



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 관망 속 약보합

FX: 유로화, 달러에 연동하며 강보합

달러화는 국과 이란 간 양해각서(MOU)에 대한 트럼프 대통령의 최종 승인 여부를 둘러싼 관망 심리가 이어지면서 약보합권에서 마감.

미국과 이란이 휴전 연장 등을 포함한 양해각서에 합의한 이후 시장은 트럼프 대통령의 최종 승인을 주시하는 모습. 양국 간 종전 합의가 임박했다는 기대가 확산되면서 국제유가와 미 국제금리는 하락. 다만 트럼프 대통령이 협상에 대해 다소 신중한 입장을 보이며 최종 승인에 대한 불확실성을 남겨둔 영향으로 달러화의 하락 폭은 제한. 주요 통화들도 관련 협상 진행 상황을 지켜보며 뚜렷한 방향성은 제한적

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,506.64원으로 0.84원 상승 출발할 것으로 예상하나 중동 이슈에 따라 제한적인 등락을 보일 전망

Commodity: 국제유가, 종전협상 기대 속 하락

국제유가는 중동 지정학적 리스크 완화 기대 속 하락. 트럼프 미 대통령이 개인 SNS를 통해 이란과 종전을 위한 양해각서에 대해서 최종 결정을 내릴 것이라고 밝히면서 미-이란 종전 기대가 높아진 영향. 양해각서 초안에 호르무즈 해협 완전 개방 등의 내용이 담긴 것으로 알려진 만큼, 서명 시 원유 공급이 정상화될 수 있다는 기대로 연결. 이에 유가 약세 지속. 한편, 금은 미-이란 종전 합의 기대로 중동발 지정학적 리스크는 진정되었으나 상승. 유가가 하락한 가운데 미국 채권금리가 하락하고 달러도 약세를 보인 영향.

금리: 종전 합의 불확실성 속 소폭 하락

국고채 금리는 하락 마감. 전일 발표된 6월 국고채 경쟁입찰 발행 규모가 15조원으로 시장 예상보다 크게 축소되었고, 특히 30년물이 2조원으로 대폭 축소되며 우호적 수급 환경 조성. 간밤 미-이란이 휴전 60일 연장 MOU에 합의했다는 보도와 월말월초 WGBI 자금 유입 기대까지 더해지며 장기물 중심으로 강세 흐름 확대

미 국제금리는 소폭 하락 마감. 미국-이란 종전 합의에 대한 기대감으로 장 초반 유가가 하락하며 금리가 낮아졌으나, 트럼프 대통령이 예고한 '최종 결정'이 나오지 않고 협상 불확실성이 이어지면서 장 후반 강세폭을 대부분 반납하는 전강후약 흐름 전개. 5월 시카고 PMI가 62.7로 2022년 이후 최고치를 기록하며 제조업 경기 개선 기대를 높인 점도 금리 하락을 제한했으며, 30년물 금리는 다시 5.0% 부근까지 상승.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	98.942	-0.08	-0.30
EUR/USD	1.1659	+0.07	+0.48
USD/JPY	159.27	+0.02	+0.06
GBP/USD	1.3456	+0.08	+0.17
USD/CHF	0.781	-0.38	-0.48
AUD/USD	0.7185	+0.31	+0.49
USD/CAD	1.3793	+0.07	-0.18
USD/BRL	5.0357	-0.09	-0.02
USD/CNH	6.7635	-0.14	-0.51
USD/KRW	1504.8	+0.68	-0.21
USD/KRW NDF 1M	1506.64	+0.77	-0.84

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	87.36	-1.73	-9.33
천연가스(\$/MT)	3.29	+0.15	+4.25
금(\$/oz.)	4593	+1.34	+0.36
은(\$/oz.)	75.875	-0.05	-1.12
구리(c/lb.)	638.9	-0.58	+1.51
소맥(c/bu.)	610.5	-2.16	-5.71
대두(c/bu.)	1186.75	-0.65	-0.63
옥수수(c/bu.)	446.75	-1.97	-3.35

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.860	+1.00	+5.00
국고 3년	3.723	-4.40	-3.20
국고 5년	3.915	-7.50	-7.50
국고 10년	4.065	-8.00	-11.70
회사채 3년(AA-)	4.339	-4.10	-2.90

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.004	-1.64	-7.89
미국 국채 10년	4.436	-1.18	-13.41
독일 국채 10년	2.938	-4.90	-10.00
이탈리아 국채 10년	3.651	-5.30	-11.70
일본 국채 10년	2.667	-3.40	-9.60

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 작성되었습니다.

