



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, FOMC 경계에 강보합

FX: 엔화, 미 국채금리 하락에 달러 대비 소폭 상승

달러화는 미국과 이란 간 무력 충돌이 소강 국면에 접어들면서 국제유가와 국채 금리가 하락했지만 FOMC를 앞둔 경계감이 이어지면서 강보합권에서 마감

미국과 이란은 지난 24일 이후 교전을 이어가지 않고 있으며, 무력 충돌도 일단 진정되는 양상. 트럼프 대통령이 양국 간 협상이 진행 중이라고 밝히면서 국제유가와 국채금리도 하락. 하지만, 이번주 FOMC를 앞둔 경계감이 이어지면서 달러의 하락은 제한되었고 강보합권에서 마감. 엔화는 미국 국채 금리 하락에 좀더 연동하며 달러 대비 소폭 강세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,464.61원으로 마감. 달러/원 환율은 강보합권 달러 흐름과 수출업체 네고물량 등이 상충되며 보합권 등락 전망

Commodity: 국제유가, 중동 긴장 완화에 급락

국제유가는 미국과 이란 간 공습 중단에 중동발 지정학적 리스크가 완화되며 급락. 또한 트럼프 미 대통령은 이란과의 합의 가능성을 언급하는 등 미-이란 간 대화가 재개될 수 있다는 점을 시사. 관련 소식에 향후 원유 공급이 정상화될 수 있다는 기대가 높아지면서 금일 유가 급락 요인으로 작용. 유가는 전일 대비 7.50% 하락 마감. 한편, 금은 상승. 미국과 이란 간 군사적 충돌이 소강상태에 들어가면서 유가가 하락한 영향. 다만, 이번 주 미 연준의 FOMC를 앞둔 경계감에 금 가격 상승폭이 제한되며 소폭 상승에 그침.

금리: 유가 하락에 연동되며 장기물 중심 하락

국고채 금리는 하락 마감. 미국의 대이란 공습이 중단되고 양국이 대화에 나섰다는 소식에 긴장이 완화되며 그간의 약세 심리가 되돌려짐. 이에 국제유가가 하락하고 미 국채 금리도 하락한 데 연동되며 강세 흐름 확대. 외국인의 국채선물 대규모 순매수와 이번 주 국고채 입찰 부채에 따른 우호적 수급도 강세 압력으로 작용

미 국채금리는 장기물 중심으로 하락 마감. 미국과 이란의 교전 일시 중단으로 브렌트유가 8% 넘게 급락하면서 인플레이션 우려가 완화됐고, 이에 따라 장기물 금리 하락폭이 상대적으로 크게 나타났음. 다만 하루에 2년물과 5년물 입찰이 몰린 데다 회사채 발행도 활발해 수급 부담이 이어졌고, 5년물 입찰이 부진했던 점도 강세폭을 제한. 시장은 이번 주 FOMC 금리 인상 가능성을 여전히 30% 후반대로 반영.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	101.496	+0.03	+0.54
EUR/USD	1.1369	-0.01	-0.39
USD/JPY	163.75	-0.05	+0.77
GBP/USD	1.3289	-0.27	-1.06
USD/CHF	0.8189	+0.09	+1.09
AUD/USD	0.6992	+0.19	+0.11
USD/CAD	1.4125	+0.21	+0.39
USD/BRL	5.117	+0.67	+0.51
USD/CNH	6.7655	-0.09	-0.05
USD/KRW	1467.5	+0.58	-0.72
USD/KRW NDF 1M	1464.61	+0.39	-0.70

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	82.61	-7.50	+0.16
천연가스(\$/MT)	2.767	-3.62	-3.25
금(\$/oz.)	4136.4	+0.16	+1.56
은(\$/oz.)	58.712	-0.33	+2.87
구리(c/lb.)	637.9	+0.34	+0.60
소맥(c/bu.)	660	-2.65	-2.08
대두(c/bu.)	1213.75	-3.17	-1.02
옥수수(c/bu.)	474	-2.77	+0.21

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.920	+1.00	+1.00
국고 3년	3.867	-8.60	-3.00
국고 5년	4.117	-9.30	-3.80
국고 10년	4.330	-11.50	-1.20
회사채 3년(AA-)	4.569	-8.20	-2.90

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.322	-0.83	+11.60
미국 국채 10년	4.649	-2.84	+5.70
독일 국채 10년	3.133	-7.00	-1.70
이탈리아 국채 10년	3.942	-10.30	-2.90
일본 국채 10년	2.786	-3.00	+8.70

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.

