



## 투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

## 달러, 안전자산 선호에 상승

## FX: 유로화, 트럼프 관세 불확실성 속 달러 대비 하락

달러화는 미국 트럼프 행정부의 상호 관세 부과를 앞두고 금융시장 내 안전자산 선호 수요가 지속되면서 주요 통화 대비 상승

미국에서 특별히 시장에 영향을 미칠만한 지표 발표가 부재했던 가운데 트럼프 행정부의 상호 관세 부과에 대한 경계감 지속. 금융시장에서 정책 불확실성으로 안전자산 선호 경향이 높게 형성되었고 이에 대한 수요 유입으로 미 달러화도 소폭 상승. 유로화와 엔화 등 주요 통화들은 미국 상호 관세 부과 앞둔 경계감이 높게 형성되면서 달러 대비 하락

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,470.51원으로 4.19원 하락 출발할 것으로 예상하나 미국 상호 관세 이슈로 인해 추가 하락은 제한될 전망

## Commodity: 국제유가, 배럴당 70달러 선 상회

국제유가는 러시아의 공급 불안 확대되며 상승. 최근 트럼프 행정부가 이란 원유 거래에 참여한 주체들을 대상으로 제재를 발표했던 가운데 러시아산 원유에 대해서도 추가 제재 가능성을 언급한 영향. 트럼프 미 대통령은 러시아가 러시아와 우크라이나 종전 노력을 방해한다면, 러시아산 원유를 수입하는 국가에 대해 관세를 부과할 것으로 발표. 이에 유가는 배럴당 70달러 선 회복. 한편, 금은 상승. 트럼프 행정부의 관세 관련 이슈로 안전자산 수요가 이어지고 있기 때문. 또한 미 채권금리가 하락한 점도 금 투자 수요에 긍정적

## 금리: 상호 관세 부과 앞두고 하락

국고채 금리는 하락 마감. 전 거래일 미국채 강세 영향을 받아 국내 시장도 강세 출발 후 강세폭 확대. 주말 중 10조원 규모의 추경 편성 가능성이 부각되기도 했으나 시장 영향은 제한. 상호관세 부과를 앞두고 금융시장 경계감이 높아지며 위험회피 성향 강화. 외국인인 3년 선물을 2만 계약 넘게 순매수하며 시장 강세 주도. 국고 3년 2.6%, 국고 10년 2.8% 하회.

미 국채금리는 하락. 아시아 장에서부터 하락 압력을 받은 미국채 금리는 미국 증시 상승 전환 등 위험 자산 회복에 따라 낙폭을 축소하기도 함. 다만 미국 상호 관세 발표를 앞두고 경계감이 남아있어 장 후반 들어서는 낙폭을 재차 확대하며 마감. 상호 관세는 품목별 보다는 국가별로 적용할 것으로 예측됨. 정책 불확실성 속에 채권 수요 유지.

| 주요 통화          | 증가      | 1D(%) | 1W(%) |
|----------------|---------|-------|-------|
| Dollar Index   | 104.184 | +0.13 | -0.07 |
| EUR/USD        | 1.0816  | -0.11 | +0.14 |
| USD/JPY        | 149.96  | +0.08 | -0.49 |
| GBP/USD        | 1.2918  | -0.17 | -0.04 |
| USD/CHF        | 0.8843  | +0.40 | +0.14 |
| AUD/USD        | 0.6247  | -0.64 | -0.41 |
| USD/CAD        | 1.4387  | +0.52 | +0.48 |
| USD/BRL        | 5.7058  | -0.96 | -1.02 |
| USD/CNH        | 7.2659  | -0.06 | +0.03 |
| USD/KRW        | 1473.7  | +0.26 | +0.27 |
| USD/KRW NDF 1M | 1470.51 | +0.17 | +0.37 |

