



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, 지표 부진에도 강보합

FX: 위험통화, 중국 지표 부진과 안전자산 선호에 약세

달러화는 미국 소매판매와 생산지표가 예상보다 부진했지만 중국 경제 지표 부진으로 위험자산 통화가 약세를 보이면서 소폭 상승.

미국 4월 소매판매는 전월대비 -0.2%를 기록하며 다시 감소세로 전환했으며 광공업생산 역시 전월대비 -0.5%로 부진하게 나타남. 이 두 지표 모두 증가할 것이란 예상에서 벗어난 것으로 미국 경기 우려를 자극함. 하지만 중국의 4월 월간 지표들이 예상보다 부진하면서 유로화 등 주요 통화들이 약세를 보였고 이는 달러를 강보합으로 이끌.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,185.80원으로 4원 하락 출발할 것으로 예상하나 글로벌 경기 우려를 감안할 때 하락폭은 제한적일 듯.

Commodity: 국제유가, 미 원유재고 증가에도 상승

국제유가는 미 원유재고가 시장 예상과 달리 증가했지만, 중동의 지정학적 리스크에 대한 우려가 지속되면서 상승.

EIA에 따르면 지난주 미 원유재고는 543만 배럴 증가한 반면 휘발유 재고는 112만 배럴 감소. 휘발유 재고가 시장 예상보다 더 큰 폭으로 감소하면서 드라이빙 시즌으로 인한 원유 수요 기대감이 높아짐. 한편, 일부 외신이 이란에 대한 미국의 군사행동 가능성을 언급하면서 중동 지역의 긴장감이 계속 고조된 점도 유가 상승 요인으로 작용함.

금리: 지표 부진으로 경기 둔화 우려 높아지며 하락

국고채 금리는 미중 무역갈등과 한국 고용지표 부진, 중국 실물경제지표 부진 영향으로 소폭 하락 마감. 다만 최근 상승한 가격 부담에 채권시장의 강세폭은 제한적이었으며, 미중 간의 무역협상 결과를 좀더 지켜보자는 분위기가 강한 것으로 나타남. 한편, 중국 경제지표가 시장 예상을 하회하면서 장 중 한 때 국채선물 강세폭 확대되기도 함.

미 국채금리는 중국 지표에 더불어 미국 경제지표도 부진한 것으로 나타나며 하락 마감. 국채 2년물은 15개월 래 최저치를 기록, 10년물은 2.4% 수준을 하회. 소매판매와 산업생산 모두 부진한 것으로 나타나면서 경기 둔화 우려가 높아졌으며, 연내 금리 인하 기대도 다시 높아져가는 중. 한편, 리치몬드 연은 총재는 저물가 요인의 지속 여부를 확인할 필요가 있어 현재는 통화정책 변화를 주지 않을 것이라 주장.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	97.562	+0.04	-0.06
EUR/USD	1.1201	-0.03	+0.08
USD/JPY	109.6	-0.01	-0.45
GBP/USD	1.2845	-0.46	-1.24
USD/CHF	1.0087	0.00	-1.14
AUD/USD	0.6928	-0.23	-0.86
USD/CAD	1.3438	-0.18	-0.30
USD/BRL	4.0018	+0.67	+1.86
USD/CNH	6.9044	+0.01	+1.42
USD/KRW	1188.6	-0.07	+1.64
USD/KRW NDF 1M	1185.8	-0.04	+1.22

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	62.02	+0.39	-0.16
금(\$/oz)	1297.8	+0.12	+1.28
구리(\$/MT)	6032	-0.13	-1.53
알루미늄(\$/MT)	1832	+0.49	+1.78
철광석(\$/MT)	92.34	+1.66	+0.57
소맥(c/bu.)	448.75	+0.06	+2.22
대두(c/bu.)	835.5	+0.48	+1.00
옥수수(c/bu.)	369.5	+0.20	+1.44

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.840	0.00	0.00
국고 3년	1.705	-0.20	-1.20
국고 5년	1.750	-0.70	-1.00
국고 10년	1.860	-0.70	-2.00
회사채 3년(AA-)	2.001	-0.40	-1.80

