



### 투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

## 달러, 중동 불안 지속에 상승

### FX: 엔화, 미일 금리차 확대에 약세

달러화는 미국 소비심리 부진에도 불구하고, 중동 전쟁 조기 종전 기대가 약화되며 안전자산 선호심리가 강화되고 연준의 금리 인상 우려가 지속되면서 상승

미국 3월 미시간 소비자심리지수는 53.3을 기록하며 잠정치(55.5)와 시장 예상치(54.0)를 모두 하회. 다만, 미국의 지상군 투입 가능성 등으로 중동 전쟁 장기화 우려가 확대되면서 금융시장 내 안전자산 선호심리가 강화되고 국제유가도 재차 상승. 이에 인플레이션 우려가 재부각되며 연준의 추가 긴축 가능성에 대한 경계 심리가 확대되었고, 이는 달러 강세 요인으로 작용

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,506.98원으로 5.42원 하락 출발할 것으로 예상하나 달러 강세 등에 추가 하락은 제한될 전망

### Commodity: 국제유가, 중동 전쟁 장기화 우려 속 급등

국제유가는 미국과 이란의 협상 가능성에도 중동 전쟁이 장기화될 것이라는 전망이 이어지면서 호르무즈 봉쇄도 유지될 것이라는 우려 속에 급등. 특히 중국 선박이 호르무즈 해협을 통과하지 못했다는 소식이 보도되며 공급 불안을 자극. 또한 중동 지역 확전 우려도 지속. 이스라엘과 이란 간 공격이 지속되는 가운데 예멘 반군 후티가 참전 가능성을 시사. 후티는 미국이 홍해를 통해 이란을 공격하는 경우 군사적 개입에 나설 것으로 발표. 중동 정세가 다시금 불안정한 흐름을 보이면서 금일 유가는 전일대비 5% 이상 상승, 배럴당 99달러 선 마감.

### 금리: 유가 상승에 장기물 중심 상승

국고채 금리는 상승 마감. 트럼프 대통령의 대이란 강경 발언과 지상군 투입 검토 소식으로 중동 전쟁 확전 우려가 커지며 국제유가 상승에 따른 인플레이션 경계가 이어졌고, 대외 금리 상승에 연동돼 상승. 외국인의 3·10년 국채선물 순매도가 확대되며 상승 압력 강화. 국고채 10년물은 장중 3.92%대까지 상승.

미 국채금리는 혼조 마감. 단기물에는 저가 매수세가 강하게 유입된 반면, 장기물은 유가 급등에 따른 인플레이션 우려로 상승 압력을 받은 영향. 이에 2년물 금리는 큰 폭 하락하고 30년물 금리는 5%에 근접하며 커브는 볼 스틱티프닝. 미시간대 소비심리지수 부진과 기대 인플레이션 상승도 정책 경로 불확실성을 자극하며 장기금리 상승 요인으로 작용. 장기 구간의 인플레이션 프리미엄은 고유가 지속에 높은 수준을 유지.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	100.151	+0.25	+0.51
EUR/USD	1.1509	-0.16	-0.54
USD/JPY	160.31	+0.31	+0.68
GBP/USD	1.3259	-0.53	-0.61
USD/CHF	0.799	+0.47	+1.40
AUD/USD	0.6874	-0.17	-3.01
USD/CAD	1.3893	+0.23	+1.24
USD/BRL	5.2389	+0.01	-1.45
USD/CNH	6.92	-0.00	+0.19
USD/KRW	1511.4	+0.23	+0.45
USD/KRW NDF 1M	1506.98	-0.02	+0.16

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	99.64	+5.46	+1.44
천연가스(\$/MT)	3.025	+3.31	-1.27
금(\$/oz.)	4524.3	+2.62	-1.85
은(\$/oz.)	69.796	+2.74	+0.19
구리(c/lb.)	549.45	+0.32	+2.23
소맥(c/bu.)	605	0.00	+1.64
대두(c/bu.)	1159.25	-1.24	-0.17
옥수수(c/bu.)	462	-1.07	-0.75

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.820	0.00	+1.00
국고 3년	3.592	+4.70	+18.00
국고 5년	3.840	+5.20	+22.50
국고 10년	3.925	+7.50	+19.00
회사채 3년(AA-)	4.215	+5.50	+20.10

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.912	-7.39	+1.18
미국 국채 10년	4.428	+1.61	+4.82
독일 국채 10년	3.094	+13.60	+5.10
이탈리아 국채 10년	4.048	+21.30	+8.60
일본 국채 10년	2.388	+10.50	+11.10

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.

