KIWOOM FICC DAILY

2025. 07. 09

투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 관세 이슈 속 강보합

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	97.516	+0.04	+0.72
EUR/USD	1.1725	+0.14	-0.69
USD/JPY	146.58	+0.36	+2.20
GBP/USD	1.3592	-0.07	-1.12
USD/CHF	0.796	-0.29	+0.62
AUD/USD	0.653	+0.60	-0.77
USD/CAD	1.3660	-0.17	+0.10
USD/BRL	5.4481	-0.71	-0.20
USD/CNH	7.1818	+0.03	+0.29
USD/KRW	1373.2	-0.28	+1.04
USD/KRW NDF 1M	1367.64	-0.39	+1.01

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	68.33	+0.59	+4.95
천연가스($/MT)	3.34	-2.11	-3.36
금($/oz.)	3316.9	-0.77	+0.28
은($/oz.)	36.749	-0.42	+1.60
구리(c/lb.)	568.55	+13.12	+11.86
소맥(c/bu.)	547.75	-0.14	+1.76
대두(c/bu.)	1017.5	-0.32	-0.93
옥수수(c/bu.)	414.25	-1.54	-2.64

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.500	-1.00	-4.00
국고 3년	2.477	-0.50	+2.50
국고 5년	2.632	-0.10	+5.50
국고 10년	2.852	+1.20	+6.70
회사채 3년(AA-)	2.973	-0.10	+2.50

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.891	-0.41	+11.80
미국 국채 10년	4.399	+1.98	+15.76
독일 국채 10년	2.687	+8.00	+11.30
이탈리아 국채 10년	3.536	+9.40	+8.80
일본 국채 10년	1.497	+3.50	+10.30

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 엔화, 관세 불확실성 속 달러 대비 약세

달러화는 미국 뉴욕 연은의 기대 인플레이션 지표가 예상보다 낮게 발표되며 추가 금리 인하 기대를 자극했지만, 트럼프 행정부의 관세 불확실성이 지속되면서 달러는 강보합권에서 마감

뉴욕 연은이 발표한 6월 소비자 기대 설문에 따르면, 1년 후 기대인플레이션은 3.0%로 전월(3.2%)보다 하락. 관세 충격에도 불구하고 물가가 시장의 우려만큼 오르지 않고 있다는 평가가 이어지며 연준의 추가 금리 인하 기대 증가. 그러나, 트럼프 행정부의 상호관세 유예 종료를 앞두고 정책 불확실성이 지속되면서 금융시장 내 안전자산 선호 심리가 유지되었고, 이에 따라 달러는 강보합권에서 등락

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,367.64원으로 6.56원 하락 출발할 것으로 예상하나 강보합권 달러 흐름 등을 고려할 때 추가 하락은 제한될 전망

Commodity: 국제유가, 중동 정세 불안에 상승

국제유가는 중동 지역의 지정학적 리스크가 재부각된 영향에 상승. 장초반 유가는 미국 트럼프 대통령이 상호 관세 부과와 관련한 서한을 발송했다는 소식에 하락 출발. 최근 OPEC+가 예상보다 높은 증산안을 발표한 만큼 무역 불확실성이 과잉공급 우려를 자극한 것으로 판단. 그러나 유가는 장중 낙폭을 축소하며 상승 전환. 예멘 후티 반군이 홍해를 지나는 민간 선박에 대한 공격에 나서면서 중동지역의 정세 불안을 자극했기 때문. 한편, 금은 하락. 트럼프 행정부의 관세 정책과 관련한 불확실성은 남아있으나, 협상 가능성 이어지고 있기 때문.

금리: 상호관세 부과로 장기물 중심 상승세 지속

국고채 금리는 대부분 구간에서 소폭 하락 마감. 미국의 한국에 대한 상호관세율 발표에도 8월까지 협상 시간이 있다는 점에 시장 영향은 제한. 이번주 금통위를 앞두고 뚜렷한 방향성 부재. 장중 단기 구간 중심으로 하락하기도 했으나, 호주 중앙은행의 금리 동결에 호주 금리가 상승하자 국내 시장도 이에 연동되며 하락폭 축소.

