

2026년 8월 25일

## Hana FX Daily Letter

### 단단해진 원화

하나은행

외환파생상품영업부  
이유정 연구원

#### 달러/원 전망 및 동향

##### • 금일 전망 : 달러 반등에도 수급상 매도 우위 지속되며 하방 압력

daily range 예상: 1,376~1,386원

■ 중동 지역의 지정학적 불안과 미국 관세 리스크 등 대외 불확실성이 한층 더 부각되면서 달러 지지력이 나타남. 다만, 국제유가가 하락한 영향으로 이러한 달러 반등 흐름은 제한될 것으로 보임. 여기에, 수급 측면에서 수출업체들의 달러 매도 물량이 꾸준히 유입되고 있어 전반적인 환율 하락 압력이 우세할 것으로 예상. 한편, 뉴욕증시 기술주 부진 여파로 국내 증시에서 외국인 자금이 이탈할 가능성은 하단을 지지하는 요인으로 작용할 전망이다. 이에 금일 달러/원 환율은 1,380원대 초반을 중심으로 움직일 것으로 예상

■ 전일 동향 : 24일 달러/원 환율은 전일대비 2.8원 내린 1,383.2원 마감  
장 초반, 미 국채 금리 불안에 따른 위험회피 심리로 소폭 상승한 1,387.0원으로 출발. 이어 중공업체 수주 소식과 수출업체 네고물량 유입 등에 힘입어 1,370원대 중반까지 하락 후 1,382.4원에 주간 거래를 마침. 이후 야간장에서는 중동 리스크, 미 관세 등 대외 불확실성 부각되자 횡보세를 보이며 1,380원대 초반에서 마감

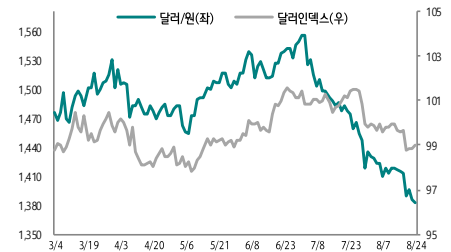
#### 국제 통화시장 이야기

- (달러인덱스) 미국의 캐나다 관세 인상 조치에 따른 캐나다달러 약세와 중동 긴장 고조로 인한 리스크오프 분위기가 겹치면서 달러 가치가 반등
- (유로-달러) 미국의 이란 경제 제재로 에너지 시장 불확실성이 커졌다는 우려 속에, 에너지 수입 의존도가 높은 경제 구조가 부각되며 유로화는 약세로 전환
- (달러-엔) 일본 정부의 내년도 예산 규모 확대 전망과 중동을 둘러싼 지정학적 긴장감 등 대내외 불안 요인이 고개를 들면서 엔화는 약세 압력을 받음

#### 하나에서 전해주는 FX News

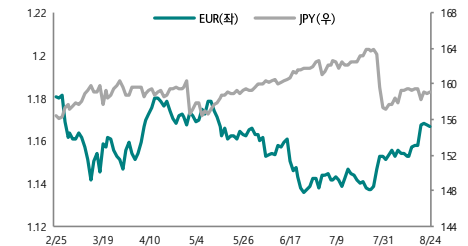
■ 최근 글로벌 금융시장에 밀려드는 대외 악재의 무게감은 결코 작지 않음. 중동 지역의 긴장, 미국의 관세 압박, 그리고 미 국채 금리 이슈 등 안전자산 선호 심리를 자극할 만한 요인들이 연이어 발생하고 있음. 하지만 최근 달러는 약세를, 원화는 오히려 강세를 보이는 역설적인 흐름이 나타나고 있음. 이러한 현상은 달러의 신뢰도 저하와 원화 펀더멘털 강화가 맞물린 결과로 보여짐. 우선, 중동 사태나 미 관세 리스크는 초기에는 시장 불안을 크게 키웠으나, 트럼프 대통령의 재번복 패턴을 시장이 학습해왔음. 여기에 더해 최근 미 정부의 재정건전성 우려 및 국채 금리 불안이 부각되자 미 재무부에서 대책을 내놓고 있지만, 이마저도 지속 가능성에 대한 의구심을 키워 달러의 신뢰도를 흔들고 있음. 이처럼 달러가 약세 압력을 받는 사이, 대내적으로는 건조한 펀더멘털이 원화 가치에 힘을 더하는 중임. 반도체 수출 호조에 힘입어 경제 성장세가 개선되었고, 달러 매도 우위의 수급 환경이 조성됨. 여기에 더해 한은의 매파적 통화정책 기조까지 뒷받침되면서 원화 강세 흐름이 이어지고 있음. 대외 충격에 크게 흔들리던 과거의 모습과 달리, 이번 국면에서는 약달러 영향을 감안하더라도 실물 경제와 자체 수급의 힘이 더해지며 원화가 다른 길을 걷고 있다는 점이 주목할 만한 변화로 판단됨

#### 원화 환율 추이



| 구분   | 시가      | 고가      | 저가      | NDF     |
|------|---------|---------|---------|---------|
| 달러/원 | 1,387.0 | 1,387.0 | 1,376.5 | 1,383.1 |

#### 주요 통화 추이

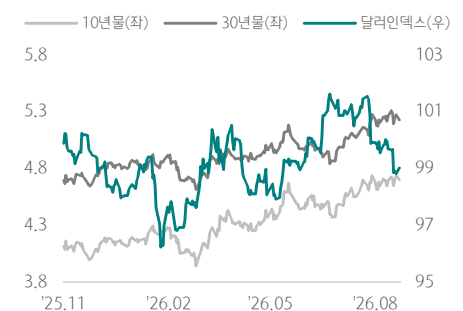


| 구분   | EUR/USD  | USD/JPY | USD/CNH |
|------|----------|---------|---------|
| 종가   | 1.1664   | 159.09  | 6.7223  |
| 전일대비 | -0.0013  | +0.16   | +0.0013 |
| 재정환율 | 1,616.59 | 871.18  | 206.17  |

#### 주요 경제지표 발표 일정

| 시간    | 지표                 | 예상   | 이전   |
|-------|--------------------|------|------|
| 10:30 | 호주 RBA 회의록         |      |      |
| 15:00 | 독일 2분기 GDP성장률(QoQ) | 0.2% | 0.4% |
| 23:00 | 미국 8월 컨퍼런스보드 소비자지수 | 90.2 | 90.8 |

#### 미 국채금리 및 달러인덱스 추이



자료: Bloomberg

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.