



투자전략팀

Economist/ FICC Strategist 김유미

02) 3787-5161 helloym@kiwoom.com

Commodity Analyst 안예하

02) 3787-5157 yhahn@kiwoom.com

RA 심수빈 02) 3787-0332 sb.shim@kiwoom.com

달러화, 비둘기 연준에 하락

FX: 유로화, 달러 약세에 상대적 강세

달러화는 3월 FOMC에서 금리 동결과 9월 대차대조표 축소 정책 종료, 연준 점도표 하향 조정 등 비둘기 색이 강해지면서 하락.

3월 FOMC에서는 정책금리를 동결했으며 성명서를 통해 경기에 대해 이전보다 부정적인 시각을 보임. 올해 경제성장률과 물가 전망치를 하향 조정했으며 연준은 점도표를 통해 올해 금리 인상이 어려울 것임을 시사함. 대차대조표 축소 종료와 관련해 5월부터 규모를 줄여 9월에 마무리할 것임을 덧붙임. 이에 금리와 달러 모두 하락.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,125.15원으로 6원 하락 출발할 것으로 보이니 미중 무역분쟁 불확실성 등을 고려하면 하락폭은 제한될 듯.

Commodity: 국제유가, 미 원유재고 감소에 상승

국제유가는 공급 위축 가능성이 높아진 가운데 미국의 원유재고가 급감하면서 상승.

미 에너지정보청(EIA)가 발표한 미 원유재고는 959만 배럴 감소하며 큰 폭으로 줄어듦. 또한 휘발유 및 정제유 재고가 각각 459만 배럴, 413만 배럴 감소한 점도 유가 상승 요인 중 하나. 미-중 무역협상에 대한 불확실성에 유가는 장중 상승폭을 축소하기도 함. 그러나 FOMC 이후 달러가 약세를 보인 영향에 재차 반등하며 전일대비 1.6% 상승한 60.23달러 마감.

금리: 미 연준의 연내 기준금리 동결 시사로 하락

국고채 금리는 초장기물은 하락한 가운데, 10년 이하는 상승하며 보험권 혼조세 기록. FOMC 결과를 대기하며 뚜렷한 방향성을 띄지 않았으며, 장 후반 외국인의 국고 30년 매수로 장기물이 강세를 보임. 미 연준의 금리 동결 시사로 국내 금리 인상 압력은 낮아질 것으로 보이며, 이에 따라 국내 채권시장은 소폭 강세를 보일 것으로 판단.

미 국채금리는 미 연준의 연내 금리 동결 전망 영향으로 하락. 2년물 7.25bp 하락한 2.396%, 10년물 8.60bp 하락한 2.526% 기록. 10년 물은 연초 이후 최저치 기록. 미 연준은 2019년 경제성장률 전망치를 최근 지표 부진을 반영해 기존 2.3%에서 2.1%로 하향 조정했으며, 2020년 성장률도 1.9%로 하향 조정. 실업률도 소폭 상향 조정했고, 물가지표는 소폭 하향 조정함. 이를 반영해 기준금리 인상 속도를 크게 낮췄으며, 연내 동결, 2020년 한차례 인상 시사.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	96.022	-0.37	-0.55
EUR/USD	1.1413	+0.54	+0.76
USD/JPY	110.7	-0.62	-0.42
GBP/USD	1.3198	-0.53	-1.05
USD/CHF	0.9926	-0.66	-1.15
AUD/USD	0.7116	+0.40	+0.31
USD/CAD	1.3305	-0.11	+0.02
USD/BRL	3.7773	-0.31	-1.02
USD/CNH	6.6876	-0.45	-0.20
USD/KRW	1130.4	-0.02	-0.19
USD/KRW NDF 1M	1125.15	-0.42	-0.35

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	60.23	+1.59	+2.80
금(\$/oz)	1301.7	-0.37	-0.58
구리(\$/MT)	6469	-0.23	-0.26
알루미늄(\$/MT)	1944.5	+0.49	+2.50
철광석(\$/MT)	82.49	-3.29	+0.28
소맥(c/bu.)	464.75	+1.81	+3.91
대두(c/bu.)	906	+0.22	+0.55
옥수수(c/bu.)	371.5	+0.07	+1.36

