

2026년 10월 21일

Hana FX Daily Letter

수급과 펀더멘털, 그리고 기대 심리

하나은행

외환파생상품영업부
이유정 연구원

달러/원 전망 및 동향

- **금일 전망 : 매도 우위 수급 및 강달러 완화 등에 하방 압력**
daily range 예상: 1,322~1,332원

■ 미국과 이란 간 외교적 논의 진전 기대감으로 국제유가는 하락세를 보임. 여기에 고금리 여파 속 미국의 주택시장 지표가 시장 예상치를 크게 하회한 영향으로 달러는 전일 강세폭을 되돌림. 수급 측면에서도 매도 우위 흐름이 지속됨에 따라, 전반적으로 환율 하방 압력이 우세할 것으로 예상. 다만, 수입업체 결제수요 등 저가 매수세가 유입될 가능성이 있어 추가적인 낙폭은 다소 제한될 것으로 판단됨. 이에 금일 달러/원 환율은 1,320원대 중후반에서 주로 등락할 전망

■ **전일 동향 : 20일 달러/원 환율은 전일대비 7.1원 내린 1,326.0원 마감**
장 초반, 수출업체 네고물량 등 수급상 매도 우위 분위기가 이어지면서 1,320원대 중반까지 하락. 이후 저점 인식과 국내 중시 외국인 순매도 등에 낙폭을 일부 되돌리며 1,328.1원에 주간 거래를 마감. 이어진 야간장에서는 중동 긴장 완화 기대감과 유가 하락 영향 등에 소폭 하락해 1,320원대 중반에서 마감

국제 통화시장 이야기

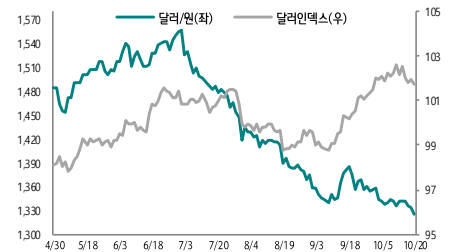
- (달러인덱스) 미국의 주택지표가 부진하게 발표된 데다, 미국과 이란 간 협상 진전 가능성에 힘입어 국제유가도 하락하자 달러는 다시 약세로 전환
- (유로-달러) 독일 경제심리지수가 시장 예상을 크게 밑돌았음에도 불구하고, 중동 긴장 완화 기대감과 달러 약세 흐름을 반영하며 유로화 가치가 반등
- (달러-엔) 프랑스 재정건전성 우려로 인한 유로존 금리 불안 속에 일본 국채의 매력도가 부각, 이에 장기국채 입찰이 호조를 보이자 엔화는 강세 흐름을 나타냄

하나에서 전해주는 FX News

- 대외 여건이 여전히 녹록지 않음에도 불구하고, 최근 달러/원 환율은 연중 최저점 수준을 기록. 시장의 시선은 자연스럽게 '어디가 하단인가'로 향하고 있음. 불과 얼마 전까지 1,500원대 환율 속에서 추가 상승에 대한 기대와 쏠림 현상이 지배적이었던 점을 감안하면, 현재의 환율 하락 흐름은 시장의 시각이 '상승 기대'에서 '하락 기대'로 전환되었음을 여실히 보여줌. 정보 효율성의 관점에서 새로운 정보는 즉시 가격에 반영되어야 하지만, 실제 시장에서는 참가자들의 심리적, 인지적 한계로 인해 점진적으로 반영되는 경향이 있음. 이전 고환율 국면에서도 반도체 중심의 수출 호조와 견조한 성장 모멘텀 등 긍정적인 펀더멘털 정보는 이미 존재했음. 그러나 시장은 그 정보가 갖는 본질적 의미를 충분히 반영하지 못하고 있던 것으로 보여짐. 하반기 들어 수급 여건이 변화하며 그간 가려져 있던 펀더멘털이 부각되었고, 이는 곧 시장의 하락 기대 심리와 맞물려 하방 압력이 확대된 것으로 판단됨. 이는 극단적 저평가 국면을 지나온 원화가 실질 가치를 찾아가는 정상화의 길목에 들어섰을 가능성을 시사함. 물론, 지정학적 리스크나 연준 통화정책의 불확실성, 고금리 불안 등 환율 상승 리스크에 대한 경계는 늦추지 않아야 함. 다만, 앞으로는 구조적인 변화가 만들어내는 환율 하락 추세에 유연하게 대응해 나가야 할 시점으로 판단됨

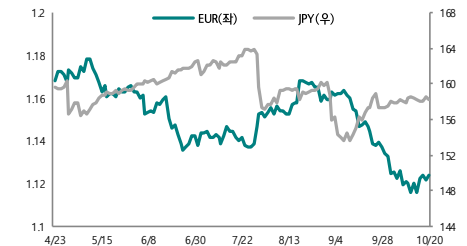
본 자료는 신뢰할 수 있는 정보에 근거해서 작성된 것이나, 결과에 대한 정확성을 보장할 수는 없습니다. 모든 투자 등 금융거래는 본인의 책임 하에 진행되어야 합니다. 본 정보는 상품 가입 권유 및 유인 목적이 아닌, 고객 앞 참고를 위한 정보 제공만을 목적으로 합니다.

원화 환율 추이



구분	시가	고가	저가	NDF
달러/원	1,330.3	1,330.9	1,325.4	1,324.8

주요 통화 추이

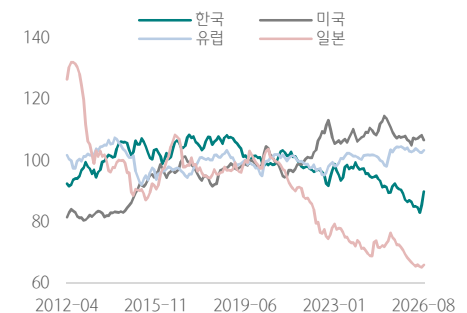


구분	EUR/USD	USD/JPY	USD/CNH
종가	1.1238	158.20	6.6745
전일대비	+0.0024	-0.29	-0.0076
재정환율	1,490.82	838.48	198.73

주요 경제지표 발표 일정

시간	지표	예상	이전
15:00	영국 9월 CPI상승률(YoY)	3.4%	3.1%
	영국 9월 근원CPI상승률(YoY)	2.8%	2.6%
01:00	라가르드 ECB 총재 연설		

주요국 실질실효환율 추이



주: 2020=100
자료: BIS

투자 등 금융거래는 본인의 책임 하에 진행되어야