Weekly
FX Economist View

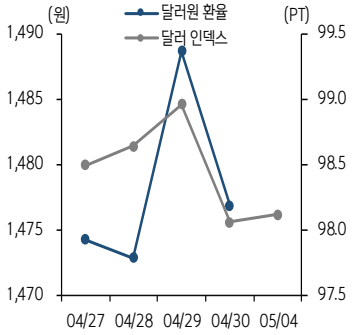
2026-05-04

중동에서 벌어지는 쩐의 전쟁

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

종전에 대한 희망 고문에도 미국-이란 교착국면 이어지며 국제유가 고공행진 지속. 중동 전쟁을 빌미로 UAE의 OPEC 탈퇴는 국제 질서의 재편과 함께 눈에 보이지 않는 달러와 위안화의 패권 경쟁을 시사하는 듯. 연준을 비롯한 글로벌 중앙은행에서 물가 경계감 높아지며 매파적 분위기도 조성되는 양상. AI發 반도체 국내 수출 및 증시 호조가 환율 상승 제어하고 있지만 대외 환경은 그리 우호적이지 않아. 이제 고용과 물가 지표 통해 중동 전쟁의 실물 충격 확인하려 할 전망

외환시장



전망치	금주 예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1460	1490
달러엔	156.0	158.5
유로달러	1.163	1.178

호르무즈 해협 봉쇄를 먼저 풀고 핵 문제는 나중에 검토하자는 이란의 제안이 전해지자 종전에 대한 기대감이 다시 살아나며 시장 분위기가 한때 밝아 지기도 했다. 하지만 핵 시설의 완전한 제거를 전쟁 목표로 광고했던 트럼프는 이를 수용하기가 쉽지 않다. 지금까지 양측의 행동을 보면 어차피 서로를 믿지 못할 것이기에 보다 확실한 보장과 보증이 전제되어야 협상의 거리감이 줄어들 수 있을 것 같다. 여기에 트럼프는 한 술 더 떠 호르무즈 해협 봉쇄 장기화를 준비하라는 발언으로 이란을 경제적으로 더욱 압박하려는 모습을 보이고 있다. 전면 무력 충돌에 대한 불안감은 다소 줄어들었지만, 전쟁이 장기화되면서 원유 시장의 수급 불안은 언제 해소될지 여전히 알 수 없다.

한편 미국-이란 충돌로 예상치 않게 보이지 않는 또다른 전쟁을 중동에서 치르고 있는 것 같다. 외신에 따르면 차기 연준 의장인 워시와 베선트 재무장관이 상설 통화스와프 설정 가능성을 암시하며 달러 위상을 공고히 하려는 움직임을 보이고 있다. 그런데 공교롭게도 통화스와프 협의를 요청한 나라가 중동 전쟁의 타격을 입은 UAE로 알려져 있다. 그리고 UAE는 OPEC에서 탈퇴하기로 하면서 걸프국 결속에서 벗어나 미국 경제권에 가까워지려는 전략적인 행보를 취하고 있다. 반면 이란은 중국과의 친밀함을 더욱 다지며 호르무즈 통행료를 비트코인이나 위안화로 결제할 것을 요구하기도 했었다. 중동 전쟁을 빌미로 딜러화와 위안화의 대리전이 전개되는 듯 하다. 물론 기축통화로서의 미달러 위상이 크게 흔들릴 상황은 아니지만, 물밑에서의 패권 경쟁은 분명해진 것 같다.

이와 같이 중동에서 군사적 대치와 및 경제적 이해관계가 수시로 엇갈리는 가운데 선진 중앙은행들도 통화정책을 쉽게 결정하지 못하고 있다. BOJ는 예상대로 금리를 동결했지만, 올해 물가 전망을 상향하고 3명의 위원이 인상을 주장하면서 다음 정책 행보의 방향은 금리인상이라는 점을 드러내고 있다. 또한 연준 역시 기준금리를 동결했지만, 고유가가 길어지면서 물가의 상방 위험을 경계하는 목소리가 커지며 3명의 멤버가 완화 기조에 반대하는 등 매파적 기류가 조심스럽게 감지되고 있다. 물론 경우에 따라 워시가 공식적으로 참여하는 6월 이후에 금리인하 기대감이 다시 살아날 수도 있겠지만, 중동 전쟁이 그 전에 종결되어야만 하고 물가 충격도 급격히 해소된다는 타이트한 조건이 따라 붙어 현실성은 극히 낮아 보인다. 그리고 연준 의장 한명이 바뀐다고 해서 다수가 참여하는 FOMC를 트럼프가 장악해 정책 방향이 급격히 전환될 가능성도 매우 희박할 것이다.