자료: Bloomberg, 키움증권

| 주요 상품가격     | 증가      | 1D(%) | 1W(%) |
|-------------|---------|-------|-------|
| WTI(\$/bbl) | 71.48   | +3.06 | +3.43 |
| 천연가스(\$/MT) | 4.119   | +1.33 | +4.17 |
| 금(\$/oz.)   | 3150.3  | +1.16 | +3.49 |
| 은(\$/oz.)   | 34.611  | -0.58 | +3.47 |
| 구리(c/lb.)   | 503.4   | -1.87 | -1.15 |
| 소맥(c/bu.)   | 537     | +1.66 | -2.05 |
| 대두(c/bu.)   | 1014.75 | -0.81 | +0.74 |
| 옥수수(c/bu.)  | 457.25  | +0.88 | -1.56 |

자료: Bloomberg, 키움증권

| 국채 채권금리     | 증가(%) | 1D(bp) | 1W(bp) |
|-------------|-------|--------|--------|
| CD 91일      | 2.840 | 0.00   | 0.00   |
| 국고 3년       | 2.560 | -6.20  | -3.70  |
| 국고 5년       | 2.635 | -7.00  | -4.50  |
| 국고 10년      | 2.767 | -7.30  | -4.80  |
| 회사채 3년(AA-) | 3.123 | -6.00  | -3.30  |

| 해외 채권금리     | 증가(%) | 1D(bp) | 1W(bp) |
|-------------|-------|--------|--------|
| 미국 국채 2년    | 3.883 | -2.87  | -15.14 |
| 미국 국채 10년   | 4.205 | -4.41  | -12.93 |
| 독일 국채 10년   | 2.738 | -3.50  | -3.30  |
| 이탈리아 국채 10년 | 3.866 | -1.30  | -0.50  |
| 일본 국채 10년   | 1.490 | -5.30  | -5.50  |

자료: Bloomberg, 키움증권

## Compliance Notice

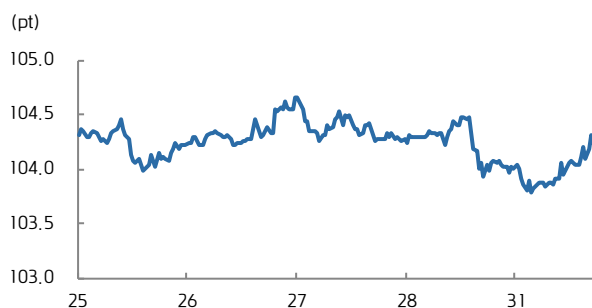
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었습니다. • 본 조차분석자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사자 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조차분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 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 조차분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

## 고지사항



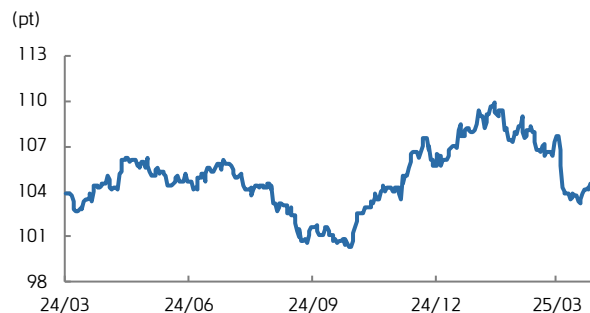
# KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



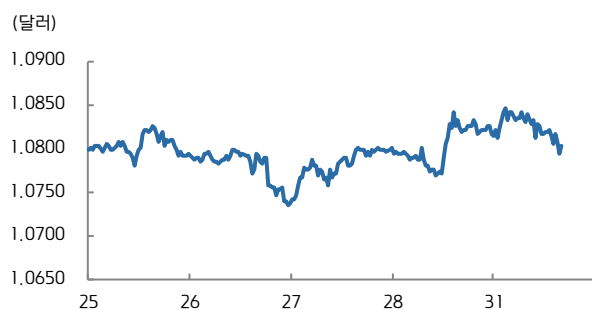
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



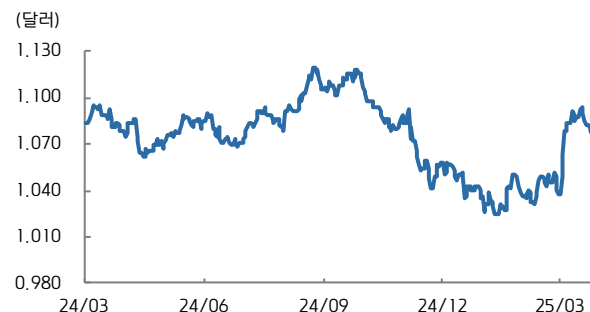
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



