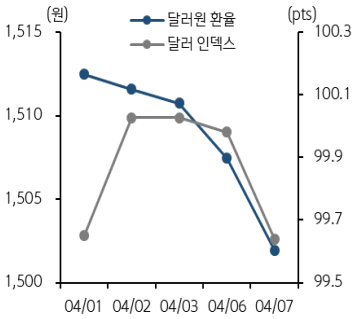
Daily
FX Economist View

2026-4-8

스마트 머니는 알고 있었다

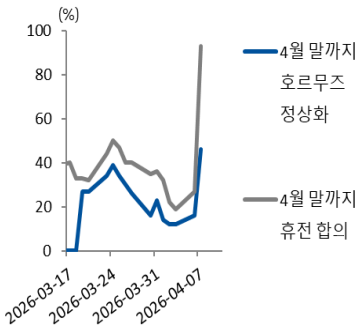
외환시장



전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1,490	1,500
달러엔	158.2	159.1
유로달러	1.163	1.172

Key Chart

< 베팅 마켓이 반영한 향후 기대 >



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

FX Talk : 금일 1,490~1,500원 전망

동향 어제 달러·원 환율은 1,508.7원에 개장한 뒤, 트럼프 대통령의 최후 통첩 시한을 하루 앞둔 긴장감 속에 오전 중 1,512.6원까지 상승했습니다. 하지만 계산 빠른 스마트 머니들이 이번 사태가 최악을 피할 것이라는 기대 속에 먼저 움직이면서 오후에는 하락했습니다. 3시 30분 서울 종가로 1,504.2원을 기록했고 새벽 2시를 1,501원에 마감했습니다.

전망 방금 전해진 협상 시한 연장 소식을 반영해 오늘 달러·원 환율은 1,495원 부근에 개장해 하락할 전망입니다. 당장은 단기 호재에 반응할 시간입니다. 하지만, 오늘 이후를 보면 아직 불확실성이 많이 남았습니다. 이스라엘은 이 휴전을 마지못해 수용한 입장이고 이란도 호르무즈를 완전히 놓아줄지 미지수입니다.

FX Insight : 스마트 머니는 알고 있었다

최후통첩 데드라인(deadline)을 하루 앞두고 어제 달러화가 하락한 것은 의미심장한 신호입니다. 계산 빠른 시장 참여자들이 트럼프의 패를 먼저 읽고 움직이기 시작했다는 뜻이기 때문입니다. 트럼프의 패가 읽히기 시작했다는 뜻이기도 하죠.

시장이 읽은 패는 이렇습니다. 트럼프 **경고대로 이란의 교량과 발전소를 초토화할 경우의 비용이 너무 큽니다**. 걸프 지역을 향한 이란의 보복과 유가 추가 급등을 감수해야 합니다. 관세 충격으로 이미 소비자 심리가 흔들린 상황에서 유가 폭등은 트럼프 자신의 경제 성과에 대한 서사를 파괴합니다. 반대로 **아무것도 안 하는 TACO(Trump Always Chickens Out. 트럼프는 언제나 겁먹고 물러난다)의 정치적 비용**도 커졌습니다. 이란이 핵과 해협 통제권을 그대로 쥔 채 전쟁이 끝나는 그림은 지지층에게도 포장하기 어렵습니다.

여기서 중요한 프레임 전환이 필요합니다. **이번 TACO는 "때리느냐, 안 때리느냐"의 양자택일의 문제가 아닙니다. "어디까지 때리느냐"의 스펙트럼 문제**입니다. 호르무즈 해협 내 기뢰 제거 작전, 혁명수비대(IRGC) 함정 선택적 타격, 해군 봉쇄 강화 등 전면전에 미치지 않는 중간 선택지가 넓게 열려 있습니다. **파키스탄이 중재안으로 새로 제시한 협상 시한 2주 연장을 트럼프 대통령이 지금 막(한국시각 아침 7시 32분) 수용했지만 이후에도 제한적 군사 압박과 강압 협상을 병행하는 어정쩡한 출구, 그것이 가장 현실적인 경로**입니다.

협상 시한 2주 연장은 호르무즈 개방을 전제로 합니다. 이란 측이 2주간 호르무즈 개방을 수용하기로 했다는 소식도 전해졌습니다. 호르무즈 봉쇄는 세계 경제를 볼모 잡고 이란이 미국을 궁지로 몰아넣은 강력한 카드였기에 이란 측이 제안을 받은 것은 고무적입니다.

시장은 이 시나리오를 "미국이 최악의 선택을 배제했다"는 신호로 읽고 단기적으로(오늘) 달러 약세로 반응할 전망입니다. 전면 확전 리스크 프리미엄이 걷혔기 때문입니다. **그러나 그 반응은 단기에 그칠 수 있습니다**. 미국이 중동에서 깔끔하게 발을 빼지 못하고, 이란이 봉쇄와 재개방을 반복하거나 새로운 통행료 체제를 고집하면 호르무즈 정상화는 더 오래 난제로 남습니다. 유가 변동성은 구조적으로 고착되고, 글로벌 공급망 불안은 지속됩니다. 오늘 이후를 볼 때, 결국 고유가와 고환율이 병존하는 환경이 이어질 수 있습니다.

서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,508.7	219.3
고가	1,512.6	219.7
저가	1,495.8	218.5
종가[1)]	1,504.2	218.7
전일비	-2.1	-0.1
평균환율	1,506.8	219.3
NDF(1M)	1,495.0	
거래량	171(억불)	235(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,501.95	-8.80
JPY/KRW	940.02	-4.18
EUR/KRW	1,738.03	-2.50
GBP/KRW	1,996.82	-0.05
AUD/KRW	1,048.02	4.44
CAD/KRW	1,081.79	-2.65
USD/JPY	159.62	-0.06
EUR/USD	1.1595	0.0054

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS[2)]	전일비
1Y	3.170	0.018	2.610	0.01
2Y	3.452	0.015	2.875	0.01
3Y	3.550	0.021	2.965	0.02
4Y	3.603	0.036	3.035	0.03
5Y	3.626	0.033	3.090	0.02
7Y	3.656	0.035	3.075	0.03
10Y	3.677	0.038	3.050	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	2.18	-0.00
통안 2년	3.37	-0.00
국고채 3년	3.45	+0.02
국고채 5년	3.62	+0.02
국고채 10년	3.76	+0.03
국고채선물(3년)	104.07	+0.08

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-135	10.00	2.64%
3M	-425	25.00	2.53%
6M	-930	10.00	2.48%
1Y	-1,670	-50.00	2.61%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS[3)]	전일비
1Y	3.63	-0.048	3.70	-0.045
2Y	3.79	-0.052	3.62	-0.057
3Y	3.81	-0.060	3.58	-0.055
5Y	3.93	-0.056	3.61	-0.053
10Y	4.29	-0.048	3.85	-0.034

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	5,494.78	+44.45	+0.82%
미국 DOW	46,584.46	-85.42	-0.18%
중국 상해종합	3,890.17	+10.07	+0.26%
일본 NIKKEI 225	53,429.56	+15.88	+0.03%
영국 FTSE 100	10,348.79	-87.50	-0.84%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	112.95	+1.41
금 (선물)	4,657.10	+0.30
3M TERM SOFR	3.68	-0.00
3M EURIBOR	2.10	+0.03
KOR 5Y CDS	33.85	-0.63

· 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.