미 국채금리는 상승 마감. 전일에 이어 장기물 금리 중심으로 상승. 미국 행정부의 상호관세 부과 발표로 인해 기대인플레 경계감이 높아지는 영향. 구리 수입품에 대한 관세를 부과하겠다는 언급에 장중 구리 선물 가격이 급등하기도 하는 등 상호관세로 인한 가격 변동성 높아지는 양상. 한편 뉴욕연은에서 발표한 기대물가 수준은 전월과 동일한 것으로 나타나 발표 이후 상승폭 일부 되돌림.

Compliance Notice

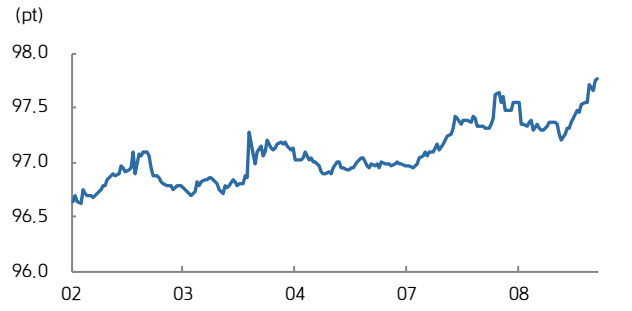
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

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.

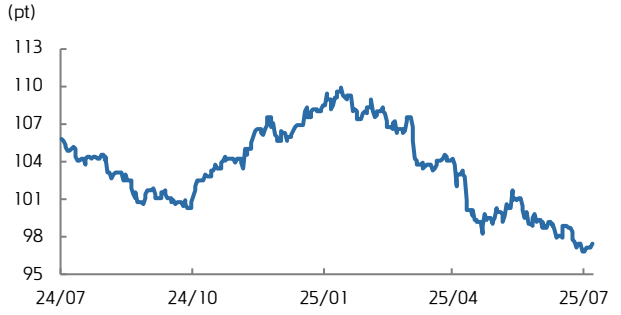
키움증권

달러지수 (5D)



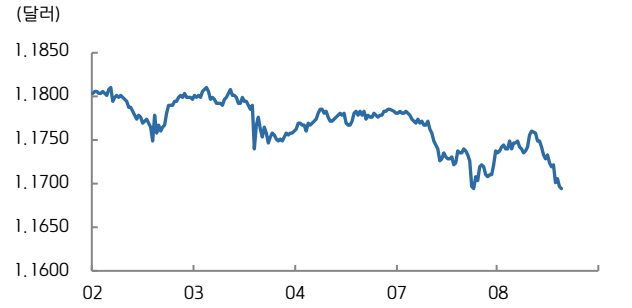
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



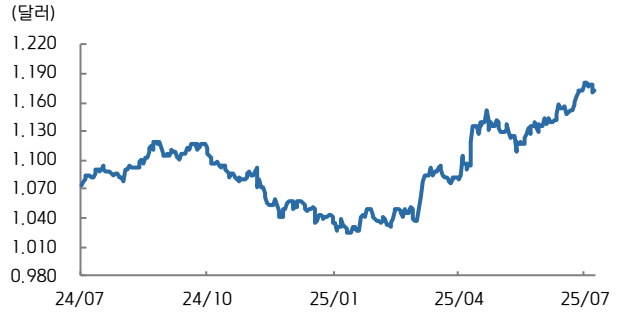
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



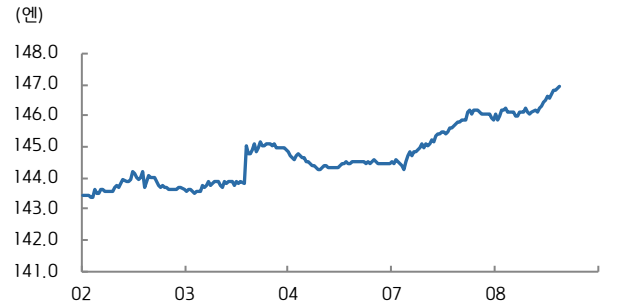
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



