Weekly
FX Economist View

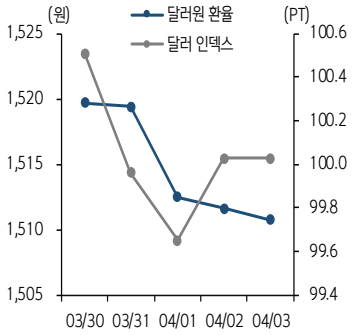
2026-04-06

호르무즈 남겨 놓고 떠나가느냐?

FX Talk & Insight : 금주 1,495~1,525원 전망

트럼프 주말 연속극이 막장으로 치닫는 중. 덫에 걸린 트럼프 대통령이 향후 2~3주 가혹한 공격 예고했으나, 국제사회가 호르무즈 해협 정상화 모색하면서 시장 심리 진정 조짐도 관측. 이란과 오만이 호르무즈 선박 통항 위한 규약 논의하고, 이와 별개로 영국·프랑스 주도의 국제 사회도 플랜 B 논의 중. 만일 공급 정상화에 한발짝 다가설 경우 원화 약세가 주춤해질 소지 존재. 다만 미국이 자기들끼리 협상 중이라는 조롱 속에, 지상군 투입 여부 등 중동 전황이 여전히 관건

외환시장



전망치	금주 예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1495	1525
달러엔	159.0	161.0
유로달러	1.145	1.160

혹시나 하며 지켜보았던 트럼프의 입은 역시나 였다. 협상이 순조롭게 진행되는 듯한 뉘앙스로 시장의 종전 기대감을 한껏 끌어올려 놓고서는 정작 대국민 연설에서 이란에 대한 2~3주의 더 강한 타격으로 말을 뒤집어 버렸다. 여기에 설마 했지만 호르무즈 해협은 여기를 지나가는 이해 당사자들이 알아서 풀어야 할 문제이고, 태생을 속이지 못하며 미국산 석유와 가스를 쓰라며 장사에 열을 올리고 있다. 미국의 대통령이라는 막강한 파워를 등에 업고 좌충우돌하는 무대포인 것은 익히 알고 있었지만, 무모함과 무책임까지 더해지며 동맹국마저 궁지에 몰아 넣고 있다. 전세계는 각자도생과 분열을 저울질하고, 트럼프에 대한 시장의 신뢰는 되돌릴 수 없는 바닥까지 떨어질 것 같다.

어쩔 수 없이 트럼프가 협상 종료일로 정한 4월 9일까지는 상당한 긴장감이 국내외 금융시장을 지배할 공산이 커졌다. 물론 미국이나 이란 모두 중동 전역을 화약고로 만들며 지난 1970~80년대 오일쇼크를 재현하는 최악의 상황을 결코 바라지는 않을 것이다. 하지만 전쟁을 사업하듯이 주판알을 튕기며 실익을 따지는 트럼프와 어지간해서 말을 듣지 않은 고집불통 이스라엘의 네타냐후 그리고 호르무즈를 움켜쥐고 있는 이란의 조합으로는 최적의 답을 도출하기가 그리 쉽지 않아 보인다. 트럼프가 지정한 8일 전후에 양측이 평화로운 종전 합의에 도달할 가능성은 그리 높지 않다. 잘해야 한시적인 휴전 정도가 기대할 수 있는 최선의 결과이고, 현실적으로는 트럼프가 셀프 종전 선언과 함께(경우에 따라 이스라엘에 공을 넘기고) 중동에서 발을 뺄 가능성도 상당히 높아 보인다.

