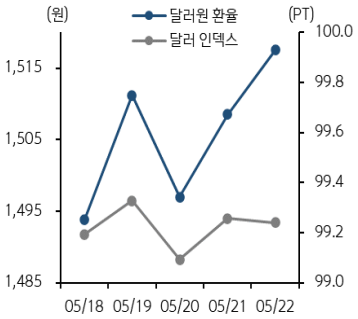
Daily
FX Economist View

2026-5-26

미·이란 합의해도 빈 깡통 뿐일 것

외환시장



FX Talk : 금일 1,510~1,522원 전망

동향 연휴 직전일에 달러·원 환율은 1,504.7원에 개장해, 강하게 상승했습니다. 외국인들은 코스피를 12거래일 연속 순매도했고 달러화가 주요 통화 대비 광범위하게 상승하면서 환율이 1,520원에 육박했습니다. 3시 30분에는 1,517.2원을 기록했습니다. 연장 시간에도 환율이 고공 행진하며 새벽 2시를 1,517.6원에 마감했습니다.

전망 간밤 역외 최종 호가 감안시 오늘 달러·원 환율은 1,513원 부근에 개장할 전망입니다. 뉴스 헤드라인을 보면, 미국과 이란이 대단한 합의에 근접한 것처럼 보일 수 있지만 현재 논의되는 것은 핵이나 호르무즈 문제에서 실질적 진전 없이 휴전을 연장하는 것에 불과한 합의입니다. 시장이 현실을 깨닫는 데는 오래 걸리지 않을 것입니다.

전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1,510	1,522
달러엔	158.5	159.4
유로달러	1.159	1.168

FX Insight : 미국·이란 합의해도 빈 깡통 뿐일 것

미국·이란이 합의에 근접했다는 뉴스가 잇따르고 있습니다. 트럼프 대통령은 협상 내용이 대체로 타결됐다고 발언했고, 이란 외무부도 "미국과 상당 부분 합의에 도달했다"는 입장입니다. 글로벌 시장은 즉각 반응했습니다. 지난 금요일 밤 미국 증시가 상승했고, 어제 공휴일이었던 미국 주가지수 선물도 강세였습니다. 유럽 주가지수는 2개월여 만에 가장 높은 수준을 기록했습니다. 유가와 달러도 동반 하락했습니다.

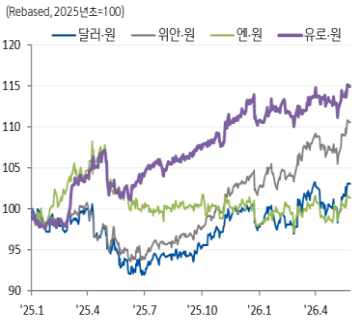
하지만 뉴스의 행간을 들여다보면 다른 그림이 펼쳐집니다. 이번 협상에서 실질적으로 진전된 것은 단 하나, "60일 후속 협상"이라는 공감대뿐입니다. 이란의 핵 농축 권한과 호르무즈 통제권이라는 두 레드라인은 그대로입니다. "대부분 협상됐다"는 트럼프의 발언은 이번에도 말이 앞선 것으로 보입니다. 객관적 이행 메커니즘이 없습니다. 결국 60일 휴전은 형식상으로만 가능할 뿐, 내용은 빈 깡통입니다. '휴전 상태에서 협상 중'인 현재 상황을 60일 연장하는 합의에 근접했을 뿐입니다. 한마디로 현상 유지입니다.

근거는 3개입니다. 첫째, 60일 휴전의 조건이 명확하지 않습니다. 이란이 호르무즈를 어느 수준으로 개방하는 것이 휴전의 전제인지 합의되지 않았습니다. 둘째, 이 전쟁을 통해 이란의 실권을 장악한 혁명수비대(IRGC)의 동의 여부가 확인되지 않았습니다. 4월 17일의 전례처럼, 이란 외무부가 끌어낸 합의를 IRGC가 현장에서 뒤집을 수 있습니다. 셋째, 이스라엘 변수가 살아 있습니다. 네타냐후가 60일 휴전을 수용할 이유가 없습니다.

호르무즈 해협의 실질적 개방은 요원합니다. 양측이 "열렸다"고 동시에 선언하더라도 현실은 다를 수 있습니다. 이번 MOU 논의는 호르무즈의 단계적 재개방과 미국의 이란 항구 봉쇄 해제를 병행하는 것을 전제로 합니다. 문제는 "개방"의 의미가 미국과 이란 사이에서 일치하지 않는 것입니다. **미국이 말하는 개방은 PGSA 없는 자유 통항입니다. 이란이 말하는 개방은 PGSA 신고·허가를 전제로 한 선택적 통항입니다. 즉, 통행료 징수 체제를 고집하고 있습니다**. 트럼프는 영구 통행료 체제에 반대합니다. 이 간극이 해소되지 않은 상태에서 **"호르무즈 개방"이라는 표현이 양측에서 동시에 나와도, 그 내용은 전혀 다릅니다**. 미국과 이란이 MOU를 체결하면 당장은 시장이 환호할 겁니다. 그러나 합의는 빈 껍데기일 수밖에 없습니다. 시장은 뒤늦게 현실을 자각하는 반응을 보일 겁니다.

Key Chart

< 뚜렷한 원화 약세 >



※작년 초 환율을 기준으로 이후 추세 비교

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

서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,504.7	221.5
고가	1,519.5	223.3
저가	1,504.7	221.5
종가[1)]	1,517.2	222.9
전일비	11.1	1.7
평균환율	1,513.3	222.0
NDF(1M)	1,511.2	
거래량	218(억불)	327(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,517.55	20.55
JPY/KRW	951.35	1.89
EUR/KRW	1,760.16	11.00
GBP/KRW	2,041.78	3.71
AUD/KRW	1,084.61	3.11
CAD/KRW	1,095.21	-2.73
USD/JPY	158.91	-0.27
EUR/USD	1.1644	0.0041

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS[2)]	전일비
1Y	3.313	0.006	2.860	-0.01
2Y	3.697	0.005	3.140	-0.01
3Y	3.836	0.004	3.280	-0.03
4Y	3.897	0.003	3.355	-0.03
5Y	3.946	0.002	3.430	-0.04
7Y	3.975	0.001	3.425	-0.03
10Y	4.007	0.001	3.285	-0.03

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

기준 금리 및 채권금리 (원화)

구분	종가	전일비
CD 91일물	2.81	0.00
통안 1년	2.18	+0.04
통안 2년	3.61	-0.02
국고채 3년	3.73	-0.03
국고채 5년	3.96	-0.03
국고채 10년	4.13	-0.06
국고채선물(3년)	103.31	+0.01

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-145	-5.00	2.55%
3M	-405	0.00	2.59%
6M	-800	-10.00	2.74%
1Y	-1,470	0.00	2.95%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS[3)]	전일비
1Y	3.77	-0.035	3.91	0.073
2Y	4.08	0.028	3.94	0.028
3Y	4.14	0.014	3.94	0.016
5Y	4.24	0.000	3.97	-0.001
10Y	4.57	-0.016	4.16	-0.011

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	7,847.71	+32.12	+0.41%
미국 DOW	50,579.70	+294.04	+0.58%
중국 상해종합	4,152.57	+39.67	+0.96%
일본 NIKKEI 225	65,158.19	+1,819.12	+2.87%
영국 FTSE 100	10,466.26	+22.79	+0.22%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	96.60	+0.25
금 (선물)	4,523.20	-19.30
3M TERM SOFR	3.66	+0.02
3M EURIBOR	2.20	+0.01
KOR 5Y CDS	22.34	0.00

· 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.