 후유증이 예상됩니다. 50년간 세계 경제는 에너지 집약도가 하락했고, OPEC+와 비축유 등 완충 장치로 유가의 충격 강도와 그 파급 효과가 축소됐습니다. 그럼에도 호르무즈 봉쇄 장기화, 이란 내전, 중동 전면전 확대시, 시장은 더 깊은 수렁 속으로 빨려 들어갈 수 있습니다.

넷째, **연출자 트럼프**. 그는 오랫동안 중동 개입을 비난했습니다. 그러나 스스로 조롱했던 그 개입의 극단적 버전을 실행했습니다. 중요한 건, 그가 '서사와 순간의 정치'를 중시하는 것입니다. **트럼프는 발을 빼야겠다고 판단하는 순간, 현실이 어떻든 '목적 달성'과 '위대한 승리'를 선언하고 빠져나갈 것입니다**. 핵·미사일 능력 제거, 정권 교체 중 무엇 하나 완수하지 못해도, "악의 지도자를 제거했고, 이란을 무력화했으며, 미국을 다시 위대하게 만들었다"는 메시지를 선포하며 **장기전을 피할 것**입니다. 그러나, 이란 내부의 권력 공백, 중동 질서 균열, 에너지 불확실성은 남습니다. 트럼프가 미국을 장기전에서 빼내는 데는 성공하더라도, 그가 만든 역사적 파장은 미국에 어느 순간 부메랑이 되어 날아올 수 있습니다.

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

서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,462.3	211.8
고가	1,505.8	213.2
저가	1,459.1	211.7
종가[1)]	1,466.1	212.5
전일비	26.4	2.7
평균환율	1,464.5	212.8
NDF(1M)	1,477.4	
거래량	188(억불)	91(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,489.55	49.35
JPY/KRW	941.06	18.25
EUR/KRW	1,723.35	21.04
GBP/KRW	1,983.94	15.28
AUD/KRW	1,045.14	3.32
CAD/KRW	1,085.93	11.95
USD/JPY	157.74	0.35
EUR/USD	1.1613	-0.0075

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS[2)]	전일비
1Y	2.993	0.113	2.430	0.04
2Y	3.196	0.168	2.660	0.11
3Y	3.290	0.174	2.800	0.11
4Y	3.347	0.175	2.885	0.09
5Y	3.395	0.175	2.960	0.09
7Y	3.457	0.160	2.995	0.09
10Y	3.510	0.154	2.975	0.09

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

기준 금리 및 채권금리 (원화)

구분	종가	전일비
CD 91일물	2.81	0.00
통안 1년	2.18	+0.05
통안 2년	3.04	+0.13
국고채 3년	3.19	+0.15
국고채 5년	3.43	+0.16
국고채 10년	3.62	+0.18
국고채선물(3년)	105.06	+0.02

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-145	5.00	2.51%
3M	-445	0.00	2.48%
6M	-920	-20.00	2.44%
1Y	-1,520	-30.00	2.50%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS[3)]	전일비
1Y	3.54	0.067	3.51	0.027
2Y	3.51	0.133	3.33	0.036
3Y	3.51	0.137	3.29	0.032
5Y	3.64	0.138	3.35	0.026
10Y	4.06	0.122	3.63	0.022

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	5,791.91	-452.22	-7.24%
미국 DOW	48,501.27	-403.51	-0.83%
중국 상해종합	4,122.68	-59.92	-1.43%
일본 NIKKEI 225	56,279.05	-1,778.19	-3.06%
영국 FTSE 100	10,484.13	-295.98	-2.75%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	74.56	+7.54
금 (선물)	5,123.70	-124.20
3M TERM SOFR	3.66	-0.01
3M EURIBOR	2.03	+0.01
KOR 5Y CDS	25.62	+0.14

· 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.