KIWOOM FICC DAILY

2025. 05. 13

투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 미중 무역 협상에 상승

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	101.784	+1.44	+1.96
EUR/USD	1.1087	-1.45	-2.02
USD/JPY	148.46	+2.13	+3.31
GBP/USD	1.3176	-0.98	-0.90
USD/CHF	0.8456	+1.72	+2.85
AUD/USD	0.6372	-0.65	-0.96
USD/CAD	1.3975	+0.29	+1.08
USD/BRL	5.6752	+0.37	-0.22
USD/CNH	7.2006	-0.55	-0.01
USD/KRW	1417	+1.23	-0.69
USD/KRW NDF 1M	1413.5	+1.44	+2.96

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	61.95	+1.52	+8.44
천연가스($/MT)	3.646	-3.93	+2.70
금($/oz.)	3228	-3.47	-2.84
은($/oz.)	32.624	-0.88	+0.46
구리(c/lb.)	462.1	-0.69	-1.66
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	2.327	-0.30	+5.50
국고 5년	2.452	+0.20	+7.70
국고 10년	2.692	+2.00	+12.20
회사채 3년(AA-)	2.900	-0.80	+4.40

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.010	+11.93	+17.80
미국 국채 10년	4.471	+9.24	+12.76
독일 국채 10년	2.648	+11.30	+13.10
이탈리아 국채 10년	3.676	+9.40	+7.50
일본 국채 10년	1.455	+8.60	+19.10

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 유로화, 달러 강세에 하락

달러화는 미국과 중국이 상호 부과한 관세를 90일간 유예하기로 결정하면서 무역 갈등 우려가 완화된 데 힘입어 상승

양국은 지난 주말 스위스에서 열린 고위급 무역 협상에서 상호 부과한 관세를 각각 15%p 인하하기로 합의. 이번 합의는 90일간 유예되는 조치로, 이에 따라 미국의 대중국 관세는 30%로, 중국의 대미 관세는 10%로 낮아지게 된다. 이러한 진전으로 미중 무역 갈등에 대한 우려가 줄어들고, 미국 경기 침체 가능성도 완화되면서 뉴욕 증시가 상승, 달러화는 1% 넘는 강세로 전환.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,413.5원으로 4.5원 하락 출발할 것으로 예상되나 달러 강세 흐름을 고려할 때 1,400원 초반대에서 등락을 보일 전망

Commodity: 국제유가, 미-중 무역 합의에 상승

국제유가는 미-중 무역 분쟁 우려 완화되며 상승. 미국과 중국이 관세 협상을 통해 90일간 유예기간을 두고 관세율을 크게 낮추는데 합의했다는 소식이 보도된 영향. 최근 유가가 미-중 무역 갈등에 따른 수요 불안 속 약세를 보였던 만큼, 관련 소식에 반등 지속, 배럴당 61달러 선으로 올라섬. 한편, 금은 미-중 무역 합의 소식에 안전자산 수요 약화로 하락. 또한 관련 소식에 미 경기 우려가 완화되면서 미국 채권금리가 상승하고 달러가 강세를 보인 점도 금 가격 하락 요인으로 작용. 금은 전일대비 3% 이상 하락 마감.

금리: 미중 무역 합의 결과에 상승

국고채 금리는. 소폭 상승. 주말 사이 미국과 중국의 고위급 회담이 진행되면서 긍정적인 분위기가 조성됨에 따라 시간외로 미국채 금리 상승. 이에 영향을 받아 국내 시장도 상승 출발했으나 지난주와 달리 외국인이 국채선물 3년물 중심으로 순매수 전환해 장중 금리 하락 전환하기도 함. 단, 미중 무역 협상 관련 공동 성명 발표를 앞두고 있어 변동폭 제한되며 소폭 상승 마감.

미 국채금리는 상승 마감. 미중 무역 합의 발표에 경기 둔화 우려가 완화된 영향. 단기물 중심으로 상승. 미국과 중국은 90일 간의 유예기간을 두고 관세율을 대폭 낮추기로 합의. 7월에도 금리 동결될 가능성이 60% 수준으로 상승. 한편 시카고 연은 총재와 월러 연준 이사 등은 관세율이 여전히 과거보다 높은 수준이라는 점에 스태그플레이션 우려가 높아 통화 완화 정책에 신중할 필요가 있다고 주장.

