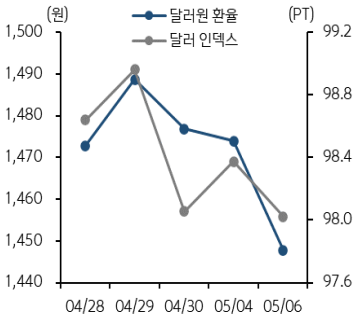
Daily
FX Economist View

2026-5-7

전쟁과 시장의 출구는 다르다

외환시장



FX Talk : 금일 1,440~1,450원 전망

동향 어제 달러·원 환율은 1,465.8원에 개장해, 크게 하락했습니다. 주초 이란의 공격으로 한국 선박 및 UAE 유조선 피격 등에 긴장이 고조됐지만 미국이 의미를 축소하며 협상을 위해 선박 호위 작전(Project Freedom)을 중단한 영향이었습니다. 3시 30분에는 1,455.1원을 기록했고, 연장 시간에 1,440원을 하회한 뒤 새벽 2시를 1,449.4원에 마감했습니다.

전망 간밤 역외 최종 호가 감안시 오늘 달러·원 환율은 1,446원 부근에 개장할 전망입니다. 미국과 이란의 합의가 초읽기에 들어간 것으로 시장이 반응했지만, 이제 이란의 반응이 나오기까지는 움직임이 다소 제한될 것으로 예상합니다. 중국의 공개 압박이 더해진 만큼 이란도 전향적으로 나올 수 있습니다. 당장은 환율 하방이 더 열려 있다는 판단입니다.

전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1,440	1,450
달러엔	155.9	156.7
유로달러	1.171	1.180

FX Insight : 전쟁과 시장의 출구는 다르다

미국과 이란의 합의가 초읽기에 들어간 것처럼 시장참가자들이 반응하기 시작했습니다. 그에 부합하는 정황이 생겼습니다. 미국이 이란에 MOU(양해각서 : 정식 계약 체결 전에 협력 의사와 주요 합의 사항을 기록한 문서)를 제시했고, **이란이 이를 수락할 경우** 호르무즈의 단계적 재개방과 미국의 이란 항구 봉쇄 해제로 이어집니다. **핵 프로그램에 대한 구체적 협상은 이후 과정으로** 넘깁니다. 이틀 안에 이란이 답변을 보낼 것으로 예상됩니다.

중국의 공개 메시지도 거들었습니다. 왕이 외교장관은 이란 외무장관과 회담에서 "적대 행위 재개를 받아들일 수 없다"며 **강한 톤의 외교적 압박을 가했습니다**. 중국은 이란 원유의 최대 고객이자, 호르무즈 봉쇄로 인한 물류 대란의 피해자 중 하나입니다. 해당 발언은 중국이 미국과의 담판(**5월 14일 미·중 정상회담**)에서 이란의 입장을 어느 정도 반영해 줄 테니, 협상판을 깨지 말라는 의미로 해석됩니다. **이란의 혁명수비대가 실질적으로 전쟁 지속 여부를 결정하는 구조에서, 이들을 겨냥한 공개 메시지**로 읽힙니다.

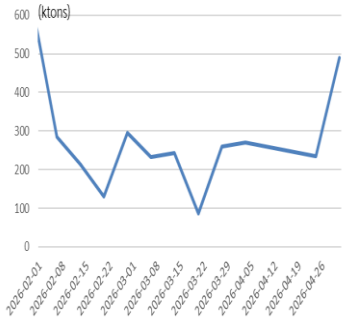
어제 달러화 및 유가가 하락한 것은 **5월 14일 전까지** 미국과 이란의 합의로 전쟁이 종결 형식을 갖춘다는 확신 때문입니다. 실제 합의 가능성은 높아졌습니다. 미국이 핵 요구를 사실상 유보했고, 이틀 안에 이란의 답변이 예상되며 중국이 명시적으로 아란에 압박을 가했기 때문입니다. **문제는 합의가 깨지기 쉬운 구조라는 것**입니다. 이번 MOU의 내용은 핵, 호르무즈 통제권, 제재라는 세 개의 **핵심 쟁점을 모두 나중으로 미루는 방식**입니다.

