



## 투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

# 달러, 유가 하락 속 약보합

## FX: 엔화, 달러에 연동하며 강보합권 등락

달러화는 이스라엘과 레바논이 휴전 이행에 합의하면서 중동발 지정학적 불확실성이 다소 완화된 가운데, 미국 고용지표 부진으로 연준의 추가 긴축 우려가 낮아지며 소폭 하락

이스라엘과 레바논의 휴전 이행 합의 소식에 국제유가와 미 국채금리가 하락하며 달러화 약세 요인으로 작용. 이는 미국과 이란 간 종전 협상 진전에 대한 기대를 높이는 요인으로 작용. 미국의 주간 신규 실업수당 청구건수는 22.5만 건으로 전주(21.2만 건)보다 증가하고 1분기 단위노동비용과 생산성 증가율도 모두 둔화. 이에 따라 노동시장 과열 우려가 완화되며 연준의 추가 긴축 가능성도 완화.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,532.92원으로 0.08원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 하락 등에 소폭의 하락은 가능할 전망

## Commodity: 국제유가, 중동 지정학적 리스크 완화에 하락

국제유가는 중동 지역의 지정학적 불안이 완화되며 하락. 이스라엘과 레바논이 휴전에 합의하면서 미국과 이란 간 종전 협상 타결과 호르무즈 해협 재개방 기대가 모두 높아진 영향. 물론 현재 헤즈볼라가 이스라엘-레바논 정부 간 휴전 합의에 대해 부정적인 입장을 보이고 있지만, 미국과 이란 간 전면전 재개 가능성은 낮아진 만큼 유가에 미치는 영향은 제한. 한편 금은 상승. 중동발 지정학적 리스크 완화로 유가가 하락하면서 인플레이 우려가 완화된 영향. 또한 유가 하락으로 미국 채권금리가 하락하고 달러가 약세를 보인 점도 금일 금 투자 심리에 우호적으로 작용.

## 금리: 국제유가 하락과 지표 부진에 하락

국고채 금리는 상승 마감. 휴장 기간 중 이란의 쿠웨이트 공습으로 미·이란 종전 협상 장기화 우려가 부각되며 국제유가와 미 국채 금리가 상승한 영향으로 약세 출발. 재정-통화당국이 과도한 변동성 발생 시 공동 대응 가능성을 시사했으나 효과가 제한된 가운데, 지방선거 이후 확장재정 우려까지 더해지며 약세폭 확대.

미 국채금리는 하락 마감. 이스라엘과 레바논이 휴전 이행에 합의하면서 종전 기대가 재차 부각됐고, 이에 따른 국제유가 하락이 기대인플레이션 부담을 완화하며 금리 하락을 견인. 또한 주간 신규 실업보험 청구건수가 22.5만건으로 4개월 만에 최고치를 기록하며 노동시장 둔화 우려를 자극한 점도 단기물 중심 강세 요인으로 작용. 다만 메모리얼데이 연휴 영향 고려 연내 금리 인상 기대는 소폭 후퇴하는 데 그침.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	99.425	-0.10	+0.41
EUR/USD	1.1611	+0.12	-0.34
USD/JPY	160.02	-0.03	+0.49
GBP/USD	1.3424	+0.04	-0.16
USD/CHF	0.7896	-0.32	+0.71
AUD/USD	0.7134	+0.07	-0.10
USD/CAD	1.3908	+0.08	+0.90
USD/BRL	5.0645	+1.19	+0.11
USD/CNH	6.7769	-0.05	+0.06
USD/KRW	1532	+0.86	+2.17
USD/KRW NDF 1M	1532.92	-0.01	+2.52

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	93.04	-3.10	+4.66
천연가스(\$/MT)	3.336	+3.80	+1.55
금(\$/oz.)	4505	+0.85	-0.60
은(\$/oz.)	73.971	+0.38	-2.56
구리(c/lb.)	653.5	+0.42	+1.70
소맥(c/bu.)	581.75	-0.94	-6.77
대두(c/bu.)	1129.5	-2.12	-5.44
옥수수(c/bu.)	424.5	-1.62	-6.86

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.870	0.00	+2.00
국고 3년	3.860	+9.00	+14.30
국고 5년	4.075	+10.50	+11.80
국고 10년	4.227	+9.10	+12.00
회사채 3년(AA-)	4.475	+9.00	+14.50

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.043	-3.93	+2.26
미국 국채 10년	4.473	-2.17	+2.56
독일 국채 10년	3.023	+4.80	+6.10
이탈리아 국채 10년	3.767	+7.90	+8.70
일본 국채 10년	2.674	+3.50	-2.70

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 작성되었음을 확인합니다.

