



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yahhn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 수입물가 상승에 강세

FX: 파운드화, 정치 불확실성 지속되며 약세

달러화는 미국 4월 수입물가가 시장 예상치를 상회하며 인플레이션 경계감이 지속된 가운데, 파운드화 약세까지 더해지며 상승

미국의 4월 수입물가는 전월 대비 1.9% 상승하며 전월(0.9%)과 시장 예상치(1.0%)를 모두 상회. 전년동월 대비로도 4.2%를 기록해 전월(2.3%) 대비 큰 폭으로 상승했다. 최근 발표된 물가 지표들의 급등으로 인플레이션 우려가 강화되면서 연준의 긴축 장기화 가능성이 부각됐고, 이에 따라 달러화는 강세. 파운드화는 총리직 사퇴 요구와 재정 확대에 우호적인 총리 후보 부상 등 정치적 불확실성이 지속되면서 달러 대비 약세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,493.02원으로 1.38원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 상승 등에 추가 하락은 제한될 전망

Commodity: 귀금속, 달러 강세에 하락

국제유가는 미-중 무역협상 진행 속 강보합 마감. 이란 언론이 호르무즈 해협을 통한 일부 선박의 통항이 진행되었다는 소식이 보도되기도 했으나, 오만 해안에서 인도 화물선이 침몰하는 등 호르무즈 해협 주변의 긴장이 지속되고 있기 때문. 또한 전일 국제에너지기구(IEA)가 연내 원유시장 내 공급 부족이 지속될 것으로 전망한 점도 금일 유가 상승에 영향. 유가는 계속해서 배럴당 100달러 대 유지 마감. 한편, 귀금속은 달러 강세에 하락. 고유가 흐름이 지속되는 가운데 이번주 발표된 미국의 물가지표가 높게 발표되면서 미 연준의 통화정책 경계감이 높아지고 있기 때문.

금리: 영국 정치 불안에 약세 전환

국고채 금리는 상승 마감. 오전 강세 출발에도 오후 들어 외국인 선물 매도와 초장기물 중심 매도 압력, 일본 금리 급등 영향이 겹치며 전 구간 약세 전환. 특히 30년물은 장중 변동성이 확대되며 2023년 11월 이후 처음으로 4.0%를 상회했고, 국제유가 반등까지 투자심리를 제약. 뚜렷한 재료보다는 앓은 장 속 수급영향에 상승.

미 국채금리는 장기물 중심 강세를 보였으나 장 후반 영국 정치 불확실성이 다시 부각되며 강세폭을 상당 부분 반납. 스타머 후임 구도에서 적극 재정 확대 성향의 앤디 버넘이 등판하면서 길트 시장의 재정 우려가 재점화됐고, 이는 글로벌 장기금리의 하방을 제약하는 요인으로 작용. 미국 지표는 신규 실업수당과 소매판매 발표의 시장 영향은 제한된 가운데 장 후반 국제유가의 반등도 시장 약세 요인.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	98.886	+0.37	+0.84
EUR/USD	1.1669	-0.36	-0.49
USD/JPY	158.37	+0.32	+0.92
GBP/USD	1.3403	-0.89	-1.12
USD/CHF	0.7837	+0.22	+0.45
AUD/USD	0.7221	-0.51	-0.22
USD/CAD	1.3720	+0.09	+0.40
USD/BRL	4.9819	-0.60	+1.18
USD/CNH	6.7867	-0.01	-0.32
USD/KRW	1493.4	+0.28	+2.57
USD/KRW NDF 1M	1493.02	+0.27	+2.39

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	101.17	+0.15	+6.71
천연가스(\$/MT)	2.894	+1.05	+4.51
금(\$/oz.)	4685.3	-0.45	-0.54
은(\$/oz.)	85.328	-4.52	+6.42
구리(c/lb.)	661.15	-1.01	+7.05
소맥(c/bu.)	658	-2.59	+7.47
대두(c/bu.)	1192.5	-2.97	+0.02
옥수수(c/bu.)	467.5	-2.76	0.00

