



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, CPI 발표 앞두고 약보합

FX: 유로화, ECB 통화정책 앞두고 강보합

달러화는 란과 이스라엘 간 공격 중단 소식에 하락세를 보였으나, 이후 호르무즈 해협 인근에서 발생한 미군 헬기 추락 소식과 이에 대한 트럼프 대통령의 강경 대응 가능성이 부각된 데다 CPI 발표를 앞둔 경계심리까지 더해지면서 낙폭을 축소한 채 약보합권에서 마감

이란과 이스라엘이 상호 공격을 중단하기로 했다는 소식에 국제유가와 미국채금리가 하락하면서 달러화도 이에 연동해 약세. 다만 트럼프 대통령이 미군 헬기 추락과 관련해 강경 대응 가능성을 시사한 가운데, 미국 소비자물가지수 발표를 앞둔 경계감이 이어지면서 달러화의 하락 폭은 제한. 유로화는 ECB의 통화정책 회의를 앞두고 달러 대비 강보합

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,521.73원으로 11.97원 하락 출발할 것으로 예상하나 대외 불확실성 등에 추가 하락은 제한적일 전망

Commodity: 국제유가, 중국발 수요 불안 속 하락

국제유가는 이스라엘과 이란 간 교전이 중단되며 중동발 지정학적 리스크가 다소 진정된 가운데 중국 원유 수요 기대도 약화되며 하락. 중국의 5월 원유 수입량이 전년 동기 대비 30% 감소한 영향. 또한 미국 에너지 정보청(EIA)이 2026년 글로벌 원유 수요가 고유가 등으로 2025년 대비 줄어들 것으로 전망한 점도 금일 수요 불안을 자극한 것으로 보임. 이에 금일 유가는 전일 대비 3.4% 하락하며 배럴당 90달러 선 하회 마감. 한편 금은 미국 채권금리 하락에도 하락. 미국의 5월 소비자물가 지표 발표를 앞두고 인플레이 경계감이 높아진 영향.

금리: CPI 대기 속 국제유가 하락에 연동

국고채 금리는 하락 마감. 간밤 이스라엘과 이란의 교전 잠정 중단 합의로 WTI 유가 상승폭이 축소된 가운데, 당국 개입 추정 물량과 국민연금 환해지 수요로 외환시장 안정되며 채권시장 부담 완화. 한은이 발표한 1분기 GDP 잠정치가 1.8%로 속보치 대비 상향 조정되었으나, 환율 안정과 외국인 국채선물 매수세에 힘입어 강세.

미 국채금리는 하락 마감. 호르무즈 해협을 통한 원유 수출 정상화 기대 속에 국제유가가 90달러 아래로 하락하면서 기대인플레이션이 2개월 만에 최저 수준까지 낮아진 영향. 장중 이란의 미군 아파치 헬기 격추 소식에 유가와 금리가 일시 반등했으나, 시장은 지정학적 리스크 확대보다 유가 하락에 따른 물가 부담 완화에 더 주목하며 강세 흐름을 유지. 다만 다음 날 발표될 CPI와 10년물 입찰을 앞둔 경계감으로 낙폭 제한.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	99.947	-0.10	+0.73
EUR/USD	1.1543	+0.08	-0.76
USD/JPY	160.36	+0.12	+0.28
GBP/USD	1.3380	+0.30	-0.64
USD/CHF	0.7982	+0.06	+1.38
AUD/USD	0.703	-0.21	-1.80
USD/CAD	1.3949	-0.03	+0.79
USD/BRL	5.1731	-0.39	+2.91
USD/CNH	6.7786	-0.09	+0.24
USD/KRW	1532.7	+0.41	+1.31
USD/KRW NDF 1M	1521.73	-0.26	+0.31