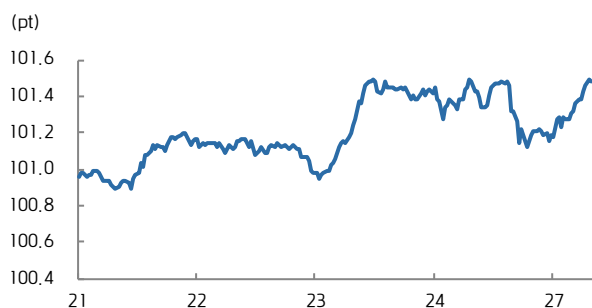
고지사항

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



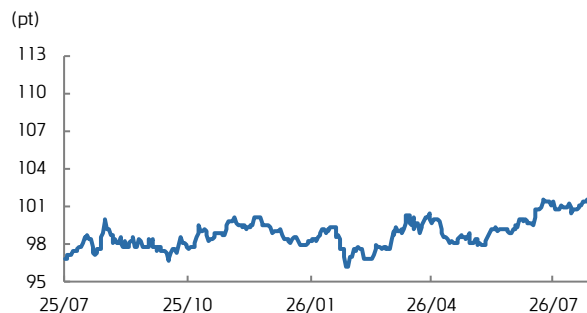
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



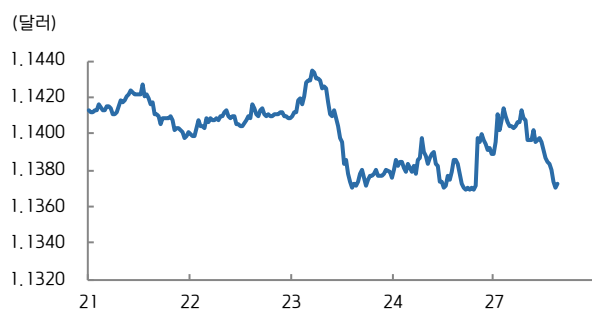
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



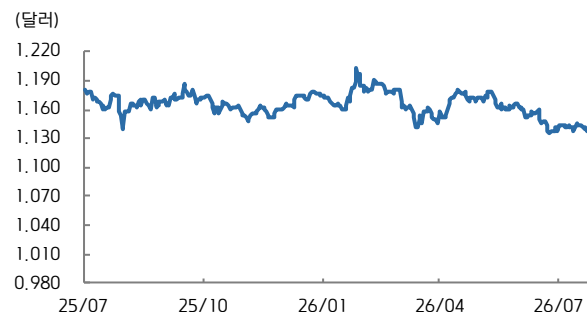
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



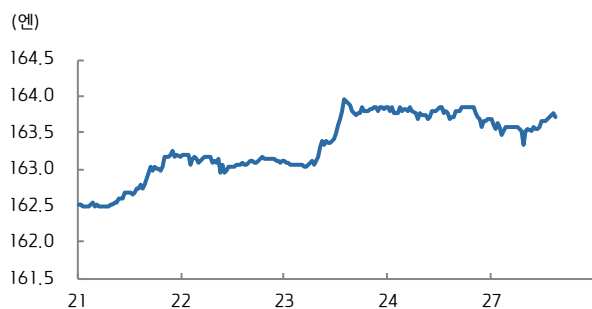
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



