



1,420원선 위협하는 약달러, 되돌림으로 맞서는 시장

금일 달러/원 예상: 1,417~1,428원

NDF 증가: 1,421.30(스왑포인트 -0.45 고려 시 1,421.75원 전일비 -3.05)

시장평균환율(MAR): 1,424.80 / 15:30 증가: 1,424.5(-8.0)원

오늘 자 전망: 달러 약세에도 저가매수세에 1,420원대 초반 흐름

상승요인: 수입업체 결제와 거주자 해외주식투자 등 달러 실수요 매수세
하락요인: 중동 불확실성 완화, 글로벌 약달러 추종, 외국인 증시 순매수
오늘 환율은 호르무즈 해협 재개방 기대에 따른 국제유가 하락과 약달러 흐름을 추종하며 1,420원대 초반 흐름을 이어갈 전망이다. 이란이 오만과 호르무즈 해협 공동 항로 조성에 합의했다고 밝히면서 호르무즈 해협 재개방에 대한 기대 확산. 국제유가와 미국 국채금리는 하향세를 보이고 있고, 이는 곧 달러 약세로 이어지는 흐름. 달러 약세 국면에서는 이를 추종하는 역외 숏플레이 유입 가능성도 배제할 수 없다는 판단. 아울러 밸류에이션 부담이 완화된 국내 증시로 외국인 자금이 순유입될 경우 원화 강세 압력도 함께 실릴 수 있다고 생각.

다만 수입업체 결제를 필두로 한 달러 확보 움직임은 환율 하단을 지지하는 요인. 시장에서는 1,420원대를 실수요 유입이 몰리는 매력적인 구간으로 인식하는 분위기가 뚜렷. 이 구간에서 역대 참가자들의 달러 확보 행렬이 공격적으로 이어질 공산이 크며 일시적으로 낙폭이 커지더라도 해당 구간에서는 되돌림이 나타나기 쉬운 구조. 따라서 오늘 환율은 지정학 리스크 완화에 하락 압력을 받겠으나 저가매수 유입에 낙폭이 제한되며 1,420원대 초반 중심 등락 전망.

어제 자 동향: 글로벌 약달러와 외국인 국내증시 순유입에 하락

전일 달러/원 증가는 1,422.5(-7.1)원. 1,429원에 출발한 환율은 장 초반 스코트 베센트 미국 재무장관의 환율 관련 발언을 소화하면서 하락. 장중에는 수출기업 환헤지 물량 유입이 다소 느그러진 가운데 저가매수세가 유입됐지만 국내증시가 호조세를 보이면서 외국인이 순매수에 나서자 환율은 1,420원대 중반 등락. 뉴욕장 들어서도 약달러 압력이 이어지자 완만한 하락세를 보이며 1,420원대 초반 마감.

글로벌 동향: 달러화, 중동 불안 완화와 경제지표 부진에 약세

달러지수: 99.676(-0.182), 유로/달러 1.1533(+0.0022), 달러/엔 157.75(+0.00)

달러화는 호르무즈 해협 재개방 기대 고조와 미국 주요 경제지표 부진에 약세

이란은 오만과 호르무즈 해협의 공동 수로를 조성하는 데 합의했다고 발표. 호르무즈 해협 토과 항로의 지리적 좌표에 대한 합의가 이뤄지며 현재 양국 간 공동성명을 조율 중이라고 발표하며 호르무즈 해협 재개방 기대 확산.

미국 7월 ISM 서비스업지수는 54.1을 기록하며 전월대비 상승했으나 예상치는 하회. 하위항목 중 신규주문이 견조했으나 고용지수는 위축. 에너지 가격 상승으로 가격지수는 높아져 물가 불안 유입. 7월 ADP 민간고용은 전월대비 4.4만명 증가하며 시장 예상치 큰 폭 하회.

달러화는 호르무즈 해협 재개방 기대와 부진한 경제지표 발표에 약세. 유로화와 파운드화는 에너지 가격 하락 기대를 반영하며 강세. 엔화는 당국의 대규모 개입에도 엔화 강세에 대한 회의적인 시각이 반영되며 보합권 마감.

