



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 소비심리 부진에 하락

FX: 엔화, 미일 금리 격차 축소 등에 상승

달러화는 미국 소비심리가 부진하게 발표된 점이 경기 부진에 대한 우려를 다시 자극하면서 미 국채금리 하락과 함께 약세.

미국 3월 컨퍼런스보드 소비자신뢰지수는 92.9를 기록해, 2월(100.1) 대비 하락. 2021년 초 이후 4년만에 최저 수준으로 트럼프 행정부 관세 정책에 따른 경기 부진 우려를 재자극. 이를 반영해 미 국채금리가 하락하고 달러에도 약세요인으로 작용. 엔화는 미 국채금리 하락에 따른 미일 금리 격차 축소 등에 달러 대비 소폭 강세.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,460.93원으로 3.6원 하락 출발할 것으로 예상. 달러 약세폭이 제한적인만큼 하락폭은 제한될 것으로 예상.

Commodity: 국제유가, 동유럽 지정학적 리스크 완화에 하락

국제유가는 하락. 미국의 이란 제재와 베네수엘라 제재 강화 기조로 공급 불안 이어지고 있으나 러시아와 우크라이나가 해상 및 에너지 휴전에 합의했다는 소식이 보도된 영향. 또한 셰브론의 베네수엘라 사업 철수 기한을 5월 말로 연장한 점도 공급 불안 완화 요인으로 작용. 다만 이란 제재에 따른 향후 이란 원유 수출 차질 우려가 높아 유가 낙폭 제한. 한편, 금은 상승. 미국의 3월 소비심리지표가 전월에 이어 하락하면서 미 경기 우려에 따른 안전자산 수요 유입. 또한 지표 부진에 달러가 약세를 보인 점도 금 가격 상승 요인으로 작용.

금리: 소비심리지수 부진에 하락

국고채 금리는 전구간 소폭 상승 마감. 전일 미국채 금리가 트럼프의 관세 감면 언급 등에 상승. 위험자산 선호가 높아진 영향. 이에 연동되어 국내 시장금리도 상승 출발 후 상승 흐름 지속. 한편 외국인은 3년 선물 순매도를 확대한 가운데, 국내 기관은 국내 정치 이슈 해소 전까지 움직이지 못하는 흐름 지속.

미 국채금리는 단기 구간 중심으로 하락. 커브 스티프닝. 장 초반에는 독일 지표 개선에 따른 유럽 금리 상승에 연동되어 미국채 금리도 상승했으나 이날 발표된 미국 3월 컨퍼런스보드 소비자신뢰지수가 92.9로 전월비 큰폭 둔화되자 하락 전환. 트럼프 행정부 관세정책 강화로 인한 심리지표 부진이 이어지는 양상. 미 연준 상반기 내 동결 기대 감소. 한편 독일 IFO 기업환경 지수는 86.7로 전월비 상승.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	104.210	-0.05	+0.94
EUR/USD	1.0791	-0.09	-1.41
USD/JPY	149.91	-0.52	+0.43
GBP/USD	1.2944	+0.16	-0.44
USD/CHF	0.8825	-0.07	+0.66
AUD/USD	0.6303	+0.27	-1.27
USD/CAD	1.4279	-0.27	-0.13
USD/BRL	5.6998	-1.12	+0.50
USD/CNH	7.2659	+0.03	+0.53
USD/KRW	1463.5	-0.42	+0.85
USD/KRW NDF 1M	1460.93	-0.28	+0.97

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	69.00	-0.16	+3.37
천연가스(\$/MT)	3.84	-1.89	-5.23
금(\$/oz.)	3054.3	+0.34	-0.48
은(\$/oz.)	34.187	+2.20	-1.81
구리(c/lb.)	521.05	+2.32	+3.87
소맥(c/bu.)	543.25	-0.91	-3.85
대두(c/bu.)	1001.75	-0.55	-1.09
옥수수(c/bu.)	457.75	-1.45	-0.22

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.850	+1.00	+1.00
국고 3년	2.605	+0.80	+0.50
국고 5년	2.693	+1.30	+4.80
국고 10년	2.813	-0.20	+2.10
회사채 3년(AA-)	3.166	+1.00	0.00

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.013	-2.14	-2.66
미국 국채 10년	4.313	-2.13	+3.02
독일 국채 10년	2.798	+3.30	-1.20
이탈리아 국채 10년	3.893	+1.50	-2.40
일본 국채 10년	1.584	+3.90	+7.70

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 작성되었음을 확인합니다.