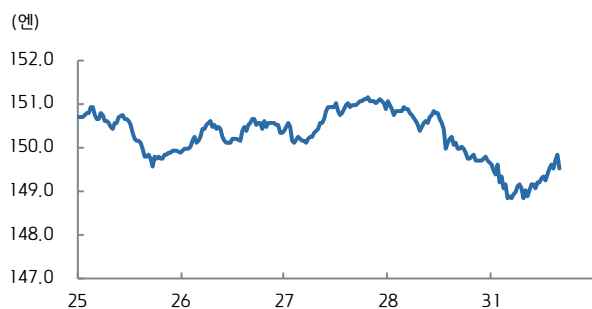
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



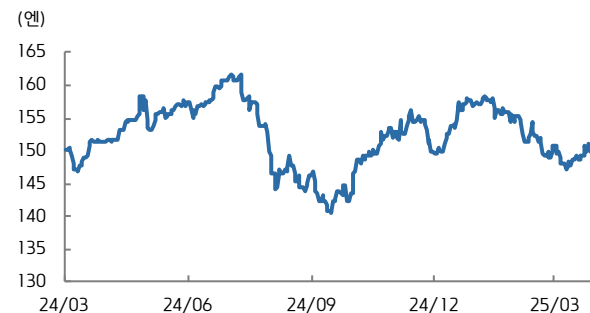
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



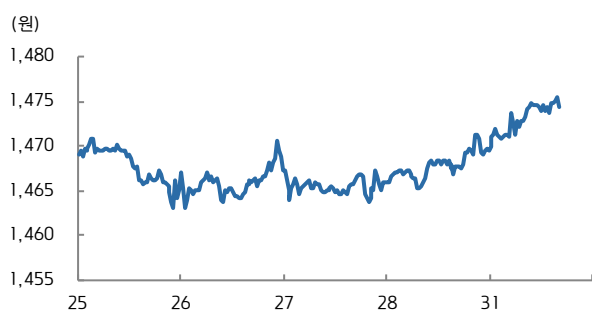
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



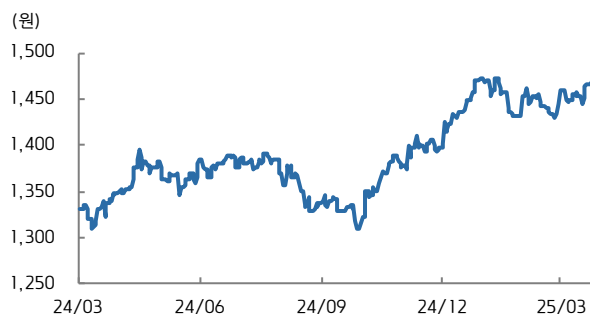
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)

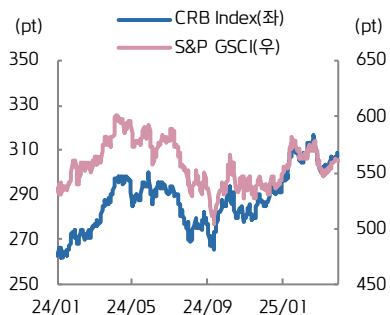


자료: Bloomberg, 키움증권



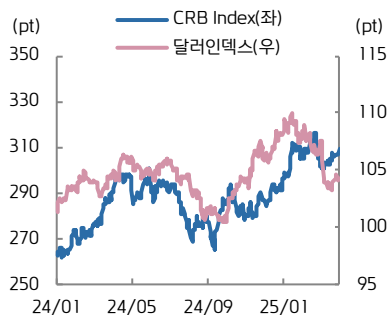
# KIWOOM FICC DAILY

## CRB vs. S&P GSCI



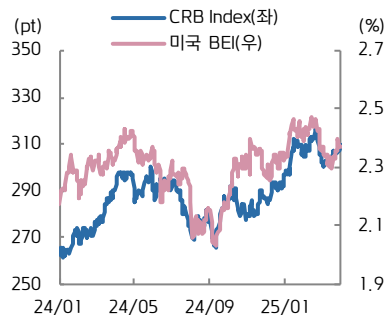
자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. 달러인덱스