이 경우 미국과 이란간 물리적 충돌에 대한 불안감은 다소나마 희석된다 하더라도, 난장판이 된 호르무즈 해협의 해제 여부는 여전히 불확실해 국제 유가 안정을 장담하기가 어려워질 수 있다. 미국의 정리 없이 떠난다면 최악의 경우 원유를 수출하는 주변 중동 국가들과 이란의 충돌로 인해 국제 유가의 추가 상승과 고유가 장기화로 전개될 소지를 남겨 놓기 때문이다. 전쟁의 양상도 물론 중요하지만, 우리 입장에서는 호르무즈 해협과 유가가 환율을 비롯한 금융시장에 더욱 민감할 수 밖에 없다. 아직 호르무즈 해협을 통과하는 선적은 손에 꼽을 만큼 극소수인 상황이고, 블룸버그는 만일 6월까지 호르무즈 해협이 다시 열리지 않는다면 국제유가는 150달러에 달할 수 있다고 경고하고 있다. 비록 가정에 불과하더라도 중동 전쟁 이후 지정학적 리스크와 공급 충격으로 오르는 국제유가에 연동해 상승하는 원화 환율의 고점 여부를 지금 논하는 것은 무의미해질 수도 있을 것 같다.

물론 트럼프가 시작한 전쟁으로 전세계가 고통을 받겠지만, 각국 중앙은행 역시 한동안 이러지도 저러지도 못할 것 같다. 고유가가 장기화될수록 스태그플레이션을 유발할 가능성도 커지기 마련이다. 물론 지금은 시장이 물가 상승에 초점을 맞춰 금리인상을 경계하고 있지만, 고용과 경기 둔화가 그 뒤를 따르기 때문에 중앙은행이 금리인상을 택하기도 그리 쉽지 않을 것이다. 여기에 시장금리 상승이 신용위험을 자극할 경우 중앙은행은 최종 대부자로서의 역할까지 수행해야만 한다. 1970~80년대 오일쇼크 당시 빠르게 금리를 올렸던 중앙은행의 정책을 2026년 현시점에도 똑같이 답습할 지 의문이 든다. 따라서 인하에 대한 희망이 사라진 금통위에서 금리 동결이 불가피하다. 문제는 그렇다 해도 고유가가 지배할 경우 금리인상에 대한 불안감도 쉽게 사라지지 않을 것 같다.

Economist 소재용
jyso@shinhan.com
02-2151-2638

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

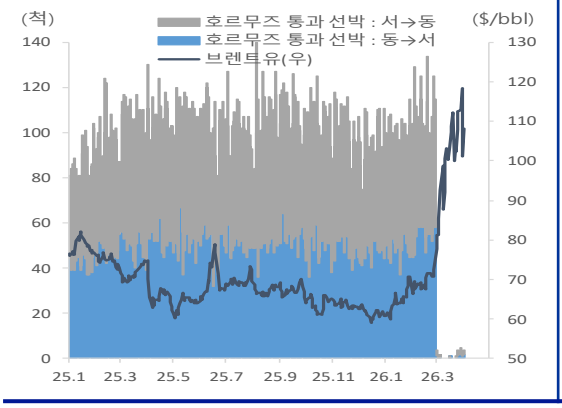
Weekly
FX Economist View
호르무즈 남겨 놓고 떠나가느냐?

그림으로 해석하는 매크로 관전 포인트

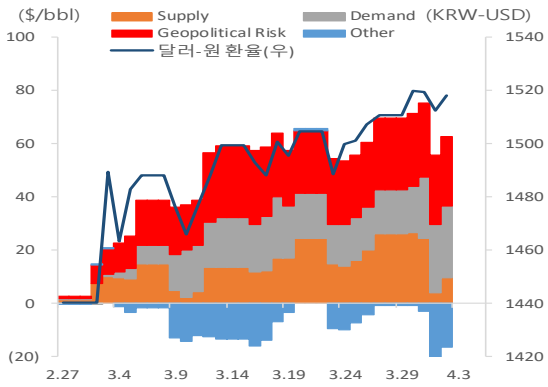
이란이 호르무즈 통과에 프로토콜 작성한다는 소식에 다소간 안도. 하지만 타당한 해법 없이 미군 철수할 경우 중동 국가간 갈등 커질 소지

