



투자전략팀

Economist 김유미 02) 3787-5161 helloyim@kiwoom.com

채권전략 안예하 02) 3787-5157 yhahn@kiwoom.com

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

엔화, 유가하락과 함께 강세

FX: 달러화, 지표 부진 이어지면서 하락

달러화는 미국 일부 지역의 경제 재개에도 불구하고 미국 소비심리가 예상보다 더 부진했던 가운데 국제유가 하락으로 엔화 등이 강세를 보 이면서 약보합권에서 등락.

미국 일부 지역 및 산업에서의 조업 재개 기대감이 계속 이어졌지만 미국 4월 컨퍼런스 소비자신뢰지수가 86.9로 전월(118.8)과 시장 예상을 모두 하회. 국제유가는 재고 저장고 부족 우려 등으로 3% 넘게 하락했고 이는 위험회피성향을 높이며 엔화에 강세요인으로 작용. 유로화는 ECB통화정책 회의를 앞둔 경계감에 약보합권에서 등락.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,221.26원으로 5원 하락 출발할 것으로 예상하나 뉴욕증시 하락과 엔화 강세 등에 하락폭은 제한될 듯.

Commodity: 국제유가, 시리아 내전 우려로 낙폭 축소

국제유가는 5월 내 원유 저장소가 포화상태에 달할 수 있다는 소식이 계속해서 보도되고 있어 저장 공간 한계 우려 속 하락 출발. 다만, 유가는 미국의 경제 재개에 따른 기대로 낙폭을 축소하는 흐름을 보임. 미국 경제가 재개될 경우 원유 수요 감소 우려가 진정되면서 저장 공간 부족 우려도 일부 완화될 수 있기 때문. 한편, 시리아 북부에서 연료 트럭이 폭발한 가운데 이에 대해 시리아 국방부가 테러라고 주장하고 있음. 관련 소식에 시리아 내전 우려가 높아진 점도 유가 낙폭 축소 요인으로 작용함.

금리: 미 경제 재개에 대한 경계로 금리 하락

국고채 금리는 수급에 따른 변화로 장 중 변동성이 확대된 가운데, 10년물은외국인 매수 유입에 따라 하락했으며, 단기물은 상승 마감. 30년물 입찰이 강하게 진행된 이후 시장도 강세를 보이기도 했으나, 국무총리가 3차 추경 규모가 1, 2차보다 확대될 수 있다는 발언을 하면서 약세로 전환하는 등 장 중 수급에 따른 변동성 확대.

미 국채금리는 미국 코로나 확진자수 증가 우려로 전일 경제재개 기대로 인한 금리 상승분을 반납하며 하락 마감. 또한 국제유가가 하락세를 이어가고, 미국 소비심리지표 등 지표 부진에 따른 안전자산 선호도 금리 하락 요인. 미국 4월 컨퍼런스보드 소비자신뢰지수는 86.9로 전월과 예상치를 모두 하회. 한편, 이날 진행된 2, 5년물 국채 입찰이 양호하게 진행된 점도 금리 하락 요인으로 작용.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	99.980	-0.06	-0.28
EUR/USD	1.082	-0.08	-0.35
USD/JPY	106.87	-0.35	-0.86
GBP/USD	1.2426	-0.04	+1.11
USD/CHF	0.9752	0.00	+0.56
AUD/USD	0.6491	+0.40	+3.36
USD/CAD	1.3998	-0.26	-1.50
USD/BRL	5.5031	-2.64	+3.52
USD/CNH	7.0884	-0.06	-0.19
USD/KRW	1225.2	-0.08	-0.37
USD/KRW NDF 1M	1221.26	-0.04	-0.86

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	12.34	-3.44	+6.66
금(\$/oz)	1722.2	-0.09	+2.04
구리(\$/MT)	5197.5	+0.14	+3.34
알루미늄(\$/MT)	1503.5	-0.40	+1.35
철광석(\$/MT)	80.7	-0.77	-0.44
소맥(c/bu.)	526	+0.24	-3.71
대두(c/bu.)	832	-0.54	-1.04
옥수수(c/bu.)	312	-0.40	-1.65

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.100	0.00	0.00
국고 3년	1.030	+0.40	-0.50
국고 5년	1.285	-0.60	+5.30
국고 10년	1.552	-2.80	+9.70
회사채 3년(AA-)	1.777	+0.40	-0.20