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.810	0.00	-1.00
국고 3년	3.657	+1.50	+12.20
국고 5년	3.890	+3.00	+17.30
국고 10년	4.087	+3.20	+21.10
회사채 3년(AA-)	4.278	+1.20	+9.70

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.017	+3.81	+10.60
미국 국채 10년	4.482	+1.28	+9.55
독일 국채 10년	3.043	-5.80	+4.00
이탈리아 국채 10년	3.773	-9.40	+3.40
일본 국채 10년	2.634	+4.40	+15.50

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 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

본 조차분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것입니다. 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 특히 어떤 의견이 변경될 수 있습니다. 본 조차분석자료는 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 조차분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.



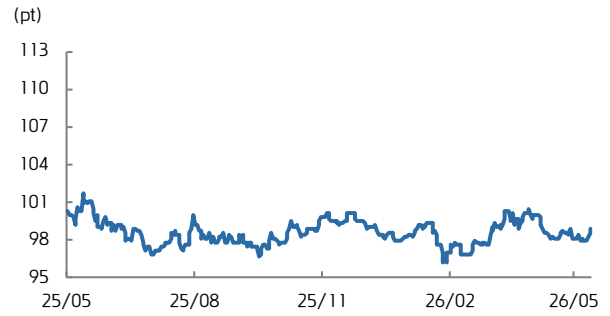
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



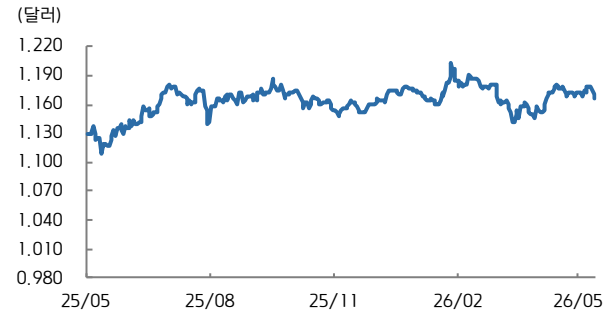
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



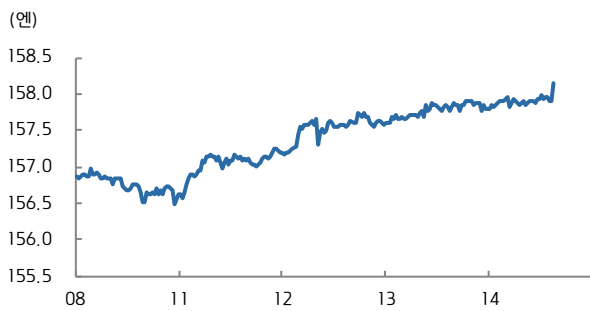
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



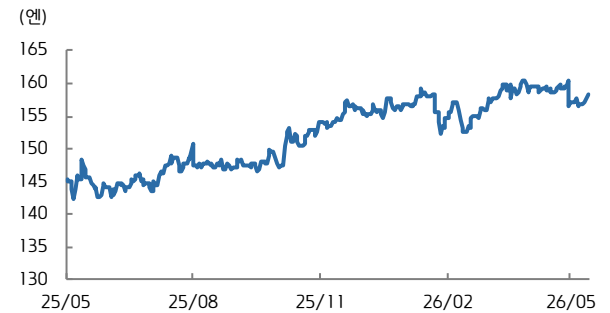
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



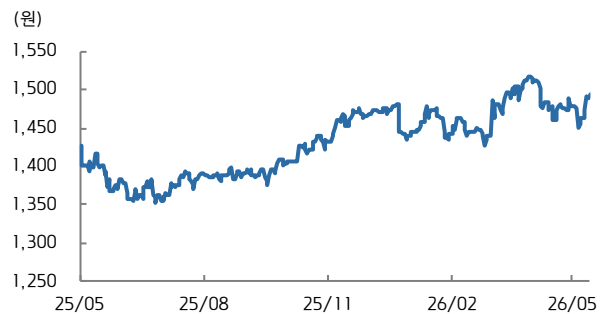
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)