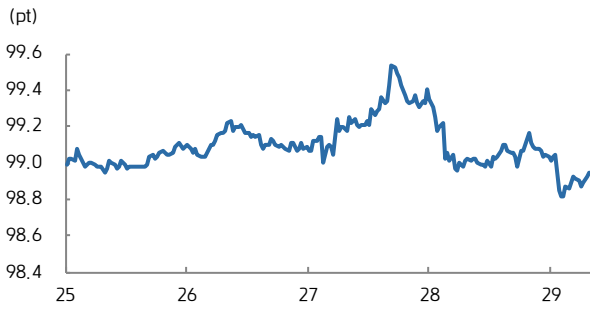
고지사항

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것입니다. 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 본 조사분석자료는 키움증권 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, 변역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.



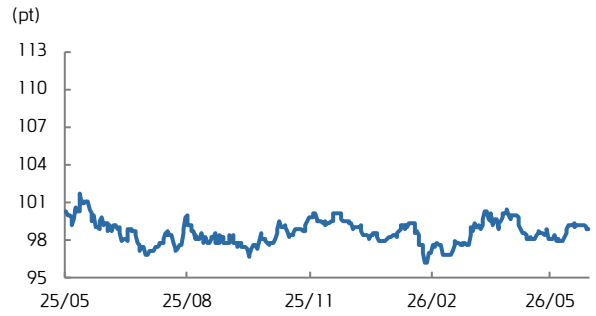
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



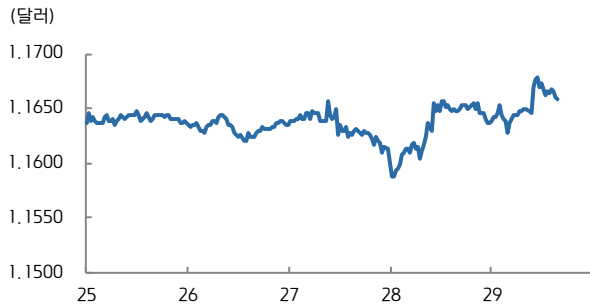
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



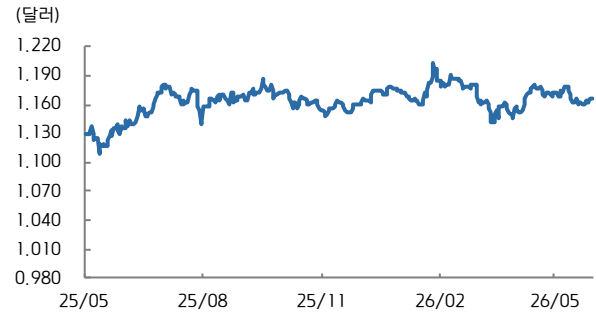
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



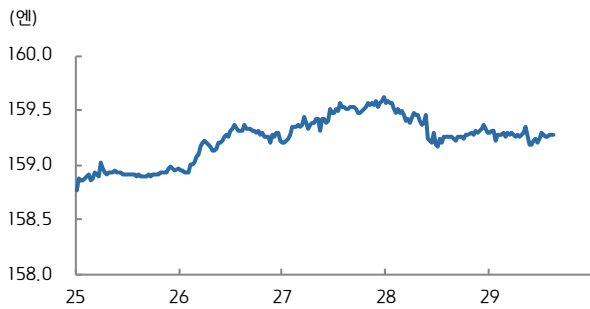
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



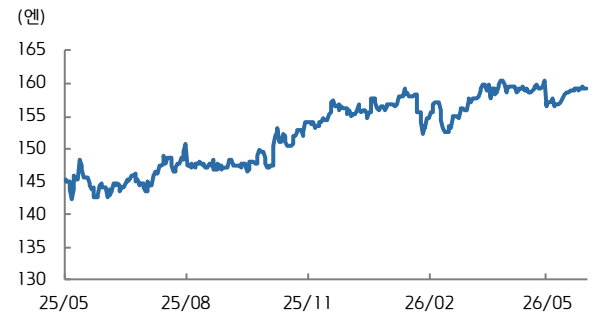
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



