



## 미국과 중국 간 합의는 달러 강세의 훌륭한 자양분

금일 달러/원 예상: 1,411~1,420원

NDF 증가: 1,412.40(스왑포인트 -3.10 고려 시 1,415.50원 전일비 +13.10)

시장평균환율(MAR): 1,400.4원, 야간장 증가: 1,417.0(+17.0)원

### 오늘 자 전망: 위험선호 회복에도 달러 강세와 연동되며 상승

상승요인: 글로벌 강달러, 역외 롱플레이, 수입업체 결제 등 저가매수 유입

하락요인: 미중 협상 결과 위험선호 강화, 위안화 강세, 외인 증시 순매수

오늘 달러/원은 위험선호 분위기 속 글로벌 달러화 반등에 1,410원대 중반 등락 전망. 미국과 중국 간 무역협상 결과 서로에게 부과된 관세를 일시적으로 대폭 낮추기로 합의하면서 향후 양국 간 무역분쟁 우려 완화. 이에 미국 경기 둔화 우려가 한풀 꺾이면서 뉴욕 증시의 강세 진행. 달러 표시 위험자산에 대한 선호도가 올라가면서 달러화 가치 상승 압력이 강화. 달러에 대한 수요 증대에 따라 오늘 원화 약세 부담도 커질 것으로 예상. 원화는 일부 역외 롱플레이, 수입업체의 적극적인 저가매수 등의 영향에 상승 압력이 우위를 보일 것으로 예상.

다만 미중 무역 분쟁 완화에 따른 위험선호 강화와 위안화 강세는 환율 상단을 지지할 것으로 예상. 미국의 대중 무역협상 낙관론이 위험선호 분위기를 자극하면서 원화의 약세폭이 크지 않을 것으로 예상. 또 원화의 프록시 통화라고 할 수 있는 위안화의 강세가 전개되면서 달러 강세 영향을 일부 상쇄해줄 것으로 판단. 오늘 국내증시 강세 역시 예상되며 그 과정에서 외국인 자금 유입도 기대. 따라서 오늘 환율은 글로벌 강달러와 연동되며 1,410원대 중반을 중심으로 등락하겠으나 위안화 강세, 증시 외국인 순매수에 추가 상승은 제한될 전망.

### 어제 자 동향: 미중 협상 결과를 기다리며 강달러 쫓아 상승 마감

전일 달러/원은 1,402.4(+2.4)원. 1,395원에 출발한 환율은 장 초반 1,392원까지 저점을 낮췄으나 미중 협상 결과를 기다리면서 점진적인 상승세 지속. 역외 달러 강세 흐름과 발맞추며 1,400원대 초반을 중심으로 등락. 어제 역시 저점에서 저가매수세가 유입되면서 환율 하단을 뒷받침.

### 글로벌 동향: 달러화, 미중의 90일간 일시 관세 인하 조치에 강세

달러지수: 101.762(+1.423), 유로/달러 1.1087(-0.0163), 달러/엔 148.46(+3.09)

달러화는 미국과 중국과의 무역 협상 결과 양국간 무역분쟁 우려가 줄어들자 강세

미국과 중국은 향후 90일간 상호 부과된 고율 관세를 일시적으로 낮춘 이후 협의를 이어가하기로 합의. 미국의 대중 관세는 145%에서 30%로, 중국의 대미 관세는 125%에서 10%로 일시 하향 조정. 이러한 소식에 달러인덱스는 1.2%가량 상승했으며 유로화와 파운드화 등 그간 강세를 보였던 통화는 조정.

무역 긴장 여파로 약세를 보여왔던 달러화 강세가 뚜렷해지자 안전자산 선호심리 강화에 따라 강세를 보여 왔던 엔화와 스위스 프랑이 2% 가량 약세. 한편 위안화는 미중 무역분쟁 완화 가능성에 강세를 보이며 통화 간 차별화 진행.

미국과 중국의 관세 유예 합의에도 불구하고 연준 관계자들은 경계심 유지. 쿠글러 연준 이사는 90일 관세 유예에도 트럼프 행정부의 관세가 물가 상승을 이끌고 경제 성장 둔화에 상당한 영향을 미칠 것으로 보인다고 발언.

