KIWOOM FICC DAILY

2025. 05. 12

투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 미중 협상 앞두고 하락

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	100.339	-0.30	+0.31
EUR/USD	1.125	+0.20	-0.42
USD/JPY	145.37	-0.37	+0.28
GBP/USD	1.3306	+0.45	+0.26
USD/CHF	0.8313	-0.05	+0.52
AUD/USD	0.6414	+0.22	+0.49
USD/CAD	1.3935	+0.08	+0.89
USD/BRL	5.654	-0.16	-0.05
USD/CNH	7.2403	-0.04	+0.38
USD/KRW	1399.8	-0.50	-2.25
USD/KRW NDF 1M	1393.45	-0.63	-0.23

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	61.02	+1.85	+4.68
천연가스($/MT)	3.795	+5.65	+4.55
금($/oz.)	3344	+1.15	+3.10
은($/oz.)	32.914	+0.91	+2.03
구리(c/lb.)	465.3	+1.06	-0.43
소맥(c/bu.)	521.75	-1.42	-3.91
대두(c/bu.)	1051.75	+0.65	-0.59
옥수수(c/bu.)	449.75	+0.50	-4.10

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.680	-2.00	-3.00
국고 3년	2.330	+5.00	+1.50
국고 5년	2.450	+5.00	+2.50
국고 10년	2.672	+4.70	+6.20
회사채 3년(AA-)	2.908	+4.80	+1.20

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.891	+1.71	+6.71
미국 국채 10년	4.379	0.00	+7.02
독일 국채 10년	2.562	+8.70	+2.90
이탈리아 국채 10년	3.608	+6.10	-2.70
일본 국채 10년	1.369	+3.40	+11.30

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 파운드화, 미영 무역협상 합의에 달러 대비 상승

달러화는 달러화는 시장에 영향을 줄 만한 주요 지표가 부재한 가운데, 미·중 무역협상을 앞둔 경계감과 기대가 혼재되며 소폭 하락

미·중 무역협상과 관련해 관세 인하 합의에 대한 기대감과 신중한 경계감이 맞물리며, 달러화는 약보합권에서 등락. 한편, 4월 뉴욕 연은이 발표한 1년 기대 인플레이션율은 3.63%로 전월 대비 소폭 상승, 관세에 따른 물가 상승 우려 지속. 파운드화는 미국과 영국 간 무역협상 합의에 따른 안도감에 힘입어 달러 대비 강세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,393.45원으로 7.35원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세와 불안심리 완화에 소폭 하락세를 보일 전망

Commodity: 국제유가, 미-중 무역협상 기대 속 상승

국제유가는 수요 불안 완화되며 상승. 미국과 영국간 무역 협상이 타결된 가운데 미-중 무역 협상 진행도 앞두고 있기 때문. 유가가 트럼프 미 대통령의 상호관세 발표 이후 가파르게 하락했던 만큼, 관련 소식에 최근 낙폭을 일부 되돌린 것으로 보임. 이에 유가는 배럴당 60달러 대 회복. 한편, 금은 상승 마감. 미국과 영국간 무역 협상이 타결되고 미-중 무역 협상도 앞두고 있어 금융시장 내 안전자산 수요는 이전보다 약화되었으나, 달러가 약세를 보였기 때문. 이는 최근 금 가격이 하락했던 만큼 가격 부담 완화된 영향으로 판단.

금리: 미중 무역협상 앞두고 보합권 혼조

국고채 금리는. 전구간 상승 마감. 전일에 이어 외국인이 10년 선물까지 순매도에 나서면서 전반적으로 시장 약세 분위기 지속. 전일 미국채 금리가 미국과 영국 간의 무역협상 타결 소식으로 상승 압력을 받자 국내 시장도 이에 영향을 받음. 미 연준의 금리 인하폭이 제한될 것으로 예상됨에 따라 국내 또한 최근의 기대를 일부 되돌리는 양상.