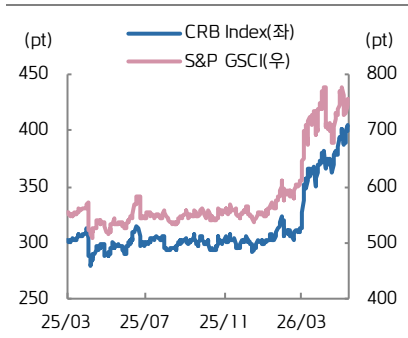


자료: Bloomberg, 키움증권



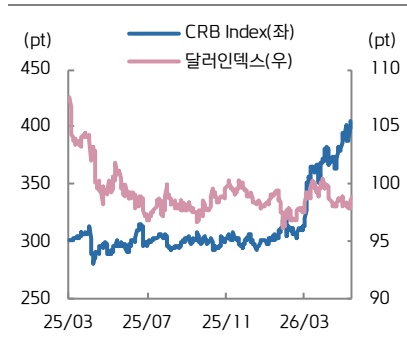
KIWOOM FICC DAILY

CRB vs. S&P GSCI



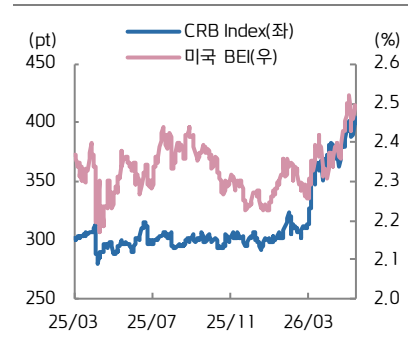
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



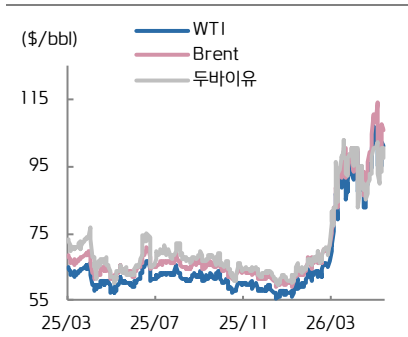
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



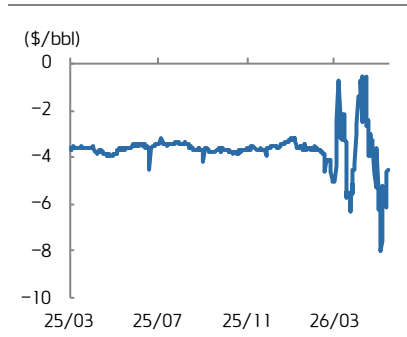
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



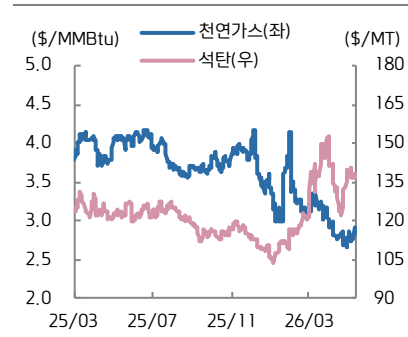
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



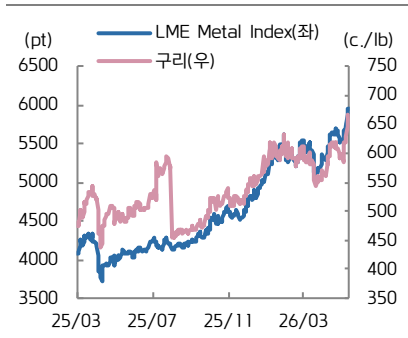
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



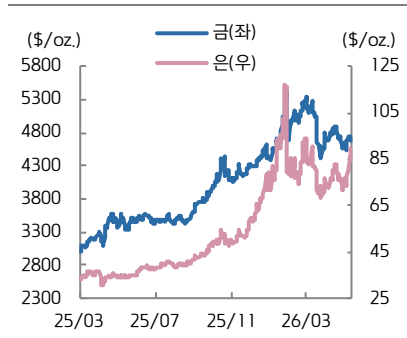
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



