# Weekly
## FX Economist View

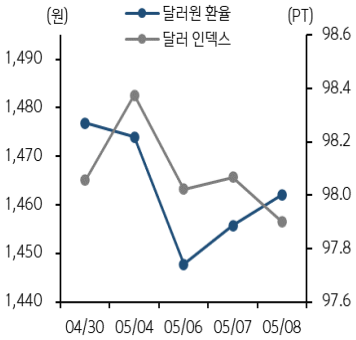
2026-05-11

# 트럼프 BBQ 소스와 시진핑 마라

## FX Talk & Insight : 금주 1,450~1,480원 전망

**호르무즈 해협에서의 긴장이 고조된 뒤 상황 급반전되며 미국과 이란의 합의 기대가 급부상하기도 했으나, 다시 양국간 교전 소식 들려오며 협상 진척은 오리무중. 5월 14일 미·중 정상회담 앞두고 이란 원유의 최대 구매자인 중국이 사실상 이란에 합의를 촉구하는 가운데, 핵심 쟁점을 뒤로 미룬 어정쩡한 합의 도달 가능성은 존재. 반도체가 하드캐리하는 코스피의 눈부신 랠리와 WGBI 자금 유입, 국내 자본의 해외 투자 감소 등 자본 흐름은 원화 가치 안정에 일정 부분 기여**

### 외환시장




| 전망치 | 금주 예상 레인지 | |
|---|---|---|
| | 저점 | 고점 |
| 달러원 | 1450 | 1480 |
| 달러엔 | 156.0 | 158.0 |
| 유로달러 | 1.166 | 1.181 |

트럼프가 미군을 투입해 호르무즈에 갇힌 선박들을 구조하겠다는 프리덤 프로젝트를 갑자기 중단한 가운데 이란과의 협상이 막바지에 달하고 있다는 외신이 전해지자 글로벌 금융시장은 환호하고 있다. 미국과 한국 증시는 AI 혁명과 기술주 실적을 등에 업고 신고점을 연이어 경신하고 있다. 중동의 긴장 완화를 기대하며 달러 인덱스가 뒤로 밀리자 달러-원 환율도 한때 전쟁 이전 수준인 1,440원대로 빠르게 내려왔다. 하지만 곧이어 호르무즈에서 양국간 교전이 발생하자 미달러화가 반등하며 달러-원 환율도 1,460원대로 다시 오르는 등 성급한 시장 기대감을 제어하고 있다.

실제로 국제유가는 중동전쟁 이전으로 쉽사리 돌아오지 못하는 가운데 시장금리 역시 한 단계 높아진 수준에 계속 머물러 있다. 설사 미국과 이란의 협상이 진전된다 해도 호르무즈 해협의 완전 개방 여부가 미심쩍기도 하지만, 전쟁으로 파괴된 중동 원유 시설을 온전히 복구하는 데 시간이 소요될 수 밖에 없다. 더구나 미국 역시 전략적 비축유를 대거 방출하며 버티고 있던 터라, 원유 재고를 다시 넉넉히 채우려면 원유 시장의 수요도 한동안 만만치 않을 것이라는 계산도 깔려 있을 듯하다. 어쨌던 국제유가 하방경직성은 중앙은행의 인플레 경계감을 풀지 못하게 하며 주식 대비 채권의 괴리감을 더 커지게 할 수도 있을 것 같다. 기술혁신 시대에 전쟁과 국제유가가 더해지며 성장의 가치와 주식의 시장 주도권을 더욱 공고히 하고 있는 것으로 여겨진다.

당초 전쟁 목표였던 이란 핵시설의 완전한 제거에 도달하지 못한 트럼프 입장에서는 우라늄 반출을 압박해줄 강력한 지원군이 필요할 지도 모르겠다. 아마도 14~15일로 거론되는 미중 정상회담에서는 표면상 관세나 시장개방을 의제로 내세우더라도 많은 노력과 시간을 중동 전쟁에 할애할 가능성이 적지 않다. 이란으로서는 정치 및 경제적 이해관계가 얽힌 시진핑의 중국을 미국보다 신뢰할 것 같다. 트럼프는 중국이 호르무즈를 가장 많이 이용하고 있다는 명분으로 개입을 요구하겠지만, 실상은 원활한 중재를 요청할 것이다. 이 경우 보복관세나 기술산업 개방 등에 대한 대립과 충돌은 생각만큼 크지 않을 것이고, 트럼프는 자화자찬하며 정치적인 반전 카드로 쓸 수도 있겠다.