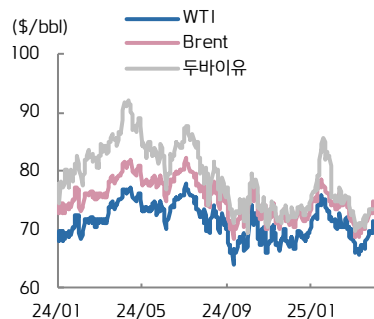
자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. 미국 BEI(10년)



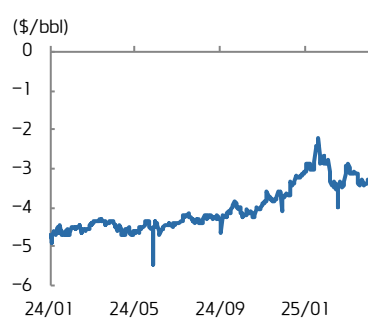
자료: Bloomberg, 키움증권

## 국제유가



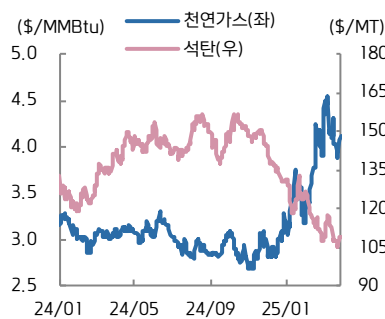
자료: Bloomberg, 키움증권

## WTI-Brent Spread



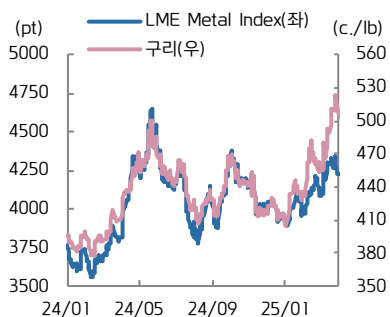
자료: Bloomberg, 키움증권

## 천연가스·석탄



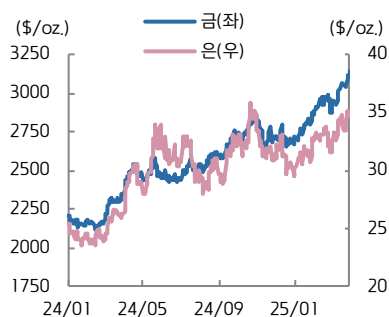
자료: Bloomberg, 키움증권

## 구리·LME Index



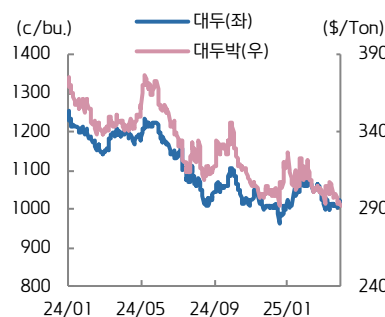
자료: Bloomberg, 키움증권

## 금·은



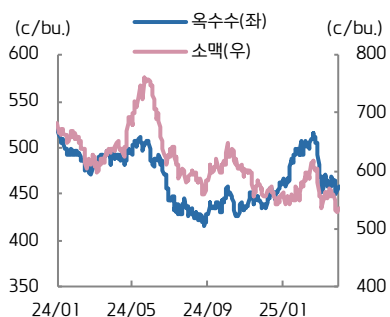