Compliance Notice

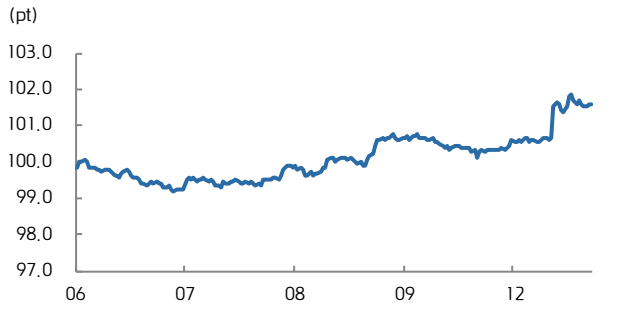
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

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.

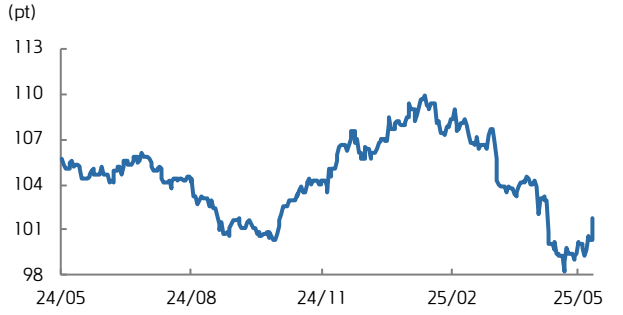
키움증권

달러지수 (5D)



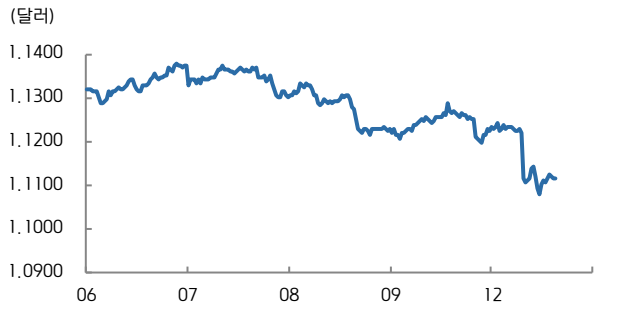
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



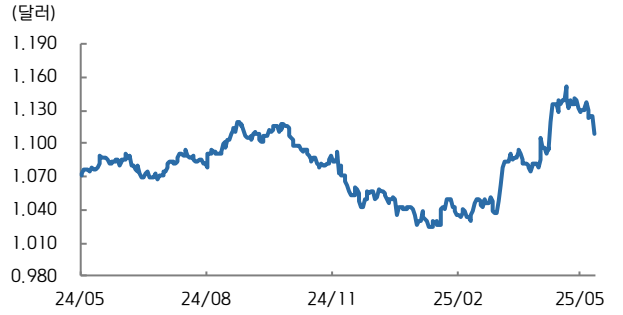
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



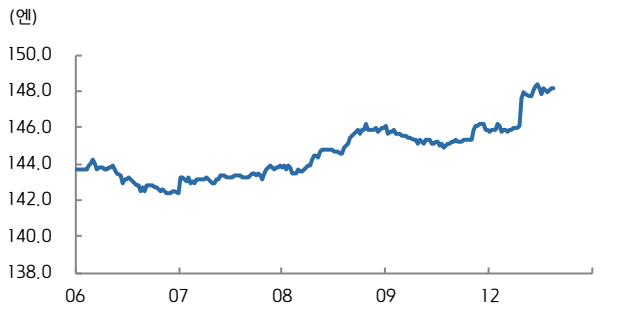
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



