주간
외환/스왑 전망
보고서

주간 외환 및 스왑 시장 전망

외국인 주식자금이 주도하는 달러/원 변동성 장세

2026. 5. 18

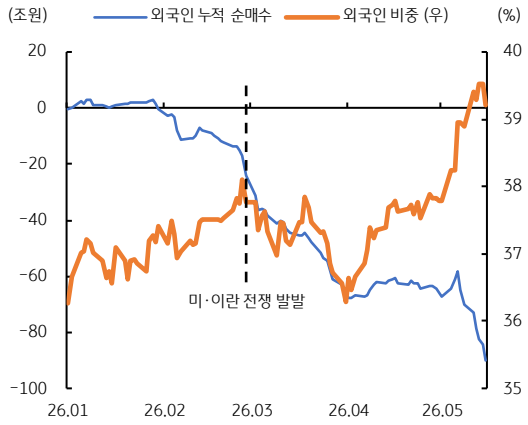
주간 전망 요약

지난주 달러/원 환율은 미국 물가지표에서 고유가 여파가 확인된 가운데, 외국인의 국내주식 순매도세 등 수급적인 노이즈로 인해 1500원 위로 상승했습니다. 미국의 4월 소비자·생산자·수입 물가가 고유가 영향에 큰 폭으로 상승하며 연준 금리인하 기대가 약화되었고, 미 국채금리 상승과 강 달러가 달러/원 상방을 자극했습니다. 국내에서는 외국인의 주식 리밸런싱 및 차익실현 매물이 대거 쏟아지며 수급 부담이 확대되었습니다. 하지만 AI와 반도체 등 기술주를 중심으로 위험선호가 유지되고, 역대급 무역흑자 등 펀더멘털도 양호한 상황입니다. 외국인 수급 노이즈가 완화될 경우, 달러/원 환율은 하락 전환의 여지가 크다고 판단합니다.

외국인의 주식 순매도, 환율 상방 변동성 확대 요인

- 최근 달러/원 상승의 핵심 요인은 외국인의 주식 매도세. 외국인은 지난주 20조원 이상 순매도, 이에 달러/원은 1,500원 위로 상승
- KOSPI 급등으로 외국인의 한국 주식 비중이 높아지면서 리밸런싱 및 차익실현 매물이 대거 출회한 탓. 여전히 외국인 비중이 높다는 점에서 추가 매도 물량 나올 수 있어, 단기적으로는 달러/원 환율의 상방 변동성이 지속될 가능성 상존
- 하지만 한국의 반도체 수출 호조와 대규모 무역흑자로 달러 공급 우위의 수급 여건 형성, 최근 한미 금리차 역전 폭 역시 크게 축소된 상황. 즉 펀더멘털만 놓고 보면, 원화에 우호적 환경. 따라서 외국인 주식 매도세만 진정되면, 달러/원 하락 전환 가능성 높음

KOSPI 외국인 매도세와 시가총액 비중 추이



자료: Infomax, KB국민은행 자본시장사업그룹

주간 환율 예상

- 달러/원 환율은 고유가 장기화와 외국인 주식 순매도세로 인해 단기 상방 변동성 보일 전망. 다만 1,500원 부근 고점 매도와 당국 경계는 상단 제한하는 요소. 오버슈팅 주 원인인 외국인 매도세 진정될 경우 200일 이동평균선인 1,470원대 초반까지 하락 가능할 전망
- 일본 달러/엔 환율은 외환당국 개입 경계에 상단은 50일 이동평균선 158엔 부근에서 제한되는 형국. 하지만 고유가 여파 지속됨에 따라 하방 역시 제한적. 100일 이동평균선 157엔을 하단으로 예상
- 유로/달러 환율은 유로존 내부보다는 영국의 정치 리스크에 따른 파운드화 약세에 동조하며 하락 압력 우세할 전망
- 중국 달러/위안 환율은 글로벌 흐름에서 이탈해 완만한 강세 기조 이어가며 6.7위안대에 재진입 시도할 것으로 예상

환율 예상 범위

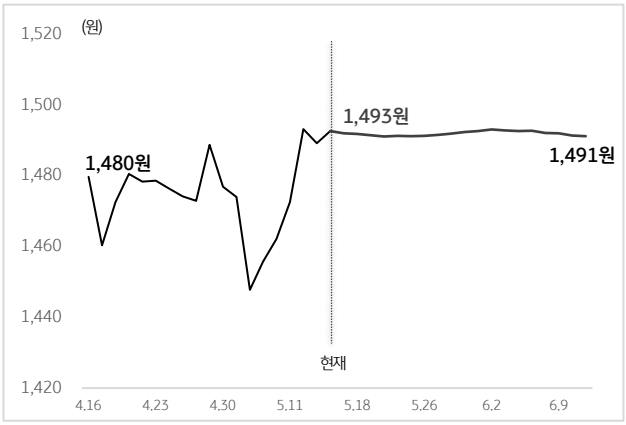
통화	주간 예상 범위	월간('26.5) 예상 범위
USDKRW	1,470~1,510	1,440~1,510
USDJPY	157.0~159.0	152.0~161.0
EURUSD	1.155~1.170	1.150~1.200
USDCNY	6.770~6.820	6.760~6.860