미 국채금리는 보합권 혼조 마감. 미국과 영국 간의 무역협상 타결 이후 미중 무역 협상을 앞두고 변동성이 제한되는 양상. 스위스에서의 첫 고위급 회담을 앞두고 그 경계감이 작용. 미 연준 위원들의 발언도 이어졌으나, 시장 영향은 제한. 뉴욕 연은 총재는 기대 물가 고정이 중앙은행에게 중요한 과제라는 점을 강조. 한편 주말 사이 미중 무역 협상에 실질적 진전이 있었다고 발표했으며, 공동성명을 발표할 예정이라 밝힘.

Compliance Notice

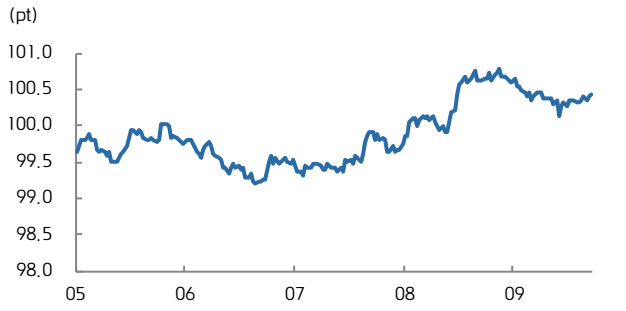
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

• 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 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 조사분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

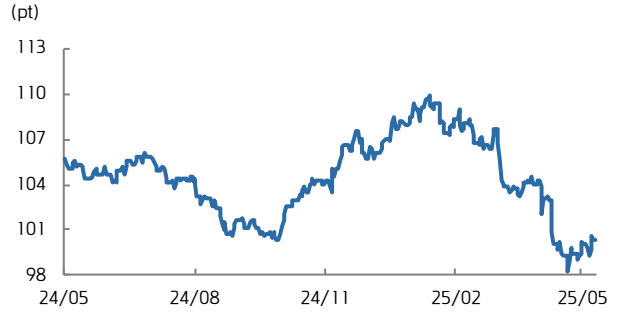
키움증권

달러지수 (5D)



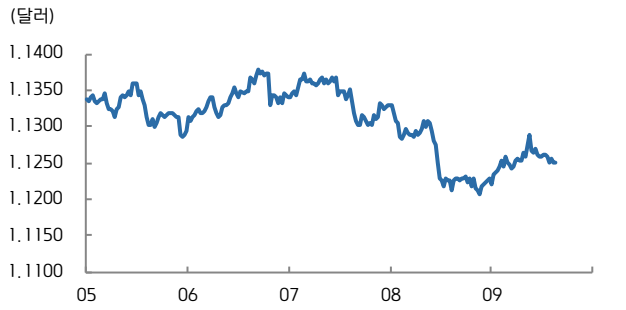
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



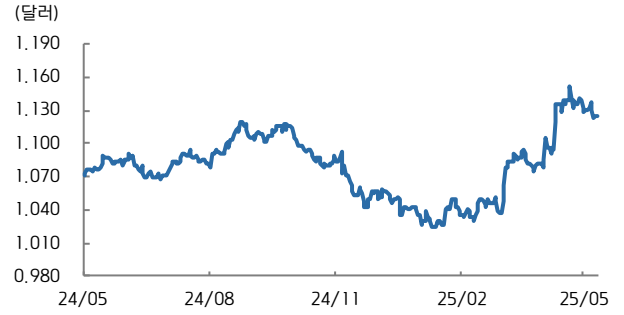
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



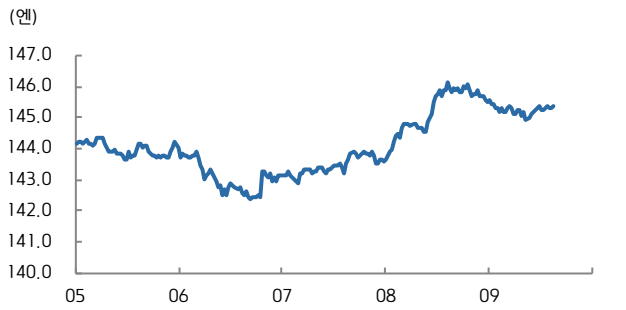
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