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.900	0.00	+1.00
국고 3년	1.815	+0.80	+2.00
국고 5년	1.870	+0.90	+1.80
국고 10년	1.987	+0.70	+1.70
회사채 3년(AA-)	2.153	+0.50	+0.90

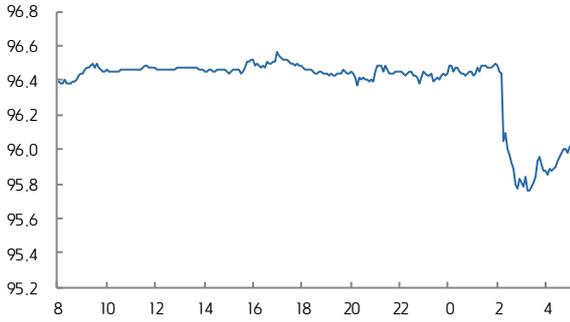
해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	2.396	-7.25	-6.87
미국 국채 10년	2.526	-8.60	-9.50
독일 국채 10년	0.084	-1.30	+1.90
이탈리아 국채 10년	2.524	+3.20	-2.50
일본 국채 10년	-0.036	+0.40	+0.60

Compliance Notice

본 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위하여 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 어떠한 경우에도 복사되거나 대여 될 수 없습니다. 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 안전성을 보장할 수 없습니다. 따라서, 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 증권투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용할 수 없습니다.

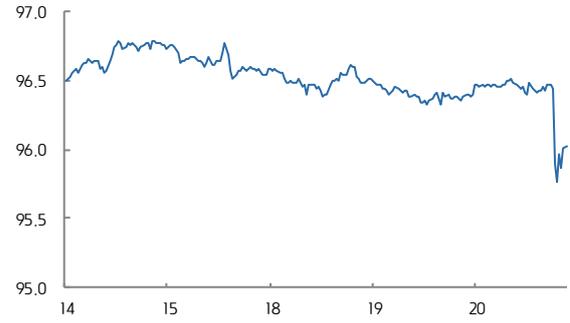


달러지수 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



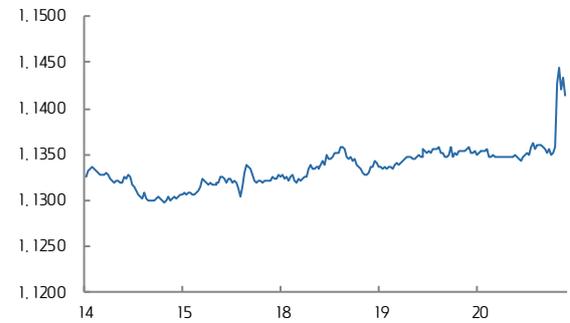
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



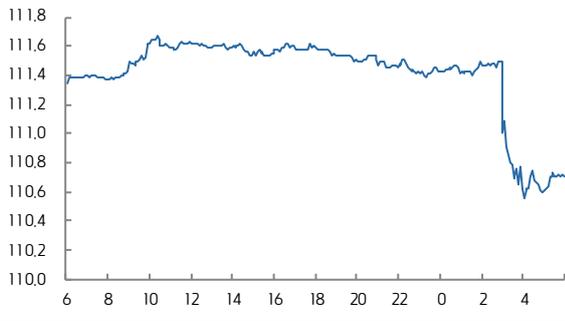
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

유로/달러 5D 차트



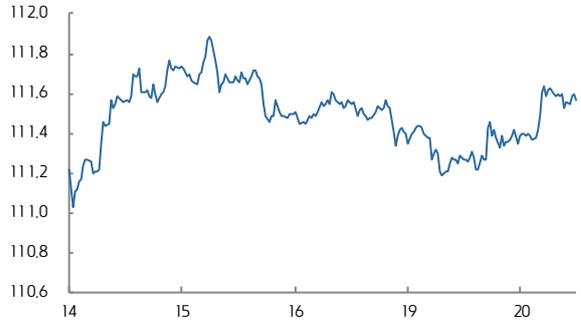
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



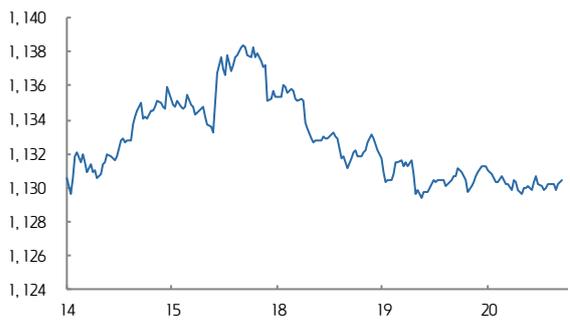
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

