



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

원자재 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 숨고르기

FX: 유로화, 지표 부진에 하락

달러화는 트럼프 행정부의 관세 불확실성이 지속되었지만 최근 하락에 따른 숨고르기 과정이 이어지면서 소폭 반등

미국 3월 수입물가는 전월대비 -0.1%를 기록하며 전월(0.4%)과 시장 예상치(0.0%)를 모두 하회. 인플레이션에 대한 우려가 다소 완화되면서 미국채금리가 하락했지만 미 달러화에 미치는 영향은 제한. 4월 뉴욕 제조업지수가 -8.1로 전월(-20)보다 양호하게 나온 점에 주목, 최근 하락에 따른 숨고르기 과정이 진행되면서 달러는 소폭 상승. 유로화는 4월 ZEW 서베이 예상이 -18.5로 전월보다 부진하게 발표되면서 달러 대비 하락

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,425.7원으로 2.5원 하락 출발할 것으로 예상하나 달러 반등 등을 고려할 때 추가 하락은 제한될 전망

Commodity: 국제유가, 글로벌 수요 불안 속 하락

국제유가는 국제에너지기구(IEA)가 월간 보고서를 통해 2025년 및 2026년 글로벌 원유 수요 증가 전망치를 하향 조정한 영향에 수요 불안 높아지며 하락. IEA는 수요 전망치 하향 배경으로 글로벌 무역 긴장 고조에 따른 경기 불안을 언급. 또한 달러가 강세를 보이고 금융시장 내 투자 심리가 다소 위축된 점도 유가 하락 요인으로 작용. 한편, 금은 달러 강세에도 상승. 전일 금융시장 내 투자심리 개선으로 조정을 보였던 가운데 미 채권금리가 하락하고 미국 주요 증시도 약세를 보이면서 안전 자산 수요 유입된 것으로 보임.

금리: 미국 물가 둔화에 금리 하락

국고채 금리는 금통위를 대기하며 하락 마감. 미국 국채금리가 전일 트럼프 관세 불확실성이 다소 진정되고 월러 연준이사의 비둘기적인 발언으로 하락한 점도 국내 금리 하락 요인으로 작용. 장중 발표된 추경편성 규모가 당초 예상보다 많은 12조원으로 정부가 국회에 제출할 예정이라는 보도가 전해졌지만 금통위를 앞둔 경계감에 금리에 미치는 영향력은 제한

미 국채금리는 수입물가가 예상보다 둔화되며 인플레이션 우려가 진정된 점을 긍정적으로 반영하며 하락. 3월 미국 수입물가는 전월대비 -0.1%를 기록하며 전월과 시장 예상치를 모두 하회. 또한, 미국 베넷 재무장관이 채권 시장을 주시하고 있으며 다양한 조치 수단을 갖고 있다고 발언한 점도 국채 금리 하락 요인으로 작용.

| 주요 통화 | 종가 | 1D(%) | 1W(%) |
|----------------|---------|-------|-------|
| Dollar Index | 100.155 | +0.52 | -2.72 |
| EUR/USD | 1.1282 | -0.61 | +2.96 |
| USD/JPY | 143.21 | +0.10 | -2.09 |
| GBP/USD | 1.3231 | +0.31 | +3.65 |
| USD/CHF | 0.8233 | +1.03 | -2.89 |
| AUD/USD | 0.6345 | +0.27 | +6.03 |
| USD/CAD | 1.3956 | +0.59 | -2.16 |
| USD/BRL | 5.886 | +0.53 | -2.09 |
| USD/CNH | 7.3286 | +0.23 | -1.31 |
| USD/KRW | 1427.2 | +0.33 | -3.50 |
| USD/KRW NDF 1M | 1425.7 | +0.55 | -3.89 |

자료: Bloomberg, 키움증권

| 주요 상품가격 | 종가 | 1D(%) | 1W(%) |
|-------------|--------|-------|--------|
| WTI(\$/bbl) | 61.33 | -0.33 | +2.94 |
| 천연가스(\$/MT) | 3.329 | +0.12 | -3.92 |
| 금(\$/oz.) | 3240.4 | +0.44 | +8.37 |
| 은(\$/oz.) | 32.601 | +0.40 | +8.81 |
| 구리(c/lb.) | 467.85 | +0.01 | +11.55 |
| 소맥(c/bu.) | 556 | -1.02 | +0.36 |
| 대두(c/bu.) | 1046.5 | -0.36 | +4.23 |
| 옥수수(c/bu.) | 489.5 | -0.66 | +3.11 |

