주간
외환/스왑 전망
보고서

주간 외환 및 스왑 시장 전망

연준 인하 기대 속 고용 둔화, 1,350원 하회 여부 주목

2025. 06. 30

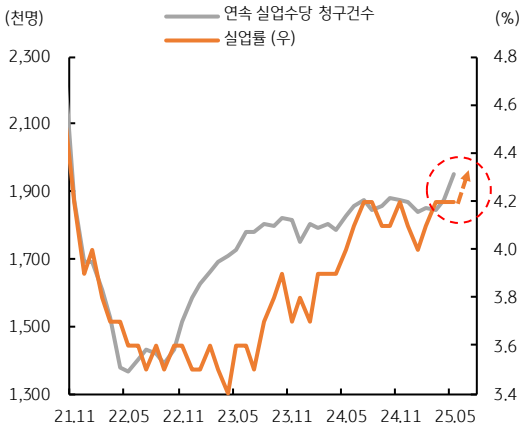
주간 전망 요약

지난주 달러/원 환율은 주초 중동 지정학 리스크로 인한 위험회피심리에 장중 1,385원까지 상승하기도 했지만, 이란-이스라엘의 극적 휴전으로 인해 1,350원대로 급락하는 등 큰 변동성을 겪었습니다. 한편 연준 주요 인사들의 완화적 발언과 더불어, 트럼프의 차기 연준 의장 조기 지명 검토 소식 등이 전해지며 연준 금리인하 기대가 확산, 미 달러화 약세가 나타났습니다. 하지만 달러/원 환율은 저점 매수와 외국인의 차익 실현성 주식 매도에 추가 하락은 제한되었습니다. 금주는 미국의 6월 ISM 지수 및 고용 등 핵심 경제지표가 발표됩니다. 미국 고용 둔화와 달러 약세가 예상되는 가운데, 달러/원 환율의 1,350원 하회 여부가 주목됩니다.

연준 인하 기대 속 고용 둔화 시, 달러 약세 가속화

- 최근 연준 매파 인사들의 금리인하 주장과 더불어, 트럼프 대통령의 연준 차기 의장 조기 지명 검토 소식에 연준의 금리인하 기대가 확산. 금리 선물시장에서는 연준의 하반기 총 세 차례 (9월, 10월, 12월) 금리인하를 기대 중 (FedWatch)
- 금주는 미국 6월 고용 등 핵심 경제지표가 발표. 실업수당 청구건수 증가세를 감안하면, 6월 실업률은 4.3%로 전월의 4.2%보다 상승이 예상. 만약 고용 지표가 시장 예상보다 부진할 경우 연준 금리인하 기대가 더욱 확산, 심지어 7월 인하까지 거론될 가능성
- 연준 인하 기대 속 미국 고용 둔화는 달러 약세를 가속화, 달러/원 환율에 하락 압력을 가할 것으로 예상

미국 실업수당 청구건수 증가에 실업률 상승 예상



자료: Bloomberg, KB국민은행 자본시장사업그룹

주간 환율 예상

- 달러/원 환율은 중동 갈등 완화에 따른 위험선호심리와 더불어, 미국 고용 둔화로 인한 달러 약세에 하방 우세. 월초 이월 네고 물량 출회 및 외국인의 증시 순유입 등이 가세할 경우, 강한 심리적 저항선인 1,350원 하회도 가능할 전망
- 일본 달러/엔 환율은 1일 (화요일) 발표될 2분기 단칸 제조업 지수 확인하며 방향성 모색. 미 고용 둔화에 따른 달러 약세에 6월 저점 (143엔) 하회 시도할 전망
- 유로/달러 환율은 전주 급등으로 인해 기술적 조정 (약세 전환) 예상. 하지만 추세적 강세 모멘텀에 1.16달러 중심으로 등락할 전망
- 중국 달러/위안 환율은 미중 무역합의에 따른 위험선호에 하방 우세. 작은 변동성 속 완만한 하락 예상

