



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 경기 부진 우려 속 하락

FX: 유로화, 미 달러 약세에 상대적 강세

달러화는 미국 생산자물가가 예상치를 하회했지만 미국 소비심리 부진과 기대인플레이션이 상승한 점이 미국 경기 부진에 대한 우려를 높이며 하락

미국 3월 생산자물가는 전년동월비 2.7%로 전월(3.2%)와 시장 예상(3.3%)을 모두 하회. 4월 미시건 소비자심리지수는 50.8로 전월(57.0)과 시장 예상을 하회했지만 1년 인플레이션은 6.7%로 전월(5.0%)보다 급등. 트럼프 행정부의 관세 불확실성이 지속되는 가운데 미국 경기 부진에 대한 우려가 확산되면서 미 달러는 약세폭 확대.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,419.72원으로 2.28원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러/원 환율도 1,400원 초반에서 등락을 보일 것으로 전망

Commodity: 국제유가, 투자심리 회복 속 상승

국제유가는 미-중 관세 전쟁 지속에도 상승. 미국이 중국산 수입품에 대해 145%의 관세 부과를 발표하고 중국은 미국산 수입품에 대해 125%의 관세 부과를 발표하는 등 양국의 무역 분쟁 지속. 그러나 미 상호관세 발표 이후 유가가 급락세를 보였던 만큼 관련 이슈가 유가에 미치는 영향 제한된 것으로 보임. 오히려 뉴욕 증시가 상승하는 등 금융시장 내 투자심리가 일부 회복 된 모습을 보이고 달러도 약세를 보이면서 유가 상승으로 연결. 한편, 금은 상승, 온스당 3,200달러 선 상회. 미 채권금리가 상승했으나 달러가 약세를 보인 영향.

금리: 미국채 유동성 리스크 우려 속 상승

국고채 금리는. 혼조 마감. 20년물 이상 구간은 상승한 가운데 10년물 이하 구간은 하락. 전일 미국채 10년물 금리가 4.4% 선으로 재차 반등하는 등 수급 여건이 불안한 양상 지속. 한편, 달러/원 환율이 달러 약세 등을 반영해 하락하면서 국내 채권시장에서는 외국인의 매수와 함께 단기 구간 중심의 강세 두드러짐.

미 국채금리는 상승. 중국이 대미국 관세율을 125%로 인상하며 보복 조치를 내놓으며 시장 불안 지속. 해외의 미국채 매도가 거론되는 등 미국채 유동성 리스크가 불거진 상황. 이 가운데 미국 3월 미시간대 기대인플레이션율이 6.7%로 상승함에 따라 단기물 중심으로 상승세를 보임. 미국채 10년물 금리는 장중 4.6%까지 오르다 필요시 행동에 나서겠다는 재무부의 입장을 확인하며 상승폭 소폭 되돌림.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	100.102	-0.76	-2.84
EUR/USD	1.1355	+1.37	+3.64
USD/JPY	143.54	-0.63	-2.31
GBP/USD	1.3087	+0.90	+1.55
USD/CHF	0.8148	-1.13	-5.34
AUD/USD	0.6289	+1.04	-0.63
USD/CAD	1.3876	-0.77	-2.41
USD/BRL	5.8671	-0.32	+0.42
USD/CNH	7.2875	-0.30	-0.10
USD/KRW	1421	-2.37	-2.74
USD/KRW NDF 1M	1419.72	-2.11	-2.57

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	61.5	+2.38	-0.79
천연가스(\$/MT)	3.527	-0.84	-8.08
금(\$/oz.)	3244.6	+2.11	+6.89
은(\$/oz.)	31.91	+3.74	+9.17
구리(c/lb.)	452.3	+4.30	+2.75
소맥(c/bu.)	570.25	+3.03	+5.07
대두(c/bu.)	1053	+1.57	+6.04
옥수수(c/bu.)	497	+1.69	+6.37

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.720	0.00	-6.00
국고 3년	2.401	-3.90	-6.40
국고 5년	2.490	-3.20	-5.50
국고 10년	2.690	-2.20	-0.20
회사채 3년(AA-)	2.970	-3.70	-5.80

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.960	+9.79	+30.79
미국 국채 10년	4.490	+6.46	+49.52
독일 국채 10년	2.570	-2.10	-0.80
이탈리아 국채 10년	3.810	-7.10	+4.30
일본 국채 10년	1.324	-2.40	+10.70

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 작성되었습니다.

