

Daily FX Market Commentary

당국의 쏠림 대응 원칙, 이번에도 적용될까?

[금일 달러/원 환율 1,337~1,347원 전망]

FX, Economist 이민혁

minhyeok@kbf.com

[달러/원 환율] 대외·수급·심리 모두 상하방 혼재, 저점 다지고 반등

전일 달러/원 환율은 BOJ 및 ECB 긴축 기대에 따른 글로벌 달러 약세로 인해 오전장 1,336원까지 하락. 이후 국민연금의 전략적 환 헤지 중단 소식과 저가 매수세에 저점 다지며 반등 시도. 오후장 들어 매수세 확대에 1,340원 상회하며 서울장 종가는 전일 대비 5.1원 상승한 1,345.6원 기록. 야간장에서는 일본 엔화 강세에 동조한 원화에 하락 흐름 유지하며 전일 6시 종가 대비 3.9원 하락한 1,342.8원 기록. 역외 NDF 환율은 서울장 종가 대비 5.65원 하락한 1,339.60원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 1,337~1,347원 범위에서 등락하며 저점 다지기 시도할 것으로 예상. 엔화 절상으로 인한 원화 강세 압력을 미국 고금리와 고유가가 반대 방향으로 일부 상쇄. 즉 대외적으로는 방향성보다 상하방 재료가 서로 충돌하는 장세로 판단. 역내 수급적으로는 수출 네고야 상단 누르는 가운데, 연금금 저가 매수가 하단 지지. 시장 참여자의 심리는 환율 추가 하락 기대와 낙폭 과다 인식이 혼재되어 있는 양상

[글로벌 동향] 미국 고금리·고유가가 달러 지지, 엔화는 절상 흐름 유지

전일 미 달러화는 미국 고금리와 고유가에도 불구하고, 일본 엔화 절상에 소폭 약보합. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.06% 하락한 98.85pt 기록. 미국 10년물 국채금리는 장중 4.8%를 상회하며 2023년 이후 고점권 유지. 지난주 강한 8월 고용 이후 9월 FOMC 인상 확률은 60% 부근까지 상승. 중동에서는 후티 반군이 사우디 에너지 시설을 공격하며 긴장이 재차 고조. 호르무즈 운항 차질에 더해 사우디까지 직접 타격 받으며 공급 리스크 범위 확대. WTI 국제유가는 1.69% 상승하며 배럴당 93.03달러에 거래. 반면 일본 엔화 환율은 달러 대비 0.27% 절상된 153.96엔으로 7개월 만에 최저. BOJ 긴축 기대와 일본계 자금의 본국 회귀 가능성이 엔화 절상에 기여. 뉴욕증시는 고유가와 금리 부담, AI의 소프트웨어 업종 대체 우려에 3대 지수 모두 하락. 금주 시장 초점은 점차 목요일 PPI와 ECB, 금요일 CPI로 이동할 전망

[마켓 이슈] 초과공급으로 뒤흔든 수급 불균형, 당국 대응 방향도 바뀔까?

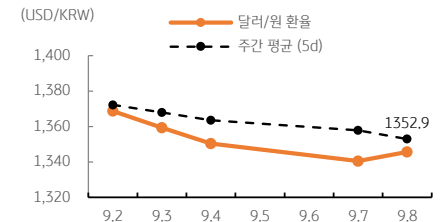
작년까지 외환시장의 수급 불균형은 달러 초과수요에 가까웠음. 내국인 해외투자 등 구조적 달러 수요가 경성확자로 유입된 달러를 상당 부분 흡수했기 때문. 반면 올해는 반도체 수출 호조로 인해 수급 환경이 초과공급으로 바뀌고 있음. 이제는 원화 강세의 편익과 비용을 함께 볼 시점. 원화 강세는 수입물가 안정과 교역조건 등 구매력 개선에 긍정적이지만, 속도가 너무 빠르면 수출기업의 채산성 악화와 외화자산 환손실을 키울 수 있음. 외환당국의 기본 원칙은 과도한 환율 변동성과 일방향 쏠림을 완화하는 데에 있음. 따라서 현재 환율의 하락 쏠림이 심해지는 상황에서, 이제는 반대 방향의 안정화 대응 가능성도 염두할 필요. 국민연금의 환 헤지 중단 소식도 이런 환경 변화와 맞물린 간접 신호로 해석할 여지. (물론 국민연금의 환 헤지 중단을 당국 정책 공조로 단정할 수는 없음.) 중기 하락 흐름은 유효하나, 지금은 단기 저점 탐색 후 반등을 생각할 시점

금일 주요 환율 전망

항목	전망 (원)	종가 (15:30)
달러/원	1,337~1,347	1,345.6
유로/원	1,558~1,570	1,563.9
엔/원 (100엔)	870~880	875.2
위안/원	200.0~201.0	200.4

