



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 관세 불확실성 속 하락

FX: 유로화, 미국과의 관세 불안에도 상승

달러화는 트럼프 미국 대통령의 EU에 대한 관세 부과 발언 등으로 인해 무역 관련 불확실성과 미국 경기 둔화 우려가 부각되며 하락

트럼프 대통령은 EU와의 무역협상이 지연되고 있다고 지적하며, 오는 6월 1일부터 최대 50%의 관세를 부과할 수 있다고 언급. 이에 따라 금융시장에서는 안전자산 선호 심리가 강화되며 엔화가 달러 대비 강세를 나타냈고, 미국 내 경기 침체 우려가 재차 부상하면서 달러화 약세. 유로화는 EU와 미국 간 무역 갈등이 지속되는 가운데, 독일의 1분기 경제성장을 확정치가 잠정치를 상회하면서 달러 대비 상대적으로 강세

NDF 달러/원 환율 1개월률은 1,362.5원으로 5원 하락 출발할 것으로 예상하나 대외 불확실성이 여전해 추가 하락은 제한될 것으로 전망

Commodity: 국제유가, 미-이란 핵협상 난항 속 상승

국제유가는 뉴욕 주요 증시가 하락하는 등 금융시장 내 투자심리 위축에도 상승. 미국과 이란 간 핵협상이 진행되고 있으나 결과가 부재한 만큼 핵협상 관련 불확실성이 확대되고 추후 이스라엘의 이란 핵시설 타격 가능성도 언급되고 있기 때문. 이에 중동 지역의 지정학적 불안 높아지며 국제유가 상승으로 연결. 한편, 금은 상승 마감. 트럼프 미 대통령이 6월 1일부터 EU에 대해 50%의 관세 부과를 권고하는 등 무역분쟁 우려가 높아지면서 금융시장 내 안전자산 선호심리 부각된 영향. 또한 미 채권금리 하락과 달러 약세도 금 가격에 긍정적으로 작용.

금리: EU 협상 우려에도 다음주 입찰 앞두고 낙폭 제한

국고채 금리는 상승 마감. 전일 장 막판 강세 전환했던 부분을 되돌리는 양상. 전일 미국채 금리가 하락했음에도 국내 시장은 외국인 선물 매도와 함께 일부 차익실현도 출회되며 약세 전환. 다음주 금통위를 앞두고 별다른 재료 없이 외국인 수급에 연동되는 흐름.

미국채금리는 하락 마감. 장 초반 미국 트럼프 대통령이 EU와의 무역협상에 진전이 없어 6월 1일부터 50% 관세를 부과할 계획이라고 밝히면서 위험회피 성향 강화. 이에 미국채 금리 큰 폭 하락. 다만 장중 연준 위원들의 매파적인 발언에 낙폭 축소. 시카고 연은 총재가 관세 영향 확인까지 관망이 필요하다고 주장. 정책금리 인하 결정이 10~16개월 가량 뒤로 미뤄질 수도 있음을 주장한 것. 한편 베센트 재무장관은 여름쯤 SLR 규제 완화 가능성을 주장.

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 작성되었음을 확인합니다.

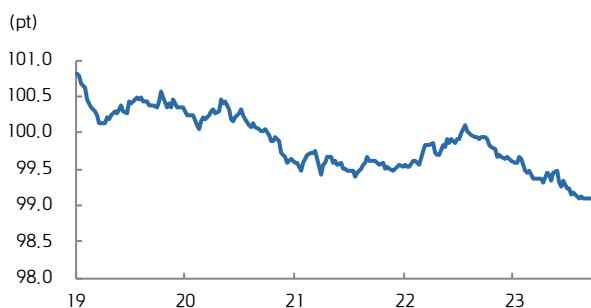
고지사항

• 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이다. 당사가 그 정확성이나 일정성을 보장할 수 있고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 담사 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 투자행의 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다. • 본 조사분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민형사상 책임을 지게 됩니다.