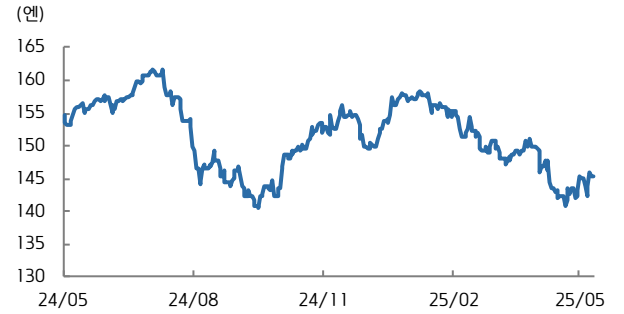
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



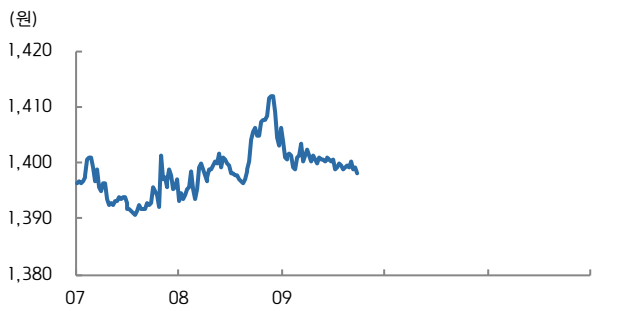
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



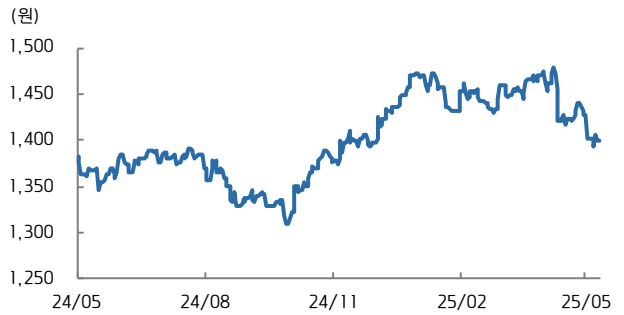
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



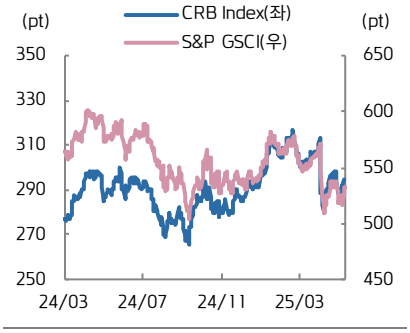
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



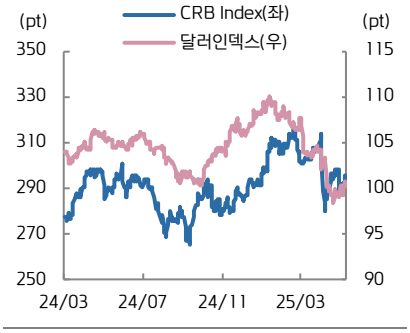
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



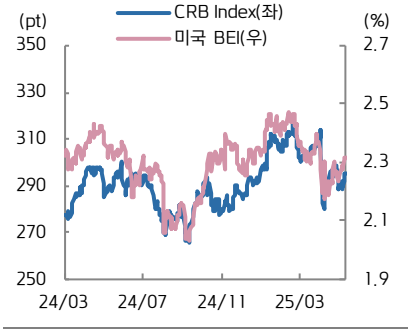
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



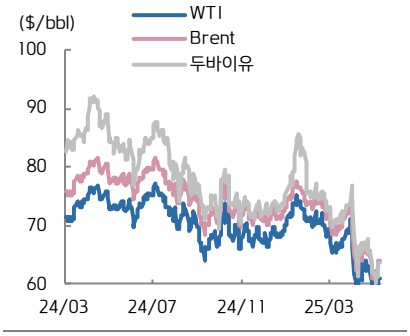
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



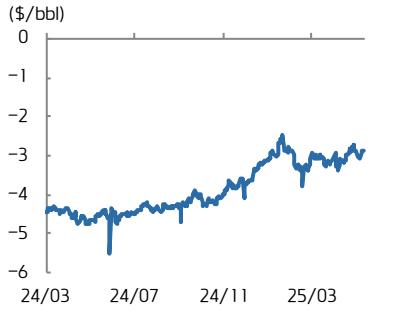
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