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



자료: Infomax

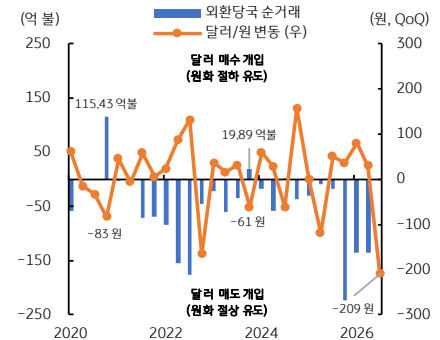
주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	98.85	-0.06
유로/달러 (EUR)	1.162	0.01
달러/엔 (JPY)	153.96	-0.27
파운드/달러 (GBP)	1.354	0.01
달러/위안 (역외, CNH)	6.707	-0.04
달러/원 (06:00, 원)	1,342.8	-3.9
NDF 1M (원)	1,339.60	-5.65
1개월 스왑포인트 (원)	-0.35	0.10

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%)

방향보다 쏠림, 외환당국의 양방향 대응



자료: 한국은행, KB국민은행 자본시장사업그룹

주: 2026년 3분기 달러/원 변동은 9월 8일까지의 변화분

본 자료는 경제 및 투자자에게 대한 이해를 돕기 위한 정보제공 목적으로 작성, 배포되는 조사분석자료로서 오직 정보제공만을 목적으로 합니다. 본 자료의 내용은 어떠한 경우라도 금융투자상품의 투자권유 또는 투자관련 또는 투자관련 상담 자료, 고객의 투자 결과에 대한 법적 책임소재와 관련된 증빙자료로 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 사전서면 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)	1,343.0	1,345.7	1,336.3	1,345.6	5.1
달러/원 (06:00)	1,344.4	1,346.9	1,336.3	1,342.8	-3.9
유로/원	1,561.6	1,563.8	1,554.5	1,563.9	7.0
엔/원 (100엔)	873.0	875.7	870.4	875.2	14.4
위안/원	199.4	200.4	198.7	200.4	0.7

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	6,954.5	-0.58	631.6	-3,032.9	642.7
KOSDAQ	811.9	-1.25	158.3	47.9	-213.5
국채 선물	103.1	-0.01	466.9	3.0	-469.8
달러 선물	1,344.7	0.19	-745.8	-171.8	897.8
CDS 5YR	21.58	-0.30	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 순위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.38	-0.34	USD/CNY	6.71	0.04
USD/SEK	9.58	-0.17	USD/HKD	7.84	0.02
USD/CHF	0.81	-0.01	USD/INR	94.82	0.34
AUD/USD	0.72	-0.01	USD/TWD	31.56	0.00
USD/BRL	5.09	-0.86	USD/THB	32.89	0.09
USD/MXN	16.91	0.01	USD/MYR	4.06	0.38
USD/RUB	85.84	-0.34	USD/VND	25,979.0	-0.31

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	7,673.5	-0.58	일본 10YR	2.896	-3.69
미국 나스닥	26,421.4	-0.32	독일 10YR	3.372	-2.79
독일 DAX30	26,007.6	0.00	영국 10YR	5.116	0.98
일본 Nikkei	65,269.3	-1.70	중국 10YR	1.698	0.18
중국 상해	3,940.6	0.20	WTI 선물	93.03	1.69
홍콩 항셍	25,317.2	-0.38	금 선물	4,439.0	-0.84
인도 센섹스	75,577.6	-0.73	은 선물	67.0	0.38

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	3.48	0.4	3M	3.872	2.0
3YR	3.90	0.1	2YR	4.396	2.8
10YR	4.40	1.6	10YR	4.791	0.7
30YR	4.64	0.4	30YR	5.248	0.3
CD 3M	3.12	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%)p	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	3.588	0.020	1M	-0.35	0.10
IRS 3Y	3.923	0.015	2M	-0.85	0.15
IRS 5Y	4.025	0.005	3M	-1.55	0.15
CRS 1Y	3.450	-0.005	6M	-4.10	0.30
CRS 3Y	3.610	0.010	1Y	-9.00	0.20
CRS 5Y	3.640	0.005			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (9/8)	금일 (9/9)	익일 (9/10)
한 2분기 실질GDP 전기비 (0.6%, 부합, ★★, 08:00) 일 7월 노동자현금수입 전년비 (4.7%, 상회, ★★, 08:30) 일 2분기 실질GDP 전기비 (0.4%, 부합, ★★, 08:50)	미 8월 뉴욕연은 1년 기대인플레이(3.58%,하회,★★,00:00) 한 8월 실업률 (예, 2.8%, ★, 08:00) 중 8월 소비자물가 전년비 (예, 0.8%, ★★, 10:30) 중 8월 생산자물가 전년비 (예, 3.6%, ★★, 10:30) 일 8월 기계장비수주 전년비 (전, 50.4%, ★, 15:00)	미 주간 신규 실업수당 청구건수 (예, 205k, ★★, 21:30) 미 8월 생산자물가 전년비 (예, 5.3%, ★★, 21:30) 미 8월 기존주택판매 전월비 (예, -1.6%, ★, 23:00)

유 ECB 예치금리 결정 (예, 2.50%, 21:15)

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.