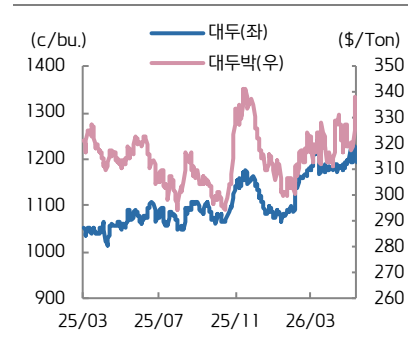
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



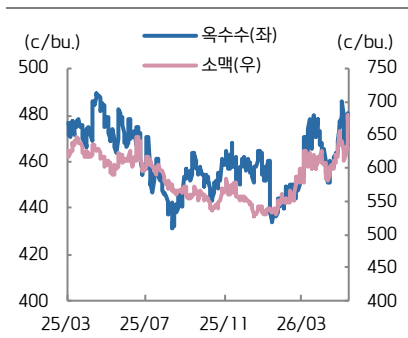
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



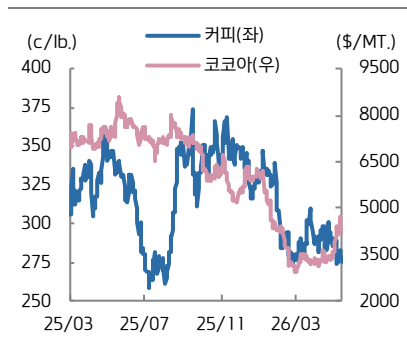
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



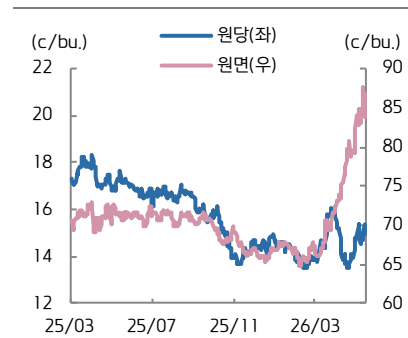
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면

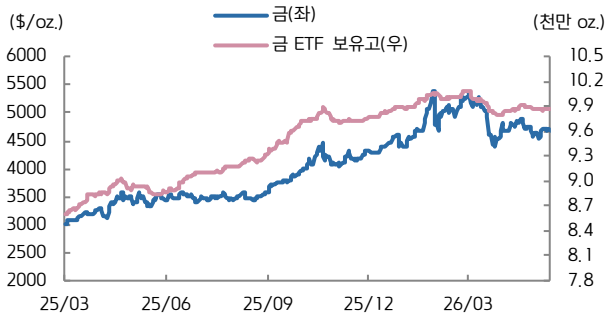


자료: Bloomberg, 키움증권



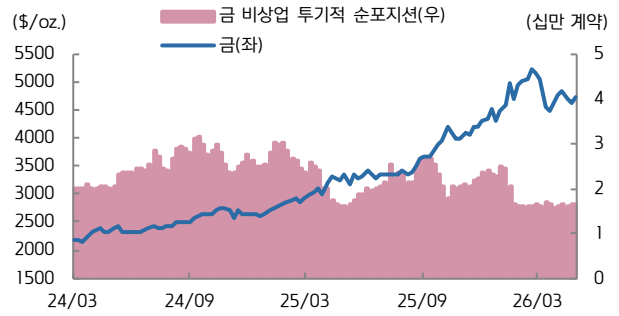
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



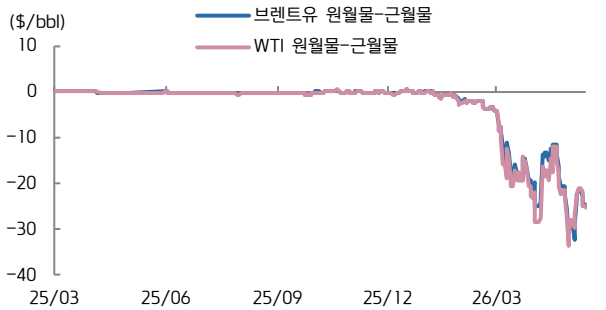
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



