



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 무역 갈등 완화 기대에 상승

FX: 엔화, 안전자산 선호 완화에 달러 대비 약세

달러화는 미국 경제지표가 대체로 양호했던 가운데 미중 갈등 약화 기대로 금융시장 불안심리가 다소 완화되면서 상승

미국 4월 S&P 미국 제조업PMI 지수는 50.7로 전월(50.2)과 시장 예상치를 상회. 3월 신규주택판매도 전월대비 7.4% 증가하며 전월과 시장 예상치를 상회. 미 재무장관의 미중 갈등 약화 기대가 지속된 가운데 트럼프 대통령의 연준의장 해임 가능성은 낮추는 발언 등이 이어지면서 금융시장 내 불안심리는 다소 진정, 이를 반영해 달러도 반등

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,424.45원으로 3.75원 하락 출발할 것으로 예상하나 달러 상승 등에 추가 하락은 제한될 것으로 전망

Commodity: 국제유가, 공급 증가 전망 속 하락

국제유가는 OPEC+가 6월에도 증산에 나설 것이라는 소식이 보도되며 원유시장 내 공급 증가 속도가 예상보다 빨라질 수 있다는 전망이 높아진 영향에 하락. 또한 미 주간 원유 재고가 시장 예상과 달리 증가한 점도 유가 하락 요인으로 작용. 미국 에너지정보청(EIA)에 따르면 지난주 미 원유재고는 24만 배럴 증가. 이에 유가는 전일 대비 2%대 하락세를 보이며 배럴당 62달러 선 마감. 한편, 금은 3% 이상 하락하며 온스당 3,300달러 선 하회. 뉴욕 증시가 강세를 보이는 등 금융시장 내 투자 심리가 회복되고 달러도 강세를 보인 영향.

금리: 커브 플래트닝 지속

국고채 금리는 혼조 마감. 단기 구간은 약세, 장기 구간은 강세. 커브 플래트닝 되는 등 전일 미국채 금리에 연동됨. 전일 미국채는 최근의 장기물 약세가 진정되는 양상. 트럼프 대통령이 파월 의장 해임 의도 없다고 밝히면서 셀 USA가 다소 진정되는 양상 속에 IMF의 글로벌 성장을 전망치 하향 조정이 그 배경으로 작용함.

미국채금리는 혼조 마감. 단기물은 하락. 커브 플래트닝 지속. 장 초반에는 하락세를 보이는 듯 했으나 지표 발표 이후 상승하며 단기물은 상승 전환한 것. 대중국 관세 인하 등 무역갈등이 완화될 것으로 기대되는 보도들이 나온 가운데, S&P 글로벌 제조업지수 내 물가지표가 상승 압력을 받은 점이 금리 상승 요인으로 작용. 관세 정책으로 인한 인플레 우려가 부각.

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.740	+3.00	+2.00
국고 3년	2.333	+0.80	+0.10
국고 5년	2.430	-0.70	-2.20
국고 10년	2.592	-2.80	-2.80
회사채 3년(AA-)	2.909	+1.20	-0.40

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.871	+5.19	+10.14
미국 국채 10년	4.381	-1.96	+10.44
독일 국채 10년	2.497	+2.50	-3.70
이탈리아 국채 10년	3.629	-1.50	-8.60
일본 국채 10년	1.339	+2.40	+7.00

자료: Bloomberg, 키움증권

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

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

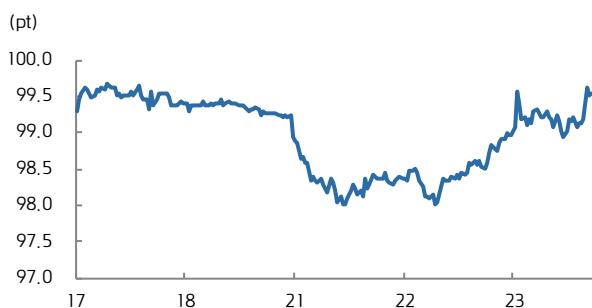
고지사항

• 본 조사분석자료는 당시의 리서치센터로 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이다. 당시가 그 정확성이나 일관성을 보장할 수 있고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당시 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당시는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행의 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다. • 본 조사분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민형사상 책임을 지게 됩니다.