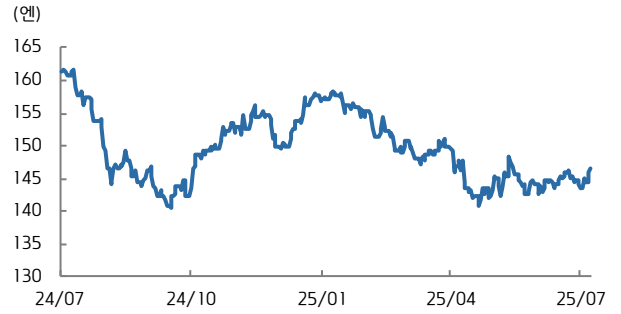
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



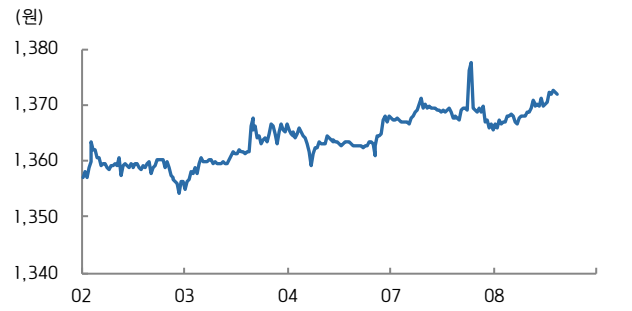
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



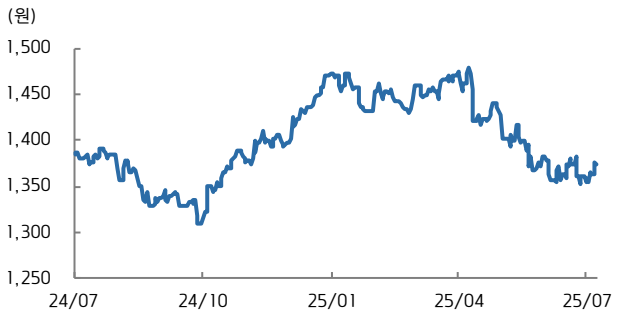
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



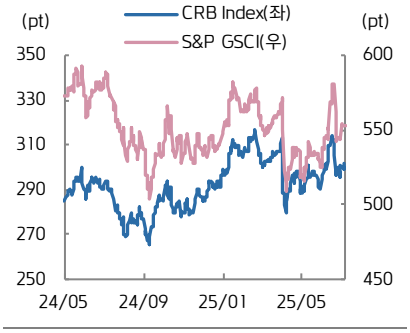
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



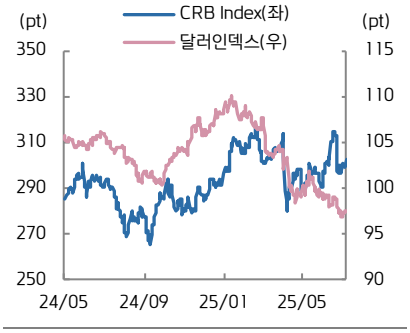
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



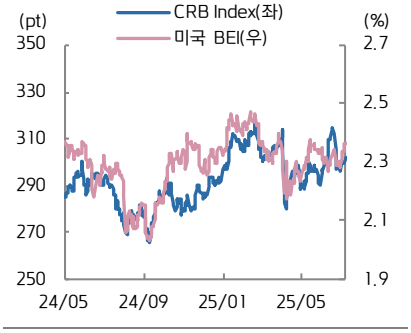
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



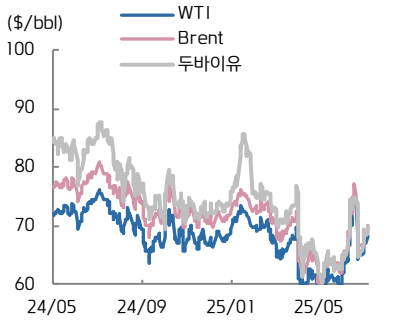
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



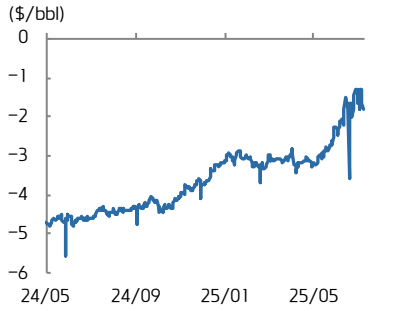
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