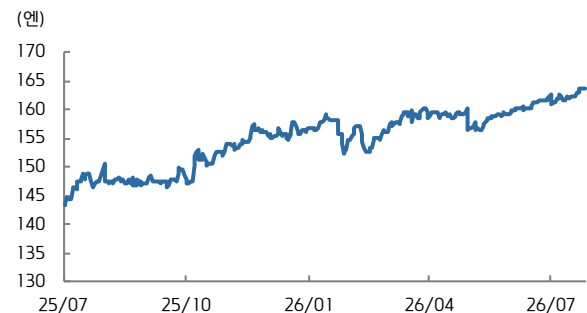
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



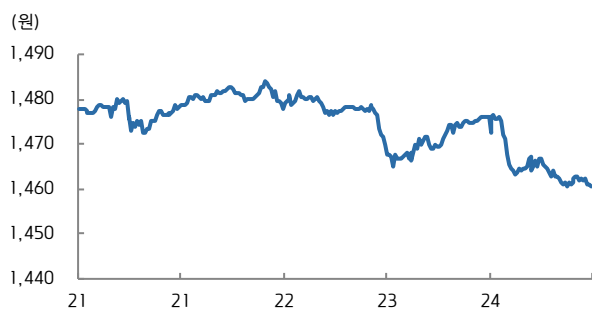
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



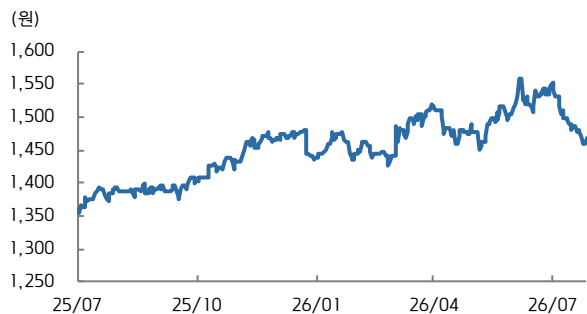
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)

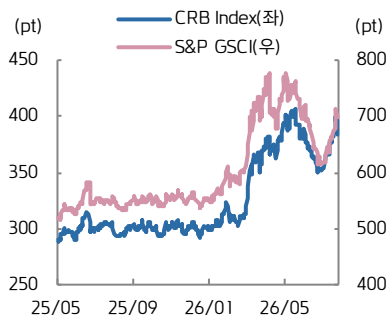


자료: Bloomberg, 키움증권



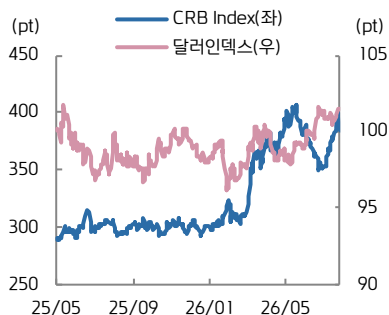
KIWOOM FICC DAILY

CRB vs. S&P GSCI



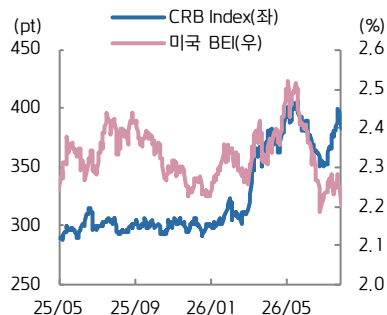
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



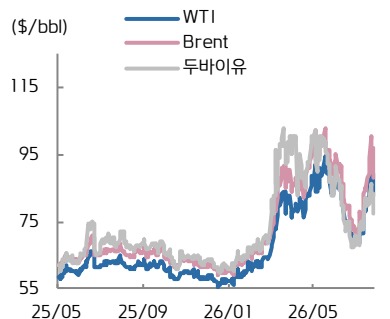
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



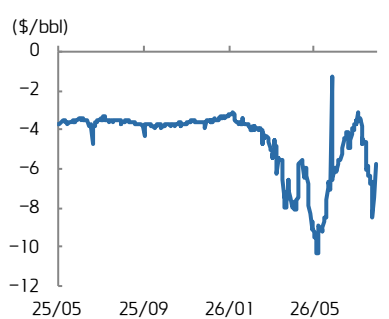
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