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.211	-1.11	+0.78
미국 국채 10년	0.613	-4.76	+4.38
독일 국채 10년	-0.469	-1.60	+0.80
이탈리아 국채 10년	1.725	-3.30	-42.80
일본 국채 10년	-0.038	-0.30	-6.00

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 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 조사분석 자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임 하에 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, 전사, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

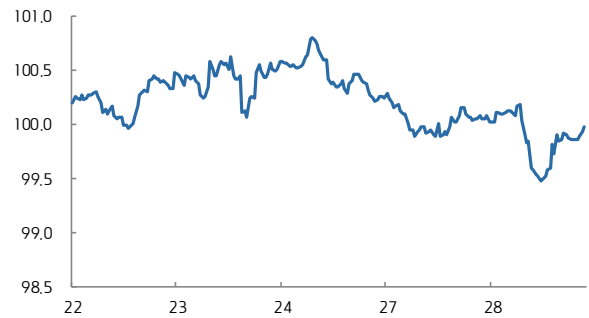


달러지수 일중 차트



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



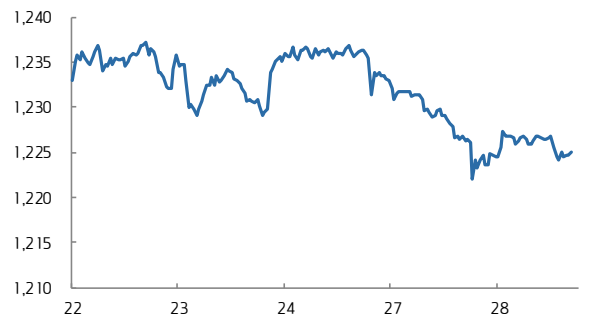
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

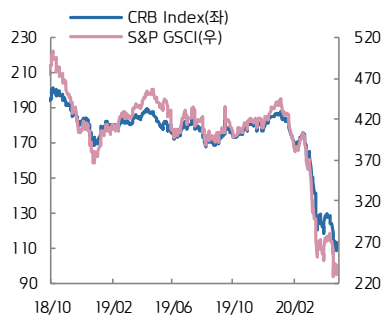
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

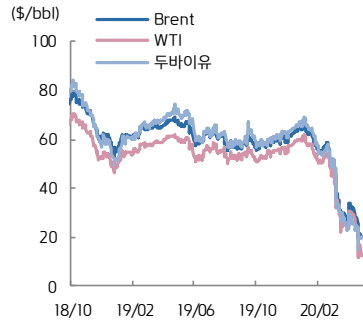


CRB vs. S&P GSCI



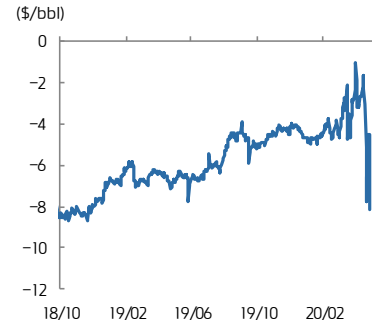
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



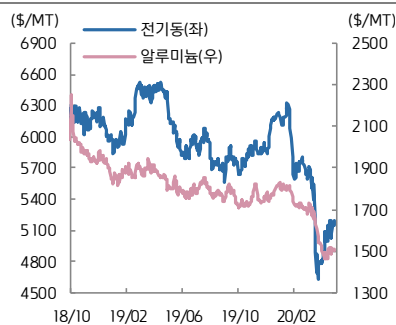
자료: Bloomberg, 키움증권

금 은



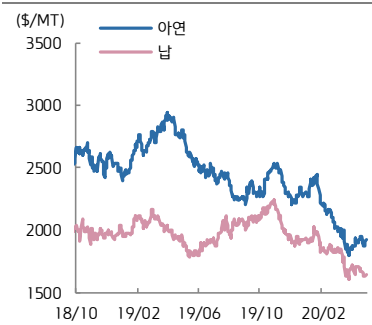
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



