



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 관세 불확실성 속 하락

FX: 엔화, 미 국채금리 하락에 달러 대비 강세

달러화는 트럼프 행정부의 주요 전자제품에 대한 관세 유예 조치에 대한 안도감에도 불구하고 관련 불확실성이 지속되고 미국 경기 부진에 대한 우려가 이어지면서 하락

미국 트럼프 정부에서 컴퓨터와 스마트폰 등에 대한 관세 유예 결정을 내놓은 점이 안도감을 주면서 뉴욕증시는 상승. 하지만, 관세 정책에 대한 일관성이 없는 방향성과 이로 인한 미국 경제 둔화 우려 등이 미 달러에는 약세요인으로 작용. 미국 국채금리 하락에 엔화는 미일 금리차 축소 및 안전자산 수요 등을 반영해 달러 대비 강세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,417.91원으로 5.59원 하락 출발할 것으로 예상하나 대외 불확실성 등을 고려할 때 추가 하락은 제한될 전망

Commodity: 국제유가, 수요 증가 전망치 하향 조정에도 상승

국제유가는 OPEC이 월간 보고서를 통해 2025년 및 2026년 글로벌 원유 수요 증가 전망치를 낮추었으나 달러 약세 속 상승. OPEC은 전망치 하향 조정 이유로 1분기 원유 소비 데이터 반영과 미국 관세 정책에 따른 불확실성을 언급. 그러나 최근 유가가 관세 이슈로 가파르게 하락한 만큼 관련 이슈가 유가에 미치는 영향 제한. 한편, 금은 미 채권금리 하락과 달러 약세에도 하락. 최근 금 가격이 관세 이슈로 가파르게 상승하며 역사적 고점을 기록했던 만큼 금융시장 내 투자 심리 회복으로 차익실현 매물 출회된 것으로 보임.

금리: 월러 연준 이사의 발언에 하락

국고채 금리는 단기 구간 중심으로 상승하는 등 혼조 마감. 전 거래일 미국채 금리가 상승 압력이 지속되면서 국내 시장도 약세 출발. 다만 이번주 추경안 발표와 한국은행 금통위 등의 이벤트를 앞두고 있어 미국채 대비 변동성이 제한되는 양상.

미 국채금리는 하락. 미국 뉴욕 연은 1년 기대 인플레이가 상승한 가운데, 월러 연준 이사의 비둘기적인 발언이 금리 하락을 이끌. 월러 이사는 관세 인플레이 영향이 일시적일 것이며, 경기 침체 위험이 커질 경우 더 빠른 금리 인하를 선호한다고 주장함. 여기에 베센트 재무장관은 바이백을 확대하는 등 채권 시장 대응 여력이 많으나 아직 시기상조이며, 국채 매도가 일어나지 않은 것으로 판단한다고 주장한 점도 금리 하락 압력 요인으로 작용.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	99.712	-0.39	-3.43
EUR/USD	1.1351	-0.04	+4.02
USD/JPY	143.06	-0.33	-3.23
GBP/USD	1.3190	+0.79	+3.66
USD/CHF	0.8149	+0.01	-5.17
AUD/USD	0.6328	+0.62	+4.77
USD/CAD	1.3874	-0.01	-2.62
USD/BRL	5.8552	-0.20	-1.00
USD/CNH	7.3116	+0.33	-0.45
USD/KRW	1422.5	+0.11	-3.36
USD/KRW NDF 1M	1417.91	-0.13	-3.43

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	61.53	+0.05	+1.37
천연가스(\$/MT)	3.325	-5.73	-9.03
금(\$/oz.)	3226.3	-0.56	+8.50
은(\$/oz.)	32.167	+0.81	+8.66
구리(c/lb.)	467.8	+2.33	+10.47
소맥(c/bu.)	561.75	-1.49	+2.04
대두(c/bu.)	1050.25	-0.26	+5.34
옥수수(c/bu.)	492.75	-0.86	+4.67

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.720	0.00	-4.00
국고 3년	2.412	+1.10	+0.70
국고 5년	2.515	+2.50	+3.00
국고 10년	2.687	-0.30	+4.00
회사채 3년(AA-)	2.984	+1.40	+1.20

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.845	-11.49	+8.21
미국 국채 10년	4.374	-11.56	+19.04
독일 국채 10년	2.512	-6.80	-10.10
이탈리아 국채 10년	3.676	-14.50	-18.90
일본 국채 10년	1.341	+1.70	+22.40

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 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 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.