자료: Bloomberg, 키움증권

| 국채 채권금리 | 종가(%) | 1D(bp) | 1W(bp) |
|-------------|-------|--------|--------|
| CD 91일 | 2.720 | 0.00 | -2.00 |
| 국고 3년 | 2.397 | -1.50 | -1.50 |
| 국고 5년 | 2.502 | -1.30 | -0.50 |
| 국고 10년 | 2.662 | -2.50 | -1.40 |
| 회사채 3년(AA-) | 2.969 | -1.50 | -0.80 |

| 해외 채권금리 | 종가(%) | 1D(bp) | 1W(bp) |
|-------------|-------|--------|--------|
| 미국 국채 2년 | 3.845 | -0.01 | +11.93 |
| 미국 국채 10년 | 4.333 | -4.09 | +4.01 |
| 독일 국채 10년 | 2.534 | -3.60 | -9.70 |
| 이탈리아 국채 10년 | 3.715 | -9.50 | -14.10 |
| 일본 국채 10년 | 1.371 | +3.00 | +10.90 |

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었습니다.

고지사항

• 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며, 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다. • 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.



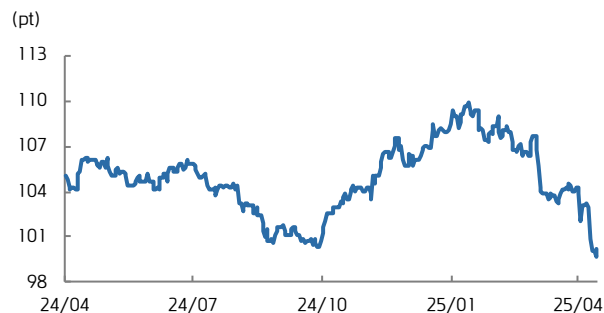
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



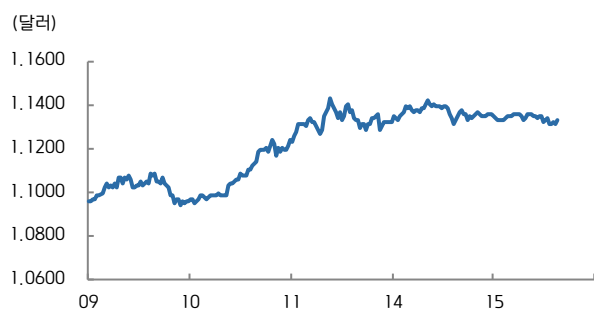
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



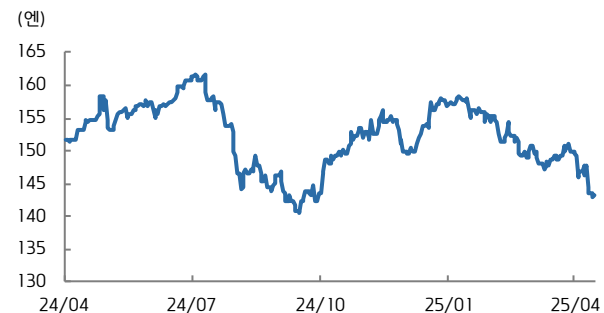
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



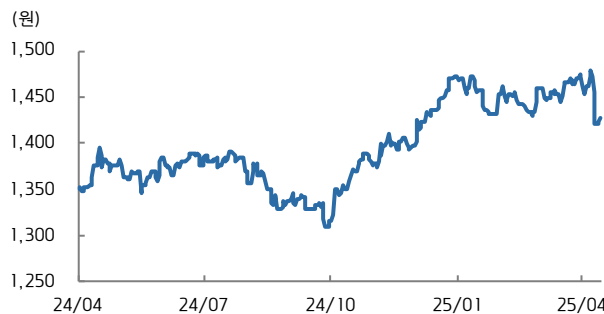
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