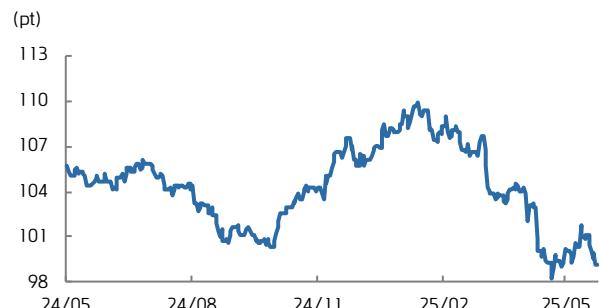
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



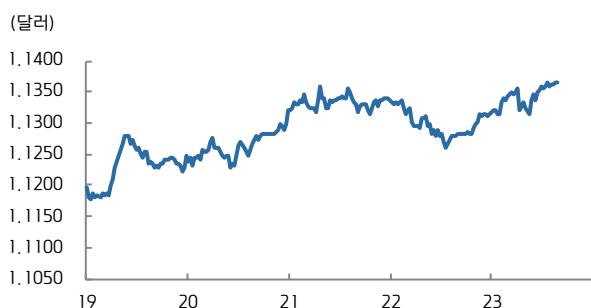
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



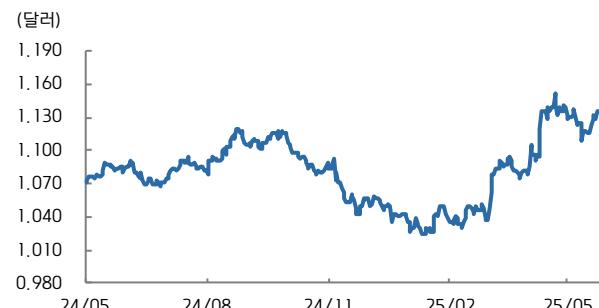
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



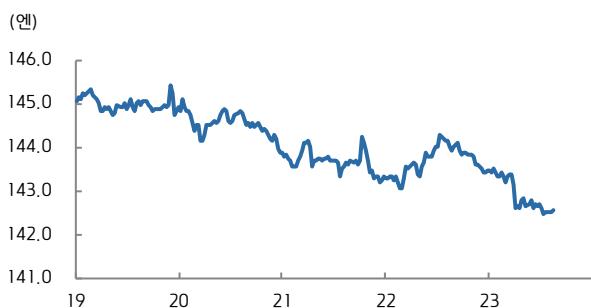
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



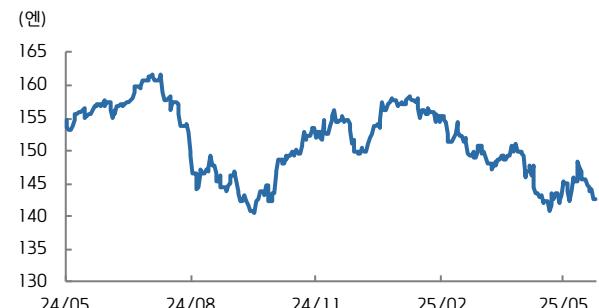
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



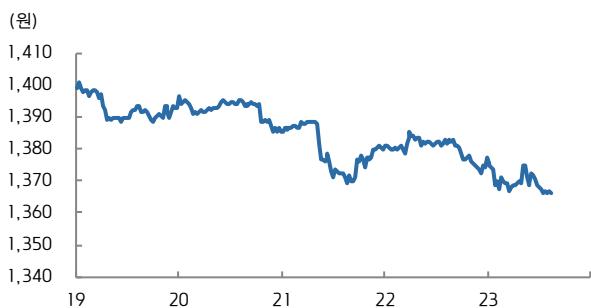
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

