



## 통상전쟁 격화에 원화 약세 불가피, 리스크 오프 충격에 대비

금일 달러/원 예상: 1,468~1,476원

NDF 증가: 1,467.50(스왑포인트 -2.50 고려 시 1,470.00원 전일비 +3.40)

시장평균환율(MAR): 1,467.8원, 야간장 증가: 1,463.0(-8.9)원

### 오늘 자 전망: 상호관세에 따른 위험 회피 분위기에 상승 예상

상승요인: 통상전쟁 격화에 따른 위험회피 심리, 국내증시 외국인 순매도

하락요인: 외환당국 속도조절 위한 미세조정, 수출업체 고점매도 대기

오늘 달러/원은 예상보다 높은 트럼프의 상호관세 관세율에 위험회피 분위기가 고조되며 상승 예상. 트럼프는 기본관세 10%에 더해 주요 무역 상대국에는 기본관세 이상의 상호관세를 부과하며 예상보다 높은 관세율 발표. 이로 인해 글로벌 통상정책 격화는 불가피해졌으며 위험회피 심리가 오늘 금융시장을 주도할 전망이다. 안전자산으로의 쏠림이 진행되면서 위험통화로 분류되는 원화가 약세를 보일 가능성 농후. 오늘도 국내증시에서 외국인 순매도가 이어지는 가운데 원화 자산에 대한 투심은 여전히 부진할 것으로 예상. 관세 발표 이후 위안화 가치가 급락을 보이면서 역외에서 롱플레이가 재개될 수 있다는 점도 환율 상승을 뒷받침.

다만 외환당국의 미세조정 경계감, 수출업체 고점매도 대기 물량은 환율 상단을 지지. 환율이 1,470원대로 오르면서 수출업체 네고 물량도 커지고 있기 때문에 환율 상방 변동성을 제한하는 데 수출업체 고점매도 물량이 역할을 할 것으로 기대. 여기에 롱심리 과열을 억제하기 위한 외환당국의 미세조정 유입 가능성도 제기. 오늘 단기적으로 트럼프 관세발 충격이 크겠지만 외환시장 변동성 완화 조치 등이 이를 완화해 줄 것으로 예상. 따라서 오늘 환율은 상호관세 여파에 상승하겠으나 고점매도 물량이 상쇄하며 1,470원 초중반대 상승 예상.

### 어제 자 동향: 상호관세 앞두고 경계감에 롱심리 위축되며 하락

전일 달러/원은 1,466.6(-5.3)원. 1,471.5원에 출발한 환율은 장 초반에는 트럼프 상호관세 경계감에 상승. 환율은 1,473원대까지 고점을 높인 후 하락세로 전환. 상호관세 부과를 하루 앞두고 경계감이 나타나면서 롱심리가 다소 완화된 모습. 환율은 오후 1,464원에서 저점을 다진 후 회복.

### 글로벌 동향: 달러화, 미 경기침체 우려와 EU 경제지원책에 약세

달러지수: 103.807(-0.453), 유로/달러 1.0853(+0.0060), 달러/엔 149.28(-0.33)

달러화는 관세 부과에 따른 미국 경기침체 우려와 EU의 경제지원책 검토에 약세

달러화는 트럼프의 상호관세 발표를 앞두고 무역분쟁에 따른 미국의 경기침체 우려에 하락. 유로화는 EU가 트럼프의 관세로 타격을 입는 분야를 지원하기 위한 단기 경제지원 대책을 검토하고 있다는 소식에 강세. 관세로 타격을 입는 분야를 지원하기 위한 단기 경제지원 대책뿐만 아니라 핵심 분야의 경쟁력 강화안까지 담길 것으로 전망.

장 마감 후 트럼프는 미국에 수출하는 모든 국가에 최소 10% 관세를 부과하고 미국과의 무역 불균형이 심각한 60개국에는 상호관세를 부과하겠다고 발표. 중국에 대해서는 30%, 한국은 25%, 일본은 24%, EU는 20%로 결정. 예상보다 높은 관세율 부과에 유로화는 강세폭을 되돌렸고 안전자산 선호 심리가 유입되며 엔화 강세.

