



투자전략팀

Economist **김유미** helloym@kiwoom.com

채권전략 **안예하** yhahn@kiwoom.com

원자재 **심수빈** sb.shim@kiwoom.com

달러, 경기 부진 우려에 하락

FX: 유로화, 달러 하락에 상대적 강세

달러는 트럼프 상호관세 부과 여파로 미국 경기 침체에 대한 우려가 높아진 가운데 경제지표도 예상보다 부진하게 발표되면서 하락

미국 트럼프 행정부의 상호과세 공개 이후 이로 인한 상대국의 보복과 수요가 약화되면서 미국 경기가 위축될 것이라는 전망 강화. 여기에 미국 3월 해고건수가 전달보다 증가하고 3월 ISM서비스업지수도 50.8로 전월(53.5)과 시장 예상치를 모두 하회하며 수요 약화에 대한 우려가 확산. 미국채금리 하락폭이 확대되고 달러도 1% 넘게 하락

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,449.1원으로 5.4원 하락 출발할 것으로 예상하나 대외 불확실성이 높은 만큼 추가 하락 폭 확대는 제한될 전망

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	101.952	-1.79	-2.28
EUR/USD	1.1052	+1.83	+2.32
USD/JPY	146.06	-2.16	-3.30
GBP/USD	1.3100	+0.71	+1.17
USD/CHF	0.8592	-2.56	-2.55
AUD/USD	0.6329	+0.48	+0.48
USD/CAD	1.4097	-1.01	-1.45
USD/BRL	5.6302	-0.51	-2.00
USD/CNH	7.2804	-0.22	+0.17
USD/KRW	1453.5	-0.62	-0.76
USD/KRW NDF 1M	1449.1	-1.05	-0.96

자료: Bloomberg, 키움증권

Commodity: 국제유가, 공급 증가 전망 속 상승

국제유가는 과잉공급 우려 속 급락. 트럼프의 상호관세 부과 소식에 원유 수요에 대한 불확실성이 높아진 가운데 OPEC+의 증산 관련 소식이 보도된 영향. 4월부터 OPEC+의 단계적 증산이 시작된 가운데 OPEC+가 5월 증산 규모를 확대할 것으로 발표한 영향. 관련 소식이 보도된 이후 유가 낙폭 확대, 전일대비 6% 이상 하락하면서 배럴당 66달러 선으로 내려옴. 한편, 금은 금융시장 내 위험자산 회피 성향에도 하락 마감. 최근 금 가격이 트럼프 행정부의 관세 불확실성 등으로 급등세를 보이며 역사적 고점을 기록했던 만큼 차익실현 매물 출회된 것으로 보임.

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	66.95	-6.64	-4.25
천연가스(\$/MT)	4.138	+2.05	+5.43
금(\$/oz.)	3121.7	-1.41	+1.00
은(\$/oz.)	31.97	-7.73	-8.87
구리(c/lb.)	482.85	-4.21	-5.68
소맥(c/bu.)	536	-0.60	+0.75
대두(c/bu.)	1011.5	-1.75	-0.52
옥수수(c/bu.)	457.5	-0.05	+1.67

자료: Bloomberg, 키움증권

금리: 미 백악관 상호관세 영향 이어지며 급락

국고채 금리는 하락 마감. 새벽에 발표된 미국 백악관의 상호 관세가 예상보다 강했다는 평가와 함께 미국채 금리가 급락하는 등 안전자산 선호 강화. 관세 정책으로 인한 경기 하방이 불가피하며 미 연준의 금리 인하 가능성이 높게 평가되었고, 국고채 금리 또한 중단기 중심으로 하락.