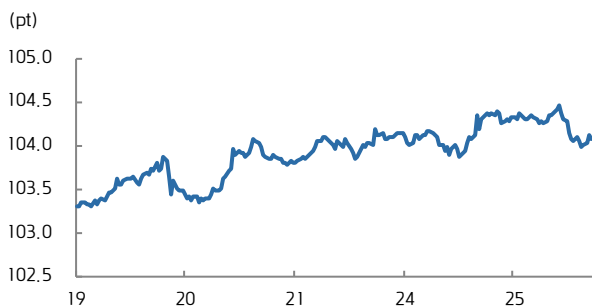
고지사항

• 본 조차분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조차분석자료는 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 조차 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.



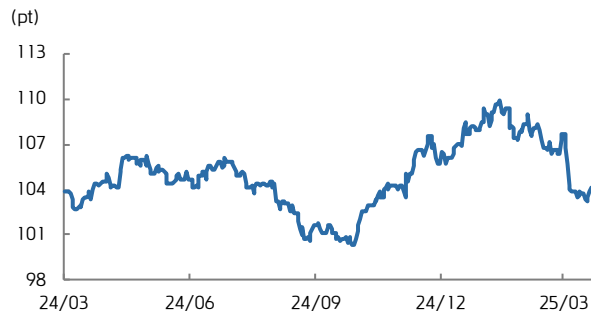
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



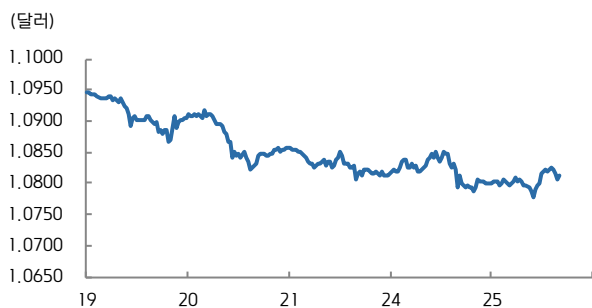
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



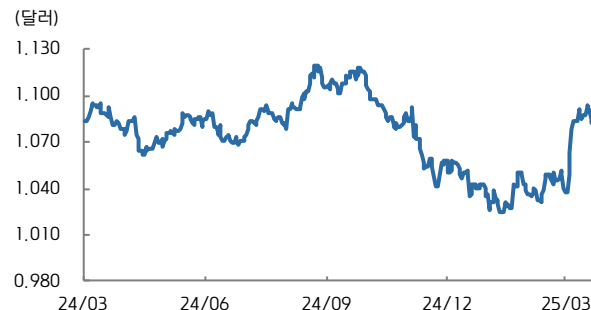
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



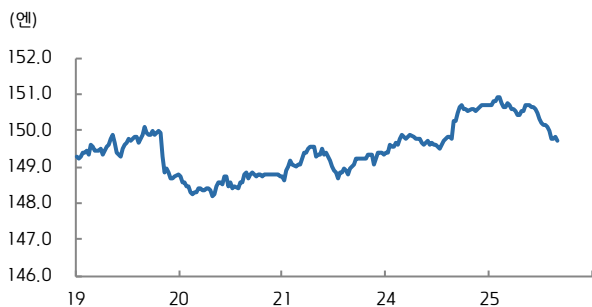
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



