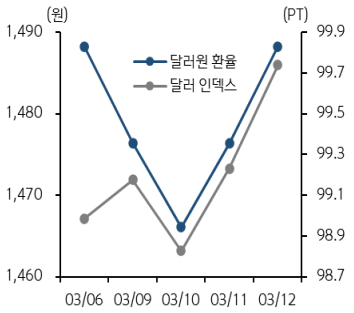
Daily
FX Economist View

2026-03-13

# 유가 상승에 피할 수 없는 원화 약세

## 외환시장




## FX Talk : 금일 1,485~1,500원 전망

**동향** 전쟁 불확실성이 이어지면서 전일 원화 환율은 1,480.1원에 장을 시작했습니다. 큰 변동성을 보이지 않던 환율은 3시 30분 1,481.2원에 장을 마감했습니다. 해외장에서 이란 지도자가 호르무즈 해협 봉쇄 유지를 발표하면서 유가와 달러는 상승했고 위험자산의 가치는 하락했습니다. 이에 원화 환율은 급등했고 새벽 2시 1,488.25원에 장을 마감했습니다.

**전망** 전쟁의 종료 시점을 예측할 수 없는 현재, 유가 상승세가 원화 가치 하락 압력으로 작용할 것으로 보입니다. 각국 정부가 유가 안정과 금융시장 안정을 위한 노력을 지속하고 있으나 원유 공급에 대한 근본적인 해결책 없이는 유가의 하단은 높아질 수 밖에 없고 미 달러의 상승과 원화 환율의 상승으로 이어질 수 밖에 없습니다.

| 전망치 | 예상 레인지 | |
|---|---|---|
| | 저점 | 고점 |
| 달러원 | 1,485 | 1,500 |
| 달러엔 | 159.0 | 159.8 |
| 유로달러 | 1.147 | 1.154 |

## FX Insight : 끝을 몰라 하락하기 어려운 유가

전쟁의 조기 종료를 예상한 시장 덕에 배럴 당 80달러 선에서 거래되던 원유는 다시 100달러 선까지 상승했습니다. IEA는 역대 최대 수준의 비축유 방출을 결정했지만 유가의 하락폭은 제한적이었습니다.

호르무즈 해협을 통한 원유 수송이 사실상 막힌 가운데 IEA 회원국들의 비축유 방출도 원유의 공급 충격을 해소하지 못할 것이란 우려가 시장을 지배하고 있습니다. 이란의 지도자는 호르무즈 해협 봉쇄를 지속할 방침이라 밝혔고 미국은 아직 호르무즈를 지나는 선박을 호위할 준비가 되지 않았다고 밝혔습니다.

문제는 전쟁의 유지 기간과 그에 따른 해협의 봉쇄 기간을 예측할 수 없다는 데 있습니다. 트럼프 대통령은 이란에 대해 강경한 어조를 내뱉고 있으나 국내 정치적 압박에서 자유롭지 않습니다. 이란 정권의 유지에도 미국이 전쟁에서 승리했다고 말할 수 있냐는 질문에 트럼프는 모호한 답변을 내놓았습니다. 한편, 이란 침략 방지 보장과 전쟁 배상금 지급을 종전 협상안으로 내놓았습니다. 장기전을 피하려는 미국과 이란 핵이라는 위험을 완전히 제거하고자 하는 이스라엘의 입장차로 인해 이란의 요구안을 받아들이기는 어려울 것으로 예상됩니다.

이에 유가 상승세도 한동안 이어질 수 밖에 없어 보입니다. 이번 주 초 유가가 급등하면서 G7의 비축유 방출 논의가 있었고 유가 하락에 유의미한 영향을 미쳤지만 다시 유가는 반등하고 있습니다. 원유 운반을 위한 대체 경로를 찾기 전까지 공급 충격에 따른 유가 상승은 지속될 것으로 보입니다.

아직은 유가 상승에 따른 연쇄 반응을 우려할 시점은 아니나 유가의 상승속도를 예측할 수 없다는 것이 우려스럽습니다. 이미 트럼프의 관세 정책이 경제 전반에 부담으로 작용하고 있는 지금 유가 상승까지 원화 환율을 압박하고 있습니다.

