

2026년 5월 21일

Hana FX Daily Letter

매파 연준 경계감 상쇄한 종전 낙관론



외환파생상품영업부
이유정 연구원

달러/원 전망 및 동향

• 금일 전망 : 미-이란 협상 진전 기대 속 위험선호 심리 회복에 하락

daily range 예상: 1,492~1,502원

■ 트럼프 대통령이 이란과의 협상이 최종 단계에 이르렀다고 발언하면서, 종전 기대감이 다시 확산됨. 이에 국제유가가 급락하고 미 국채금리가 하락세를 보였음. 시장 전반에 위험선호 심리가 회복됨에 따라, 금일 달러/원 환율은 하방 압력을 받으며 1,490원대 중후반에서 움직일 것으로 예상. 다만, 이란 협상의 실제 타결 여부를 둘러싼 불확실성이 여전히 상존해 있어 환율 하단은 지지될 전망. 또한, 4월 FOMC 의사록을 통해 연준 내 매파적 기류가 확인된 점 역시 달러 지지력으로 작용, 하락폭을 제한할 요인으로 판단

■ 전일 동향 : 20일 달러/원 환율은 전일대비 1.0원 내린 1,506.8원에 마감. 인플레이션 우려에 따른 미 국채금리 급등과 강달러에 1.2원 상승한 1,509.0원에 개장. 장중 국내 증시 외인 자금 이탈로 1,510원대 초반까지 고점 높였으나, 고점 매도물량과 당국 구두개입에 하락 전환, 1,500원 중반대에서 주간 거래를 마침. 이후 야간장에서 미-이란 종전 기대감 되살아난 가운데 1,496.7원으로 하락 마감

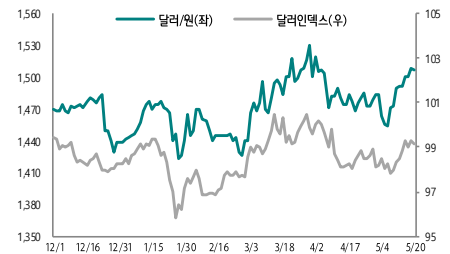
국제 통화시장 이야기

- (달러인덱스) 미국과 이란이 최종 합의에 이를 수도 있다는 기대감에 국제유가가 급락하고, 미 국채금리도 내림세를 보이자 달러는 약세로 전환
- (유로-달러) 유럽중앙은행(ECB)이 오는 6월 통화정책회의에서 정책금리를 인상할 것이라는 전망이 힘을 얻으면서, 유로화는 강세를 나타냄
- (달러-엔) 일본 당국자들의 구두개입성 발언이 이어지는 데다, 미-이란 종전 기대감으로 국제유가까지 급락하자 엔화는 강세로 전환

하나에서 전해주는 FX News

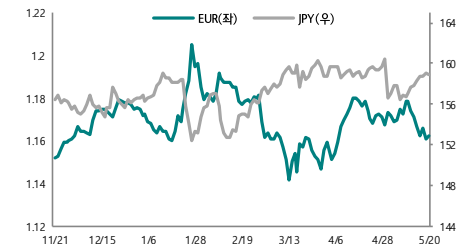
■ 금일 새벽, 지난 4월 FOMC 의사록이 공개되었음. 과반수 위원들이 물가가 2%를 계속 웃돌 경우 기준금리 인상도 고려해야 한다는 입장을 내비친 것으로 확인됨. 최근 중동발 공급 충격에 따른 물가 상승 압력이 소비자물가와 생산자물가를 통해 점차 가시화됨에 따라, 시장에서는 연준의 금리인하 사이클 종료로 넘어 인상 가능성까지 반영하기 시작. 연준 인사들의 최근 발언 역시 고용보다는 물가 리스크를 경계하는 매파적 목소리에 힘이 실리고 있음. 오는 22일 신임 연준 의장 취임이 예정되어 있으나, 그의 성향은 여전히 가늠하기 어려운 상황. 만약 트럼프 의중대로 인하를 주장하더라도, 연준 내부의 매파적 기류가 강해진 탓에 실제 인하를 단행하기는 쉽지 않을 것으로 예상. 특히, 미국과 이란 간 협상 교착 속 100달러 안팎의 고유가 상황이 지속되고 있어, 당분간 연준의 매파적 기조는 불가피할 전망. 이러한 인플레이션 우려와 주요국 중앙은행의 긴축 가능성, 영국 및 일본의 재정 건전성 이슈 등이 중첩되며 미국을 비롯한 주요국 국채금리가 일제히 오름세를 보였음. 이는 글로벌 주가 하락 등 금융시장 변동성을 키우는 동시에 주요 통화 대비 달러의 독주를 견인. 미-이란 협상 소식에 따라 환율의 단기 등락이 불가피할 것으로 예상되는 가운데, 상기 요인들에 따른 상방 리스크에 유의할 필요

원화 환율 추이



구분	시가	15:30 종가	02:00 종가	NDF
달러/원	1,509.0	1,506.8	1,496.7	1,496.2

주요 통화 추이



구분	EUR/USD	USD/JPY	USD/CNH
종가	1.1625	158.88	6.8015
전일대비	+0.0019	-0.18	-0.0158
재정환율	1,751.48	948.41	221.53

주요 경제지표 발표 일정

시간	지표	예상	이전
08:50	일본 4월 수출(YoY)	9.2%	11.7%
21:30	미국 신규실업수당 청구건수	210k	211k
22:45	미국 S&P글로벌 제조업 PMI	53.8	54.5

4월 FOMC 의사록 주요 내용

위원 규모 표현	핵심 발언
거의 모든 (almost all)	중동 분쟁이 장기화 지속되거나, 분쟁 종식 후에도 원유 및 원자재 가격이 예상보다 높은 수준을 유지할 위험이 존재
대다수 (vast majority)	인플레이션이 연준 목표치인 2%로 돌아가는 데 기존 예상보다 더 오랜 시간이 걸릴 위험이 커졌음
과반수 (majority)	인플레이션이 2%를 지속해서 웃돈다면 어느 정도의 통화정책 긴축이 적절해질 가능성이 큼
많은 (many)	정책 결정문에서 향후 금리인하 가능성을 시사하는 완화 편향 문구를 삭제하는 것을 선호

자료: Fed

본 자료는 신뢰할 수 있는 정보에 근거해서 작성된 것이나, 결과에 대한 정확성을 보장할 수는 없습니다. 모든 투자 등 금융거래는 본인의 책임 하에 진행되어야 합니다. 본 정보는 상품 가입 권유 및 유인 목적이 아닌, 고객 앞 참고를 위한 정보 제공만을 목적으로 합니다.