

주간 외환/스왑 전망 보고서

주간 외환 및 스왑 시장 전망

200일선 뚫고 내려온 달러/원, FOMC 대기하며 혼조

2026. 7. 27

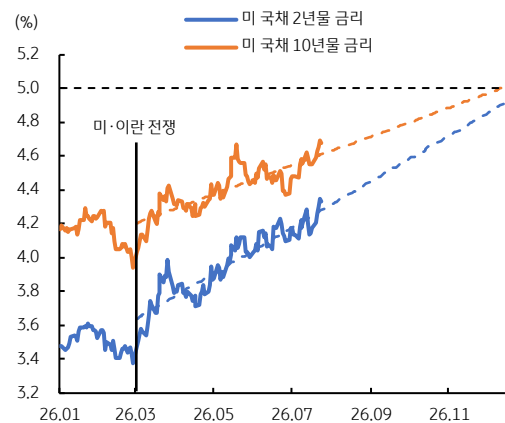
주간 전망 요약

지난주 달러/원 환율은 외국인 주식 순매수와 하이닉스 ADR 환전 등 수급상 달러 공급 우위에 하락 흐름을 이어갔습니다. 하지만 최근 미국과 이란의 군사 충돌 등 확전 우려가 불거지며 국제유가가 큰 폭으로 반등했고, 이로 인해 미국 국채금리가 빠른 속도로 상승하며 글로벌 달러 강세를 자극했습니다. 이번 주에는 미국 연준의 FOMC 회의가 예정되어 있습니다. 이번 회의에서는 금리 동결이 예상되지만, 현재 시장에서는 9월 회의에서 인상을 기대 중입니다. 따라서 최근 국제유가 상승과 관련해 이번 FOMC에서 나올 연준의 메시지가 중요합니다. 달러/원은 대외 불확실성과 공급 우위 수급 여건이 서로 대치되며 혼조세를 보일 전망입니다.

가파른 미국 금리 상승, 원화에는 이중 약세 압력

- 미 국채금리 상승 속도가 가팔라지고 있음. 3월 이후 2년 및 10년물 금리는 일평균 각각 0.62bp, 0.39bp 상승. 현재 속도를 단순 연장 시, 10년물 금리는 연말 무렵 5%에 도달하는 것으로 계산됨
- 금주 FOMC에서는 금리 동결이 예상되지만, 중동 지역의 지정학적 불확실성과 국제유가 상승, 그리고 견조한 미국 경제지표를 감안할 경우 연준이 상당히 매파적 메시지를 낼 가능성도 있음. 이 경우 미 국채금리 상승 속도가 현재 평균 속도보다 더욱 빨라질 수 있음
- 특히 미국 금리 상승은 원화에는 이중 부담 요인. 미국 금리 상승이 달러 강세를 통해 환율 상승 자극. 동시에 주식 등 위험자산에 대한 투자심리 위축을 통해서도 원화에 약세 압력으로 작용

미국 국채 2년 및 10년물 금리, 전쟁 이후 가파른 상승세



자료: Bloomberg, KB국민은행 자본시장사업그룹

주간 환율 예상

- 달러/원 환율은 수급상 달러 공급 우위로 인해 낙폭이 확대됨에 따라 이제 200일 이동평균선인 1,475원이 새로운 저항선으로 형성. 다만 급락에 따른 저가 매수세 유입과 미국 고금리 부담이 환율 하단 지지. 금주 FOMC 회의 소화하며 변동성 확대될 것으로 예상
- 일본 달러/엔 환율은 엔화 약세 고착화 기대와 미국 고금리 부담으로 인해 하방이 제한된 흐름 예상. 다만 164엔 부근에서는 외환당국의 개입 경계로 인해 상방 역시 제한적일 전망
- 유로/달러 환율은 ECB 금리 동결과 연준 긴축 우려 등 금리차 확대 부담에 1.132달러 저점까지 추가 하락 시도
- 중국 달러/위안 환율은 강달러 압력과 대외수지 흑자 등 상하방 압력 대치하며 6.77위안 부근에서 혼조세 보일 전망