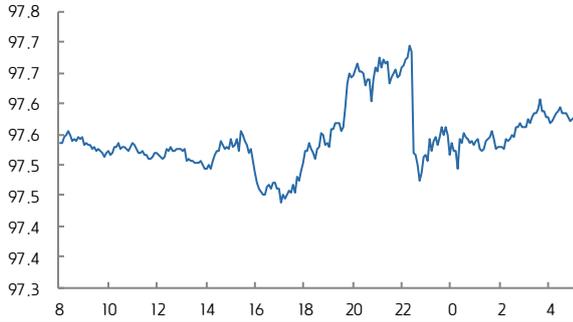
해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	2.160	-3.69	-13.70
미국 국채 10년	2.373	-3.72	-11.03
독일 국채 10년	-0.098	-2.80	-5.40
이탈리아 국채 10년	2.746	+1.80	+13.30
일본 국채 10년	-0.051	-0.10	-0.20

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.

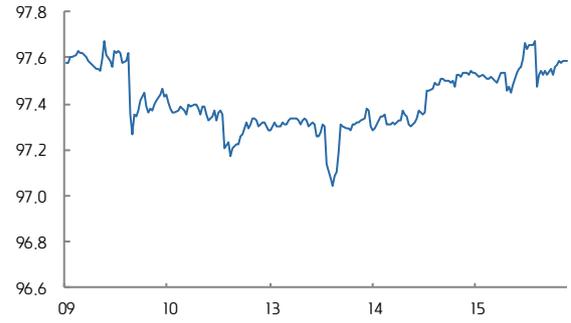


달러지수 일중 차트



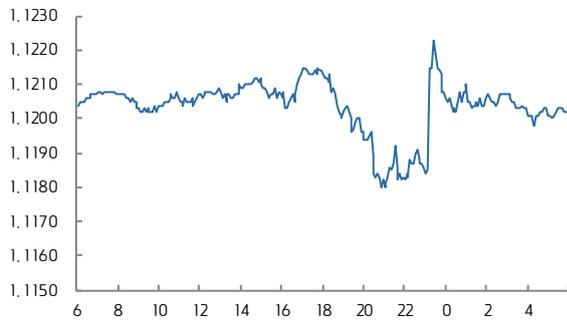
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



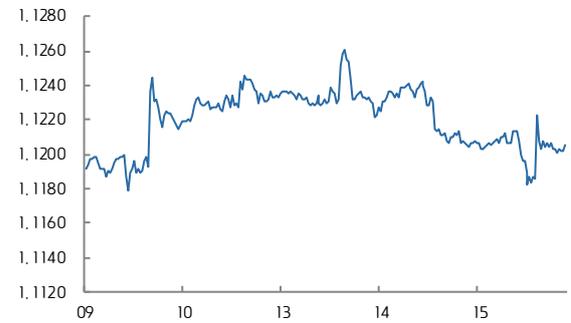
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



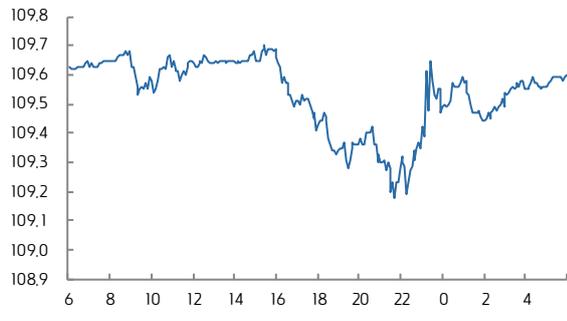
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

유로/달러 5D 차트



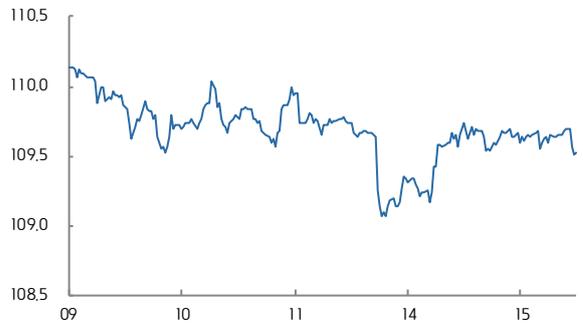
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



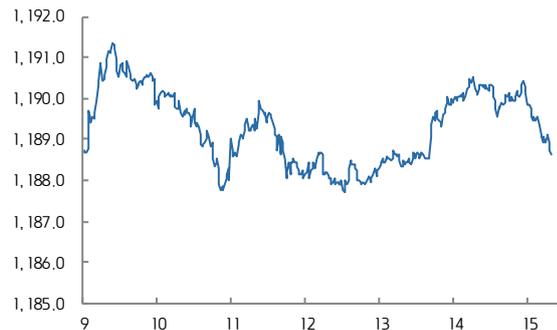
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



