

Daily FX Market Commentary

미 고용보다 센 K-반도체 달러

[금일 달러/원 환율 1,343~1,358원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbf.com

[달러/원 환율] 역외 달러 강세에 반등 시도, 역대 강한 매도가 상단 억제

전일 달러/원 환율은 연준 인사의 비둘기파 발언에 따른 약달러와 BOJ 인상 기대로 인한 엔화 강세 동조에 장초반부터 꾸준한 하락세. 장중 저가 매수 유입되며 일시적 반등 나타났으나, 역대외 강한 달러 매도세에 연 저점 경신. 서울장 종가는 전일 대비 8.9원 하락한 1,350.4원 기록. 야간장에서는 달러 매도세에 연 저점 재경신한 이후 미국 고용 결과 소화하며 반등, 전일 6시 종가 대비 7.4원 하락한 1,350.1원 기록. 역외 NDF 환율은 서울장 종가 대비 5.15원 하락한 1,344.80원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 1,343~1,358원 범위에서 등락하며 단기 반등 시도. 미국 고용 서프라이즈와 연준 긴축 기대, 그리고 고유가 등이 대외적 상방 요인. 여기에 저가 매수까지 가세할 시 환율 반등 유력. 하지만 이를 모두 압도할 만큼의 역대 달러 매도 압력이 변수. 막대한 경상흑자에 따른 달러 공급이 수요를 덮으며 환율 하락 모멘텀 강화 중. 금일 역시 공급 우위 장세 지속될 경우 1,340원대에서 안착도 가능

[글로벌 동향] 미국 8월 고용 서프라이즈, 연준 인상 기대에 달러 강세

전일 미 달러화는 예상치를 크게 웃돈 미국 8월 고용과 연준 9월 금리 인상 기대에 강세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.16% 상승한 99.16pt 기록. 미국 8월 비농업 고용은 전월대비 16.2만명 늘어 예상치 5.6만명을 약 세 배 상회. 6~7월 수치도 합계 5.5만명 상향 조정. 다만 음식과 숙박, 지방정부 교육 증가분이 전체의 절반 이상을 차지해 과대평가 가능성도 상존. 8월 실업률은 4.1%로 유지됐으며 경제활동참가율은 61.6%로 반등. 연준의 9월 FOMC 25bp 인상 확률은 현재 62% 수준까지 상승한 상태. 이에 미 국채금리는 2년물 4.37%, 10년물 4.78%까지 상승. 뉴욕증시는 연준 긴축 우려 반영하며 3대 지수 모두 하락 마감. WTI 국제유가는 미·이란 군사 충돌에 따른 원유 공급 차질 우려에 배럴당 90달러대 등락. 이란 군이 미 해군 함정 2척에 탄도미사일 발사, 미군도 이란 유조선 3척 공격

[마켓 이슈] 외환수급의 균형을 다시 바꾼 반도체, 경상수지 경로의 귀환

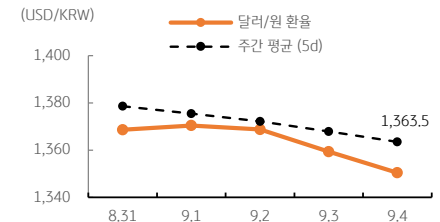
지난해까지만해도 경상흑자로 벌어들인 달러를 거주자 해외투자가 대부분 흡수하는 상황을 겪었음. 따라서 이제 환율 분석 중심이 투자자본 등 금융계정으로 이동했다고 판단했었음. 올해도 해외투자가 지속되고 외국인 주식 수급 변동성까지 확대됐다는 점에서 해당 판단은 여전히 유효. 다만 구조적 달러 유출을 지나치게 강조한 나머지 반도체 수출이 만들어낸 경상수지 흑자 규모를 과소평가. 한국은행은 반도체 호조를 바탕으로 올해와 내년 경상흑자를 각각 4,500억 달러와 4,300억 달러로 전망. 이는 해외투자와 외국인 자금 유출을 압도할 규모. 이에 경상흑자로 인한 달러 공급이 원화 강세로 이어지는 전통적 경로가 다시 부각될 가능성. 따라서 금융계정이 환율의 속도 및 변동성을 좌우한다면, 경상계정은 환율의 중기 방향을 결정하는 핵심 변수로 간주. 또한 두 경로를 함께 움직이는 배경 변수로 AI 투자와 반도체 사이클에 주목할 필요

금일 주요 환율 전망

항목	전망 (원)	종가 (15:30)
달러/원	1,343~1,358	1,350.4
유로/원	1,560~1,575	1,570.7
엔/원 (100엔)	860~870	864.8
위안/원	201.0~202.0	201.3

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



자료: Infomax

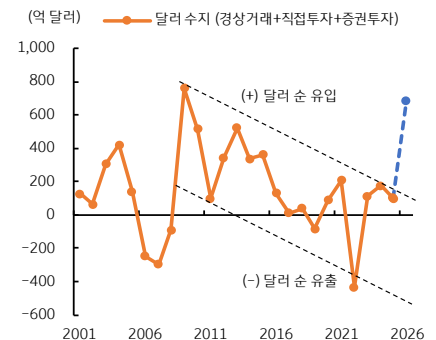
주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	99.16	0.16
유로/달러 (EUR)	1.161	-0.11
달러/엔 (JPY)	156.27	0.29
파운드/달러 (GBP)	1.352	-0.02
달러/위안 (역외, CNH)	6.708	-0.14
달러/원 (06:00, 원)	1,350.1	-7.4
NDF 1M (원)	1,344.80	-5.15
1개월 스왑포인트 (원)	-0.45	0.05