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.810	-1.00	-4.00
국고 3년	2.545	-3.70	-8.50
국고 5년	2.620	-2.70	-9.40
국고 10년	2.746	-1.90	-10.10
회사채 3년(AA-)	3.105	-4.00	-8.60

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.682	-17.67	-30.82
미국 국채 10년	4.029	-10.21	-33.09
독일 국채 10년	2.651	-3.60	-12.20
이탈리아 국채 10년	3.771	-1.80	-10.80
일본 국채 10년	1.373	-10.10	-21.60

자료: Bloomberg, 키움증권

미 국채금리는 급락. 트럼프 행정부의 상호 관세 발표에 안전자산 선호 강화되며 하락. 국가간 상호 관세를 예상보다 높은 수준으로 책정함에 따라 경기 둔화 우려 높아짐. 미국 주식시장은 2020년 이래 최대폭으로 하락하는 등 안전자산 선호 강화. 미 연준의 금리 인하 기대 높아지면서 중단기 중심 강세폭 두드러짐. 미국 3월 ISM 서비스업지수가 50.8로 예상과 전월 하회한 점도 금리 하락 요인.

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.

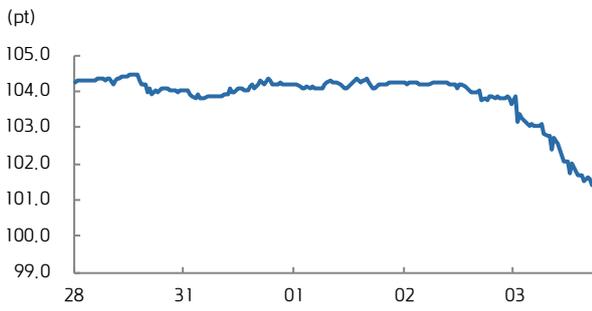
고지사항

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



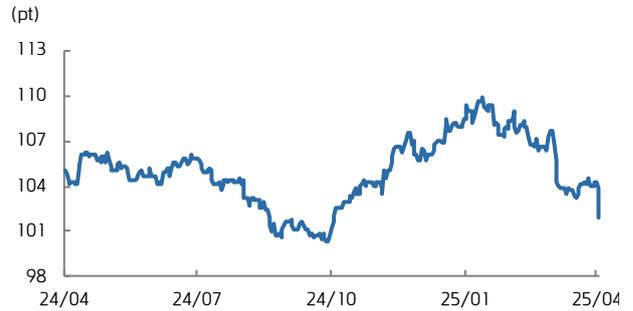
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



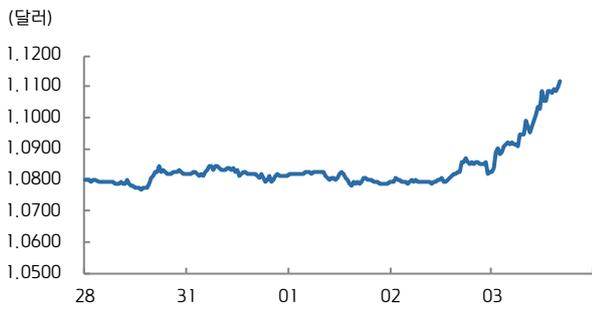
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



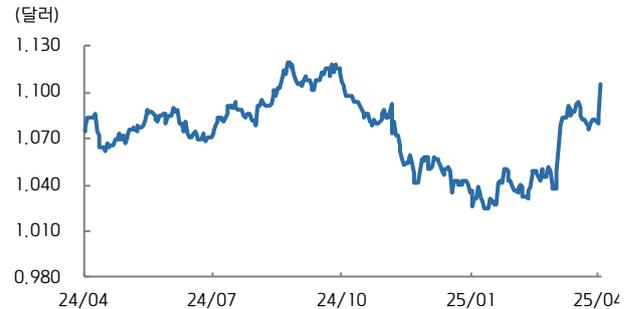
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



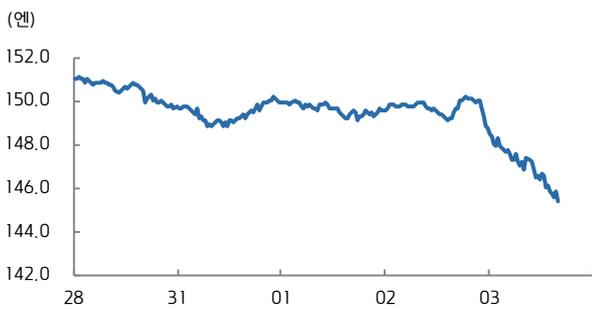
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