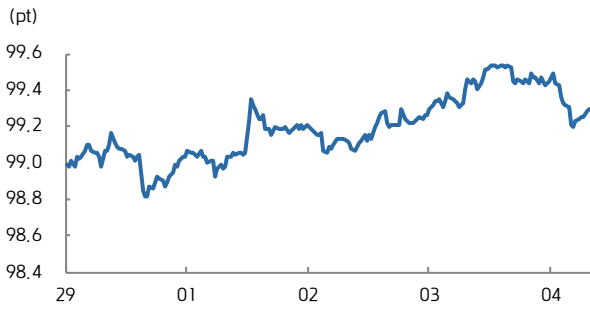
### 고지사항

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



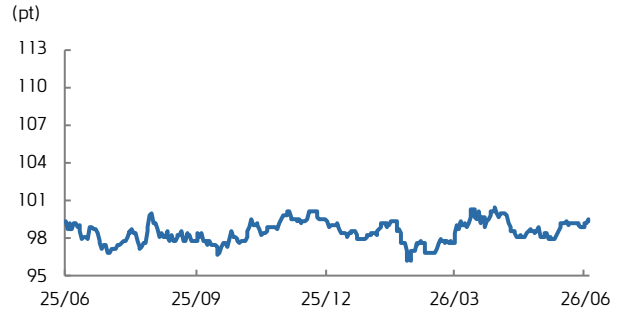
# KIWOOM FICC DAILY

## 달러지수 (5D)



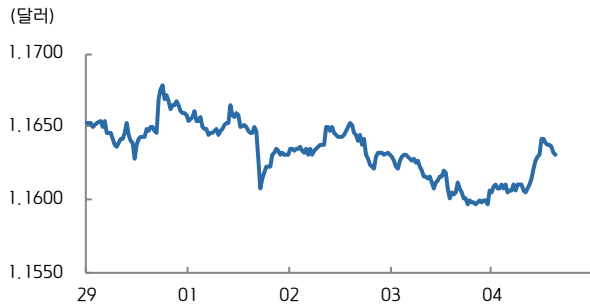
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러지수 (연간)



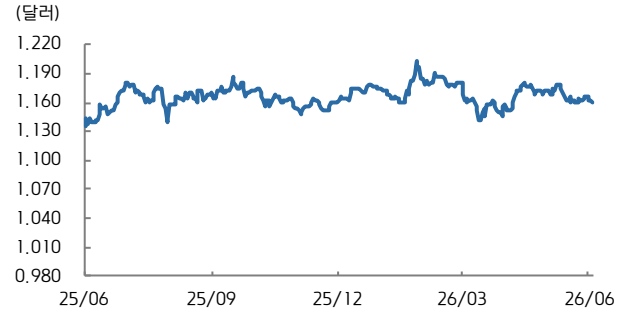
자료: Bloomberg, 키움증권

## 유로/달러 (5D)



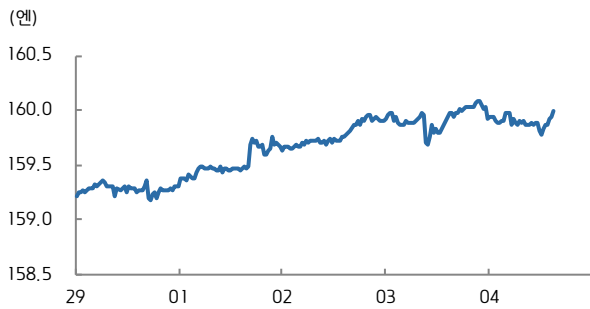
자료: Bloomberg, 키움증권

## 유로/달러 (연간)



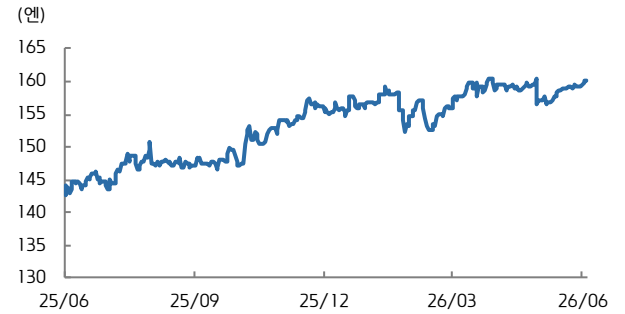
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/엔 (5D)



