2026.04.02

KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

# 전쟁은 끝으로, 환율은 밑으로

[금일 달러/원 환율 1,505~1,520원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

## [달러/원 환율] 금일 오전 10시 트럼프 담화문 주목, 이후 방향성 모색

전일 달러/원 환율은 미국과 이란 종전 기대에 따른 달러 강세 압력 약화와 위험자산 선호 심리 회복에 1,508원으로 갭 하락 개장. 이후 저가 매수 유입되며 1,510원 부근 등락하였으나, 국제유가 하락에 더해 KOSPI 8% 폭등 등 투자 심리 회복이 지속되며 1,500원대 초반까지 하락, 전일 종가 대비 28.8원 하락한 1,501.3원에 정규장 마감. 야간장에서는 미국 경제지표 호조와 저가 매수 유입으로 1,513.3원으로 상승 마감. 역외 NDF 환율은 15.75원 상승한 1,515.60원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 간밤 달러 약세에도 역외 거래 감안해 1,510원대로 상승 개장 예상. 금일 오전 10시 트럼프 대국민 담화 앞두고 시장 경계 고조. 담화 발표 전까지 포지션 플레이 제한되며 방향성도 부재할 전망. 담화문에서 종전 향한 유화적 메세지 나올 경우 위험자산 선호 심리 더욱 확산. 이 경우 국내 증시는 물론 원화 자산 전반이 강세 압력 받을 전망. 이에 달러/원 역시 1,500원대 초반까지 상승 폭 축소 예상

## [글로벌 동향] 미국 고용 등 경제는 양호, 미·이란 종전 기대에 달러 약세

전일 미 달러화는 미국 경제지표 호조 속, 이란 종전 기대 이어지며 약세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.32% 하락한 99.57pt 기록. 전날 발표된 미국 지표는 시장 예상보다 대체로 양호. ADP 3월 민간고용은 전월대비 6.2만명 증가하며 예상치 (+4.0만명) 상회. 2월 소매판매는 전월대비 0.6% 증가하며 예상 (+0.5%)과 전월 (-0.1%)을 모두 상회. 마지막으로 ISM 3월 제조업 지수는 52.7pt로 예상치 (52.3pt) 상회. 특히 제조업 가격지수는 78.3pt로 7.8pt 급등하며 물가상승 우려 점증. 하지만 시장은 미국의 양호한 경제지표보다는 종전 여부에 주목. 이란 대통령은 미국인들에게 보낸 서신을 통해 종전 의사를 전달. 트럼프 대통령은 금일 오진 10시 무렵 이란 전쟁 관련 대국민 담화 발표 예정. 미 국채금리는 관망세 보이며 장단기물 대체로 보합권 등락. WTI 국제유가는 전일대비 1.24% 하락한 배럴당 100.12달러에 거래

## [마켓 이슈] 정부의 외환시장 안정 노력, 전황 진정 시 환율 하락 전환 기대

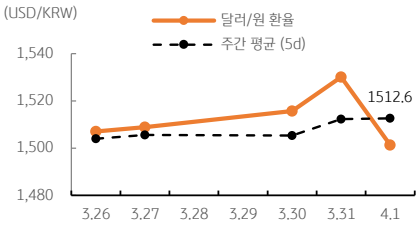
이란 전쟁과 유가 급등에 달러/원의 상방 변동성 역시 커진 국면. 전쟁이 길어질수록 위험회피와 에너지 공급 차질이 원화에 계속 부담으로 작용. 이런 상황 속에서 정부는 외환시장 안정과 달러수급 개선 위한 대응에 총력. 최근 국회 통과된 '환율안정 3법'은 민간의 달러수요 완화 및 해외자금 국내 환류 유도에 방점. '국민연금 뉴프레임워크'는 해외투자 비중 조정과 외화채 발행을 통해 신규 달러수요를 줄이고, 환헤지 확대 통해 필요시 환율 안정에 기여할 수 있음. '외환시장 선진화'는 원화 거래 접근성 및 유동성 개선을 통해 환율 변동성 완화에 기여할 전망. 즉, 현재 정부의 환율 정책 방향은 단순 개입보다는 달러수급 구조 개선에 초점. 당장의 환율 향방에는 이란 전쟁 양상과 유가 추이가 가장 중요. 하지만 향후 전황이 진정되고 유가도 안정될 경우, 해당 정책 요인 효과까지 겹치며 달러/원 하락 전환 압력이 커질 것으로 예상