이란 혁명수비대는 이번 주에 호르무즈를 관리하는 새 규정을 발표하며 통제권 행사를 공식화했습니다. 이에 따라, 선주들은 PGSA(Persian Gulf Strait Authority)에 목적지, 출발국, 화물의 가치 등을 상세히 보고해야 합니다. 혁명수비대의 통제 의지는 변하지 않았습니다. **합의문에 서명하는 순간부터 그 합의를 둘러싼 해석 전쟁이 시작될 전망**입니다.

시장은 종전을 반영하고 있지만, 그 이후의 호르무즈 불안정성과 고유가 재현 가능성은 아직 충분히 반영하지 않고 있습니다. **5월 14일 미·중 정상회담 이후** 빅딜의 내용이 부실하다고 판단되거나, 회색 지대 전략 즉 지능적 반칙에 능한 이란이 합의를 깨고 호르무즈에서 권리를 행사하기 시작하는 순간 **시장은 다시 뒤집힐 수 있습니다**.

Key Chart

< 한국의 에너지 수입 추이 from UAE >



※ 그간 UAE 푸자이라항 등 호르무즈 우회하는 수출 경로 덕분에 일부 물량 유지

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

서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,465.8	214.3
고가	1,466.0	214.4
저가	1,439.6	213.0
종가[1)]	1,455.1	213.3
전일비	-7.7	-1.6
평균환율	1,456.8	213.8
NDF(1M)	1,444.9	
거래량	188(억불)	242(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,447.80	-26.20
JPY/KRW	925.84	-14.74
EUR/KRW	1,701.24	-26.53
GBP/KRW	1,969.36	-16.99
AUD/KRW	1,048.42	-5.42
CAD/KRW	1,062.61	-14.75
USD/JPY	156.39	-1.49
EUR/USD	1.1748	0.0055

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS[2)]	전일비
1Y	3.253	-0.044	2.770	0.02
2Y	3.597	-0.050	3.055	-0.01
3Y	3.709	-0.046	3.165	-0.02
4Y	3.770	-0.027	3.240	-0.01
5Y	3.815	-0.009	3.295	-0.02
7Y	3.830	-0.008	3.300	-0.02
10Y	3.839	-0.015	3.240	-0.01

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

기준 금리 및 채권금리 (원화)

구분	종가	전일비
CD 91일물	2.82	+0.01
통안 1년	2.18	-0.01
통안 2년	3.51	-0.01
국고채 3년	3.60	-0.02
국고채 5년	3.79	-0.01
국고채 10년	3.94	+0.00
국고채선물(3년)	103.69	+0.11

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-115	5.00	2.75%
3M	-380	15.00	2.61%
6M	-790	20.00	2.62%
1Y	-1,400	50.00	2.78%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS[3)]	전일비
1Y	3.71	-0.039	3.73	-0.044
2Y	3.87	-0.087	3.71	-0.072
3Y	3.89	-0.088	3.68	-0.072
5Y	4.00	-0.091	3.72	-0.069
10Y	4.35	-0.089	3.93	-0.061

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	7,384.56	+447.57	+6.45%
미국 DOW	49,910.59	+612.34	+1.24%
중국 상해종합	4,160.17	+48.02	+1.17%
일본 NIKKEI 225	59,513.12	+228.20	+0.38%
영국 FTSE 100	10,438.66	+219.55	+2.15%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	95.08	-7.19
금 (선물)	4,694.30	+125.80
3M TERM SOFR	3.66	+0.00
3M EURIBOR	2.22	+0.02
KOR 5Y CDS	27.76	-0.93

· 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.