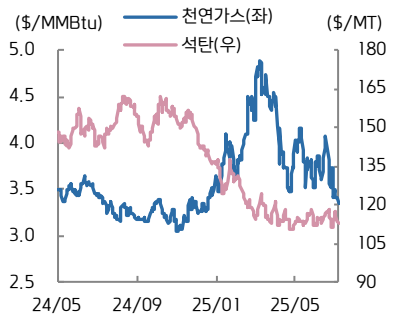
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



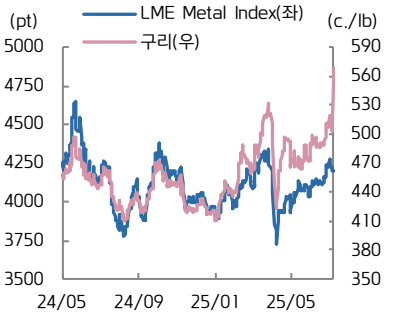
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



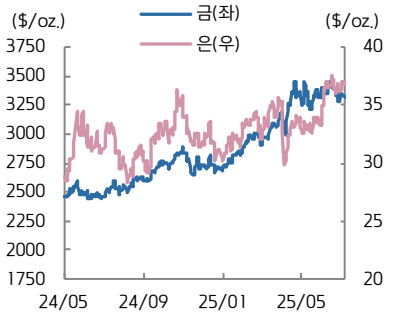
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



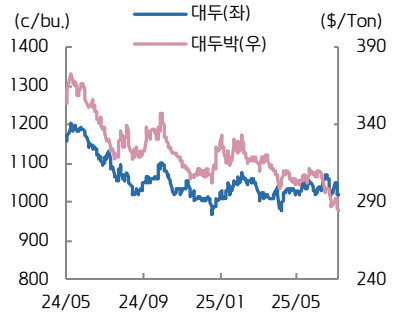
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



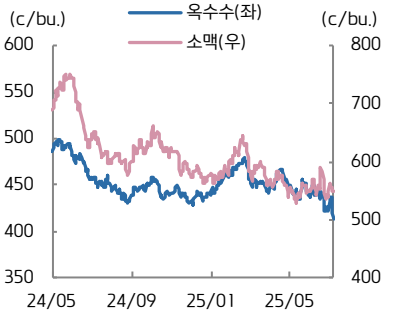
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



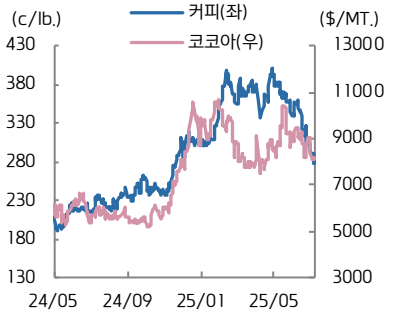
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



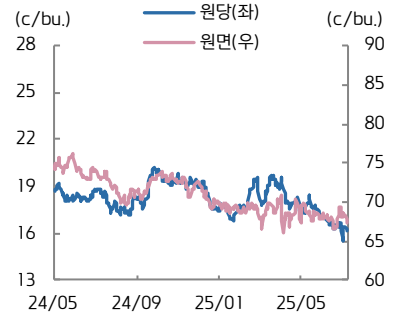
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



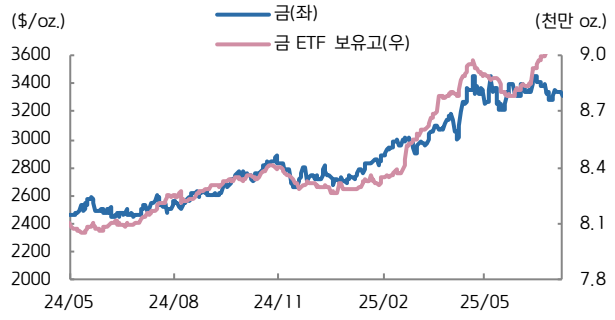
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