FX/Economist 민경원  
eco\_min1230@wooribank.com

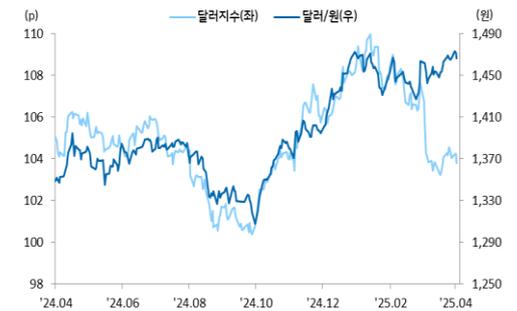
FX/Economist 임환열  
hwanyeol.lim@wooribank.com

NDF 최종호가	저가	고가
1,467.3/1,467.7	-	-

### 오늘 외환시장 주요 이벤트

- 10:45 중국 3월 차이신 서비스업 PMI(예상 51.5, 이전 51.4)
- 16:50 독일 3월 서비스업 PMI(F)(예상 50.2, 이전 50.2)
- 17:00 유로 3월 서비스업 PMI(F)(예상 50.4, 이전 50.4)
- 17:30 영국 3월 서비스업 PMI(F)(예상 53.2, 이전 53.2)
- 19:00 유로 이자벨 슈나벨 ECB 이사 연설
- 21:30 미국 2월 무역수지(예상 -\$123.5b, 이전 -\$131.4b)
- 21:30 미국 주간 신규실업수당청구(예상 225k, 이전 224k)
- 23:00 미국 3월 ISM 서비스업 PMI(예상 52.9, 이전 53.5)

### 달러/원, 달러지수(vs G10)



### 달러/원 1, 2개월 리스크 리버설



### 관세 부과에 따른 경기 불안 반영해 금리, 달러 하락



출처: 연합인포맥스, Bloomberg, 우리은행 외환시장운용부

전일 SPOT 증가

(단위: 원, 억달러)

종목	증가	전일비	시가	고가	저가	변동폭	거래량	전일대비
USD/KRW	1466.60	(5.30)	1471.50	1473.40	1464.80	8.60	145.56	21.31
JPY/KRW	977.88	(4.32)	982.84	983.76	977.32	6.44	-	-
EUR/KRW	1582.73	(7.02)	1588.77	1589.92	1580.86	9.06	-	-
CNH/KRW	201.47	(0.75)	202.15	202.37	201.28	1.09	-	-

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	103.807	(0.453)	(0.71)	USD/KRW	1,466.60	(5.30)	0.02	1M	(2.55)	0.05
EUR/USD	1.0853	0.0060	0.92	USD/SGD	1.3457	0.0015	0.37	2M	(4.65)	0.00
USD/JPY	149.28	(0.33)	(0.86)	USD/IDR	휴장	-	-	3M	(7.35)	(0.20)
GBP/USD	1.3007	0.0084	0.92	USD/PHP	57.221	(0.009)	(0.66)	6M	(14.70)	0.10
USD/CNH	7.2964	0.0156	0.23	USD/RUB	84.3745	(0.2883)	0.27	12M	(26.70)	0.10
USD/CHF	0.8818	(0.0019)	(0.24)	USD/ZAR	18.8884	0.4161	3.41	한국 CDS Premium (단위: bp)		
AUD/USD	0.6299	0.0021	0.00	USD/MXN	20.1946	(0.1620)	0.44	만기	Mid	전일비
NZD/USD	0.5747	0.0047	0.31	USD/PLN	3.8426	(0.0357)	(1.26)	5Y	38.250	(0.380)
USD/CAD	1.4241	(0.0062)	(0.18)	USD/TRY	37.9465	0.0073	(0.12)			

