Weekly

FX Economist View

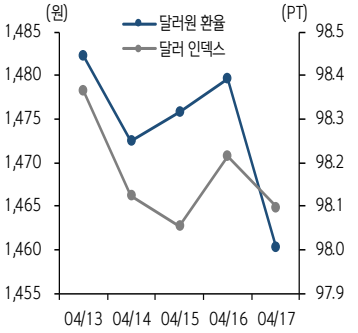
2026-04-20

종전 환상 교향곡, 워시의 평론은?

FX Talk & Insight : 금주 1,460~1,490원 전망

미국과 이란의 조건부 2주 휴전 기간에 달러화가 광범위하게 하락. 양측이 협상의 끈을 놓지 않고 트럼프 대통령이 시장 참가자들에 기대감 심어주면서 환율이 하향 안정. 다만, 휴일 중 호르무즈 개방과 재봉쇄가 연이어 발생하며 2차 협상을 낙관하기도 쉽지 않은 분위기. 양축의 간극 확인시 시장이 현실을 재평가하며 움찔하는 국면 생길 듯. 차기 연준 의장 지명자 워시의 상원 청문회도 달러화에 복병이지만, 아직은 미국·이란 협상 뉴스에 보다 민감할 수 밖에 없는 시기

외환시장



전망치	금주 예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1460	1490
달러엔	158.0	160.0
유로달러	1.169	1.184

판이 어그러지며 빈손으로 끝나는가 싶었던 미국과 이란의 협상은 양국이 물밑 접촉을 하고 있는 것으로 알려지면서 종전에 대한 기대감을 다시 자극하고 있다. 핵 시설과 호르무즈를 둘러싼 미국과 이란의 간극은 여전히 크지만, 양쪽 모두 피해가 커질 수 밖에 없는 확전을 굳이 원하지 않는다는 신호로 해석되기 때문이다. 미국이 호르무즈에 대한 역봉쇄로 이란을 경제적으로 말려 죽이려는 전략을 펼치고 있지만, 결국 이란을 재협상 테이블로 끌어내기 위한 압박용 카드로 보인다. 하지만 이란의 기 싸움도 만만치 않다. 호르무즈 깜짝 개방으로 시장을 들썩거리게 한 지 하루 만에 다시 호르무즈의 문을 닫아버렸다. 결국 미국-이란의 2차 종전 협상을 한치 앞도 내다보기 어렵다.

설사 양국이 종전에 한발 다가선다 하더라도 서로 주판알을 굴린 결과이기 때문에 예민한 사항에 대한 갈등이 깔끔하게 사라지기 보다는 한시적 봉합에 그칠 가능성도 클 것이다. 미국 국방부는 전쟁 발발 6일차에 113억달러를 썼다고 밝혔고, 한달이 넘어가며 300억달러를 넘어선 것으로 거론되는 등 전쟁이 길어질수록 비용이 눈덩이처럼 불어날 수 밖에 없을 것이다. 전쟁이 7주를 넘어서자 일부에서는 에너지 기반시설 복구 등까지 포함하면 580억달러가 소요될 것이고, 장기적으로 1조달러를 넘어설 것이라는 소수의 주장도 있다. 실제로 백악관은 의회에 1.5조달러의 국방 예산 증액을 요청하는 등 트럼프도 중동 전쟁을 통해서 돈을 벌기가 점점 쉽지 않아지고 있다. 이로 인해 여론이 싸늘해지고 있어 트럼프도 이란과 간극을 줄이거나 휴전을 연장할 유인은 적지 않다.

하지만 상대는 결코 자신이 손해를 보려 하지 않는 트럼프이다. 설사 국제사회의 조력이 더해지며 핵 시설과 호르무즈에 대한 타협이 진척되더라도, 이로 인해 수혜를 받는 국가들에게 청구서를 발송할 가능성을 배제할 수 없다. 그리고 이란을 압박하는 데 적극적으로 도와주지 않은 국가에도 지저분한 뒤끝을 보일 소지도 높다. 중동을 핵 전쟁 위험에서 해방시켜준 메시아이니 헌금을 받으려 할 것이고, 군사적 지원을 거부한 동맹국에는 국방비를 떠 넘기던가 미국산 에너지를 팔던지 이도 저도 안되면 관세를 부과하려 할 것이다. 중동 전쟁의 긴장감이 숨을 고르는 대신 미국 재무부가 준비하는 대체 관세가 점차 수면위로 올라오게 될 공산이 적지 않다. 이러한 분위기라면 고점은 확인했다 하더라도 유가가 전쟁 이전 수준으로 복귀하려면 요철 구간을 거치며 시간이 걸릴 것이다.