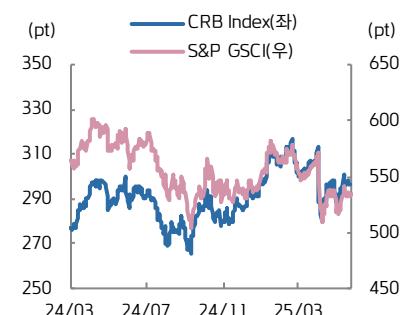
달러/원 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

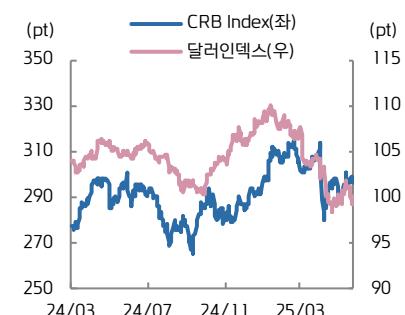


CRB vs. S&P GSCI



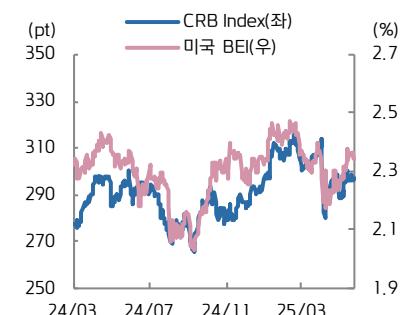
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



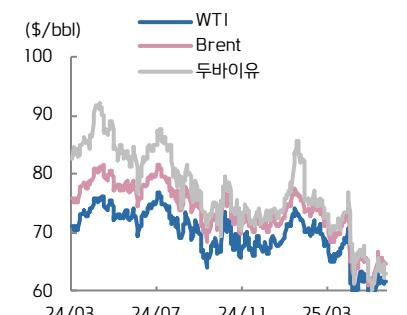
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



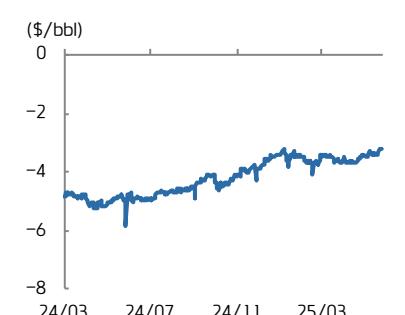
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



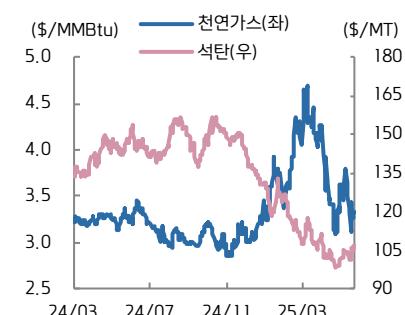
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



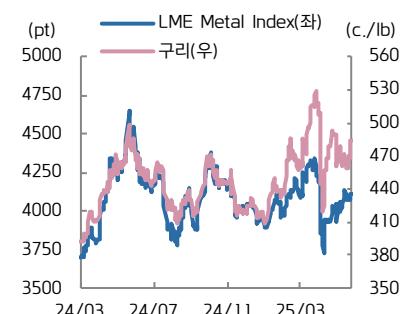
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



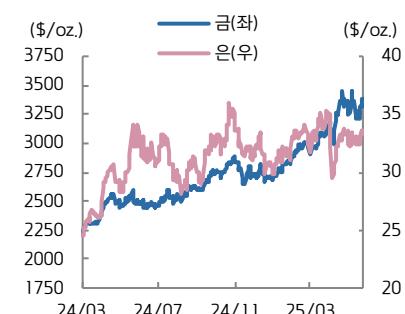
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