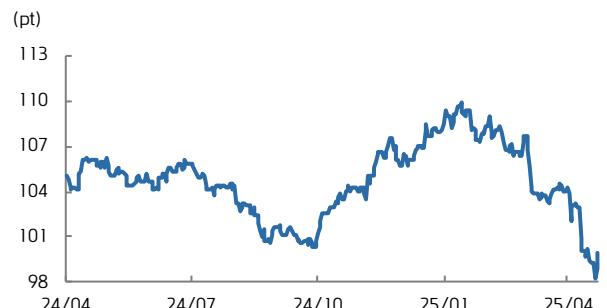
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



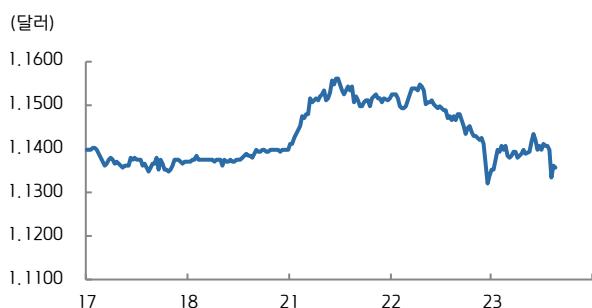
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



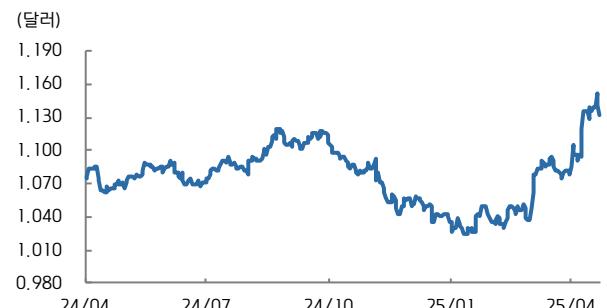
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



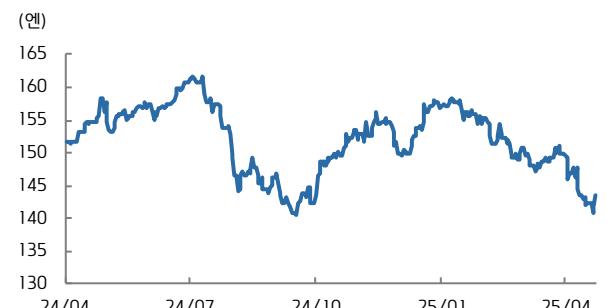
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)

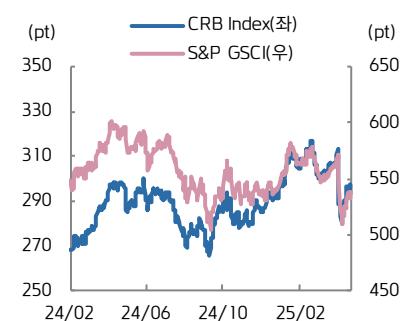


자료: Bloomberg, 키움증권



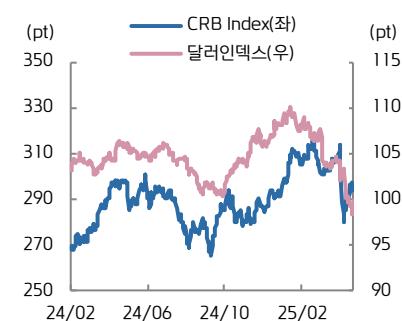
KIWOOM FICC DAILY

CRB vs. S&P GSCI



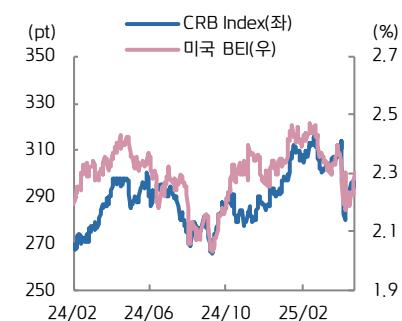
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