이러한 점에서 당분간 미국 국채의 움직임을 살펴볼 필요가 있을 것 같다. 유가의 물가 전이 경로가 여전히 차단되지 않은 상태이고, 전쟁을 벌인 트럼프의 재정 지출 증액과 상호 관세 환급 등으로 미국 재정에 대한 신뢰도도 예전 같지 않다. 이러한 가운데 차기 연준 의장 후보자인 워시의 청문회가 조만간 열릴 예정이다. 파월에 대한 백악관의 소송과 맞물려 정치적 논쟁으로 변질될 소지도 있지만, 연준 이사 재직 시절 보여줬던 워시의 인플레이션 파이터 본능을 자극할 가능성도 있어 우호적으로만 바라볼 수는 없다. 정작 시장이 궁금해하는 답은 한은의 신현송 후보자 발언에서 이미 드러났을 수도 있다. 만일 경기와 물가가 상충하게 되는 상황이라면 중앙은행은 물가 관리를 우선시한다. 워시가 트럼프의 사람인 것이 맞더라도 그보다는 현명하고 합리적일 것으로 기대해본다.

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

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

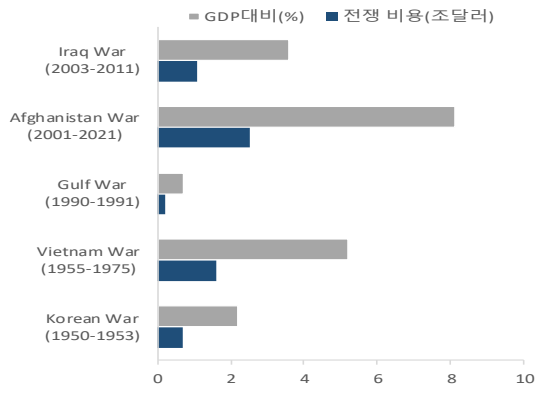
Weekly
FX Economist View
종전 환상 교향곡, 워시의 평론은?

그림으로 해석하는 매크로 관전 포인트

미국과 이란의 전쟁이 길어질수록 비용 부담도 늘어날 수밖에 없어. 과거 미국의 전쟁 사례에서도 기간이 늘어날수록 전쟁 비용도 비례해

이라크 전쟁 등의 경험 통해 정권 교체와 치명적인 무기 제거 등을 명분으로 할 경우 달성 확률 낮고, 장기화로 인한 부작용 촉발 소지

전쟁이 길어질수록 비용도 늘어나기 마련



현실과 거리감 있었던 미국의 중동 개입

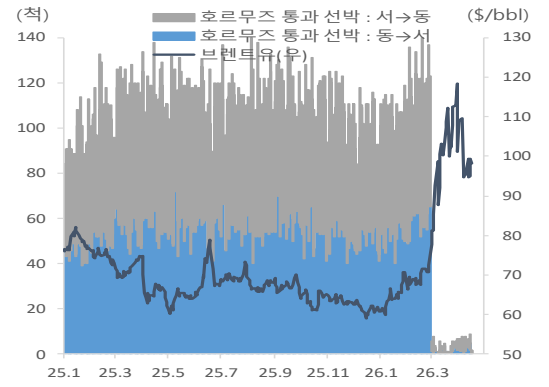
	이라크 전쟁	아프간 전쟁
개입 시기	2003년	2001년
명분	WMD 제거, 정권 교체	911대응, 텔레반 제거
실제 결과	무정부화, IS 창궐	텔레반 복귀, 민주주의 붕괴
실패 이유	종파 갈등 방치, 무기력한 정부	장기전 피로, 지역사회기반붕괴
장기 영향	테러 확산, 반미 정서	미국 외교 신뢰도 하락

