



전방위 통상 압박의 룡재료, 월말 수급에 막힌 상단

금일 달러/원 예상: 1,378~1,390원

NDF 증가: 1,383.10(스왑포인트 -0.15 고려 시 1,383.25원 전일비 +0.85)

시장평균환율(MAR): 1,380.60 / 15:30 종가: 1,382.4(-4.1)원

오늘 자 전망: 강달러 추종에도 월말 네고 물량에 막혀 소폭 상승

상승요인: 강달러 추종, 외국인 국내증시 순매도, 달러 실수요 매수세

하락요인: 수출업체 월말 네고 소화, 엔화 실개입 및 원화 동조화 경계

오늘 환율은 달러 강세 추종 롱플레이와 외국인 국내증시 순매도에 소폭 상승 예상. 미국과 캐나다의 무역협상 결렬은 미국의 통상 압박 기조가 특정 국가에 국한되지 않고 전방위로 번지고 있음을 보여주는 대목. 이러한 관세 프리미엄이 달러 강세를 부추기고 있으며 달러 강세를 쫓는 역외 롱플레이 유입 여지가 충분. 여기에 간밤 뉴욕증시가 AI 반도체주 중심으로 하락한 점은 국내 증시에도 부담으로 작용. 이에 따른 외국인 순매도가 원화 약세 압력을 더할 전망이다. 또한 최근 환율 급락 이후 나타나는 속도조절 심리와 맞물려 현재 레벨을 매력적으로 인식하는 달러 실수요 매수세도 유입될 수 있다는 판단.

다만 수출업체 월말 네고 등 달러 매도 증가는 환율 상단을 제한하는 요인. 월말을 맞아 수출업체의 원화 환전 규모가 다시 한번 주목받을 것으로 보이는 가운데 다음주 월요일 법인세 중간예납 납부 시한과도 맞물려 있어 세금 자원 마련을 위한 계절적 공급 물량도 가세할 전망이다. 최근 수출 호조에 따라 역내 달러 공급이 구조적으로 늘어난 상태라는 점을 감안하면 여전히 환율 하락 심리는 우세. 일본 당국의 엔화 개입 경계감도 다시 부각될 수 있음에 유의. 따라서 오늘 환율은 강달러 추종과 외국인 순매도에 상승 압력을 받겠으나 월말 네고 물량에 막혀 소폭 상승 전망.

어제 자 동향: 수출업체 네고 등 월말 달러 매도 수급에 하락

전일 달러/원 종가는 1,383.2(-3.0)원. 1,386원에 출발한 환율은 미국채 금리 상승폭이 일부 되돌려지는 가운데 달러 강세가 제한되면서 하락. 여기에 월말 수출업체 네고 물량 유입, 법인세 중간예납을 위한 환전 물량이 겹치며 1,370원대 하락. 런던장 들어 달러가 재차 강세를 보이기 시작하자 환율 1,380원대 회복

글로벌 동향: 달러화, 캐나다 관세 부과와 이란 경제 제재에 강세

달러지수: 99.002(+0.202), 유로/달러 1.1664(-0.0015), 달러/엔 159.11(+0.16)

달러화는 미국의 캐나다에 대한 관세 부과 속 이란에 대한 경제 제재 발표에 강세

미국은 캐나다산 농산물, 가구, 시멘트 등 200억 달러에 달하는 상품에 대해 50% 관세 부과. 이전과 달리 USMCA 요건을 충족하는 일부 품목도 관세 대상에 포함. 캐나다도 반발해 보복 관세를 다음달 8일 발표할 예정이라고 발표. 트럼프 대통령은 캐나다의 이러한 대응에 대해 내년 1월 1일부터 캐나다의 자동차와 자동차 부품 및 철강에 대한 관세를 50%로 인상할 것이라고 발표.

베센트 재무장관은 이란에 대한 제재안을 발표. 골자는 디지털 자산, 기술, 금, 항공, 해운 관련 이란과 거래하는 국가에 2차 제재를 부과하는 것. 캐나다달러가 미국의 관세 여파로 비교적 큰 폭 약세를 보인 가운데 달러 가치는 상승. 유로화와 파운드화는 달러 강세 여파로 소폭 약세.

