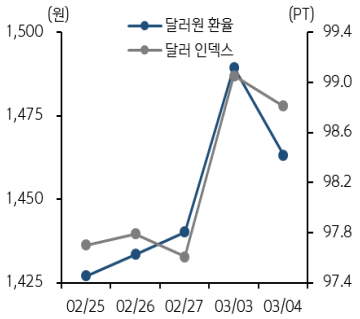
Daily
FX Economist View

2026-3-5

'장기전 없다'에 베팅하는 시장

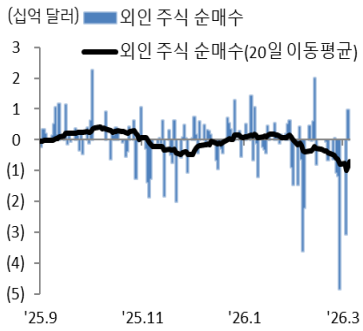
외환시장



전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1,455	1,470
달러엔	156.6	157.5
유로달러	1.159	1.167

Key Chart

< 한국 증시에서 외국인 순매수 추이 >



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

FX Talk : 금일 1,455~1,470원 전망

동향 어제 달러·원 환율은 1,479원에 개장한 뒤, 1,480원을 넘나들었습니다. 호르무즈 해협 통행을 보장하겠다는 트럼프 대통령의 메시지에 유가와 환율 상단이 제한된 채, 3시 30분 서울 종가로 1,476.2원을 기록했습니다. 연장시간에는 시장이 NYT 보도(FX Insight 하단에 기술) 등에 더욱 안정되면서 새벽 2시를 1,462.9원에 마감했습니다.

전망 간밤 역외 최종 호가 감안시 오늘 달러·원 환율은 1,463원 부근에 개장 전망입니다. 중동에서 양측(미국·이스라엘 vs 이란)의 공방이 계속되고 날선 언어들이 오가고 있지만, 시장은 일단 평정심을 되찾았습니다. 소강 상태 및 대화 국면으로 넘어갈지 불확실하지만 시장은 벌써 '장기전은 없다'에 베팅하는 듯 합니다. 직전 고점(1,505.8원)은 멀어 보입니다.

FX Insight : 벌써 '장기전 없다'에 베팅하는 시장

시장 전반에서 이제 평상심을 찾는 양상입니다. 어제 하루 동안 다소 시차는 있었지만 주요 시장 가격들이 중동 사태(미국·이스라엘과 이란간 전쟁) 직후의 움직임을 일정 부분 되돌렸습니다. 달러·원 환율도 어제 연장 시간에 한때 1,460원을 하회했습니다. 어제까지 이틀간 유독 낙폭이 컸던 코스피 등 한국 주식시장도 오늘 반등이 예상됩니다.

어제까지 이틀간 코스피의 낙폭(-18.4%)은 단순히 이란 사태 때문에 떨어졌다고 하기에는 예사롭지 않았습니다. 특히 어제는 외국인이 설 연휴 이후 처음으로, 무려 10거래일 만에 순매수했음에도, 12% 넘게 하락했습니다. 배경은 연쇄 반응 때문입니다.

먼저, 이란 사태라는 충격이 발생했습니다. 중동의 지정학적 리스크는 유가 상승과 에너지 공급망 리스크로 한국 경제에 부담이 되므로 기관과 외국인이 먼저 매물을 던지면서 주가가 1~2% 하락합니다. 이란 사태 후 처음 개장한 3월 3일 개장 후, 한 시간이 지난 오전 10시 정각에 코스피는 고작 1.17% 하락했을 뿐입니다.

진짜 문제는 여기서부터 시작됩니다. 많은 개인 투자자가 증권사에서 돈을 빌려 주식을 사는 신용 융자 거래나 적은 돈으로 큰 수익을 노리는 레버리지 상품을 이용한 것이 발단입니다. 이런 신용 거래는 조건이 붙습니다. 주식을 담보로 돈을 빌리면, 주가가 일정 수준(보통 빌린 돈의 140% 등) 밑으로 떨어지지 않게 유지해야 합니다. 만약, 주가 하락으로 담보가치가 기준선 밑으로 내려가면 돈을 더 넣거나 주식을 팔아서 비율을 맞춰야 합니다.

투자자가 추가 자금을 넣지 못하면, 다음 날 아침 증권사는 투자자 의사와 상관없이 주식을 강제로 매각합니다. 그래서 어제 개장부터 엄청난 양의 매물이 쏟아졌습니다. 강제 매각 물량 때문에 주가가 더 깊게 하락합니다. 주가가 더 하락하니, 아직은 괜찮았던 다른 사람들의 신용 물량까지 담보 부족 사태가 됩니다. 이것이 연쇄 반응으로 이어진 것입니다.

어제 NYT 보도(미국 공습 익일에 이란 정보 당국이 미국에 전쟁 종식 조건 논의를 간접적 제안)가 시장 안정에 도움이 됐지만 이란은 허위라고 일축했습니다. 하지만 **시장은 이제 최악의 고비를 지난 듯 반응하고 있습니다. 전쟁은 진행 중이며 긴장 완화를 시사하는 증거는 아직 없지만, 시장의 시선은 벌써 출구를 향하고 있습니다.** 아직 모를 일입니다.

서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,479.0	213.6
고가	1,484.2	214.0
저가	1,457.2	213.0
종가[1)]	1,476.2	213.4
전일비	10.1	0.8
평균환율	1,478.8	213.7
NDF(1M)	1,461.5	
거래량	195(억불)	46(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,463.30	23.10
JPY/KRW	931.99	-9.07
EUR/KRW	1,702.59	-14.43
GBP/KRW	1,956.78	-27.16
AUD/KRW	1,035.42	-9.73
CAD/KRW	1,072.48	-13.45
USD/JPY	157.06	-0.68
EUR/USD	1.1634	0.0021

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS[2)]	전일비
1Y	2.990	-0.003	2.435	0.04
2Y	3.234	0.039	2.650	0.10
3Y	3.341	0.051	2.785	0.09
4Y	3.395	0.048	2.875	0.09
5Y	3.439	0.044	2.955	0.08
7Y	3.497	0.040	2.990	0.08
10Y	3.539	0.029	2.970	0.08

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	+0.00
통안 2년	3.08	+0.04
국고채 3년	3.23	+0.04
국고채 5년	3.48	+0.04
국고채 10년	3.64	+0.02
국고채선물(3년)	104.96	+0.06

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-140	10.00	2.54%
3M	-460	-15.00	2.40%
6M	-920	-20.00	2.42%
1Y	-1,570	-80.00	2.47%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS[3)]	전일비
1Y	3.57	0.047	3.53	0.023
2Y	3.55	0.072	3.37	0.039
3Y	3.56	0.076	3.33	0.044
5Y	3.68	0.071	3.39	0.040
10Y	4.10	0.061	3.66	0.033

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	5,093.54	-698.37	-12.06%
미국 DOW	48,739.41	+238.14	+0.49%
중국 상해종합	4,082.47	-40.20	-0.98%
일본 NIKKEI 225	54,245.54	-2,033.51	-3.61%
영국 FTSE 100	10,567.65	+83.52	+0.80%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	74.66	+3.43
금 (선물)	5,134.70	-176.90
3M TERM SOFR	3.67	+0.01
3M EURIBOR	2.04	+0.01
KOR 5Y CDS	26.83	+1.21

· 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.