2026.05.20

KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

밀물처럼 들어와 썰물처럼 나가는 외국인

[금일 달러/원 환율 1,495~1,510원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 대내외 상방 압력 가중에 1,500원대 고점권 등락 예상

전일 달러/원 환율은 중동 리스크 완화에 따른 달러 약세에 1,493원으로 하락 개장한 이후 낙폭을 꾸준히 되돌리는 흐름. 장중 달러화 지수 및 국제유가 반등, 국내 증시 부진 등 위험회피에 1,500원 상회. 외국인의 국내 주식 순매도액이 6조원에 달하는 등 수급 부담이 지속되며, 전일 종가 대비 7.5원 상승한 1,507.8원에 정규장 마감.
야간장에서는 달러 강세와 위험회피에 하방이 제한되며 1,508.7원에 상승 마감. 역외 NDF 환율은 0.35원 상승한 1,506.70원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 1,495~1,510원 레인지에서 등락 예상. 미 장기금리 상승에 따른 위험회피가 안전자산 선호 자극, 원화에는 부담 요인. 뉴욕 증시 부진은 외국인 주식 매도세 부추겨 환율 상방 자극할 듯. 다만 이란 공격 보류와 협상 진전 기대는 원화 약세 압력 일부 완화시키는 요인. 일본 외환당국의 엔화 개입 가능성은 변동성 키울 변수.
금일 환율은 대내외 불안 및 수급 부담에 1,500원대 고점권 등락 예상

[글로벌 동향] 미 장기금리 상승에 달러 강세, 일본 당국 개입 경계 고조

전일 미 달러화는 미국 장기 국채금리 급등에 따른 위험자산 회피 심리에 강세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.34% 상승한 99.32pt 기록. 미 10년물 금리는 4.67%, 30년물은 5.18%까지 오르며 장기 차입비용 부담 확대. 이는 시장 전반의 위험자산 회피 심리를 자극. 뉴욕 증시는 금리 상승과 밸류에이션 부담에 3대 지수 모두 하락. 국제유가는 트럼프 대통령의 이란 공격 보류, 벤스 부통령의 협상 진전 언급에 하락 조정. WTI는 전일 대비 0.82% 하락해 배럴당 107.77달러에 거래. 다만 유가 레벨 자체는 여전히 높아, 중동 리스크 해소보다는 유예에 가까움. 한편 일본 재무성은 과도한 엔화 변동성에 대응할 준비가 되어있다고 언급. BOJ 총재는 일본 장기금리가 비교적 빠른 속도로 오르고 있다고 평가. 이 같은 당국 발언은 아시아 통화는 물론 글로벌 금융시장 전반의 경계심을 키우는 요인

[마켓 이슈] 외국인의 역대급 주식 매도, 더욱 커지는 달러/원 상방 리스크

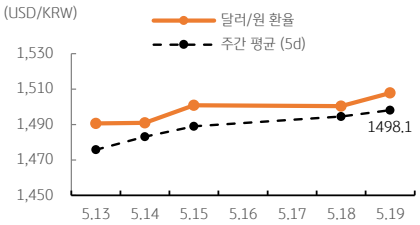
최근 달러/원 1,500원대 고환율의 직접적 배경은 외국인의 국내 주식 순매도. 연초 이후 5월 현재까지 외국인 KOSPI 누적 순매도액은 90조원에 육박. 이는 과거 어느 해와도 비교하기 어려운 역대 최대 규모. 외국인이 국내 주식을 매도하면, 자금 회수 과정에서 원화 매도-달러 매수 수요 유입. 이른바 커스터디 달러 수요 확대를 통해 달러/원 상승 압력으로 연결. 다만 순매도 규모 확대는 어느 정도 자연스러운 현상. KOSPI 시가총액이 커짐과 동시에 외국인 보유 잔액 자체도 늘어났기 때문. 문제는 이런 구조가 앞으로도 반복될 가능성. 한국 증시 성과가 좋아질수록 외국인 포지션은 더 커지고, 외부 충격 발생 시 대규모 포지션 축소와 함께 달러 수요가 급증할 가능성. 결국 KOSPI 강세는 원화 강세 요인이지만, 동시에 원화를 외국인 주식자금 유출입에 더 민감한 통화로 만드는 역설적 요인이라는 판단

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,495~1,510**	**1,507.8**
유로/원	1,740~1,750	1,755.6
엔/원 (100엔)	940~950	948.1
위안/원	220.0~221.0	221.7

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



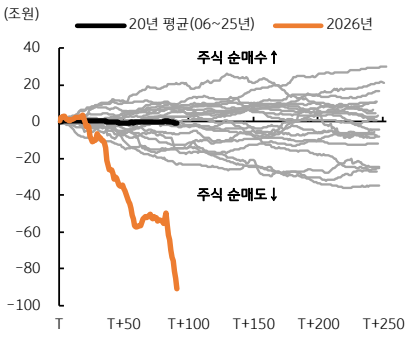
자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	99.32	0.34
유로/달러 (EUR)	1.161	-0.44
달러/엔 (JPY)	159.06	0.16
파운드/달러 (GBP)	1.340	-0.29
달러/위안 (역외, CNH)	6.817	0.26
달러/원 (야간, 원)	1,508.7	8.40
NDF 1M (원)	1,506.70	0.35
1개월 스왑 포인트 (원)	-1.45	0.00

자료: Infomax, NDF 환율 = 현물환율 + 1개월 스왑포인트
주: 달러화 (DXY) - 유로화 (57.6%), 일본 엔 (13.6%), 영국 파운드 (11.9%), 캐나다 달러 (9.1%), 스웨덴 크로나 (4.2%), 스위스 프랑 (3.6%)

외국인의 KOSPI 누적 순매수 추이 (T = 연초)



자료: Bloomberg, KB국민은행 자본시장사업그룹

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.