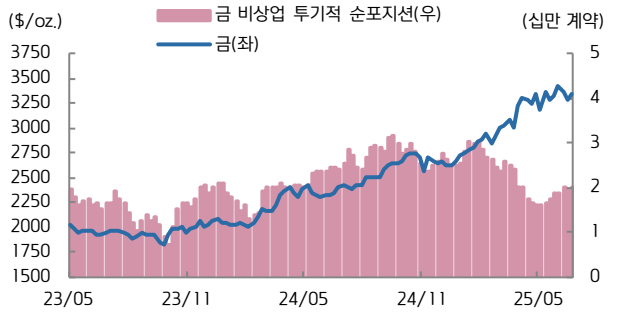
자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



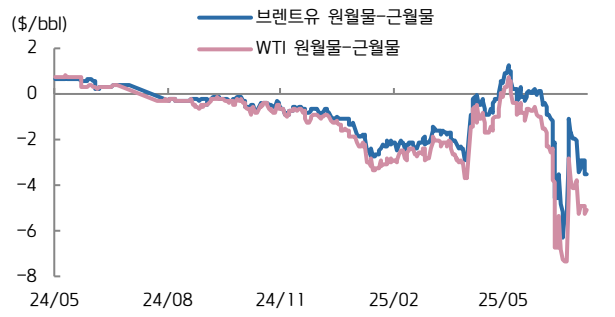
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



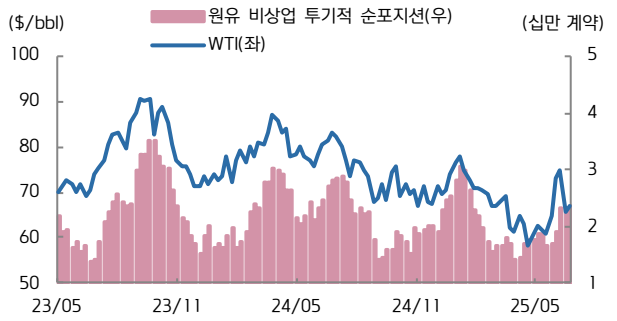
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

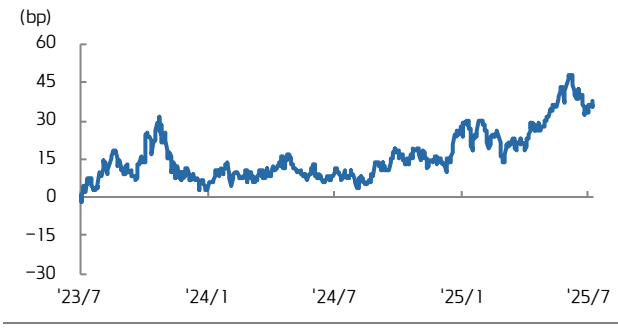
섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	22.33	+0.31	+1.82	+3.14	+10.76	-4.82	+4.44
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	22.55	+0.22	+1.76	+2.59	+11.69	+1.35	+3.58
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	19.50	+0.80	+3.52	+6.44	+16.07	-7.54	+5.12
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	76.96	+0.63	+4.10	+7.82	+21.50	-4.30	+1.87
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	14.83	-1.85	-1.85	-13.68	-18.87	-6.49	-11.78
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	19.00	-0.42	-1.71	+2.45	+10.27	-7.18	+0.80
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	138.67	-0.84	-0.19	+0.92	+14.90	+31.34	+26.29
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	304.16	-1.04	-1.10	-0.33	+10.52	+39.40	+25.62
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	33.29	-0.42	+1.71	+1.84	+22.66	+18.34	+26.43
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	101.20	-0.26	+0.04	+5.79	+21.97	+9.11	+21.17
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	25.74	+0.12	+0.35	-6.33	+1.86	+7.21	-3.20
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	94.32	-0.15	-1.02	+1.19	+0.33	+3.95	+3.98
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	96.41	-0.16	-0.26	+1.39	+7.46	+9.01	+4.41
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	91.73	-0.32	-0.75	+1.86	+7.39	+8.12	+5.80
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.78	-0.05	-0.74	+1.73	+5.74	+3.98	+12.39
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	18.61	+0.05	-0.77	+0.90	+9.04	+9.69	+10.02