FX/Economist 민경원

eco_min1230@wooribank.com

FX/Economist 임환열

hwanyeol.lim@wooribank.com

NDF 최종호가

1,420.80/1,421.20

저가

고가

-

-

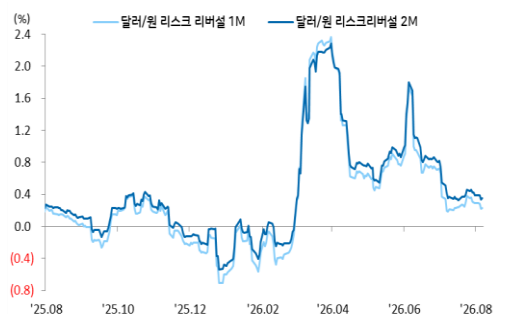
오늘 외환시장 주요 이벤트

09:35 미국 메리 데일리 샌프란시스코 연은 총재 연설
15:00 독일 6월 제조업 주문 MoM(예상 0.5%, 이전 1.9%)
18:00 유로 6월 소매판매 MoM(예상 0.1%, 이전 0.2%)
21:30 미국 주간 신규실업수당청구(예상 205k, 이전 197k)

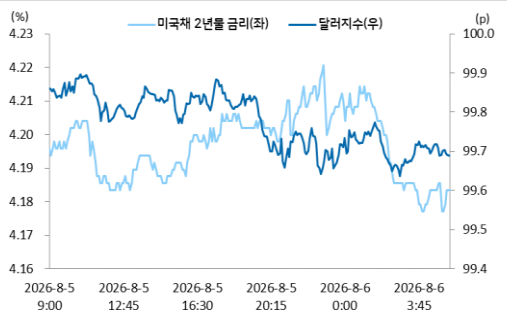
달러/원, 달러지수(vs G10)



달러/원 1, 2개월 리스크 리버설



미국 주요 경제지표 부진에 국채 금리 하락, 달러 약세



출처: 연합인포맥스, Bloomberg, 우리은행 자금융시장영업부

전일 SPOT 증가

(단위: 원, 억달러)

종목	증가	전일비	시가	고가	저가	변동폭	거래량	전일대비
USD/KRW	1422.50	(6.50)	1430.50	1431.70	1420.80	10.90	227.33	24.81
JPY/KRW	903.23	(5.13)	906.99	907.62	901.99	5.63	-	-
EUR/KRW	1643.20	(5.04)	1649.50	1650.74	1639.42	11.32	-	-
CNH/KRW	211.12	(1.02)	211.96	212.13	210.60	1.53	-	-

출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

주요통화 환율

아시아/신흥국 통화 환율

FX SWAP POINT

(단위: 원)

종목	증가	전일비	1주(%)	종목	증가	전일비	1주(%)	만기	Mid	전일비
USD Index	99.676	(0.182)	(1.20)	USD/KRW	1,424.50	(8.00)	(1.53)	1M	(0.45)	(0.20)
EUR/USD	1.1553	0.0022	0.75	USD/SGD	1.2810	(0.0012)	(0.64)	2M	(1.15)	(0.30)
USD/JPY	157.75	0.00	(3.46)	USD/IDR	17,930	(93)	(0.69)	3M	(2.25)	(0.35)
GBP/USD	1.3468	0.0016	0.73	USD/PHP	60.756	(0.428)	(1.03)	6M	(5.90)	(0.40)
USD/CNH	6.7482	0.0002	(0.18)	USD/RUB	80.9750	0.3500	1.63	12M	(12.70)	(0.30)
USD/CHF	0.8071	(0.0020)	(0.81)	USD/ZAR	16.3186	(0.0660)	(2.08)	한국 CDS Premium (단위: bp)		
AUD/USD	0.7058	0.0012	1.47	USD/MXN	17.2351	(0.0236)	(1.17)	만기	Mid	전일비
NZD/USD	0.5888	(0.0006)	1.59	USD/PLN	3.7250	(0.0008)	(1.26)	5Y	22.490	(0.280)
USD/CAD	1.4012	(0.0050)	(0.25)	USD/TRY	47.5779	0.0469	0.41			