비록 희망이라는 양념을 몇 스푼 넣은 각색본이지만, 만일 중국의 화끈한 조력이 더해지며 중동 전쟁의 실타래가 조금씩 풀리게 된다면 글로벌 위험 자산을 중심으로 가격 오름세가 더 연장될 가능성도 배제하기 어렵다. 더구나 중동을 계기로 미중간 갈등이 다소나마 완화되는 분위기라면 유가로 발목 잡혔던 아시아 시장이 보다 우호적으로 반응할 수도 있겠다. 따라서 시장은 미국-이란간 협상 분위기를 주시하는 가운데 미국과 중국의 정상 회담으로 초점을 점차 이동시킬 듯하다.

결과야 열어봐야 알지만, 미국-이란 모두 파국은 피하려는 몸짓을 하고 있어 미중 정상회담에 대한 기대감이 우려감보다는 일단 앞설 듯하다. 문제는 트럼프를 만나는 시진핑이 크게 아쉬울 게 없다는 점이다. 미국 상호 관세에 이어 글로벌 관세도 위법 가능성이 커진 반면, 중동 전쟁으로 자원의 무기화 화력은 커졌다. 트럼프의 BBQ 소스는 달콤하지만 쉽게 질린다. 반면 시진핑의 마라는 맵지만 계속 생각이 난다. 그런데 자신이 만든 문제를 시진핑이 해결하는 모양새를 트럼프는 참을까?

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

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

# Weekly
## FX Economist View

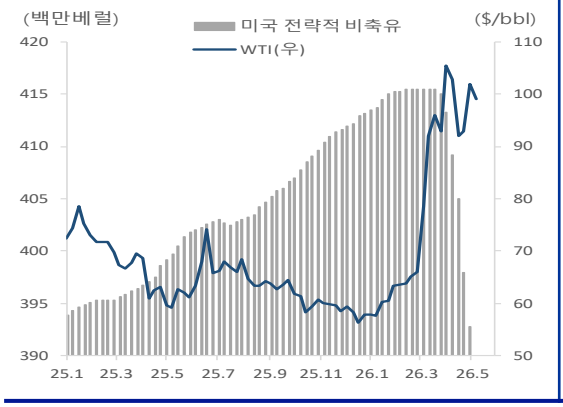
# 트럼프 BBQ 소스와 시진핑 마라

## 그림으로 해석하는 매크로 관전 포인트

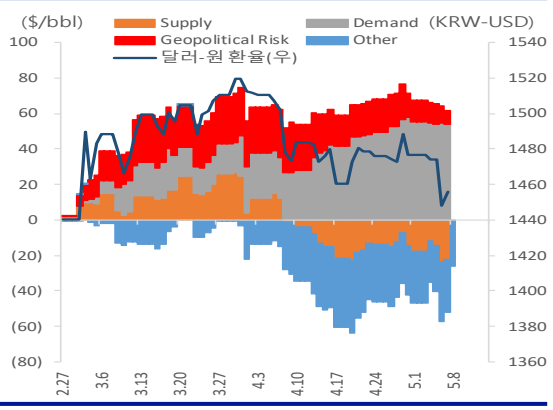
미국-이란 협상 마무리 외신으로 위험선호 우위 차지하고 있지만, 국제유가는 여전히 하방 경직. 전략적 비축유 방출하는 미국도 장기전 부담