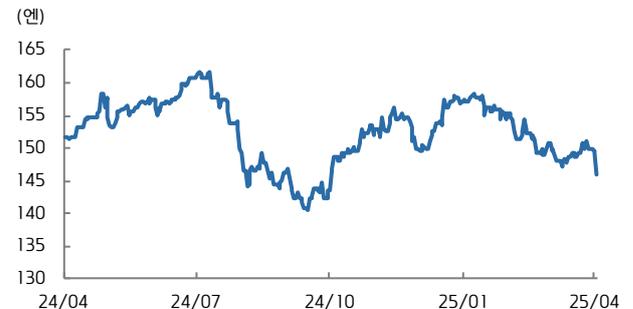
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



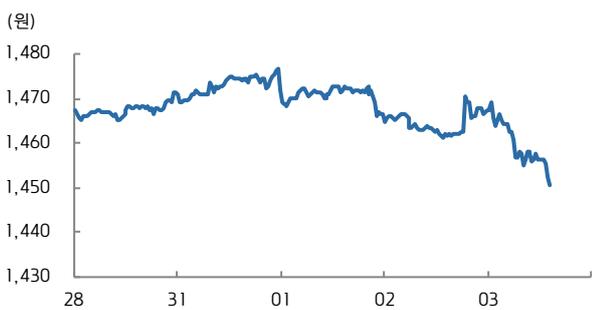
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)

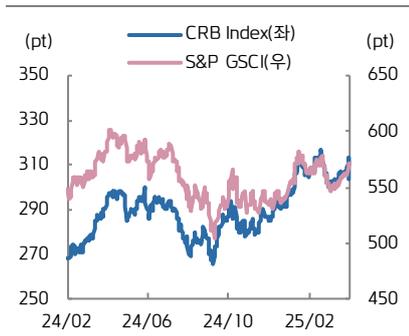


자료: Bloomberg, 키움증권



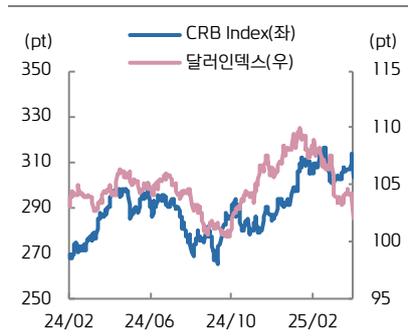
KIWOOM FICC DAILY

CRB vs. S&P GSCI



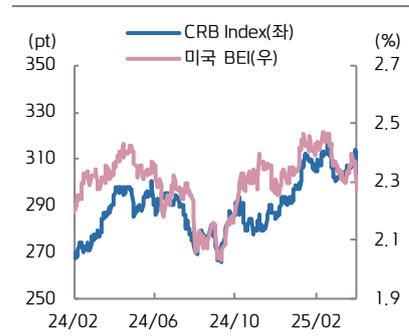
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



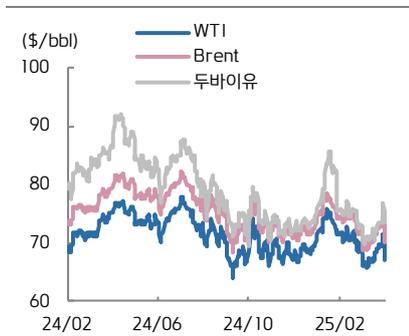
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



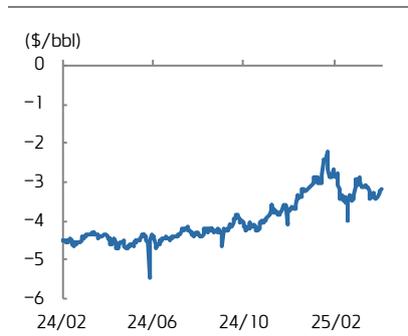
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



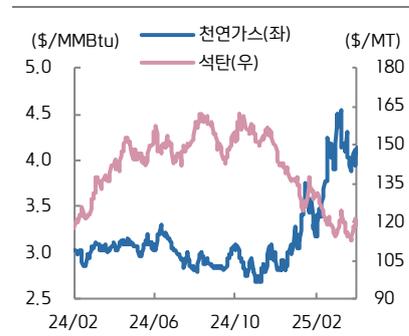
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