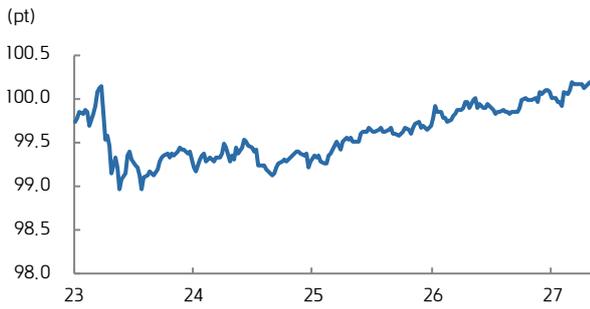
#### 고지사항

• 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것입니다. 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 특히 어떤 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종류, 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, 전사, 배포, 전송, 편집, 변역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.



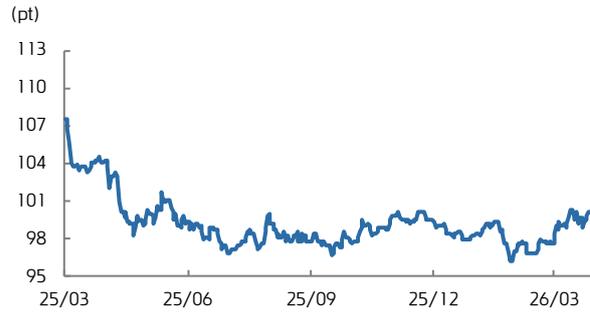
# KIWOOM FICC DAILY

## 달러지수 (5D)



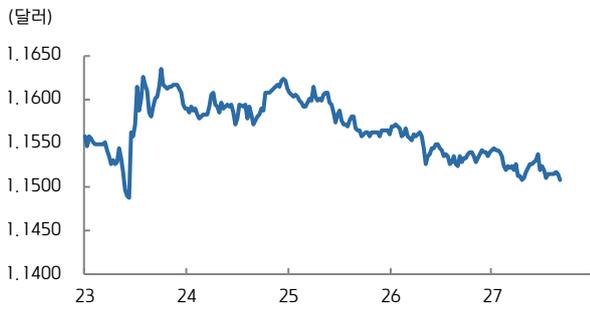
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러지수 (연간)



