



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 관망세 속 강보합

FX: 유로화, 중동 이슈 주시하며 보합권

달러화는 미국과 이란 간 종전 협상 기대 속에 국제유가가 하락했지만, 협상 과정에 대한 불확실성이 여전히 남아 있는 가운데 연준 위원들의 매파적 발언이 이어지며 강보합권에서 마감

미국과 이란 간 종전 협상 기대감으로 국제유가는 급락했지만, 트럼프 대통령의 불확실성을 자극하는 발언 등으로 협상 과정을 지켜보아야 한다는 관망 심리가 이어지며 달러는 강보합권에서 마감. 특히 리사 쿡 연준 이사의 인플레이션 경계 발언이 매파적으로 해석된 점도 달러 하락을 제한하는 요인으로 작용

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,501.19원으로 0.79원 상승 출발할 것으로 예상하나 뚜렷한 모멘텀이 부재한 만큼 보합권에서 등락을 보일 전망

Commodity: 국제유가, 미-이란 협상 타결 기대 속 하락

국제유가는 미국과 이란 간 종전 협상이 타결될 것이라는 기대가 높아지며 하락. 이란 국영매체는 미-이란이 논의하고 있는 종전 양해각서와 관련된 내용을 보도. 방송 내용에 따르면, 양국은 이란 인근 지역의 미국 병력 철수 및 해상 봉쇄 해제, 1개월 이내 이란의 호르무즈 해협 정상화 등을 약속. 백악관은 언론 보도 내용을 부인했으나, 외교적 협상 타결을 선호한다는 입장을 보인 만큼 양국의 종전 협상 기대 지속. 이에 유가는 5%대 급락세를 보이며 4월 이후 처음으로 배럴당 90달러 선 하회 마감. 한편, 금은 유가 하락에도 중동발 지정학적 리스크가 완화된 영향에 하락 마감.

금리: 종전 합의 기대 속 하락

국고채 금리는 상승 마감. 간밤 미-이란 종전 기대를 반영하며 미 국채 금리가 큰 폭 하락하였음에도, 국고채는 전일 강세 후 추가 강세는 제한되는 양상. 여전히 국제유가가 배럴당 90달러 선에서 등락을 보였으며 익일 5월 금통위를 앞둔 경계감이 짙어지며 약세. 국내 반도체 주식 강세와 경기모멘텀 지속도 상승 요인으로 작용

미 국채금리는 소폭 하락 마감. 미국-이란 종전 합의 기대와 국제유가 급락을 반영하며 강세 흐름이 이어졌고, 이란 국영방송의 MOU 초안 보도에 장중 30년물 금리가 한때 5.0%를 하회하기도 했으나 백악관의 부인과 협상 불확실성이 이어지며 낙폭은 제한. 경제지표 부재 속 시장은 유가와 중동 협상 관련 헤드라인에 민감하게 반응하는 모습이 이어졌으며, 5년물 입찰은 대체로 무난하게 소화

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	99.208	+0.04	+0.12
EUR/USD	1.1626	-0.04	+0.02
USD/JPY	159.52	+0.14	+0.38
GBP/USD	1.3427	-0.14	-0.06
USD/CHF	0.787	+0.17	-0.01
AUD/USD	0.7141	-0.39	+0.48
USD/CAD	1.3840	+0.20	+0.68
USD/BRL	5.0591	+0.50	+1.18
USD/CNH	6.779	-0.09	-0.34
USD/KRW	1499.4	-0.52	-0.62
USD/KRW NDF 1M	1501.19	-0.32	+0.32

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	88.68	-5.55	-14.85
천연가스(\$/MT)	3.095	+2.82	-5.76
금(\$/oz.)	4481.5	-1.18	-1.39
은(\$/oz.)	74.895	-2.23	-0.35
구리(c/lb.)	634	-0.89	+2.15
소맥(c/bu.)	622.5	-2.05	-6.71
대두(c/bu.)	1185.25	-0.06	-2.00
옥수수(c/bu.)	452.5	-1.09	-4.79

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.850	+1.00	+4.00
국고 3년	3.717	+5.30	-3.30
국고 5년	3.957	+5.50	-0.80
국고 10년	4.107	+3.20	-9.80
회사채 3년(AA-)	4.330	+5.10	-3.30

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.033	+0.11	-8.54
미국 국채 10년	4.483	-0.19	-18.36
독일 국채 10년	2.987	+4.10	-10.90
이탈리아 국채 10년	3.704	+5.20	-12.30
일본 국채 10년	2.699	-2.60	-8.40

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.