FX/Economist 민경원  
eco\_min1230@wooribank.com

FX/Economist 임환열  
hwanyeol.lim@wooribank.com

NDF 최종호가	저가	고가
1,412.2/1,412.6	-	-

### 오늘 외환시장 주요 이벤트

- 15:00 영국 3월 ILO 3개월 실업률(예상 4.5%, 이전 4.4%)
- 16:00 유로 에스프리바 스페인 중앙은행 총재 연설
- 17:00 유로 마크루프 아일랜드 중앙은행 총재 연설
- 18:00 독일 5월 ZEW 경기신뢰(예상 11.3, 이전 -14.0)
- 21:30 미국 4월 CPI YoY(예상 2.4%, 이전 2.4%)
- 21:30 미국 4월 근원 CPI YoY(예상 2.8%, 이전 2.8%)
- 00:00 영국 앤드류 베일리 BOE 총재 연설

### 달러/원, 달러지수(vs G10)



### 달러/원 1, 2개월 리스크 리버설



### 미국 경기둔화 우려 완화에 미국채 금리, 달러 가치 상승



출처: 연한인포맥스, Bloomberg, 우리은행 외환시장운용부

전일 SPOT 증가

(단위: 원, 억달러)

종목	증가	전일비	시가	고가	저가	변동폭	거래량	전일대비
USD/KRW	1402.40	2.40	1395.00	1406.20	1392.10	14.10	123.56	(19.33)
JPY/KRW	960.23	(2.31)	959.91	963.95	953.94	10.01	-	-
EUR/KRW	1574.50	1.04	1571.85	1578.48	1563.09	15.39	-	-
CNH/KRW	194.26	1.06	193.67	194.50	192.55	1.95	-	-

출처: 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부

주요통화 환율

아시아/신중국 통화 환율

FX SWAP POINT

(단위: 원)

종목	증가	전일비	1주(%)	종목	증가	전일비	1주(%)	만기	Mid	전일비
USD Index	101.762	1.423	1.93	USD/KRW	1,402.40	2.40	(0.21)	1M	(3.10)	(0.35)
EUR/USD	1.1087	(0.0163)	(2.02)	USD/SGD	1.3062	0.0083	1.31	2M	(5.70)	(0.10)
USD/JPY	148.46	3.09	3.31	USD/IDR	휴장	-	-	3M	(8.60)	(0.20)
GBP/USD	1.3176	(0.0130)	(0.90)	USD/PHP	휴장	-	-	6M	(16.90)	(0.20)
USD/CNH	7.2006	(0.0397)	(0.01)	USD/RUB	81.0028	(1.4972)	0.62	12M	(31.40)	(0.50)
USD/CHF	0.8456	0.0143	2.85	USD/ZAR	18.2639	0.0622	(0.04)	한국 CDS Premium (단위: bp)		
AUD/USD	0.6372	(0.0042)	(1.50)	USD/MXN	19.6388	0.1908	(0.28)	만기	Mid	전일비
NZD/USD	0.5855	(0.0055)	(1.88)	USD/PLN	3.8270	0.0657	1.46	5Y	28.500	(2.250)
USD/CAD	1.3975	0.0040	1.08	USD/TRY	38.7831	0.0237	0.56			

출처: 블룸버그, 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부 / 주: 뉴욕시장 증가 기준(한국시간 06:00)

IRS(vs 3M CD)

(단위: %, bp)

한국/미국(SOFR) 단기금리

(단위: %, bp)

만기	Offer	Bid	Mid	전일비	한국	증가	전일비	미국	증가	전일비
1Y	2.375	2.340	2.358	(0.75)	기준	2.75	0.00	기준	4.50	0.00
2Y	2.290	2.255	2.273	2.27	RP(7일)	2.92	11.00	1M	4.325	0.01
3Y	2.290	2.255	2.273	2.27	CD	2.66	(2.00)	3M	4.308	(0.05)
4Y	2.320	2.290	2.305	2.31	통안3M	2.508	(0.10)	6M	4.208	0.31
5Y	2.350	2.320	2.335	2.34	통안1Y	2.368	(0.10)	12M	3.966	0.87

CRS(vs 3M SOFR)

(단위: %, bp)

국내시장 동향

(단위: p, %, bp)

외국인 증권투자 동향

(단위: 억원)

만기	Offer	Bid	Mid	전일비	종목	증가/금리	전일비	종목	외인 순매수	5일누적
1Y	1.806	1.594	1.700	(2.00)	KOSPI	2,607.33	30.06	KOSPI	(71)	3,257
2Y	1.840	1.580	1.710	(2.00)	KOSDAQ	725.40	2.88	KOSDAQ	946	(6,088)
3Y	1.964	1.596	1.780	(1.00)	국고채3Y	2.330	(0.10)	국고채	3,577	18,848
4Y	2.025	1.625	1.825	(1.50)	국고채10Y	2.685	1.50	통안채	696	696
5Y	2.121	1.659	1.890	(1.50)	출처: 블룸버그, 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부					