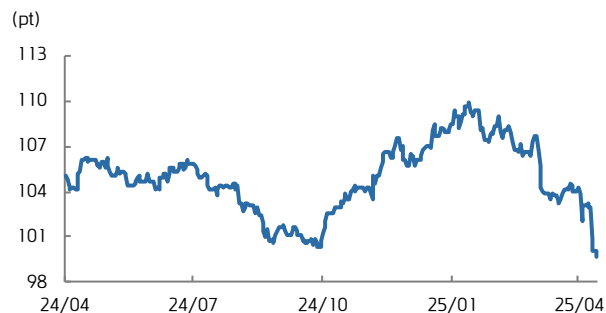
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



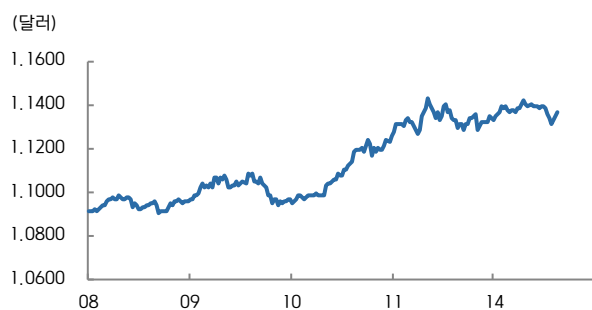
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



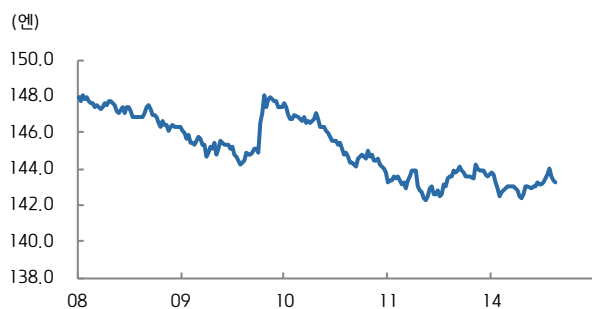
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



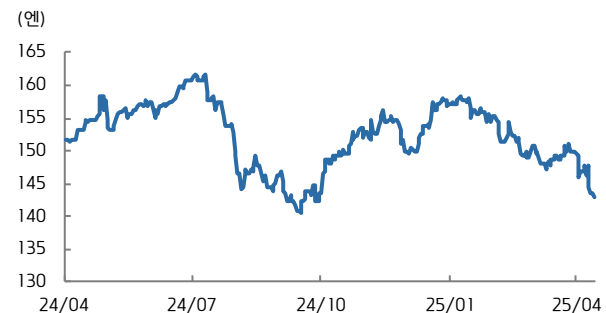
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



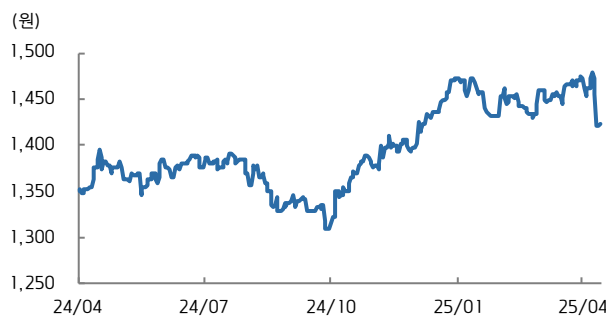
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

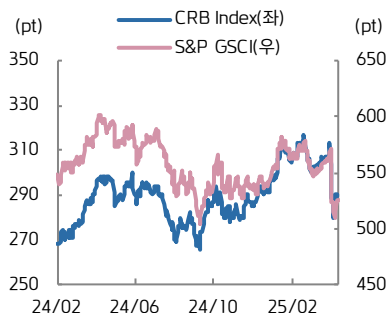
달러/원 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

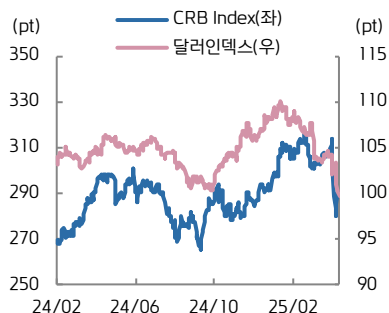


CRB vs. S&P GSCI



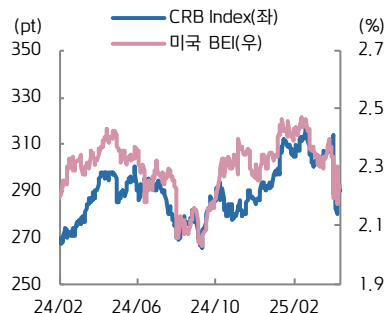
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