종전 기대감 희석된 가운데 국제유가 고공행진은 진행형. 수출호조 등에도 불구 상대적으로 취약한 한국의 경우 금융시장이 민감하게 반응

미궁으로 빠지고 있는 호르무즈 해법



국제유가에 연동해 움직이는 원화 환율

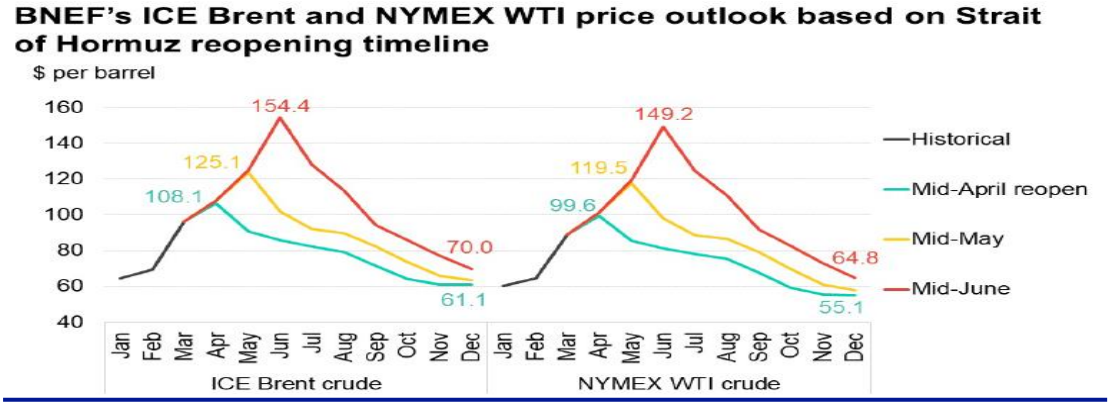


자료 : Bloomberg, Refinitiv, 신한은행 S&T 센터

미국-이란의 전황도 중요하지만, 호르무즈를 둘러싼 문제 해소 여부도 국제유가를 통해 글로벌 경제 및 금융시장에 영향 미쳐 주목하는 변수

호르무즈 개방이 지연될수록 수급불안으로 국제유가 상승. 6월까지 다시 개방되지 않을 경우 베럴당 150달러까지 추가 상승할 가능성

호르무즈 해협 개방 지연될수록 국제유가 추가 상승 불가피

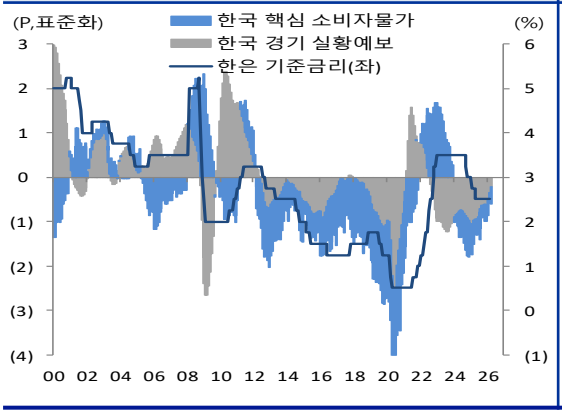


자료 : Bloomberg, Refinitiv, 신한은행 S&T 센터

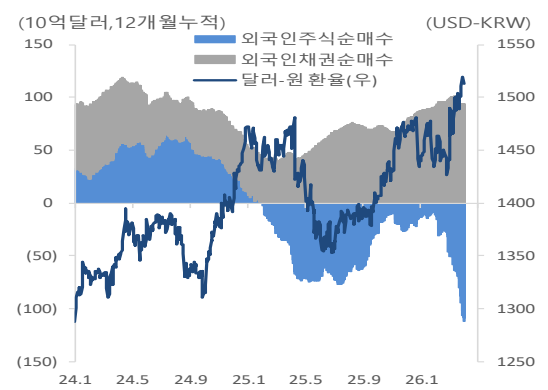
국제유가와 환율 상승에도 불구하고 중동발 불확실성 커 한은 금리동결 불가피. 다만 유가상승 길어질 수록 물가부담으로 인상 경계감 대두

