KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

싼 값에 달러 사러 나오실 '외환시장의 큰 손'

[금일 달러/원 환율 1,345~1,355원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

달러/원 환율, 양방향 수급 대치에 혼조, 연기금과 대만 생보사 물량 주목

전일 달러/원 환율은 1,360원 부근에서 개장 이후 글로벌 달러 약세를 추종하며 하락 흐름 지속. 오전 장중 1,350원대 중반에서 머물던 환율은 오후장 들어 하락 폭 확대. 반기말 네고 물량 출회 등 달러 공급 우위에 장중 1,350원 일시 하회, 전일 종가 대비 7.4원 하락한 1,350.0원에 정규장 마감. 야간장에서는 달러 약세에도 불구하고 저가 매수세에 반등하며 1,355.3원에 마감. 역외 NDF 환율 역시 저가 매수세에 2.45원 상승한 1,349.70원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 역외 거래를 감안해 1,350원 부근에서 개장 예상. 달러 약세에 따른 추격 네고와 연 저점 경신으로 인한 저가 매수 결제 수요가 서로 팽팽하게 대치. 다만 뉴욕증시 호조 등 연기금의 해외투자를 위한 달러 환전 수요가 약 달러 영향을 일부 상쇄할 가능성. 한편 역외에서는 글로벌 달러 약세로 인한 대만 생보사의 원화 프록시 헷지 물량 출회 여부에 주목. 금일 장은 양방향 수급 대치에 혼조세 보일 전망

글로벌 동향, 트럼프의 연준 압박, 캐나다의 디지털세 철회에 달러 약세

전일 미 달러화는 연준 금리인하 기대와 무역협상 낙관론에 약세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.49% 하락한 96.78pt로, 2022년 3월 이후 최저치. 트럼프 대통령은 자신의 소셜미디어를 통해 연준에 금리인하를 압박. 파월 의장을 비롯해 연준 이사회 전체를 지목하며, 금리동결에 대해 부끄러워해야 한다고 언급. 이에 미국 국채금리는 장단기물 모두 하락, 벤치마크인 10년물 금리는 5.0bp 하락. 한편 미국과 각국의 무역협상 타결 기대가 커진 것도 달러 약세에 기여. 그동안 트럼프 대통령은 캐나다가 미국 빅 테크 기업에 이른바 '디지털세' 부과를 통해 차별적 대우를 시도하고 있다고 비난. 이에 전날 캐나다 정부는 디지털세 부과 방안을 철회하며 미국과의 협상 기대가 강화. 뉴욕증시는 연준 금리인하 기대와 무역협상 낙관론에 따른 위험선호에 3대 지수 모두 상승 마감, 나스닥 및 S&P500 지수는 사상 최고치 경신

마켓 이슈, 국민연금의 해외투자 및 달러 환전 수요, 달러/원 하단 지지 요인

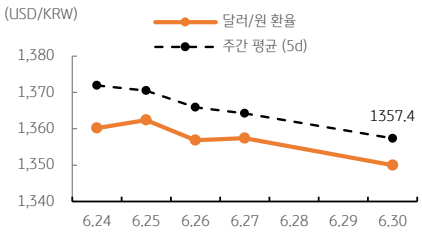
전일(30일) 서울 외환시장 정규장에서 달러/원 환율이 장중 일시적으로 1,340원대에 진입하며, 그동안 강한 심리적 지지선으로 여겨졌던 1,350원을 하회. 이는 미 달러화 약세에 더해 반기말 수출업체 네고 물량 출회 등 계절적 요인까지 겹쳐진 탓. 하지만 최근 환율 하단을 지지했던 여타 수급 요인을 감안했을 때, 환율 저점이 더욱 낮아질 수 있을지는 불확실하다는 판단. 특히 국내 기관 중에서 가장 '큰 손'인 국민연금의 해외투자를 위한 달러 환전 수요에 주목할 필요. 지난주 금요일 발표된 국민연금기금 운용수익률 보고서에 따르면, 4월말 국민연금 해외투자 (주식+채권) 잔액은 516조원. 이는 연말 해외투자 목표 잔액인 566조원보다 약 50조원 (약 370억 달러) 적은 금액. 즉 현재 외환시장에는 국민연금發 달러 환전 수요가 여전히 대규모에 달하는 것으로 추정되며, 이는 올해 달러/원 환율의 하단을 지지하는 주된 재료가 될 것으로 판단

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,345~1,355**	**1,350.0**
유로/원	1,585~1,595	1,583.5
엔/원 (100엔)	935~945	938.1
위안/원	188.0~189.0	188.4

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	96.78	-0.49
유로/달러 (USD)	1.179	0.59
달러/엔 (JPY)	144.04	-0.42
파운드/달러 (GBP)	1.373	0.10
달러/위안 (역외, CNH)	7.158	-0.21
달러/원 (야간, 원)	1,355.3	-2.1
NDF 1M (원)	1,349.70	2.45
1개월 스왑 포인트 (원)	-2.75	-0.20

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%)

