2026.03.27

KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

전황 악화일로, 이젠 1,500이 지지선

[금일 달러/원 환율 1,500~1,512원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 시장 혼란 가중, 위험자산 회피 고조에 1,500원대 등락

전일 달러/원 환율은 이란의 미국 협상안 거부 등 전쟁 장기화 조짐에 1,503원으로 상승 개장한 이후 꾸준히 고점을 높여 나감. 국내 증시 부진과 외국인의 주식 순매도 등 수급 부담까지 겹치며 장중 1,509원까지 추가 상승. 이후 1,510원 돌파는 실패, 상승폭을 축소했으나 1,500원대 등락, 전일 종가 대비 7.3원 상승한 1,507.0원에 정규장 마감. 야간장에서는 중동 불안에 따른 달러 강세에 1,508.0원으로 상승 마감. 역외 NDF 환율은 1.35원 상승한 1,507.10원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 간밤 달러 강세와 역외 거래 감안해 보합권 개장 예상. 트럼프의 군사 위협과 유예가 반복되며 시장 혼란이 가중된 국면. 당장에 시장은 고유가 및 강달러로 반응하고 있어 달러/원 역시 하단이 막힌 형국. 더군다나 위험회피 고조에 글로벌 증시 역시 부진. 이에 외국인 증시 자금 대거 유출 시 환율 상방 자극될 소지. 다만 당국 개입 시 고점 인식 형성, 고점권에서 네고 출회되며 환율 하락 전환도 가능

[글로벌 동향] 미·이란 군사 충돌 위험에 유가 및 금리 급등, 달러 강세

전일 미 달러화는 트럼프의 이란 공격 위협 등 군사적 긴장 고조에 강세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.31% 상승한 99.95pt 기록. 트럼프 대통령은 이란에 협상안 수용을 촉구하는 동시에 군사 위협도 병행. 당초 미국은 이란에 핵 포기 등의 내용이 담긴 15개 조항 합의안을 제시. 하지만 이란이 이를 거부하며 양국 간 긴장이 더욱 고조. 한편 일부 소식통에 따르면, 미국의 대규모 지상군 투입 가능성이 커졌다고 이스라엘 언론이 보도. 국제유가는 미·이란 군사 충돌 경계에 큰 폭으로 상승. WTI 국제유가는 전장 대비 4.61% 상승해 배럴당 94.48달러에 거래. 미 국채금리 역시 고유가로 인한 인플레 우려 반영하며 장단기물 모두 상승. 뉴욕증시는 전쟁 장기화 등 위험자산 회피에 3대 지수 모두 급락 마감. 이후 트럼프는 이란 에너지 시설 공격을 4월 6일까지 유예 발표 (기존에는 3월 28일까지 유예)

[마켓 이슈] 고유가 장기화 → 연준 금리 인상? 이번에는 2022년과 다를까

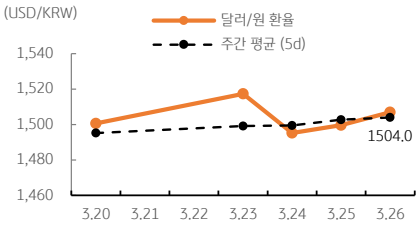
미국·이란 전쟁 장기화 조짐에 유가 불안 이어지며, 시장은 22년 러시아·우크라니아 전쟁 당시의 인플레이션 재현 가능성 의식하는 분위기. 다만 이번 국면을 22년과 동일 선상에서 보기엔 차이가 분명함. 당시는 팬데믹 이후 수요 회복이 강했고, 여기에 공급 충격까지 겹치며 물가 전반이 빠르게 상승. 반면 지금은 고용이 완만하게 둔화하는 등 미국 내 수요측 압력이 예전만 못한 상황. 샌프란시스코 연은의 PCE 물가 요인분해를 봐도 흐름은 뚜렷. 수요측 인플레이션 압력은 22년 연평균 2.58%p에서 25년 연평균 1.30%p로 하락. 공급 충격은 물가를 자극하기도 하나, 오히려 소비 등 성장에는 부담 주는 성격이 강함. 즉 유가 상승이 공급측 물가압력을 자극할 수는 있어도, 수요측에는 제한적 영향. 이런 환경에서는 연준도 인상 재개보다는 인하 시점을 늦추는 방식으로 대응하는 것이 합리적. 즉 인상까진 아니라는 점에서 달러 강세도 다소 제한될 전망

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,500~1,512**	**1,507.0**
유로/원	1,730~1,743	1,742.1
엔/원 (100엔)	935~948	945.2
위안/원	217.5~218.8	218.3