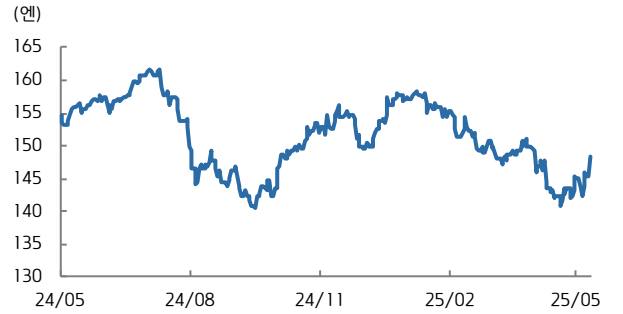
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



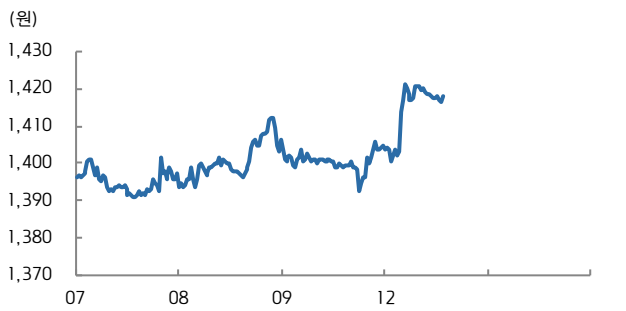
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



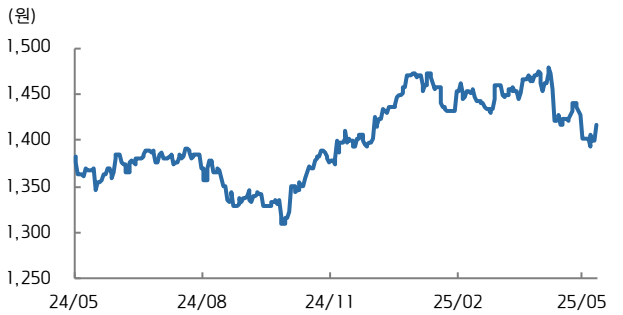
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



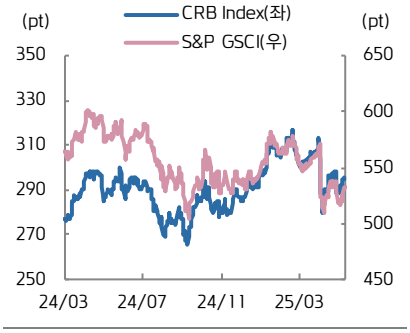
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



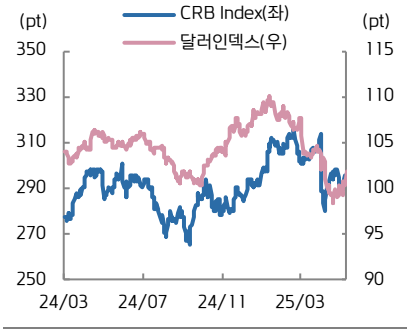
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



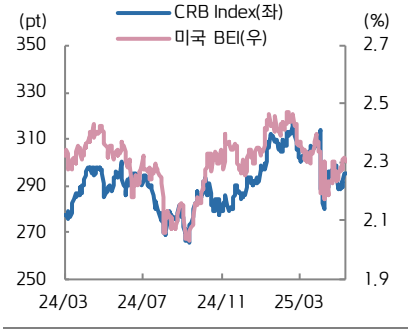
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



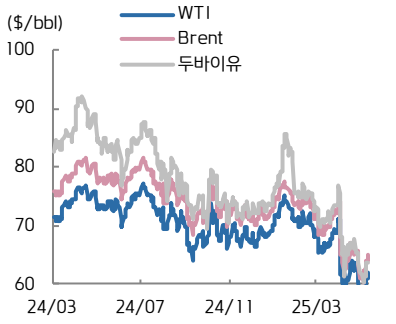
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



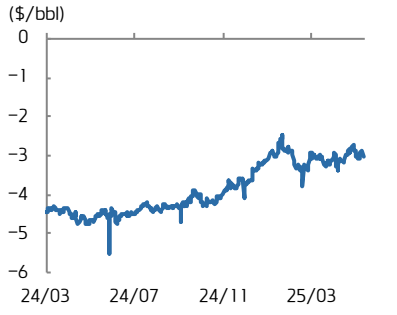
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