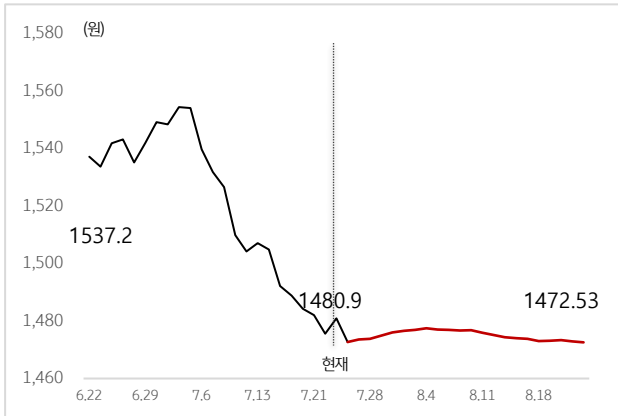
환율 예상 범위

통화	주간 예상 범위	월간('26.7) 예상 범위
USDKRW	1,440~1,475	1,440~1,560
USDJPY	162.0~164.0	157.0~164.0
EURUSD	1.132~1.145	1.130~1.165
USDCNY	6.760~6.783	6.700~6.900

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

AI 환율 전망 (2026. 7. 23 기준)

【USD/KRW 환율 주요 예상경로】



- 7월 23일 기준으로 AI 모델이 과거 유사시기를 찾고, 그 시기의 환율 데이터를 기반으로 향후 1개월 환율 움직임을 예측
- 최근 모델은 2021년 5월 4일을 현재와 유사한 시기로 인식함. 당시 달러/원 환율은 중동 지정학 리스크로 인한 환율 상승세 다소 안정세 보였고 미국 지표 부진에 따른 달러 약세 보이기도 하였으나 경계감에 제한적 움직임 보임
- 달러/원 환율은 보험세 흐름 보일 것으로 예상
※ 보험은 +/- 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), 국고채 발행과 미일 통화정책 경계하며 보험권 등락 예상

- 지난주 IRS 금리는 커브 베어 스티프닝 마감. 미국과 이란의 지정학 갈등 심화로 인한 국제유가 상승, 한국의 2분기 GDP 서프라이즈에 따른 금리 인상 우려 등에 따라 전구간 큰 폭으로 상승 마감
- 이번주 IRS 금리는 주 후반 국고채 발행 계획 및 미국 FOMC, 일본 BOJ 금리 결정 등 앞두고 경계감 보이며 보험권 등락 거듭할 것으로 예상

통화 스왑 (CRS), 미국 FOMC 회의 주목하며 변동성 보일 전망

- 지난주 CRS 금리는 미국과 이란의 전쟁 격화에 따른 유가 급등과 인플레이션 경계감 지속되며 전구간 상승 마감. 부채 발행 물량 소화되며 수급 측면에서도 비드 우위 흐름. FX 스왑포인트 상승세 연동하며 커브는 플레이트닝되는 모습
- 이번주 CRS 금리는 중동 지정학적 리스크와 미국 FOMC 회의 주목하며 변동성 보일 것으로 예상

기간별 환율 및 스왑 금리 변동

통화/스왑	전주 마감(원, bp)	1주일 (% , bp)	1개월 (% , bp)	3개월 (% , bp)	6개월 (% , bp)	연초 (% , bp)
USDKRW	1,466.60	-0.80	-4.71	-1.21	0.05	1.72
JPYKRW	895.42	-1.81	-5.93	-3.61	-3.07	-2.53
EURKRW	1,669.87	-1.48	-5.07	-3.68	-2.99	-1.38
CNYKRW	216.45	-0.98	-4.63	-0.28	2.84	5.29
원화 IRS 3YR	4.02	9.00	11.00	39.25	82.50	99.50
원화 CRS 3YR	3.58	18.00	30.50	52.50	80.00	99.00

비고: 2026. 7. 24 종가 기준 (1bp=0.01%p)

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

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

AI자산운용센터 kbq271920@kbfg.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.