자료 : Google, Naver, Bloomberg, Refinitiv, 신한은행 S&T 센터

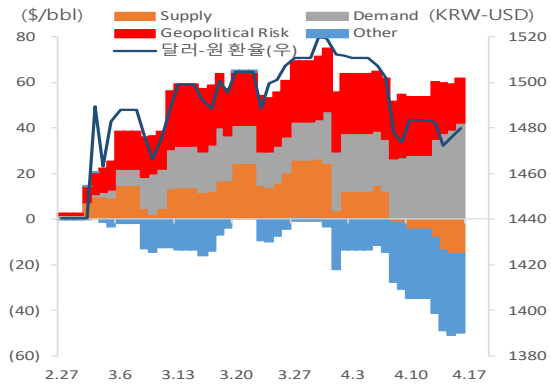
미국의 호르무즈 역봉쇄로 선박 통과 여전히 극히 제한적이나 양국간 재협상 가능성 및 트럼프의 또다시 종전 언급 등으로 시장 분위기 개선

기대감 다시 반영해 국제유가 하락 시도하며 달러-원 환율도 동조. 다만 전쟁 이전 수준으로 국제유가가 빠르게 복귀할 지는 여전히 미지수

호르무즈 담보로 핵 시설에 대한 힘겨루기 진행



재협상 기대감으로 하락한 유가와 환율

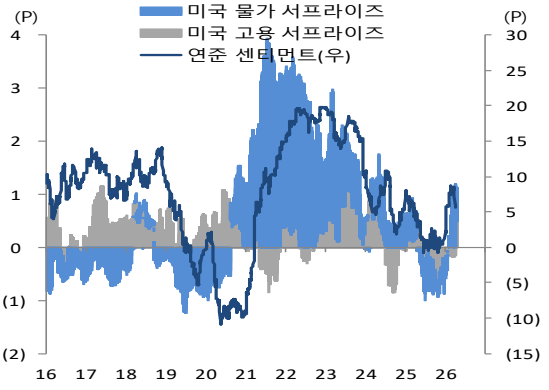


자료 : Bloomberg, Refinitiv, 신한은행 S&T 센터

핵심물가 비교적 안정적이나 유가상승으로 헤드라인 물가 높아지며 경계감 노출. 연준도 매파적 분위기로 전환하는 듯한 분위기 감지

차기 의장 지명자인 위시 청문회 앞두고 통화정책에 대한 입장을 주시. 과거 인플레이션 파이터 면모 보인 만큼 일방적 금리인하 기대와 거리

위시 후보자 청문회 앞두고 높아진 물가 경계감

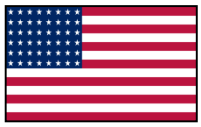


이전 연준 이사 시절 인플레 파이터로 활동

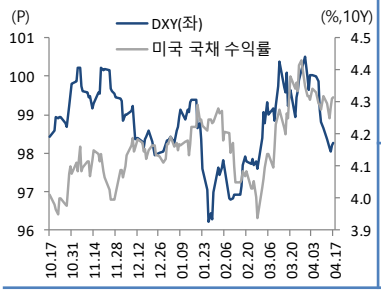
자료 : Bloomberg, Refinitiv, 신한은행 S&T 센터

Weekly
FX Economist View
종전 환상 교향곡, 워시의 평론은?

FX Navigator

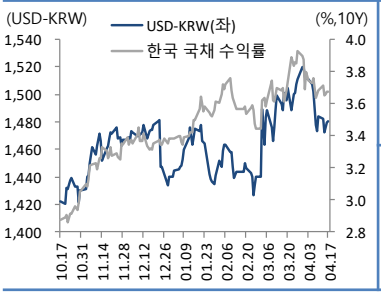


DXY(미달러 인덱스)