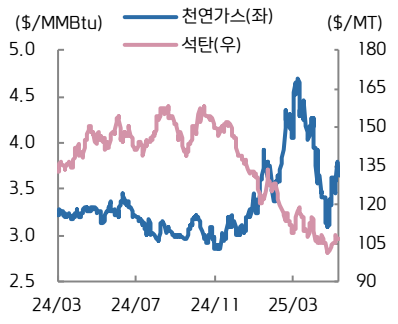
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



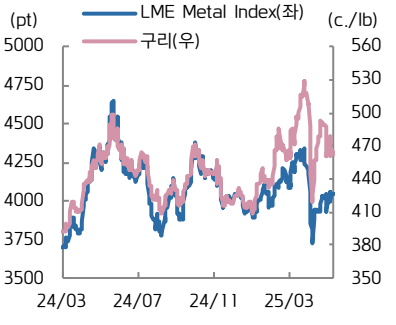
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



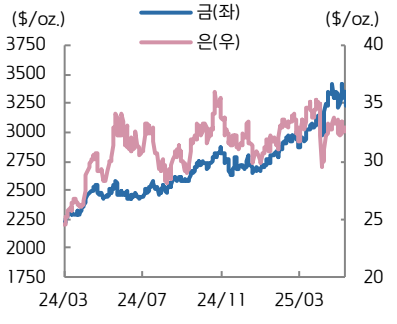
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



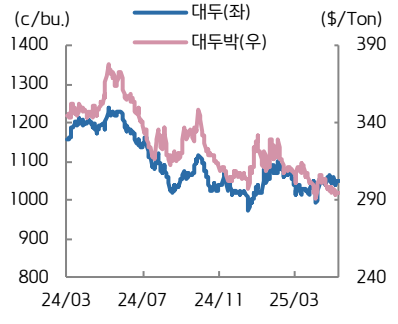
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



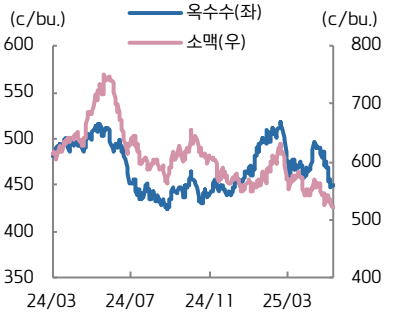
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



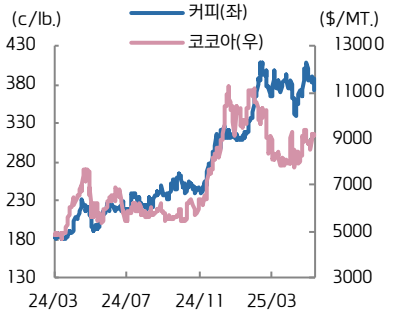
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



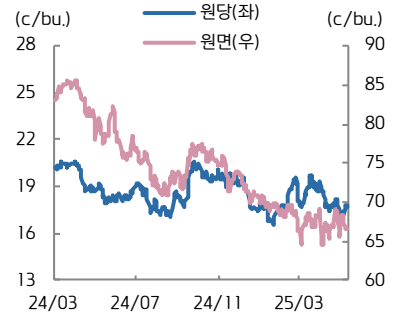
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



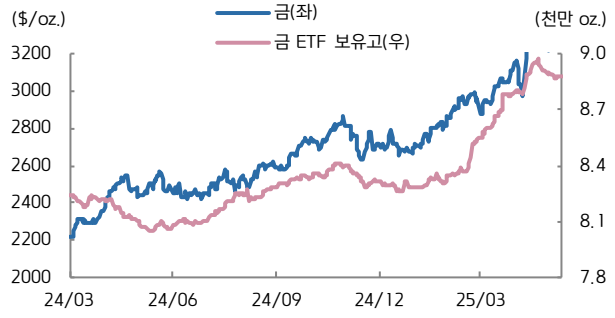
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