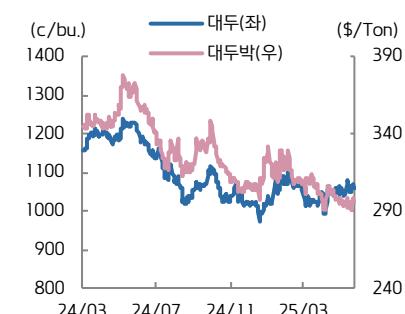
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



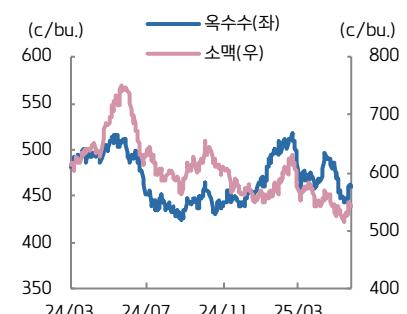
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



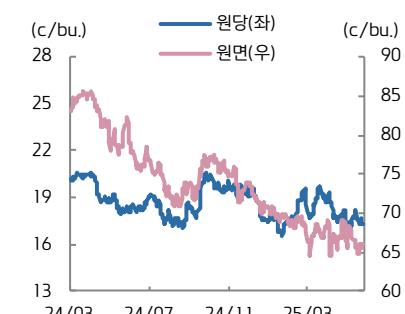
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

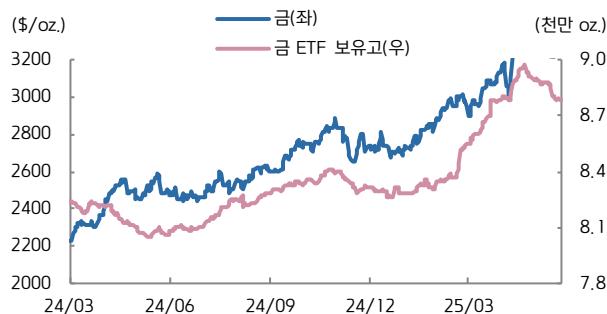
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

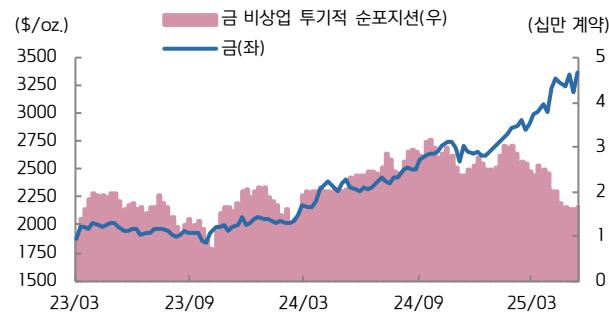


금 가격 vs. 금 ETF 보유고



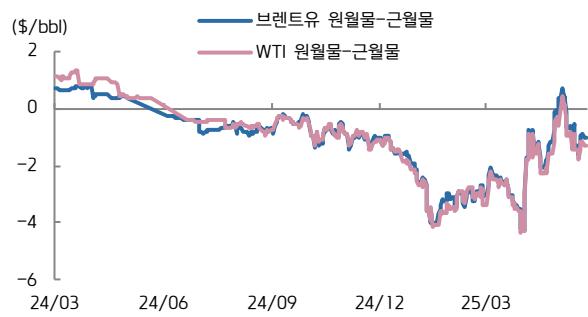
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



