Weekly
FX Economist View

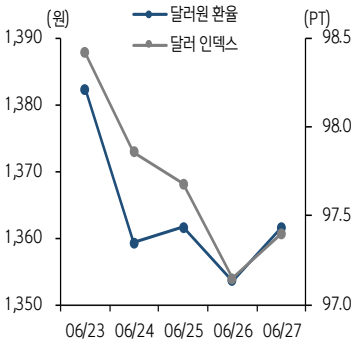
2025-06-30

이란 통해 추론하는 트럼프 관세 전략

FX Talk & Insight : 금주 1,350~1,375원 전망

짧고 굵었던 '12일 전쟁'으로 중동 사태를 속전속결로 종결한 트럼프 정부가 다시 감세 법안 패키지와 무역 협상에 박차. 1,350원을 지근거리에 두었던 달러원 환율은 외국인이 코스피에서 순매도세로 돌아서자 하단 지지. 미국 증시(S&P500)가 4개월 만에 최고치 경신한 가운데, 美 감세 법안이 상원에서 급물살 타면서 7월 4일 독립기념일에 트럼프 서명 가능성 존재. 7월 8일 관세 유예기간 만료 앞두고 트럼프가 협상 독촉하며 위협적 발언 내겠으나 시장 반응 제한될 듯

외환시장



전망치	금주 예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1350	1375
달러엔	143.7	145.7
유로달러	1.165	1.185

예상보다 이른 시점에 이란-이스라엘간 휴전에 합의하며 중동 지역의 긴장감이 누그러진 가운데 PCE 디플레이터도 안정세를 보이자 달러가 다시 약세를 보이고 있다. 물론 파월 의장이 의회 출석을 통해 최종 관세의 영향을 지켜봐야 한다며 여전히 신중한 입장을 보이고 있으나, 트럼프는 파월의 사임을 종용하며 연준의 금리인하를 압박하고 있다. 여기에 한술 더 떠 차기 연준 의장 주요 후보군으로 지목 받고 있는 베센트 무장관은 트럼프 대통령의 뜻에 따르겠다고 말해 파월의 힘을 빼는 데 일조하고 있다. 이로 인해 시장의 위험 선호가 다시 살아나며 달러 인덱스(DXY)는 97P대로 밀렸고 달러-원 환율 역시 1,360원대에서 비교적 안정적인 모습을 보이고 있다.

이제 시장의 시선은 7월 8일로 다가온 트럼프 정부의 관세 유예기간 종료에 맞춰질 것으로 여겨진다. 캐나다와의 협상이 난항을 겪고 있는 가운데 인도 등과의 협상이 순조롭다고 언급하는 등 국가별로 엇갈린 양상을 보이고 있다. 그러나 냉정하게 바라보면 영국을 제외한 어느 국가와도 최종 타결에 아직 이르지 못해 독립기념일 쇼를 구상하는 트럼프가 원하는 속도를 따라오지 못하고 있다. 그래서 그런지 10일내 국가별로 관세율을 통보하겠다며 윽박을 지르는 동시에 주요 무역국에 대해서는 9월 1일까지 미룰 수도 있음을 시사하고 있다. 아무래도 전세계를 대상으로 원활하고 조속한 협상을 진행하기에는 물리적으로 무리가 따를 수 밖에 없을 것이다. 또한 일부 상대국 역시 트럼프의 상호관세가 위법의 소지도 있을 수 있어 가급적 시간을 끌고 가려는 속내도 보이고 있다.

물론 트럼프 정책의 시작이자 핵심인 관세를 쉽게 포기할 리는 없을 것이나, 관세협상 기간이나 최종 관세율은 미국도 어느 정도 유연성을 발휘할 것으로 여겨진다. 애당초 트럼프는 대선 공약으로 10%의 보편관세와 중국에 대해서는 60%, 캐나다와 멕시코에는 25% 관세 부과를 구상했다는 점을 되돌아 볼 필요가 있다. 사실상 일부 국가를 제외하고 트럼프는 전세계에 10%의 동일한 관세 부과가 목표이고, 초기에 언급한 고관세는 협상을 위한 위협용이라는 유추가 가능하다. 이를 위해 미국은 아마도 관세 부과 시점을 1~2달 더 유예하며 상위 10개 대상국과의 협상에 주력할 것 같다. 다만 전세계에 10% 정도의 국가별 관세가 현실화되더라도 철강이나 자동차 등 미국의 제조업 부활에 중요한 산업과 상품에 대해서는 비교적 강경한 관세 정책을 구사할 가능성이 커 보인다.