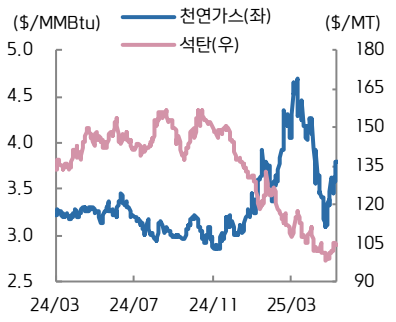
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



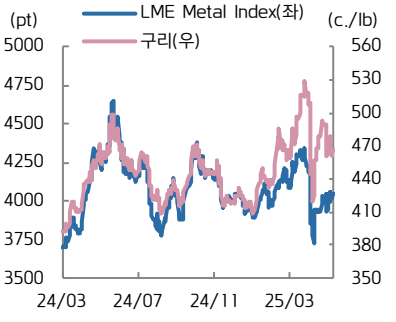
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



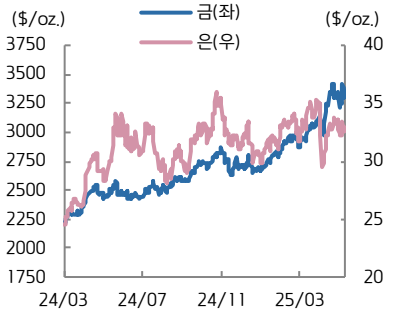
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



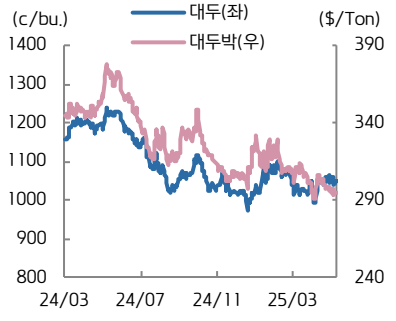
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



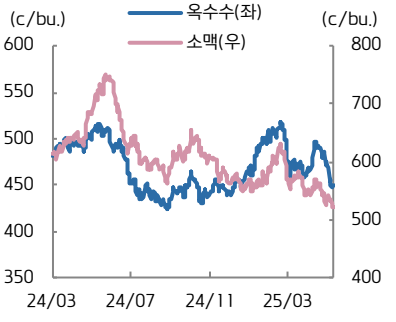
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



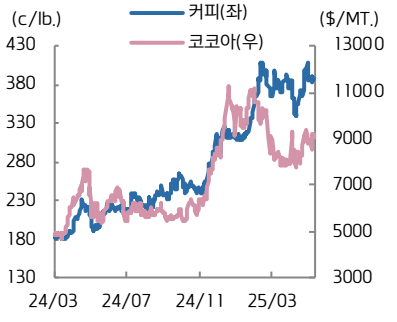
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



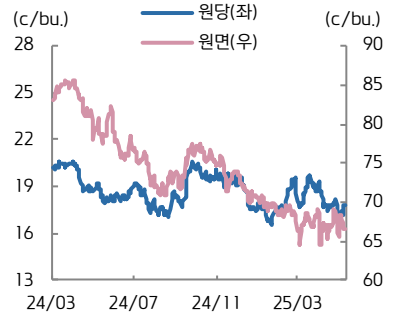
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



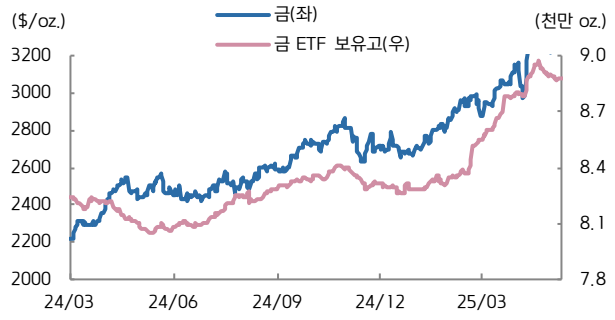
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



