

주간 외환/스왑 전망 보고서

주간 외환 및 스왑 시장 전망 대형 수급 이벤트 대기, 달러/원 변곡점일까?

2026. 7. 13

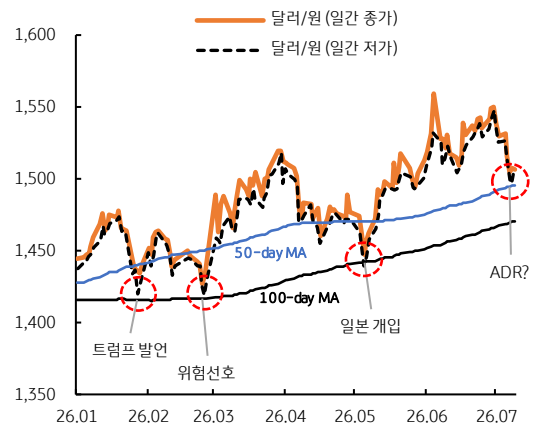
주간 전망 요약

지난주 달러/원은 외국인 주식 순매수 전환, SK하이닉스 ADR 기대, 당국 경계가 맞물리며 1,500원을 하회하며 마감했습니다. 다만 미·이란 군사 충돌과 종전 합의 파기 선언, 호르무즈 긴장, 유가 상승이 하단을 지지하는 요인으로 작용했습니다. 이번 주에는 미국 5월 물가지표 확인 과정에서 변동성이 확대될 수 있습니다. 한국은행 금리 인상 기대는 상당 부분 선반영된 만큼, 외국인 리밸런싱 약화와 ADR 자금 유입에 따른 수급상 달러 공급 우위가 더욱 주목됩니다. 이에 따라 하락 재료의 지속성이 단기적인 방향성을 좌우할 전망입니다. 금주 달러/원은 1,500원 하회를 재차 시도할 가능성이 높으며, 1,400원대 안착 여부가 관건입니다.

역내 수급 환경 변화, 달러/원 1,400원대 안착 가능

- 금주에는 중동지역의 지정학 불확실성과 미국 5월 물가지표와 같은 여러 주목할 대외 변수가 있으나, 그 무엇보다 역내 외환 수급 환경 변화가 달러/원 환율 방향성에 큰 영향을 미칠 것으로 예상
- 최근 KOSPI가 큰 폭 조정을 겪으면서 외국인 리밸런싱 (주식 매도) 강도가 다소 약화된 가운데, SK하이닉스의 ADR 자금 국내 유입 시 역내 수급 여건은 달러 공급 우위로 전환이 기대되는 상황
- 이러한 수급 환경 변화에 발맞춰, 금주부터 달러/원 환율 역시 추세 전환을 시도할 것으로 예상. 만약 금주에도 외국인 주식 순매도세가 크지 않은 동시에 ADR 자금 대거 유입, 고점 인식에 따른 추격 네고 및 포지션 조정 등이 연쇄 발생할 경우 1,400원대 안착도 가능

최근 달러/원 환율 추이와 하락 유발 이벤트



자료: Bloomberg, KB국민은행 자본시장사업그룹

주간 환율 예상

- 달러/원 환율은 미국 물가지표 발표 일정과 중동 불확실성에도 불구하고, 외국인 주식 순매도세 완화 및 SK하이닉스 ADR 자금 유입 기대 등 수급상 공급 우위 장세에 하락 예상. 1차 지지선은 100일 이동평균 1,490원대, 지지선 돌파 시 200일선인 1,470원까지 추가 하락 시도
- 일본 달러/엔 환율은 162엔 부근 외환당국 개입 경계 레벨에 도달해 추가 상승은 제한적. 엔화 투기적 매도 포지션 누적되었다는 점에서 당국 개입 시 큰 폭 하락도 가능하다는 판단
- 유로/달러 환율은 미국 물가지표와 더불어 ECB 추가 금리 인상 기대 주시하며 1.15달러대로 완만한 반등 시도할 전망
- 중국 달러/위안 환율은 대외 흑자 지속에 따른 달러 공급 우위 여건 등에 상방은 제한적, 하방이 더욱 우세할 것으로 예상

