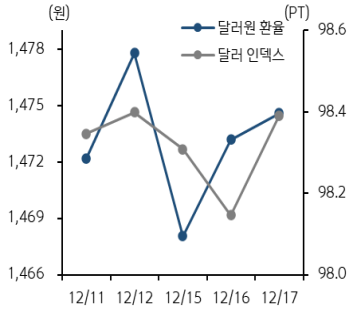
Daily
FX Economist View

2025-12-18

원화 환율 하락 기대 요인 부재

외환시장



FX Talk : 금일 1,470~1,480원 전망

동향 전일 1,474.5원에 개장한 원화 환율은 수급이 한 방향으로 쏠리면서 상승했고 한 때 1,482원에 근접했습니다. 이후 환율 상승 탄력이 약해졌고 3시 30분 환율은 1,479.8원을 기록했습니다. 이후 박스권 움직임을 이어가던 원화 환율은 급락했고 새벽 2시 1,473원에 장을 마감했습니다.

전망 전일 종가를 고려하였을 때, 금일 달러원 환율은 1,470원 중반대에서 개장할 것으로 보입니다. 현재 금리 수준이 중립금리보다 높다고 주장한 월러 연준이사의 발언과 AI 투자 버블의 우려가 달러 인덱스의 양방향 움직임에 영향을 미칠 것으로 예상되나 원화 환율은 그보다 당국의 개입 경계감에 의해 상단이 제한될 것으로 보입니다.

전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1,470	1,480
달러엔	155.2	155.8
유로달러	1.172	1.177

FX Insight : 원화 환율 하락 기대 외부 요인 부재

전일 달러원 환율은 번번히 넘지 못하던 1,480원을 넘었고 한 때 1,482원을 상회하기도 했습니다. 어제의 원화 환율 상승은 달러 인덱스 하락에는 별다른 움직임이 없다가도 달러 인덱스 상승시에만 반응하는 그간의 움직임을 반복해서 보여줬다고 할 수 있습니다.

1,480원을 상회하는 환율에, 범정부적인 대응이 예상되었고 이후 환율은 하락했습니다. 달러 수요가 달러 공급량을 압도하는 상황이 지속되고 있는 것으로 보입니다.

문제는 외환당국의 개입 말고는 원화 환율의 하락을 기대할 수 있는 특별한 외부의 움직임은 끝이 나고 있다는데 있습니다. 당장 금일 저녁에 발표될 미국의 소비자물가는 어떤 값이 나오느냐에 따라 금리와 달러의 방향성이 정해질 수 있지만, 이번에는 셧다운으로 인한 데이터 신뢰성을 이야기하며 별다른 반응을 보이지 않을 수도 있기 때문입니다.

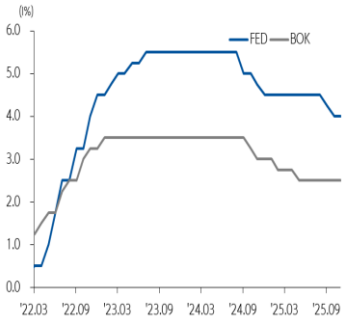
오후에는 ECB(유럽중앙은행)과 BOE(영란은행)의 금리 결정이 예정되어 있지만, ECB의 동결과 BOE의 인하를 시장이 이미 예상하고 있고 기자회견에서 특별한 향후 방향성을 확인하지 못한다면 회의로 인한 움직임 역시 제한적일 것으로 예상합니다. 또한 최근 유로 환율 상승에 따른 달러 인덱스 하락이 원화 환율에는 영향을 미치지 않았기 때문에 오히려 유로 환율의 상승이 유로원 환율의 상승으로 이어질 우려도 있습니다.

그럼 기다릴 수 있는 건 BOJ의 금리 인상 정도인데, 금리 인상을 하더라도 앞으로의 방향성을 충분히 매파적으로 제시하지 않는다면 엔화 강세가 이어질지 알 수 없습니다. 또한 원화 환율이 달러 인덱스의 흐름과 동떨어진지 꽤 되었기 때문에 엔화 강세에 따른 달러 인덱스 하락이 달러원 하락에 영향을 미칠 확률은 크지 않습니다.

달러 수요는 많고 공급이 부족해서 외부의 환경과 상관없이 계속해서 원화 환율이 상승하고 있는 것이라면 그 이유는 국내에서 찾을 수 밖에 없어 보입니다. 행여 개인의 해외투자를 탓하더라도 그 원인을 찾아야할 듯 합니다.

Key Chart

<기준금리>



Economist 김서재
sjkim@shinhan.com
02-2151-2322

서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,474.5	209.8
고가	1,482.1	210.5
저가	1,472.0	209.8
종가[1)]	1,479.8	210.2
전일비	2.8	0.2
평균환율	1,478.6	210.2
NDF(1M)	1,473.7	
거래량	95(억불)	101(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,474.60	6.55
JPY/KRW	947.43	-4.47
EUR/KRW	1,732.88	6.03
GBP/KRW	1,972.87	-3.89
AUD/KRW	974.30	-2.51
CAD/KRW	1,069.97	-0.96
USD/JPY	155.69	0.97
EUR/USD	1.1741	-0.0006

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS[2)]	전일비
1Y	2.796	0.008	2.155	-0.01
2Y	2.948	0.007	2.425	-0.03
3Y	3.068	0.003	2.595	-0.02
4Y	3.140	0.006	2.655	-0.02
5Y	3.194	0.005	2.710	-0.02
7Y	3.268	0.017	2.715	-0.04
10Y	3.309	0.024	2.705	-0.03

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

기준 금리 및 채권금리 (원화)

구분	종가	전일비
CD 91일물	2.84	0.00
통안 1년	2.18	-0.01
통안 2년	2.85	-0.01
국고채 3년	3.00	-0.01
국고채 5년	3.23	-0.02
국고채 10년	3.32	+0.01
국고채선물(3년)	105.41	+0.01

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-220	10.00	1.97%
3M	-615	5.00	2.01%
6M	-1,180	-30.00	2.03%
1Y	-1,910	-10.00	2.16%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS[3)]	전일비
1Y	3.50	-0.008	3.46	-0.012
2Y	3.48	-0.019	3.31	-0.005
3Y	3.53	-0.025	3.32	0.002
5Y	3.70	-0.026	3.43	0.009
10Y	4.15	-0.019	3.77	0.016

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	4,056.41	+57.28	+1.43%
미국 DOW	47,885.97	-228.29	-0.47%
중국 상해종합	3,870.28	+45.47	+1.19%
일본 NIKKEI 225	49,512.28	+128.99	+0.26%
영국 FTSE 100	9,774.32	+89.53	+0.92%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	55.94	-0.88
금 (선물)	4,347.50	+40.80
3M TERM SOFR	3.70	-0.00
3M EURIBOR	2.06	-0.02
KOR 5Y CDS	21.99	+0.00

· 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.