호르무즈 교전 소식으로 기대감 다소 저하된 가운데 달러-원 환율도 반등. 국제유가 하락폭에 비해 원화 환율 되돌림 상대적으로 빠르게 진행

### 전략적 비축유 방출로 버티고 있는 미국




### 국제유가에 비해 하락폭 큰 원화 환율

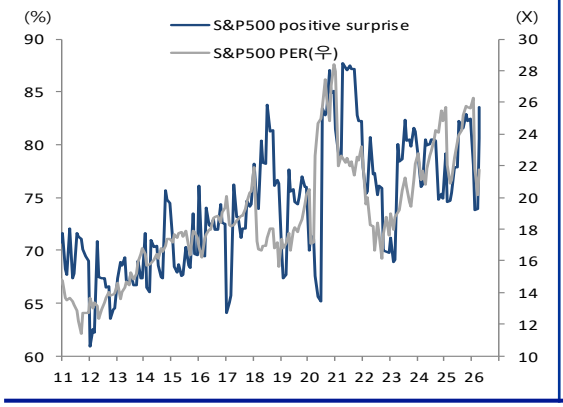



자료 : Bloomberg, Refinitiv, 신한은행 S&T 센터

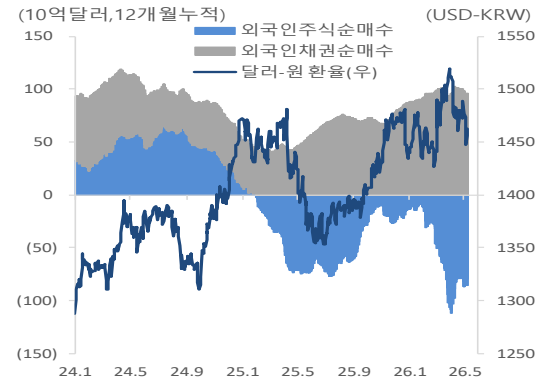
AI를 필두로 미국 기술주 실적은 여전히 견조, 글로벌 시장과 경제를 지지하는 역할. 관련 공급망으로 한국을 비롯한 아시아 시장도 빠른 상승

중동 긴장감 완화된 가운데 WGBI 편입과 국내 주식 호조 등으로 외국인 이탈은 점차 진정되는 분위기. 다만 자산가격 비싸진 점은 제약 요인

### 미국기술주 실적 호조가 밸류에이션 지지




### 외국인의 주식 매도세는 다소간 진정

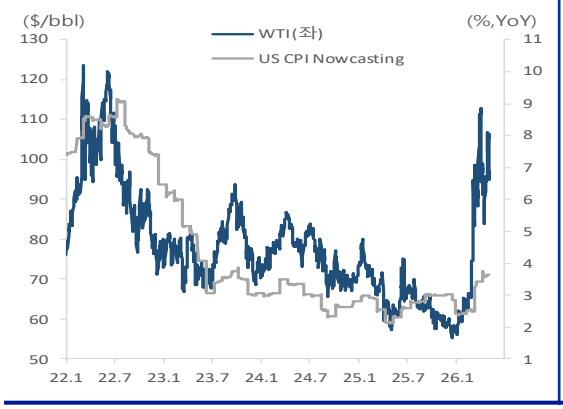



자료 : Bloomberg, Refinitiv, 신한은행 S&T 센터

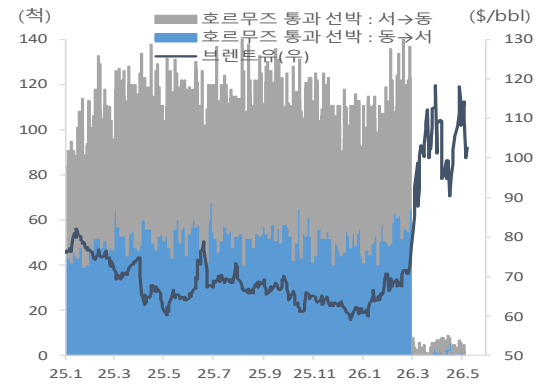
중동 향방이 변수이나 현재 국제유가 수준을 반영할 경우 향후 미국 물가는 시차를 두고 올라갈 가능성. 4월 CPI 3%대 이어 추가 상승 가능

