

Daily FX Market Commentary

킹 받는 달러, 아무것도 못하는 원화

[금일 달러/원 환율 1,519~1,535원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbf.com

[달러/원 환율] 갭 상승 개장, 네고 출회 및 당국 경계에 상승 폭 축소

전일 달러/원 환율은 중동 불확실성 및 국제유가 급등에 따른 달러 강세에 1,512원에 개장한 이후 장 초반 일시적으로 1,510원 하회. 하지만 국내 증시 조정 및 외국인의 주식 순매도에 따른 커스터디 달러 수요가 상방 자극하며 1,520원 도달. 이후에 수출 네고와 당국 경계에 1,510원대 등락, 전일 증가 대비 12.1원 상승한 1,516.4원에 정규장 마감. 야간장에서는 중동 불안 및 역외 달러화 강세에 1,519.0원으로 상승 마감. 역외 NDF 환율은 17.70 상승한 1,533.20원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 1,519~1,535원의 넓은 레인지에서 등락 예상. 서울 휴장 기간 동안 미국 지표 호조 및 중동 불안에 영향 받아 역외 환율 급등. 이에 금일 환율은 1,530원대로 갭 상승 개장 예상. 이후 수출업체 필두로 고점 매도, 당국 미세조정 경계에 상승 폭 점진적 축소. 다만 고유가 및 엔화 약세 부담이 환율 하단 지지. 금일 환율은 네고 등 수급 요인과 유가 및 엔화 등 대외 변수에 큰 변동성 보일 전망

[글로벌 동향] 미국 고용 및 서비스업 지수 등 양호한 지표에 달러 강세

전일 미 달러화는 미국의 양호한 경제지표와 지정학 불안에 강세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.33% 상승한 99.54pt 기록. 미국의 5월 ADP 민간고용은 전월대비 12.2만명 증가하며 예상치 (+12.0만명) 상회. 이는 2025년 1월 이후 가장 큰 고용 증가 폭으로 미국의 견조한 노동시장을 시사. 미국 ISM 5월 서비스업 지수는 54.5를 기록하며 역시 예상치 (53.8)를 상회. 가격지수가 71.3으로 급등한 반면, 고용지수는 47.9로 위축구면 유지. 미 국채금리는 지표 호조 영향에 10년물이 5.1bp 상승. WTI 국제유가는 미·이란 협상 교착과 중동 긴장에 2.41% 상승. 뉴욕증시는 고금리 부담 및 지정학 불안에 3대 지수 모두 하락. 일본 엔화는 달러당 160엔을 상회하며 약세 모멘텀 강화. 일본 총리와 재무상이 구두 개입에 나섰으나 약세 압력은 여전히 지속 중. 시장은 일본 외환당국의 실 개입 여부에 경계 표출하는 상황

[마켓 이슈] 달러/원 스왑포인트, 금리차 축소와 유동성 개선에 가파른 상승

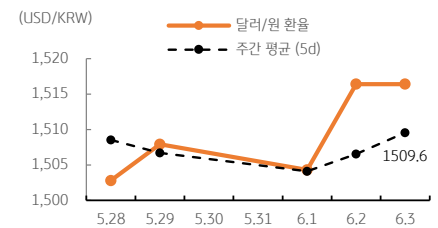
최근 달러/원 1개월 스왑포인트는 2025년 하반기 이후 빠르게 반등하며 이론가와외 괴리를 해소 중. 전일 기준 시장가는 이론가보다 0.2원 높게 형성된 것으로 추정. 현재 한미 기준금리를 기반으로 추정된 이론가는 약 -1.1원. 이는 최근 수출 호조와 WGBI 편입 등으로 달러 유동성 여건이 개선된 영향으로 판단. 앞으로도 같은 이유로 풍부한 달러 유동성이 유지된다면, 이처럼 시장가가 이론가를 상회하는 국면이 한동안 지속될 수 있음. 여기에 올해 한국은행의 기준금리 인상까지 현실화하면, 한미 금리차 축소로 이론가 자체의 추가 상승도 가능. 향후 기준금리 50bp 인상을 반영한 1개월 이론가는 -0.6원으로 추정. 즉, 앞으로 풍부한 달러 유동성에 한미 금리차 축소까지 더해지면, 스왑포인트는 근 4년 동안의 마이너스에서 점차 플러스 반전을 시도할 가능성. 이는 수출기업의 선물환 매도 유인을 높여, 향후 환헤지 수요가 늘어날 수 있음을 시사함

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 증가
달러/원	1,519~1,535	1,516.4
유로/원	1,755~1,770	1,766.4
엔/원 (100엔)	940~955	949.5
위안/원	223.4~225.5	224.3

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



자료: Infomax

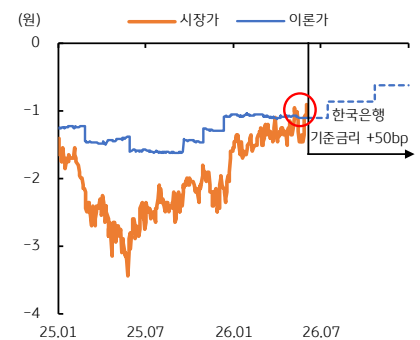
주요 통화 전일 동향

항목	증가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	99.54	0.33
유로/달러 (EUR)	1.160	-0.29
달러/엔 (JPY)	160.05	0.10
파운드/달러 (GBP)	1.342	-0.36
달러/위안 (역외, CNH)	6.779	0.26
달러/원 (야간, 원)	1,519.0	6.10
NDF 1M (원)	1,533.20	17.70
1개월 스왑 포인트 (원)	-0.90	0.20