국민연금, 연말까지 약 370억 달러 환전 수요

조원 (%, 비중)	2024년 말	2025년 4월 (현재)	2025년 말 (계획)
국내주식	139.7 (11.5)	156.1 (12.7)	192.1 (14.9)
해외주식	431.0 (35.6)	424.7 (34.7)	462.8 (35.9)
국내채권	344.3 (28.4)	340.4 (27.8)	341.6 (26.5)
해외채권	88.3 (7.3)	91.3 (7.5)	103.1 (8.0)
대체투자	206.9 (17.1)	212.5 (17.3)	188.9 (14.7)
전체	1210.2 (100.0)	1225.0 (100.0)	1288.5 (100.0)

자료: 국민연금, KB국민은행 자본시장사업그룹
주: 2025년 말 수치는 '2026년 국민연금기금운용계획 (안)' 인용

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 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	1,361.0	1,361.0	1,347.1	1,350.0	-7.4
달러/원 (야간)	1,361.0	1,361.0	1,347.1	1,355.3	-2.1
유로/원	1,591.8	1,595.9	1,580.1	1,583.5	-4.6
엔/원 (100엔)	938.2	941.8	936.2	938.1	-2.2
위안/원	189.3	189.4	188.1	188.4	-1.0

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	3,071.7	0.52	-649.0	189.2	475.7
KOSDAQ	781.5	-0.01	-17.7	-12.3	54.1
국채 선물	107.3	0.00	-548.2	-12.8	559.9
달러 선물	1,347.1	-0.53	-362.9	87.0	32.6
CDS 5YR	26.29	-0.26	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.36	-0.54	USD/CNY	7.16	0.09
USD/SEK	9.46	-0.28	USD/HKD	7.85	0.00
USD/CHF	0.79	-0.73	USD/INR	85.74	0.34
AUD/USD	0.66	0.73	USD/TWD	29.23	0.35
USD/BRL	5.43	-0.96	USD/THB	32.43	-0.15
USD/MXN	18.75	-0.42	USD/MYR	4.21	-0.39
USD/RUB	78.42	-0.27	USD/VND	26,123.0	0.11

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	6,205.0	0.52	일본 10YR	1.436	-0.04
미국 나스닥	20,369.7	0.47	독일 10YR	2.598	0.61
독일 DAX30	23,909.6	-0.51	영국 10YR	4.491	-1.50
일본 Nikkei	40,487.4	0.84	중국 10YR	1.668	0.25
중국 상해	3,444.4	0.59	WTI 근월	65.11	-0.63
홍콩 항셍	24,072.3	-0.87	금 선물	3,307.7	0.61
인도 센섹스	83,606.5	-0.54	은 선물	35.9	-0.51

자료: Infomax

▷ 한국 및 미국 채권 금리 동향

한국	종가 (%)	전일비 (bp)	미국	종가 (%)	전일비 (bp)
Call	2.50	-	FFR	4.25~4.50	-
1Y	2.30	-0.2	3M	4.296	-0.6
3YR	2.45	-0.1	2YR	3.723	-2.7
10YR	2.81	2.0	10YR	4.229	-5.0
30YR	2.75	2.1	30YR	4.777	-6.0
CD 3M	2.56	-1.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	2.440	-0.005	1M	-2.75	-0.20
IRS 3Y	2.405	-0.005	2M	-5.15	0.05
IRS 5Y	2.480	0.003	3M	-7.70	-0.15
CRS 1Y	1.825	0.005	6M	-14.80	0.10
CRS 3Y	1.880	-0.005	1Y	-27.20	0.40
CRS 5Y	1.945	-0.005			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (6/30)	금일 (7/1)	익일 (7/2)
한 5월 산업생산 전월비 (-2.9%, 하회, ★★, 08:00) 일 5월 산업생산 전월비 (0.5%, 하회, ★★, 08:50) 중 6월 제조업 PMI (49.7, 상회, ★★, 10:30) 영 1분기 실질GDP 전기비 최종 (0.7%, 부합, ★, 15:00) 미 6월 시카고 PMI (40.4, 하회, ★★, 22:45)	일 2분기 단칸 제조업 지수 (예, 10, ★★, 08:50) 한 6월 수출 전년비 (예, 5.1%, ★★★, 09:00) 중 6월 차이신 제조업 PMI (예, 49.3, ★★, 10:45) 미 6월 ISM 제조업 PMI (예, 48.8, ★★★, 23:00) 미 5월 JOLTS 구인건수 (전, 7,300k, ★★, 23:00)	한 6월 소비자물가 전년비 (예, 2.1%, ★★, 08:00) 호 5월 소매판매 전월비 (예, 0.5%, ★, 10:30) 유 5월 실업률 (예, 6.2%, ★★, 18:00) 미 6월 ADP 고용 전월비 (예, 95K, ★★★, 21:15)
미 라파엘 보스틱 애틀랜타 연은 총재 연설 (23:00)	유럽중앙은행 (ECB) 중앙은행 포럼	유 크리스틴 라가르드 ECB 총재 연설 (23:15)

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.