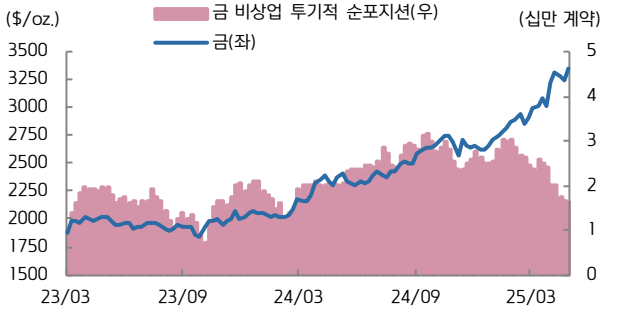
자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



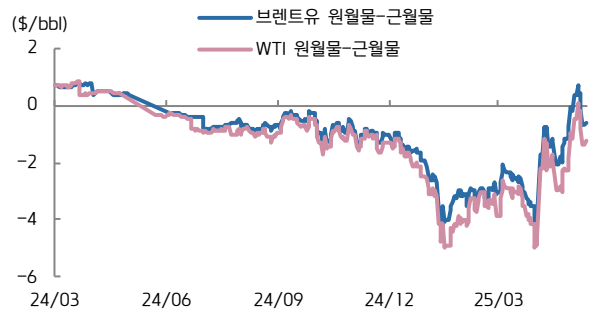
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



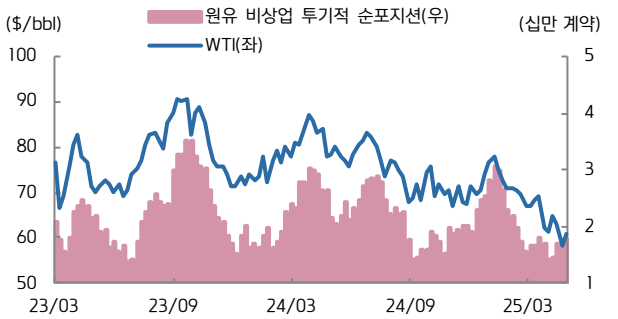
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

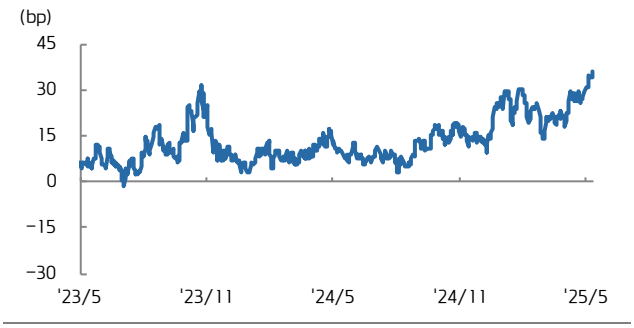
섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	21.26	+0.66	+3.00	+1.58	-4.75	-8.68	-0.56
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	21.49	+0.66	+3.42	+1.75	-5.21	-2.27	-1.29
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	17.88	+1.36	+5.45	+3.35	-7.29	-11.15	-3.61
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	67.60	+1.49	+8.39	+1.72	-11.43	-10.23	-10.52
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	18.35	-3.32	+2.06	-1.50	-2.34	+11.08	+9.16
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	18.54	+1.40	+2.04	+2.35	-3.99	-8.80	-1.64
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	130.49	-2.25	-1.85	+0.54	+7.45	+26.63	+18.84
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	298.19	-2.82	-2.83	+0.09	+11.40	+36.34	+23.15
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	29.63	-0.57	+0.51	+1.51	+0.99	+14.98	+12.53
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	86.20	-3.57	+0.01	+2.70	-3.44	-4.87	+3.21
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.99	-0.11	+1.05	+2.58	-3.50	+9.40	+1.50
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	93.75	-0.64	-0.83	+0.58	+2.59	+5.16	+2.69
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	95.65	+1.16	+1.18	+4.11	+1.17	+8.71	+2.44
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	90.20	+0.58	+1.14	+3.71	+1.58	+7.21	+3.14
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.00	-1.32	-1.80	-1.53	+6.64	+0.56	+7.72
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	18.08	-0.60	-0.70	+2.72	+3.84	+6.50	+6.88

