KIWOOM FICC DAILY

2025. 05. 08

투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 신중한 연준 입장에 상승

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	99.937	+0.70	+0.47
EUR/USD	1.1302	-0.60	-0.23
USD/JPY	143.87	+1.00	+0.56
GBP/USD	1.3286	-0.62	-0.32
USD/CHF	0.8236	+0.19	-0.27
AUD/USD	0.6425	-1.08	+0.64
USD/CAD	1.3836	+0.42	+0.27
USD/BRL	5.7437	+0.52	+2.19
USD/CNH	7.2292	+0.27	-0.56
USD/KRW	1394	-0.54	-3.18
USD/KRW NDF 1M	1395.57	+1.56	-1.84

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	58.07	-1.73	-0.24
천연가스($/MT)	3.621	+4.56	+8.87
금($/oz.)	3391.9	-0.90	+2.19
은($/oz.)	32.791	-1.77	-0.11
구리(c/lb.)	465.95	-2.48	+1.10
소맥(c/bu.)	534.25	-0.33	+0.66
대두(c/bu.)	1039.25	-0.19	-0.50
옥수수(c/bu.)	449.25	-1.37	-5.52

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.710	0.00	-1.00
국고 3년	2.252	-3.00	-5.30
국고 5년	2.375	-2.00	-3.00
국고 10년	2.602	+0.70	+2.40
회사채 3년(AA-)	2.836	-3.20	-5.70

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.777	-0.62	+17.38
미국 국채 10년	4.271	-2.33	+10.94
독일 국채 10년	2.475	-4.20	-2.20
이탈리아 국채 10년	3.547	-5.40	-5.90
일본 국채 10년	1.307	+4.30	-1.20

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 파운드화, 영란은행 금리 결정 앞두고 하락

달러화는 미중 무역협상에 대한 기대 속 5월 FOMC에서 연준이 금리 인하에 대해 신중한 입장을 보이면서 상승

미국과 중국의 고위급 회담에 대한 기대감이 이어지면서 금융시장 내 불안심리 완화와 함께 달러에는 강세요인으로 작용. 5월 FOMC에서는 예상대로 금리를 동결. 성명서 내용은 3월 회의와 비교할 때 큰 변화가 없었지만 물가와 성장에 모두에 대한 위험을 지적하며 관세 정책 불확실성으로 상황을 지켜봐야한다는 입장을 강조. 이는 연준의 금리 인하 시기 지연 가능성을 높이며 달러에 강세요인으로 작용

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,395.57원으로 0.57원 상승 출발할 것으로 예상하며 약보합권에서 등락을 보일 전망

Commodity: 국제유가, 미 원유재고 감소에도 하락

국제유가는 미국 에너지정보청(EIA)이 발표한 지난주 미 원유재고가 203만 배럴 줄어들며 시장 예상보다 큰 감소세를 보였으나 하락. 미국 가솔린 재고가 반등한 가운데 미 연준이 정책금리를 동결하고 추가 인하에 대해서 신중한 태도를 보인 영향. 이에 글로벌 원유 수요에 대한 우려가 다소 높아진 것으로 보임. 관련 소식에 유가는 1% 이상 하락하며 배럴당 58달러 선 마감. 한편, 금은 미 연준의 FOMC 결과 발표를 앞두고 하락. 미국과 중국이 무역협상을 재개한다는 소식이 보도되면서 안전자산 수요가 약화된 영향.

금리: 신중한 미 연준에 단기물 보합

국고채 금리는. 5년 이하 구간 중심으로 하락. 연휴 기간 대만 달러 강세 등과 함께 달러/원 환율도 1400원 선을 하회하면서 국내 금리 인하폭이 확대될 것이라는 기대가 작용한 영향. 환율 안정에 따라 한은의 운신의 폭이 확대될 수 있다는 의견. 한편 중국은 지준율을 0.5% 포인트 인하한 가운데 장 마감 후 국채 발행 계획 수정 자료 발표 예정.