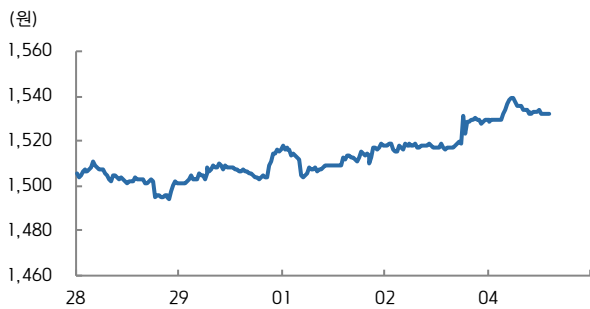
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/엔 (연간)



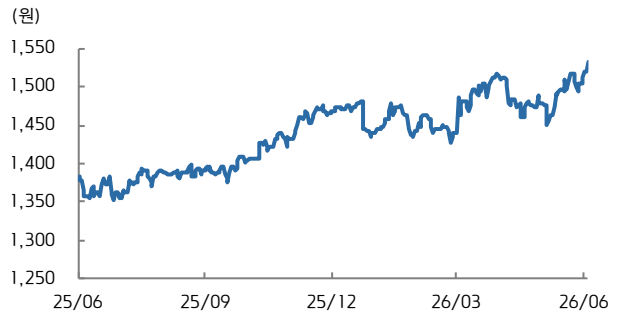
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/원 (연간)

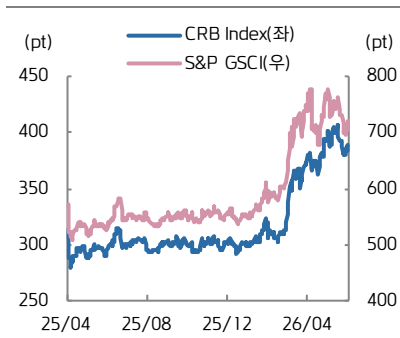


자료: Bloomberg, 키움증권



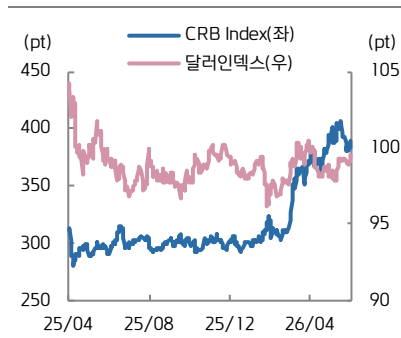
# KIWOOM FICC DAILY

## CRB vs. S&P GSCI



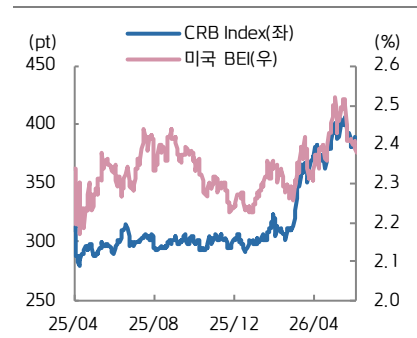
자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. 달러인덱스



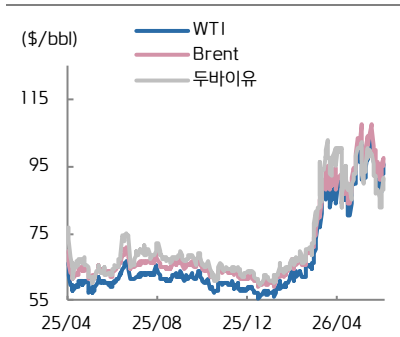
자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. 미국 BEI(10년)



