

# Daily FX Market Commentary

## 왜 KRW는 TWD가 될 수 없을까?

[금일 달러/원 환율 1,535~1,550원 전망]

FX, Economist 이민혁  
minhyeok@kbf.com

### [달러/원 환율] 미국 지표 소화하며 등락, 수급적으로 상하방 압력 공존

전일 달러/원 환율은 분기말 외국인 리밸런싱에 따른 커스티디 달러 수요와 더불어 일본 엔화 약세에 동조하며 장중 1,550원 도달. 이후에는 당국 경계와 분기말 수출 네고 출회되며 추가 상승은 제한적. 오후장에서도 내내 역대 수급 대치와 일본 엔화 약세 동조화가 이어지며, 전일 증가 대비 4.2원 상승한 1,549.4원에 정규장 마감. 야간장에서는 글로벌 달러 강세 압력과 고점 부담이 혼재되며 1,549.5원으로 보합권 마감. 역외 NDF 환율은 1.75원 하락한 1,546.60원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 1,535~1,550원 레인지에서 등락 예상. 미국 고용 호조와 금리 상승은 글로벌 강달러 지지 요인. 다만 미국 채용 감소와 심리 부진 등이 달러 강세를 정당화할지가 글로벌 관전 포인트. 엔화 162엔대 진입은 원화의 엔화 프록시 성격상 달러/원 상방 재료. 다만 이 역시 당국 개입 경계 자극하며 추가 상방 강하게 자극하지 못할 듯. 수급적으로 여전히 외국인 주식 매도와 수출 네고가 팽팽하게 맞서는 상황

### [글로벌 동향] 미국 고용 호조에 달러 강세, 엔화 가치는 30년래 최저치

전일 미 달러화는 미국 실물 고용지표 호조와 극심한 엔저에 강세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.04% 상승한 101.16pt 기록. 미국 5월 JOLTS 구인건수는 759.4만건으로 2년 만의 최고치 기록. 다만 채용은 517만건으로 전월대비 4.5만건 감소하며 노동시장 자신감은 제한됨. 컨퍼런스보드의 6월 소비자신뢰지수는 91.2로 소폭 개선됐지만 예상치는 하회. 설문에서 '일자리를 구하기 어렵다' 응답은 22.5%로 2021년 1월 이후 최고치. 이번 미국 지표에서는 실물과 심리가 서로 엇갈리는 모습 확인. 달러/엔은 장중 162.67엔까지 상승하며 1986년 이후 최고치 경신. BOJ 금리 인상에도 미일 금리차와 캐리 수요가 엔화 약세를 주도. 일본 당국 개입 경계 레벨은 165엔 부근으로 이동한 양상. WTI 국제유가는 원유 공급 우려 완화에 70달러 하회. 뉴욕증시는 AI 기술주 반등에 호조, 미 국채금리는 고용 확인 이후 장단기 모두 상승

### [마켓 이슈] 한국과 대만, 경제·산업·인구 구조까지 비슷하는데 환율은 왜?

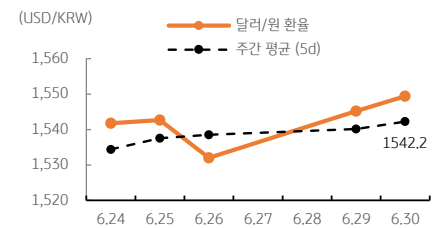
한국과 대만은 모두 소규모 개방경제이자 반도체 중심 첨단 제조업 수출국이며, 빠른 고령화와 낮은 출산율 등 인구 구조까지 유사. 그럼에도 불구하고 양국 통화의 달러화 대비 환율 흐름은 크게 다름. 핵심은 경제·산업 구조가 아닌 외환수급과 당국 완충력 차이에 있음. 최근 4개 분기 누적 기준 경상수지는 한국 1,779억 달러, 대만 2,126억 달러 흑자로 대만이 더 큼. 그런데 한국은 내국인 해외주식투자 1,121억 달러, 외국인 국내주식자금 유출 448억 달러가 경상흑자의 대부분을 상쇄. 반면 대만은 외환순공급 1,667억 달러로 한국 210억 달러의 약 8배에 달함. 즉 경상흑자 규모 자체보다 실제 외환시장에 남는 달러 규모에 큰 차이가 있는 셈. 여기에 GDP대비 외환보유액 비중도 한국 21.7%, 대만 61.5%로 대만이 압도적. 결국 양국 환율 차이는 서로 간의 유사한 경제·산업 구조에도 불구하고 외환시장의 수급과 제도적 차이에 기인한다는 판단

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 증가
달러/원	1,535~1,550	1,549.4
유로/원	1,755~1,770	1,765.9
엔/원 (100엔)	945~955	954.9
위안/원	227.0~228.5	228.2

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영역부

달러/원 환율 주간 추이



자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	증가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	101.16	0.04
유로/달러 (EUR)	1.142	0.00
달러/엔 (JPY)	162.52	0.37
파운드/달러 (GBP)	1.326	0.03
달러/위안 (역외, CNH)	6.791	-0.13
달러/원 (야간, 원)	1,549.5	4.30
NDF 1M (원)	1,546.60	-1.75
1개월 스왑 포인트 (원)	-1.05	-0.30