환율 예상 범위

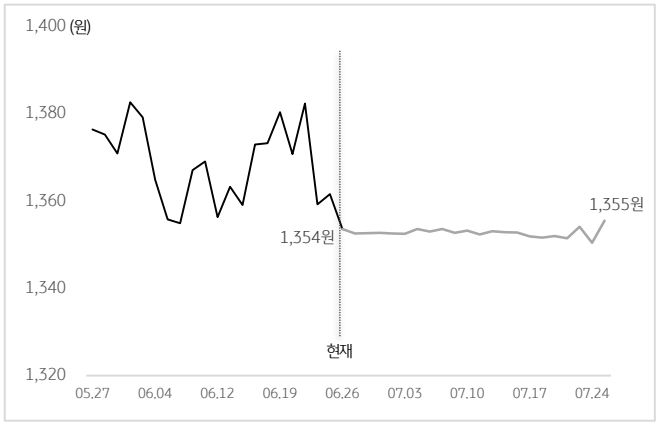
통화	주간 예상 범위	월간('25.07) 예상 범위
USDKRW	1,340~1,370	1,330~1,400
USDJPY	142.0~146.0	138.0~146.0
EURUSD	1.150~1.170	1.130~1.190
USDCNY	7.160~7.175	7.140~7.200

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

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.

AI 환율 전망 (2025.06.26 기준)

【USD/KRW 환율 주요 예상경로】



- 6월 26일 기준으로 AI모델이 과거 유사 시기를 찾고, 그 시기의 데이터를 기반으로 향후 1개월 환율 움직임을 예측
- 최근 모델은 **2007년 5월**을 현재와 유사한 시기로 인식. 당시 USD/KRW 환율은 특별한 재료 부재한 가운데 수급에 따라 움직이는 변동성 작은 흐름
- 유사 시기 움직임으로 보아 USD/KRW 환율은 보합 흐름 보일 것으로 예상

※ 보합은 +/- 5원 범위로 설정

AI환율 전망은 USD/KRW 환율에 영향을 미치는 데이터를 AI기술을 활용하여 분석한 것으로서 정보의 정확성은 보장하지 않습니다.

금리 스왑 (IRS) 및 통화 스왑 (CRS) 전망

금리 스왑 (IRS), 국고채 입찰 등 수급 부담에도 경기둔화로 인해 제한적 상승

- 지난주 IRS 금리는 전반적으로 강세 보임. 주 초반 중동 지정학적 리스크가 부각되며 유가 및 금리 상승 이후, 이란-이스라엘 휴전 소식에 위험회피심리 완화되며 금리 하락 마감
- 이번주 IRS 금리는 국고채 30년 입찰 및 주 후반 발표될 미국 비농업 고용지표에 주목할 것으로 예상. 국채 공급 증가 및 금통위 경계 심리 지속될 것으로 보이나, 수출 및 성장세 둔화로 인해 추가 상승은 제한될 것으로 전망

통화 스왑 (CRS), 미국 고용지표 주시하며 방향성 모색, 독립기념일 앞두고 거래량은 제한적

- 지난주 CRS 금리는 혼조세 보임. 주 초반 이란-이스라엘 전쟁에 따른 불확실성 확대로 국채 선물 및 IRS 금리에 연동하며 상승했으나, 휴전 소식 이후 특별한 재료 없이 거래 한산한 모습 보이며 혼조세 마감
- 이번주 CRS 금리는 주 초반 반기말 마감에 따라 거래 한산한 모습으로 시작할 것으로 예상. 주중 미국 고용지표 결과에 따라 방향성 모색, 이후 미국 독립기념일 앞두고 거래량 제한되는 분위기 예상

기간별 환율 및 스왑 금리 변동

통화/스왑	전 주 마감	주간 변동폭	5일%	1개월%	3개월%	연초 대비%
USDKRW	1,357.40	-8.20	-0.60%	-0.88%	-7.44%	-7.45%
JPYKRW	941.33	2.00	0.21%	-1.38%	-3.33%	0.51%
EURKRW	1,590.74	18.52	1.18%	2.19%	0.58%	4.66%
CNYKRW	189.41	-0.66	-0.35%	-0.54%	-6.19%	-5.73%
원화 IRS 3YR (%, %p)	2.410%	-2.50	-0.03%p	0.10%p	-0.20%p	-0.21%p
원화 CRS 3YR (%, %p)	1.885%	0.00	0.00%p	0.06%p	-0.33%p	-0.24%p

비고: 2025. 06. 27 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 kbg271920@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.