자료: Bloomberg, 키움증권

## 대두·대두박



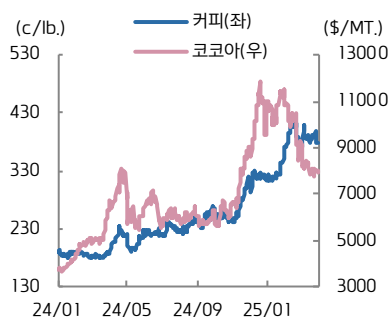
자료: Bloomberg, 키움증권

## 옥수수·소맥



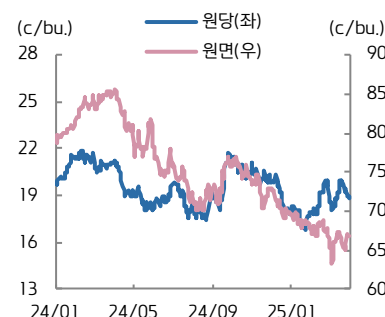
자료: Bloomberg, 키움증권

## 코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

## 원당·원면

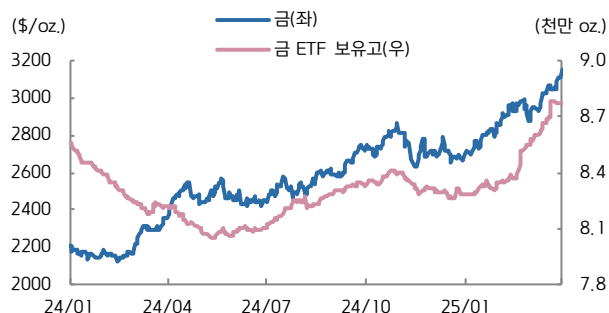


자료: Bloomberg, 키움증권



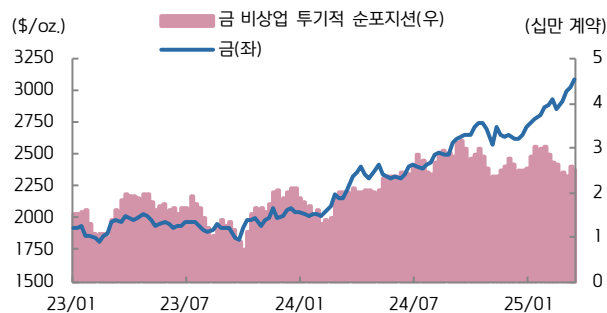
# KIWOOM FICC DAILY

## 금 가격 vs. 금 ETF 보유고



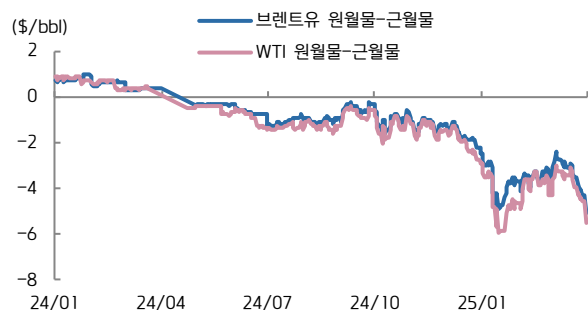
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