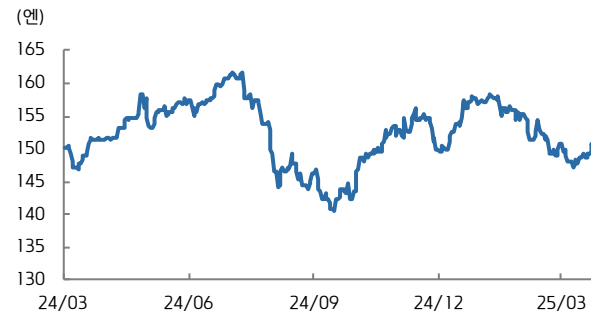
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



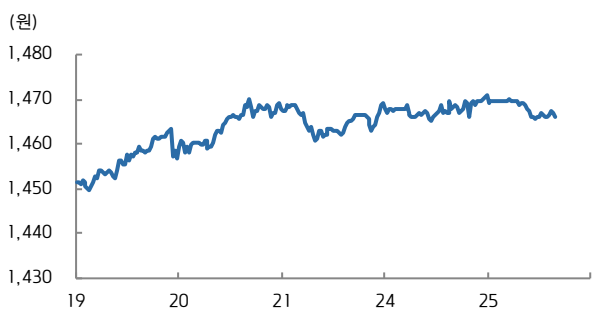
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



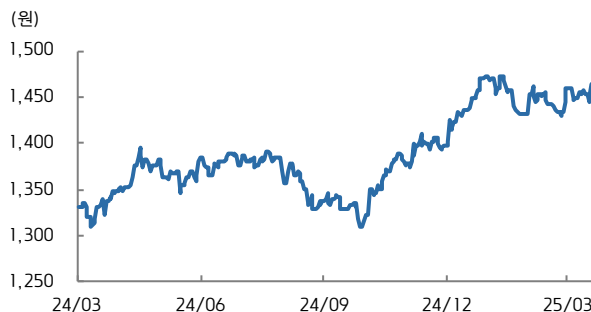
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)

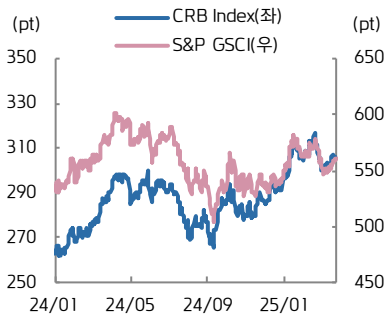


자료: Bloomberg, 키움증권



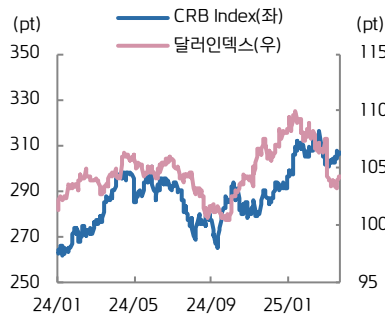
KIWOOM FICC DAILY

CRB vs. S&P GSCI



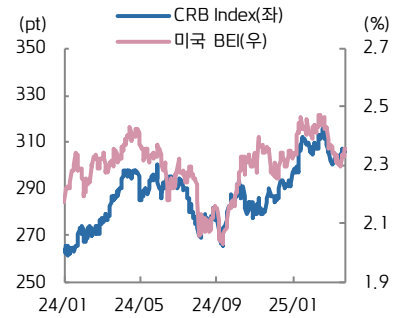
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



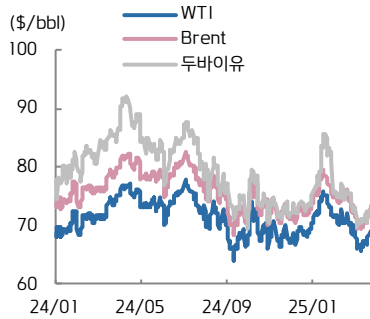
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



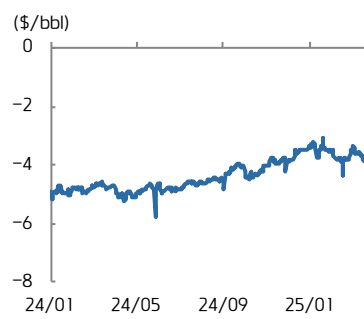
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