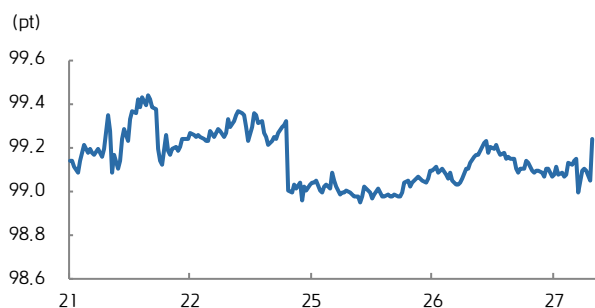
고지사항

• 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것입니다. 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석자료는 키움증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종류, 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 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.



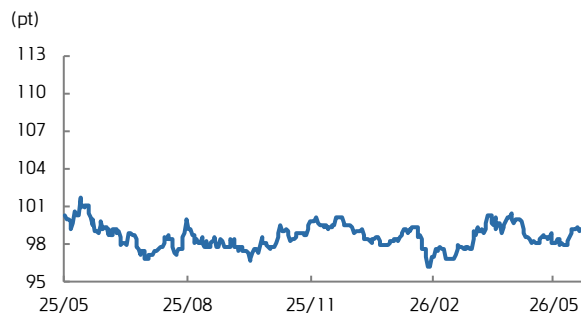
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



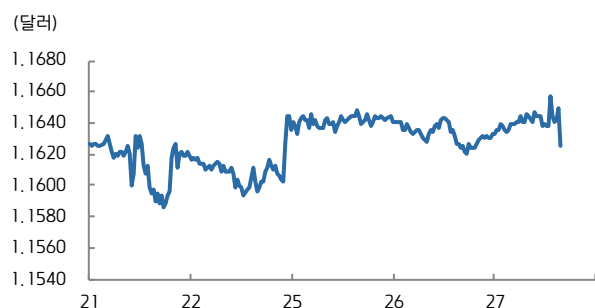
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



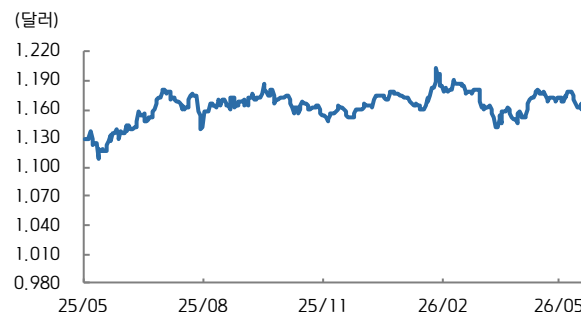
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



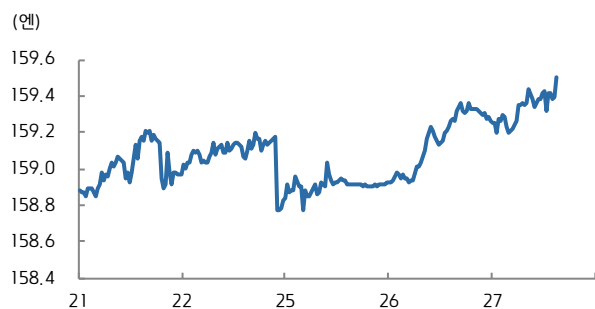
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



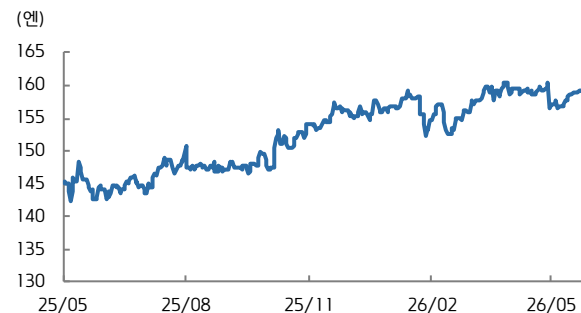
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