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	88.2	-3.40	-5.93
천연가스(\$/MT)	3.14	-0.22	-0.85
금(\$/oz.)	4286.4	-1.76	-5.17
은(\$/oz.)	65.24	-4.88	-13.65
구리(c/lb.)	632.2	-0.44	-5.31
소맥(c/bu.)	585.25	+0.34	-2.94
대두(c/bu.)	1132	-0.31	-3.88
옥수수(c/bu.)	445.25	-0.17	-4.56

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.910	-1.00	+5.00
국고 3년	3.860	-7.00	+7.00
국고 5년	4.100	-8.00	+10.50
국고 10년	4.272	-7.30	+9.30
회사채 3년(AA-)	4.491	-5.50	+8.60

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.118	-4.37	+7.50
미국 국채 10년	4.517	-4.57	+7.32
독일 국채 10년	3.043	+0.50	+6.80
이탈리아 국채 10년	3.799	0.00	+11.10
일본 국채 10년	2.682	-4.50	+10.30

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.

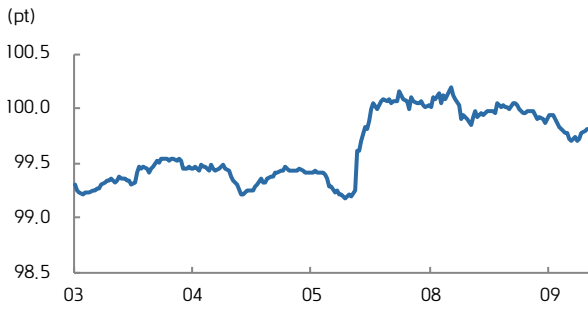
고지사항

• 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이며, 당사자 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 특히 어떤 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, 전사, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.



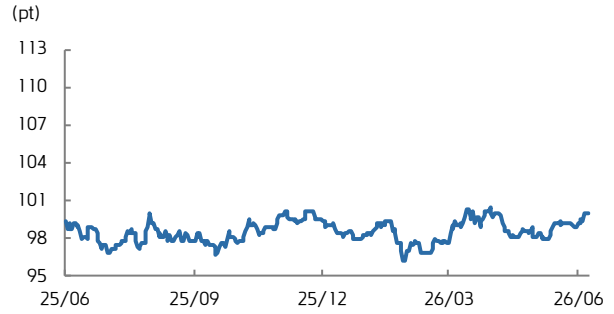
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



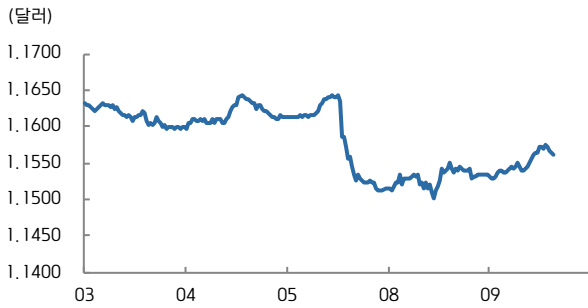
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



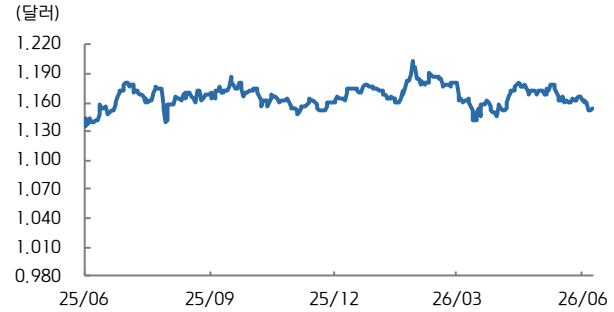
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



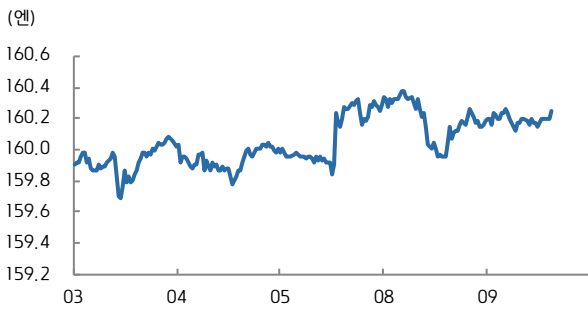
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