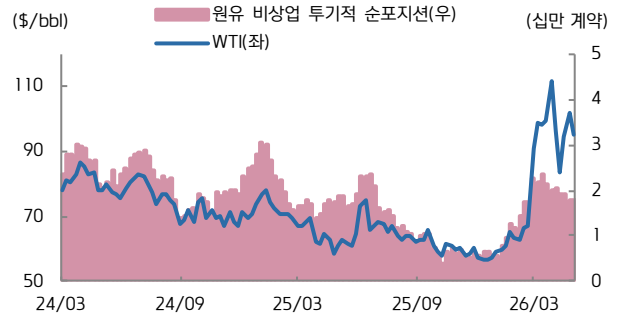
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

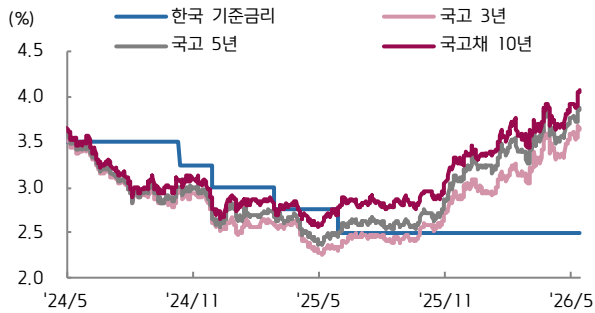
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	31.15	-0.7	+3.0	+8.0	+30.4	+45.0	+39.3
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	33.96	-0.5	+3.3	+8.8	+37.4	+57.2	+47.3
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	32.46	-0.0	+3.9	+14.0	+69.9	+78.8	+85.9
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	143.00	+0.7	+5.9	+15.5	+87.6	+108.1	+106.8
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	11.16	+1.6	+4.5	+5.7	-10.3	-35.9	-9.0
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	26.18	-0.3	+4.4	+4.8	+11.0	+38.5	+14.1
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFs Physical Precious Metals Basket Shares	226.20	-2.5	+1.3	-1.0	-2.4	+75.9	+10.0
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	427.21	-0.8	-1.0	-4.0	-7.7	+45.7	+7.8
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	75.51	-4.8	+5.5	+4.8	+8.3	+158	+17.2
	PALL	팔라듐(현물)	ETFs Physical Palladium Shares	131.12	-4.1	-2.9	-9.2	-14.6	+50.8	-9.8
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	28.25	-1.7	+1.6	+4.2	+9.5	+3.7	+10.7
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	94.26	-0.1	-0.5	-1.6	-3.0	+1.0	-2.0
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	96.12	-0.1	-0.1	-0.8	-1.4	+0.7	-1.1
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	95.54	0.0	-0.4	-1.0	-1.9	+6.2	-0.8
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.23	-0.4	-0.7	-0.7	-1.7	+0.7	-0.1
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.41	-0.2	-0.8	-0.5	-0.4	+7.2	+2.7