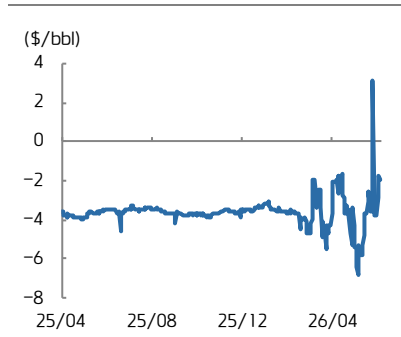
자료: Bloomberg, 키움증권

## 국제유가



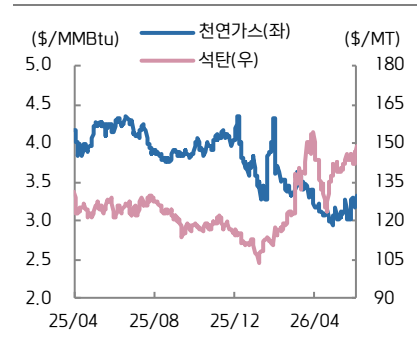
자료: Bloomberg, 키움증권

## WTI-Brent Spread



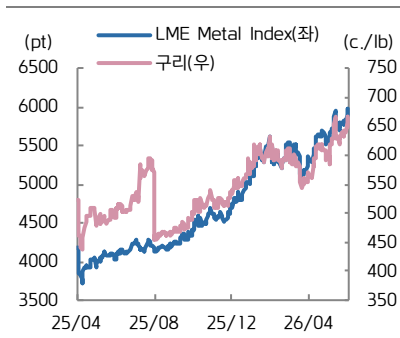
자료: Bloomberg, 키움증권

## 천연가스·석탄



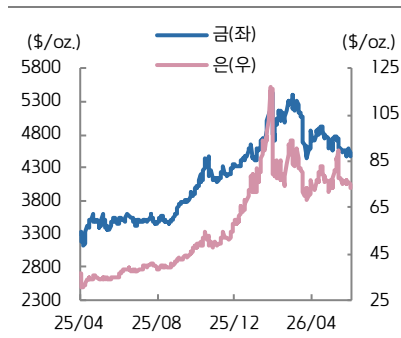
자료: Bloomberg, 키움증권

## 구리·LME Index



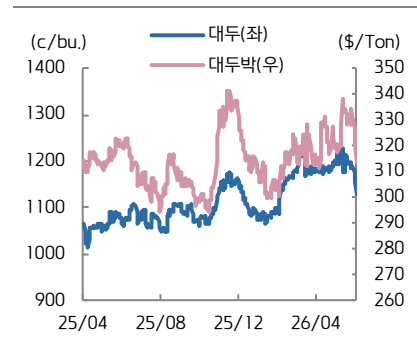
자료: Bloomberg, 키움증권

## 금·은



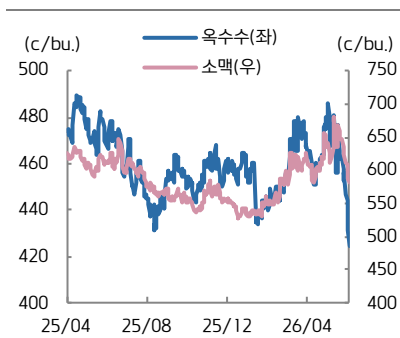
자료: Bloomberg, 키움증권

## 대두·대두박



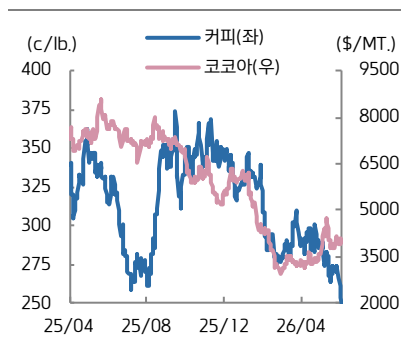
자료: Bloomberg, 키움증권

## 옥수수·소맥



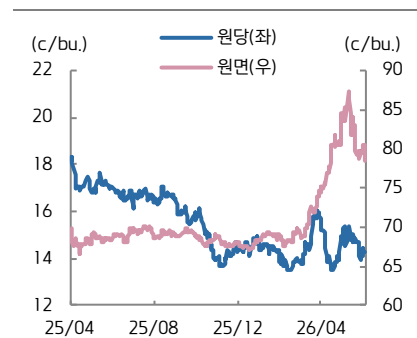
자료: Bloomberg, 키움증권

## 코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

## 원당·원면

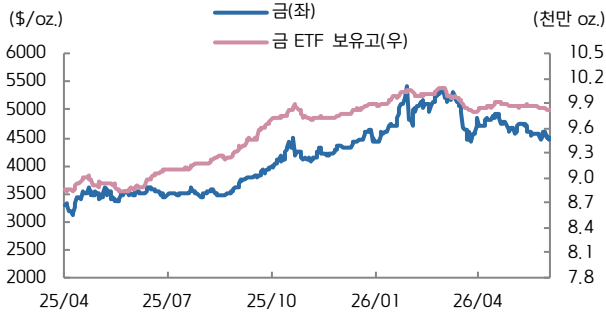


자료: Bloomberg, 키움증권



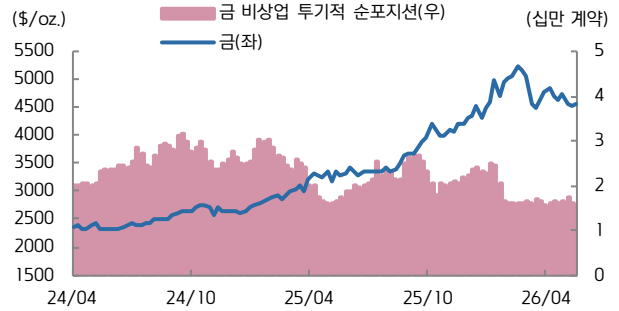
# KIWOOM FICC DAILY

## 금 가격 vs. 금 ETF 보유고



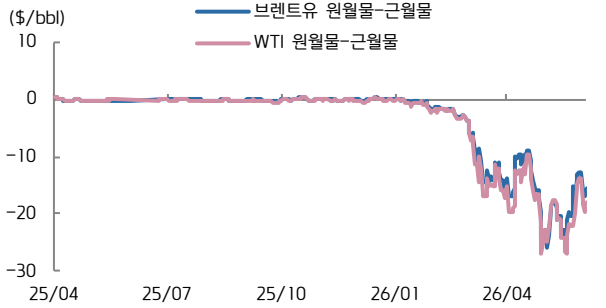
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



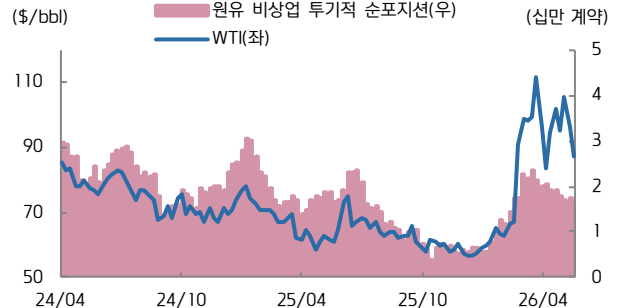
자료: Bloomberg, 키움증권

## 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(\$)	ID	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	29.88	-1.4	+0.5	-4.6	+14.3	+39.8	+33.6
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	32.39	-1.5	+0.9	-6.3	+17.0	+49.7	+40.5