약간의 상상력을 더하면 중동에서 UAE를 얻은 트럼프가 셀프 종전을 선언하고 발 빼려 할 가능성도 배제할 수 없다. 하지만 미국이 호르무즈를 정리하지 못하고 나가버릴 경우 원유 시장의 수급 불안은 여전해 원화의 하락 압력도 제한될 소지가 적지 않다. 따라서 미국-이란의 교착국면에 뾰족한 돌파구가 없다면, 고유가로 인한 실물 및 물가 부담을 조금씩 저울질하려 할 것이다. 이러한 점에서 미국 고용 및 물가 지표를 주시해 볼 필요가 있다. 고용지표가 다소 주춤거리는 듯하지만 코로나로 촉발된 과열에서 제자리로 돌아온 정도이고, 직전 사이클과 비교해도 위축과 거리가 있다. 또한 워시가 선호하는 절사한 PCE 물가가 상대적으로 안정적이더라도 헤드라인 물가지수가 먼저 움직이는 만큼, 물가지표가 예상을 상회할 경우 미국 금리와 달러의 경계감이 커질 수도 있겠다.

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

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

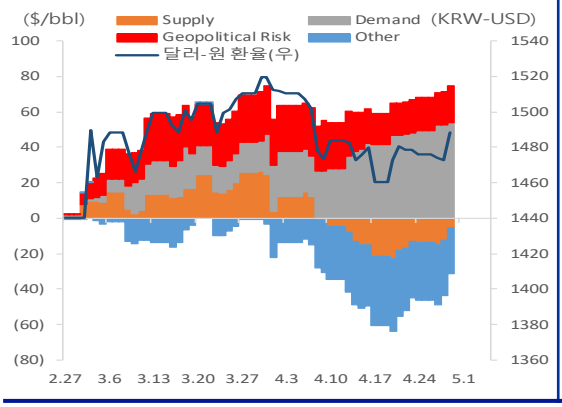
Weekly
FX Economist View
중동에서 벌어지는 쩐의 전쟁

그림으로 해석하는 매크로 관전 포인트

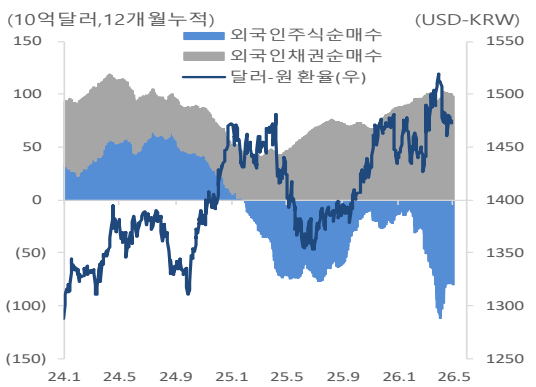
미국-이란 2차 협상 실패로 호르무즈 봉쇄 길어지며 유가 다시 100달러 상회. 지정학적 리스크에 다소 둔감해지고 있으나 원화 역시 연동