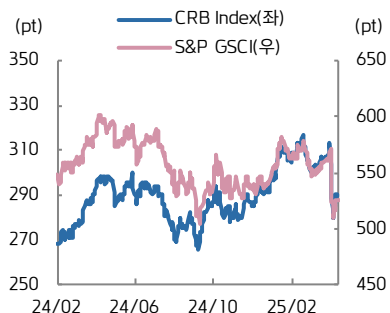
달러/원 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

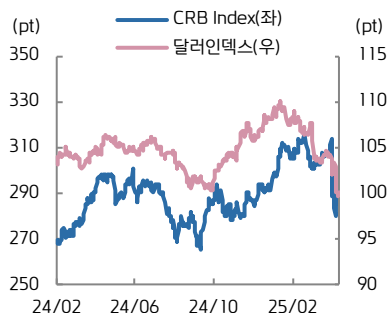


CRB vs. S&P GSCI



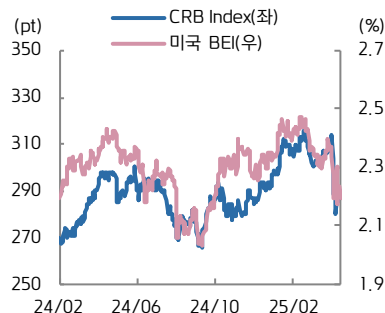
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



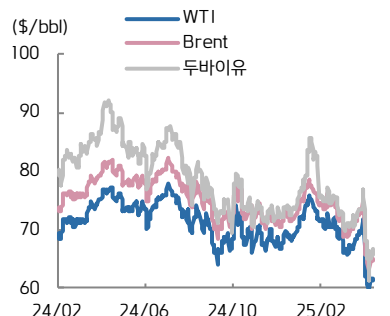
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



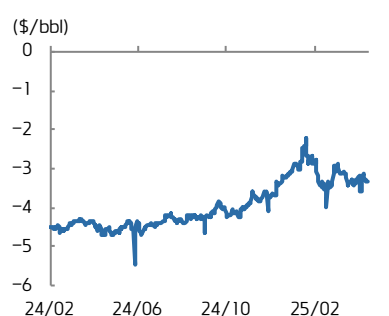
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



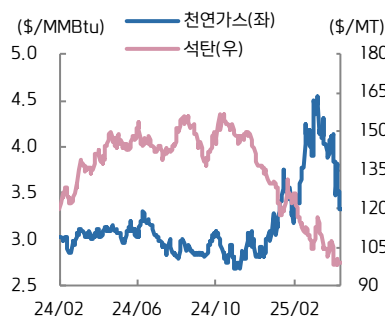
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



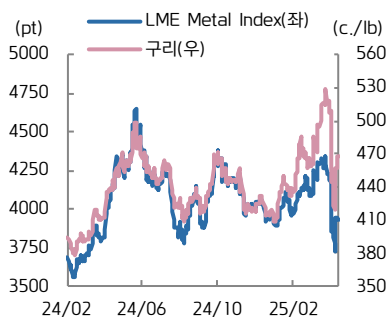
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



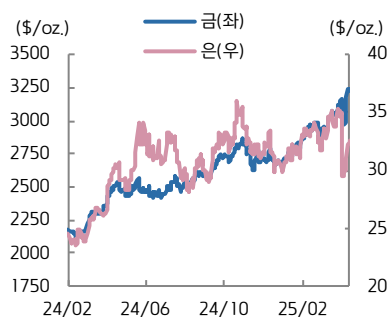
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



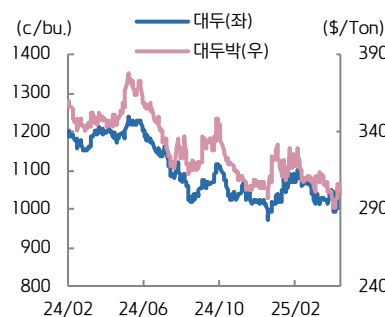
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