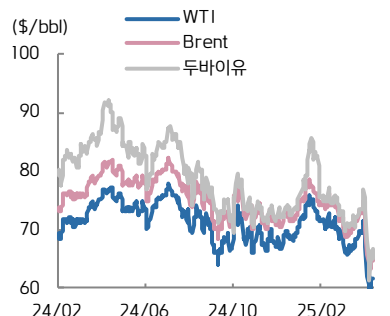
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



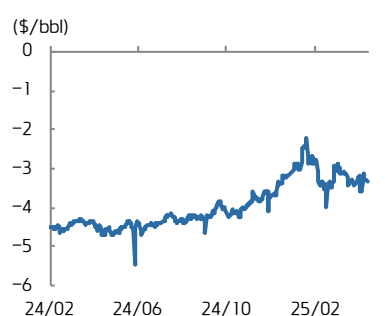
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



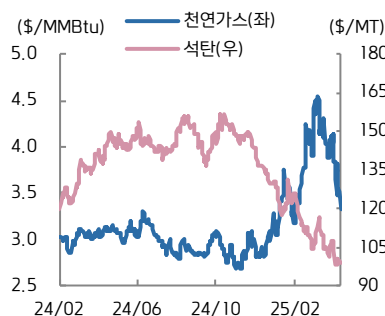
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



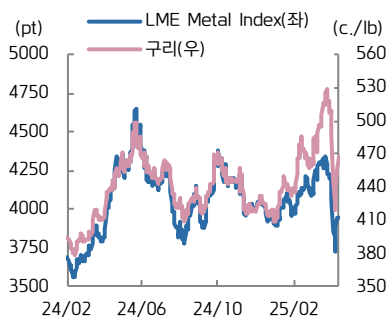
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



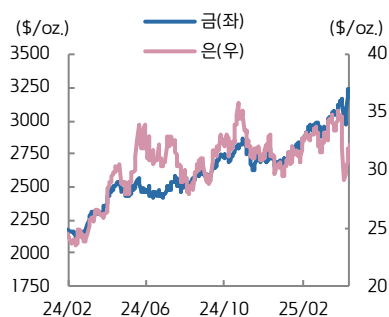
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



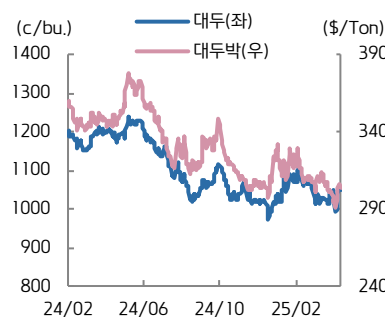
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



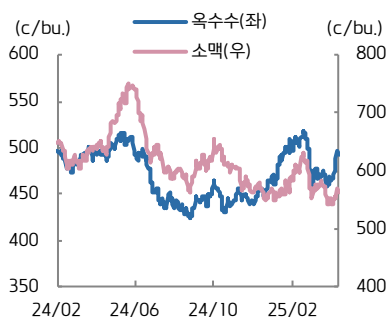
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



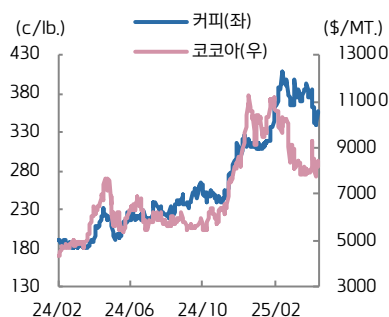
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



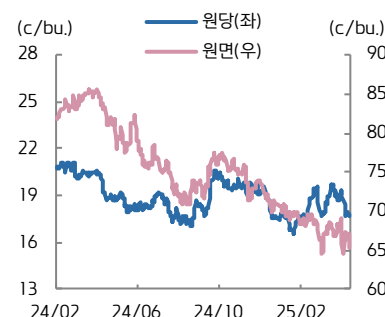
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면