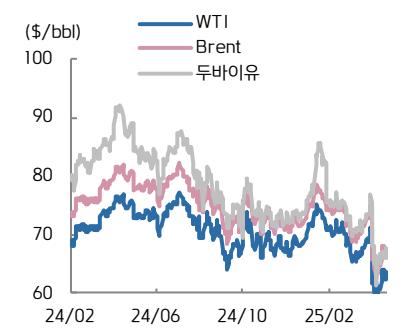
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



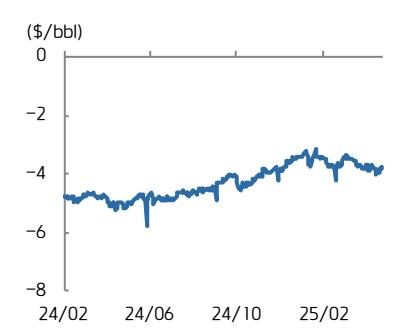
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



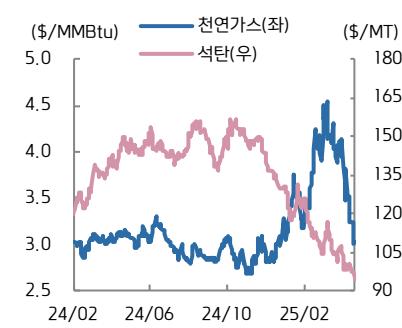
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



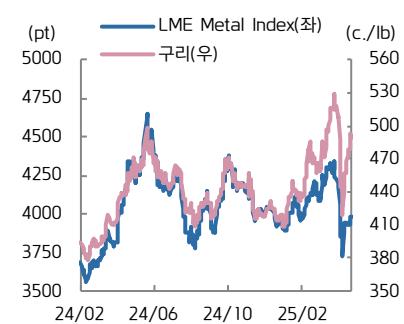
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



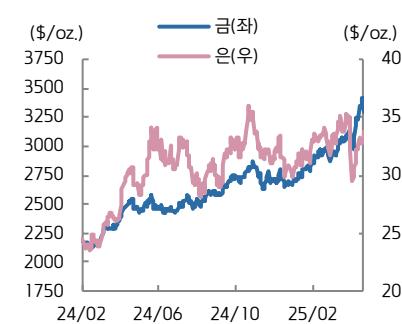
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



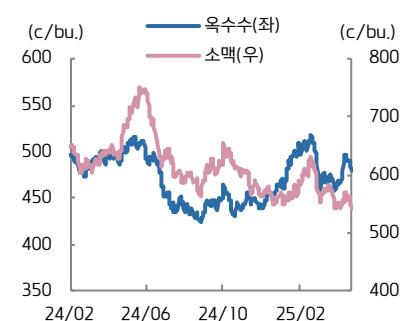
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면