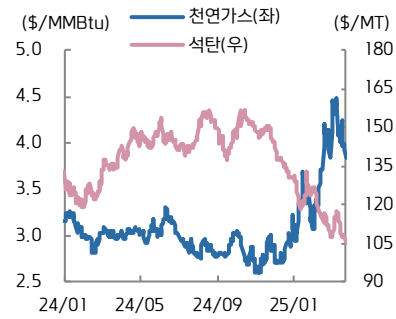
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



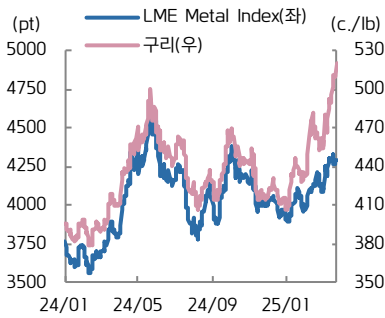
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



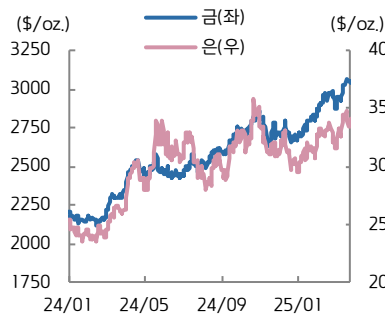
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



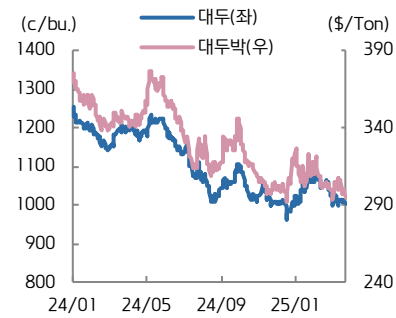
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



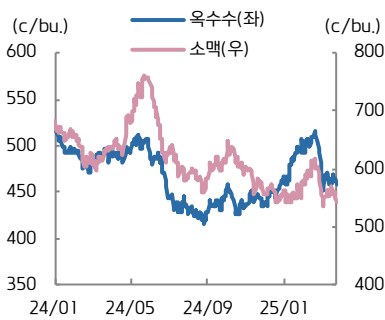
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



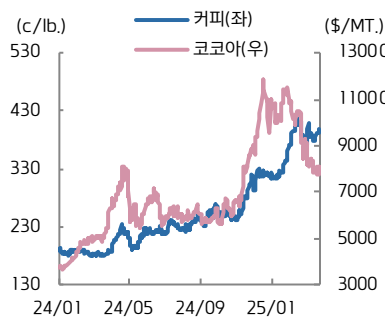
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



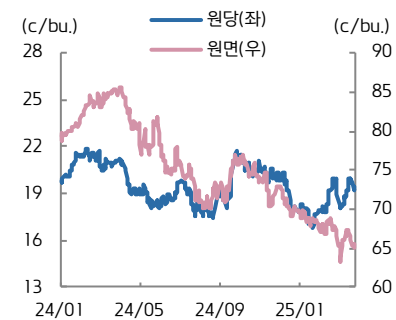
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면

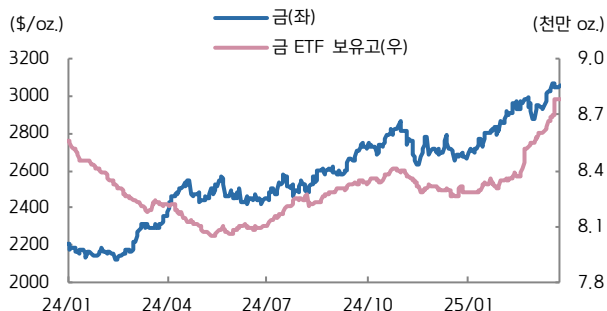


자료: Bloomberg, 키움증권



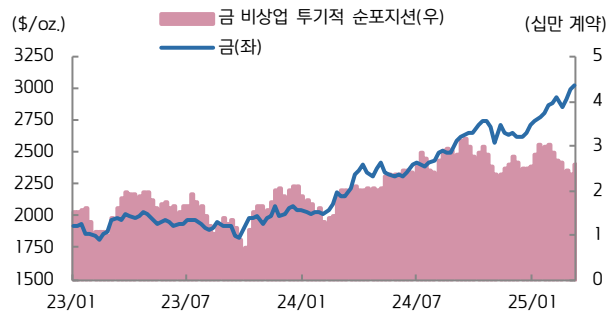
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