WGBI 편입으로 외국인의 채권 매수는 다소나마 숨통을 틔워줄 듯. 하지만 변동성 확대되고 있는 주식시장의 외국인 이탈로 영향력 희석

한은 금리동결에도 유가로 인상 불안 노출



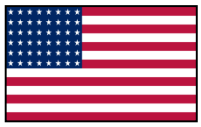
WGBI는 우호적이나 주식 자금이 변수



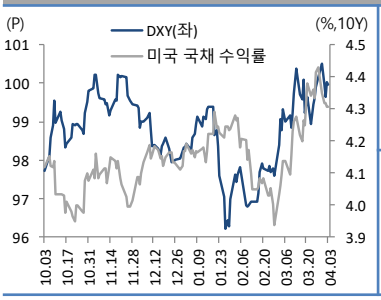
자료 : Bloomberg, Refinitiv, 신한은행 S&T 센터

Weekly
FX Economist View
호르무즈 남겨 놓고 떠나가느냐?

FX Navigator

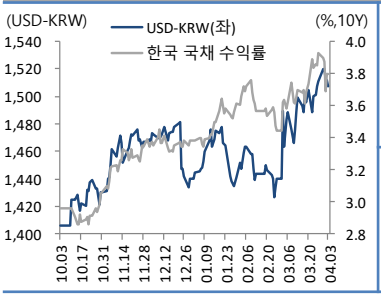


DXY(미달러 인덱스)



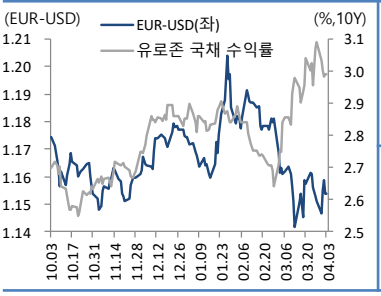
리뷰	미국-이란 협상 진행과 종전 선언 기대감 나타났으나 강한 공격 선언한 트럼프의 대국민 담화로 실망감 반영. 미국이 출구를 찾고 있다는 점은 긍정적이나 호르무즈 해협에 대한 뚜렷한 해법 내놓지 못하면서 유가 상승과 달러 선호 유지
프리뷰	협상 종료일로 정한 9일이 다가올수록 글로벌 금융시장은 신중 모드 전개. 트럼프가 장기전 피하려 할 가능성 크지만, 호르무즈 개방을 이해 당사자들의 몫으로 남겨 놓을 경우 혼란은 연장될 소지.미국 물가 지표 높아질 경우 미달러도 민감해질 듯

USD-KRW(한국 원)

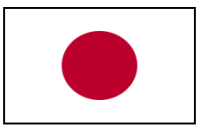


리뷰	침묵하던 예멘의 親이란 무장세력 후티가 참전하고, 지상전 위한 미국 병력이 현지에 속속 도착하자 주초부터 환율이 불을 뿜었음. 이후 이란 대통령의 "전쟁 종결 의지"에 1,500원 일시 하회했지만 트럼프가 대국민 연설에서 2~3주간 가혹한 공격 선언하자 1,520원 회복
프리뷰	트럼프 연출 주말 연속극이 막장으로 치닫는 중. 깔끔한 결말의 문은 닫혔지만, 이란이 오만과 함께 호르무즈 해협의 선박 통항 위한 규약 마련 중이고 영·프 주도로 국제 사회가 적극 나선 것은 위안. 공급 정상화에 한발짝 다가서는 것만으로도 원화 약세 진정 가능

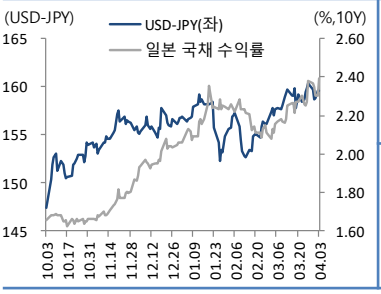
EUR-USD(유로화)