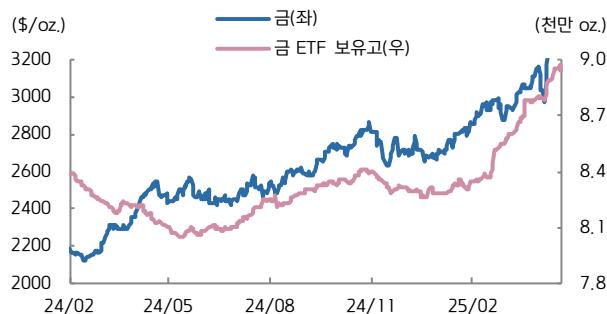


자료: Bloomberg, 키움증권



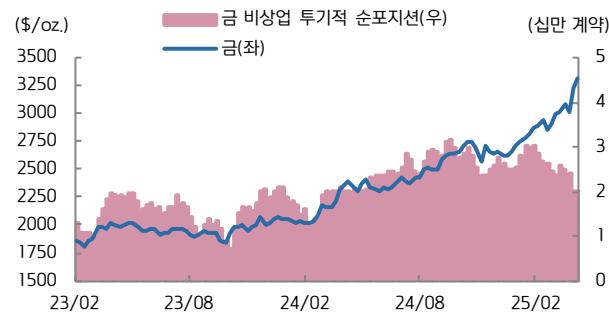
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



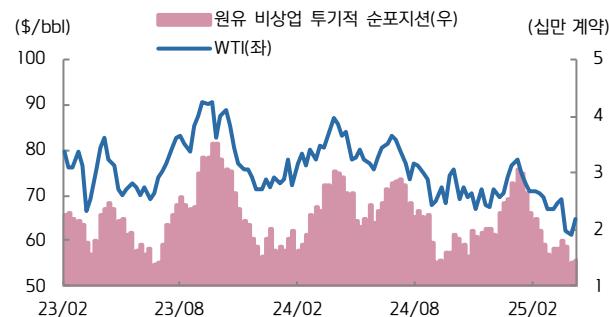
자료: Bloomberg, 키움증권

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	21.13	-0.75	-0.09	-4.48	-5.08	-10.24	-1.17
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	21.40	-0.74	+0.19	-4.04	-5.85	-5.44	-1.70
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	17.59	-0.93	+0.18	-6.93	-10.12	-16.28	-5.18
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	68.05	-1.90	+0.44	-7.78	-14.09	-14.92	-9.93
금속	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	15.73	-0.32	-7.63	-24.52	-13.81	+1.88	-6.42
	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	18.28	+1.16	+2.18	-7.21	-4.29	-8.14	-3.02
금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	133.25	-0.68	-0.26	+6.37	+15.38	+32.17	+21.36
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	303.65	-2.40	-1.24	+9.03	+19.51	+41.21	+25.41
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	30.56	+3.59	+2.69	+1.80	+10.05	+22.29	+16.07
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	85.76	+0.75	-3.26	-2.12	-5.81	-8.45	+2.68
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.97	-0.04	+1.70	+0.86	-1.06	+3.93	+1.43
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	94.34	+0.11	-0.64	-0.40	+3.18	+6.52	+3.00
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	94.04	+0.58	+0.99	-1.24	-1.13	+7.10	+0.15
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	89.07	+0.44	+0.56	-1.67	+0.10	+6.50	+1.39
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.28	-0.92	-0.71	+4.28	+8.55	+2.64	+9.40
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.82	-0.25	+0.65	+0.82	+2.97	+6.13	+5.32

자료: Bloomberg, 키움증권



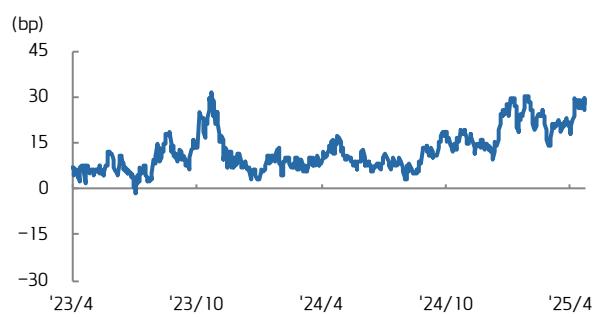
KIWOOM FICC DAILY

국고채 수익률



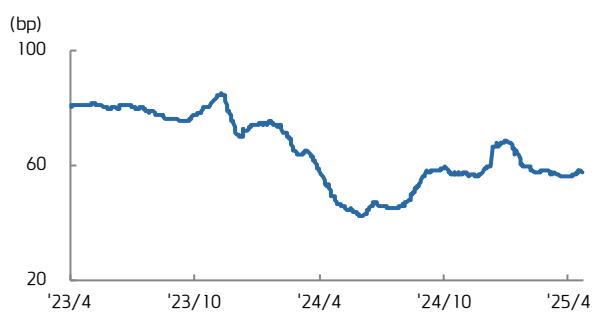
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