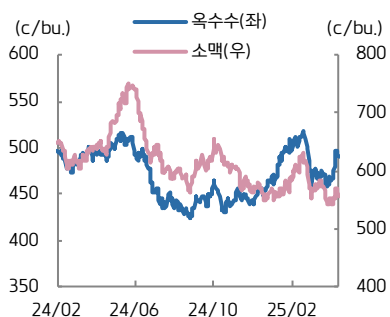
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



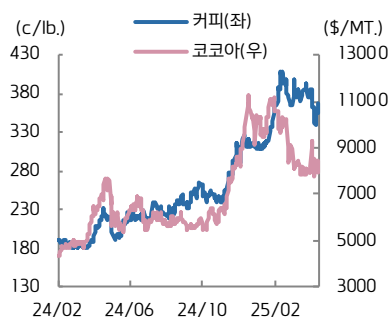
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



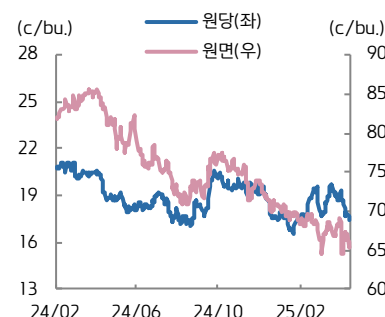
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면

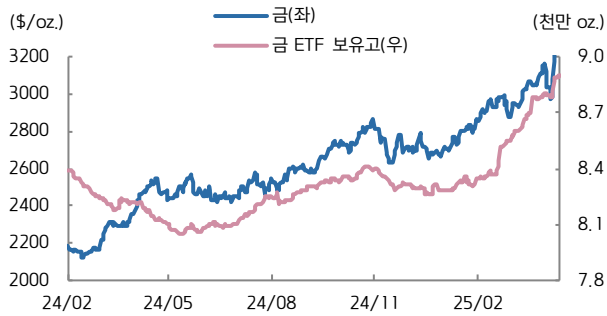


자료: Bloomberg, 키움증권



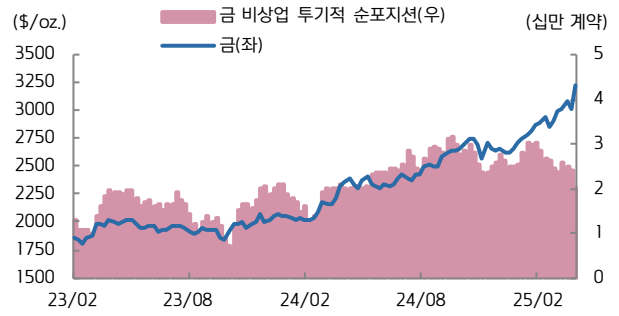
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



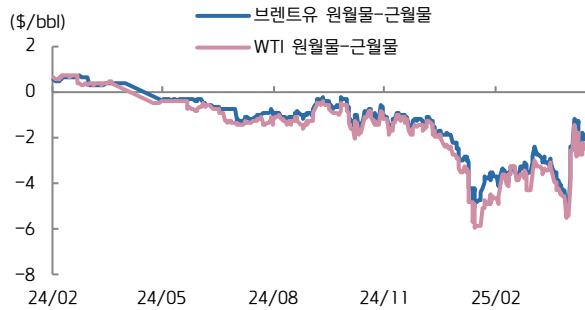
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



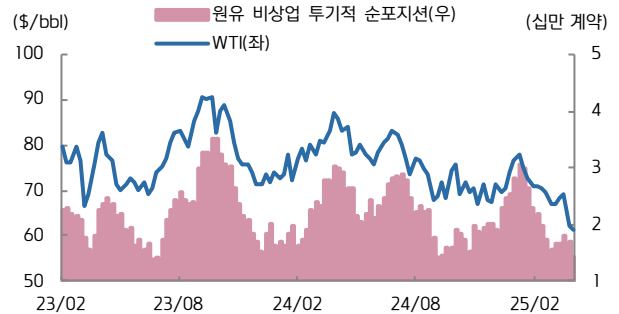
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