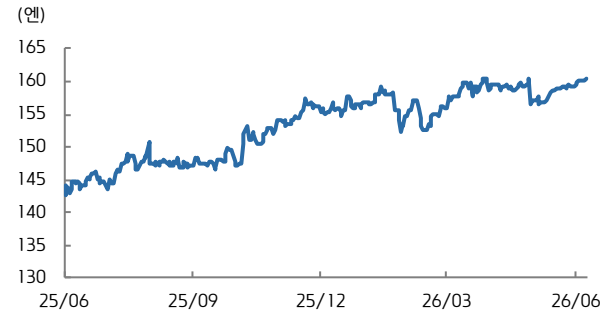
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



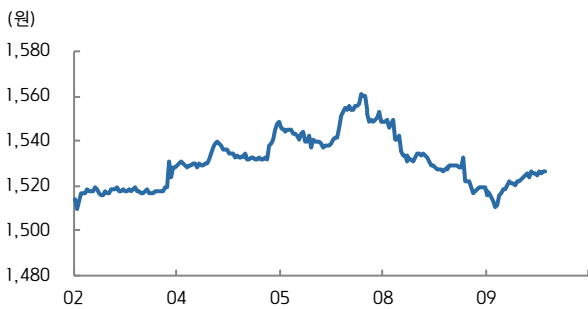
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



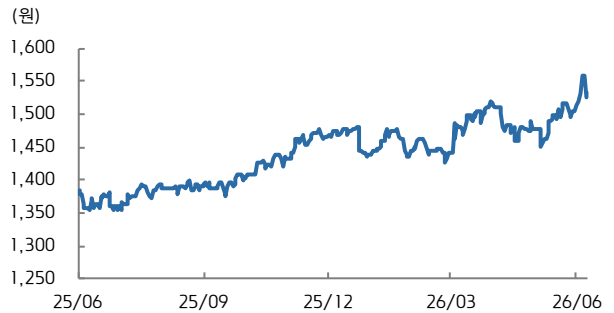
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)

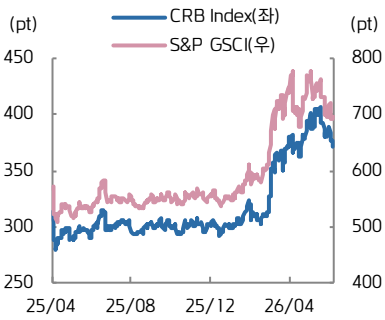


자료: Bloomberg, 키움증권



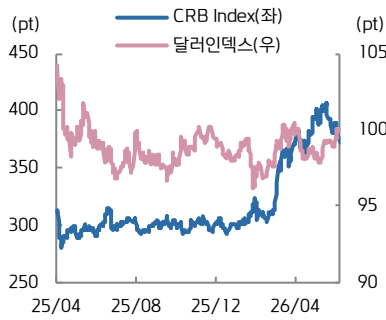
KIWOOM FICC DAILY

CRB vs. S&P GSCI



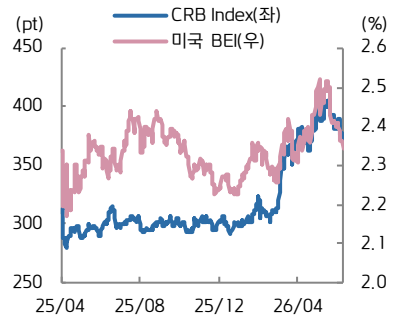
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



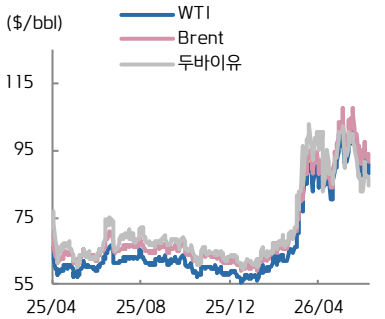
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