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	2.665	2.635	2.650	(1.25)	기준	2.75	0.00	기준	4.50	0.00
2Y	2.585	2.550	2.568	2.57	RP(7일)	2.89	3.00	1M	4.319	0.03
3Y	2.565	2.535	2.550	2.55	CD	2.82	(2.00)	3M	4.277	(0.36)
4Y	2.575	2.545	2.560	2.56	통안3M	2.664	0.00	6M	4.164	(0.24)
5Y	2.585	2.555	2.570	2.57	통안1Y	2.621	(1.00)	12M	3.951	(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	2.417	1.833	2.125	1.00	KOSPI	2,505.86	(15.53)	KOSPI	(7,242)	(39,704)
2Y	2.389	1.801	2.095	(1.50)	KOSDAQ	684.85	(6.60)	KOSDAQ	(2,668)	(7,147)
3Y	2.437	1.853	2.145	(1.50)	국고채3Y	2.584	0.30	국고채	7,093	14,715
4Y	2.477	1.893	2.185	(1.50)	국고채10Y	2.767	(2.00)	통안채	3,024	3,505
5Y	2.507	1.923	2.215	(1.00)	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	42,225.32	235.36	0.56	(0.54)	미국채 2Y	3.8584	(2.27)	(0.58)	(3.94)
S&P	5,670.97	37.90	0.67	(0.72)	미국채 10Y	4.1307	(3.82)	(0.92)	(5.08)
NASDAQ	17,601.05	151.16	0.87	(1.66)	WTI	71.71	0.51	0.72	2.96
EuroStoxx 50	5,303.95	(16.35)	(0.31)	(1.99)	Brent	74.95	0.46	0.62	1.57
DAX 30	22,390.84	(149.14)	(0.66)	(1.96)	구리	9,693.00	(17.00)	(0.18)	(4.14)
Nikkei225	35,725.87	101.39	0.28	(6.05)	니켈	16,107.00	189.00	1.19	(0.33)
Shanghai	3,350.13	1.69	0.05	(0.55)	대두	1,029.50	(4.75)	(0.44)	2.88
Hang Seng H	8,531.51	(5.83)	(0.07)	(1.42)	Gold	3,139.90	21.00	0.67	3.88

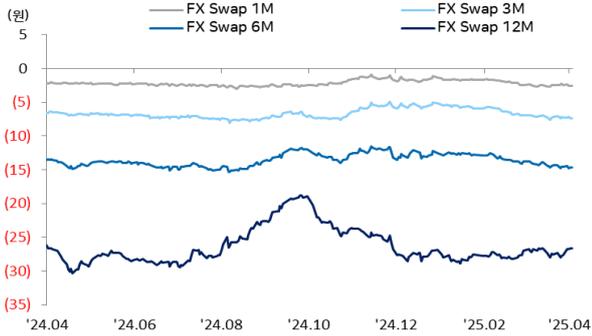
출처: 블룸버그, 우리은행 외환시장운용부

경제지표 및 이벤트

전일	금일	익일
08:00 한국 3월 CPI YoY(2.1%, 예상 1.9% 상회)	10:45 중국 3월 차이신 서비스업 PMI(예상 51.5, 이전 51.4)	15:00 독일 2월 공장수주 MoM(예상 3.4%, 이전 -7.0%)
09:30 호주 2월 건축허가 MoM(-0.3%, 예상 -1.3% 상회)	16:50 독일 3월 서비스업 PMI(F)(예상 50.2, 이전 50.2)	21:30 미국 3월 비농업고용 MoM(예상 140k, 이전 151k)
21:15 미국 3월 ADP 민간고용(155k, 예상 120k 상회)	17:00 유로 3월 서비스업 PMI(F)(예상 50.4, 이전 50.4)	21:30 미국 3월 실업률(예상 4.1%, 이전 4.1%)
23:00 미국 2월 제조업 주문 MoM(0.6%, 예상 0.5% 상회)	17:30 영국 3월 서비스업 PMI(F)(예상 53.2, 이전 53.2)	00:25 미국 제롬 파월 연준 의장 연설
23:05 유로 필립 레인 ECB 이사 연설	19:00 유로 이자벨 슈나벨 ECB 이사 연설	01:00 미국 마이클 바 연준 부의장 연설
05:30 미국 아드리야나 쿠글러 연준 이사 연설	21:30 미국 2월 무역수지(예상 -\$123.5b, 이전 -\$131.4b)	01:45 미국 크리스토퍼 월러 연준 이사 연설
	21:30 미국 주간 신규실업수당청구(예상 225k, 이전 224k)	
	23:00 미국 3월 ISM 서비스업 PMI(예상 52.9, 이전 53.5)	
	01:30 미국 필립 제퍼슨 연준 부의장 연설	
	03:30 미국 리사 쿡 연준 이사 연설	