미 국채금리는 장기물 중심으로 하락. 커브 플래트닝. 미 연준 5월 FOMC에서 정책금리를 동결 결정한 가운데, 파월 연준 의장이 향후 인하 시그널에 대해 명확하게 제시를 하지 않으면서 단기물 금리가 소폭 반등하며 보합권 마감. 6월 인하 기대가 크게 축소되었고 7월 인하 가능성이 높게 평가. 신중한 미 연준의 태도를 감안 인하 시점이 뒤로 미뤄질 것으로 평가.

Compliance Notice

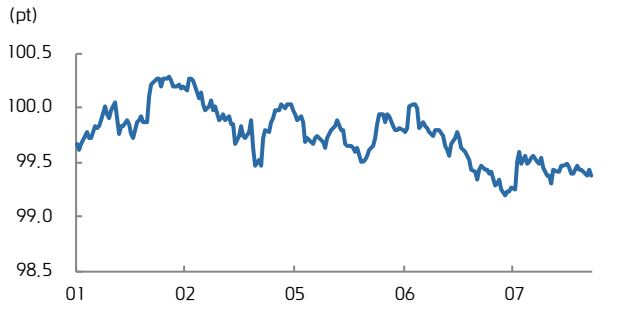
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

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

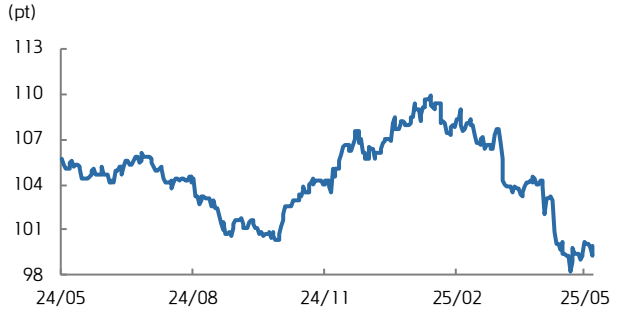
키움증권

달러지수 (5D)



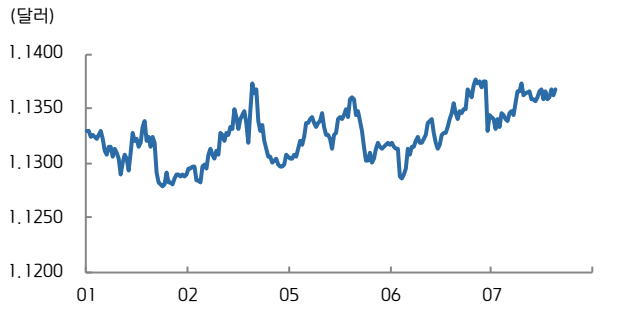
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



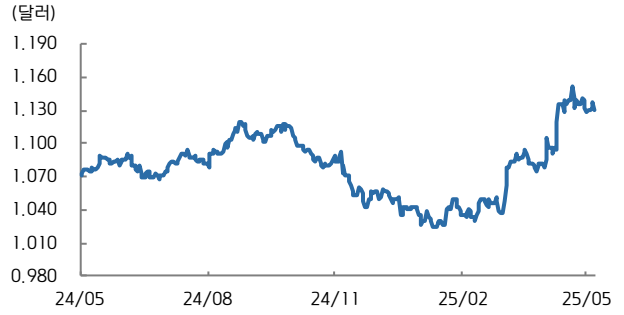
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



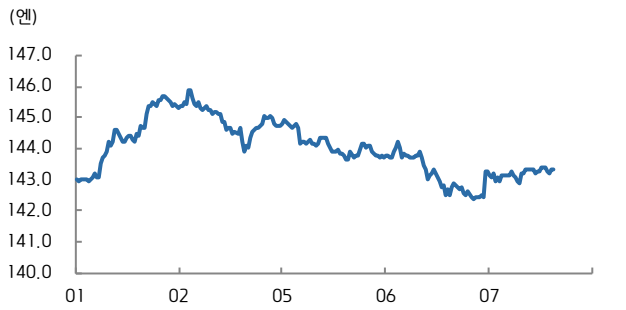
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