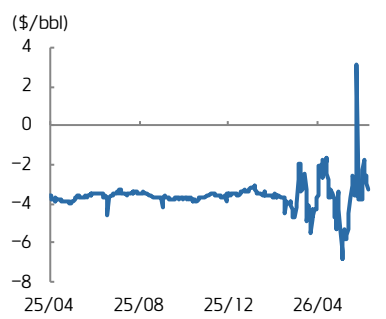
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



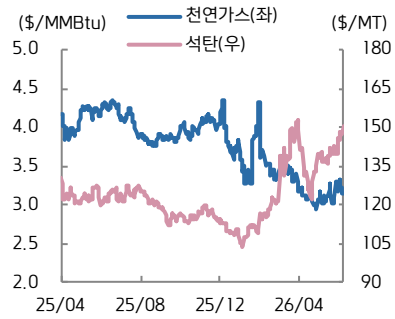
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



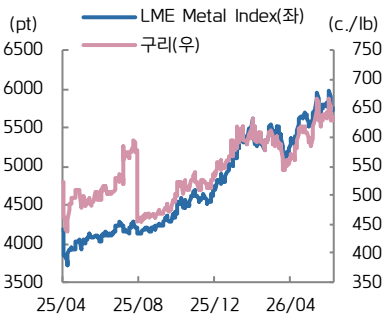
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



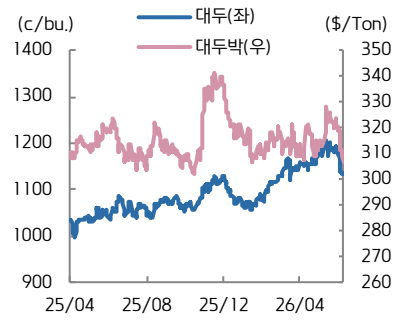
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



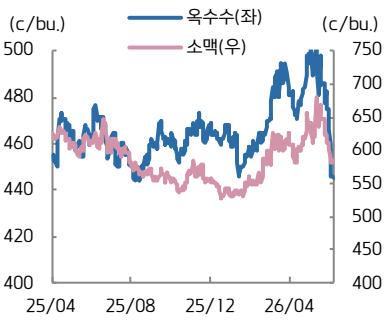
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



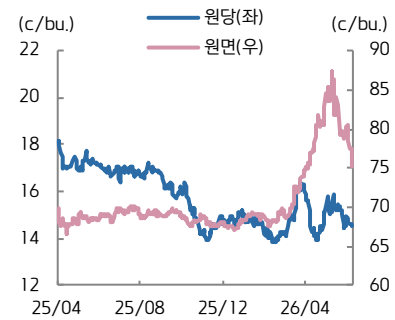
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면

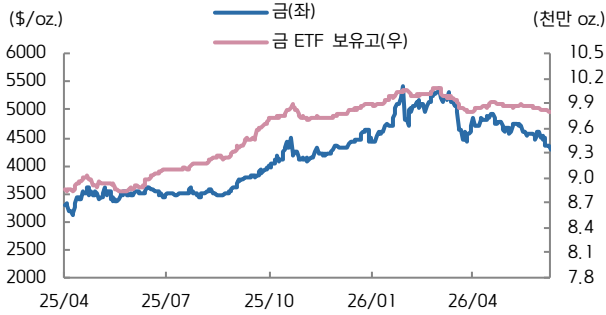


자료: Bloomberg, 키움증권



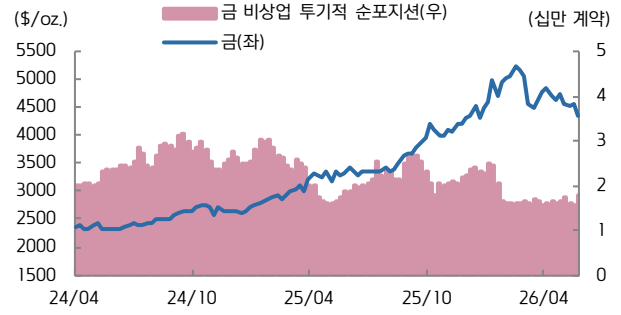
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