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%)

달러/원 1개월 스왑포인트의 시장가 및 이론가



자료: Infomax, KB국민은행 자본시장사업그룹

주: 스왑포인트 이론가는 한미 기준금리를 기반으로 추정

본 자료는 경제 및 투자자에게 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 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	1,512.0	1,520.1	1,509.0	1,516.4	12.1
달러/원 (야간)	1,512.0	1,520.3	1,509.0	1,519.0	6.1
유로/원	1,750.3	1,768.7	1,750.3	1,766.4	13.6
엔/원 (100엔)	942.2	951.6	942.2	949.5	6.3
위안/원	223.8	224.8	223.8	224.3	2.0

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	8,801.5	0.15	-6,303.5	6,353.7	-54.6
KOSDAQ	1,026.0	-2.29	340.1	-409.0	132.7
국채 선물	103.2	0.07	227.6	6.7	-236.5
달러 선물	1,518.0	1.00	150.5	-473.5	398.9
CDS 5YR	23.11	0.41	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)	종가	전일비 (%)	
USD/CAD	1.39	-0.34	USD/CNY	6.77	0.11
USD/SEK	9.41	0.99	USD/HKD	7.84	0.00
USD/CHF	0.79	0.61	USD/INR	95.72	0.46
AUD/USD	0.71	-0.71	USD/TWD	31.51	0.10
USD/BRL	5.06	1.19	USD/THB	32.75	0.28
USD/MXN	17.34	0.27	USD/MYR	3.99	0.74
USD/RUB	73.82	1.10	USD/VND	26,295.0	0.06

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)	종가	비 (bp, %)	
S&P 500	7,553.7	-0.74	일본 10YR	2.648	8.00
미국 나스닥	26,854.0	-0.89	독일 10YR	3.026	4.48
독일 DAX30	24,795.9	-1.31	영국 10YR	4.932	6.72
일본 Nikkei	68,402.1	2.50	중국 10YR	1.734	0.81
중국 상해	4,084.0	0.22	WTI 선물	96.02	2.41
홍콩 항셱	25,633.2	-1.56	금 선물	4,466.9	-1.17
인도 섀넥스	74,346.2	-0.41	은 선물	73.7	-2.46

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	3.19	0.0	3M	3.715	1.1
3YR	3.77	0.0	2YR	4.086	4.1
10YR	4.14	0.0	10YR	4.497	5.1
30YR	4.13	0.0	30YR	4.994	3.6
CD 3M	2.87	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	3.523	0.025	1M	-0.90	0.20
IRS 3Y	3.925	-0.015	2M	-2.05	0.20
IRS 5Y	3.990	-0.015	3M	-3.30	0.10
CRS 1Y	3.025	0.045	6M	-6.70	0.30
CRS 3Y	3.380	0.005	1Y	-12.30	0.60
CRS 5Y	3.445	0.000			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (6/3)	금일 (6/4)	익일 (6/5)
호 1분기 실질GDP 전기비 (0.3%, 하회, ★★, 10:30) 중 5월 RatingDog 서비스업PMI(54.4,상회,★★,10:45) 유 4월 생산자물가 전월비 (0.6%, 부합, ★, 18:00) 미 5월 ADP 민간고용 전월비 (122k, 상회,★★★,21:15) 미 5월 ISM 서비스업 지수 (54.5, 상회, ★★★, 23:00)	한 5월 외환보유액 (426.99b, 하회, ★★, 06:00) 호 4월 무역수지 (예, 1,600m, ★, 10:30) 유 4월 소매판매 전월비 (예, -0.3%, ★, 18:00) 미 5월 캘린지 감원계획 전년비 (전, -20.9%, ★★, 18:30) 미 주간 신규 실업수당 청구건수 (예, 215k, ★★, 21:30)	한 4월 경상수지 (전, 37,327.1m, ★★, 08:00) 일 4월 노동자현금수입 전년비 (예, 3.1%, ★★, 08:30) 미 5월 비농업고용 전월비 (예, 85k, ★★★, 21:30) 미 5월 실업률 (예, 4.3%, ★★★, 21:30) 미 5월 시간당평균임금 전월비 (예, 0.3%, ★★, 21:30)
한 '지방선거'로 인한 금융시장 휴장 미 마이클 바 연준 이사 연설 (22:00)	미 연준 베이지 북 (03:00) 유 크리스틴 라가르드 ECB 총재 연설 (17:00) 미 미셸 보우먼 연준 부의장 연설 (23:00)	미 메리 데일리 샌프란시스코 연은 총재 연설 (00:40) 미 제프리 슈미드 캔자스시티 연은 총재 연설 (02:10)

자료: Infomax, Bloomberg

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

본 자료는 경제 및 투자연계에 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.