FX/Economist 민경원

eco_min1230@wooribank.com

FX/Economist 임환열

hwanyeol.lim@wooribank.com

NDF 최종호가	저가	고가
1,382.90/1,383.30	-	-

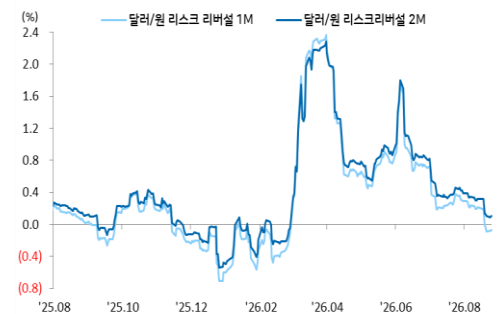
오늘 외환시장 주요 이벤트

10:30 호주 8월 RBA 통화정책회의 의사록 공개
15:00 독일 2Q GDP QoQ(F)(예상 0.2%, 이전 0.2%)
17:00 독일 8월 IFO 기업경기신뢰(예상 87.2, 이전 86.6)
21:00 미국 토마스 바킨 리치먼드 연은 총재 연설
21:15 미국 주간 ADP 민간고용(예상 -, 이전 9,500k)
23:00 미국 8월 리치먼드 연은 제조업(예상 7, 이전 5)
23:00 미국 7월 신규주택 판매 MoM(예상 -1.4%, 이전 1.6%)
23:00 미국 8월 CB 소비자신뢰(예상 90.2, 이전 90.8)
05:00 미국 토마스 바킨 리치먼드 연은 총재 연설

달러/원, 달러지수(vs G10)



달러/원 1, 2개월 리스크 리버설



미국과 캐나다 무역분쟁에 캐나다달러 약세, 미 달러 강세



출처: 연합인포맥스, Bloomberg, 우리은행 자금융시장영업부

전일 SPOT 증가

(단위: 원, 억달러)

종목	증가	전일비	시가	고가	저가	변동폭	거래량	전일대비
USD/KRW	1383.20	(2.80)	1387.00	1387.00	1376.50	10.50	210.23	(18.18)
JPY/KRW	869.75	(2.35)	871.89	872.01	866.21	5.80	-	-
EUR/KRW	1614.00	(7.04)	1618.32	1618.32	1607.98	10.34	-	-
CNH/KRW	205.63	(0.64)	206.17	206.18	204.72	1.46	-	-

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	99.002	0.202	(0.64)	USD/KRW	1,382.40	(4.10)	(2.17)	1M	(0.15)	0.00
EUR/USD	1.1664	(0.0015)	0.73	USD/SGD	1.2705	0.0011	(0.56)	2M	(0.60)	0.00
USD/JPY	159.11	0.16	(0.22)	USD/IDR	17,712	19	(0.63)	3M	(1.25)	0.05
GBP/USD	1.3632	(0.0012)	0.65	USD/PHP	61.715	0.055	0.44	6M	(4.20)	0.00
USD/CNH	6.7218	0.0008	(0.32)	USD/RUB	83.3257	0.4236	(1.62)	12M	(9.40)	(0.40)
USD/CHF	0.8023	0.0011	(1.05)	USD/ZAR	16.0243	0.0096	(1.25)	한국 CDS Premium (단위: bp)		
AUD/USD	0.7150	(0.0021)	0.63	USD/MXN	16.9478	0.0313	(0.53)	만기	Mid	전일비
NZD/USD	0.5960	(0.0018)	0.98	USD/PLN	3.6924	0.0005	(0.87)	5Y	21.820	(0.065)
USD/CAD	1.3845	0.0085	(0.21)	USD/TRY	48.0773	0.0433	0.34			

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	3.445	3.410	3.428	(3.50)	기준	2.75	0.00	기준	3.75	0.00
2Y	3.735	3.705	3.720	3.72	RP(7일)	2.80	15.00	1M	3.683	1.59
3Y	3.860	3.830	3.845	3.85	CD	2.96	1.00	3M	3.757	1.40
4Y	3.930	3.895	3.913	3.91	통안3M	2.923	11.10	6M	3.861	1.78
5Y	3.980	3.945	3.963	3.96	통안1Y	3.266	(0.80)	12M	4.012	2.64