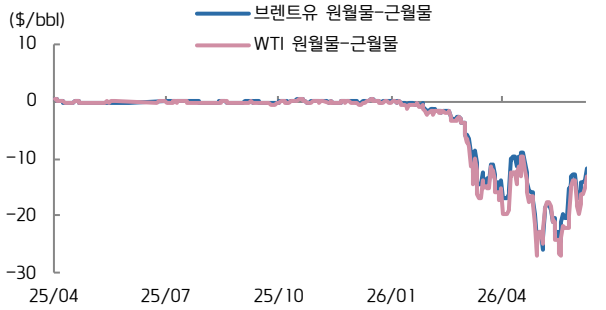
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



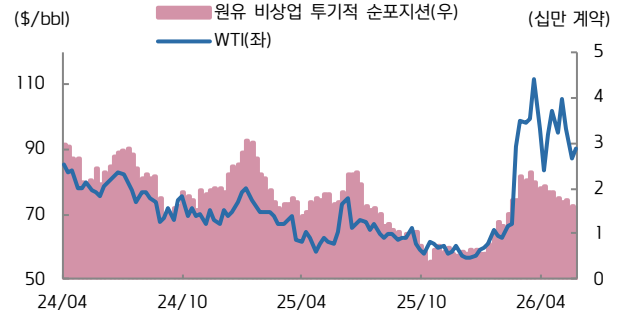
자료: Bloomberg, 키움증권

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	29.07	-1.4	-3.5	-4.1	+7.1	+34.1	+30.0
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	31.24	-1.6	-4.3	-4.8	+7.6	+41.7	+35.5
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	30.62	-1.8	-2.3	-1.6	+22.8	+66.4	+75.3
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	131.30	-2.8	-4.3	-1.7	+25.9	+82.2	+89.8
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	11.39	+0.2	-0.7	+7.8	-7.5	-31.2	-7.1
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	25.42	-1.0	-4.5	+0.4	+4.5	+36.3	+10.8
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFs Physical Precious Metals Basket Shares	194.53	-2.5	-8.4	-13.8	-20.5	+40.3	-5.4
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	390.78	-1.6	-5.1	-9.9	-17.3	+27.4	-1.4
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	59.01	-4.2	-13.2	-19.2	-24.6	+77	-8.4
	PALL	팔라듐(현물)	ETFs Physical Palladium Shares	22.30	+1.1	-10.6	-17.2	-27.2	+13.1	-23.3
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.28	-0.2	-3.1	-6.0	-1.0	-4.1	+3.0
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	93.78	+0.3	-0.5	-1.2	-3.1	+0.1	-2.5
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	95.92	+0.1	-0.3	-0.6	-0.5	+0.2	-1.3
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	95.67	+0.4	-0.6	-0.5	-0.3	+5.5	-0.6
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.06	+0.0	-0.7	-1.9	-0.7	-2.4	-1.0
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.33	+0.7	-0.6	-1.2	+1.2	+4.7	+2.3