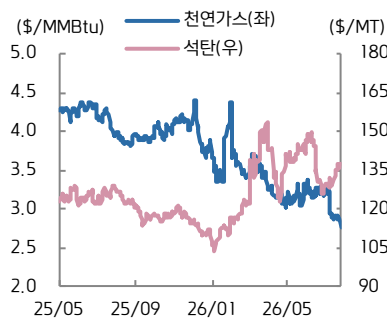
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



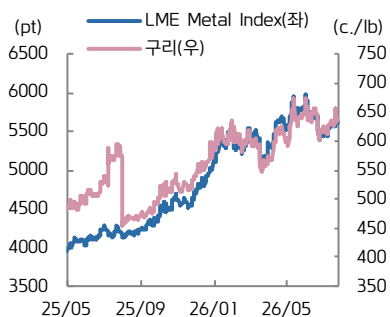
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



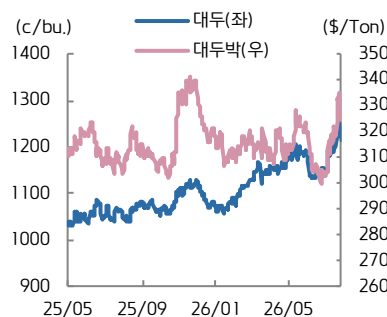
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



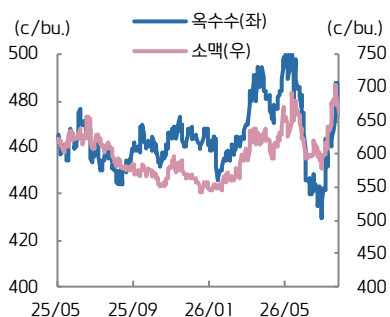
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



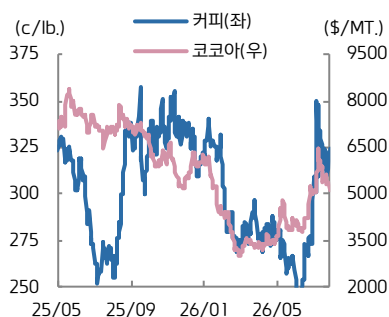
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



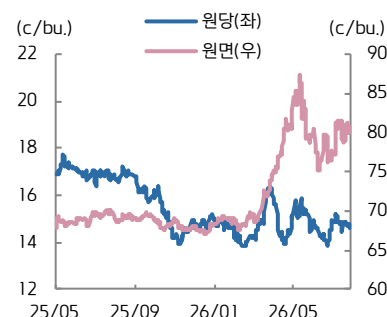
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면

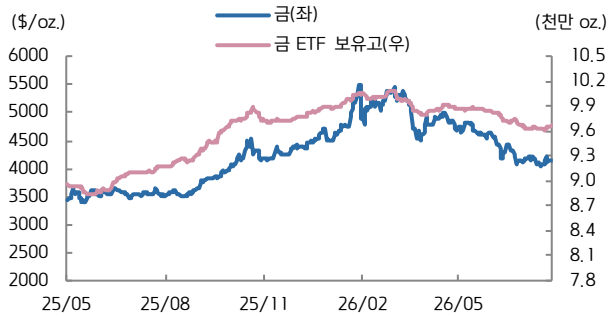


자료: Bloomberg, 키움증권



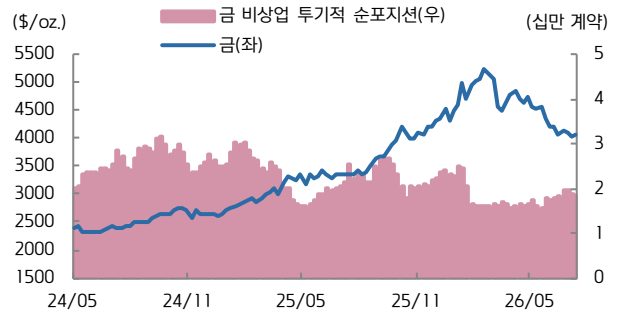
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