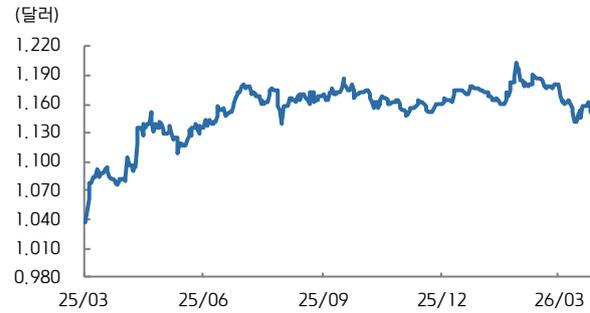
자료: Bloomberg, 키움증권

## 유로/달러 (5D)



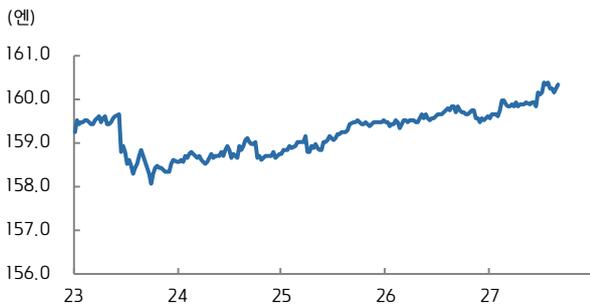
자료: Bloomberg, 키움증권

## 유로/달러 (연간)



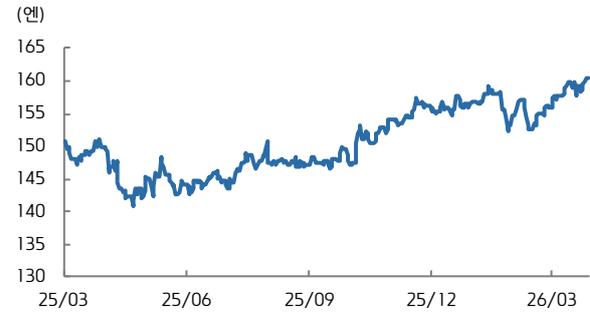
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/엔 (5D)



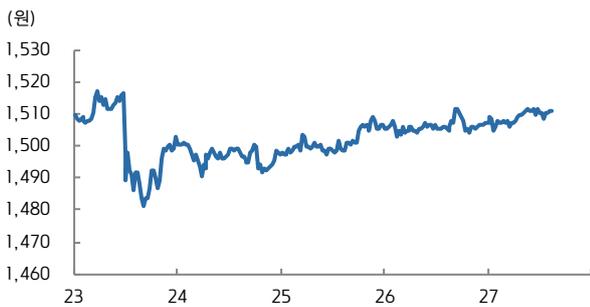
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/엔 (연간)



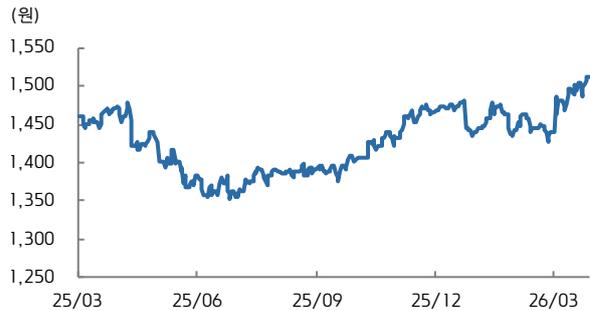
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/원 (연간)

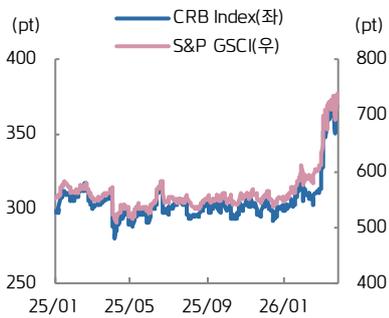


자료: Bloomberg, 키움증권



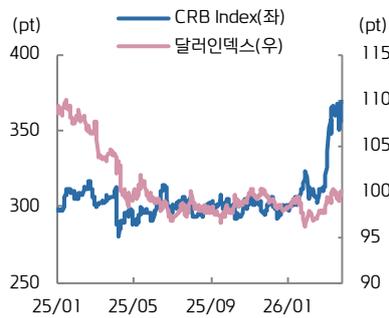
# KIWOOM FICC DAILY

## CRB vs. S&P GSCI



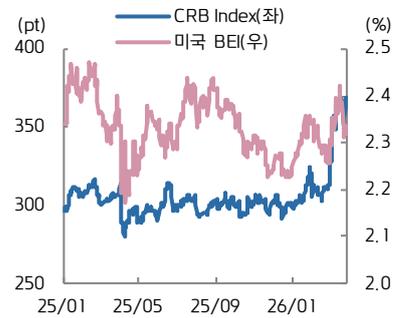
자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. 달러인덱스



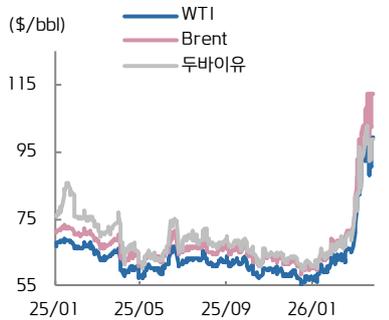
자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. 미국 BEI(10년)