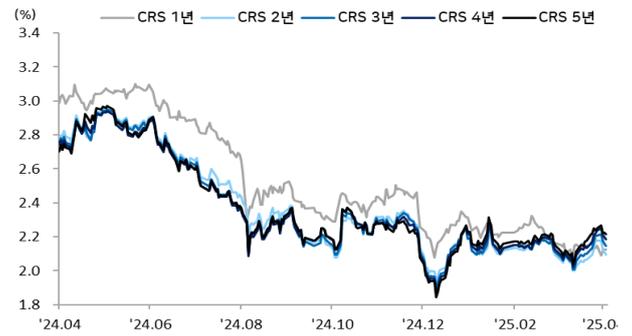
Chart

달러/원 FX Swap Point



출처: 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부

달러/원 CRS(vs SOFR)



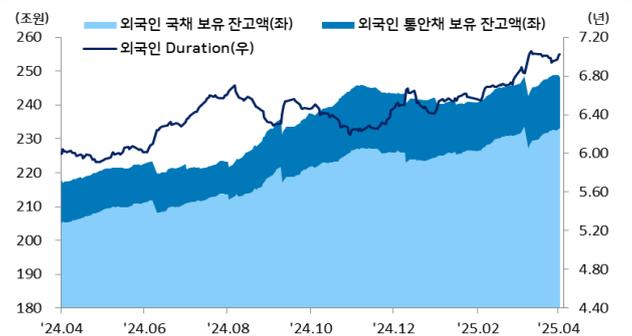
출처: Bloomberg, 우리은행 외환시장운용부

국내 주식시장 KOSPI 지수 추이 및 외국인 순매수 동향



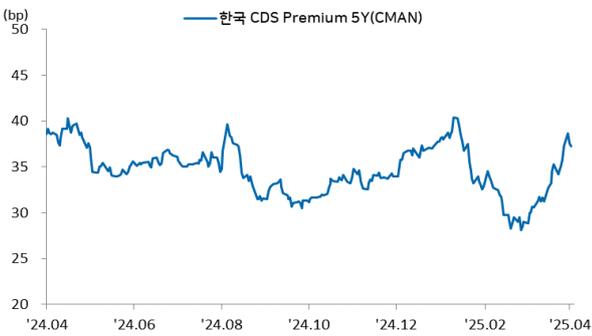
출처: 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부

국내 채권시장 외국인 보유잔고 및 듀레이션



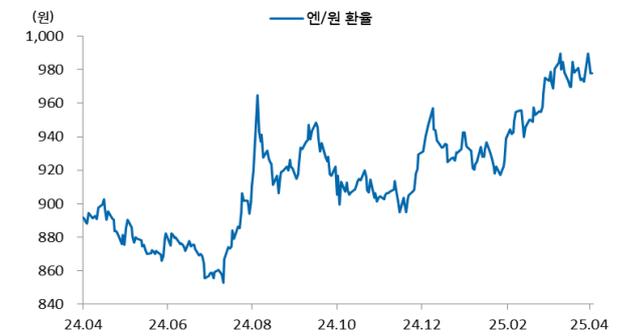
출처: 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부

한국 CDS 프리미엄



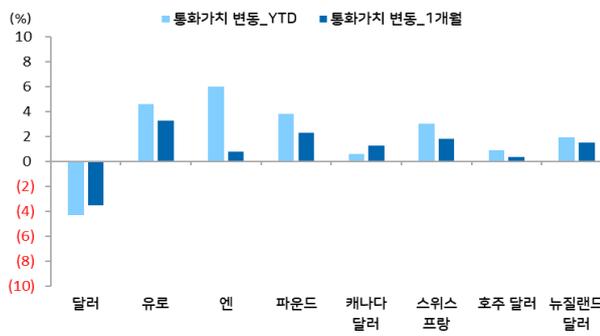
출처: 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부

엔/원 환율 1년간 추이



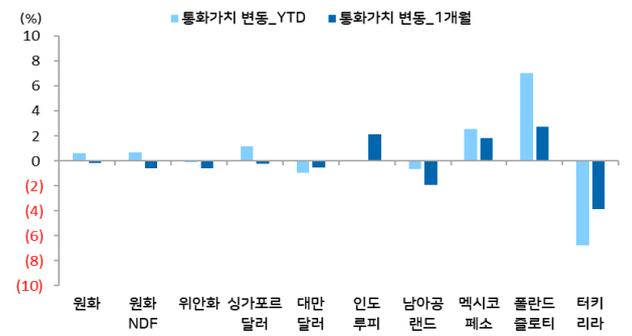
출처: Bloomberg, 우리은행 외환시장운용부

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.