문제는 시쳇말로 트럼프가 손봐야 하는 관세 타깃의 1호가 되면 곤란해질 수 있다는 점이다. 비록 중국이 눈엣가시이나 만만치 않은 상대임을 인식한 데다, EU는 유럽 국가간 결속으로 인해 후순위로 미뤄놓을 가능성이 크다. 적들의 동맹을 와해시키고 초기에 절대적인 힘의 우위를 과시한 이스라엘-이란 전쟁에서의 트럼프 전략을 무역협상에도 적용해 보면, 만만한 1번 상대를 잘 골라 미국의 이익을 극대화하여 다른 상대국과의 협상에도 최대한 용이하게 가져가려 할 것이다. 아무래도 방위, 무역, 금융 등에서 미국과 밀접한 우리 입장에서는 트럼프와의 무역협상에 부담을 느낄 수 밖에 없다. 이에 따라 우리나라를 포함한 주요국들의 관세 협상 진행 분위기와 더불어 한국 수출 및 미국 ISM 제조업 지수 등을 통해 관세 정책의 국내외 실물 경제 영향을 살펴볼 필요가 있다.

Economist 소재용
jyso@shinhan.com
02-2151-2638

Economist 백석현
seokhyun100@shinhan.com
02-2151-2632

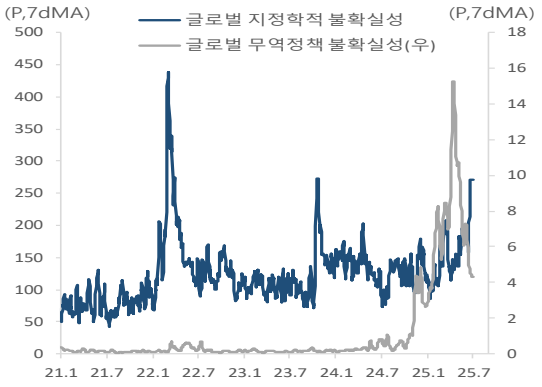
Weekly
FX Economist View
이란 통해 추론하는 트럼프 관세 전략

그림으로 해석하는 매크로 관전 포인트

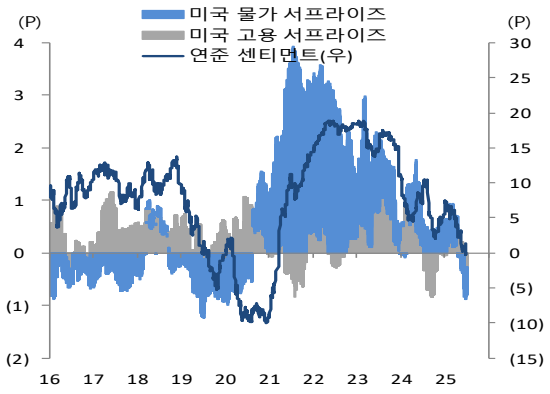
미국의 개입 이후 이란-이스라엘 휴전하며 중동 지역 긴장감 예상보다 빠르게 완화. 시장의 시선도 연준과 트럼프의 관세 정책으로 다시 이동

