

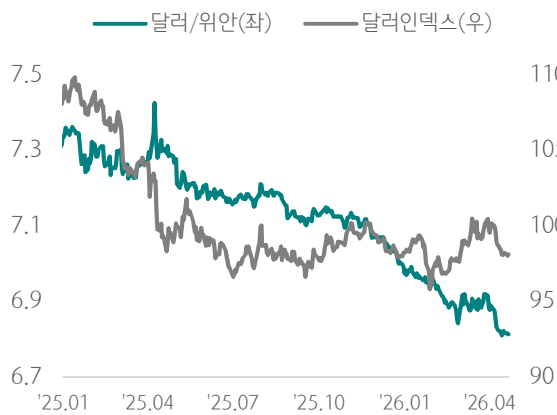
◆ Hana Cross Currency Forecast Letter

◆ '26년 상반기 위안화 환율 수정 전망

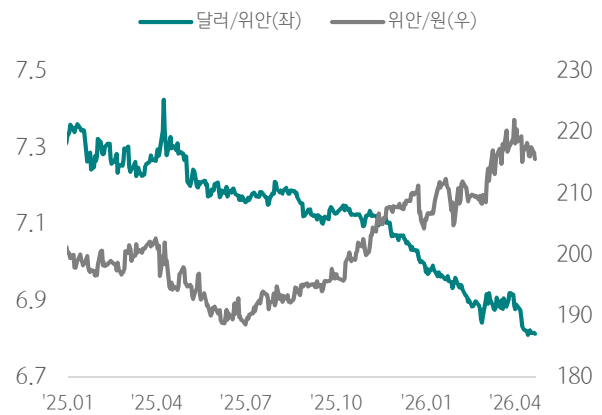
I. '26.1분기 동향

- 인민은행의 위안화 강세 기조가 지속되는 가운데, 그린란드 관련 이슈와 트럼프 행정부의 상호 관세 조치에 대한 위법 판결 등에 글로벌 달러가 약세를 보이면서 위안화는 강세를 나타냄. 그러나 미국과 이스라엘의 이란 공습으로 인한 안전자산 선호 심리와 글로벌 에너지 공급망 차질 등에 약세로 전환. 하지만, 이후 중국의 에너지 수급 여건이 주요국 대비 상대적으로 안정적이라는 점이 부각되면서 달러/위안 환율은 6.8위안대로 재차 하락하는 모습을 시현

<그림 1> 달러/위안, 위안/원, 달러인덱스 추이



자료: Bloomberg, 하나은행



자료: Bloomberg, 하나은행

II. 위안화 향후 전망

- 중동 불확실성에도 상대적으로 견조한 중국 경제 펀더멘탈에 힘입어 위안화 강세 흐름 이어갈 전망
 - 중국 정부가 올해 성장률 목표치를 전보다 낮은 4.5~5.0%로 제시했으나, '26년 1분기 GDP가 전년대비 5.0% 증가하며 경기 회복에 대한 기대감이 유입되고 있음. 여기에 중동 분쟁에 따른 유가 충격으로 타 주요국들의 성장 둔화 가능성이 부각된 반면, 중국의 경우 공급망 불안이 다소 제한된 측면 등으로 위안화는 강세를 보일 것으로 예상. 또한, 과거 위안화 약세 요인으로 지목되어 왔던 당국의 시장 관리 기조는, 글로벌 지정학적 리스크 확대 국면에서 오히려 금융 안정이라는 측면이 부각되며 자본 유입을 견인하고 있음. 또한, 호르무즈 해협 리스크로 페트로 위안의 위상이 강화된 가운데, 트럼프 행정부의 대외 정책 우선순위가 이란 전쟁으로 옮겨가며 관세 이슈가 희석된 점도 위안화 강세 기조를 지지할 것으로 예상

	'26.1Q	'26.2Q ^(F)	'26.3Q ^(F)	'26.4Q ^(F)
달러/위안(단위: 위안)	6.92	6.80	6.75	6.70
위안/원(단위: 원)	212	217	215	212

*분기별 평균 환율, (F)는 예상치