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	31.27	-2.5	+2.7	-7.8	+34.8	+74.5	+79.0
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	136.74	-2.9	+4.6	-7.4	+49.3	+97.2	+97.7
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.12	+3.5	+1.9	+10.7	+2.9	-28.3	-1.1
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	26.22	+0.0	+0.8	+7.1	+8.1	+40.1	+14.3
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFs Physical Precious Metals Basket Shares	210.55	+0.9	-1.1	-0.5	-12.6	+53.7	+2.4
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	411.27	+0.8	-0.4	-0.8	-12.8	+32.3	+3.8
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	66.98	+1.2	-2.0	+1.6	-11.1	+114	+4.0
	PALL	팔라듐(현물)	ETFs Physical Palladium Shares	23.87	+0.6	-4.0	-11.2	-21.3	+30.2	-17.9
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.69	-0.6	-3.2	-5.7	+2.2	-0.8	+4.6
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	94.12	+0.1	-0.4	-0.3	-2.8	-0.4	-2.1
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	96.15	+0.2	-0.5	+0.1	-0.7	+0.4	-1.1
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	96.10	+0.2	-0.1	+1.1	-0.8	+5.8	-0.2
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.15	+0.1	-0.4	-0.9	-0.2	-2.0	-0.5
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.43	+0.1	-0.1	+0.5	+1.5	+5.7	+2.8