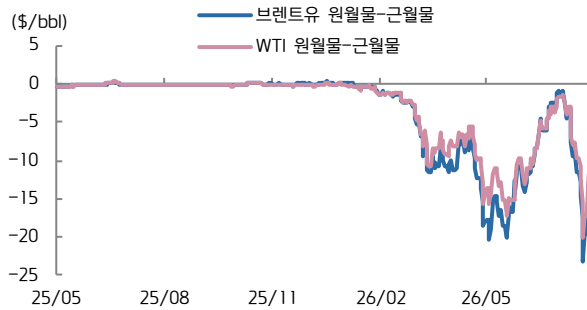
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



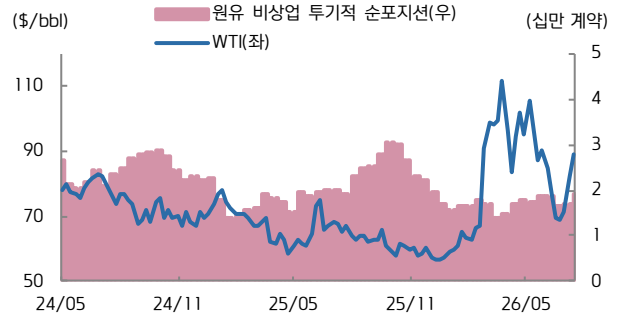
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

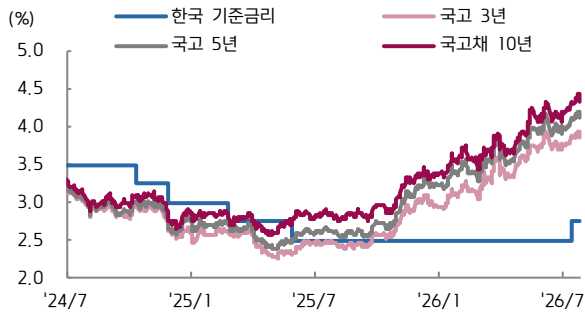
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	29.01	-3.6	-0.4	+9.2	-3.6	+30.9	+29.7
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	31.49	-3.9	-0.4	+10.9	-4.2	+40.5	+36.6
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	30.29	-6.0	-0.9	+17.1	-2.5	+58.5	+73.4
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	124.76	-8.7	-0.6	+18.3	-7.4	+66.7	+80.4
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.11	-4.2	-1.7	-14.8	-3.6	-26.9	-17.5
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	24.85	+0.6	+1.3	+2.4	-1.0	+26.5	+8.3
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	182.90	+0.9	+2.4	+0.1	-16.4	+28.9	-11.0
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	374.63	+0.7	+1.9	+0.3	-12.9	+21.9	-5.5
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	52.93	+0.6	+3.8	-0.7	-22.5	+53	-17.8
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	23.42	+3.8	+2.7	+6.3	-12.3	+4.8	-19.5
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	27.62	-2.2	-1.4	+3.1	+0.2	+5.9	+8.2
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	93.28	+0.3	-0.3	-1.8	-2.2	-1.5	-3.0
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	95.46	+0.1	-0.5	-0.8	-1.5	-1.6	-1.8
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	94.96	+0.3	-0.4	-1.6	-1.1	+2.4	-1.4
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	17.82	-0.1	-0.6	0.0	-2.6	-5.0	-2.3
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.45	+0.0	+0.5	+0.7	+0.2	+4.6	+2.9