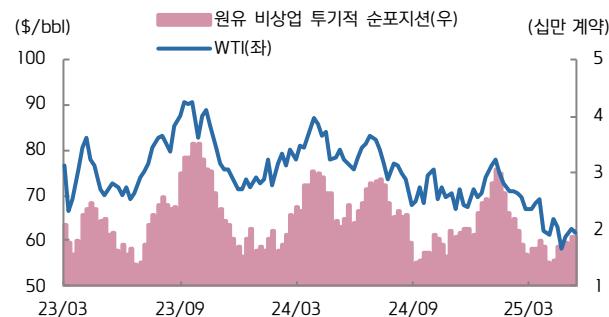
자료: Bloomberg, 키움증권

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 | 21.41 | +0.56 | +1.04 | +1.33 | -5.52 | -8.35 | +0.14 |
| | GSG | 원자재지수 | iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust | 21.56 | +0.79 | +0.56 | +0.75 | -5.02 | -2.44 | -0.96 |
| 에너지 | DBE | 에너지 | PowerShares DB Energy Fund | 17.85 | +0.45 | -0.51 | +1.47 | -8.42 | -10.93 | -3.78 |
| | USO | WTI 원유 | United States Oil Fund LP | 67.99 | +1.27 | -0.16 | -0.09 | -9.77 | -8.68 | -10.01 |
| 금속 | UNG | 미 천연가스(선물) | United States Gas Fund LP | 16.83 | +1.08 | +0.72 | +6.99 | -23.81 | -16.35 | +0.12 |
| | DBB | 비철금속(선물) | PowerShares DB Base Metals Fund | 18.65 | +0.70 | +1.03 | +2.02 | -4.60 | -11.11 | -1.06 |
| 금속 | GLTR | 귀금속 바스켓(현물) | ETFS Physical Precious Metals Basket Shares | 135.63 | +1.82 | +5.08 | +1.79 | +10.66 | +30.39 | +23.52 |
| | GLD | 금(현물) | SPDR Gold Trust | 309.75 | +2.19 | +5.27 | +2.01 | +14.41 | +43.59 | +27.93 |
| | SLV | 은(현물) | iShares Silver Trust | 30.45 | +1.40 | +3.92 | -0.36 | +2.91 | +10.53 | +15.65 |
| | PALL | 팔라듐(현물) | ETFS Physical Palladium Shares | 91.20 | -0.96 | +4.00 | +6.34 | +2.83 | +2.36 | +9.20 |
| 농산물 | DBA | 농산물(곡물, 소프트) | PowerShares DB Agriculture Fund | 27.14 | -0.95 | -0.73 | +0.63 | -1.49 | +10.19 | +2.07 |
| 채권 | IEF | 미국 국채(7Y-10Y) | iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF | 93.77 | +0.29 | -0.21 | -0.28 | +1.00 | +4.89 | +2.71 |
| | JNK | 하이일드채권 | SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF | 95.12 | -0.04 | -0.65 | +1.72 | +0.09 | +8.18 | +1.87 |
| | EMB | 신흥국 채권 | iShares JP Morgan EM Bond ETF | 89.93 | +0.10 | -0.57 | +1.42 | +0.33 | +6.98 | +2.83 |
| FX | UDN | 달러인덱스 | Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund | 18.48 | +0.98 | +2.04 | +1.09 | +7.91 | +2.79 | +10.59 |
| | CEW | 신흥국 통화 | WisdomTree EM Local Debt Fund | 18.43 | +0.74 | +1.60 | +3.45 | +4.70 | +7.78 | +8.95 |

자료: Bloomberg, 키움증권



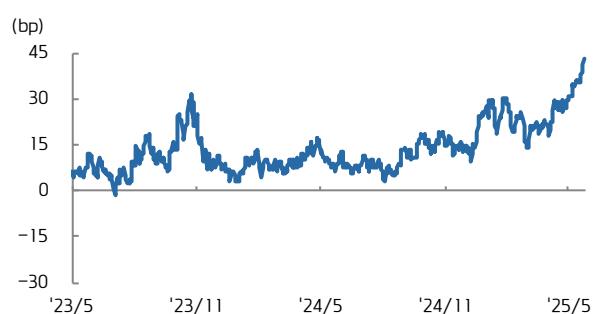
KIWOOM FICC DAILY

국고채 수익률



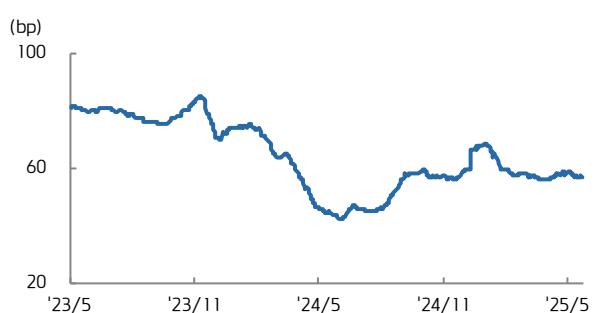
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