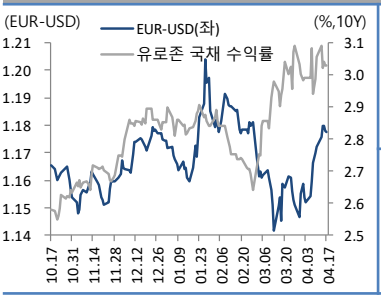
리뷰	주 초반 미국-이란 협상 실패에 대한 실망감 나타나기도 했으나 재협상 추진으로 종전 기대감이 시장을 주도. 경제지표에 대한 무게감 떨어진 대신 중동 뉴스에 민감하게 반응. 수시로 말을 바꾸지만 트럼프의 낙관적 협상 언급으로 달러 하락
프리뷰	협상 타결 여부는 지켜봐야 하나 확전을 피하려는 양국의 입장 드러나며 시장 안도감 유지될 듯. 다만 간극 적지 않아 휴전 연장 등의 가능성도 충분히 열려 있어. 위시 후보에 대한 청문회 예정된 가운데 스태그플레이션에 대한 정책 대응에 관심

USD-KRW(한국 원)

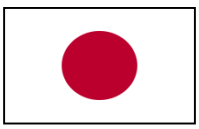


리뷰	11일 미국과 이란의 장시간 협상 결렬에 미국이 호르무즈 역(逆) 봉쇄 승부수 던지자 주초 개장과 함께 1,500원 육박. 그러나, 양측이 협상의 끈을 놓지 않고 협상 의지 확인하면서 환율도 빠르게 안정. 주 후반에는 1,466.6원까지 하락했지만 합의 지연 우려에 재반등
프리뷰	미국과 이란이 협상을 위해 자세를 낮췄지만, 말이 앞서는 트럼프 발언처럼 4월 영국 국왕의 방미(4/27) 전에 합의는 어려울 듯. 마음 앞선 시장이 현실 재평가하면서 환율 하락 제한될 듯. 번번이 뒤로 밀린 연준 의장 지명자의 21일 상원 청문회에 환율이 잠시 움찔할 듯

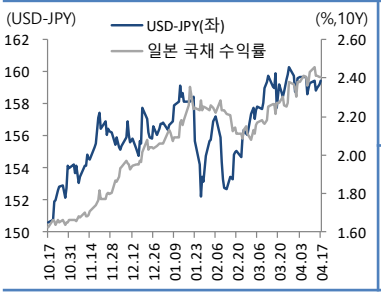
EUR-USD(유로화)



리뷰	미국과 이란의 조건부 휴전 2주간 안전자산 수요가 완화되면서, 유로화가 큰 폭 반등. 미국에 비해 ECB의 매파적 통화정책 기대가 더해지면서 유로화 상승을 뒷받침. 미국의 호르무즈 역(逆) 봉쇄에 주초 일시 하락했을 뿐 협상 의지 확인하면서 한때 1.18 상회
프리뷰	여전히 미국과 이란의 협상 과정에 민감할 수 밖에 없는 국면. 지정학적 리스크 완화는 현재 레벨에 충분히 반영. 합의가 가시화되는 새로운 모멘텀이 나오기 전까지 지난 열흘간의 유로화 반등을 일부 되돌릴 가능성 존재



USD-JPY(일본 엔)



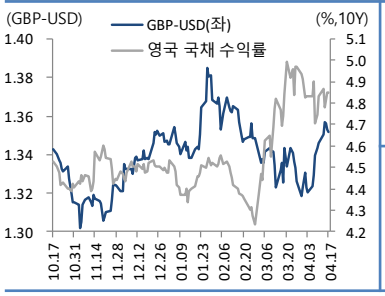
리뷰	미국과 이란의 조건부 2주 휴전 기간에 달러화가 광범위하게 하락했음에도 불구하고 엔화는 따라가지 못하고 사실상 횡보하며 159엔을 크게 벗어나지 못하는 양상. 유럽과 달리 전쟁에 따른 통화정책 기대 변화도 없었음
프리뷰	4월 말 BOJ 금리 인상에 대한 기대가 빠르게 감소. BOJ의 신중한 입장이 시장 기대를 꺾은 듯. 미국과 이란의 협상도 관건인데, 마음 앞선 시장에 비해 양측이 빠르게 합의에 도달하기는 어려워 환율이 의미 있게 내리지 못하고 하방 경직성 유지할 듯

자료 : Bloomberg, 신한은행 S&T센터

Weekly
FX Economist View
종전 환상 교향곡, 워시의 평론은?