▷ 국내 외환 시장 동향

(단위: 원)	시가	고가	저가	종가	전일비 (원)
달러/원	1,493.8	1,509.4	1,493.6	1,507.8	7.5
달러/원 (야간)	1,493.8	1,513.0	1,493.6	1,508.7	8.4
유로/원	1,748.5	1,757.1	1,740.7	1,755.6	10.4
엔/원 (100엔)	938.5	949.1	938.5	948.1	3.8
위안/원	220.2	222.0	220.1	221.7	1.5

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	7,271.7	-3.25	-5,724.2	5,628.9	157.5
KOSDAQ	1,084.4	-2.41	130.7	103.2	-65.9
국채 선물	103.2	0.04	-476.7	56.9	418.0
달러 선물	1,505.5	0.60	804.1	-261.0	-463.9
CDS 5YR	23.71	-0.18	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.37	-0.34	USD/CNY	6.81	0.21
USD/SEK	9.41	0.21	USD/HKD	7.83	0.04
USD/CHF	0.79	0.60	USD/INR	96.55	0.19
AUD/USD	0.71	-0.85	USD/TWD	31.69	0.32
USD/BRL	5.05	1.15	USD/THB	32.72	0.49
USD/MXN	17.41	0.72	USD/MYR	3.98	0.01
USD/RUB	71.09	-1.90	USD/VND	26,334.0	0.01

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	7,353.6	-0.67	일본 10YR	2.810	6.41
미국 나스닥	25,870.7	-0.84	독일 10YR	3.198	4.59
독일 DAX30	24,400.7	0.38	영국 10YR	5.133	4.17
일본 Nikkei	60,550.6	-0.44	중국 10YR	1.757	-0.97
중국 상해	4,169.5	0.92	WTI 선물	107.77	-0.82
홍콩 항셍	25,797.9	0.48	금 선물	4,511.2	-1.03
인도 센섹스	75,200.9	-0.15	은 선물	75.2	-2.95

자료: Infomax

▷ 한국 및 미국 채권 금리 동향

한국	종가 (%)	전일비 (bp)	미국	종가 (%)	전일비 (bp)
Call	2.50	-	FFR	3.50~3.75	-
1Y	3.15	0.6	3M	3.663	0.7
3YR	3.75	-0.6	2YR	4.122	7.4
10YR	4.21	-2.9	10YR	4.668	8.0
30YR	4.20	0.8	30YR	5.183	5.7
CD 3M	2.81	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	3.333	0.003	1M	-1.45	0.00
IRS 3Y	3.838	-0.008	2M	-2.55	-0.10
IRS 5Y	3.955	-0.025	3M	-3.90	-0.15
CRS 1Y	2.860	-0.025	6M	-7.80	-0.10
CRS 3Y	3.305	0.005	1Y	-14.40	-0.20
CRS 5Y	3.465	0.005			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (5/19)	금일 (5/20)	익일 (5/21)
일 1분기 실질GDP 전기비 (0.5%, 상회, ★★, 08:50) 일 3월 3차산업지수 전월비 (-0.2, 상회, ★★, 13:30) 영 5월 실업률 (5.0%, 상회, ★★, 15:00) 미 ADP 주간 고용 변동 (42.250k, ★★, 21:15) 미 4월 잠정주택판매 전월비 (1.4%, 상회, ★, 23:00)	영 4월 소비자물가 전월비 (예, 0.9%, ★★★, 15:00) 유 4월 소비자물가 전월비 (예, 1.0%, ★★, 18:00)	한 4월 생산자물가 전년비 (전, 4.1%, ★★, 06:00) 호 4월 실업률 (예, 4.3%, ★★, 10:30) 유 5월 제조업 PMI (예, 51.8, ★★, 17:00) 미 신규 실업수당 청구건수 (예, 210k, ★★, 21:30) 미 5월 제조업 PMI (예, 53.8, ★★★, 21:45)
미 크리스토퍼 월러 연준 이사 연설 (21:00)	중 인민은행 대출우대금리 1년물 (예, 3.00%, 10:00) 미 마이클 바 연준 이사 연설 (22:15)	미 연준 FOMC 의사록 (03:00)

자료: Infomax, Bloomberg
주: 예 (예상치), 전 (전기치) / ★은 지표 중요도 (개인 의견) / 지표 발표 시간은 한국 시간

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.