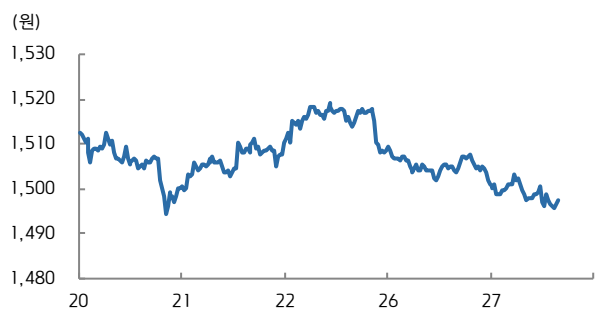
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



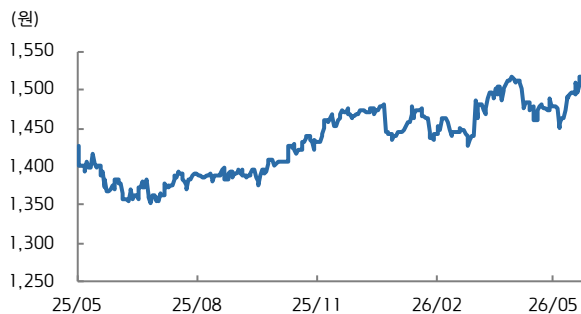
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)

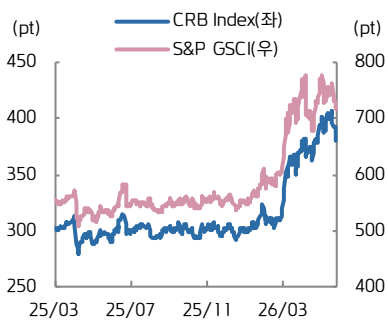


자료: Bloomberg, 키움증권



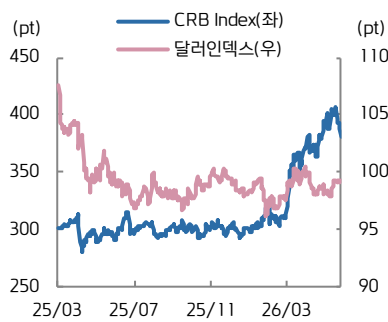
KIWOOM FICC DAILY

CRB vs. S&P GSCI



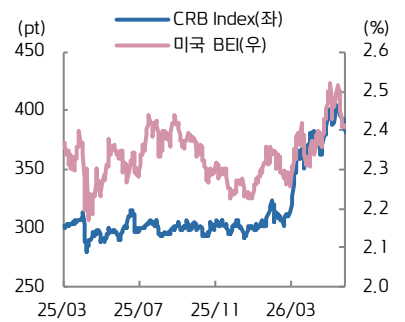
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



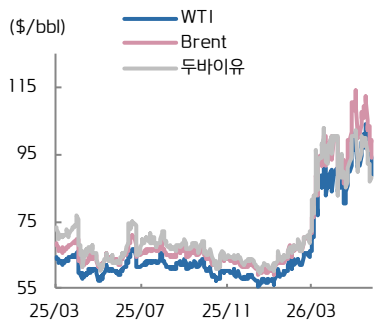
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



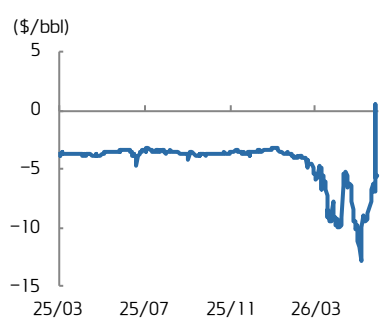
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



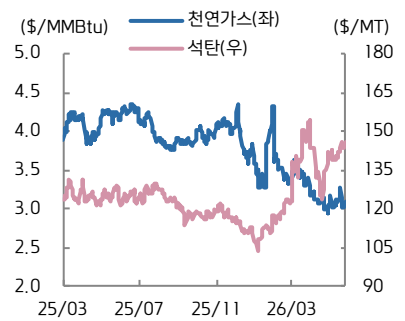
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