자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률

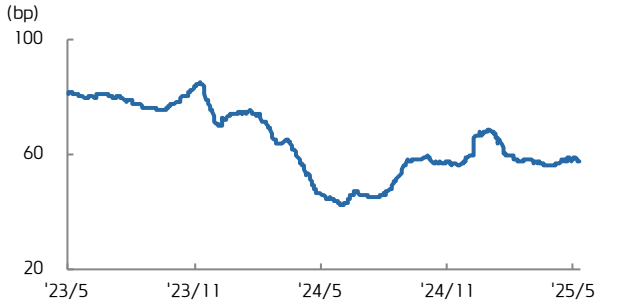
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



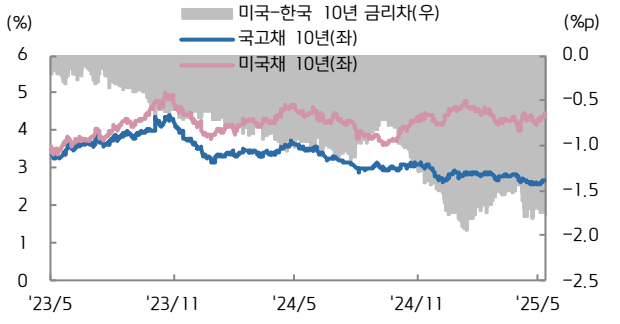
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



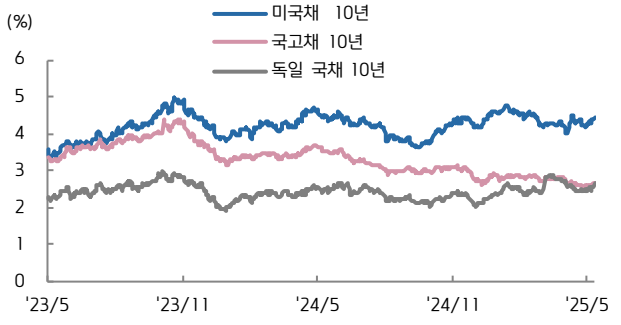
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



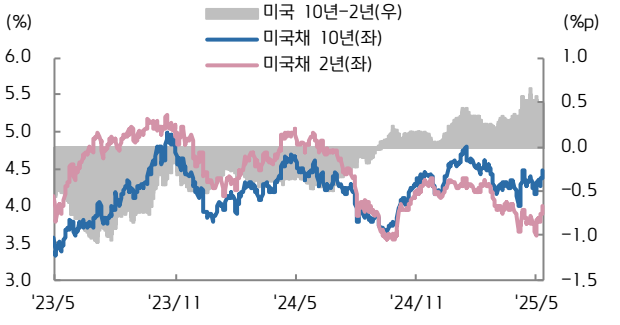
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



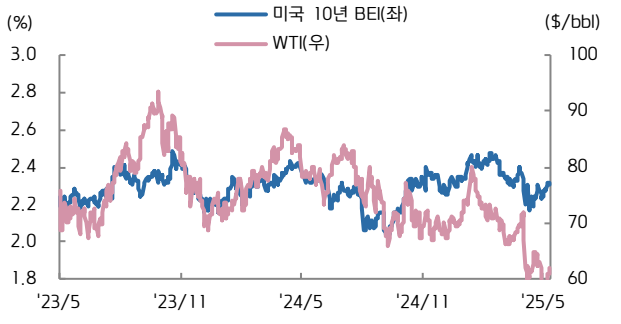
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



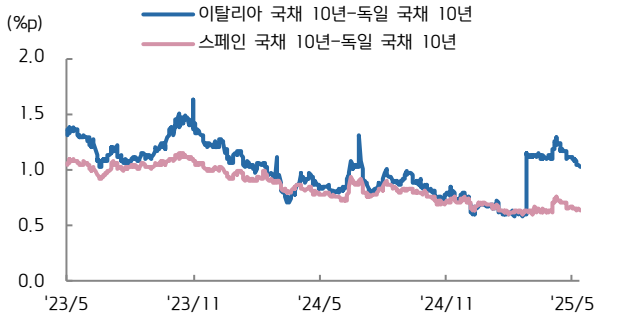
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권