중동 사태의 완전한 종결 전제되지 않는 한 중앙은행 보수적 태도 불가피. 경우에 따라 미중 정상회담이 분기점 될 수도 있어 결과 주시할 필요

### 시차를 두고 유가 상승 반영될 미국 CPI



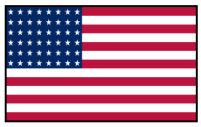

### 협상 기대에도 아직 막혀 있는 호르무즈



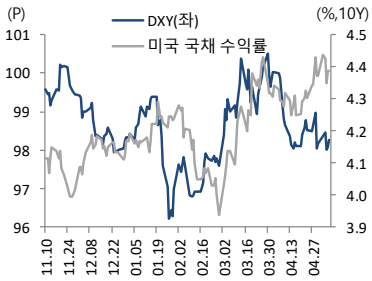

자료 : Bloomberg, Refinitiv, 신한은행 S&T 센터

# Weekly
## FX Economist View
# 트럼프 BBQ 소스와 시진핑 마라

## FX Navigator

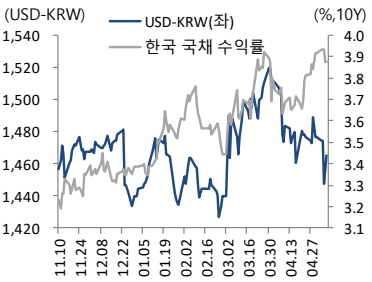


### DXY(미달러 인덱스)



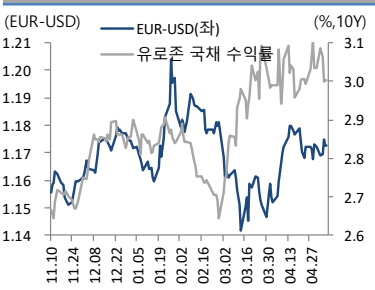

| | |
|---|---|
| 리뷰 | 미국-이란의 종전 임박했다는 소식으로 달러 하락하였지만 곧이어 양국간 교전 발생하며 예측 곤란. 그러나 양국 모두 극단적 상황 피하려는 움직임은 뚜렷해 달러 반등도 미지근. AI발 미국 기술주 실적 호조세 확인되며 달러 지지에 일조 |
| 프리뷰 | 글로벌 관세 1심에서 패소하며 트럼프 지렛대 약화. 미중 정상회담에서 시진핑에게 중동 전쟁 중재 요청할 가능성 배제 못해. 중동 상황에 따라 가변적이나 시차 두고 유가가 반영되며 물가 지표 상방 압력 노출. 위아래 모두 열려 있는 미달러 |

### USD-KRW(한국 원)

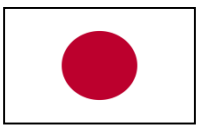



| | |
|---|---|
| 리뷰 | 주초 호르무즈 긴장 재고조됐지만 상황 급반전되어 미국이 이란에 건넨 MOU 알려지며 합의 기대 커지자 5월 6일 급락해 한때 1,440원 하회. 그러나 협상 기대에 다시 찬물 끼얹는 교전 소식이 들려오자 9일 환율 1,460원 회복 |
| 프리뷰 | 5월 14일 미·중 정상회담을 앞두고 중국이 사실상 이란에 합의 촉구하는 메시지와 조치 취했지만 호르무즈에서 교전 재개되는 등 불확실성 지속. 핵심 쟁점을 뒤로 미룬 어정쩡한 합의 도달 가능하나, 머지 않아 합의는 취약한 상태에 놓이고 환율 하단 경직될 듯 |

### EUR-USD(유로화)




| | |
|---|---|
| 리뷰 | 이번 주 호르무즈 긴장 고조와 미국과 이란의 합의 기대, 긴장 재고조 등 국면이 수시로 바뀌는 동안 유로화과 호르무즈 상황에 반응하면서도 등락폭은 제한. 합의 기대 부각된 6일 한때 1.18 육박한 뒤 주 후반 후퇴했지만 1.17에서는 지지 |
| 프리뷰 | 5월 14일 미·중 정상회담이 외부적 데드라인으로 작용한다면 5월 중순까지 EUR 상승 가능. 하지만, 미국과 이란이 합의에 도달해도 디테일 부족에 시장이 실망하며 EUR 상단 저항 예상. 유럽 내 모멘텀 없어 달러 방향성에 좌우되며 등락하는 국면 지속할 전망 |