## Key Chart

<유가와 호르무즈 해협 이동>

Economist 김서재
sjkim@shinhan.com
02-2151-2322

## 서울 외환시장

(단위 : 원)

| 구분 | 달러/원 | 위안/원 |
|---|---|---|
| 시가 | 1,480.1 | 215.2 |
| 고가 | 1,495.2 | 215.7 |
| 저가 | 1,475.3 | 214.7 |
| 종가[1)] | 1,481.2 | 215.3 |
| 전일비 | 14.7 | 1.6 |
| 평균환율 | 1,479.8 | 215.2 |
| NDF(1M) | 1,492.0 | |
| 거래량 | 167(억불) | 341(억위안) |

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

## 주요 통화 환율

| 통화 | 환율 | 전일비 |
|---|---|---|
| USD/KRW | 1,488.25 | 22.20 |
| JPY/KRW | 934.38 | 4.85 |
| EUR/KRW | 1,715.23 | 6.78 |
| GBP/KRW | 1,986.39 | 5.94 |
| AUD/KRW | 1,053.41 | -2.60 |
| CAD/KRW | 1,091.46 | 5.14 |
| USD/JPY | 159.35 | 0.40 |
| EUR/USD | 1.1512 | -0.0055 |

## 금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

| 만기 | IRS | 전일비 | CRS[2)] | 전일비 |
|---|---|---|---|---|
| 1Y | 2.981 | 0.024 | 2.505 | 0.03 |
| 2Y | 3.239 | 0.030 | 2.720 | 0.04 |
| 3Y | 3.377 | 0.035 | 2.845 | 0.04 |
| 4Y | 3.444 | 0.030 | 2.935 | 0.04 |
| 5Y | 3.491 | 0.030 | 3.025 | 0.03 |
| 7Y | 3.544 | 0.023 | 3.040 | 0.04 |
| 10Y | 3.590 | 0.022 | 3.020 | 0.04 |

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

## 기준 금리 및 채권금리 (원화)

| 구분 | 종가 | 전일비 |
|---|---|---|
| CD 91일물 | 2.83 | 0.00 |
| 통안 1년 | 2.18 | +0.01 |
| 통안 2년 | 3.10 | +0.00 |
| 국고채 3년 | 3.27 | +0.02 |
| 국고채 5년 | 3.48 | +0.01 |
| 국고채 10년 | 3.65 | +0.04 |
| 국고채선물(3년) | 104.82 | -0.13 |

## 단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

| 만기 | SWAP Point | 전일비 | Implied CRS |
|---|---|---|---|
| 1M | -125 | 10.00 | 2.70% |
| 3M | -405 | 25.00 | 2.58% |
| 6M | -880 | 40.00 | 2.53% |
| 1Y | -1,610 | -50.00 | 2.58% |

## 금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

| 만기 | 국채 | 전일비 | IRS[3)] | 전일비 |
|---|---|---|---|---|
| 1Y | 3.64 | 0.088 | 3.65 | 0.059 |
| 2Y | 3.74 | 0.151 | 3.56 | 0.092 |
| 3Y | 3.76 | 0.146 | 3.52 | 0.086 |
| 5Y | 3.87 | 0.127 | 3.55 | 0.058 |
| 10Y | 4.26 | 0.105 | 3.79 | 0.025 |

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

## 주요 증시

| 증시 | 종가 | 전일비 | |
|---|---|---|---|
| KOSPI | 5,583.25 | -26.70 | -0.48% |
| 미국 DOW | 46,677.85 | -739.42 | -1.56% |
| 중국 상해종합 | 4,129.10 | -4.33 | -0.10% |
| 일본 NIKKEI 225 | 54,452.96 | -572.41 | -1.04% |
| 영국 FTSE 100 | 10,305.15 | -48.62 | -0.47% |

## 기타

| 종목 | 종가 | 전일비 |
|---|---|---|
| WTI (선물) | 95.73 | +8.48 |
| 금 (선물) | 5,125.80 | -53.30 |
| 3M TERM SOFR | 3.67 | -0.00 |
| 3M EURIBOR | 2.12 | -0.02 |
| KOR 5Y CDS | 27.84 | +0.57 |

· 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.