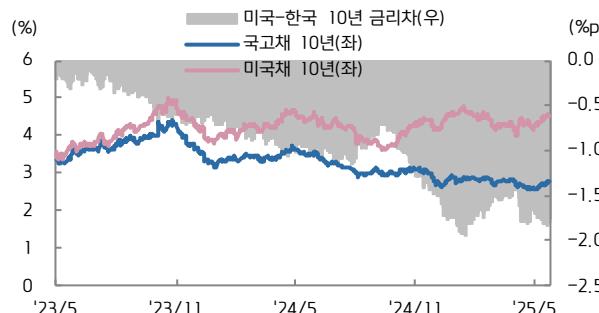
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



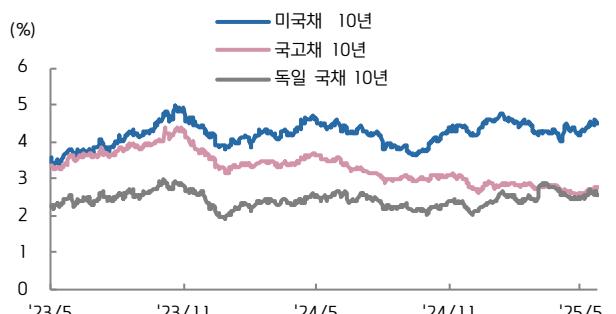
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



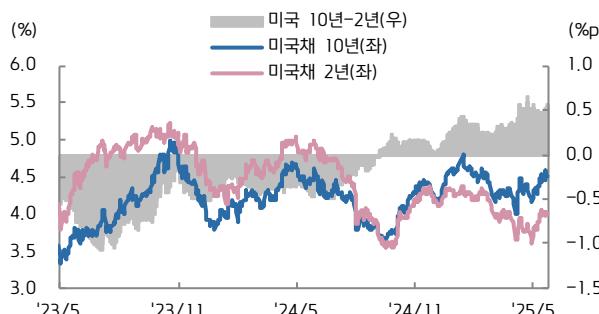
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



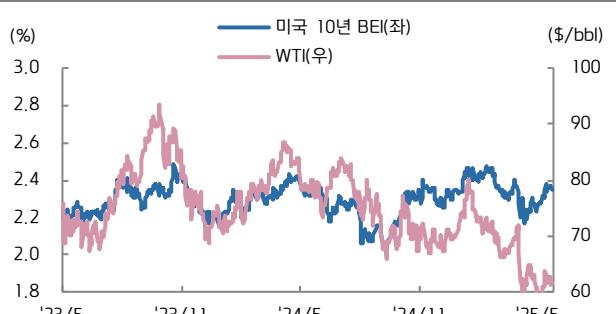
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



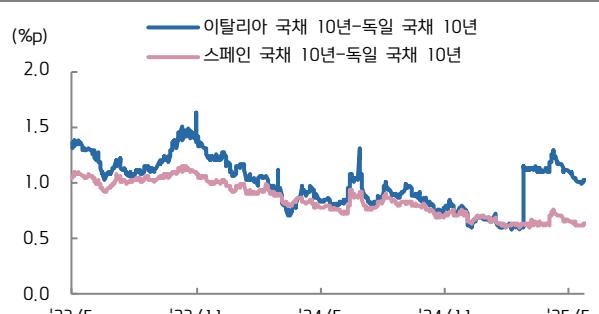
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권