### USD-JPY(일본 엔)

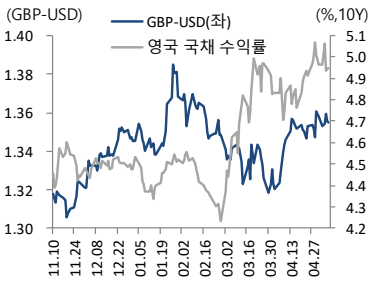
| | |
|---|---|
| 리뷰 | 일본 당국이 4월 30일 5조원 가량의 외환시장 개입으로 환율을 155엔 대까지 끌어내린 뒤 이번 주에도 환율이 슬금슬금 오르자 6일에도 개입한 것으로 추정. 개입시 환율 급락한 뒤에는 이를 되돌리는 흐름이 반복되었고 주 후반에는 157엔 육박 |
| 프리뷰 | 2년 만에 일본 당국이 엔화 가치 방어에 나섰지만 개입 효과는 단기에 그칠 수 밖에 없어 환율 상방 압력 지속. 에너지 공급망 차질과 미국 연준 내 매파적 목소리 분출 등 대외 여건 자체가 호락호락하지 않아 엔화 약세 속도를 조절하는 것 이상의 효과 기대하기는 어려움 |

자료 : Bloomberg, 신한은행 S&T센터

# Weekly
## FX Economist View
# 트럼프 BBQ 소스와 시진핑 마라

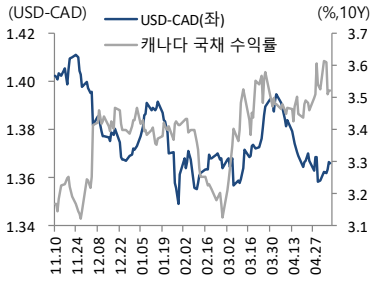
## FX Navigator

### GBP-USD(영국 파운드)



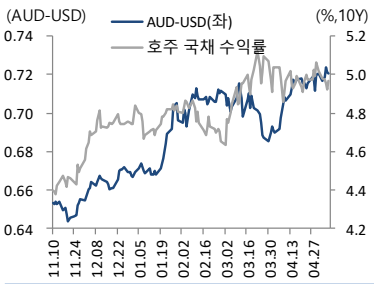

| | |
|---|---|
| 리뷰 | 5월 7일 영국 지방선거를 계기로 양당 체제가 무너질 것이라는 기대 형성. 스타머 총리 입지가 크게 약화. 다만, GBP 움직임은 비교적 좁은 폭에 갇힌 채 한 주간 호르무즈 해협에서의 긴장 고조 및 수시 국면 전환에 반응. 주 후반 1.355 부근 |
| 프리뷰 | 스타머 총리의 리더쉽 위기가 5월 7일 영국 지방선거를 계기로 증폭될 가능성 존재. 이란 전쟁 종결을 바라보는 외환시장에서 USD가 약세를 연출하는 국면에도 GBP는 영국내 정치 변수로 인해, 상승이 비교적 제한될 것으로 예상 |

### USD-CAD(캐나다 달러)

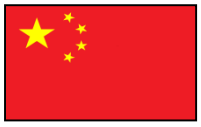



| | |
|---|---|
| 리뷰 | 글로벌 외환시장을 움직인 중동 뉴스에 반응하기는 했으나 호재에는 둔감하게 반응하고 악재(호르무즈 긴장 재고조)에는 더 민감하게 반응하면서 5월 들어 환율 상승세가 지속. 한때 1.36 하회한 뒤, 주 후반 1.366 부근 |
| 프리뷰 | 7월 USMCA 재검토를 앞두고 미국이 캐나다에 강한 압박을 가하는 중. 관세 위협과 협정 재협상 요구하며 캐나다의 양보를 촉구. 다만, 현재 단계에서는 미국·이란 전쟁에 따른 USD를 따라가는 중. 환율 상승 압력 유효 |