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	3.560	3.070	3.315	2.50	KOSPI	6,696.96	(215.99)	KOSPI	(36,691)	(24,901)
2Y	3.647	3.193	3.420	(1.50)	KOSDAQ	813.33	11.39	KOSDAQ	2,416	(7,421)
3Y	3.697	3.343	3.520	(2.00)	국고채3Y	3.836	(1.80)	국고채	(1,868)	(1,525)
4Y	3.806	3.354	3.580	(2.00)	국고채10Y	4.335	(4.10)	통안채	0	(13,550)
5Y	3.824	3.386	3.605	(2.00)						

출처: 블룸버그, 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

글로벌 금융시장

(단위: p, %, bp, 달러, 달러/톤)

종목	증가	전일비	전일비(%)	1주(%)	종목	증가	전일비	전일비(%)	1주(%)
Dow Jones	53,417.16	140.15	0.26	(0.08)	미국채 2Y	4.2273	(0.86)	(0.20)	1.25
S&P	7,652.86	(21.51)	(0.28)	(1.19)	미국채 10Y	4.6961	(3.78)	(0.80)	(0.55)
NASDAQ	25,980.19	(200.27)	(0.76)	(2.49)	WTI	85.01	(2.05)	(2.35)	0.60
EuroStoxx 50	6,447.98	(14.24)	(0.22)	(1.26)	Brent	92.17	(2.22)	(2.35)	1.43
DAX 30	26,106.60	(29.96)	(0.11)	(0.88)	구리	14,215.50	179.00	1.28	0.39
Nikkei225	65,528.09	(488.27)	(0.74)	(5.33)	니켈	17,058.00	178.00	1.05	1.45
Shanghai	3,882.01	(23.20)	(0.59)	(2.53)	대두	1,216.00	(9.00)	(0.75)	1.25
Hang Seng H	8,471.36	(162.98)	(1.89)	0.37	Gold	4,640.80	16.70	0.36	5.05

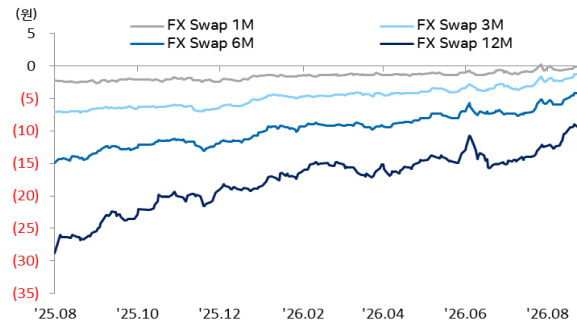
출처: 블룸버그, 우리은행 자금시장영업부

경제지표 및 이벤트

전일	금일	익일
21:30 미국 7월 시카고 연방국가활동(-0.02, 예상 -0.08 상회)	10:30 호주 8월 RBA 통화정책회의 의사록 공개	10:30 호주 7월 CPI YoY(예상 3.3%, 이전 3.8%)
	15:00 독일 2Q GDP QoQ(F)(예상 0.2%, 이전 0.2%)	19:10 유로 피에로 시폴로네 ECB 이사 연설
	17:00 독일 8월 IFO 기업경기신뢰(예상 87.2, 이전 86.6)	21:30 미국 7월 PCE 물가 YoY(예상 3.6%, 이전 3.7%)
	21:00 미국 토마스 바킨 리치먼드 연은 총재 연설	21:30 미국 7월 내구재 주문 MoM(P)(예상 0.5%, 이전 0.5%)
	21:15 미국 주간 ADP 민간고용(예상 -, 이전 9.500k)	21:30 미국 2Q GDP SAAR QoQ(S)(예상 1.5%, 이전 1.5%)
	23:00 미국 8월 리치먼드 연은 제조업(예상 7, 이전 5)	00:45 미국 토마스 바킨 리치먼드 연은 총재 연설
	23:00 미국 7월 신규주택 판매 MoM(예상 -1.4%, 이전 1.6%)	
	23:00 미국 8월 CB 소비자신뢰(예상 90.2, 이전 90.8)	
	05:00 미국 토마스 바킨 리치먼드 연은 총재 연설	