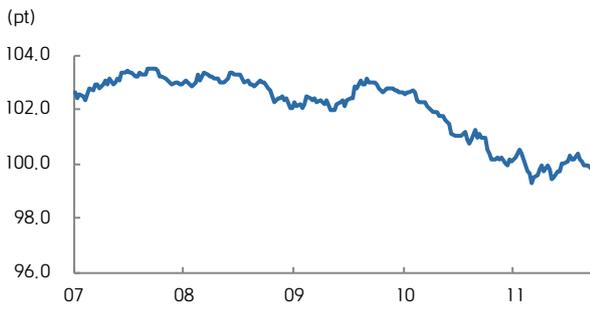
고지사항

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것입니다. 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 특히 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.



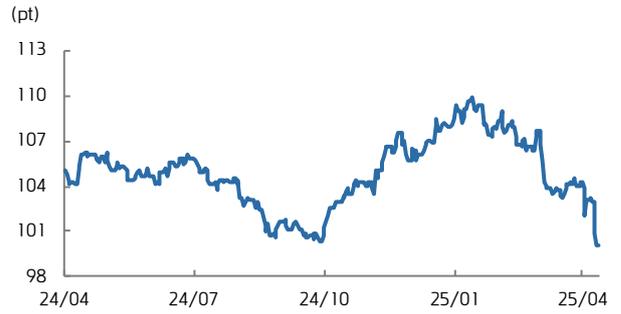
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



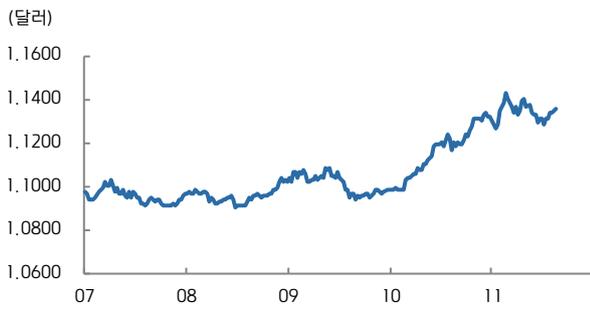
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



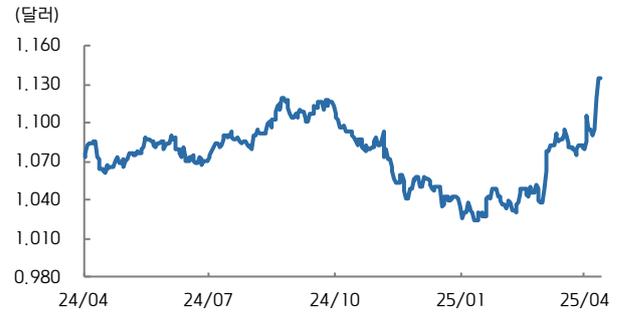
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



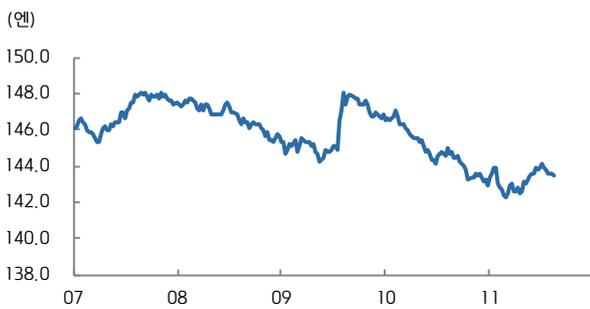
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



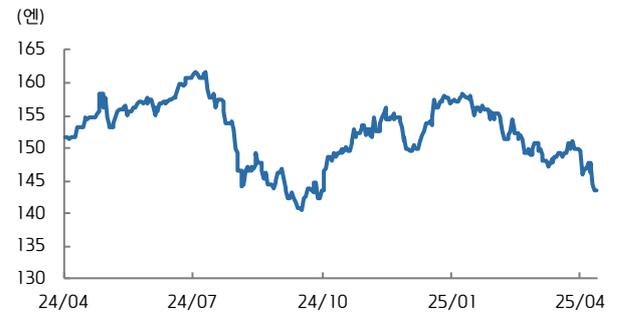
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