WGBI 편입으로 채권 자금 유입 양호하나 주식 자금은 변동성이 여전히 큰 편. 유가발 물가 상승으로 비우호적인 채권시장도 제약 요인

하방경직적인 유가로 박스권에 갇힌 달러-원



채권을 중심으로 외국인 자금 유입은 우호적

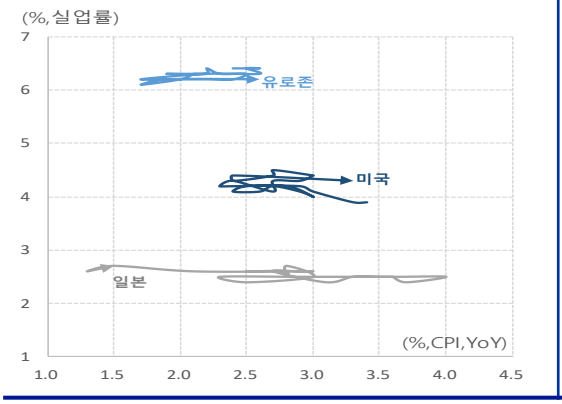


자료 : Bloomberg, Refinitiv, 신한은행 S&T 센터

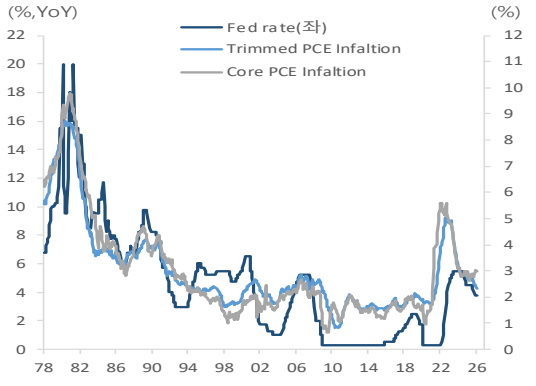
AI로 국가별 성장 수위 달라지나 중동 전쟁으로 물가가 반등하고 있는 점은 공통 분모. 전황에 따라 가변적이지만 중앙은행 차기 행보는 인상

FOMC에서 통화완화에 반대하는 3인의 소수의견 등장하며 매파적 금리동결로 인식. 다소간 차이 있으나 물가 반등으로 워시의 기대감 저하

물가 반등의 공통분모 가지고 있는 중앙은행



워시 선호와 별개로 어떤 물가를 쓰던 대동소이

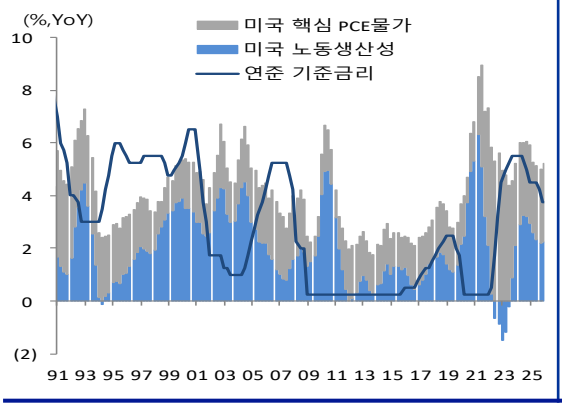


자료 : Bloomberg, Refinitiv, 신한은행 S&T 센터

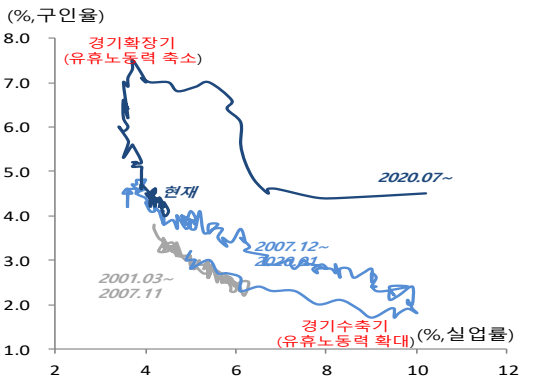
고유가가 성장 저하 요인이나 AI발 생산성의 완충 역할 주시. 미국 노동생산성 견조할 경우 연준 무게중심이 물가와 자산 과열로 이동 소지