유가 충격 제한됨에 따라 미국의 물가 급등 우려는 경감. 매파 분위기 다소 후퇴하며 금리인하 기대감 다시 부상하고 있으나 아직은 중립적

이란과의 휴전으로 완화된 지정학적 위험



중립적으로 다소 물러난 연준내 분위기

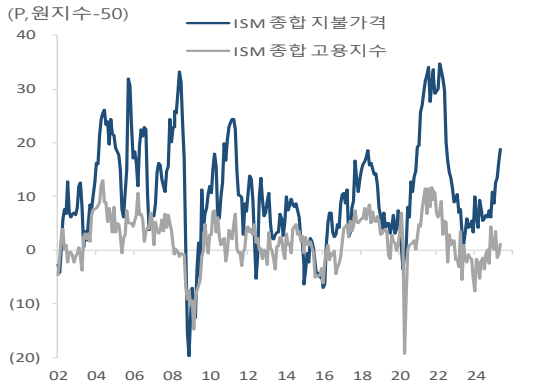


자료 : Bloomberg, Refinitive, 신한은행 S&T 센터

파월에 퇴임을 종용하는 등 트럼프의 연준 통제력 강화 노골화. 고용과 ISM 지수 등 경기지표의 흐름에 따라 통화정책 분위기 좌지우지할 듯

미국의 재고 확충으로 일시적으로 늘어났던 수출의 둔화 지속. 지역적으로는 미국, 상품으로는 자동차-반도체 주도하고 있어 한미 협상 주시

미국의 물가와 고용 수준을 다시 평가하는 시간



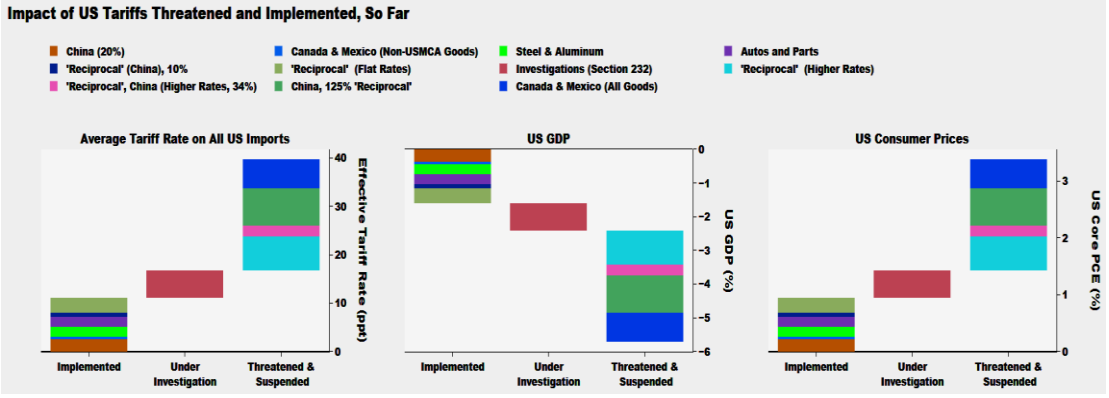
정체 수준으로 둔화된 한국의 수출

자료 : Bloomberg, Refinitive, 신한은행 S&T 센터

당초 예고대로 관세를 시행할 경우 미국도 성장 후퇴와 물가 상승을 맞이할 수 있어 트럼프도 가급적 고율의 관세를 피하려 할 것으로 기대

10%의 보편 관세를 베이스라인으로 일부 국가 및 상품별 차별화 시도할 것으로 예상. 다만 자신의 영향력 과시하기 위해 EU 등에는 강경할 듯

관세 수위 높아질 수록 미국도 감수해야 하는 스테그플레이션 위험



자료 : Bloomberg, Refinitive, 신한은행 S&T 센터

Weekly
FX Economist View
이란 통해 추론하는 트럼프 관세 전략

금주 발표되는 주요 경제지표

경제지표 발표 일정

	국가	이벤트	기간	예상치	이전치	중요도
6-30-2025 8:00	SK	광공업생산 YoY	May	3.00%	4.90%	83
6-30-2025 10:30	CH	제조업 PMI	Jun	49.6	49.5	94
6-30-2025 10:30	CH	비제조업 PMI	Jun	50.3	50.3	77
6-30-2025 15:00	GE	소매판매 (전월대비)	May	0.50%	-1.10%	58
6-30-2025 15:00	UK	경상수지	1Q	-20.3b	-21.0b	51
6-30-2025 17:00	EC	M3 통화공급 전년비	May	4.00%	3.90%	78
6-30-2025 21:00	GE	CPI (전년대비)	Jun P	2.20%	2.10%	92
7-01-2025 8:50	JN	단칸 대형 제조업 전망	2Q	9	12	82
7-01-2025 9:00	SK	무역수지	Jun	$8400m	$6938m	63
7-01-2025 9:00	SK	수출 YoY	Jun	5.00%	-1.30%	93
7-01-2025 9:00	SK	수입 YoY	Jun	5.60%	-5.30%	70
7-01-2025 9:30	SK	S&P 글로벌 한국 PMI 제조업	Jun	--	47.7	90
7-01-2025 10:45	CH	차이신 중국 PMI 제조업	Jun	49.3	48.3	92
7-01-2025 18:00	EC	CPI 예상 YoY	Jun P	2.00%	--	76
7-01-2025 23:00	US	ISM 제조업지수	Jun	48.7	48.5	95
7-02-2025 18:00	EC	실업률	May	6.20%	6.20%	68
7-02-2025 21:15	US	ADP취업자 변동	Jun	90k	37k	92
7-02-2025 22:30	CA	S&P 글로벌 캐나다 제조업 PMI	Jun	--	46.1	90
7-03-2025 6:00	SK	외환보유액	Jun	--	$404.60b	58
7-03-2025 10:30	AU	무역수지	May	A$5000m	A$5413m	84
7-03-2025 10:45	CH	차이신 중국 PMI 종합	Jun	--	49.6	73
7-03-2025 10:45	CH	차이신 중국 PMI 서비스업	Jun	50.9	51.1	75
7-03-2025 21:30	US	무역수지	May	-$71.1b	-$61.6b	84
7-03-2025 21:30	US	비농업부분고용자수 변동	Jun	113k	139k	99
7-03-2025 21:30	US	실업률	Jun	4.30%	4.20%	89
7-03-2025 23:00	US	ISM 서비스 지수	Jun	50.6	49.9	83
7-04-2025 8:00	SK	BoP 경상수지	May	--	$5701.7m	75
7-04-2025 18:00	EC	PPI 전년비	May	0.30%	0.70%	49