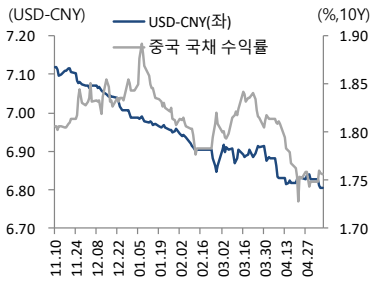
### AUD-USD(호주 달러)




| | |
|---|---|
| 리뷰 | 5월 5일 예상대로 호주 RBA가 기준금리를 4.35%로 인상했으나, AUD 상승은 소폭, 순간에 그쳤음. 3회 연속 금리 인상했으나 당분간 인상 효과를 지켜보며 관망하겠다는 입장 표명. 호르무즈 해협 긴장 국면 수시 전환되는 와중에 고점 경신하여 0.725를 넘나들었음 |
| 프리뷰 | 이란의 혁명수비대가 협상에 걸림돌. 미국이 합의 없는 종전도 고려해야 할 판. 호르무즈 두고 팽팽히 맞서는 양쪽이 한발 물러서는 순간 AUD 상승 예상. 그 전에도, 중국 경제에 대한 재평가 및 위안화 강세에 RBA의 매파적 통화정책 기대 더해져 AUD 하방 경직될 듯 |



### USD-CNY(중국 위안)




| | |
|---|---|
| 리뷰 | 호르무즈 해협에서 긴장 고조 및 합의 기대 부상, 긴장 재고조 등 수시 국면 전환 와중에도 위안화는 안정적 강세를 지속. 주 후반에는 역외 CNH 환율이 3년 여만에 처음으로 한때 6.80 하회. 중국이 이란 향해 미국과 합의를 공개적으로 압박 |
| 프리뷰 | 5월 14일 미·중 정상회담을 앞두고 중국이 사실상 이란에 합의 촉구하는 메시지와 조치 취했지만 호르무즈에서 교전 재개되는 등 불확실성 지속. 위안화 강세 기조는 지속될 것으로 예상하나, 일방적이고 가파른 강세가 되지 않도록 당국의 미세 조정 가능성 유념할 시점 |

자료 : Bloomberg, 신한은행 S&T센터

# Weekly
## FX Economist View
# 트럼프 BBQ 소스와 시진핑 마라

## 금주 발표되는 주요 경제지표

| 경제지표 발표 일정 | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 국가 | 이벤트 | 기간 | 예상치 | 이전치 | 중요도 |
| 5-11-2026 10:30 | CH | PPI 전년비 | Apr | 1.80% | 0.50% | 90 |
| 5-11-2026 10:30 | CH | CPI (전년대비) | Apr | 0.80% | 1.00% | 98 |
| 5-11-2026 23:00 | US | 기존주택매매 | Apr | 4.05m | 3.98m | 87 |
| 5-12-2026 10:30 | AU | NAB 경기기대지수 | Apr | -- | -29 | 72 |
| 5-12-2026 18:00 | GE | ZEW 서베이 예상 | May | -- | -17.2 | 96 |
| 5-12-2026 21:30 | US | CPI (전월대비) | Apr | 0.70% | 0.90% | 97 |
| 5-12-2026 21:30 | US | Core CPI MoM | Apr | 0.30% | 0.20% | 78 |
| 5-13-2026 3:00 | US | Federal Budget Balance | Apr | -- | -$164.1b | 75 |
| 5-13-2026 8:00 | SK | 실업률 SA | Apr | -- | 2.70% | 87 |
| 5-13-2026 8:50 | JN | BoP 경상수지 | Mar | ¥3880.3b | ¥3932.7b | 90 |
| 5-13-2026 21:30 | US | PPI 최종수요 MoM | Apr | 0.50% | 0.50% | 93 |
| 5-13-2026 21:30 | US | PPI (식품 및 에너지 제외) 전월비 | Apr | 0.30% | 0.10% | 70 |
| 5-14-2026 21:30 | US | 수입물가지수 전월비 | Apr | -- | 0.80% | 79 |
| 5-14-2026 21:30 | US | 소매판매 추정 전월비 | Apr | 0.40% | 1.70% | 94 |
| 5-15-2026 22:15 | US | 광공업생산 MoM | Apr | 0.20% | -0.50% | 89 |
| 5-15-2026 22:15 | US | 설비가동률 | Apr | 75.80% | 75.70% | 63 |