물론 기술혁신은 노동 수요 감소라는 부정적인 영향도 동반. 하지만 과거 사이클 비교시 비교적 양호한 편으로 금리인하 대응 영역과는 거리

AI발 미국 노동 생산성 향상 여부 주시



위축보다는 노동시장 과열이 해소된 수준



자료 : Bloomberg, Refinitiv, 신한은행 S&T 센터

Weekly
FX Economist View
중동에서 벌어지는 쩐의 전쟁

금주 발표되는 주요 경제지표

경제지표 발표 일정						
	국가	이벤트	기간	예상치	이전치	중요도
5-04-2026 9:30	SK	S&P 글로벌 한국 PMI 제조업	Apr	--	52.6	90
5-04-2026 23:00	US	제조업수주	Mar	-0.10%	0.00%	86
5-05-2026 13:30	AU	RBA 목표금리	5-May	4.35%	4.10%	100
5-05-2026 21:30	US	무역수지	Mar	-$59.7b	-$57.3b	85
5-05-2026 23:00	US	ISM 서비스 지수	Apr	53.9	54	83
5-05-2026 23:00	US	신규주택매매	Mar	668k	--	88
5-06-2026 8:00	SK	CPI (전년대비)	Apr	--	2.20%	95
5-06-2026 21:15	US	ADP취업자 변동	Apr	--	62k	93
5-07-2026 6:00	SK	외환보유액	Apr	--	$423.66b	58
5-07-2026 10:30	AU	무역수지	Mar	--	A$5686m	83
5-07-2026 18:00	EC	소매판매 (전월대비)	Mar	--	-0.20%	55
5-07-2026 21:30	US	비농업부문 노동생산성	1Q P	--	1.80%	50
5/07/2026	CH	외환보유액	Apr	--	$3342.12b	69
5-08-2026 8:00	SK	BoP 경상수지	Mar	--	$23192.7m	74
5-08-2026 8:30	JN	노동자 현금수입 (전년대비)	Mar	--	3.30%	67
5-08-2026 15:00	GE	산업생산 SA MoM	Mar	--	-0.30%	87
5-08-2026 21:30	US	비농업부분고용자수 변동	Apr	63k	178k	99
5-08-2026 21:30	US	실업률	Apr	4.30%	4.30%	89
5-08-2026 21:30	CA	실업률	Apr	--	6.70%	92
5-08-2026 23:00	US	미시간대학교 소비자신뢰	May P	48.8	49.8	95
5/09/2026	CH	수출 YoY	Apr	--	2.50%	82
5/09/2026	CH	무역수지	Apr	--	$51.13b	80

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	1,486.5	217.0
고가	1,488.0	217.3
저가	1,472.5	216.5
종가[1)]	1,483.3	216.8
전일비	4.3	0.6
평균환율	1,484.8	217.1
NDF(1M)	1,471.0	
거래량	180(억불)	253(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,476.85	4.00
JPY/KRW	937.43	-6.61
EUR/KRW	1,726.89	-12.51
GBP/KRW	1,997.48	-12.17
AUD/KRW	1,059.71	-4.14
CAD/KRW	1,082.95	-5.05
USD/JPY	157.01	0.42
EUR/USD	1.1721	-0.0010

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS[2)]	전일비
1Y	3.286	0.006	2.755	0.07
2Y	3.632	0.004	3.060	0.06
3Y	3.737	0.001	3.170	0.05
4Y	3.780	0.001	3.245	0.04
5Y	3.803	0.001	3.300	0.01
7Y	3.823	0.000	3.305	0.02
10Y	3.841	0.000	3.245	0.02

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

기준 금리 및 채권금리 (원화)

구분	종가	전일비
CD 91일물	2.81	-0.01
통안 1년	2.18	+0.02
통안 2년	3.49	+0.07
국고채 3년	3.59	+0.07
국고채 5년	3.78	+0.07
국고채 10년	3.92	+0.07
국고채선물(3년)	103.66	+0.13

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-130	0.00	2.60%
3M	-400	0.00	2.57%
6M	-810	0.00	2.61%
1Y	-1,460	0.00	2.76%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS[3)]	전일비
1Y	3.70	-0.034	3.72	-0.040
2Y	3.88	-0.069	3.72	-0.059
3Y	3.90	-0.068	3.69	-0.056
5Y	4.01	-0.064	3.72	-0.051
10Y	4.37	-0.060	3.94	-0.040

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	6,598.87	-92.03	-1.38%
미국 DOW	49,499.27	-152.87	-0.31%
중국 상해종합	4,112.16	+4.64	+0.11%
일본 NIKKEI 225	59,513.12	+228.20	+0.38%
영국 FTSE 100	10,363.93	-14.89	-0.14%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	101.94	-3.13
금 (선물)	4,644.50	+14.90
3M TERM SOFR	3.66	-0.01
3M EURIBOR	2.20	+0.05
KOR 5Y CDS	28.87	-0.08

· 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.