자료: Bloomberg, 키움증권

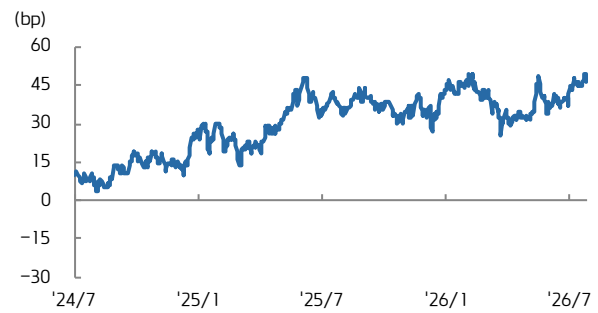


국고채 수익률



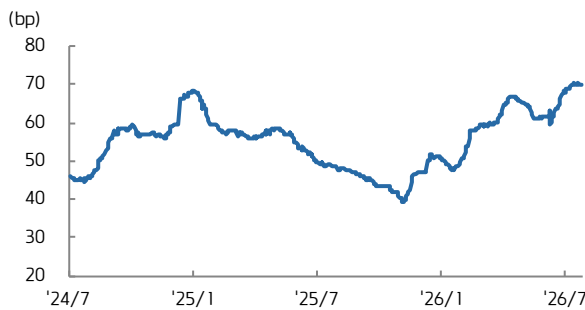
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



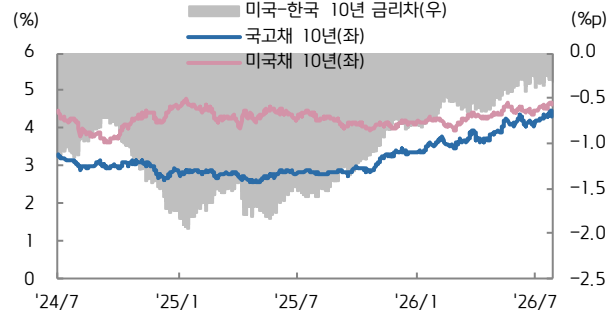
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



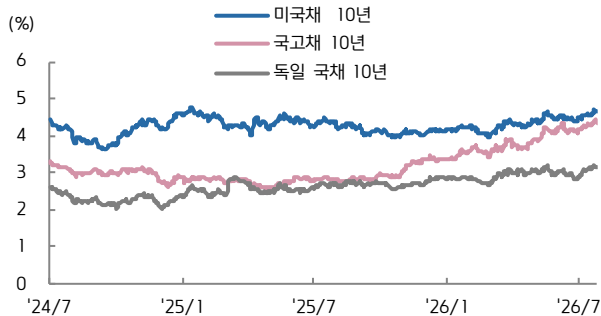
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



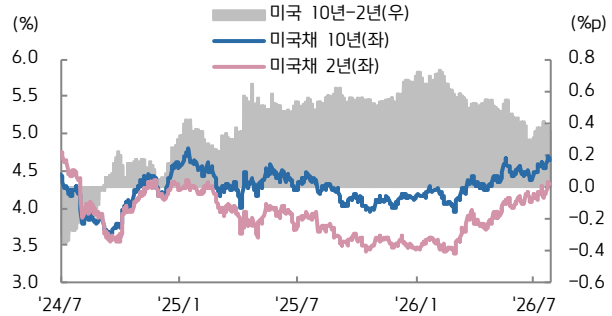
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



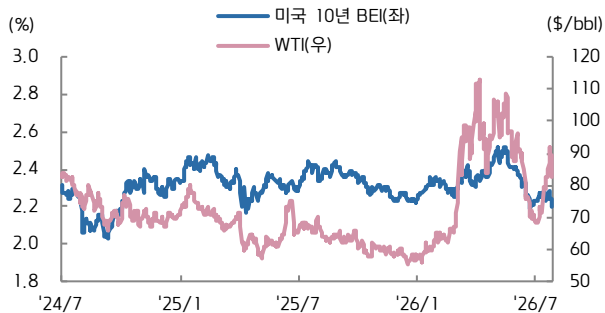
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



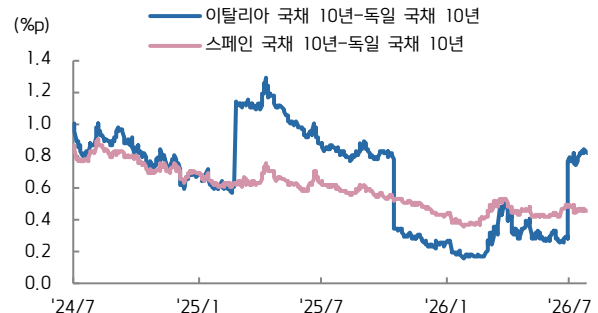
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권