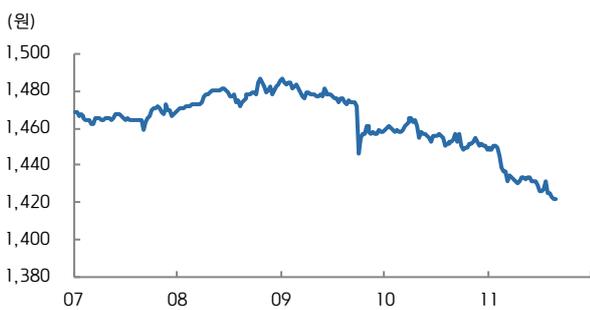
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



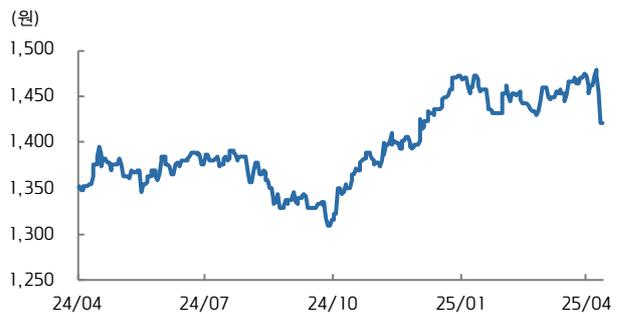
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)

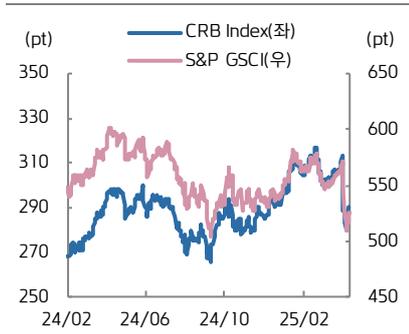


자료: Bloomberg, 키움증권



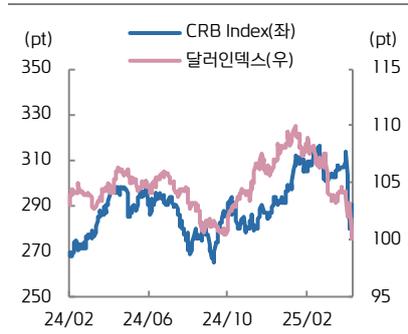
KIWOOM FICC DAILY

CRB vs. S&P GSCI



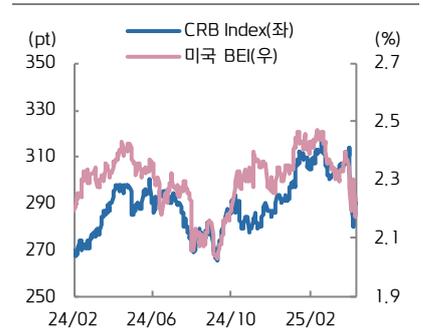
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



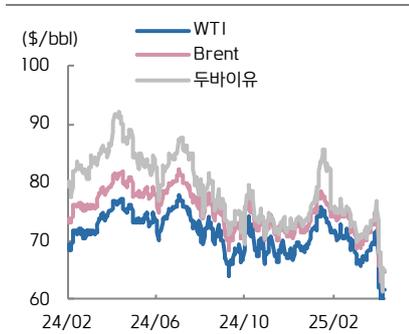
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



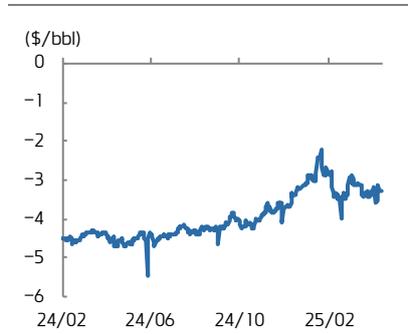
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



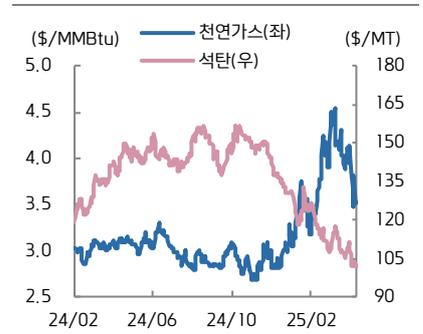
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



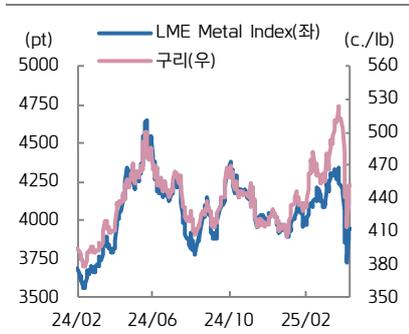
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