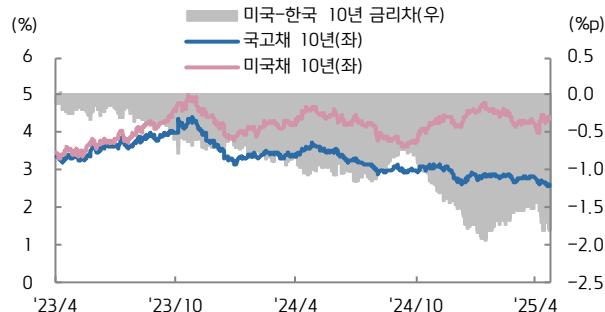
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



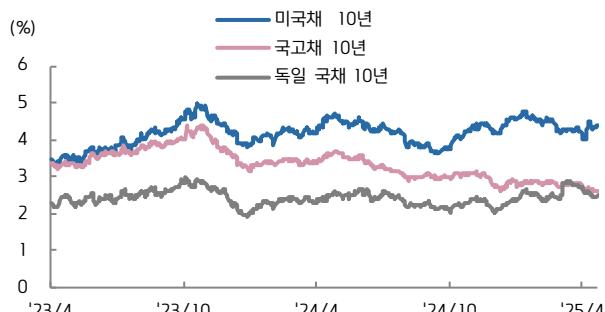
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



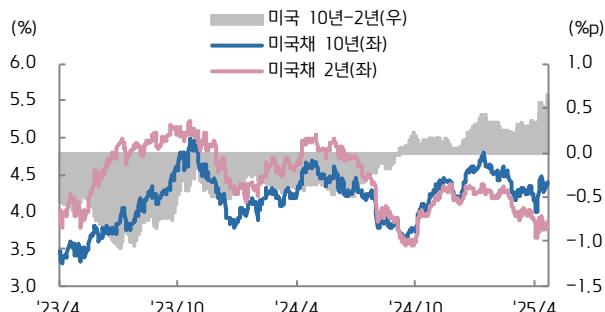
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



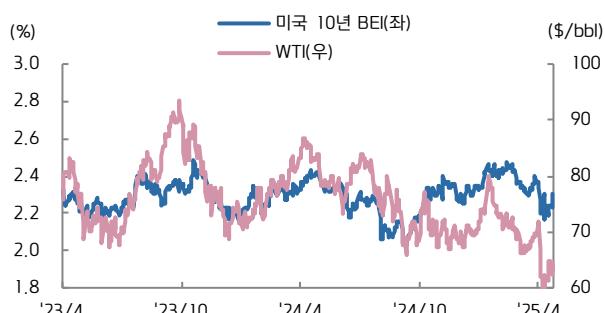
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



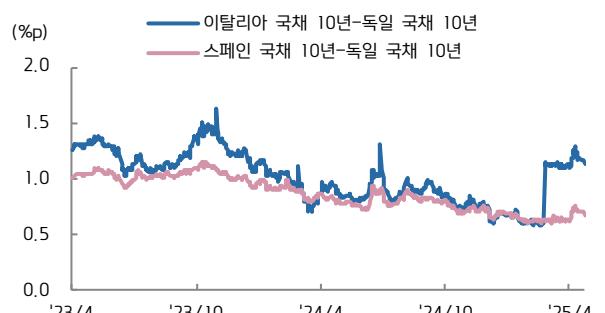
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권