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%)

한국과 대만의 외환보유액 및 수급 여건 비교

역 달러	한국	대만	한국-대만
외환보유액	4,237	5,969	-1,732
(GDP대비, %)	21.7	61.5	-39.8
경상수지	1,779	2,126	-347
(GDP대비, %)	9.1	21.9	-12.8
내국인 해외주식투자	1,121	227	894
외국인 국내주식투자	-448	-232	-215
외환순공급 (경상-내외국인 투자)	210	1,667	-1,456

자료: CEIC, KB국민은행 자본시장사업그룹

주: 2026년 1분기 기준, BOP 항목은 4개 분기합 기준

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 결정에 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	1,543.1	1,550.2	1,543.1	1,549.4	4.2
달러/원 (야간)	1,543.1	1,555.0	1,543.1	1,549.5	4.3
유로/원	1,764.4	1,768.8	1,760.7	1,765.9	4.7
엔/원 (100엔)	954.2	956.2	952.2	954.9	0.2
위안/원	227.4	228.0	227.1	228.2	0.2

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	8,476.5	0.97	-3,799.2	840.1	2,933.2
KOSDAQ	916.2	-0.48	-246.4	390.9	-142.8
국채 선물	103.3	0.07	421.3	-0.3	-420.9
달러 선물	1,548.3	0.32	-514.1	-170.2	695.7
CDS 5YR	22.60	0.02	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)	종가	전일비 (%)	
USD/CAD	1.42	-0.34	USD/CNY	6.79	-0.13
USD/SEK	9.70	-0.12	USD/HKD	7.84	0.03
USD/CHF	0.81	0.02	USD/INR	94.68	0.13
AUD/USD	0.69	0.49	USD/TWD	31.83	-0.21
USD/BRL	5.17	0.05	USD/THB	33.22	-0.18
USD/MXN	17.49	0.10	USD/MYR	4.09	0.34
USD/RUB	78.61	2.62	USD/VND	26,250.0	0.00

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)	종가	비 (bp, %)	
S&P 500	7,499.4	0.79	일본 10YR	2.687	4.83
미국 나스닥	26,213.7	1.52	독일 10YR	2.859	-0.73
독일 DAX30	24,995.8	1.50	영국 10YR	4.765	4.11
일본 Nikkei	70,062.3	0.86	중국 10YR	1.746	1.67
중국 상해	4,094.4	0.50	WTI 선물	69.50	-1.77
홍콩 항셱	22,881.0	-0.63	금 선물	4,038.5	-0.01
인도 센세스	76,478.7	-0.33	은 선물	59.9	2.20

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	3.30	-0.6	3M	3.828	5.3
3YR	3.70	-3.0	2YR	4.176	6.7
10YR	4.09	-5.3	10YR	4.467	9.0
30YR	4.35	-2.4	30YR	4.954	8.9
CD 3M	2.92	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	3.443	-0.013	1M	-1.05	-0.30
IRS 3Y	3.803	-0.025	2M	-1.90	-0.25
IRS 5Y	3.865	-0.040	3M	-3.15	-0.35
CRS 1Y	2.980	-0.025	6M	-7.50	-0.20
CRS 3Y	3.260	0.015	1Y	-15.00	-0.20
CRS 5Y	3.430	0.030			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (6/30)	금일 (7/1)	익일 (7/2)
한 5월 산업생산 전년비 (-0.9%, 하회, ★, 08:00) 중 6월 제조업 PMI (50.3, 상회, ★★, 10:30) 영 1분기 실질GDP 전기비 최종 (0.6%, 부합, ★★★, 15:00) 미 6월 CB 소비자신뢰지수 (91.2, 하회, ★★★, 23:00) 미 5월 JOLTS 구인건수 (7,594k, 상회, ★★★, 23:00)	일 2분기 탄탄 제조업지수 (예, 16, ★★, 08:50) 한 6월 통관수출 전년비 (예, 60.9, ★★★, 09:00) 유 6월 소비자물가 전년비 (예, 3.0%, ★★★, 18:00) 미 6월 ADP 민간고용 전월비 (예, 120k, ★★★, 21:15) 미 6월 ISM 제조업지수 (예, 53.9, ★★★, 23:00)	한 6월 소비자물가 전년비 (예, 3.2%, ★★★, 08:00) 호 5월 무역수지 (예, 2,175m, ★, 10:30) 미 6월 비농업 고용 전월비 (예, 115k, ★★★, 21:30) 미 6월 실업률 (예, 4.3%, ★★★, 21:30) 미 6월 시간당평균임금 전월비 (예, 0.3%, ★★, 21:30)

유 크리스틴 라가르드 ECB 총재 연설 (02:30)

미 케빈 워시 연준 의장 발언 (22:00)

미 메리 데일리 샌프란시스코 연은 총재 연설 (20:45)

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.