Note: 위 예상치는 국민은행의 공식견해는 아니며, 시장환경에 따라 변경될 수 있음

본 자료는 경제 및 투자여건에 대한 이해를 돕기 위한 정보제공 목적으로 작성, 배포되는 조사분석자료로서 오직 정보제공만을 목적으로 합니다. 본 자료의 내용은 어떠한 경우라도 금융투자상품의 투자권유 또는 투자관련 또는 투자판단 상담 자료, 고객의 투자 결과에 대한 법적 책임소재와 관련된 증빙 자료로 사용될 수 없으며 최종적 투자 결정은 고객의 판단 및 책임에 근거하여 이루어져야 합니다. 과거의 성과가 미래의 투자수익을 보장하지 않으며 본 자료에서 제시된 어떠한 예상이나 예측 또는 전망도 실현된다는 보장은 없습니다. 당행직원은 투자권유 또는 투자관련 고객 상담 시 "자본시장과 금융투자업에 관한 법률" 및 당행 규정업무 프로세스를 준수할 의무가 있습니다. 또한 본 자료의 지적 재산권은 KB국민은행에 있으므로 당행의 사전 서면 동의 없이 본 자료의 무단 배포 및 복제는 금지됩니다.

AI 환율 전망 (2026. 5. 14 기준)

【USD/KRW 환율 주요 예상경로】



- 5월 14일 기준으로 AI 모델이 과거 유사시기를 찾고, 그 시기의 환율 데이터를 기반으로 향후 1개월 환율 움직임을 예측
- 최근 모델은 2024년 5월을 현재와 유사한 시기로 인식함. 당시 달러/원 환율은 미국 경제지표 발표 및 수급에 연동되어 움직였으나 변동성은 제한되는 흐름 보였음
- 유사시기 움직임으로 보아 달러/원 환율은 보합 흐름 보일 것으로 예상

※ 보합은 +/- 5원 범위로 설정

AI환율 전망은 USD/KRW 환율에 영향을 미치는 데이터를 AI기술을 활용하여 분석한 것으로서 정보의 정확성은 보장하지 않습니다.

금리 스왑 (IRS) 및 통화 스왑 (CRS) 전망

금리 스왑 (IRS), 저가 매수 유입과 기준금리 인상 가능성에 변동성 확대

- 지난주 IRS 금리는 전반적으로 큰 폭 상승 마감. BOJ 위원 발언 등에 따른 대외금리 상승과 인플레이션 우려로 인한 국내 기준금리 인상 기대 확산되어 국내 금리는 전구간 큰 폭으로 상승 마감
- 이번주 IRS 금리는 최근 금리 급등에 따른 저가 매수 수요 유입될 것으로 예상되나, 기준금리 인상 가능성에 따라 등락 거듭하며 변동성 커질 것으로 예상

통화 스왑 (CRS), 에셋스왑 물량 출화 가능성 속, 변동성은 큰 장세

- 지난주 CRS 금리는 국내 기준금리 인상 기대에 큰 폭으로 상승한 IRS 금리 움직임에 연동, 베이시스 맞추며 큰 폭 상승 마감
- 이번주 CRS 금리는 최근 높아진 금리 레벨 인식 속, 저가 매수 수요 유입 대기. 또한 높아진 달러/원 환율에 따른 에셋스왑 물량 출회 가능성에 따라 금리 하방 우위 속 변동성은 클 것으로 전망

기간별 환율 및 스왑 금리 변동

통화/스왑	전주 마감(원, bp)	1주일 (%, bp)	1개월 (%, bp)	3개월 (%, bp)	6개월 (%, bp)	연초 (%, bp)
USDKRW	1,500.80	1.98	1.32	3.87	3.01	4.09
JPYKRW	946.63	0.83	1.75	0.39	0.41	3.05
EURKRW	1,747.14	1.07	0.28	1.98	3.02	3.18
CNYKRW	220.78	2.09	1.65	5.56	7.46	7.40
원화 IRS 3YR	3.85	21.00	39.50	66.00	92.00	82.75
원화 CRS 3YR	3.30	17.50	36.50	55.50	71.00	71.50

비고: 2026. 5. 15 종가 기준 (1bp=0.01%p)

문정희 이코노미스트, junghiu.moon@kbfg.com, +82-2-2073-8477
이민혁 이코노미스트, minhyeok@kbfg.com, +82-2-2073-0316
AI자산운용센터 kbg271920@kbfg.com, +82-2-2073-8909

본 자료는 경제 및 투자여건에 대한 이해를 돕기 위한 정보제공 목적으로 작성, 배포되는 조사분석자료로서 오직 정보제공만을 목적으로 합니다. 본 자료의 내용은 어떠한 경우라도 금융투자상품의 투자권유 또는 투자관련 또는 투자판단 상담 자료, 고객의 투자 결과에 대한 법적 책임소재와 관련된 증빙 자료로 사용될 수 없으며 최종적 투자 결정은 고객의 판단 및 책임에 근거하여 이루어져야 합니다. 과거의 성과가 미래의 투자수익을 보장하지 않으며 본 자료에서 제시된 어떠한 예상이나 예측 또는 전망도 실현된다는 보장은 없습니다. 당행직원은 투자권유 또는 투자관련 고객 상담 시 "자본시장과 금융투자업에 관한 법률" 및 당행 규정업무 프로세스를 준수할 의무가 있습니다. 또한 본 자료의 지적 재산권은 KB국민은행에 있으므로 당행의 사전 서면 동의 없이 본 자료의 무단 배포 및 복제는 금지됩니다.