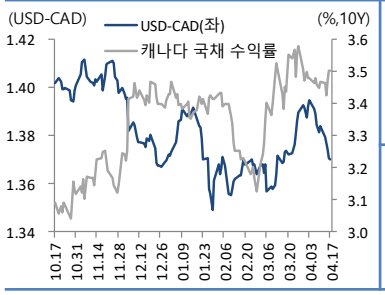
FX Navigator

GBP-USD(영국 파운드)



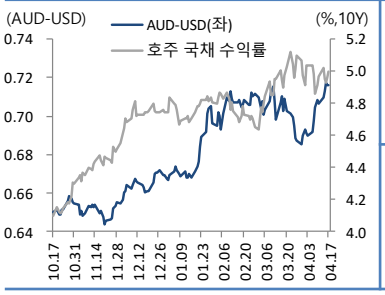
리뷰	미국과 이란의 조건부 휴전 2주간 안전자산 수요가 완화되면서, GBP가 큰 폭 반등. 미국에 비해 매파적인 영란은행의 통화정책 기대 더해지면서 GBP 상승을 뒷받침. 미국의 호르무즈 역(逆) 봉쇄에 주초 일시 하락했을 뿐 협상 의지 확인하면서 줄곧 1.35 상회
프리뷰	여전히 미국과 이란의 협상 과정에 민감한 국면. 지정학적 리스크 완화는 현재 레벨에 충분히 반영. 합의 가시화되는 새로운 모멘텀이 나오기 전까지 지난 열흘간의 GBP 반등을 일부 되돌릴 가능성 존재. 차기 연준 의장 지명자의 21일 상원 청문회도 단기적 변수

USD-CAD(캐나다 달러)

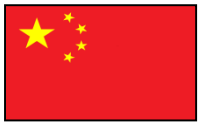


리뷰	미국과 이란의 조건부 휴전 2주간 안전자산 수요가 완화되면서, 환율이 꾸준히 하락해 주 후반 1.37까지 하락. 미국의 호르무즈 역(逆) 봉쇄에 주초 일시 상승했을 뿐, 미 연준에 비해 매파적인 BOC 통화정책 기대가 더해지면서 환율 하락을 뒷받침
프리뷰	미국과 이란이 협상을 위해 자세를 낮췄지만, 말이 앞서는 트럼프 발언처럼 4월 영국 국왕의 방미(4/27) 전에 합의는 어려울 듯. 마음 앞선 시장이 현실 재평가하면서 환율 추가 하락 제한될 듯. 차기 연준 의장 지명자의 21일 상원 청문회에 환율이 잠시 움찔할 듯

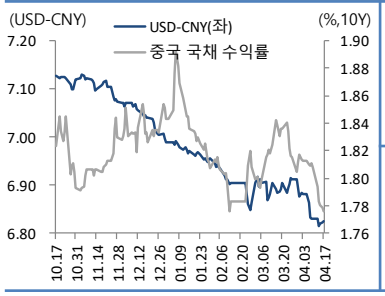
AUD-USD(호주 달러)



리뷰	미국·이란의 조건부 휴전 2주간 안전자산 수요 되돌려지며 AUD가 꾸준히 상승해 4년 만의 최고치 경신. 주 후반에는 0.72에 육박. 기대 못 미친 호주 3월 고용에 소폭 하락하기도 했지만 중국 1Q 성장률 등은 AUD 추가 상승에 일조
프리뷰	AUD가 4년 만에 최고치를 경신할 정도로 상승한 것은 미국·이란 협상 기대도 있지만, 중국 경제에 대한 재평가 및 위안화 강세가 더해진 것. RBA의 매파적 통화정책 기대도 일조. 다만, 지난 2주간의 일방적 상승이 단기적으로 되돌림 국면 거칠 가능성 높다는 판단



USD-CNY(중국 위안)



리뷰	4월 달러화의 광범위한 하락에 편승해 주중 한때 0.805까지 하락. 중국의 3월 수출은 중동 여파에 증가세 둔화되었으나 1분기 성장률은 전년 동기비 5%로 예상치 상회. 투자나 소매판매는 기대치 못 미쳤으나 위안화는 별 반응 없었음
프리뷰	5월 14일 예정된 미국과 중국의 정상회담이 미국·이란 협상의 외부적 데드라인으로 작용. 한편, 중동에서의 전쟁이 미국의 글로벌 리더 지위를 훼손하고 중국에 반사 이익이 되면서 위안화에 순풍. 다만, 위안화 강세 속도 조절이 필요해졌음을 유념할 필요

자료 : Bloomberg, 신한은행 S&T센터

Weekly
FX Economist View
종전 환상 교향곡, 워시의 평론은?