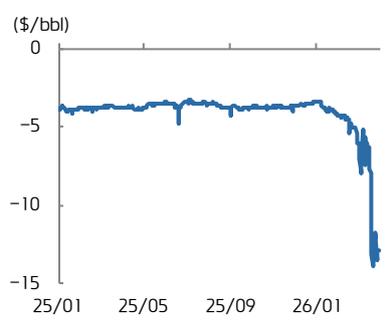
자료: Bloomberg, 키움증권

## 국제유가



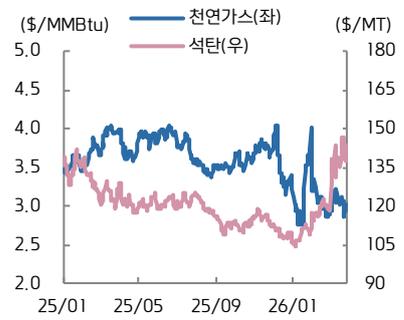
자료: Bloomberg, 키움증권

## WTI-Brent Spread



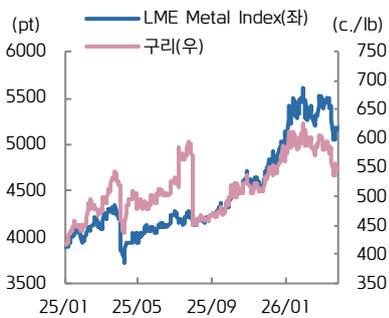
자료: Bloomberg, 키움증권

## 천연가스·석탄



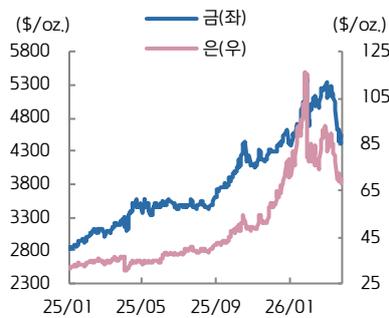
자료: Bloomberg, 키움증권

## 구리·LME Index



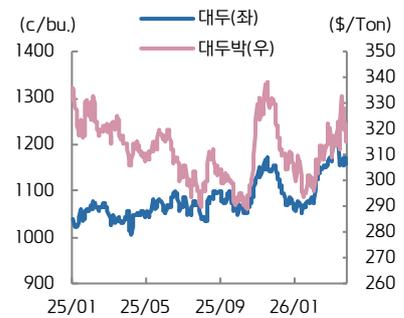
자료: Bloomberg, 키움증권

## 금은



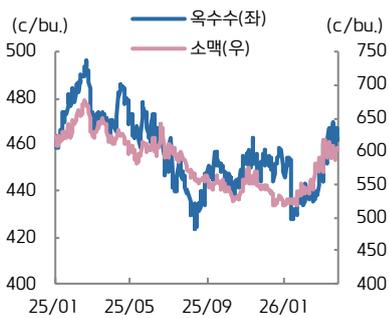
자료: Bloomberg, 키움증권

## 대두·대두박



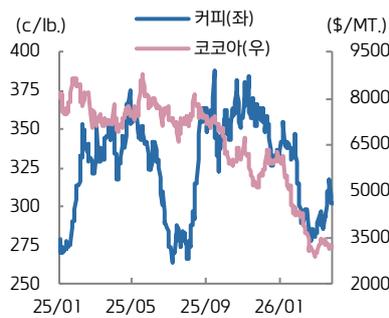
자료: Bloomberg, 키움증권

## 옥수수·소맥



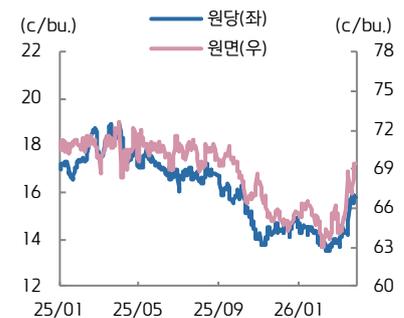
자료: Bloomberg, 키움증권

## 코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

## 원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권



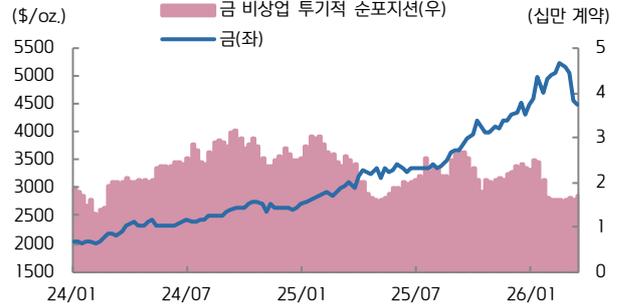
# KIWOOM FICC DAILY

## 금 가격 vs. 금 ETF 보유고



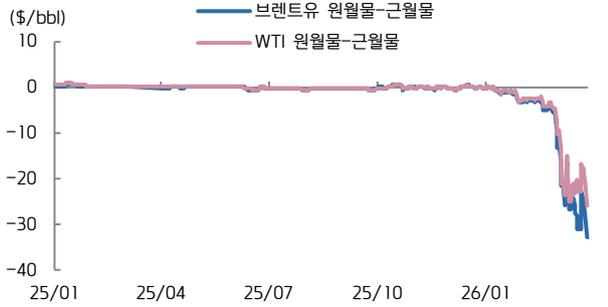
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



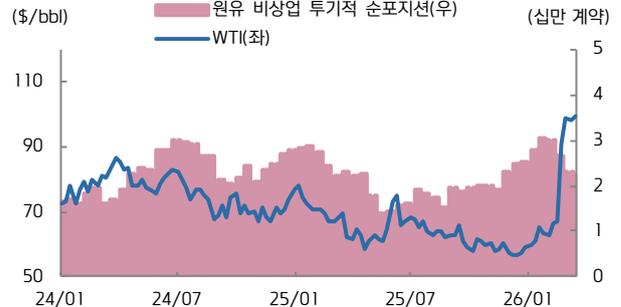
자료: Bloomberg, 키움증권

## 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(\$)	ID	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	29.10	+2.3	+0.6	+15.9	+28.2	+30.7	+30.1
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	32.05	+3.5	+1.0	+23.5	+38.0	+42.4	+39.0