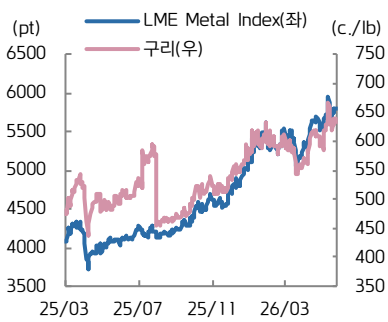
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



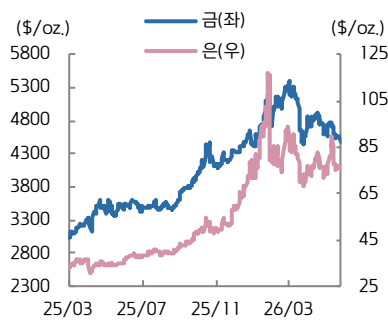
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



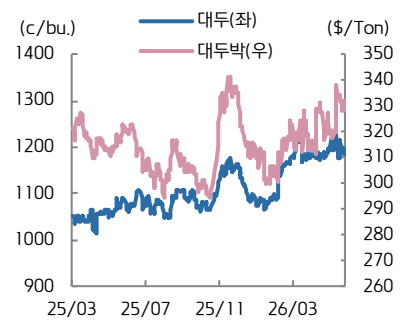
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



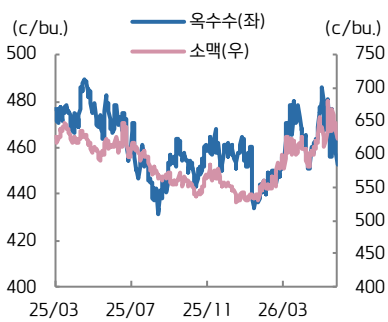
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



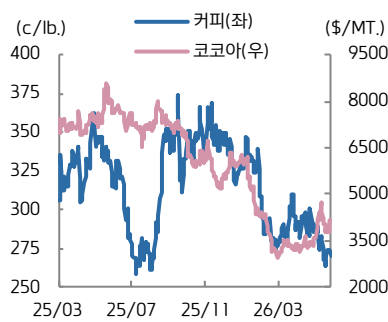
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



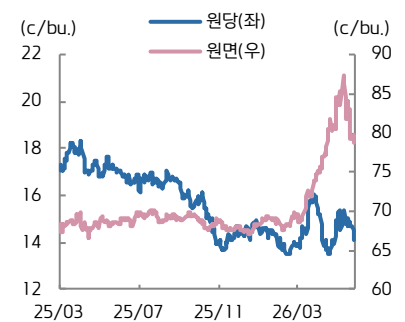
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면

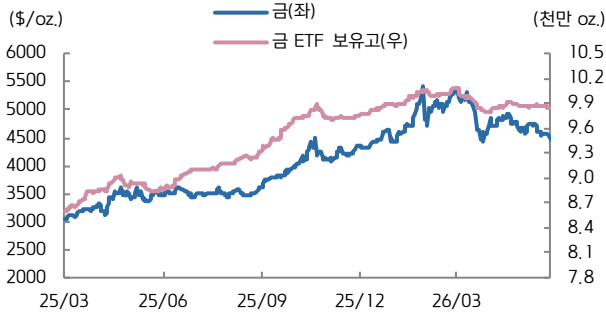


자료: Bloomberg, 키움증권



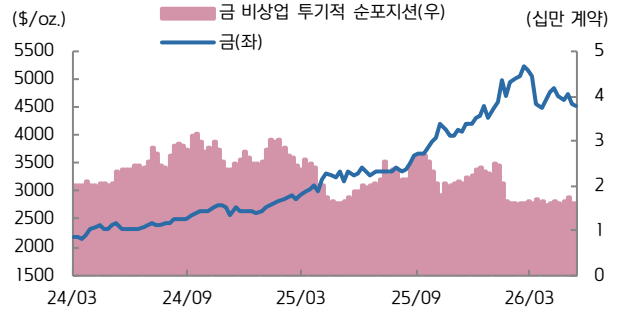
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