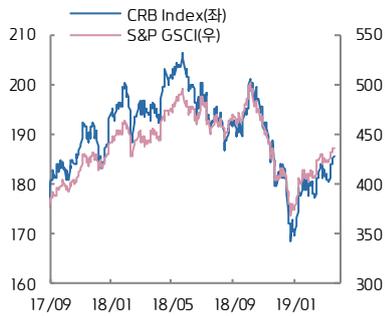
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

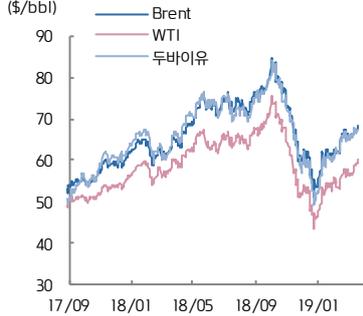


CRB vs. S&P GSCI



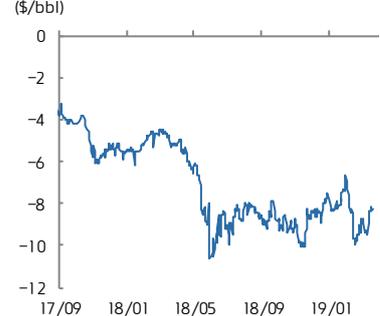
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



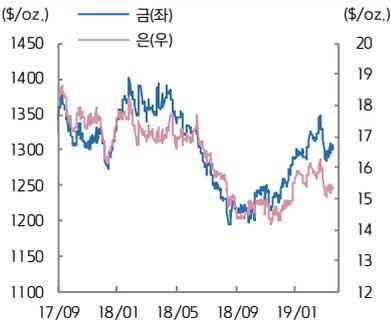
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



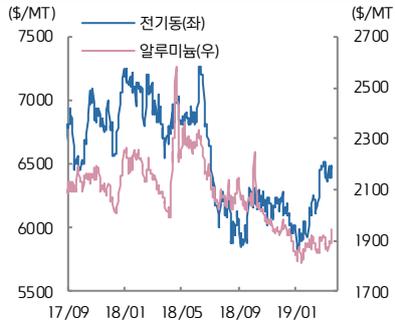
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



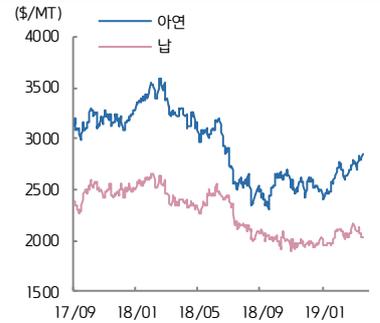
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



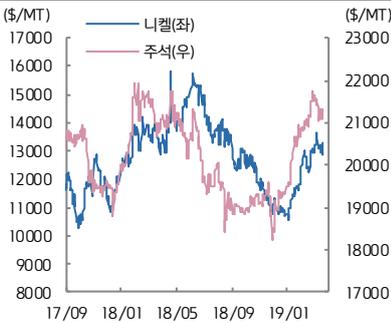
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



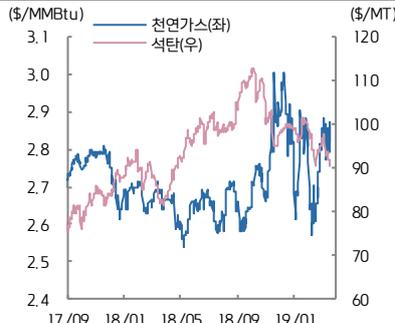
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



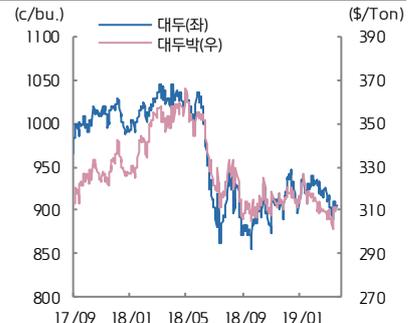
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