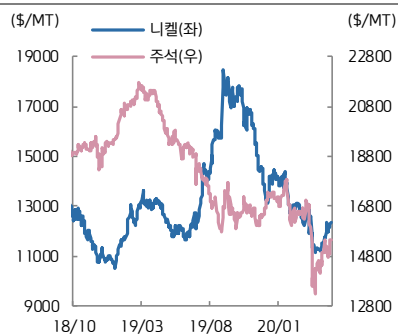
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



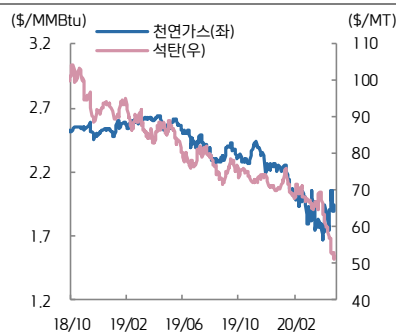
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



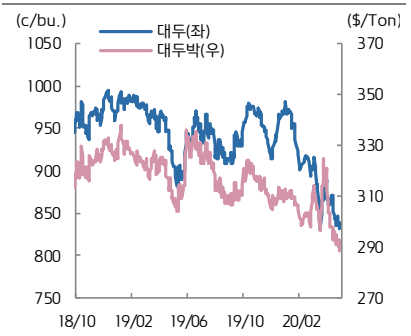
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



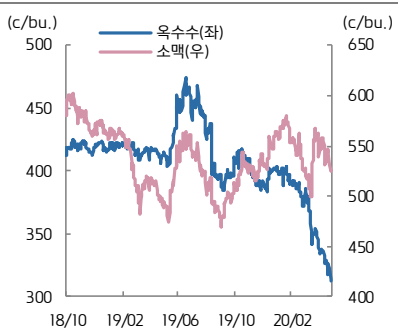
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



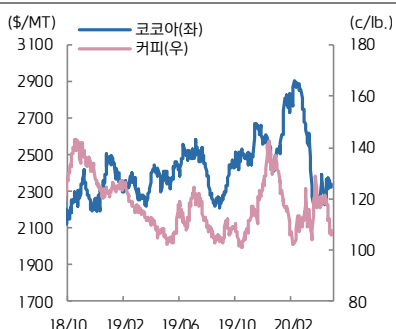
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



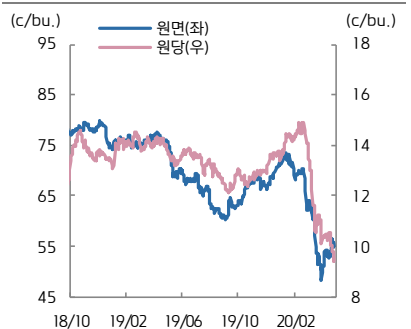
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

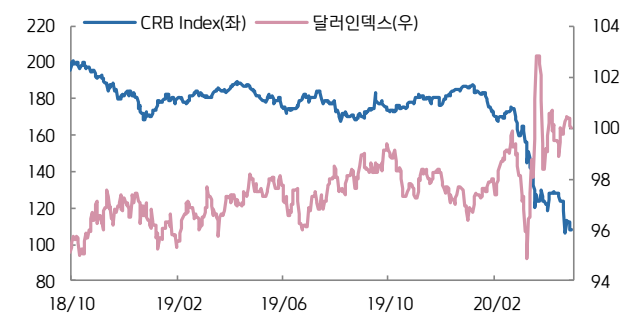
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

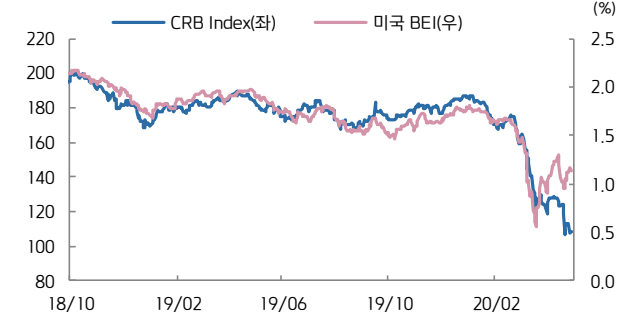


CRB vs. 달러인덱스



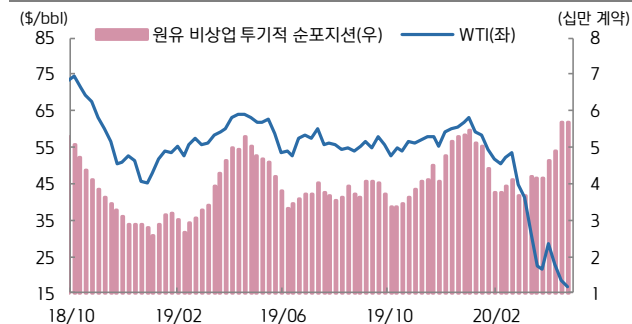
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