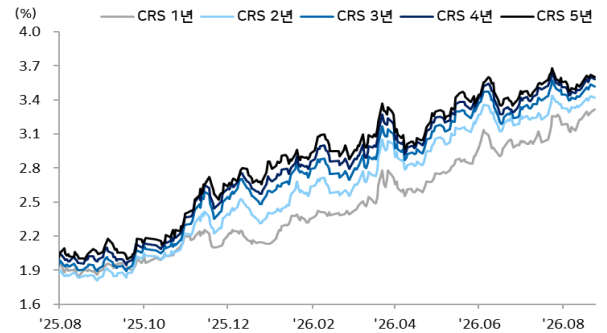
Chart

달러/원 FX Swap Point



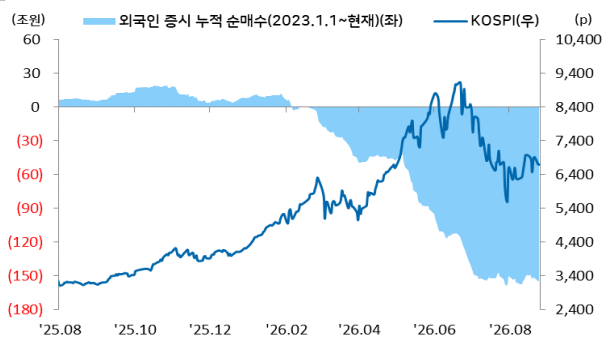
출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

달러/원 CRS(vs SOFR)



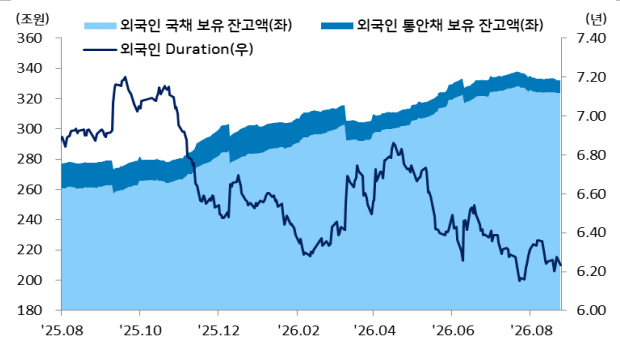
출처: Bloomberg, 우리은행 자금시장영업부

국내 주식시장 KOSPI 지수 추이 및 외국인 순매수 동향



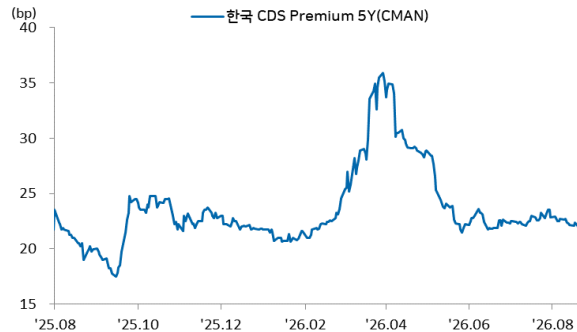
출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

국내 채권시장 외국인 보유잔고 및 듀레이션



출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

한국 CDS 프리미엄



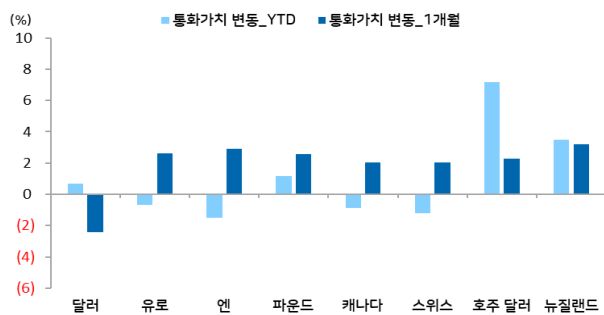
출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

엔/원 환율 1년간 추이



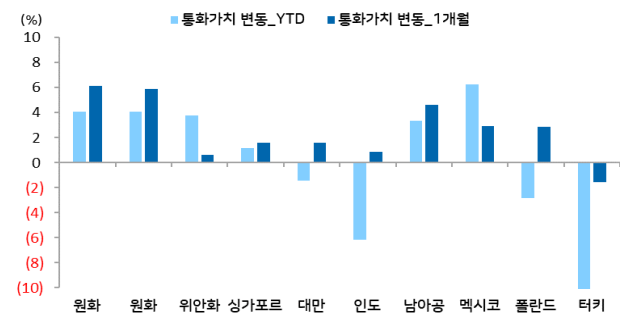
출처: Bloomberg, 우리은행 자금시장영업부

주요 선진국 통화 YTD(%) & MTD(%)



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

아시아, 주요 신흥국 통화 YTD(%) & MTD(%)



출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부 / 주: 뉴욕환시 종가 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