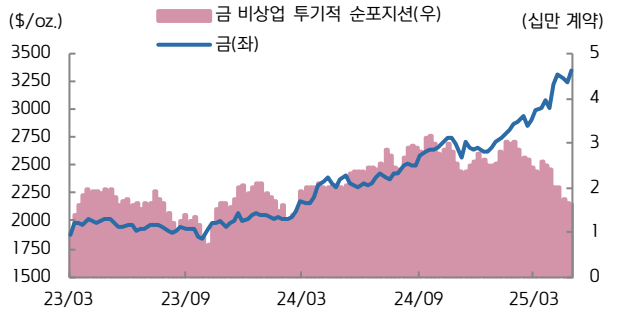
자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



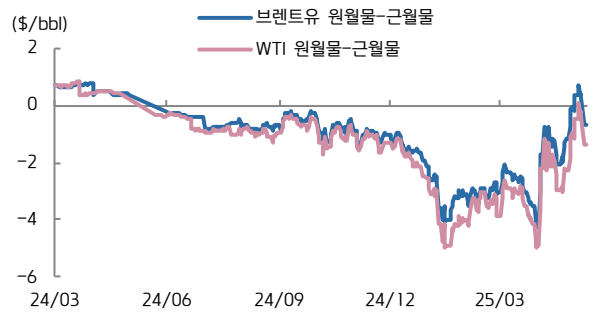
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



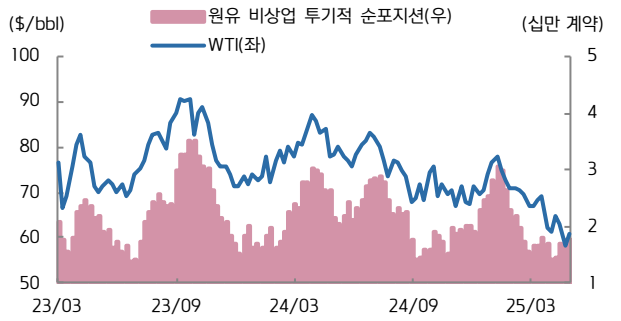
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

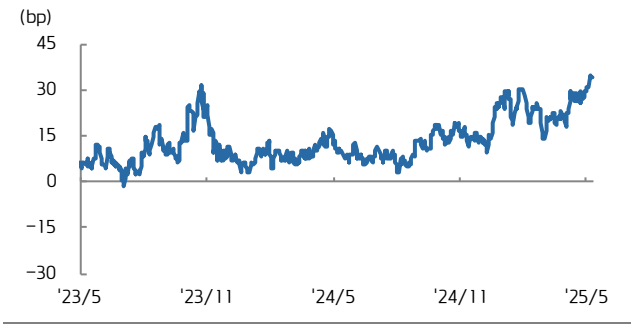
섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	21.12	+0.76	+1.73	+1.10	-4.35	-9.43	-1.22
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	21.35	+0.95	+1.81	+0.99	-5.11	-3.52	-1.93
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	17.64	+0.98	+2.65	+0.41	-7.16	-13.25	-4.91
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	66.61	+1.54	+4.06	-1.44	-12.19	-12.95	-11.83
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	18.98	+5.04	+3.60	-3.26	+8.58	+12.17	+12.91
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	18.28	+0.63	+0.85	+2.72	-5.01	-10.19	-3.00
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	133.50	+0.76	+2.77	+7.04	+11.34	+30.46	+21.58
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	306.84	+0.73	+2.97	+7.52	+16.27	+41.43	+26.73
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	29.80	+1.15	+2.34	+6.20	+2.65	+15.24	+13.18
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	89.39	+0.54	+2.95	+6.42	+0.61	+0.10	+7.03
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	27.02	+0.41	+0.60	+3.84	-1.99	+10.74	+1.62
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	94.35	+0.07	-0.37	+0.03	+2.25	+5.49	+3.34
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	94.55	+0.02	-0.02	+1.48	-0.11	+7.20	+1.26
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	89.68	+0.16	+0.36	+1.48	+0.23	+6.34	+2.55
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.24	+0.44	-0.22	+2.82	+8.38	+1.84	+9.16
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	18.19	+0.27	+0.33	+4.42	+4.65	+7.14	+7.52