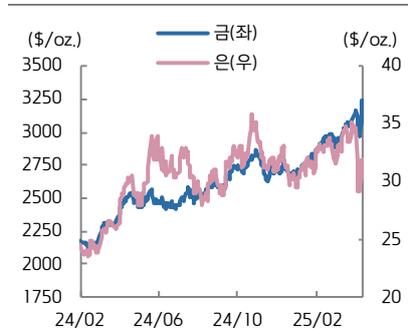
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



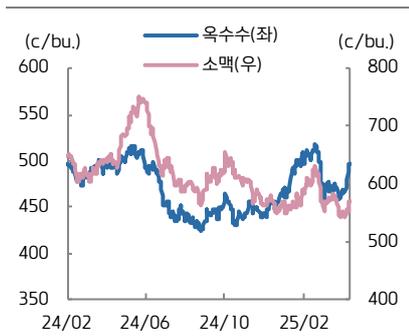
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



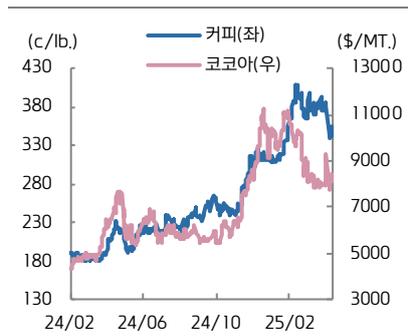
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권



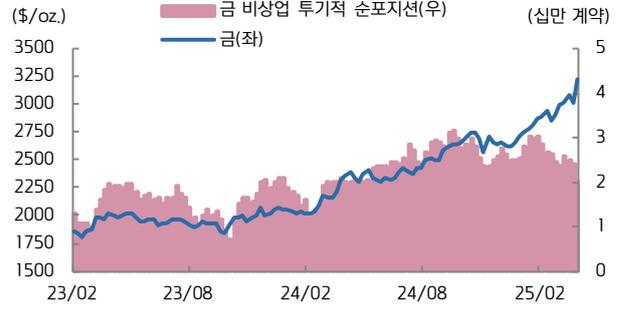
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



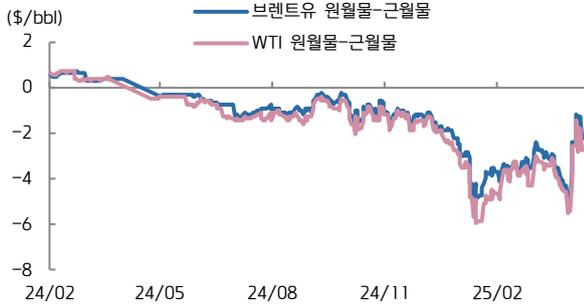
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



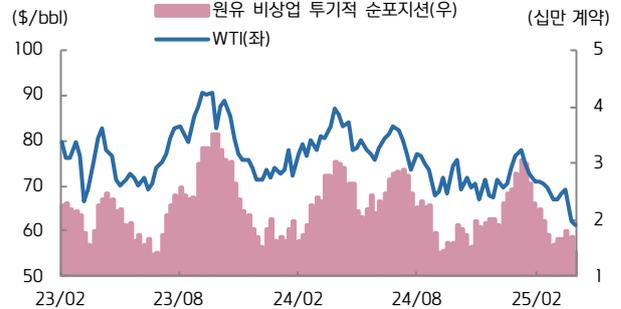
자료: Bloomberg, 키움증권

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	20.93	+1.45	-0.10	-4.56	-5.55	-11.65	-2.10
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	21.12	+1.78	+0.43	-3.96	-7.00	-6.84	-2.99
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	17.30	+0.93	-2.48	-7.58	-12.05	-19.16	-6.74
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	66.46	+1.75	-2.15	-6.98	-17.58	-18.50	-12.03
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	18.63	+0.87	-7.04	-19.97	+1.14	+25.45	+10.83
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	18.12	+1.88	+2.23	-8.32	-3.64	-6.58	-3.90
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFs Physical Precious Metals Basket Shares	129.79	+2.24	+6.46	+6.06	+14.32	+24.94	+18.21
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	297.93	+1.91	+6.51	+10.69	+20.03	+35.55	+23.05
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	29.19	+3.22	+7.79	-2.57	+5.72	+12.23	+10.86
	PALL	팔라듐(현물)	ETFs Physical Palladium Shares	83.93	+0.18	-0.17	-2.86	-3.30	-12.99	+0.49
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.31	+2.14	+0.65	-1.24	-0.53	+4.40	-1.05
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	93.51	-0.56	-3.16	-0.95	+3.34	+5.51	+2.09
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	92.39	+0.24	-0.06	-2.52	-1.47	+5.66	-1.61
	EMB	신중국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	87.36	+0.36	-1.39	-3.24	-0.25	+4.35	-0.55
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.28	+0.94	+3.04	+3.45	+10.52	+2.29	+9.40
	CEW	신중국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.60	+0.99	+1.32	-0.58	+3.97	+4.01	+4.05