리뷰	예멘의 무장세력 후티가 이란을 도와 참전하고, 지상전 위한 미국 병력이 현지에 속속 도착하자 주초 유로화가 급락하며 1.15 하회. 다만 유럽의 가스 가격 상승 제한되고 영국 프랑스 주도로 호르무즈 해협 정상화 위해 국제 사회 플랜 B 논의하면서 1.15 회복
프리뷰	유로화가 하락 압력을 받으면서도 내성을 확인. 유럽 가스 가격이 3월 중순 이후 상단 막히면서 유로화도 비교적 선방. 유럽의 재생 에너지 확대 및 호르무즈 해협 정상화 추진, 가스 공급이 몇 개월 내 부분 정상화되리라는 기대로 인해 전저점(1.141) 경신하지는 않을 듯



USD-JPY(일본 엔)



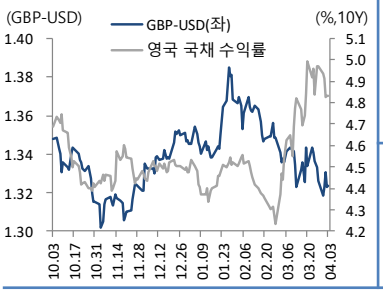
리뷰	주말마다 중동의 전황이 악화되면서 주초 환율이 160엔을 상향 돌파. 그러나 이후 이란 대통령의 "전쟁 종결 의지"와 트럼프의 대국민 연설 기대 속에 환율 반락. 트럼프가 2~3주의 가혹한 공격 선언하며 환율 반등했으나 주 후반 159엔 대에 위치
프리뷰	이란이 오만과 함께 호르무즈 해협의 선박 통항 위한 규약 마련 중이고, 영국 프랑스 주도로 국제 사회가 플랜 B 논의하면서 시장 심리가 진정될 조짐. 미국의 지상군 투입 단계에 160엔 재돌파 가능하나 상단 제한될 듯. 다음 BOJ 회의(4/28) 금리 인상 가능성 상존

자료 : Bloomberg, 신한은행 S&T센터

Weekly
FX Economist View
호르무즈 남겨 놓고 떠나가느냐?

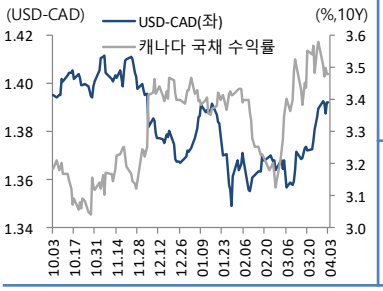
FX Navigator

GBP-USD(영국 파운드)



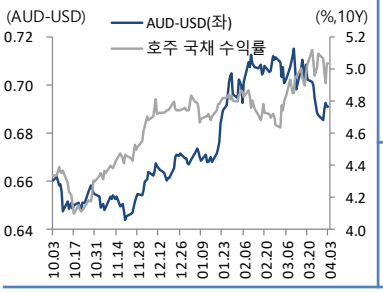
리뷰	예멘의 무장세력 후티가 이란을 도와 참전하고, 지상전 위한 미국 병력이 현지에 속속 도착하자 주초 GBP 급락하며 1.32 하회. 휴전 기대 교차하는 가운데, 트럼프가 연설에서 2~3주간 가혹한 공격 예고하며 찬물 끼얹자 주 후반 한때 1.32 하회
프리뷰	GBP가 하락 압력을 받으면서도 작년 11월 저점 1.30과는 여전히 거리. 영국의 서비스 중심 산업 구조로 이번 전쟁 충격이 비교적 제한된 가운데 호르무즈 해협 정상화 추진, 가스 공급이 몇 개월 내 부분 정상화되리라는 기대로 인해 추가 하락은 제한될 듯