자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률

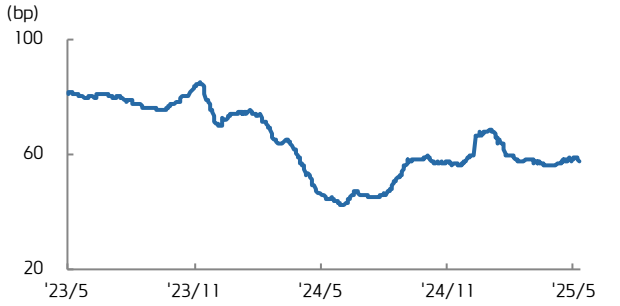
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



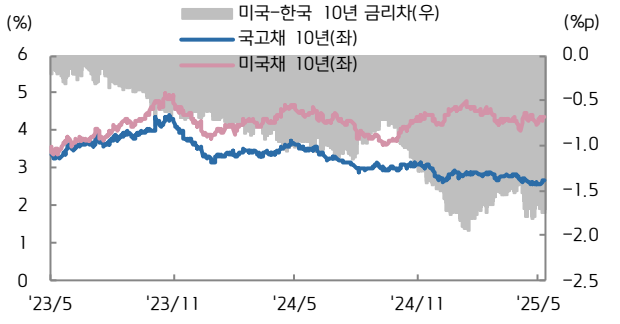
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



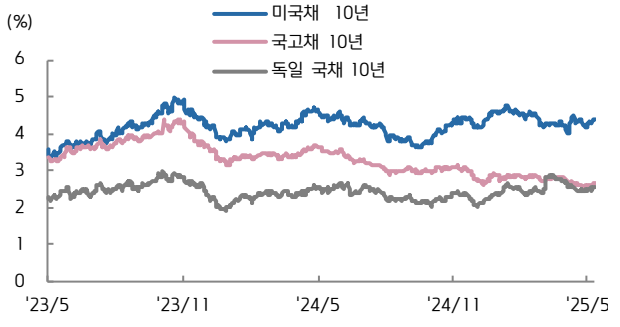
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



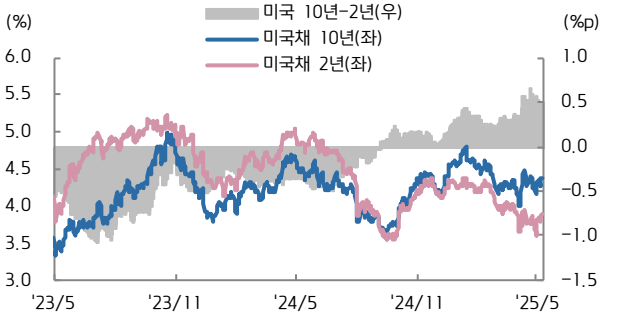
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



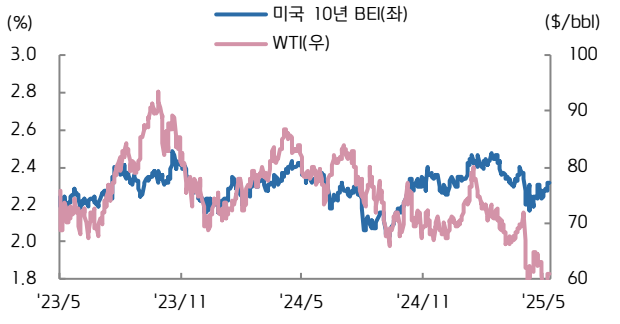
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



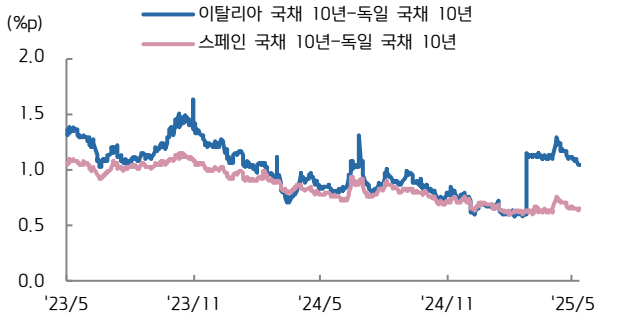
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권