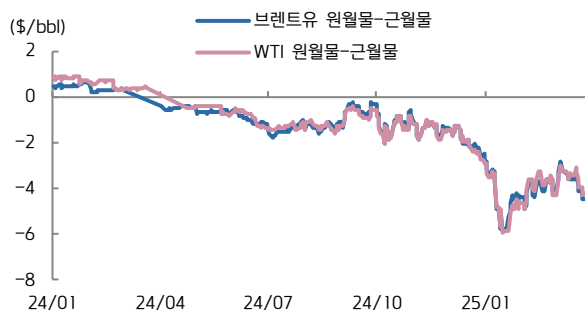
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



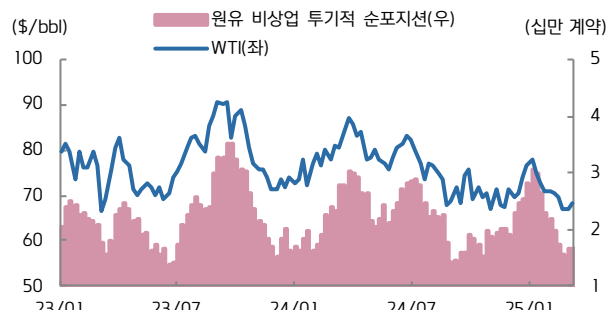
자료: Bloomberg, 키움증권

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	22.23	+0.14	+0.72	-0.45	+5.66	-2.93	+3.98
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	22.46	+0.09	+1.45	+0.22	+5.00	+2.18	+3.17
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	19.04	+0.13	+1.96	-0.57	+5.08	-8.11	+2.64
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	74.82	-0.08	+3.61	+0.93	+1.59	-3.78	-0.97
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	20.33	-1.60	-5.04	-6.53	+25.96	+35.17	+20.94
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	19.92	+0.96	+0.20	+3.53	+4.46	+10.54	+5.68
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	125.91	+0.89	-0.69	+4.25	+13.80	+34.00	+14.67
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	278.47	+0.44	-0.53	+3.67	+15.34	+38.55	+15.01
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	30.58	+2.07	-0.88	+6.07	+13.18	+35.43	+16.14
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	87.75	+0.72	-0.98	+3.14	+1.27	-5.29	+5.06
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.77	+0.34	-0.34	-1.07	+0.90	+8.64	+0.68
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	94.63	+0.17	-0.04	+0.27	+3.21	+4.12	+2.98
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	96.03	-0.10	+0.65	-0.42	+1.73	+7.98	+1.70
	EMB	신용국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	91.01	+0.10	+0.09	-0.10	+2.35	+6.83	+3.14
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	17.53	+0.11	-0.85	+2.04	+4.78	-2.88	+4.91
	CEW	신용국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.66	+0.08	-0.62	+0.54	+3.70	+4.93	+4.42