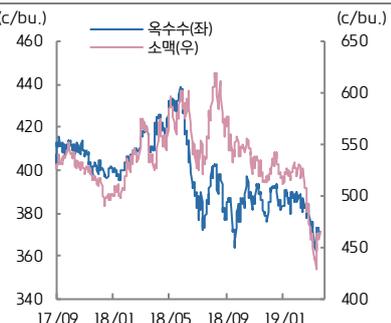
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



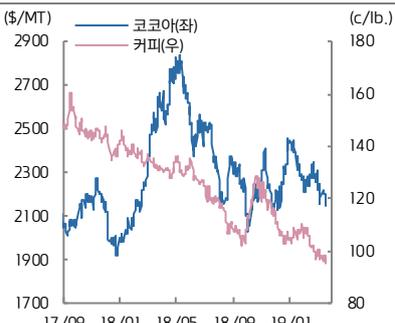
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



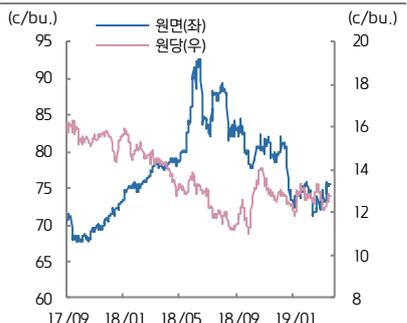
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

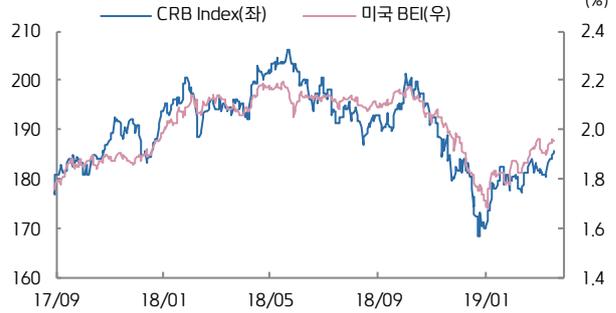


CRB vs. 달러인덱스



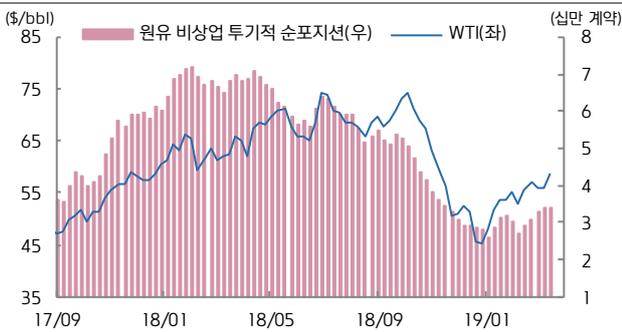
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



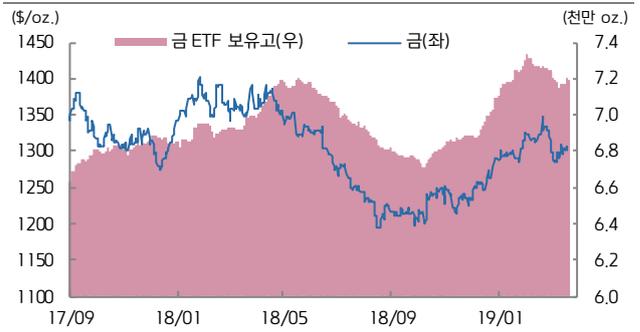
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

