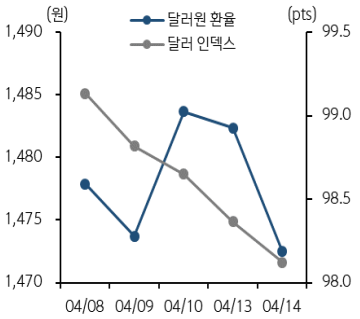
Daily
FX Economist View

2026-4-15

전쟁 출구는 아마도 이런 식일 것

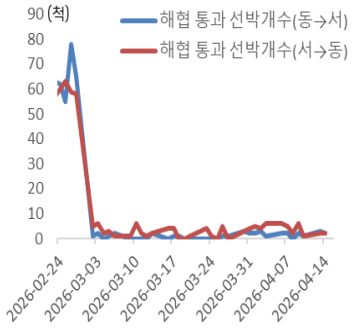
외환시장



전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1,468	1,478
달러엔	158.4	159.2
유로달러	1.175	1.184

Key Chart

< 호르무즈 해협 통과 선박 추이 >



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

FX Talk : 금일 1,468~1,478원 전망

동향 어제 달러·원 환율은 1,478.8원에 개장, 오전에 1,485원까지 상승했습니다. 미국의 호르무즈 역(逆) 봉쇄 작전이 긴장감을 낳은 영향입니다. 하지만 시장은 양측이 협상의 끈을 놓지 않는 것에 주목했고, 오후 환율이 하락해 3시 30분에 1,481.2원을 기록했습니다. 이후 국민연금의 환헤지 비율 상향 소식에 추가 하락, 새벽 2시를 1,472.7원에 마감했습니다.

전망 간밤 역외 최종 호가 감안시 오늘 달러·원 환율은 1,473원 부근에 개장할 전망입니다. 장중에 추가 하락할 지는 미지수입니다. 미국과 이란이 협상의 끈을 놓지 않는 것은 분명하고 전쟁 출구를 향한 시장 기대는 커졌지만 막판 기싸움이 남았습니다. 잡음이 나올 수 있기에, 달러 반등 국면과 하락 국면이 번갈아 나올 가능성이 큽니다.

FX Insight : 전쟁 출구는 아마도 이런 식일 것

중동을 바라보는 시장의 긴장감이 한결 누그러졌습니다. 어제 저녁에는 이란이 협상을 재개하려 "호르무즈 해협을 통한 원유 선적 단기 중단"을 검토한다는 소식이 협상 기대감을 키웠습니다. 이는 트럼프 대통령의 '호르무즈 역봉쇄'라는 변칙적 승부수가 예상보다 이란을 압박한다는 방증이기도 합니다. 앞으로 가능성 높은 시나리오는 이렇습니다.

2주는 양측의 첨예한 쟁점을 봉합하기에 너무 짧습니다. 따라서, **한 차례 기간 연장 가능성이 높습니다**. 하지만 **5월 14일로 예정된 미·중 정상회담이 외부적 데드라인**으로 작용합니다. 트럼프에게 미·중 정상회담은 본인의 '글로벌 리더십'을 증명해야 하는 무대입니다. 이란 문제를 매듭짓지 못한 채 시진핑을 만나는 것은 협상력을 스스로 깎는 일입니다.

하지만, 이란 핵 문제는 단기간에 풀 수 없는 '영원한 숙제'입니다. 이를 종전 선언의 전제 조건으로 못 박으면 영원히 출구를 찾을 수 없습니다. **결국 핵은 장기 과제로 떼어내고, 불완전하게나마 종전의 형태를 띠는 것**이 트럼프가 성과를 과시하기에 가장 매력적인 카드입니다. 따라서, 앞으로 시한 연장을 거쳐, 프레임워크 합의에 이르는 경로가 예상됩니다.

하지만, 호르무즈 통항료 문제도 뜨거운 감자입니다. 휴전 직후 트럼프가 통항료를 일부 인정하는 듯했으나, 다시 강경하게 돌아선 것은 미국 내 매파와 동맹국(사우디, 이스라엘)의 반발 때문으로 추측됩니다. 통항료 인정은 자칫 '이란의 해상 패권 승인'이 될 수 있기 때문입니다. 하지만, 이란에게 호르무즈 해협은 마지막 남은 자존심이자 실질적 수익원입니다. 이를 이란 지도부가 조건 없이 포기할 가능성은 낮습니다.

하지만, 이 문제는 의외의 돌파구를 만들 수 있습니다. 트럼프가 통항료를 공식 인정하지 않으면서도, **이란이 해협 통제권을 내려놓게 할 '제3의 길'**이 있습니다. 명칭부터 '통항료' 대신, '해상 안전 및 환경 분담금' 같은 중립적인 명칭을 도입할 수 있습니다. 또, 선사들이 이란에 직접 돈을 내는 것이 아니라, **중재자를 활용해 오만이나 UN 산하 기구가 관리하는 기금에 입금하고, 이 기금이 이란 내 인도적 사업이나 인프라 복구에 사용되는 방식**입니다. **트럼프는 "이란에게 단 1센트의 통항료도 허용하지 않았다" 자랑할 수 있고, 이란은 "해협에서 경제적 실익을 챙겼다"고 내부 선전이 가능해집니다**. 막판 기싸움이 아직 남았습니다.

서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,478.8	216.8
고가	1,485.6	217.8
저가	1,469.2	216.8
종가[1)]	1,481.2	217.3
전일비	-8.0	-0.8
평균환율	1,481.4	217.6
NDF(1M)	1,471.6	
거래량	225(억불)	205(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,472.50	-11.15
JPY/KRW	927.55	-2.17
EUR/KRW	1,736.53	-1.96
GBP/KRW	1,997.03	-4.64
AUD/KRW	1,049.20	-2.44
CAD/KRW	1,069.49	-5.14
USD/JPY	158.79	-0.66
EUR/USD	1.1796	0.0037

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS[2)]	전일비
1Y	3.135	-0.028	2.595	-0.01
2Y	3.381	-0.041	2.835	0.01
3Y	3.458	-0.040	2.935	0.02
4Y	3.504	-0.040	2.995	0.02
5Y	3.538	-0.040	3.030	0.01
7Y	3.563	-0.048	2.980	0.00
10Y	3.592	-0.048	2.930	0.00

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	-0.01
통안 2년	3.24	-0.04
국고채 3년	3.34	-0.04
국고채 5년	3.52	-0.03
국고채 10년	3.65	-0.06
국고채선물(3년)	104.44	+0.09

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-135	-5.00	2.60%
3M	-415	0.00	2.57%
6M	-870	20.00	2.55%
1Y	-1,610	10.00	2.61%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS[3)]	전일비
1Y	3.67	-0.007	3.68	-0.012
2Y	3.74	-0.050	3.58	-0.025
3Y	3.76	-0.067	3.53	-0.032
5Y	3.87	-0.077	3.56	-0.043
10Y	4.25	-0.069	3.81	-0.040

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	5,967.75	+159.13	+2.74%
미국 DOW	48,535.99	+317.74	+0.66%
중국 상해종합	4,026.63	+38.07	+0.95%
일본 NIKKEI 225	57,877.39	+1,374.62	+2.43%
영국 FTSE 100	10,609.06	+26.10	+0.25%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	91.28	-7.80
금 (선물)	4,825.00	+82.60
3M TERM SOFR	3.67	+0.00
3M EURIBOR	2.20	+0.01
KOR 5Y CDS	30.07	-0.68

· 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.