출처: 블룸버그, 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부 / 주: 뉴욕시장 증가 기준(한국시간 06:00)

IRS(vs 3M CD)

(단위: %, bp)

한국/미국(SOFR) 단기금리

(단위: %, bp)

만기	Offer	Bid	Mid	전일비	한국	증가	전일비	미국	증가	전일비
1Y	3.380	3.345	3.363	(1.25)	기준	2.75	0.00	기준	3.75	0.00
2Y	3.635	3.605	3.620	3.62	RP(7일)	3.75	80.00	1M	3.651	0.06
3Y	3.740	3.710	3.725	3.73	CD	2.93	0.00	3M	3.758	(0.32)
4Y	3.800	3.770	3.785	3.79	통안3M	2.775	(0.20)	6M	3.881	(1.89)
5Y	3.850	3.815	3.833	3.83	통안1Y	3.230	(2.20)	12M	4.035	(3.65)

CRS(vs 3M SOFR)

(단위: %, bp)

국내시장 동향

(단위: p, %, bp)

외국인 증권투자 동향

(단위: 억원)

만기	Offer	Bid	Mid	전일비	종목	증가/금리	전일비	종목	외인 순매수	5일누적
1Y	3.427	2.833	3.130	(6.00)	KOSPI	6,598.26	239.31	KOSPI	14,464	127,347
2Y	3.585	2.995	3.290	(3.50)	KOSDAQ	799.59	18.87	KOSDAQ	(2,979)	(4,452)
3Y	3.691	3.099	3.395	(4.00)	국고채3Y	3.669	(7.10)	국고채	(8,080)	(20,478)
4Y	3.734	3.146	3.440	(5.00)	국고채10Y	4.150	(11.00)	통안채	-501	(8,524)
5Y	3.772	3.178	3.475	(6.50)						

출처: 블룸버그, 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

글로벌 금융시장

(단위: p, %, bp, 달러/톤)

종목	증가	전일비	전일비(%)	1주(%)	종목	증가	전일비	전일비(%)	1주(%)
Dow Jones	54,349.12	263.24	0.49	5.34	미국채 2Y	4.1812	(1.05)	(0.25)	(2.14)
S&P	7,723.55	(12.97)	(0.17)	5.57	미국채 10Y	4.6127	0.01	0.00	(1.38)
NASDAQ	26,363.44	(221.55)	(0.83)	7.86	WTI	75.22	(0.55)	(0.73)	(10.94)
EuroStoxx 50	6,476.98	(9.72)	(0.15)	3.65	Brent	79.45	0.09	0.11	(12.44)
DAX 30	26,126.30	(76.05)	(0.29)	2.62	구리	14,066.50	196.50	1.42	2.79
Nikkei225	66,300.44	2,342.91	3.66	7.92	니켈	17,193.00	133.00	0.78	1.31
Shanghai	3,878.43	56.15	1.47	1.31	대두	1,151.50	(3.50)	(0.31)	(2.25)
Hang Seng H	8,603.73	29.47	0.34	(0.23)	Gold	4,245.80	150.40	3.67	5.19