자료: Bloomberg, 키움증권

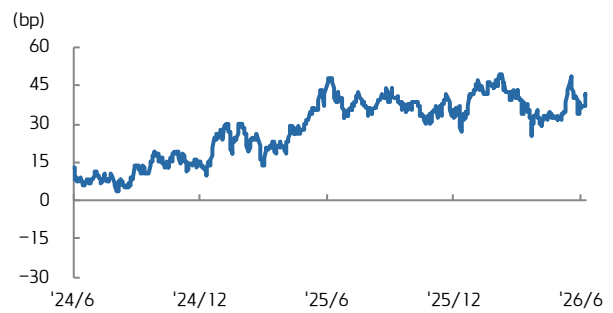


국고채 수익률



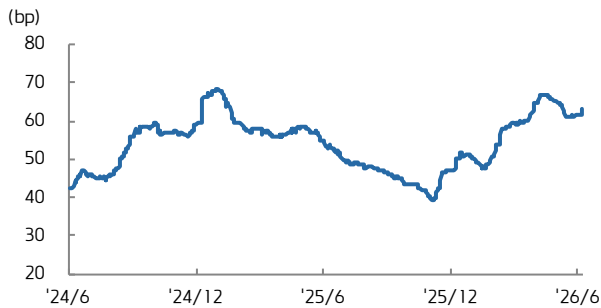
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



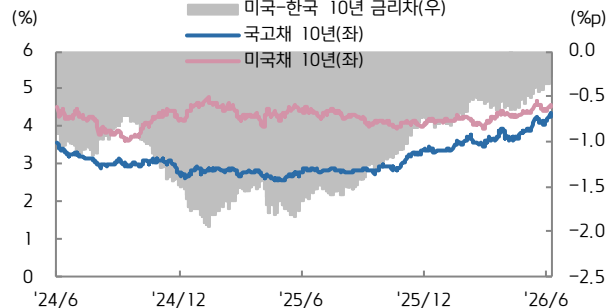
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



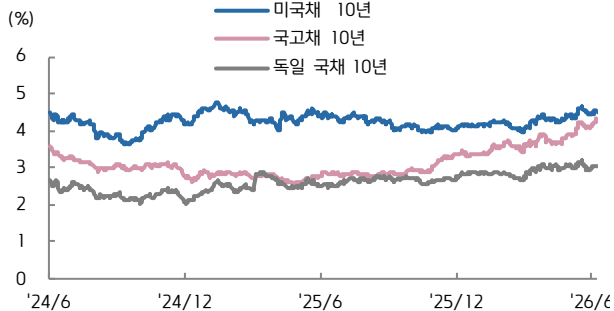
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



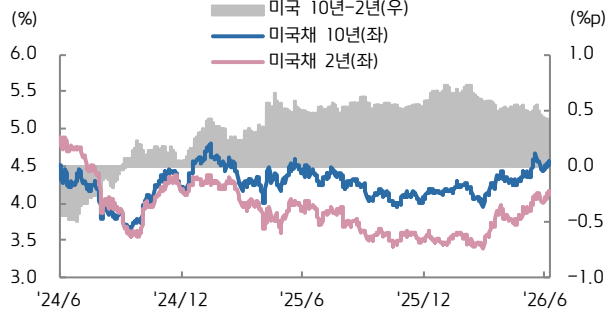
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



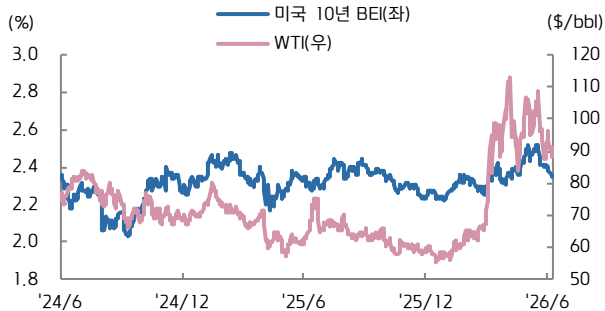
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



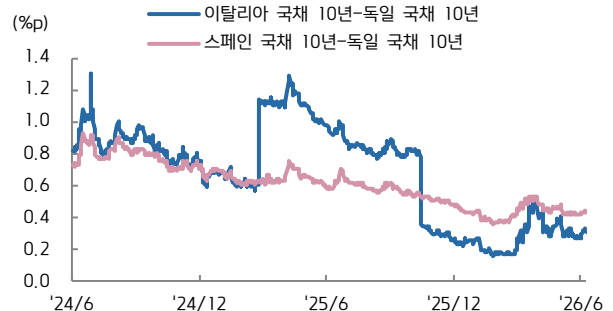
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권