USD-CAD(캐나다 달러)



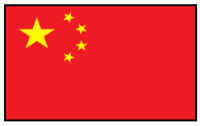
리뷰	주말마다 중동 전쟁이 악화되는 통에 주초 위험회피 심리 커지며 환율이 1.39 상향 돌파. 이후 이란 대통령의 "전쟁 종결 의지" 메시지에 환율 반락하기도 했으나 트럼프 대통령이 향후 2~3주 가혹한 공격 예고하면서 주 후반에도 1.39대 환율 유지
프리뷰	트럼프 연출 주말 연속극이 막장으로 치닫고 있지만, 이란이 오만과 함께 호르무즈 해협의 선박 통항 위한 규약 논의하고 영·프 주도로 국제 사회가 플랜 B 논의하면서 시장 심리 진정 조짐. 공급 정상화에 한 발짝 다가서는 것만으로도 환율 상단 무거워질 듯

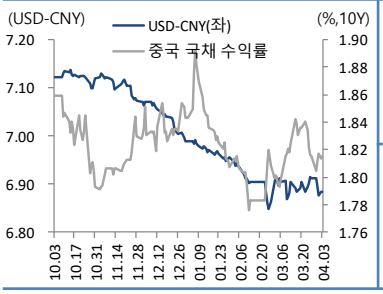
AUD-USD(호주 달러)



리뷰	예멘의 무장세력 후티가 이란 도와 참전하고, 지상전 위한 미국 병력이 현지에 속속 도착하자 주초 위험자산이 일제히 급락하여 AUD가 0.683까지 하락. 이후 휴전 기대 교차했지만 트럼프 대통령이 향후 2~3주 가혹한 공격 예고하면서 0.69 회복에 그쳤음
프리뷰	트럼프 연출 주말 연속극이 막장으로 치닫고 있지만, 이란이 오만과 함께 호르무즈 해협의 선박 통항 위한 규약 논의하고 영·프 주도로 국제 사회가 플랜 B 논의하면서 시장 심리 진정 조짐. 공급 정상화에 한 발짝 다가서는 것만으로도 AUD 하단 지지될 듯

USD-CNY(중국 위안)





리뷰	주말마다 중동 전쟁이 악화되는 통에 주초 위험회피 심리 커지며 역외 CNH 환율이 한때 6.92 상회. 그러나, 이후 이란 대통령 "전쟁 종결 의지" 메시지 내고, 트럼프 대통령의 2~3주 가혹한 공격 예고에도 국제사회의 호르무즈 해협 정상화 논의에 환율 상승 제한
프리뷰	트럼프 연출 주말 연속극이 막장으로 치닫고 있지만, 이란이 오만과 함께 호르무즈 해협의 선박 통항 위한 규약 논의하고 영·프 주도로 국제 사회도 플랜 B 논의하면서 시장 심리 진정 조짐. 중동 전쟁 중에도 위안화는 안정적인 흐름을 유지할 전망

자료 : Bloomberg, 신한은행 S&T센터

Weekly
FX Economist View
호르무즈 남겨 놓고 떠나가느냐?