자료 : Bloomberg, 신한은행 S&T센터
주 : 날짜 및 시간은 한국 기준/P(속보치), A(잠정치), F(확정치)/중요도는 숫자가 높을수록 중요한 지표로 평가
US(미국), EC(유로존), UK(영국), GE(독일), JN(일본), CH(중국), CA(캐나다), AU(호주), SK(대한민국)

서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,356.0	189.2
고가	1,362.2	189.5
저가	1,353.4	188.9
종가[1)]	1,357.4	189.3
전일비	0.5	0.1
평균환율	1,356.4	189.2
NDF(1M)	1,362.0	
거래량	159(억불)	396(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,361.55	-0.05
JPY/KRW	943.09	2.99
EUR/KRW	1,595.67	12.66
GBP/KRW	1,867.25	9.35
AUD/KRW	888.85	2.93
CAD/KRW	995.24	3.00
USD/JPY	144.65	0.23
EUR/USD	1.1718	0.0017

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS[2)]	전일비
1Y	2.446	0.003	1.820	-0.02
2Y	2.397	0.006	1.820	-0.01
3Y	2.408	0.003	1.885	-0.02
4Y	2.449	0.003	1.930	-0.04
5Y	2.480	0.005	1.950	-0.03
7Y	2.549	0.010	1.975	-0.03
10Y	2.635	0.021	2.025	-0.03

2) 3개월 주기로 무위험지표 복리평균금리(Compounded SOFR) 3개월물과 교환되는 원화 고정금리

기준 금리 및 채권금리 (원화)

구분	종가	전일비
CD 91일물	2.57	0.00
통안 1년	2.23	-0.00
통안 2년	2.43	+0.00
국고채 3년	2.46	+0.00
국고채 5년	2.59	+0.00
국고채 10년	2.79	+0.01
국고채선물(3년)	107.27	+0.02

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-255	2.00	2.25%
3M	-755	5.00	2.07%
6M	-1,490	10.00	1.99%
1Y	-2,832	32.00	1.80%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS[3)]	전일비
1Y	3.97	-0.012	3.89	-0.029
2Y	3.75	-0.033	3.52	-0.041
3Y	3.72	-0.034	3.43	-0.039
5Y	3.83	-0.020	3.46	-0.032
10Y	4.28	-0.014	3.73	-0.011

3) 1년 주기로 무위험지표 복리평균금리(Compounded SOFR) 1년물과 교환되는 달러 고정금리

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	3,055.94	-23.62	-0.77%
미국 DOW	43,819.27	+432.43	+1.00%
중국 상해종합	3,424.23	-24.23	-0.70%
일본 NIKKEI 225	40,150.79	+566.21	+1.43%
영국 FTSE 100	8,798.91	+63.31	+0.72%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	65.52	+0.28
금 (선물)	3,287.60	-45.90
3M TERM SOFR	4.29	-0.01
3M EURIBOR	1.94	-0.04
KOR 5Y CDS	26.74	-0.13

· 본 자료는 자료 제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며 투자를 유도할 목적이 아니라 고객의 투자 판단에 참고가 되는 정보 제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 모든 매매는 본인의 책임하에 진행되어야 함을 유념하시기 바랍니다. 또한 본 자료는 당행 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당행의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.