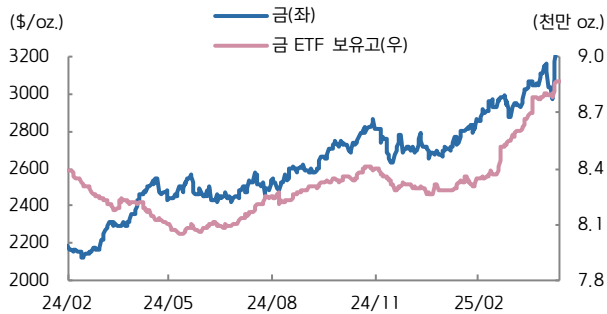


자료: Bloomberg, 키움증권



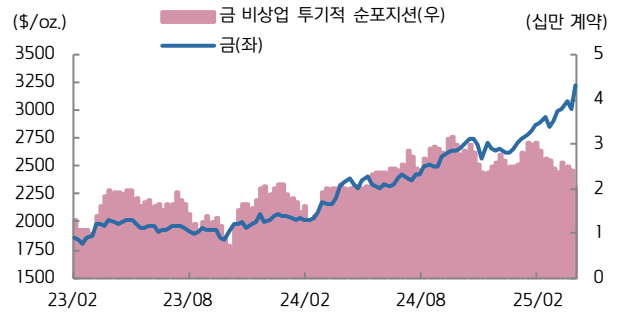
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



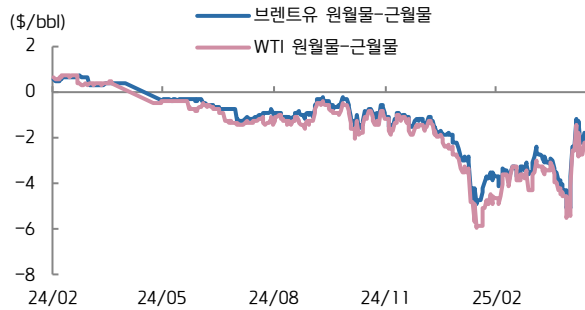
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



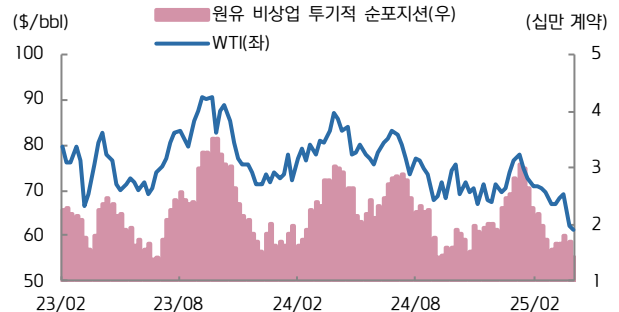
자료: Bloomberg, 키움증권

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	20.94	+0.05	+1.55	-4.69	-6.14	-11.72	-2.06
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	21.12	0.00	+2.38	-4.30	-7.53	-6.92	-2.99
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	17.36	+0.34	-0.12	-6.82	-12.33	-19.33	-6.42
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	66.66	+0.30	+1.03	-7.78	-18.38	-18.24	-11.77
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	17.51	-6.01	-8.18	-19.64	-5.20	+17.60	+4.16
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	18.06	-0.30	+2.44	-9.15	-4.39	-7.29	-4.19
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	129.59	-0.15	+7.55	+3.54	+15.09	+26.33	+18.02
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	296.23	-0.57	+8.23	+7.63	+19.92	+36.58	+22.34
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	29.38	+0.65	+8.25	-4.33	+8.01	+14.63	+11.58
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	87.15	+3.84	+4.97	-1.25	+1.16	-9.64	+4.35
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.28	-0.11	+3.18	-0.68	-1.43	+3.34	-1.17
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	94.26	+0.80	-1.21	+0.09	+4.32	+5.92	+2.91
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	92.93	+0.58	+1.44	-1.97	-0.94	+6.29	-1.03
	EMB	신용국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	88.27	+1.04	+1.27	-2.27	+0.79	+5.73	+0.48
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.35	+0.38	+3.97	+4.32	+10.24	+3.44	+9.81
	CEW	신용국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.61	+0.05	+2.97	-0.84	+3.62	+4.93	+4.10