자료: Bloomberg, 키움증권

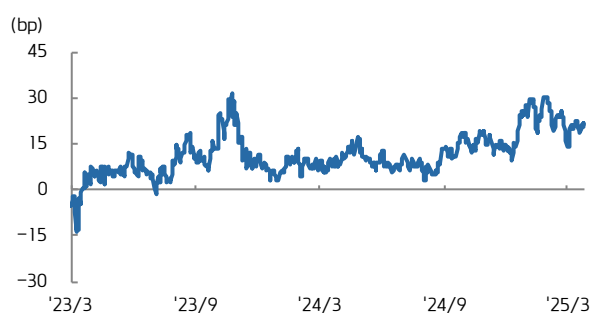


국고채 수익률



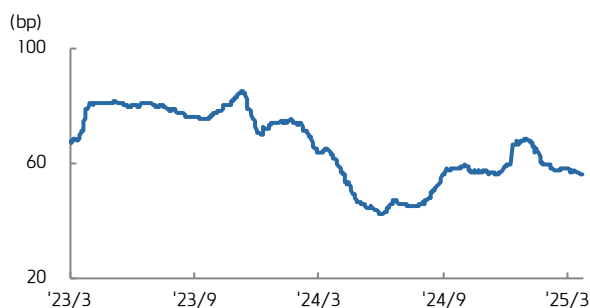
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



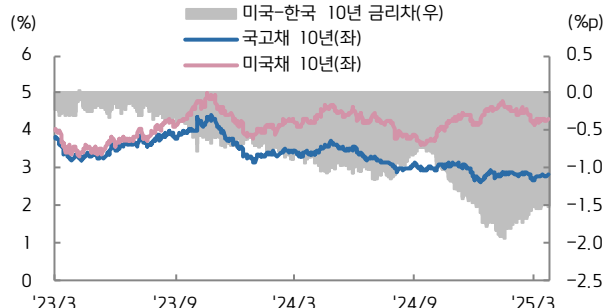
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



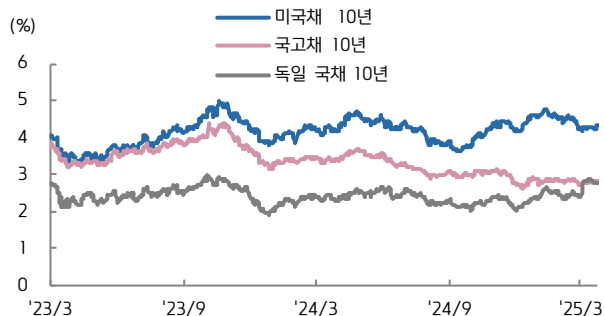
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



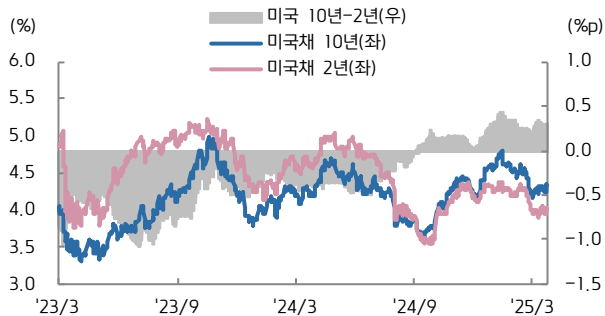
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



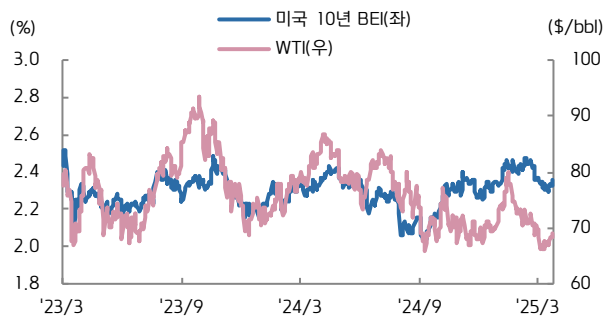
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



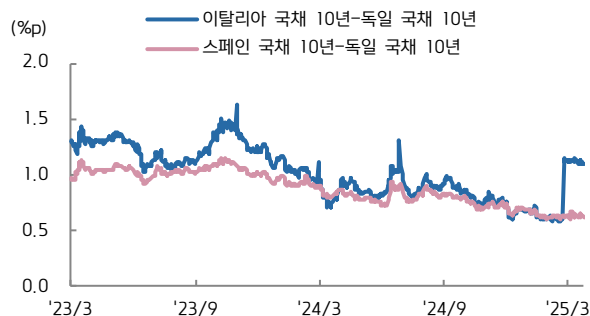
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권