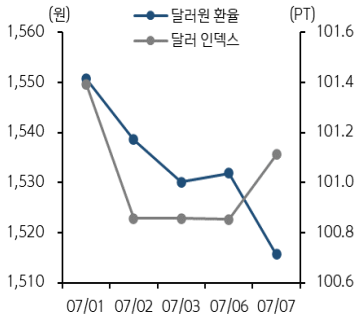


시장 수급 균형을 위한 마지막 변수

외환시장



FX Talk : 금일 1,515~1,525원 전망

동향

어제 아침 1,530원 수준이던 달러·원 환율은 오전에 급락해 1,520원을 하회하기 시작했습니다. 이후 잠시 반등했지만 다시 하락해, 저녁 9시를 넘어서는 1,510원마저 위협했습니다. 하지만 유가가 급등하기 시작하면서 환율도 다시 반등했습니다. 최근 이란의 선박 공격에 대응해 미국이 이란을 공습하는 등 다시 긴장감이 소환된 영향이었습니다.

전망

호르무즈를 두고 미국과 이란이 다시 물리적 충돌을 일으키면서, 오전 중 달러·원 환율의 상승 시도가 예상됩니다. 하지만, 이제 더는 이 변수에 힘이 실리지 않습니다. 미국이 이 전쟁을 다시 시작하기 어렵고 호르무즈 재봉쇄 가능성이 낮다는 것을 시장이 인지하고 있기 때문입니다. 외국인들의 한국 주식 순매도가 소규모에 그친다면 환율이 눌릴 수 있습니다.

FX Insight : 시장 수급 균형을 위한 마지막 변수

환율을 움직이는 다양한 변수들은 평소 서로 다른 방향으로 힘을 상쇄시키지만, 어느 시기에는 한 방향으로 정렬되기도 합니다. 2022년이 그랬습니다. 러시아의 우크라이나 침공 후 원자재값이 뛰고 연준이 금리 인상을 가속하면서, 모든 힘이 달러 강세로 쏠려 달러·원 환율이 일방적으로 상승했습니다.

2025년은 다릅니다. 호르무즈 의존도 높은 한국 원화와 일본 엔화가 유독 약세였지만, 연준의 금리 인상은 아직 가능성 단계에 머물러 있어 달러가 모든 통화 대비 강세를 보인 기간은 짧았습니다. 즉, 달러화가 강세라기보다 원화가 약세였고, 원화 약세를 이끈 결정적 힘은 외국인들의 한국 주식 순매도입니다. 3월 사상 최대 순매도, 4월 소강, 5월 7일 이후 재개라는 흐름은 환율 그래프와 정확히 일치합니다. 수출 급증으로 달러 유입이 증가해도 환율이 오른 이유는, 외국인 순매도액이 일평균 무역흑자를 웃도는 날이 잦았기 때문입니다.

지금은 어떨까요. 외국인은 6월 22일부터 다시 순매도를 이어가고 있어 이 힘은 아직 살아 있습니다. 반면 호르무즈 리스크는 원유 공급 회복으로 완화됐습니다. 이란이 선박을 공격한 대가로 간밤에 미국이 이란을 공습한 데다 이란산 원유 판매를 협상 기간 60일간 허용하는 예외조치를 철회하면서 유가가 반등했지만, 시장 참여자들은 미국이 이 전쟁을 다시 시작하기 어렵고 호르무즈 재봉쇄 가능성이 낮다는 사실을 잘 알고 있습니다. 연준 관련 재평가 국면도 일단락돼 다음 신호인 인플레이션 지표를 기다리는 단계입니다. 유가 안정이 인플레이션 둔화로 이어진다면 원화도 숨통이 트일 수 있습니다. 7월 6일 시작된 서울 외환시장 24시간 체제는 인프라 선진화일 뿐, 수급 구조 자체를 바꾸는 변수는 아닙니다.

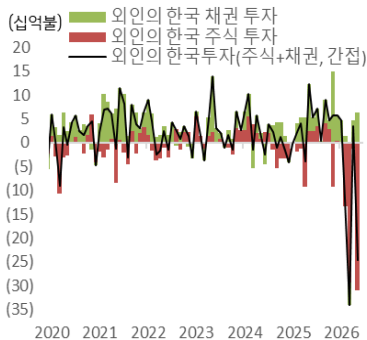
한편 7월 10일 SK하이닉스의 나스닥 ADR 상장은 약 \$280억 규모의 자금이 국내에서 원화로 전환되는 과정을 수반해, 원화에 우호적 모멘텀으로 작용할 잠재력이 큼니다. 다만, 환전이 여러 시점에 걸쳐 이뤄지면 효과는 완만하고 지속적 흐름으로 나타날 수 있습니다.

결국 지금 환율에 작용하는 힘은 외국인 순매도를 제외하면 균형에 가까워졌습니다. 반도체 주가 상승이 촉발한 리밸런싱이라면, 주가 조정시 그 순매도세가 스스로 완화될 수 있습니다.

전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1,515	1,525
달러엔	161.8	162.7
유로달러	1.136	1.144

Key Chart

< 외국인들의 한국 주식·채권 투자 추이 >



서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,528.9	225.1
고가	1,531.9	225.4
저가	1,510.6	223.8
종가 ¹⁾	1,528.2	224.8
전일비	-2.1	-0.5
평균환율	1,526.6	224.3
NDF(1M)	1,513.6	
거래량	274(억불)	160(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,515.65	-16.20
JPY/KRW	934.25	-8.99
EUR/KRW	1,728.36	-20.92
GBP/KRW	2,023.85	-22.83
AUD/KRW	1,049.36	-14.21
CAD/KRW	1,066.52	-9.83
USD/JPY	162.10	0.01
EUR/USD	1.1412	-0.0029

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS ²⁾	전일비
1Y	3.473	-0.020	3.010	-0.03
2Y	3.778	-0.001	3.235	-0.01
3Y	3.873	0.003	3.330	0.00
4Y	3.924	0.008	3.395	-0.02
5Y	3.960	0.011	3.445	-0.03
7Y	4.002	0.013	3.515	-0.05
10Y	4.041	0.019	3.425	-0.04

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

기준 금리 및 채권금리 (원화)

구분	종가	전일비
CD 91일물	2.91	-0.01
통안 1년	2.18	0.00
통안 2년	3.72	-0.01
국고채 3년	3.78	+0.01
국고채 5년	3.99	+0.00
국고채 10년	4.22	+0.01
국고채선물(3년)	103.02	-0.08

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-120	-15.00	2.73%
3M	-365	-45.00	2.80%
6M	-740	0.00	2.94%
1Y	-1,440	20.00	3.11%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS ³⁾	전일비
1Y	3.97	0.050	4.02	0.050
2Y	4.18	0.048	4.04	0.074
3Y	4.22	0.051	4.00	0.082
5Y	4.29	0.058	4.00	0.087
10Y	4.55	0.068	4.13	0.079

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	7,656.31	-395.02	-4.91%
미국 DOW	52,925.15	-130.76	-0.25%
중국 상해종합	3,990.24	-51.00	-1.26%
일본 NIKKEI 225	68,256.96	-1,480.73	-2.12%
영국 FTSE 100	10,665.88	+14.11	+0.13%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	70.44	+1.89
금 (선물)	4,157.40	-10.10
3M TERM SOFR	3.73	-0.02
3M EURIBOR	2.32	0.00
KOR 5Y CDS	22.38	+0.02

· 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.