자료: Bloomberg, 키움증권

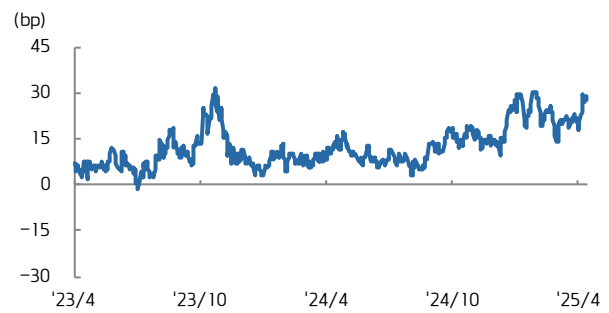


국고채 수익률



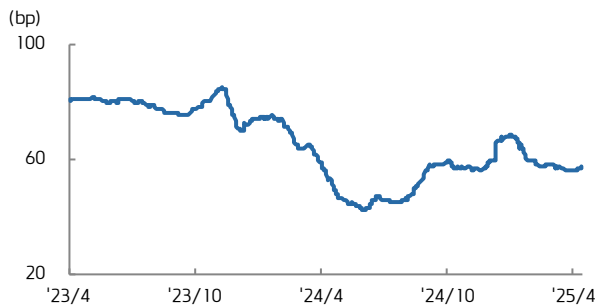
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



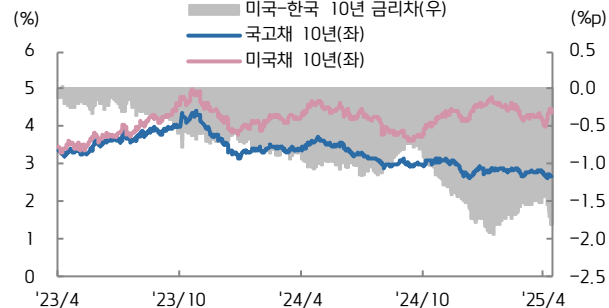
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



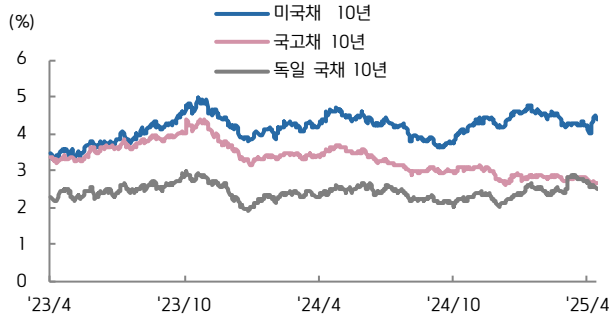
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



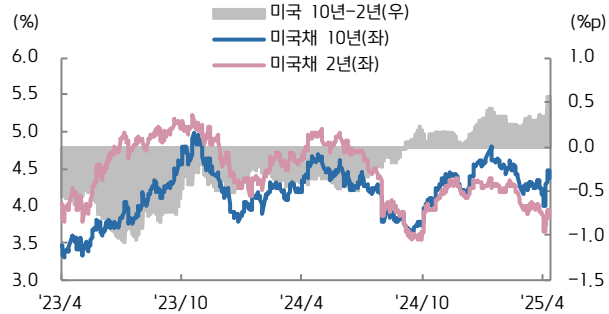
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



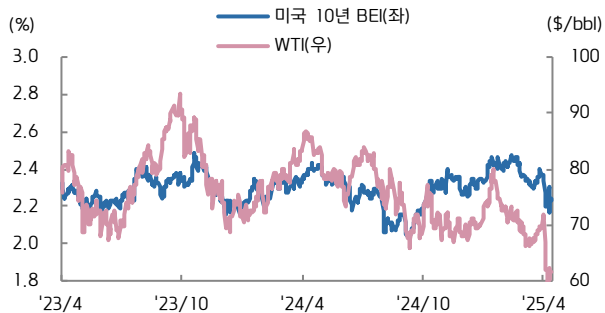
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



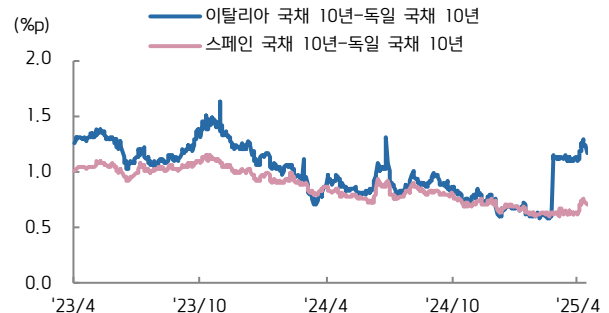
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권