자료: Bloomberg, 키움증권

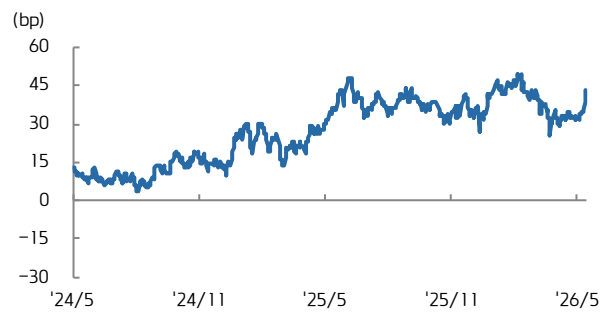


국고채 수익률



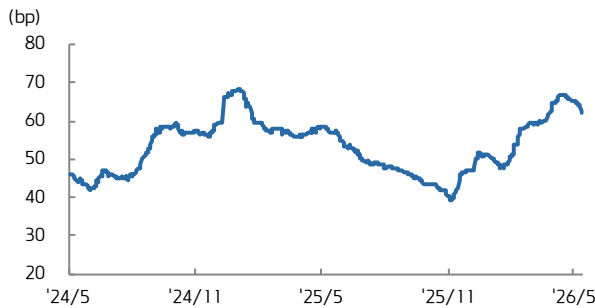
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



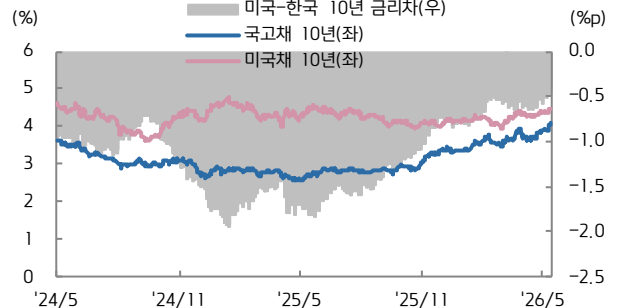
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



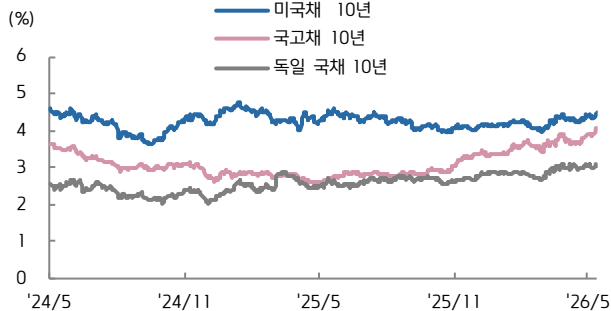
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



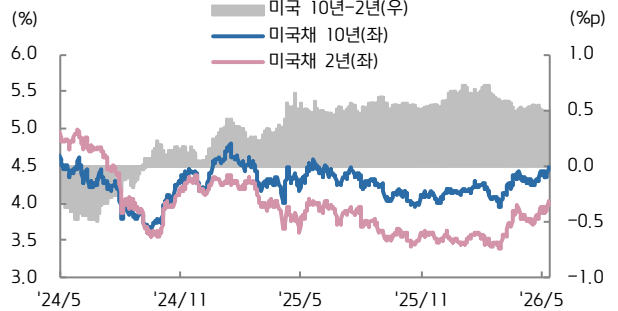
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



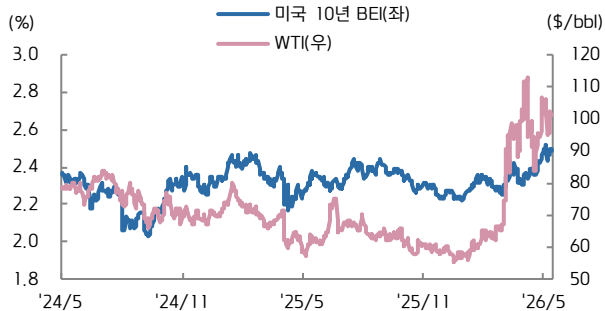
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



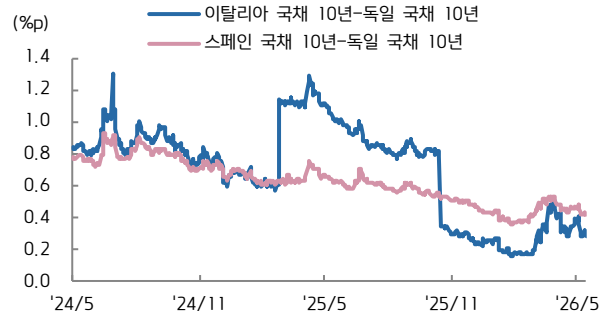
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권