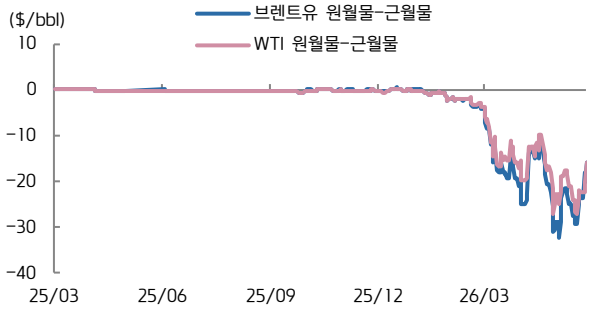
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



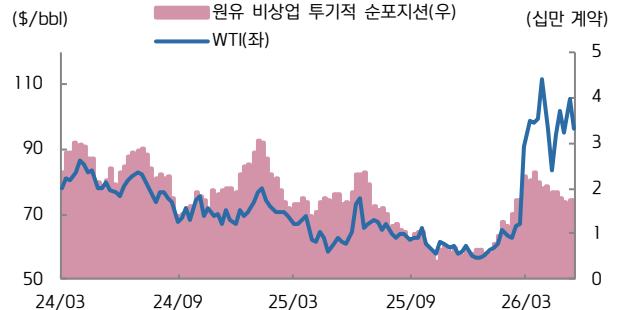
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

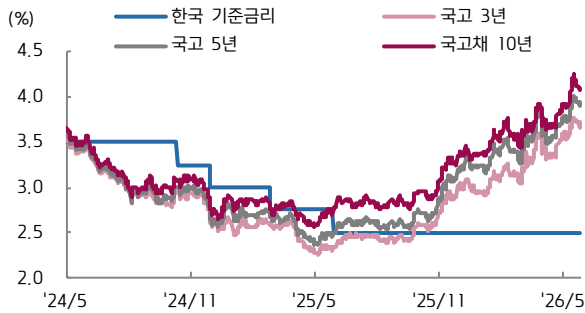
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	29.49	-1.8	-4.5	-2.0	+17.5	+39.0	+31.9
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	31.92	-2.1	-5.5	-2.9	+23.0	+49.1	+38.4
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	30.14	-2.8	-7.3	-3.0	+46.9	+70.3	+72.6
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	131.03	-4.4	-9.2	-2.7	+59.9	+94.8	+89.5
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	11.18	+2.5	-2.7	+6.6	-3.0	-34.5	-8.8
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	25.73	-1.2	-0.3	+2.6	+6.4	+37.7	+12.2
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	211.01	-1.8	-1.8	-3.6	-17.7	+57.8	+2.6
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	408.49	-1.3	-2.1	-5.0	-15.6	+34.2	+3.1
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	67.50	-3.2	-1.8	-1.2	-20.6	+123	+4.8
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	25.19	+0.2	+0.7	-5.7	-22.4	+40.7	-13.4
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	27.47	0.0	-1.8	-0.4	+5.6	+1.7	+7.6
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	94.32	+0.0	+0.6	-1.1	-3.7	+0.2	-1.9
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	96.52	-0.0	+0.4	-0.4	-0.8	+0.8	-0.7
	EMB	신중국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	95.98	+0.4	+1.1	-0.1	-1.8	+6.1	-0.3
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.19	-0.0	-0.1	-0.6	-1.2	-1.1	-0.3
	CEW	신중국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.44	+0.2	+0.5	+0.1	-0.2	+6.1	+2.9