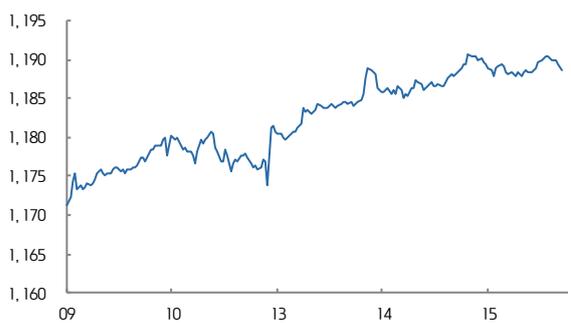
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

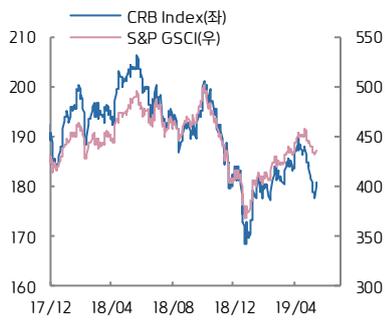
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

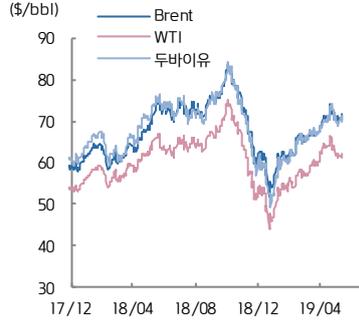


CRB vs. S&P GSCI



자료: Bloomberg, 키움증권

유가



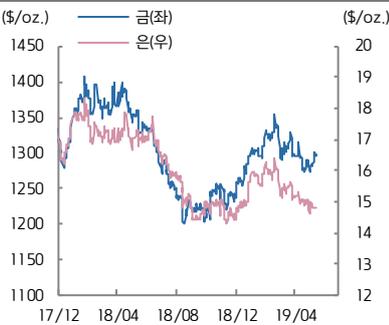
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



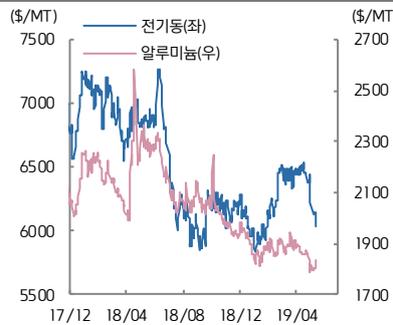
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



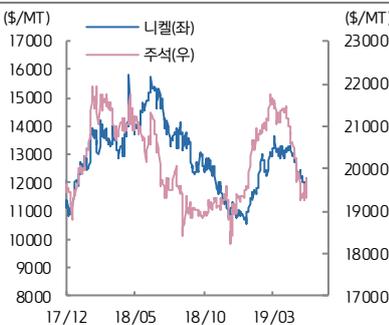
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



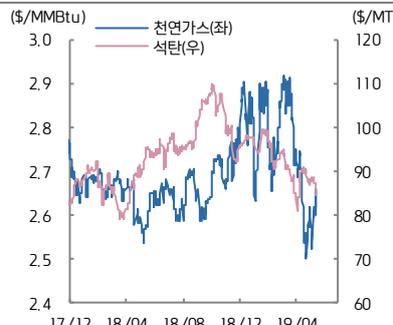
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



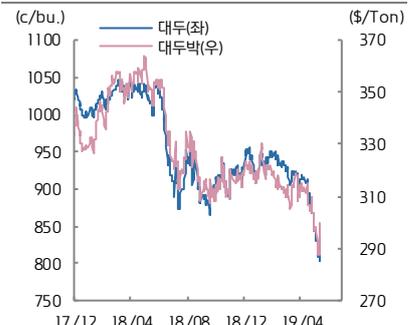
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



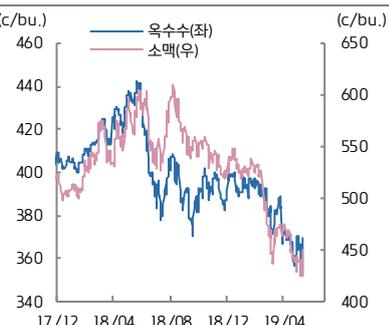
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