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	30.35	+3.2	-0.1	+47.9	+74.2	+58.2	+73.8
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	124.20	+5.9	+2.3	+51.6	+81.4	+64.5	+79.6
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.28	+3.7	-0.9	+6.6	-4.1	-39.8	+0.2
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	22.90	+0.4	+2.5	-5.3	+0.1	+17.6	-0.2
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFs Physical Precious Metals Basket Shares	207.98	+3.7	+1.0	-18.9	-6.5	+62.7	+1.2
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	414.70	+3.5	+0.3	-14.3	-0.5	+47.1	+4.6
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	63.44	+4.4	+3.1	-25.4	-10.8	+103	-1.5
	PALL	팔라듐(현물)	ETFs Physical Palladium Shares	125.44	+2.5	-2.0	-22.8	-28.7	+40.0	-13.7
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	27.17	+0.2	+1.2	+4.4	+5.9	+2.8	+6.5
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	94.60	+0.0	-0.3	-3.5	-1.9	+0.3	-1.6
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	94.66	-0.3	-0.3	-2.7	-2.6	-0.8	-2.6
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	92.95	-0.5	-0.2	-4.9	-3.7	+2.9	-3.5
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	17.97	0.0	-0.5	-2.4	-1.7	+2.6	-1.5
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.86	-0.2	-0.1	-3.1	-0.2	+7.1	-0.2