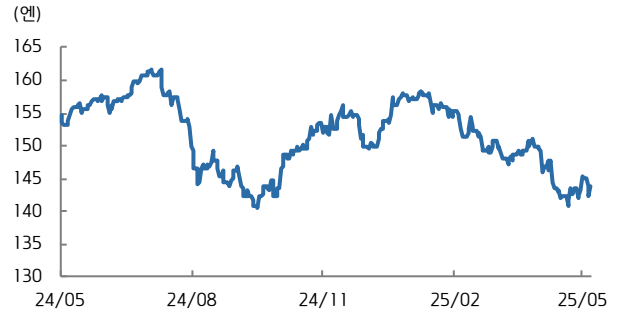
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



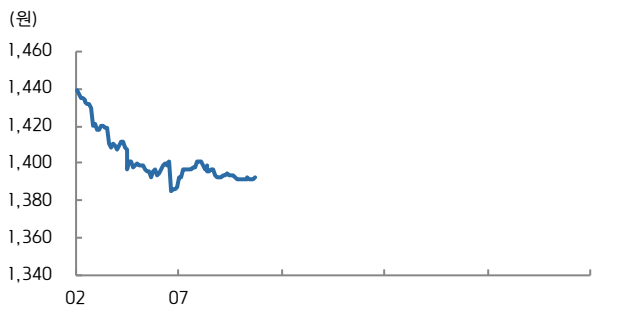
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



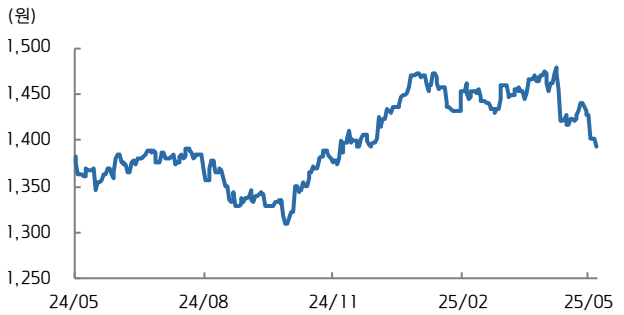
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



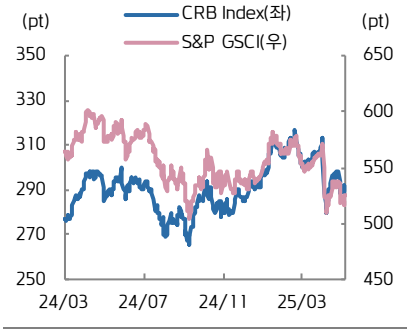
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



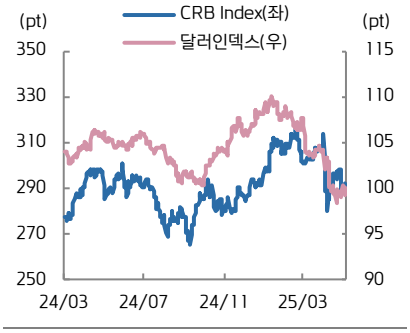
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



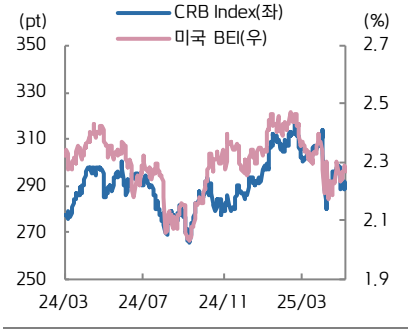
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



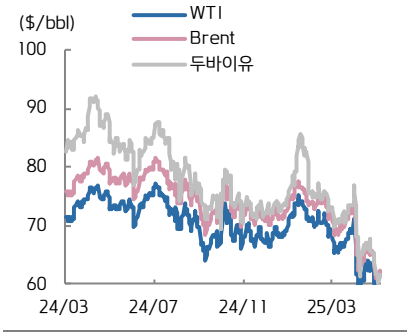
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



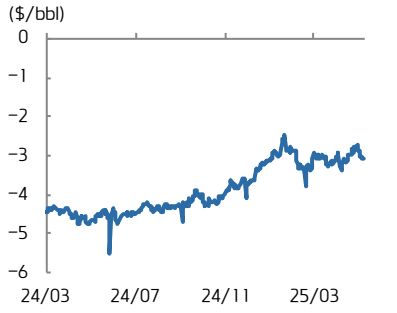
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