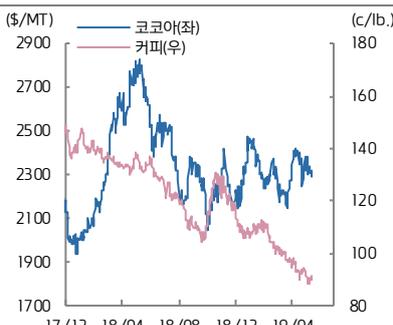
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



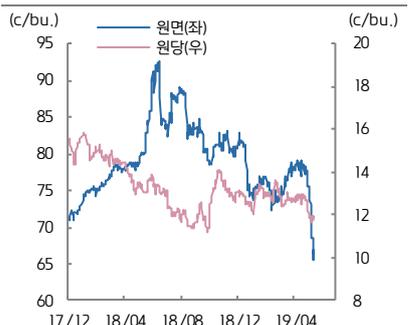
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

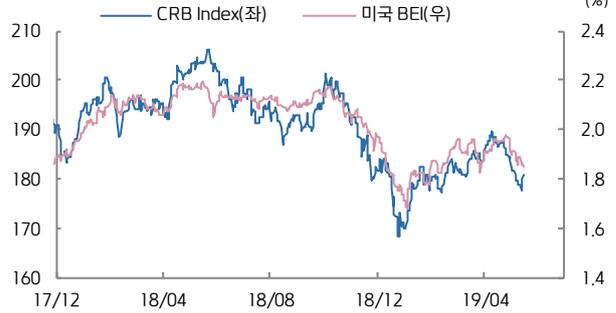


CRB vs. 달러인덱스



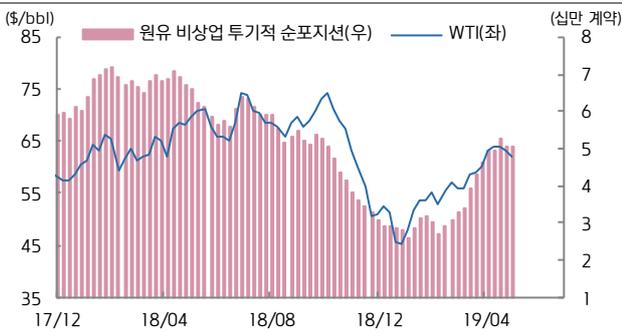
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



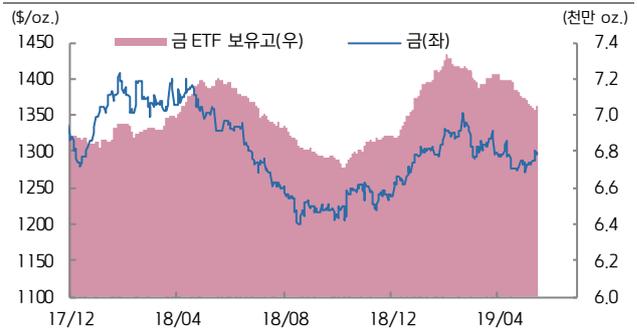
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

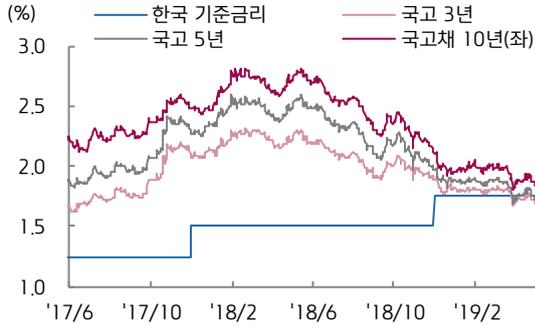
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	ID	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	15.96	+0.88	+1.40	-1.24	+2.18	-11.43	+10.14
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	16.24	+0.93	+1.25	-1.52	+5.59	-9.27	+15.83
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	5.26	+0.38	+0.57	-2.32	+1.15	-8.68	+7.57
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	15.23	+1.20	+1.47	-0.52	+7.86	-10.04	+22.43
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	12.97	+0.78	+0.62	-2.33	+12.98	-9.93	+34.27
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	22.56	-1.74	0.00	+2.13	-1.87	-2.46	-8.70
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	15.92	+1.02	+0.44	-4.67	+0.44	-15.23	+3.44
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	30.09	+0.33	-0.79	-8.49	-1.54	-12.09	+4.77
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	14.12	0.00	-2.42	-7.47	-2.22	-19.73	+14.33
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	63.27	-0.05	+0.83	-0.14	-2.45	+0.09	+0.17
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	122.39	-0.06	+1.22	+1.75	-1.35	-0.07	+0.94
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	13.85	-0.07	-0.29	-1.42	-5.46	-9.65	-4.61
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	127.01	+0.54	+1.99	-3.94	-5.92	+35.93	+6.69
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	15.84	+0.19	+1.02	-4.69	-5.21	-15.52	-6.49
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	20.25	+0.15	+1.25	-3.71	-11.26	-23.70	-9.92
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	106.89	+0.32	+0.93	+1.73	+2.25	+6.22	+2.58
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	107.14	+0.07	-0.51	-1.10	+0.91	+0.21	+6.32
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	109.19	+0.37	-0.09	-0.21	+0.97	+0.89	+5.08
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.63	-0.07	0.00	-0.63	-0.72	-6.29	-1.72
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.25	+0.05	-0.11	-1.70	-1.27	-4.18	+0.80