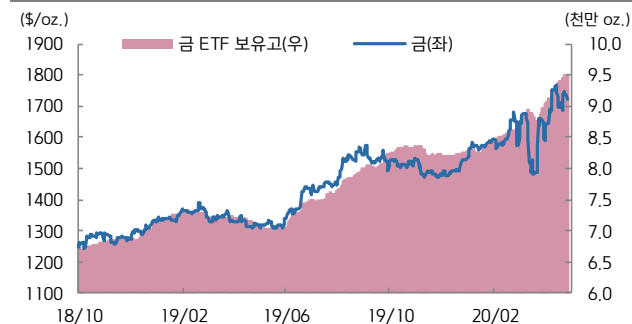
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

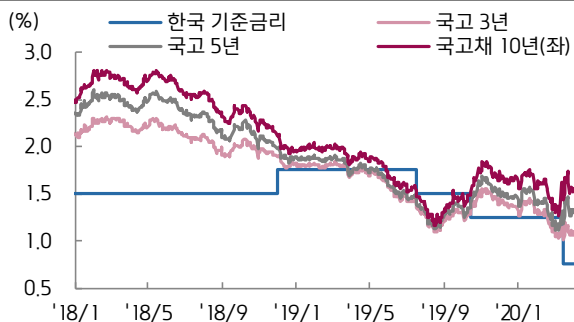
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	10.51	+0.10	-1.96	-6.58	-29.13	-34.48	-34.11
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	7.93	-0.38	-1.00	-14.73	-46.53	-51.50	-51.08
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	3.27	0.00	-0.65	-10.16	-35.50	-38.76	-39.33
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	7.10	+0.14	-2.07	-12.56	-45.22	-53.47	-51.47
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	2.13	-2.74	-24.20	-49.41	-80.91	-83.90	-83.37
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	13.46	+1.51	-1.46	+7.25	-8.19	-40.10	-20.17
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	12.53	+0.16	+1.21	+1.46	-12.01	-24.06	-16.13
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	25.00	0.00	+4.17	+4.17	-10.84	-22.26	-18.38
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	11.01	0.00	-0.45	-15.63	-26.26	-25.51	-36.51
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	78.19	-0.43	+1.40	+4.11	-1.83	+23.54	+2.34
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	160.84	-0.45	+1.41	+8.64	+8.34	+33.11	+12.55
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	14.10	-0.77	+1.59	+8.05	-14.08	+0.79	-15.47
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	180.80	-0.88	-0.66	-18.63	-16.24	+40.41	-1.34
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	13.35	+0.91	-0.37	-5.12	-15.83	-17.08	-19.38
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	18.19	+3.29	+1.06	-6.62	-15.24	-9.95	-17.66
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	122.02	+0.44	-0.32	+0.44	+7.64	+15.45	+10.71
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	97.16	+0.18	+0.69	+2.55	-11.19	-10.66	-11.30
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	98.74	+0.98	+0.93	+2.13	-14.67	-9.94	-13.81
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	19.72	+0.15	+0.31	-1.30	-2.03	-4.16	-3.83
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	16.46	+0.52	+0.46	-0.48	-10.42	-10.45	-11.60