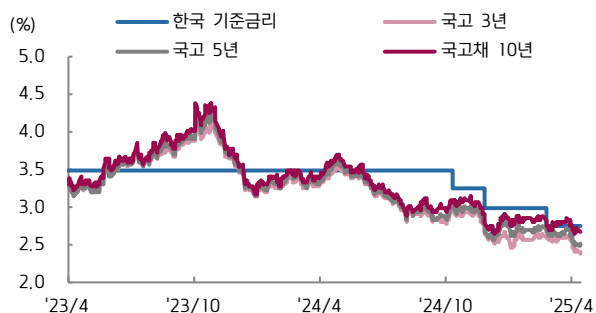
ETF 동향

| 섹터 | Ticker | 기초자산 | ETF명 | 현재가(\$) | 1D | 1W | 1M | 3M | 1Y | YTD |
|----------|--------|---------------|--|---------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 상품 지수 | DBC | 원자재지수 | PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund | 20.89 | -0.24 | +3.62 | -4.92 | -7.85 | -12.04 | -2.29 |
| | GSG | 원자재지수 | iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust | 21.06 | -0.28 | +4.31 | -4.58 | -9.65 | -7.39 | -3.26 |
| 에너지 | DBE | 에너지 | PowerShares DB Energy Fund | 17.35 | -0.05 | +3.28 | -6.87 | -14.70 | -19.19 | -6.47 |
| | USO | WTI 원유 | United States Oil Fund LP | 66.48 | -0.27 | +4.96 | -8.02 | -21.18 | -18.58 | -12.01 |
| | UNG | 미 천연가스(선물) | United States Gas Fund LP | 17.36 | -0.86 | -5.03 | -20.33 | -9.21 | +22.77 | +3.27 |
| 금속 | DBB | 비철금속(선물) | PowerShares DB Base Metals Fund | 17.92 | -0.78 | +4.00 | -9.86 | -5.93 | -9.31 | -4.93 |
| | GLTR | 귀금속 바스켓(현물) | ETFS Physical Precious Metals Basket Shares | 130.24 | +0.50 | +7.91 | +4.06 | +14.26 | +24.27 | +18.62 |
| | GLD | 금(현물) | SPDR Gold Trust | 297.78 | +0.52 | +8.20 | +8.19 | +19.65 | +34.77 | +22.98 |
| | SLV | 은(현물) | iShares Silver Trust | 29.41 | +0.10 | +8.36 | -4.23 | +5.19 | +11.36 | +11.70 |
| | PALL | 팔라듐(현물) | ETFS Physical Palladium Shares | 88.77 | +1.86 | +6.99 | +0.59 | +0.42 | -6.48 | +6.29 |
| 농산물 | DBA | 농산물(곡물, 소프트) | PowerShares DB Agriculture Fund | 26.14 | -0.53 | +3.44 | -1.21 | -2.21 | +1.87 | -1.69 |
| 채권 | IEF | 미국 국채(7Y-10Y) | iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF | 94.54 | +0.30 | -0.41 | +0.38 | +3.54 | +6.92 | +3.21 |
| | JNK | 하이일드채권 | SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF | 93.20 | +0.29 | +2.16 | -1.69 | -1.56 | +7.24 | -0.74 |
| | EMB | 신흥국 채권 | iShares JP Morgan EM Bond ETF | 88.54 | +0.31 | +2.31 | -1.97 | -0.05 | +7.30 | +0.79 |
| FX | UDN | 달러인덱스 | Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund | 18.25 | -0.54 | +2.76 | +3.75 | +9.51 | +3.09 | +9.22 |
| | CEW | 신흥국 통화 | WisdomTree EM Local Debt Fund | 17.59 | -0.14 | +3.03 | -0.99 | +3.11 | +5.30 | +3.96 |