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 | 1,458.5 | 214.6 |
| 고가 | 1,471.9 | 216.3 |
| 저가 | 1,457.9 | 214.6 |
| 종가[1)] | 1,471.7 | 216.3 |
| 전일비 | 17.7 | 2.7 |
| 평균환율 | 1,466.0 | 215.3 |
| NDF(1M) | 1,461.7 | |
| 거래량 | 206(억불) | 322(억위안) |

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

## 주요 통화 환율

| 통화 | 환율 | 전일비 |
|---|---|---|
| USD/KRW | 1,462.10 | 14.30 |
| JPY/KRW | 932.72 | 3.64 |
| EUR/KRW | 1,720.47 | 19.23 |
| GBP/KRW | 1,991.84 | 19.57 |
| AUD/KRW | 1,059.05 | 9.86 |
| CAD/KRW | 1,068.73 | 3.35 |
| USD/JPY | 156.68 | -0.25 |
| EUR/USD | 1.1787 | 0.0061 |

## 금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

| 만기 | IRS | 전일비 | CRS[2)] | 전일비 |
|---|---|---|---|---|
| 1Y | 3.213 | 0.005 | 2.755 | -0.02 |
| 2Y | 3.535 | -0.001 | 3.005 | -0.05 |
| 3Y | 3.644 | -0.004 | 3.125 | -0.04 |
| 4Y | 3.697 | -0.002 | 3.205 | -0.04 |
| 5Y | 3.734 | -0.004 | 3.255 | -0.04 |
| 7Y | 3.765 | -0.001 | 3.240 | -0.06 |
| 10Y | 3.785 | 0.002 | 3.150 | -0.09 |

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 | +0.00 |
| 통안 2년 | 3.46 | +0.02 |
| 국고채 3년 | 3.56 | +0.03 |
| 국고채 5년 | 3.74 | +0.02 |
| 국고채 10년 | 3.90 | +0.03 |
| 국고채선물(3년) | 103.87 | +0.09 |

## 단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

| 만기 | SWAP Point | 전일비 | Implied CRS |
|---|---|---|---|
| 1M | -100 | 15.00 | 2.91% |
| 3M | -340 | 40.00 | 2.70% |
| 6M | -740 | 50.00 | 2.68% |
| 1Y | -1,390 | 10.00 | 2.80% |

## 금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

| 만기 | 국채 | 전일비 | IRS[3)] | 전일비 |
|---|---|---|---|---|
| 1Y | 3.73 | 0.012 | 3.73 | 0.001 |
| 2Y | 3.88 | 0.019 | 3.72 | 0.012 |
| 3Y | 3.91 | 0.017 | 3.70 | 0.017 |
| 5Y | 4.00 | 0.005 | 3.73 | 0.011 |
| 10Y | 4.35 | 0.005 | 3.95 | 0.017 |

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

## 주요 증시

| 증시 | 종가 | 전일비 | |
|---|---|---|---|
| KOSPI | 7,498.00 | +7.95 | +0.11% |
| 미국 DOW | 49,609.16 | +12.19 | +0.02% |
| 중국 상해종합 | 4,179.95 | -0.14 | -0.00% |
| 일본 NIKKEI 225 | 62,713.65 | -120.19 | -0.19% |
| 영국 FTSE 100 | 10,233.07 | -43.88 | -0.43% |

## 기타

| 종목 | 종가 | 전일비 |
|---|---|---|
| WTI (선물) | 95.42 | +0.61 |
| 금 (선물) | 4,730.70 | +19.80 |
| 3M TERM SOFR | 3.64 | -0.00 |
| 3M EURIBOR | 2.23 | -0.01 |
| KOR 5Y CDS | 25.42 | -1.20 |

· 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.