금주 발표되는 주요 경제지표

경제지표 발표 일정						
	국가	이벤트	기간	예상치	이전치	중요도
4-06-2026 23:00	US	ISM 서비스 지수	Mar	54.9	56.1	83
4-07-2026 14:00	JN	선행지수 CI	Feb P	112	112.1	61
4-07-2026 21:30	US	내구재 주문	Feb P	-1.00%	0.00%	91
4/07/2026	CH	외환보유액	Mar	$3373.00b	$3427.80b	69
4-08-2026 8:00	SK	BoP 경상수지	Feb	--	$13259.1m	74
4-08-2026 8:50	JN	BoP 경상수지	Feb	¥3488.3b	¥941.6b	90
4-08-2026 18:00	EC	PPI 전년비	Feb	-3.10%	-2.10%	50
4-09-2026 3:00	US	FOMC 회의록	18-Mar	--	--	60
4-09-2026 21:30	US	개인소득	Feb	0.30%	0.40%	87
4-09-2026 21:30	US	개인소비지수	Feb	0.50%	0.40%	87
4-09-2026 21:30	US	PCE 물가지수 YoY	Feb	2.80%	2.80%	63
4-10-2026 10:30	CH	PPI 전년비	Mar	0.50%	-0.90%	90
4-10-2026 10:30	CH	CPI (전년대비)	Mar	1.20%	1.30%	98
4-10-2026 21:30	US	CPI (전월대비)	Mar	1.00%	0.30%	97
4-10-2026 21:30	US	Core CPI MoM	Mar	0.30%	0.20%	78
4-10-2026 21:30	CA	실업률	Mar	6.80%	6.70%	92
4-10-2026 23:00	US	제조업수주	Feb	-0.20%	0.10%	86
4-10-2026 23:00	US	미시간대학교 소비자신뢰	Apr P	52	53.3	95
4/10/2026	SK	BOK Base Rate	10-Apr	2.50%	2.50%	97
4-11-2026 3:00	US	Federal Budget Balance	Mar	--	-$160.5b	75

자료 : Bloomberg, 신한은행 S&T센터
주 : 날짜 및 시간은 한국 기준/P(속보치), A(잠정치), F(확정치)/중요도는 숫자가 높을수록 중요한 지표로 평가
US(미국), EC(유로존), UK(영국), GE(독일), JN(일본), CH(중국), CA(캐나다), AU(호주), SK(대한민국)

서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,510.8	218.5
고가	1,511.8	219.5
저가	1,503.7	218.3
종가[1)]	1,505.2	218.5
전일비	-14.5	-1.8
평균환율	1,507.6	219.3
NDF(1M)	1,510.0	
거래량	136(억불)	382(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,510.75	-1.75
JPY/KRW	946.44	0.06
EUR/KRW	1,740.53	-16.78
GBP/KRW	1,994.88	-2.72
AUD/KRW	1,041.75	-2.03
CAD/KRW	1,083.49	-1.47
USD/JPY	159.67	0.07
EUR/USD	1.1519	-0.0020

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS[2)]	전일비
1Y	3.164	-0.034	2.625	-0.03
2Y	3.460	-0.036	2.890	0.00
3Y	3.550	-0.042	2.965	-0.01
4Y	3.588	-0.042	3.035	-0.01
5Y	3.614	-0.044	3.095	-0.02
7Y	3.634	-0.049	3.085	-0.02
10Y	3.647	-0.049	3.060	-0.02

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

기준 금리 및 채권금리 (원화)

구분	종가	전일비
CD 91일물	2.82	0.00
통안 1년	2.95	-0.01
통안 2년	3.39	-0.03
국고채 3년	3.45	-0.03
국고채 5년	3.62	-0.05
국고채 10년	3.74	-0.05
국고채선물(3년)	103.81	-0.10

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-140	5.00	2.53%
3M	-450	0.00	2.47%
6M	-950	-10.00	2.47%
1Y	-1,630	-50.00	2.69%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS[3)]	전일비
1Y	3.68	0.011	3.74	0.032
2Y	3.84	0.039	3.68	0.049
3Y	3.87	0.041	3.64	0.046
5Y	3.98	0.032	3.67	0.035
10Y	4.34	0.022	3.89	0.035

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	5,377.30	+143.25	+2.74%
미국 DOW	46,504.67	-61.07	-0.13%
중국 상해종합	3,880.10	-39.19	-1.00%
일본 NIKKEI 225	53,123.49	+660.22	+1.26%
영국 FTSE 100	10,436.29	+71.50	+0.69%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	111.54	0.00
금 (선물)	4,651.50	0.00
3M TERM SOFR	3.67	-0.00
3M EURIBOR	2.10	+0.03
KOR 5Y CDS	34.48	+0.03

· 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.