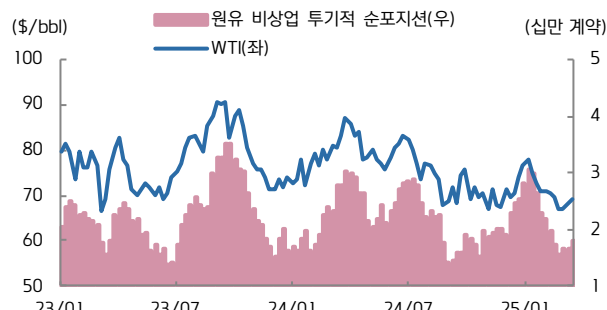
자료: Bloomberg, 키움증권

## WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

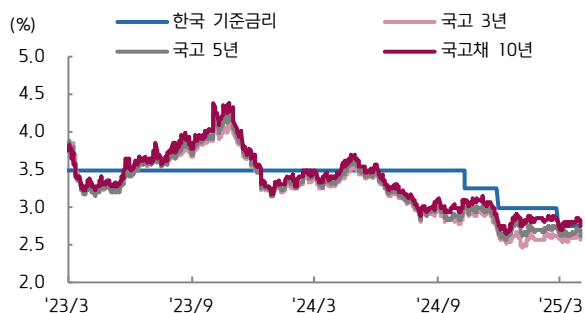
## ETF 동향

| 섹터       | Ticker | 기초자산          | ETF명                                         | 현재가(\$) | 1D    | 1W    | 1M    | 3M     | 1Y     | YTD    |
|----------|--------|---------------|----------------------------------------------|---------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 상품<br>지수 | DBC    | 원자재지수         | PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund | 22.50   | +1.40 | +1.35 | +2.27 | +5.24  | -2.05  | +5.24  |
|          | GSG    | 원자재지수         | iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust     | 22.77   | +1.70 | +1.47 | +2.61 | +4.59  | +3.22  | +4.59  |
| 에너지      | DBE    | 에너지           | PowerShares DB Energy Fund                   | 19.60   | +2.43 | +3.07 | +3.00 | +5.66  | -5.41  | +5.66  |
|          | USO    | WTI 원유        | United States Oil Fund LP                    | 77.33   | +3.42 | +3.27 | +2.81 | +2.36  | -1.78  | +2.36  |
|          | UNG    | 미 천연가스(선물)    | United States Gas Fund LP                    | 21.61   | +1.31 | +4.60 | +6.24 | +28.55 | +48.32 | +28.55 |
| 금속       | DBB    | 비철금속(선물)      | PowerShares DB Base Metals Fund              | 19.19   | -0.52 | -2.74 | +0.68 | +1.80  | +6.85  | +1.80  |
|          | GLTR   | 귀금속 바스켓(현물)   | ETFS Physical Precious Metals Basket Shares  | 129.47  | +1.07 | +3.74 | +9.28 | +17.91 | +35.57 | +17.91 |
|          | GLD    | 금(현물)         | SPDR Gold Trust                              | 288.14  | +1.44 | +3.93 | +9.45 | +19.00 | +40.06 | +19.00 |
|          | SLV    | 은(현물)         | iShares Silver Trust                         | 30.99   | -0.03 | +3.44 | +9.47 | +17.70 | +36.22 | +17.70 |
|          | PALL   | 팔라듐(현물)       | ETFS Physical Palladium Shares               | 90.55   | +1.83 | +3.94 | +7.16 | +8.42  | -3.18  | +8.42  |
| 농산물      | DBA    | 농산물(곡물, 소프트)  | PowerShares DB Agriculture Fund              | 26.34   | -0.49 | -1.27 | -0.57 | -0.94  | +6.38  | -0.94  |
| 채권       | IEF    | 미국 국채(7Y-10Y) | iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF          | 95.37   | +0.29 | +0.95 | +0.34 | +3.79  | +4.48  | +3.79  |
|          | JNK    | 하이일드채권        | SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF  | 95.30   | +0.09 | -0.86 | -1.34 | +0.93  | +6.96  | +0.93  |
|          | EMB    | 신흥국 채권        | iShares JP Morgan EM Bond ETF                | 90.59   | +0.22 | -0.36 | -1.15 | +2.67  | +6.39  | +2.67  |
| FX       | UDN    | 달러인덱스         | Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund      | 17.55   | -0.06 | +0.23 | +3.48 | +5.03  | -2.45  | +5.03  |
|          | CEW    | 신흥국 통화        | WisdomTree EM Local Debt Fund                | 17.58   | +0.32 | -0.42 | +1.10 | +3.90  | +4.37  | +3.90  |