자료: Bloomberg, 키움증권

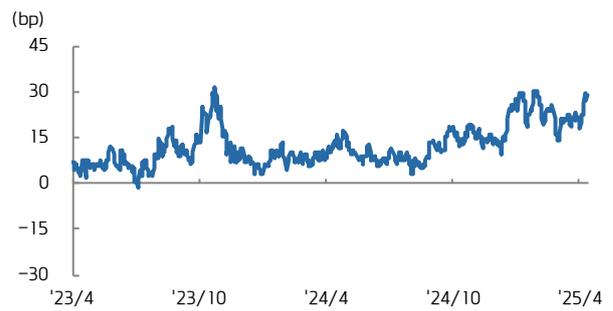


국고채 수익률



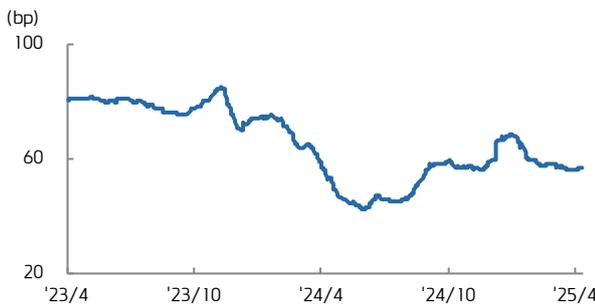
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



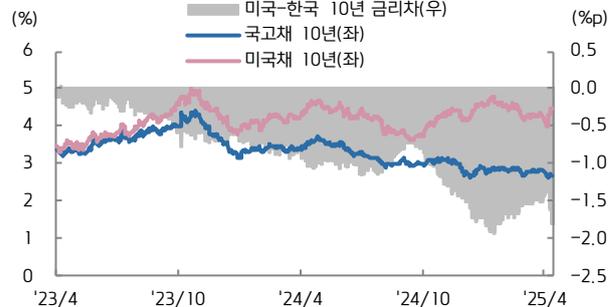
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



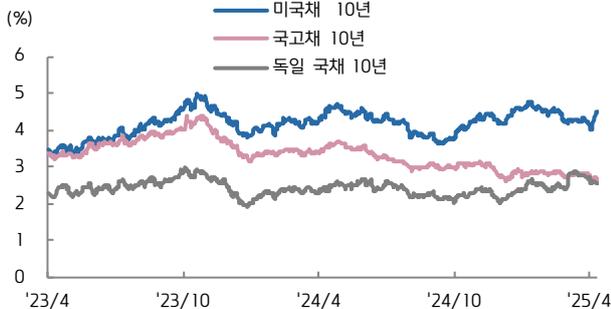
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



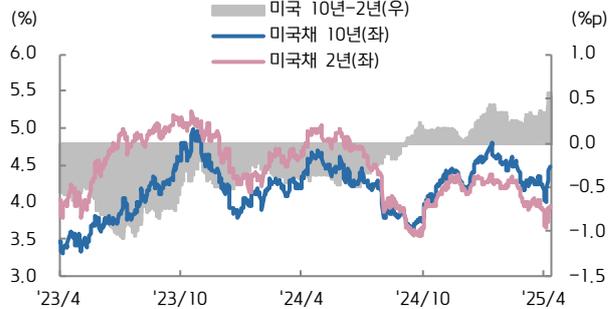
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



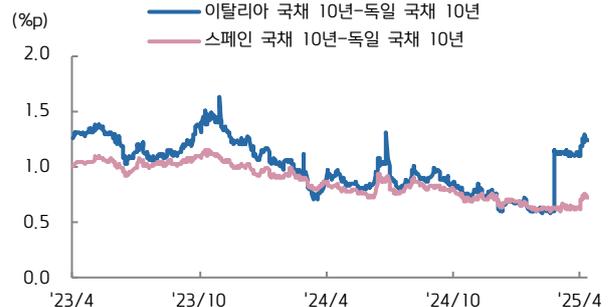
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권