출처: 블룸버그, 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부

글로벌 금융시장

(단위: p, %, bp, 달러, 달러/톤)

종목	증가	전일비	전일비(%)	1주(%)	종목	증가	전일비	전일비(%)	1주(%)
Dow Jones	42,410.10	1,160.72	2.81	2.89	미국채 2Y	4.0103	11.93	3.07	4.65
S&P	5,844.19	184.28	3.26	3.43	미국채 10Y	4.4709	9.24	2.11	2.94
NASDAQ	18,708.34	779.42	4.35	4.84	WTI	61.95	0.93	1.52	8.44
EuroStoxx 50	5,392.36	82.62	1.56	2.07	Brent	64.96	1.05	1.64	7.85
DAX 30	23,566.54	67.22	0.29	0.95	구리	9,445.50	14.00	0.15	2.60
Nikkei225	37,644.26	140.93	0.38	3.27	니켈	15,804.00	269.00	1.73	3.62
Shanghai	3,369.24	27.25	0.82	2.75	대두	1,066.00	22.00	2.13	2.69
Hang Seng H	8,559.23	250.40	3.01	3.99	Gold	3,228.00	(116.00)	(3.47)	(2.84)

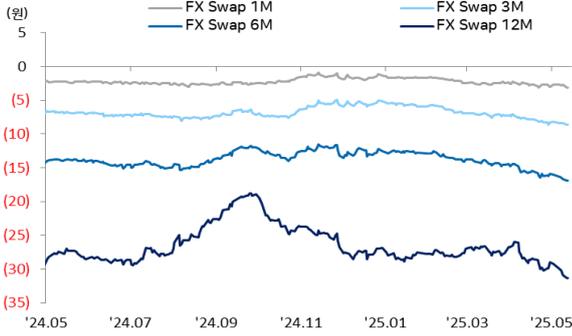
출처: 블룸버그, 우리은행 외환시장운용부

경제지표 및 이벤트

전일	금일	익일
17:00 영국 클레어 롬바델리 BOE 부총재 연설	15:00 영국 3월 ILO 3개월 실업률(예상 4.5%, 이전 4.4%)	08:00 한국 4월 실업률(예상 3.0%, 이전 2.9%)
19:30 영국 메건 그린 BOE 정책위원 연설	16:00 유로 에스 크리바 스페인 중앙은행 총재 연설	15:00 독일 4월 CPI YoY(예상 2.1%, 이전 2.1%)
23:25 미국 아드리아나 쿠글러 연준 이사 연설	17:00 유로 마크르프 아일랜드 중앙은행 총재 연설	16:15 영국 사라 브리든 BOE 부총재 연설
	18:00 독일 5월 ZEW 경기신뢰(예상 11.3, 이전 -14.0)	17:00 유로 호세 루이스 에스 크리바 ECB 위원 연설
	21:30 미국 4월 CPI YoY(예상 2.4%, 이전 2.4%)	17:00 유로 요아힘 나겔 독일 중앙은행 총재 연설
	21:30 미국 4월 근원 CPI YoY(예상 2.8%, 이전 2.8%)	18:15 미국 크리스토퍼 윌러 연준 이사 연설
	00:00 영국 앤드류 베일리 BOE 총재 연설	22:10 미국 필립 제퍼슨 연준 부의장 연설

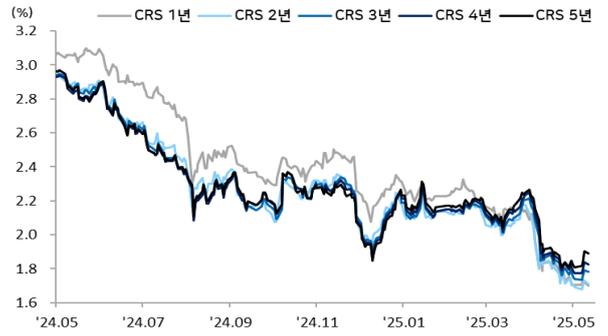
Chart

달러/원 FX Swap Point



출처: 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부

달러/원 CRS(vs SOFR)



