

# Daily FX Market Commentary

## 달러 파는 자와 버티는 자, 누가 더 많을까

[금일 달러/원 환율 1,505~1,520원 전망]

FX, Economist 이민혁  
minhyeok@kbf.com

### [달러/원 환율] 대외 불안과 커스터디 수요에 상방, 수출 네고가 관건

전일 달러/원 환율은 역외 달러 약세 및 위험선호 분위기에 1,508원으로 보합권 개장 이후 하락 폭 모두 되돌리며 상승세로 전환. 중동 전황 불확실성에 따른 역외 달러 및 유가 반등에 더해, 외국인의 국내 주식 순매도에 따른 달러 수요가 달러/원 상방 자극. 장 막판에는 외환당국 개입 추정 물량에 상승 폭 모두 반납, 전일 대비 3.6원 하락한 1,504.3원에 정규장 마감. 야간장에서는 중동 갈등에 따른 강달러에 1,512.5원으로 상승 마감. 역외 NDF 환율은 10.20원 상승한 1,513.40원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 1,505~1,520원 레인지에서 등락할 것으로 예상. 유가 급등과 역외 달러 강세가 달러/원을 고점권에 붙잡아 두는 형국. 더불어 외국인의 국내 주식 매도에 따른 수급 부담 역시 잔존해 환율 추가 상승 여력 존재. 한편 수출업체의 네고 출회 여부도 관건. 고점 인식 매도 물량의 일부 출회 기대되며, 이는 상당 제한하는 요인. 반면 매도 지연 전략 시 수급상 수요가 우위 점하며 환율 상방 압력 받을 전망

### [글로벌 동향] 중동 갈등에 인플레이션 압력 ↑, 위험선호는 유지 국면

전일 미 달러화는 미·이란 충돌 재부각과 국제유가 급등에 따른 인플레이션 경계에 강세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.26% 상승한 99.20pt 기록. 이란의 대미 간접협상 중단 보도와 미·이란 공방이 안전자산 선호 자극. WTI 국제유가는 하루 만에 5% 이상 급등해 90달러대로 복귀. 미국의 5월 ISM 제조업 지수는 54.0pt로 4년래 최고치 기록. 제조업 공급차질과 가격 압력도 동반되며 국제금리 상방 요인으로 작용. 미 국채금리는 2년물과 10년물 각각 2.9bp, 1.7bp 상승. 금 선물은 강달러와 고금리의 직접적 타격 받으며 4,500달러 선까지 하락. 뉴욕증시는 고유가 부담에도 AI 및 기술주 강세에 힘입어 3대 지수 상승 마감. 엔화는 달러당 160엔에 근접하며 일본 당국 개입 경계가 재부각. 전일 글로벌 시장은 지정학 변수와 고유가에 물가 부담 커졌으나, AI 및 반도체 기대로 인해 위험선호 분위기는 유지된 국면

### [마켓 이슈] 수출과 환율의 기이한 관계: 달러 공급 채널에서 발생한 병목

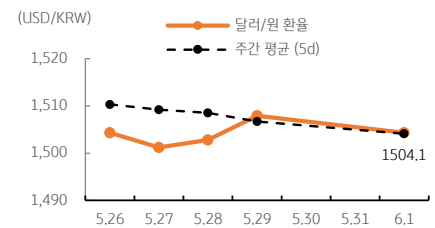
최근 우리나라 수출은 사상 최대 실적을 연이어 갈아 치우며 눈부신 무역흑자 가도를 달리는 중. 이는 수급 논리상 원화 강세, 즉 환율 하락으로 어어져야 마땅. 하지만 정작 달러/원은 오히려 1,500원대에 머무는 이례적인 현상이 나타나는 중. 물론 달러 수요 채널에서 외국인 투자자가 국내 주식을 연일 팔아 치우며 달러를 유출하는 탓도 있음. 하지만 달러 공급 채널에서도 수출기업들이 벌어들인 달러를 외환시장에 충분히 풀지 않아 병목이 발생한 것으로 추정됨. 즉, 앞으로 환율이 떨어지지 않거나 오히려 오를 것을 대비해 환전을 최대한 뒤로 미루는 이른바 '매도 지연' 전략임. 실제 선물환 거래 통계에서도 기업들의 이러한 매도 지연 행태를 일부 엿볼 수 있음. 수출액 대비 기업의 선물환 매도액 비중은 지난해 2~4분기 평균 98%에서 올해 1분기에는 66%로 하락. 이는 수출기업들의 환율 하락 기대가 약해져, 달러 매도 유인 역시 약해졌음을 시사함

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 증가
달러/원	1,505~1,520	1,504.3
유로/원	1,750~1,760	1,752.8
엔/원 (100엔)	935~945	943.2
위안/원	222.5~224.0	222.3