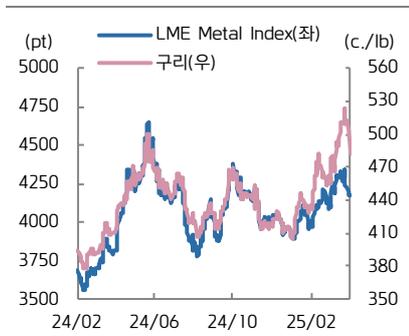
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



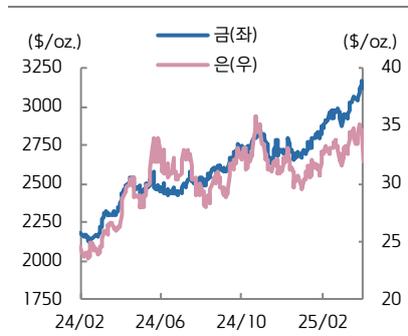
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



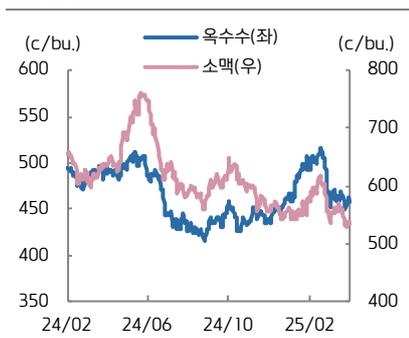
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



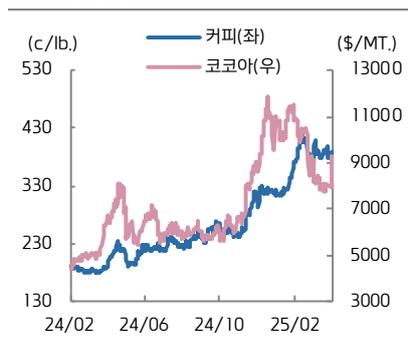
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권



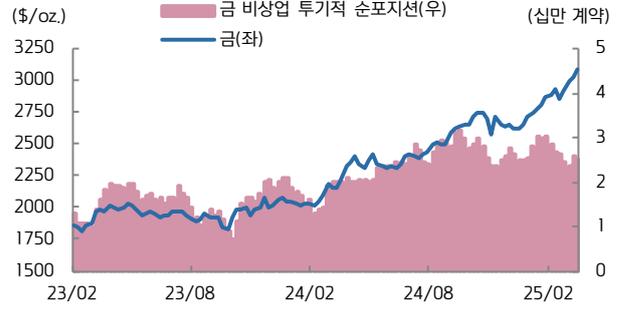
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