자료: Bloomberg, 키움증권

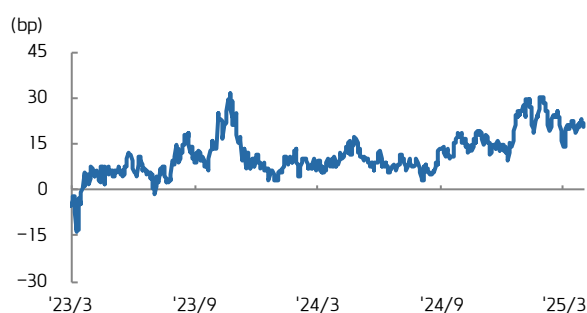


## 국고채 수익률



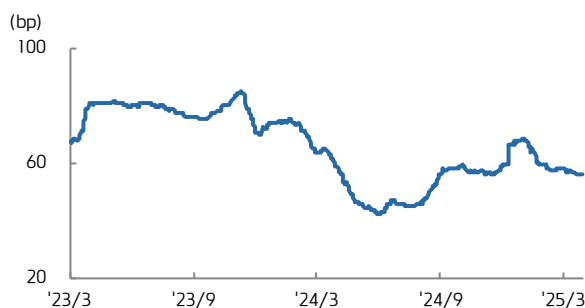
자료: Bloomberg, 키움증권

## 국고 3/10년 스프레드



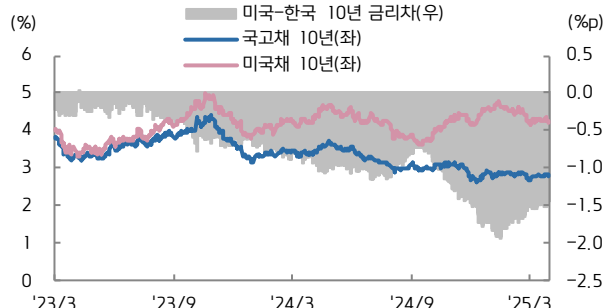
자료: Bloomberg, 키움증권

## 회사채(AA-) 3년 스프레드



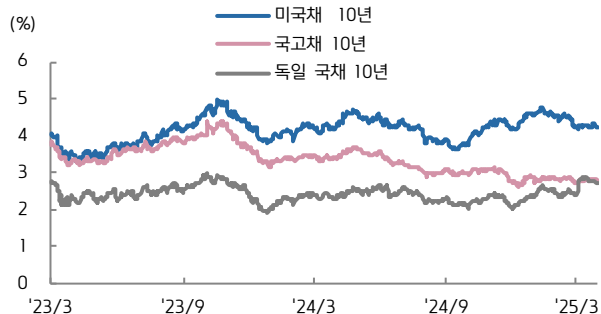
자료: Bloomberg, 키움증권

## 한-미 금리 스프레드



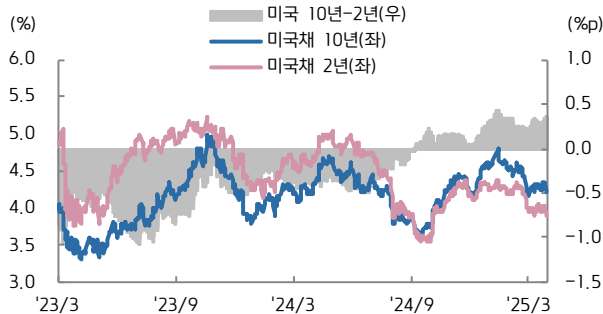
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국, 한국, 독일 국채 10년물



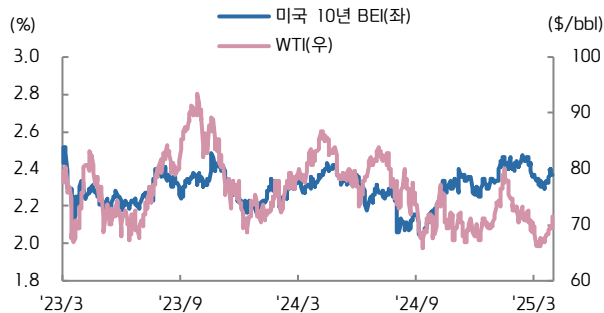
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국채 2/10년 스프레드



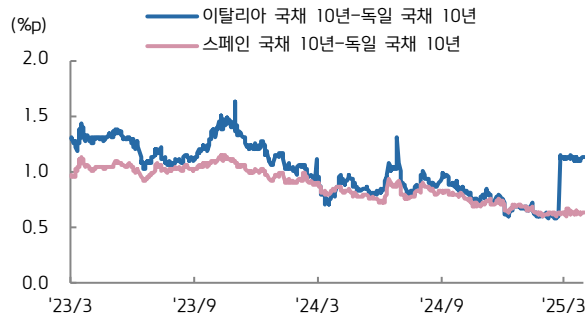
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

## 남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권