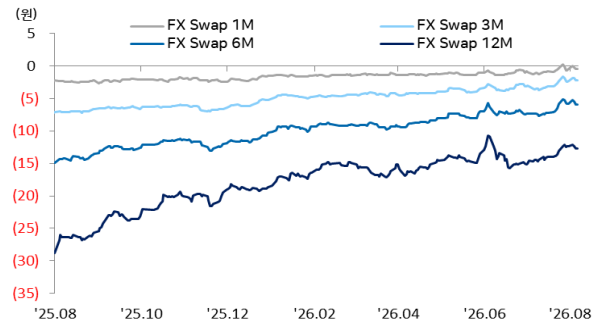
출처: 블룸버그, 우리은행 자금시장영업부

경제지표 및 이벤트

전일	금일	익일
08:30 일본 6월 노동자 현금수입 YoY(3.4%, 예상 3.4% 부합)	09:35 미국 메리 데일리 샌프란시스코 연은 총재 연설	06:30 미국 알베르토 무살렘 세인트루이스 연은 총재 연설
10:45 중국 7월 레이팅독 서비스 PMI(50.4, 예상 53.7 하회)	15:00 독일 6월 제조업 주문 MoM(예상 0.5%, 이전 1.9%)	21:30 미국 7월 비농업고용 MoM(예상 80k, 이전 70k)
16:55 독일 7월 서비스업 PMI(F)(49.8, 예상 49.6 상회)	18:00 유로 6월 소매판매 MoM(예상 0.1%, 이전 0.2%)	21:30 미국 7월 실업률(예상 4.2%, 이전 4.2%)
17:00 유로 7월 서비스업 PMI(F)(51.7, 예상 51.6 상회)	21:30 미국 주간 신규실업수당청구(예상 205k, 이전 197k)	23:00 미국 토마스 바킨 리치먼드 연은 총재 연설
17:30 영국 7월 서비스업 PMI(F)(52.1, 예상 51.8 상회)		
21:15 미국 7월 ADP 민간고용(44k, 예상 65k 하회)		
22:45 미국 7월 S&P 서비스업 PMI(F)(54.6, 예상 53.6 상회)		
23:00 미국 7월 ISM 서비스업 PMI(54.1, 예상 54.5 하회)		

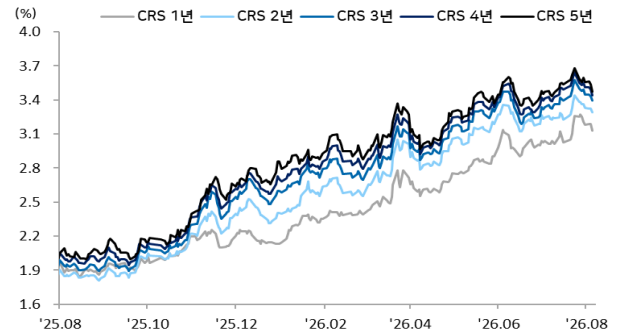
Chart

달러/원 FX Swap Point



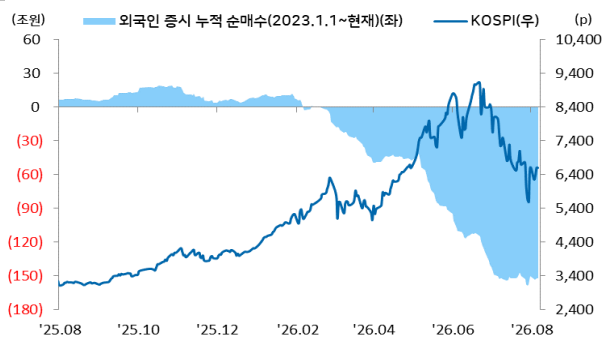
출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

달러/원 CRS(vs SOFR)



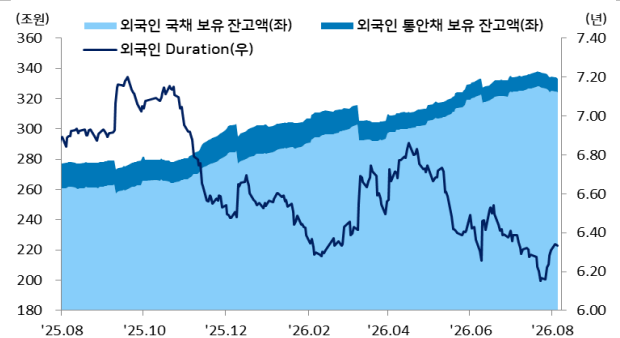
출처: Bloomberg, 우리은행 자금시장영업부

국내 주식시장 KOSPI 지수 추이 및 외국인 순매수 동향



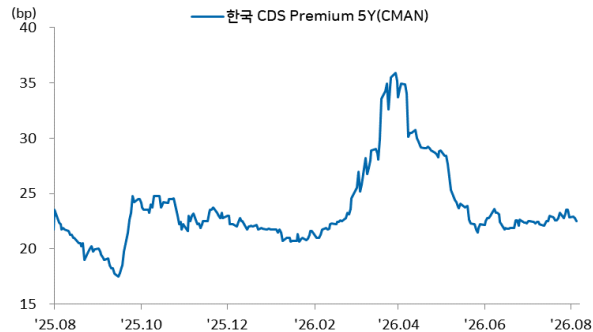
출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