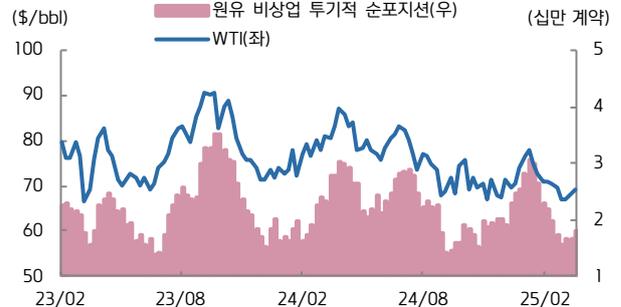
자료: Bloomberg, 키움증권

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	21.74	-4.02	-2.34	-0.55	+1.21	-7.76	+1.68
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	21.97	-4.14	-2.36	0.00	+0.09	-2.79	+0.92
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	18.67	-5.20	-2.66	-1.43	-0.77	-12.63	+0.65
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	72.25	-7.06	-4.28	-1.46	-7.28	-11.08	-4.37
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	21.57	+2.47	+5.68	-1.73	+38.36	+39.52	+28.32
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	18.40	-3.06	-5.50	-3.66	-0.81	-2.18	-2.39
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	126.10	-2.26	-1.37	+4.94	+13.41	+26.05	+14.85
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	286.42	-0.60	+1.58	+7.38	+17.63	+34.63	+18.29
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	28.89	-6.08	-7.76	+0.49	+7.08	+16.82	+9.72
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	84.84	-4.70	-5.29	-1.04	+0.15	-9.65	+1.58
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.98	-0.74	+2.08	+3.57	+1.85	+9.23	+1.47
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	96.29	+1.03	+2.40	+1.27	+5.24	+6.89	+5.12
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	93.90	-1.37	-1.01	-2.03	-0.50	+6.66	+0.00
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	89.90	-0.60	+0.01	-1.26	+1.81	+6.23	+2.34
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	17.90	+1.76	+2.23	+4.50	+7.38	-0.77	+7.12
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.66	+0.54	+0.25	+1.32	+4.13	+4.55	+4.37

자료: Bloomberg, 키움증권

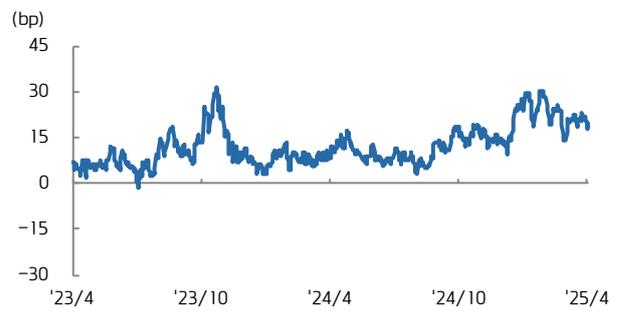


국고채 수익률



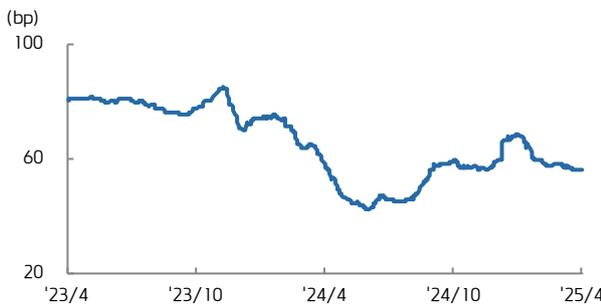
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



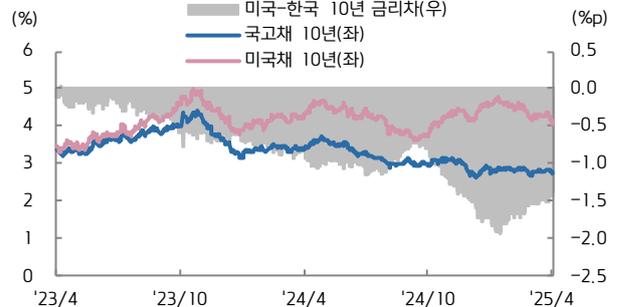
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



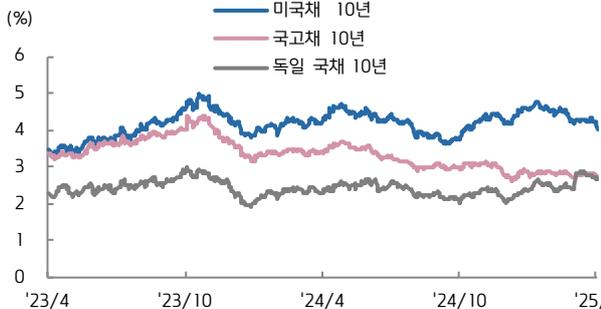
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



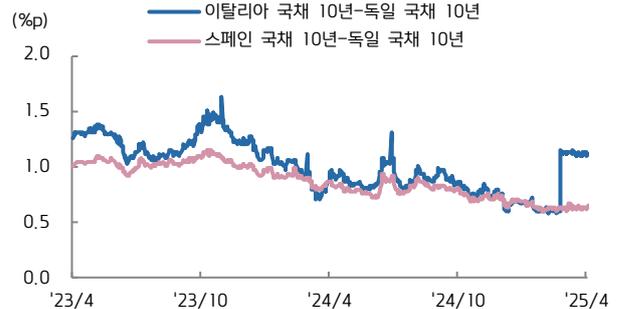
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권