자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률

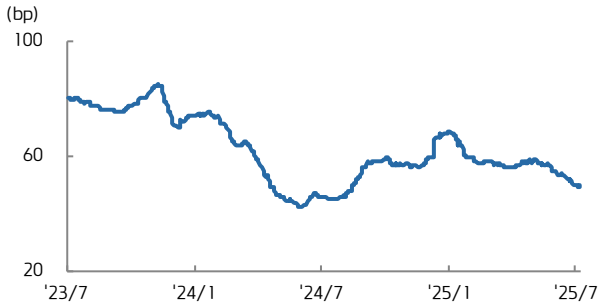
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



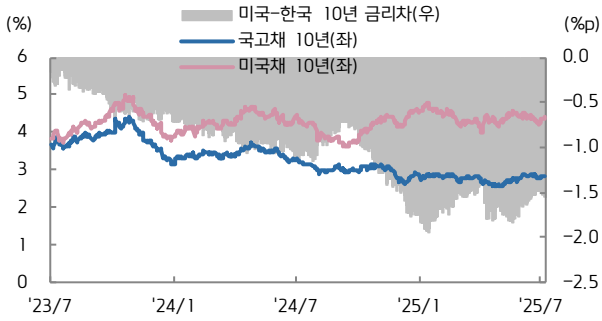
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



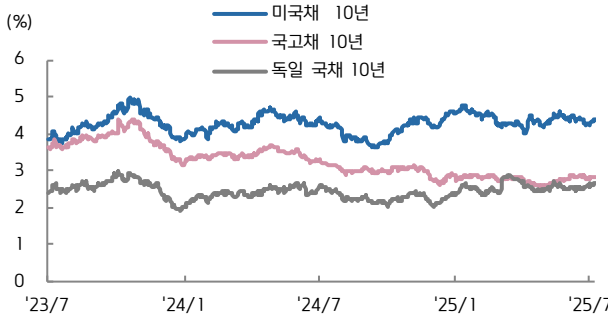
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



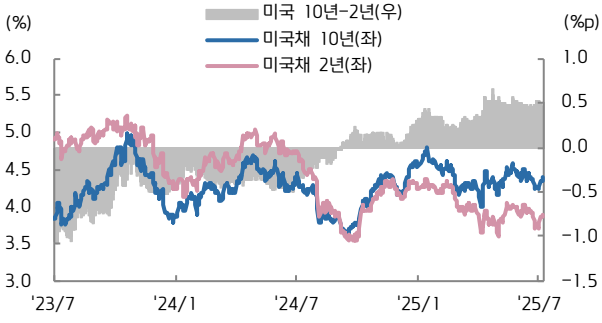
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



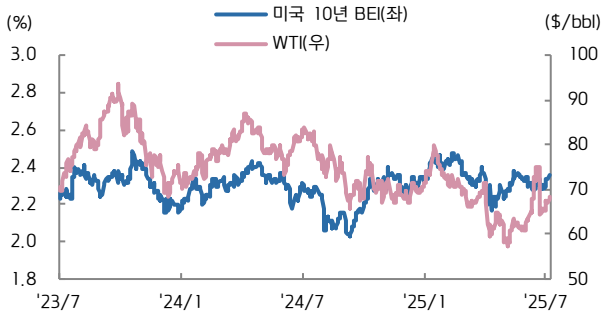
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



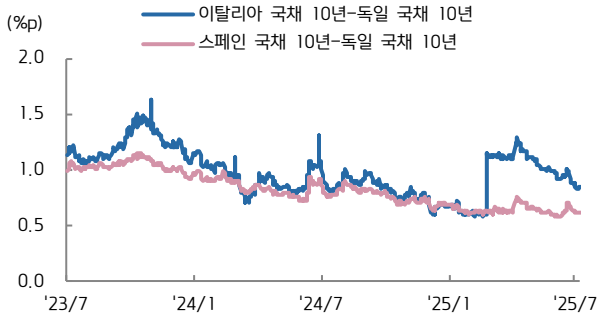
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권