금주 발표되는 주요 경제지표

경제지표 발표 일정						
	국가	이벤트	기간	예상치	이전치	중요도
4-20-2026 10:00	CH	1년 대출 프라임 금리	20-Apr	3.00%	3.00%	53
4-20-2026 21:30	CA	CPI (전년대비)	Mar	2.60%	1.80%	95
4-21-2026 18:00	GE	ZEW 서베이 예상	Apr	--	-0.5	96
4-21-2026 21:30	US	소매판매 추정 전월비	Mar	1.30%	0.60%	94
4-22-2026 6:00	SK	PPI 전년비	Mar	--	2.40%	66
4-22-2026 8:50	JN	무역수지	Mar	¥1067.6b	¥57.3b	68
4-22-2026 15:00	UK	CPI (전년대비)	Mar	--	3.00%	98
4-22-2026 23:00	EC	소비자기대지수	Apr P	--	-16.3	67
4-23-2026 6:00	SK	소비자심리지수	Apr	--	107	61
4-23-2026 8:00	SK	GDP (전년동기대비)	1Q A	--	1.60%	89
4-23-2026 9:30	JN	S&P 글로벌 일본 PMI 제조업	Apr P	--	51.6	90
4-23-2026 17:00	EC	S&P 글로벌 유로존 제조업 PMI	Apr P	--	51.6	90
4-23-2026 17:30	UK	S&P 글로벌 영국 제조업 PMI	Apr P	--	51	90
4-23-2026 22:45	US	S&P 글로벌 미국 제조업 PMI	Apr P	52.8	52.3	90
4-24-2026 8:30	JN	전국 CPI (전년대비)	Mar	1.50%	1.30%	93

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	1,481.4	217.2
고가	1,486.0	217.2
저가	1,455.0	216.7
종가[1)]	1,483.5	217.2
전일비	8.9	1.0
평균환율	1,480.0	216.8
NDF(1M)	1,465.9	
거래량	158(억불)	383(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,460.25	-15.60
JPY/KRW	923.26	-5.94
EUR/KRW	1,723.11	-17.91
GBP/KRW	1,974.01	-27.57
AUD/KRW	1,046.95	-12.88
CAD/KRW	1,066.41	-13.60
USD/JPY	158.64	-0.53
EUR/USD	1.1765	-0.0016

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS[2)]	전일비
1Y	3.149	0.023	2.620	0.04
2Y	3.417	0.038	2.855	0.04
3Y	3.500	0.039	2.965	0.04
4Y	3.551	0.039	3.035	0.06
5Y	3.588	0.039	3.065	0.06
7Y	3.621	0.042	3.000	0.06
10Y	3.656	0.042	2.935	0.06

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	3.26	+0.02
국고채 3년	3.37	+0.03
국고채 5년	3.58	+0.04
국고채 10년	3.72	+0.04
국고채선물(3년)	104.44	+0.22

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-130	5.00	2.60%
3M	-420	5.00	2.51%
6M	-860	10.00	2.52%
1Y	-1,550	20.00	2.60%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS[3)]	전일비
1Y	3.63	-0.058	3.64	-0.047
2Y	3.71	-0.053	3.54	-0.056
3Y	3.72	-0.056	3.50	-0.053
5Y	3.85	-0.047	3.55	-0.040
10Y	4.25	-0.035	3.82	-0.027

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	6,191.92	-34.13	-0.55%
미국 DOW	49,447.43	+868.71	+1.79%
중국 상해종합	4,051.43	-4.12	-0.10%
일본 NIKKEI 225	58,475.90	-1,042.44	-1.75%
영국 FTSE 100	10,667.63	+77.64	+0.73%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	83.85	-10.84
금 (선물)	4,857.60	+72.20
3M TERM SOFR	3.67	-0.00
3M EURIBOR	2.20	-0.03
KOR 5Y CDS	29.46	-0.05

· 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.