자료: Bloomberg, 키움증권

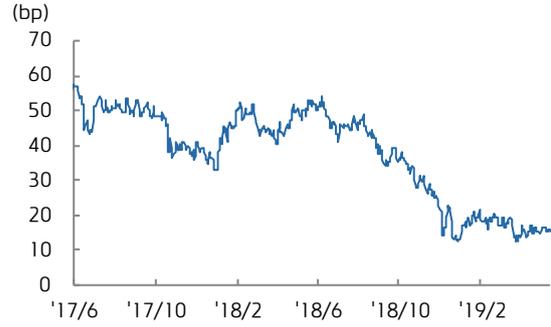


국고채 수익률



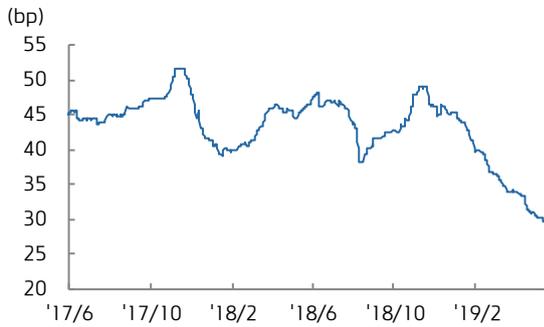
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



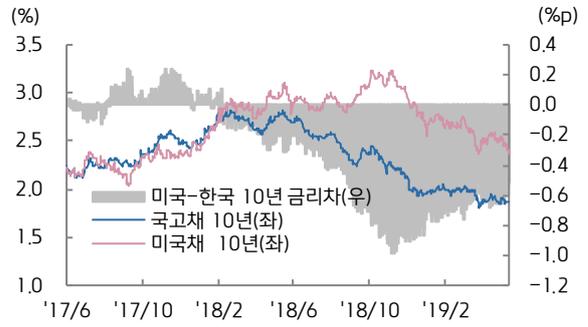
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



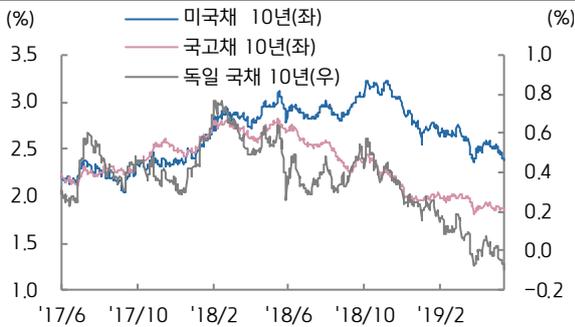
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



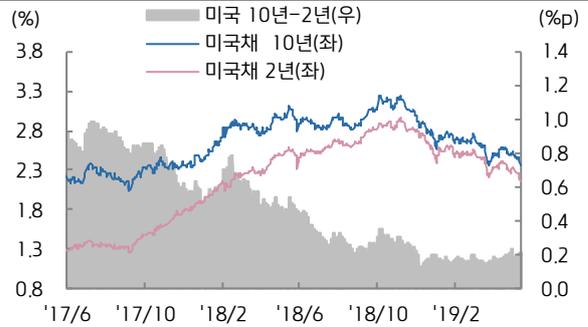
자료: Bloomberg, 키움증권

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