### 금일 주요 환율 전망

| 재정환율 | 전망 (원) | 전일 종가 |
|---|---|---|
| **달러/원** | **1,505~1,520** | **1,501.3** |
| 유로/원 | 1,740~1,755 | 1,739.6 |
| 엔/원 (100엔) | 945~955 | 947.8 |
| 위안/원 | 219.0~212.0 | 218.3 |

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

### 달러/원 환율 주간 추이




자료: Infomax

### 주요 통화 전일 동향

| 항목 | 종가 | 전일비 (%) |
|---|---|---|
| 달러화 (DXY) | 99.57 | -0.32 |
| 유로/달러 (EUR) | 1.159 | 0.31 |
| 달러/엔 (JPY) | 158.83 | 0.07 |
| 파운드/달러 (GBP) | 1.331 | 0.59 |
| 달러/위안 (역외, CNH) | 6.878 | -0.15 |
| **달러/원 (야간, 원)** | 1,513.3 | -16.80 |
| **NDF 1M (원)** | 1,515.60 | 15.75 |
| 1개월 스왑 포인트 (원) | -1.45 | -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%)

### 정부의 외환시장 안정 및 수급 개선 조치들

| 구분 | 핵심 내용 | 외환시장 및 환율 영향 |
|---|---|---|
| **환율 안정 3법** | • 해외주식 양도소득세 감면<br>• 개인투자자 환헤지 수단 확대<br>• 해외 유보금의 국내 환류 유도 | • 민간 투자자의 달러수요 완화<br>• 해외자금 환류 통한 달러공급 증가<br>**→ 달러수급 개선 효과 기대** |
| **국민연금 뉴프레임워크** | • 해외주식 목표 비중 축소 등<br>• 외화채 등 외화 조달 다변화<br>• 전략적 환헤지 비중 상향 (논의) | • 국민연금의 신규 달러수요 둔화<br>• 환헤지 통한 달러매도 압력 증가<br>**→ 환율 상단 안정에 기여** |
| **외환시장 선진화** | • 역내 시장에 해외기관 직접 참여<br>• 새벽 2시까지 거래 연장 (현재)<br>• 24시간 거래 연장 (추진) | • 원화 거래 접근성 및 유동성 개선<br>• 특정 시간대 수급 쏠림 완화<br>**→ 중장기 환율 변동성 완화 기대** |

자료: 국내언론 및 정부발표 내용 정리, 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 | 1,508.5 | 1,513.6 | 1,501.0 | 1,501.3 | -28.8 |
| 달러/원 (야간) | 1,508.5 | 1,513.7 | 1,497.0 | 1,513.3 | -16.8 |
| 유로/원 | 1,770.8 | 1,770.8 | 1,739.1 | 1,739.6 | -15.9 |
| 엔/원 (100엔) | 964.8 | 964.8 | 947.2 | 947.8 | -11.6 |
| 위안/원 | 218.3 | 219.8 | 218.2 | 218.3 | -3.6 |

자료: Infomax

## ▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

| | 종가 | 전일비 (%) | 외국인 | 개인 | 기관계 |
|---|---|---|---|---|---|
| KOSPI | 5,478.7 | 8.44 | -641.1 | -3,762.8 | 4,041.9 |
| KOSDAQ | 1,116.2 | 6.06 | 438.5 | -901.1 | 460.9 |
| 국채 선물 | 104.1 | 0.58 | 1,764.6 | -2.1 | -1,760.7 |
| 달러 선물 | 1,499.9 | -2.08 | -851.3 | 535.4 | 213.5 |
| CDS 5YR | 33.74 | -1.89 | - | - | - |

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

## ▷ 글로벌 주요 통화 동향

| | 종가 | 전일비 (%) | | 종가 | 전일비 (%) |
|---|---|---|---|---|---|
| USD/CAD | 1.39 | 0.00 | USD/CNY | 6.87 | 0.00 |
| USD/SEK | 9.41 | -0.62 | USD/HKD | 7.84 | -0.02 |
| USD/CHF | 0.79 | -0.72 | USD/INR | 93.21 | 0.00 |
| AUD/USD | 0.69 | 0.00 | USD/TWD | 32.06 | 0.22 |
| USD/BRL | 5.16 | -0.46 | USD/THB | 32.65 | 0.21 |
| USD/MXN | 17.82 | -0.64 | USD/MYR | 4.03 | -0.54 |
| USD/RUB | 80.46 | -1.35 | USD/VND | 26,315.0 | -0.05 |