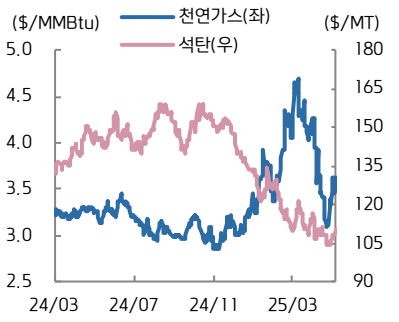
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



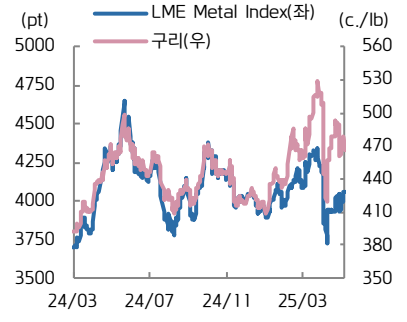
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



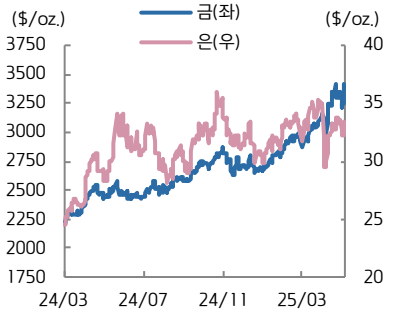
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



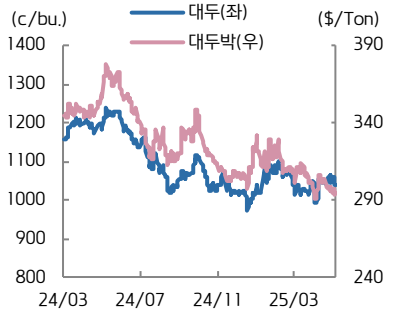
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



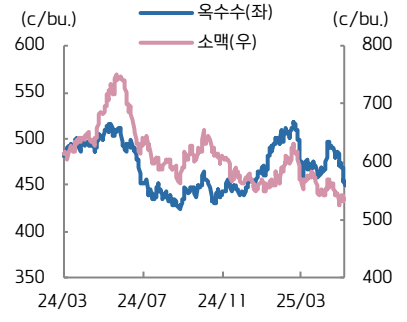
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



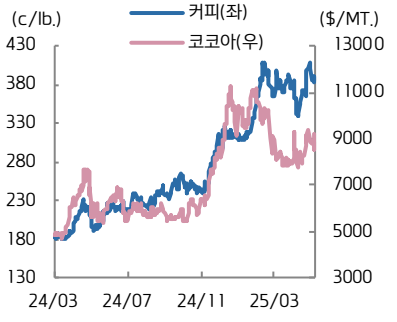
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



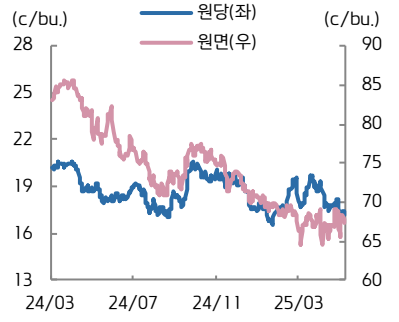
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



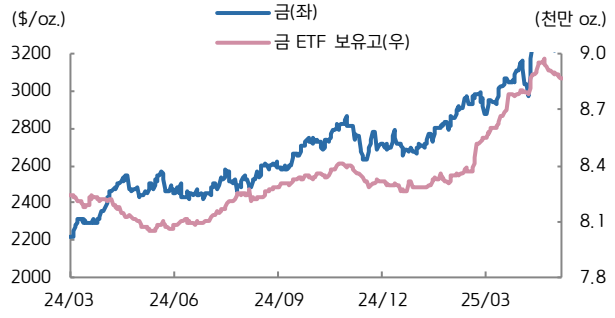
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