자료: Bloomberg, 키움증권

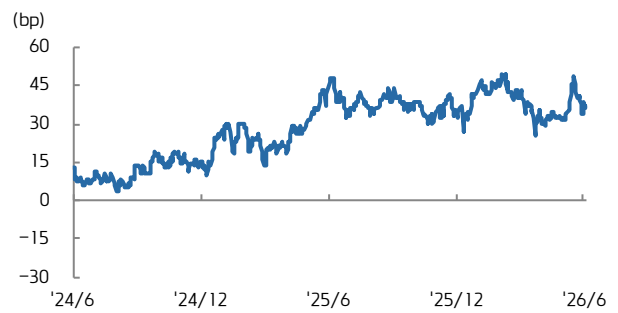


## 국고채 수익률



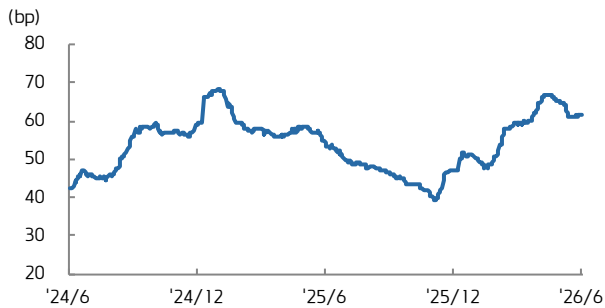
자료: Bloomberg, 키움증권

## 국고 3/10년 스프레드



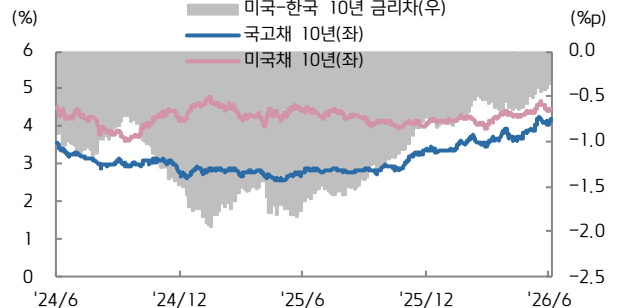
자료: Bloomberg, 키움증권

## 회사채(AA-) 3년 스프레드



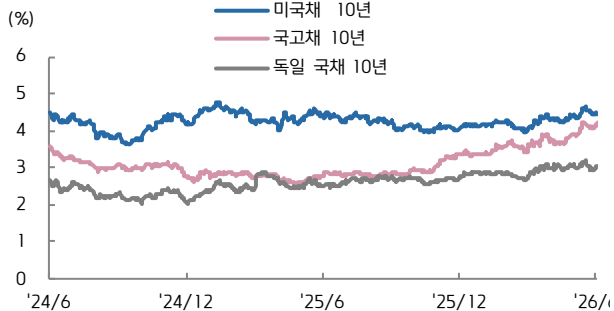
자료: Bloomberg, 키움증권

## 한-미 금리 스프레드



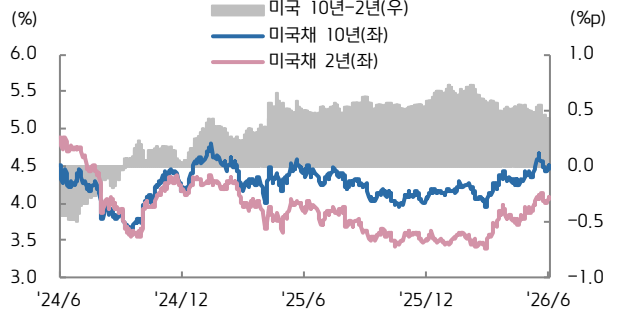
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국, 한국, 독일 국채 10년물



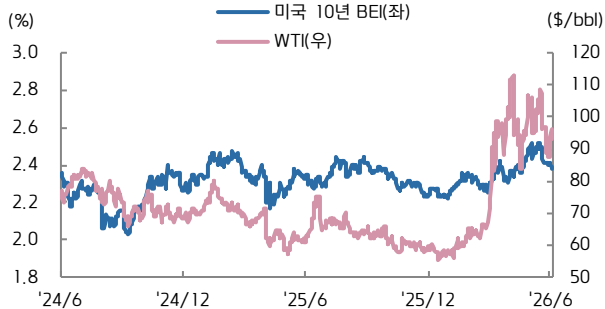
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국채 2/10년 스프레드



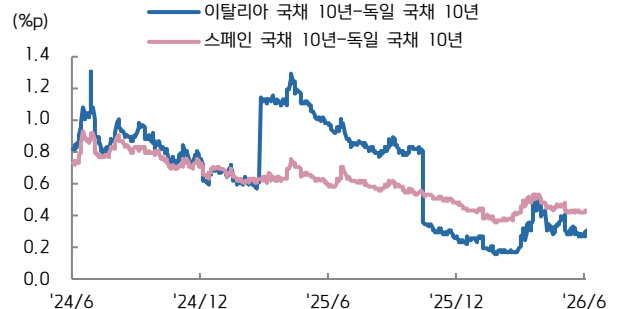
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

## 남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권