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



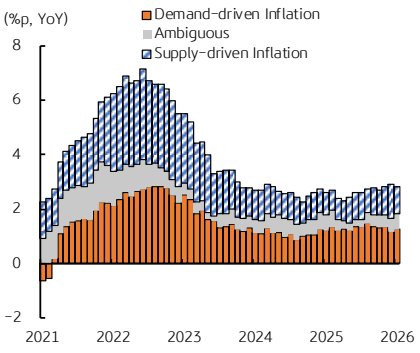
자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	99.95	0.31
유로/달러 (EUR)	1.153	-0.27
달러/엔 (JPY)	159.81	0.21
파운드/달러 (GBP)	1.333	-0.26
달러/위안 (역외, CNH)	6.920	0.25
달러/원 (야간, 원)	1,508.0	8.30
NDF 1M (원)	1,507.10	1.35
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%)

미국 PCE 물가에 대한 수요·공급 요인분해



자료: FRBSF, 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 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	1,503.2	1,509.3	1,502.5	1,507.0	7.3
달러/원 (야간)	1,503.2	1,509.3	1,502.2	1,508.0	8.3
유로/원	1,733.8	1,744.3	1,733.8	1,742.1	3.8
엔/원 (100엔)	940.9	946.0	940.8	945.2	2.1
위안/원	218.1	218.5	217.8	218.3	0.8

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	5,460.5	-3.22	-2,937.0	3,059.8	-299.9
KOSDAQ	1,136.6	-1.98	-296.3	484.6	-133.7
국채 선물	103.5	0.02	-1,441.5	-9.4	1,460.2
달러 선물	1,505.8	0.51	487.7	-168.3	-279.6
CDS 5YR	33.99	1.15	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.39	0.00	USD/CNY	6.91	0.00
USD/SEK	9.44	0.94	USD/HKD	7.83	0.09
USD/CHF	0.80	0.45	USD/INR	94.28	0.00
AUD/USD	0.69	0.00	USD/TWD	32.01	0.08
USD/BRL	5.24	0.25	USD/THB	32.80	0.86
USD/MXN	17.93	0.92	USD/MYR	3.99	0.73
USD/RUB	81.26	0.46	USD/VND	26,353.0	0.03

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)	209.5~210.5	종가	비 (bp, %)
S&P 500	6,477.2	-1.74	일본 10YR	2.274	1.96
미국 나스닥	21,408.1	-2.38	독일 10YR	3.062	10.31
독일 DAX30	22,613.0	-1.50	영국 10YR	4.915	13.85
일본 Nikkei	53,603.7	-0.27	중국 10YR	1.836	-0.25
중국 상해	3,889.1	-1.09	WTI 선물	94.48	4.61
홍콩 항셍	24,856.4	-1.89	금 선물	4,376.3	-3.87
인도 센섹스	75,273.5	0.00	은 선물	67.9	-6.48

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	2.99	0.2	3M	3.714	0.5
3YR	3.55	-0.6	2YR	3.982	9.3
10YR	3.87	0.6	10YR	4.416	8.2
30YR	3.76	4.6	30YR	4.937	3.3
CD 3M	2.82	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	3.245	0.015	1M	-1.25	0.10
IRS 3Y	3.673	-0.013	2M	-2.65	0.20
IRS 5Y	3.740	-0.023	3M	-4.35	0.30
CRS 1Y	2.710	0.080	6M	-9.60	0.10
CRS 3Y	3.075	-0.005	1Y	-16.50	0.40
CRS 5Y	3.275	-0.025			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (3/26)	금일 (3/27)	익일 (3/30)
미 주간 실업수당 청구건수 (210k, 부합, ★★, 21:30)	영 3월 GfK 소비자신뢰지수 (예, -24, ★, 09:01) 영 2월 소매판매 전월비 (예, -0.7%, ★, 16:00) 유 2월 1년 기대 인플레이션 (예, 2.8%, ★★, 18:00) 미 3월 미시간소비자신뢰지수 최종(예,54.0,★★,23:00)	영 2월 모기지 승인건수 (전, 60.0k, ★, 17:30) 유 3월 경기신뢰지수 (전, 98.3, ★, 18:00) 유 3월 소비신뢰지수 최종 (전, -16.3, ★★, 18:00) 미 3월 댈러스연은제조업지수 (전, 0.2, ★, 23:30)
미 스티븐 마이런 연준 이사 연설 (05:10)	미 리사 쿡 연준 이사 연설 (05:00) 미 스티븐 마이런 연준 이사 연설 (07:30) 미 필립 제퍼슨 연준 부의장 연설 (08:00)	

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.