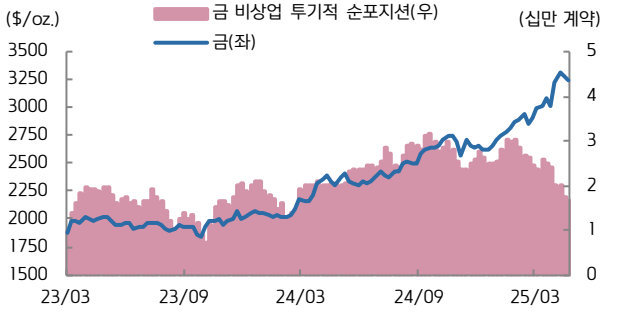
자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



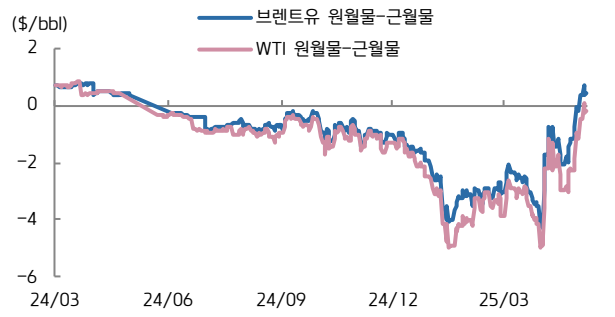
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



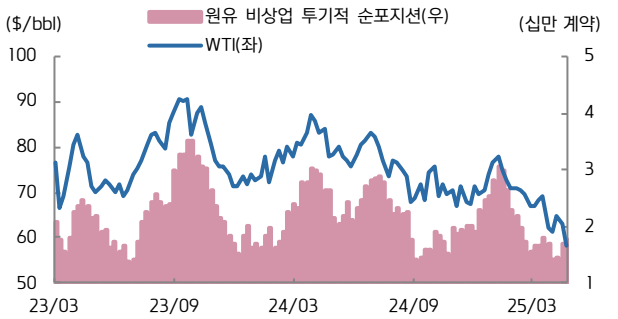
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

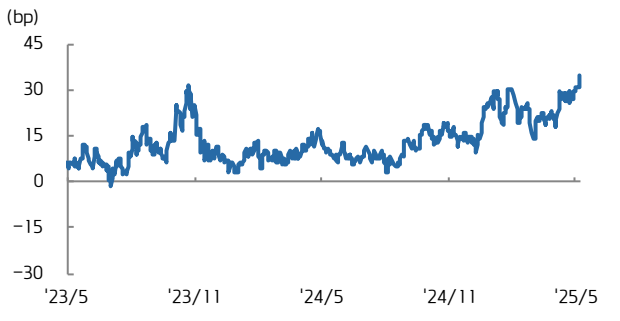
섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	20.69	-1.24	+0.58	+0.34	-6.30	-11.39	-3.23
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	20.84	-1.14	+0.43	+1.02	-7.38	-5.40	-4.27
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	17.07	-1.46	+0.51	-1.81	-10.18	-15.85	-8.00
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	63.51	-1.69	-0.08	-3.74	-16.28	-15.88	-15.94
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	18.17	+4.61	+8.54	-4.72	+3.95	+12.37	+8.09
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	17.99	-1.28	+1.21	+2.07	-6.52	-12.01	-4.54
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	134.30	-1.63	+1.67	+11.46	+12.01	+33.53	+22.31
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	310.75	-1.50	+2.30	+13.53	+17.75	+45.07	+28.34
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	29.49	-2.42	-0.37	+8.66	+1.58	+18.34	+12.00
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	88.10	-0.92	+2.44	+6.12	-0.84	-1.40	+5.48
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.87	-0.04	+0.22	+5.50	-2.54	+9.67	+1.05
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	95.02	+0.26	-0.77	-0.08	+2.98	+6.27	+4.08
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	94.50	+0.02	+0.34	+3.73	-0.16	+6.96	+1.21
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	89.90	+0.39	+0.38	+3.61	+0.48	+6.57	+2.80
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.32	-0.60	-0.11	+3.80	+8.85	+2.41	+9.63
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	18.18	-0.46	+0.79	+6.31	+4.61	+7.12	+7.48