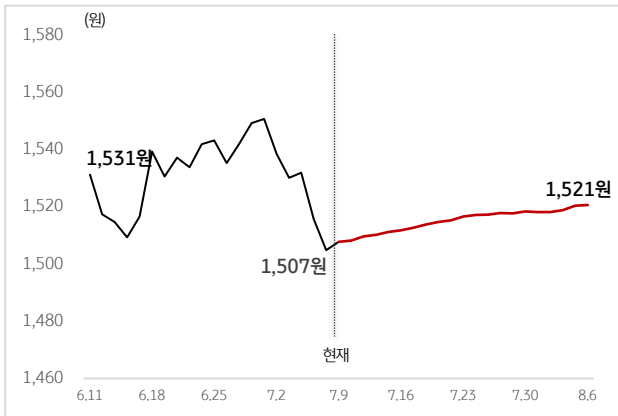
환율 예상 범위

통화	주간 예상 범위	월간('26.7) 예상 범위
USDKRW	1,470~1,520	1,450~1,560
USDJPY	159.0~162.7	157.0~163.0
EURUSD	1.135~1.155	1.130~1.165
USDCNY	6.750~6.810	6.700~6.900

Note: 위 예상치는 국민은행의 공식 견해는 아니며, 시장환경에 따라 변경될 수 있음

AI 환율 전망 (2026. 7. 9 기준)

【USD/KRW 환율 주요 예상경로】



- 7월 9일 기준으로 AI 모델이 과거 유사시기를 찾고, 그 시기의 환율 데이터를 기반으로 향후 1개월 환율 움직임을 예측
- 최근 모델은 2021년 4월을 현재와 유사한 시기로 인식함. 당시 달러/원 환율은 삼성전자 배당 역송금 수요 및 코로나19 재확산에 대한 위험선호 심리 영향 받아 상승하였음
- 유사 시기 움직임으로 보아 달러/원 환율은 상승 흐름 보일 것으로 예상

※ 보합은 +/- 5원 범위로 설정

AI 환율 전망은 USD/KRW 환율에 영향을 미치는 데이터를 AI 기술을 활용하여 분석한 것으로서 정보의 정확성은 보장하지 않습니다.

금리 스왑 (IRS) 및 통화 스왑 (CRS) 전망

금리 스왑 (IRS), 미국 물가지표, 한국은행 통화정책회의 결과 소화, 커브 스티프닝 예상

- 지난주 IRS 금리는 단기물 상승, 장기물 하락하며 플랫닝 마감. 중동 긴장 재고조와 유가 상승이 금리 상방 압력으로 작용한 반면, 증시 약세에 따른 위험회피심리와 환율 하락이 하방 압력으로 작용하며 대치하는 모습
 - 이번주 IRS 금리는 미국 CPI와 PPI, 한국은행 통화정책회의 결과에 주목하며 방향성 탐색할 것으로 전망. 시장은 미국 물가지표 결과에 따라 연준 경로에 주목. 장기물 공급 부담과 재정 우려로 장기물 금리 상승함에 따라 커브 스티프닝 예상
- 통화 스왑 (CRS), 부채와 에셋 등 수급 장세에 따라 변동성 심화 전망

- 지난주 CRS 금리는 혼조세 상승 마감. 주 초반 부채 프라이싱 대기하며 소폭 상승 출발하였으나, 부채 소화 이후 오퍼리시한 흐름 보이며 하락. 3년 구간만 비디시한 모습으로 소폭 상승. 스왑 베이스스 역전 폭은 축소되는 모습
- 이번주 CRS 금리는 부채 프라이싱 대기하며 상승 출발 예상. 이후 미국 물가 지표, 한국은행 통화정책회의 결과 소화하며 방향성 모색. 부채와 에셋 등 수급 장세에 따라 변동성 심화될 것으로 전망

기간별 환율 및 스왑 금리 변동

통화/스왑	전주 마감(원, bp)	1주일 (% , bp)	1개월 (% , bp)	3개월 (% , bp)	6개월 (% , bp)	연초 (% , bp)
USDKRW	1,501.40	-1.59	-0.71	1.27	3.00	4.13
JPYKRW	929.27	-1.94	-1.60	-0.11	0.32	1.16
EURKRW	1,717.93	-1.69	-1.63	-0.82	1.14	1.46
CNYKRW	221.48	-1.63	-0.81	2.10	6.08	7.74
원화 IRS 3YR	3.86	-0.75	-18.00	38.25	81.75	83.50
원화 CRS 3YR	3.36	2.50	-8.50	44.00	69.50	77.50

비고: 2026. 7. 10 종가 기준 (1bp=0.01%p)

문정희 이코노미스트, junghiu.moon@kbf.com, +82-2-2073-8477

이민혁 이코노미스트, minhyeok@kbf.com, +82-2-2073-0316

AI자산운용센터 kbg271920@kbf.com, +82-2-2073-8909

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.