자료: Infomax

## ▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

| | 종가 | 전일비 (%) | 209.5~210.5 | 종가 | 비 (bp, %) |
|---|---|---|---|---|---|
| S&P 500 | 6,575.3 | 0.72 | 일본 10YR | 2.304 | -5.51 |
| 미국 나스닥 | 21,841.0 | 1.16 | 독일 10YR | 2.989 | -1.71 |
| 독일 DAX30 | 23,298.9 | 2.73 | 영국 10YR | 4.775 | -8.05 |
| 일본 Nikkei | 53,739.7 | 5.24 | 중국 10YR | 1.839 | 0.84 |
| 중국 상해 | 3,948.6 | 1.46 | WTI 선물 | 100.12 | -1.24 |
| 홍콩 항셍 | 25,294.0 | 2.04 | 금 선물 | 4,813.1 | 2.87 |
| 인도 센섹스 | 73,134.3 | 1.65 | 은 선물 | 76.1 | 1.55 |

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 | 2.96 | -5.6 | 3M | 3.694 | 1.0 |
| 3YR | 3.37 | -18.2 | 2YR | 3.807 | 1.0 |
| 10YR | 3.69 | -19.0 | 10YR | 4.321 | 0.0 |
| 30YR | 3.61 | -16.6 | 30YR | 4.901 | -1.1 |
| CD 3M | 2.82 | 0.0 | | | |

자료: Infomax

## ▷ IRS/CRS 및 Swap Point

| | Mid (%) | 전일비 (%p) | Swap Point | Mid (원) | 전일비 (원) |
|---|---|---|---|---|---|
| IRS 1Y | 3.133 | -0.130 | 1M | -1.45 | -0.10 |
| IRS 3Y | 3.480 | -0.195 | 2M | -2.85 | -0.15 |
| IRS 5Y | 3.553 | -0.203 | 3M | -4.40 | -0.10 |
| CRS 1Y | 2.655 | -0.060 | 6M | -9.30 | -0.20 |
| CRS 3Y | 2.975 | -0.130 | 1Y | -15.20 | 0.00 |
| CRS 5Y | 3.115 | -0.155 | | | |

자료: Infomax

## ▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

| 전일 (4/1) | 금일 (4/2) | 익일 (4/3) |
|---|---|---|
| 일 1분기 탄칸 제조업 지수 (17, 상회, ★★, 08:50)<br>한 3월 수출액 전년비 (48.3%, 상회, ★★★, 09:00)<br>중 3월 레이팅독 제조업 PMI (50.8, 하회, ★, 10:45)<br>미 3월 ADP 민간고용 전월비 (62k, 상회, ★★★, 21:15)<br>미 3월 ISM 제조업 지수 (52.7, 상회, ★★★, 23:00) | 한 3월 소비자물가 전년비 (예, 2.3%, ★★, 08:00)<br>호 2월 무역수지 (예, 2,850m, ★, 09:30)<br>미 2월 무역수지 (예, -60.6b, ★★, 21:30)<br>미 주간 실업수당 청구건수 (예, 212k, ★★, 21:30) | 한 3월 외환보유액 (전, 427.62b, ★★, 06:00)<br>중 3월 레이팅독 서비스업 PMI (예, 53.6, ★, 10:45)<br>미 3월 비농업 고용 전월비 (예, 65k, ★★★, 21:30)<br>미 3월 실업률 (예, 4.4%, ★★★, 21:30)<br>미 3월 ISM 서비스업 지수 (예, 54.9, ★★, 23:00) |
| 미 알베르트 무살렘 세인트루이스 연은 총재 연설(22:05)<br>미 마이클 바 연준 이사 연설 (22:10) | 미 트럼프 대통령 이란 전쟁 대국민 담화 (10:00)<br>미 로리 로건 댈러스 연은 총재 연설 (23:15) | 미 미셸 보우먼 연준 부의장 연설 (01:45) |

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.