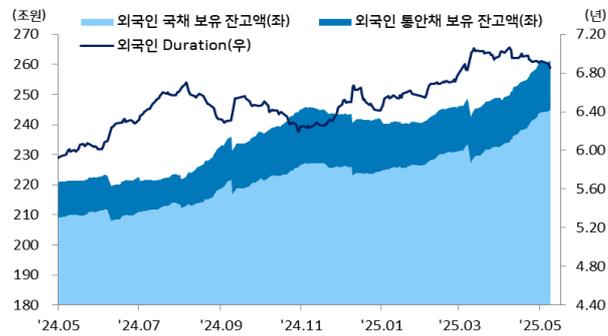
출처: Bloomberg, 우리은행 외환시장운용부

국내 주식시장 KOSPI 지수 추이 및 외국인 순매수 동향



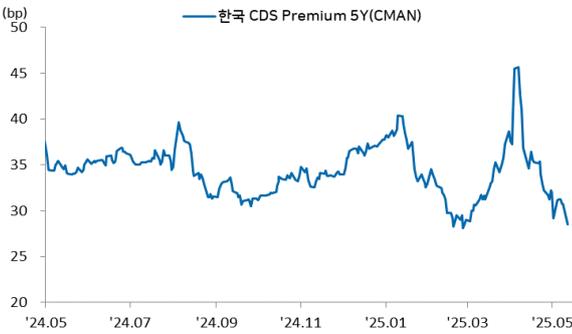
출처: 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부

국내 채권시장 외국인 보유잔고 및 듀레이션



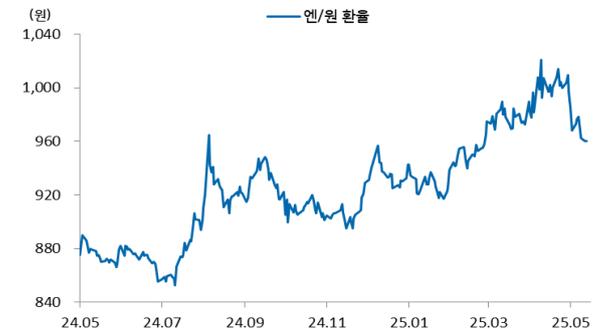
출처: 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부

한국 CDS 프리미엄



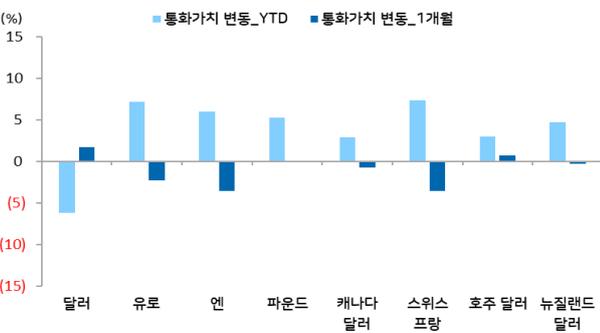
처: 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부

엔/원 환율 1년간 추이



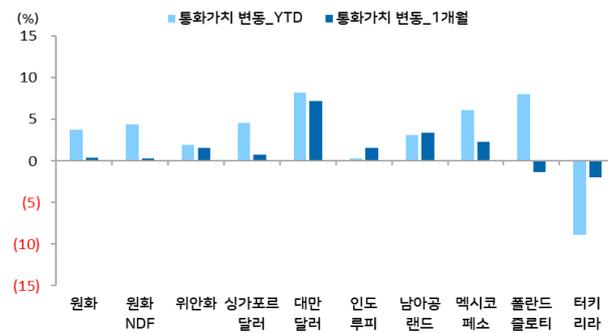
출처: Bloomberg, 우리은행 외환시장운용부

주요 선진국 통화 YTD(%) & MTD(%)



출처: 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부 / 주: 뉴욕환시 증가 기준

아시아, 주요 신흥국 통화 YTD(%) & MTD(%)



출처: 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부 / 주: 뉴욕환시 증가 기준

#### Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 민경원, 임환열).

본 자료는 고객의 투자를 돕기 위한 목적으로 작성되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당행이 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당행이 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고 자료로만 활용하시기 바라며 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없으며 직간접적 손실이 발생해도 당행은 책임을 지지 않습니다.

본 자료는 자본시장법 상 조사분석자료가 아니며 조사분석의 독립성을 확보하기 위한 법적 제한을 받지 않습니다. 또한 법령 상 허용되는 범위 내에서 당행이 본 자료에 언급된 통화 및 관련 금융상품 등을 거래하거나 관련 금융서비스를 제공할 수 있으며 이와 관련해 당행이 이해관계를 가질 수 있습니다.

본 자료에 기재된 의견은 예측에 불과하며 별도 통지 없이 변경될 수 있고 일정한 주기로 업데이트 되지 않을 수 있습니다.

본 자료는 어떠한 경우에도 당행의 사전동의 없이 복사, 인용, 배포, 전송, 대여 및 변경될 수 없습니다.