자료: Bloomberg, 키움증권

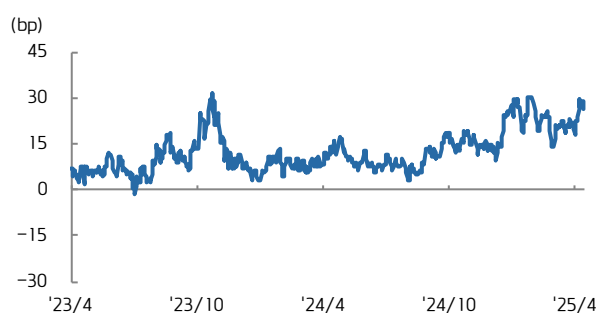


국고채 수익률



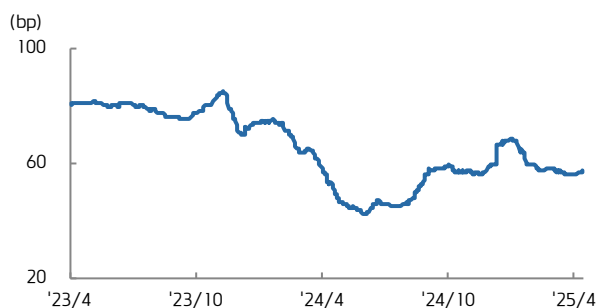
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



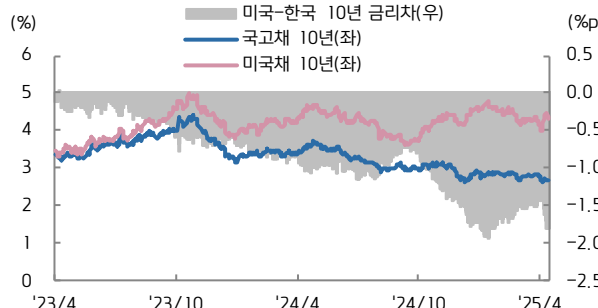
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



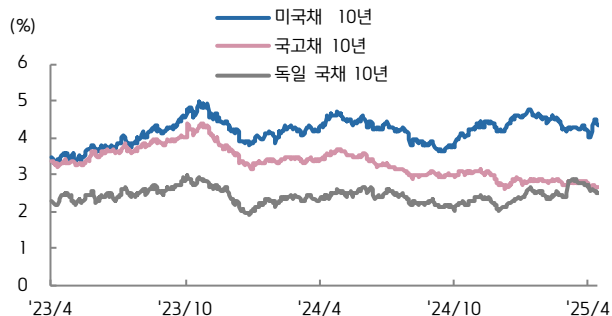
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



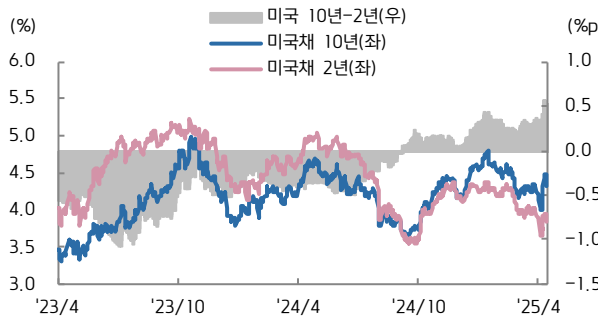
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



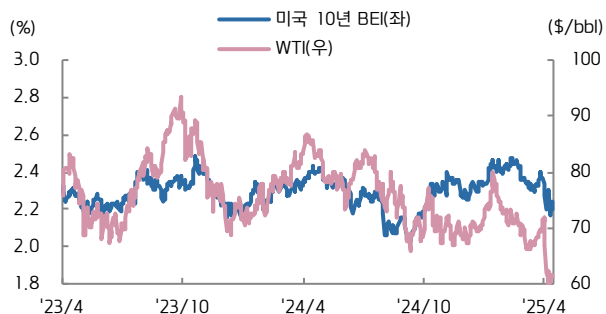
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



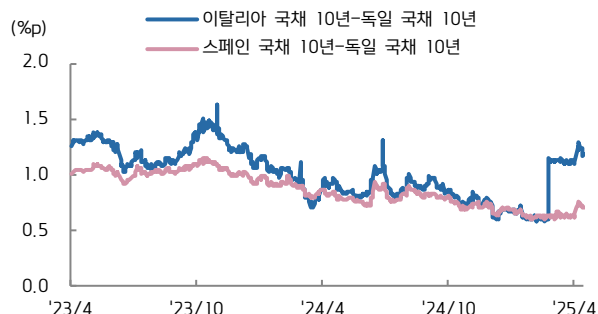
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권