자료: Bloomberg, 키움증권

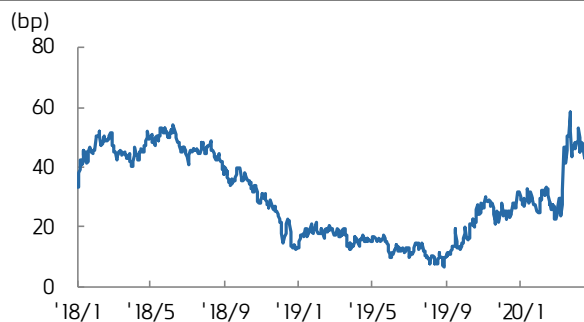


국고채 수익률



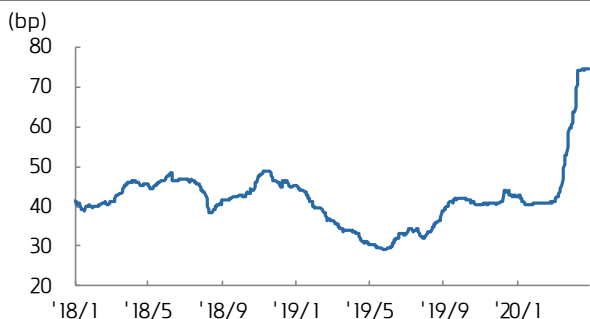
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



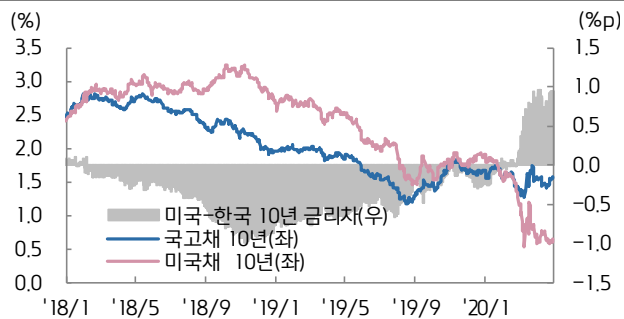
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



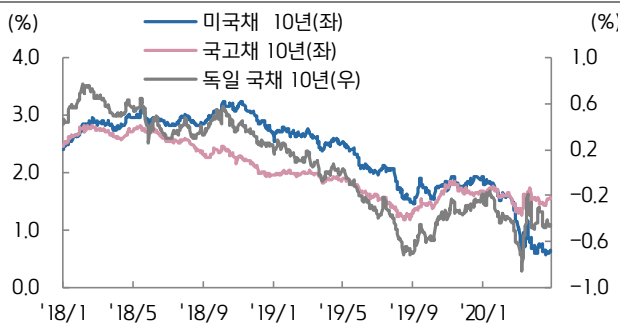
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



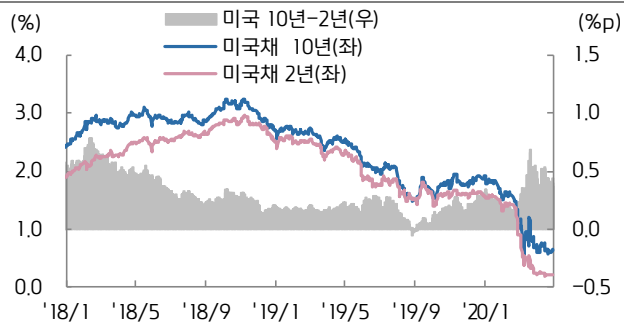
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



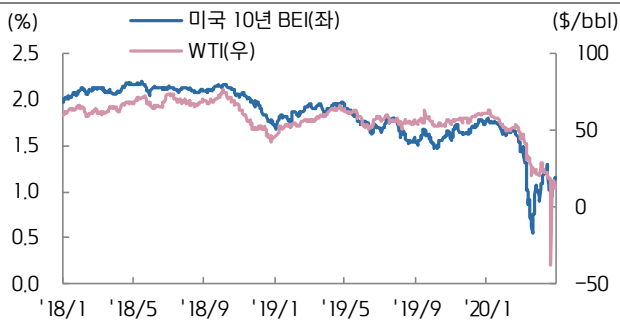
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



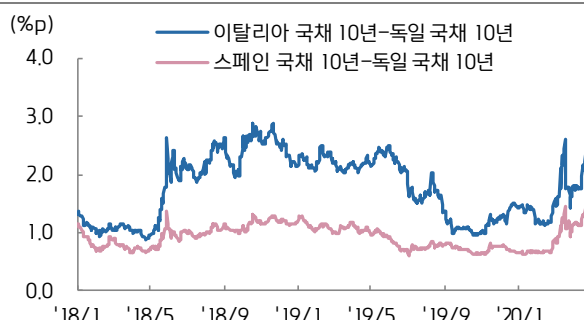
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권