자료: Infomax, NDF 환율 = 현물환율 + 1개월 스왑포인트

주: 달러화 (DXY) - 유로화 (57.6%), 일본 엔 (13.6%), 영국 파운드 (11.9%), 캐나다 달러 (9.1%), 스웨덴 크로나 (4.2%), 스위스 프랑 (3.6%)

한국 외환수급 구조의 변화 (균형 → 흑자)



자료: 한국은행, KB국민은행 자본시장사업그룹
주: 2026년은 1~7월 합산 수치

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.

▷ 국내 외환 시장 동향

(단위: 원)	시가	고가	저가	종가	전일비 (원)
달러/원 (15:30)	1,356.0	1,359.6	1,349.5	1,350.4	-8.9
달러/원 (06:00)	1,358.5	1,359.6	1,345.0	1,350.1	-7.4
유로/원	1,576.7	1,580.8	1,569.4	1,570.7	-6.1
엔/원 (100엔)	871.2	873.3	863.3	864.8	0.2
위안/원	202.0	202.3	200.6	201.3	-1.0

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	6,687.2	1.64	479.6	-3,722.9	1,669.4
KOSDAQ	813.5	2.95	259.9	-412.5	160.9
국채 선물	103.2	0.03	-490.1	8.8	481.3
달러 선물	1,349.3	-0.63	-84.9	13.2	55.3
CDS 5YR	21.70	-0.10	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.38	-0.34	USD/CNY	6.71	-0.19
USD/SEK	9.57	0.29	USD/HKD	7.84	0.02
USD/CHF	0.81	0.31	USD/INR	94.49	-0.01
AUD/USD	0.72	0.01	USD/TWD	31.67	-0.30
USD/BRL	5.13	0.54	USD/THB	32.90	-0.09
USD/MXN	16.90	-0.15	USD/MYR	4.04	0.07
USD/RUB	86.24	-0.38	USD/VND	26,059.0	-0.05

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	7,718.6	-0.38	일본 10YR	2.907	-6.42
미국 나스닥	26,507.0	-0.29	독일 10YR	3.350	-0.89
독일 DAX30	26,046.4	0.17	영국 10YR	5.063	-0.20
일본 Nikkei	65,020.9	1.26	중국 10YR	1.700	0.18
중국 상해	3,930.1	-0.30	WTI 선물	91.48	0.20
홍콩 항셱	25,650.9	1.74	금 선물	4,476.6	-1.39
인도 센섹스	76,515.4	0.48	은 선물	66.7	-1.41

자료: Infomax

▷ 한국 및 미국 채권 금리 동향

한국	종가 (%)	전일비 (bp)	미국	종가 (%)	전일비 (bp)
Call	3.00	-	FFR	3.50~3.75	-
1Y	3.47	0.9	3M	3.852	1.4
3YR	3.88	-0.4	2YR	4.368	2.8
10YR	4.36	-0.7	10YR	4.784	1.5
30YR	4.64	0.1	30YR	5.245	-0.4
CD 3M	3.12	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%)p	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	3.535	0.005	1M	-0.45	0.05
IRS 3Y	3.875	-0.010	2M	-1.00	0.15
IRS 5Y	3.990	-0.013	3M	-1.80	0.15
CRS 1Y	3.445	-0.015	6M	-4.40	0.30
CRS 3Y	3.565	-0.005	1Y	-9.10	0.10
CRS 5Y	3.600	-0.030			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (9/4)	금일 (9/7)	익일 (9/8)
한 7월 경상수지 (42,078.0m, 하회, ★★, 08:00) 유 7월 소매판매 전월비 (-0.6%, 하회, ★, 18:00) 미 8월 비농업 고용 전월비 (162k, 상회, ★★★, 21:30) 미 8월 실업률 (4.1%, 부합, ★★★, 21:30) 미 8월 시간당 평균임금 전년비 (3.1%, 부합, ★★, 21:30)	일 7월 경기선행지수 (예, 118.0, ★★, 14:00) 유 2분기 실질GDP 전기비 (예, 0.4%, ★★, 18:00)	한 2분기 실질GDP 전기비 (예, 0.6%, ★★, 08:00) 일 7월 노동자현금수입 전년비 (예, 3.8%, ★★, 08:30) 일 2분기 실질GDP 전기비 (예, 0.4%, ★★, 08:50)
미 베스 해맥 클리블랜드 연은 총재 연설 (04:00) 미 오스틴 굴스비 시카고 연은 총재 연설 (04:55)	미 '노동절'로 인한 금융시장 휴장	

자료: Infomax, Bloomberg

주: 예 (예상치), 전 (전기치) / ★은 지표 중요도 (개인 의견) / 지표 발표 시간은 한국 시간

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.