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



자료: Infomax

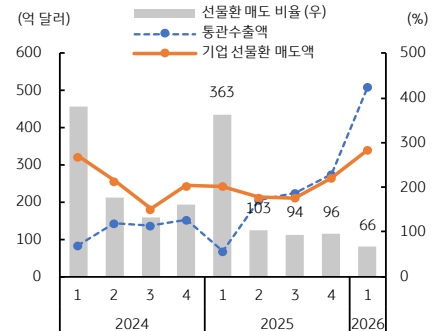
주요 통화 전일 동향

항목	증가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	99.20	0.26
유로/달러 (EUR)	1.163	-0.25
달러/엔 (JPY)	159.69	0.26
파운드/달러 (GBP)	1.345	0.00
달러/위안 (역외, CNH)	6.765	0.01
달러/원 (야간, 원)	1,512.9	5.00
NDF 1M (원)	1,513.40	10.20
1개월 스왑 포인트 (원)	-1.10	-0.05

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%)

수출액 만큼 늘지 않은 기업 선물환 매도액



자료: 한국은행, 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 투자관련 상담 자료, 고객의 투자 결과에 대한 법적 책임소재와 관련된 증빙자료로 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 사전서면 동의 없이 본 자료의 무단 배포 및 복제는 금지됩니다.

▷ 국내 외환 시장 동향

(단위: 원)	시가	고가	저가	종가	전일비 (원)
달러/원	1,508.8	1,518.2	1,500.0	1,504.3	-3.6
달러/원 (야간)	1,508.8	1,518.2	1,500.0	1,512.9	5.0
유로/원	1,756.4	1,767.7	1,747.9	1,752.8	-3.8
엔/원 (100엔)	946.6	952.0	940.6	943.2	-3.7
위안/원	223.7	224.3	221.8	222.3	-0.4

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	8,788.4	3.68	-2,821.9	386.2	2,442.7
KOSDAQ	1,050.0	-2.30	806.4	-491.6	-291.2
국채 선물	103.2	-0.17	172.0	17.1	-190.1
달러 선물	1,503.0	-0.21	260.2	-42.9	-189.3
CDS 5YR	22.50	0.01	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)	종가	전일비 (%)	
USD/CAD	1.38	-0.34	USD/CNY	6.77	-0.02
USD/SEK	9.31	0.74	USD/HKD	7.84	0.02
USD/CHF	0.79	0.70	USD/INR	95.01	-0.01
AUD/USD	0.72	-0.33	USD/TWD	31.34	-0.39
USD/BRL	5.03	-0.31	USD/THB	32.67	0.65
USD/MXN	17.37	0.02	USD/MYR	3.97	-0.14
USD/RUB	71.97	1.27	USD/VND	26,270.0	0.04

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)	종가	비 (bp, %)	
S&P 500	7,600.0	0.26	일본 10YR	2.687	3.03
미국 나스닥	27,086.8	0.42	독일 10YR	3.024	8.22
독일 DAX30	25,003.0	-0.40	영국 10YR	4.903	8.15
일본 Nikkei	66,934.3	0.91	중국 10YR	1.726	-0.76
중국 상해	4,057.7	-0.27	WTI 선물	92.16	5.49
홍콩 항셱	25,398.2	0.86	금 선물	4,506.3	-1.89
인도 센세스	74,267.3	-0.68	은 선물	75.3	-0.82

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	3.20	2.3	3M	3.707	3.0
3YR	3.79	5.9	2YR	4.035	2.9
10YR	4.17	10.6	10YR	4.455	1.7
30YR	4.13	12.7	30YR	4.973	-0.2
CD 3M	2.86	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (bp)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	3.498	0.063	1M	-1.10	-0.05
IRS 3Y	3.940	0.088	2M	-2.25	0.10
IRS 5Y	4.005	0.105	3M	-3.40	0.05
CRS 1Y	2.980	0.075	6M	-7.00	0.00
CRS 3Y	3.375	0.080	1Y	-12.90	0.60
CRS 5Y	3.445	0.075			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (6/1)	금일 (6/2)	익일 (6/3)
한 5월 수출 전년비 (53.2%, 상회, ★★★, 09:00) 중 5월 RatingDog 제조업 PMI (51.8, 상회, ★, 10:45) 미 5월 ISM 제조업 지수 (54.0, ★★★, 23:00)	한 5월 소비자물가 전년비 (예, 2.9%, ★★★, 08:00) 호 1분기 경상수지 (예, -23.4b, ★★, 10:30) 유 5월 소비자물가 전년비 (예, 3.2%, ★★★, 18:00) 미 4월 JOLTS 구인건수 (예, 6,866k, ★★★, 23:00)	호 1분기 실질GDP 전기비 (예, 0.5%, ★★, 10:30) 중 5월 RatingDog 서비스업 PMI(예, 52.3, ★★, 10:45) 유 4월 생산자물가 전월비 (예, 0.6%, ★, 18:00) 미 5월 ADP 민간고용 전월비 (예, 120k, ★★★, 21:15) 미 5월 ISM 서비스업 지수 (예, 53.8, ★★★, 23:00)

미 베스 해맥 클리블랜드 연은 총재 연설 (21:30)

미 마이어클 바 연준 이사 연설 (22:00)

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. 당사는 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.