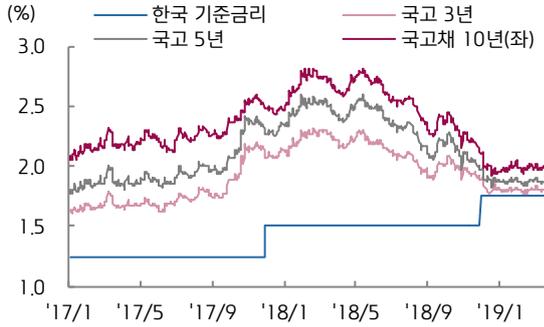
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	ID	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	16.16	+0.75	+1.06	+1.00	+8.68	-2.88	+11.53
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	16.18	+1.31	+1.95	+2.80	+13.38	-1.28	+15.41
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	5.40	+0.93	+1.12	+1.89	+8.65	-0.74	+10.43
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	14.93	+0.81	+0.61	+2.26	+16.46	+0.61	+20.02
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	12.50	+1.79	+2.54	+4.78	+28.60	-2.42	+29.40
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	24.97	-0.76	+0.36	+5.89	-17.04	+12.02	+1.05
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	17.01	+1.07	+1.19	+3.85	+5.91	-6.64	+10.53
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	32.21	0.00	-0.49	-0.12	+9.52	-5.76	+12.15
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	15.90	0.00	+1.40	+3.65	+25.30	-2.81	+28.74
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	66.19	+0.74	+0.75	-0.72	+7.03	+3.58	+4.80
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	124.18	+0.65	+0.27	-1.82	+4.14	-0.10	+2.42
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	14.54	+0.97	+0.21	-3.52	+4.98	-4.84	+0.14
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	152.13	+0.52	+3.14	+7.50	+26.93	+62.83	+27.79
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	16.69	+0.24	+1.95	0.00	-2.63	-11.22	-1.48
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	21.80	+0.51	+2.06	-2.07	-5.26	-15.54	-3.02
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	105.61	+0.70	+0.67	+0.97	+2.40	+3.47	+1.35
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	35.83	+0.34	+0.45	+0.76	+7.28	-0.19	+6.67
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	110.19	+0.89	+1.31	+1.87	+6.69	-1.20	+6.04
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.04	+0.57	+0.74	+0.74	-0.83	-7.62	+0.21
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.66	+0.67	+1.03	+0.27	+1.50	-5.54	+3.07

자료: Bloomberg, 키움증권

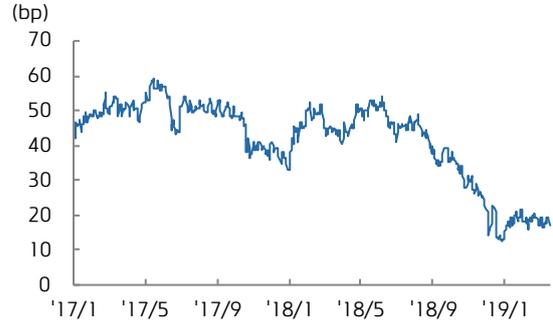


국고채 수익률



자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



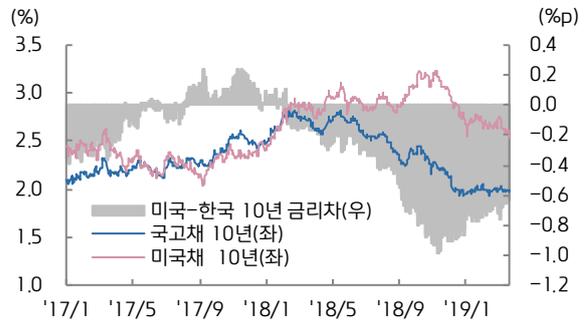
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



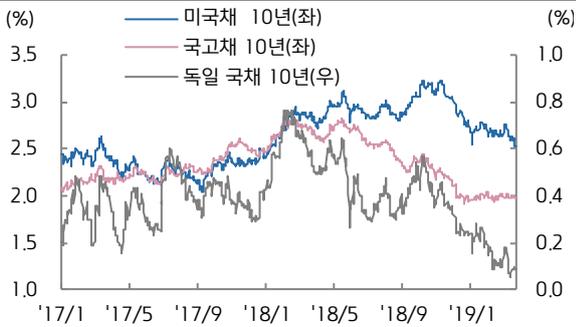
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



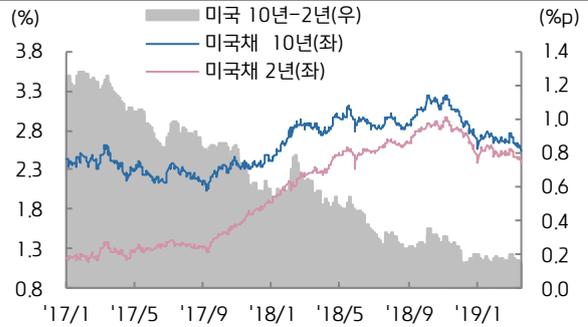
자료: Bloomberg, 키움증권

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