자료: Bloomberg, 키움증권

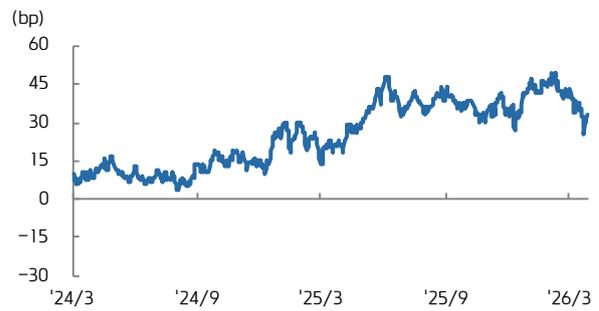


## 국고채 수익률



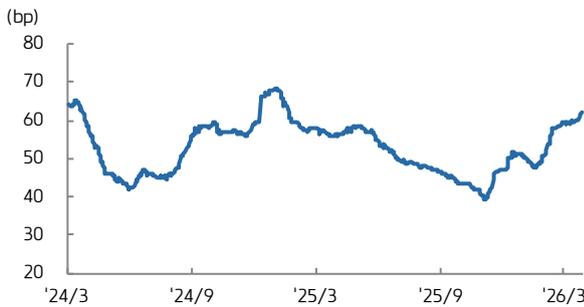
자료: Bloomberg, 키움증권

## 국고 3/10년 스프레드



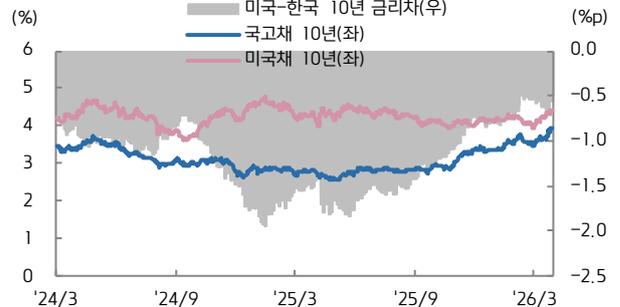
자료: Bloomberg, 키움증권

## 회사채(AA-) 3년 스프레드



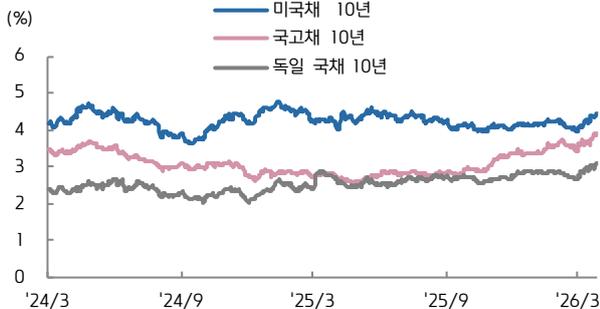
자료: Bloomberg, 키움증권

## 한-미 금리 스프레드



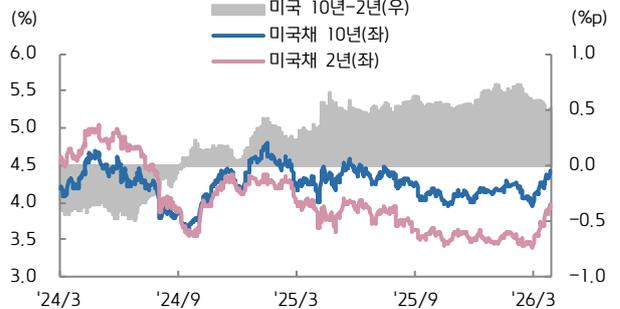
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국, 한국, 독일 국채 10년물



자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국채 2/10년 스프레드



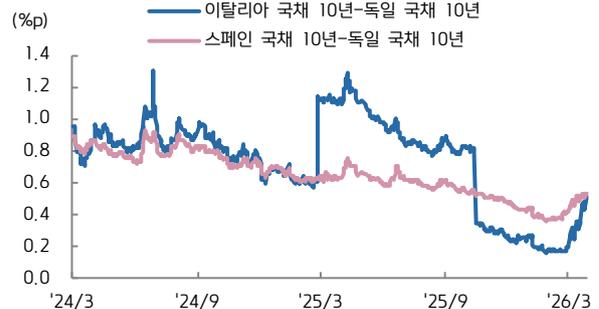
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

## 남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권