자료: Bloomberg, 키움증권

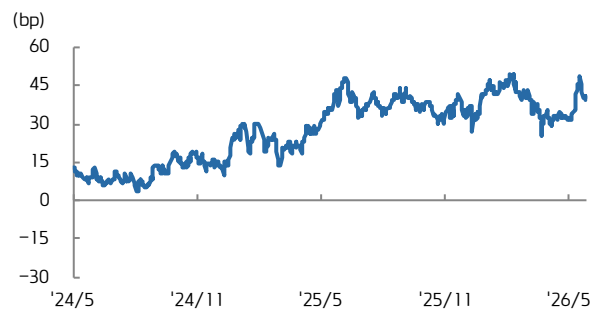


국고채 수익률



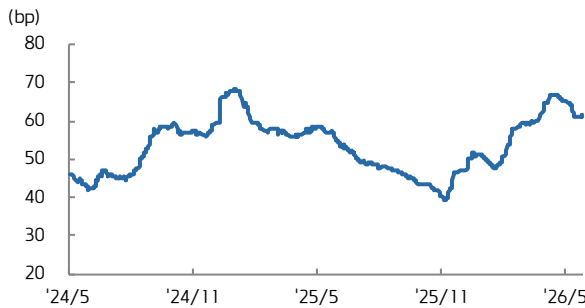
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



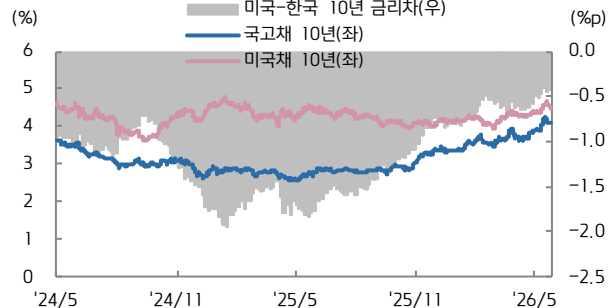
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



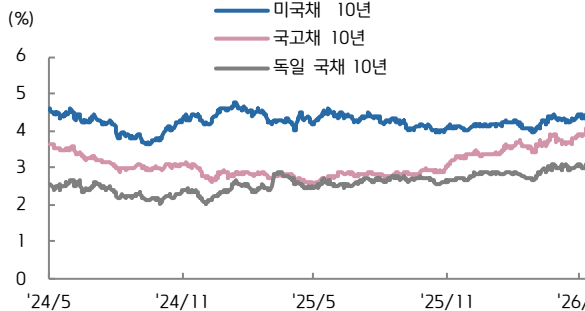
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



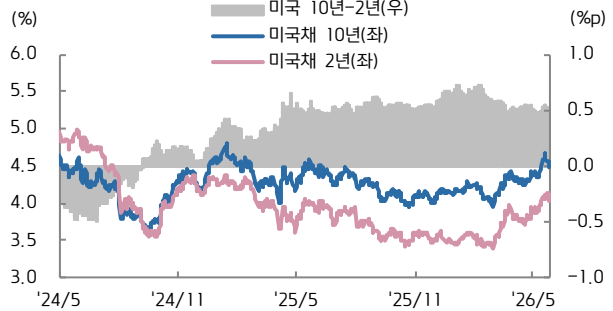
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



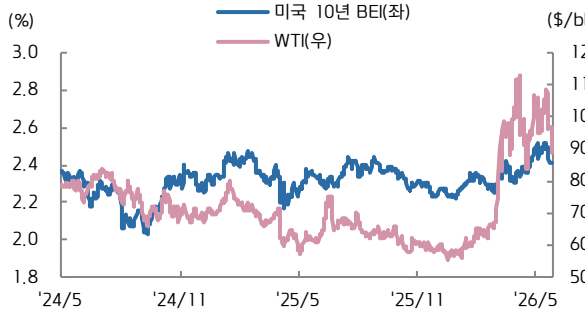
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



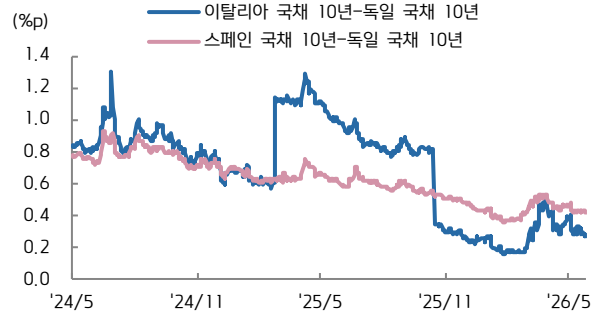
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권