자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률

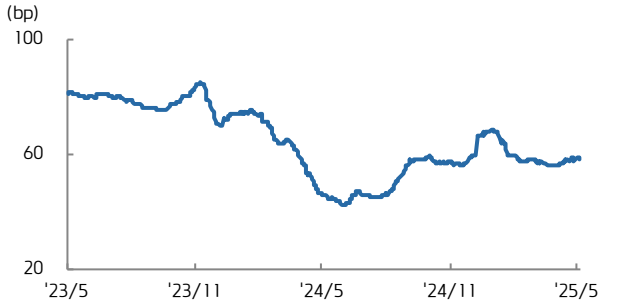
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



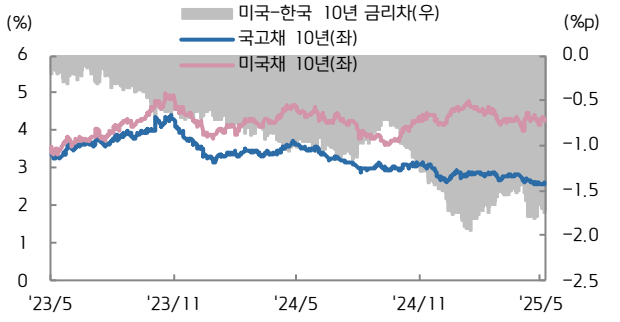
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



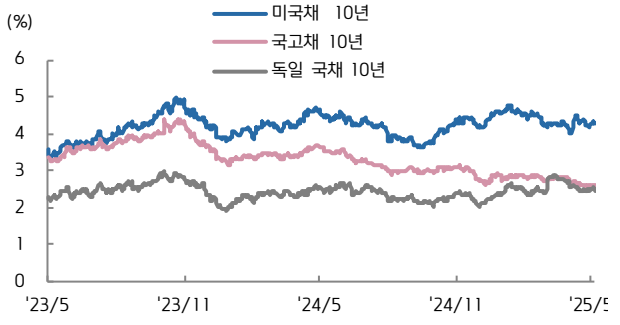
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



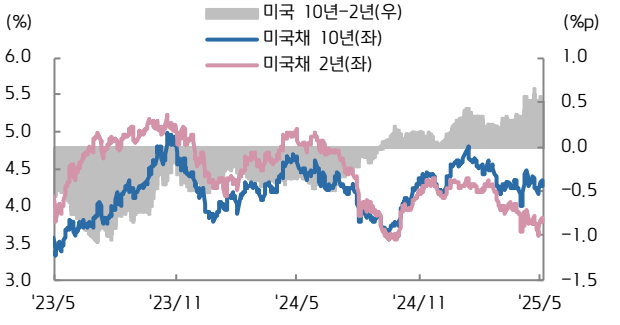
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



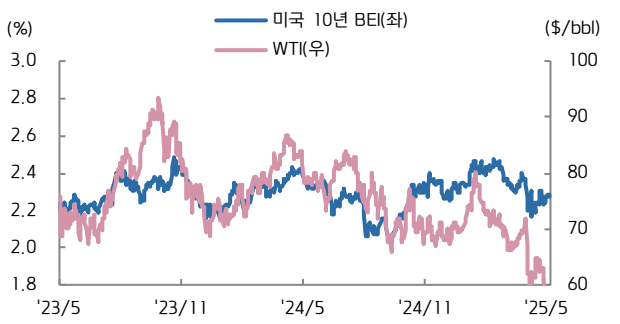
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



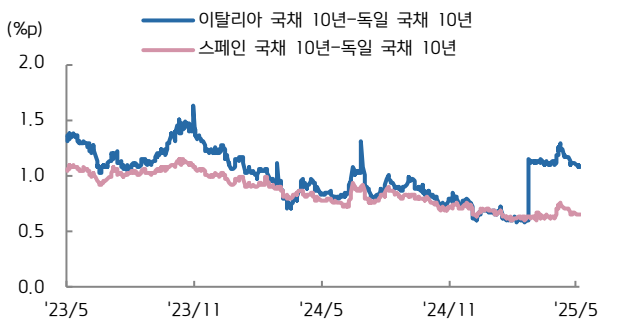
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권