국내 채권시장 외국인 보유잔고 및 듀레이션



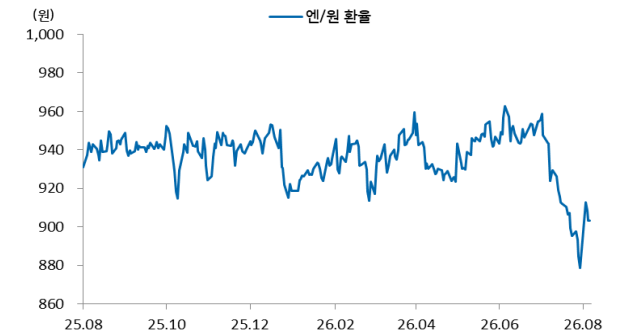
출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

한국 CDS 프리미엄



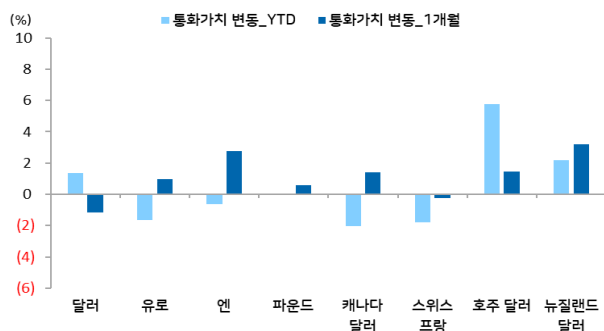
출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

엔/원 환율 1년간 추이



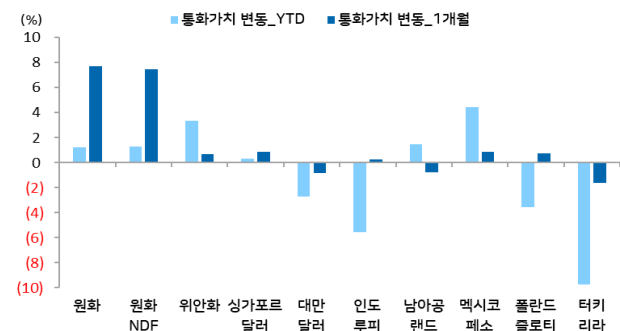
출처: Bloomberg, 우리은행 자금시장영업부

주요 선진국 통화 YTD(%) & MTD(%)



출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부 / 주: 뉴욕환시 증가 기준

아시아, 주요 신흥국 통화 YTD(%) & MTD(%)



출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부 / 주: 뉴욕환시 증가 기준

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 민경원, 임환열).

본 자료는 고객의 투자를 돕기 위한 목적으로 작성되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당행이 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당행이 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고 자료로만 활용하시기 바라며 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없으며 직간접적 손실이 발생해도 당행은 책임을 지지 않습니다.

본 자료는 자본시장법 상 조사분석자료가 아니며 조사분석의 독립성을 확보하기 위한 법적 제한을 받지 않습니다. 또한 법령 상 허용되는 범위 내에서 당행이 본 자료에 언급된 통화 및 관련 금융상품 등을 거래하거나 관련 금융서비스를 제공할 수 있으며 이와 관련해 당행이 이해관계를 가질 수 있습니다.

본 자료에 기재된 의견은 예측에 불과하며 별도 통지 없이 변경될 수 있고 일정한 주기로 업데이트 되지 않을 수 있습니다.

본 자료는 어떠한 경우에도 당행의 사전동의 없이 복사, 인용, 배포, 전송, 대여 및 변경될 수 없습니다