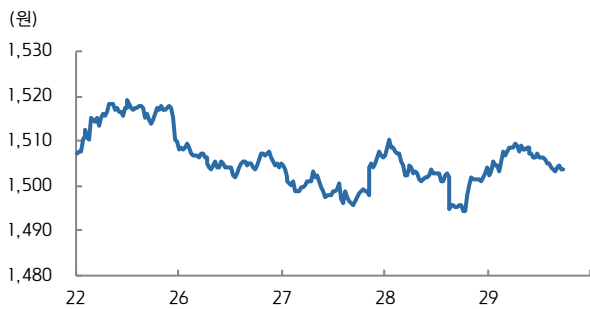
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



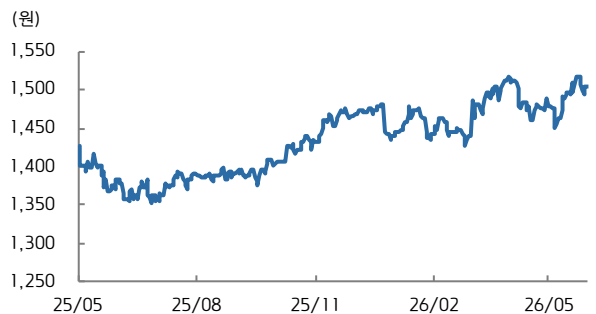
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)

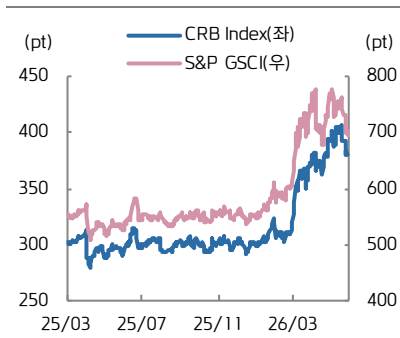


자료: Bloomberg, 키움증권



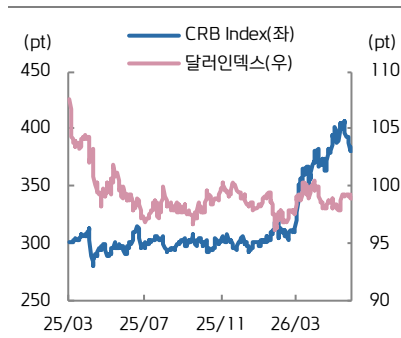
KIWOOM FICC DAILY

CRB vs. S&P GSCI



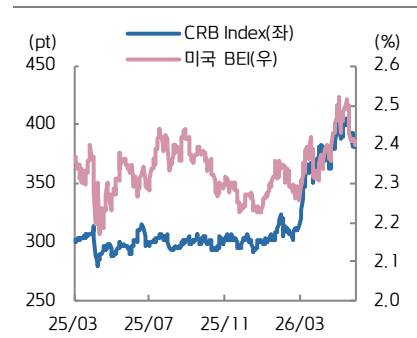
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



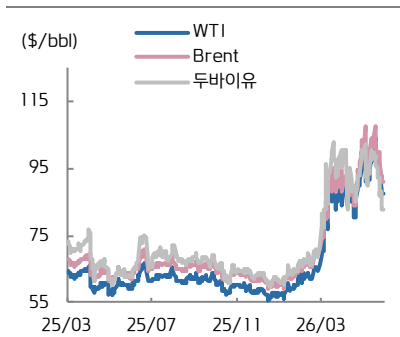
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



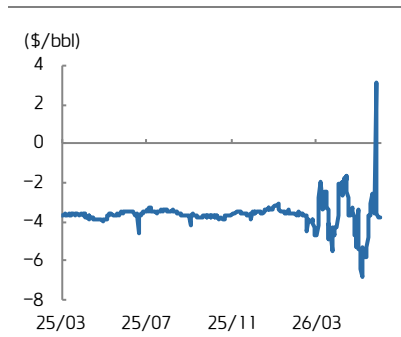
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



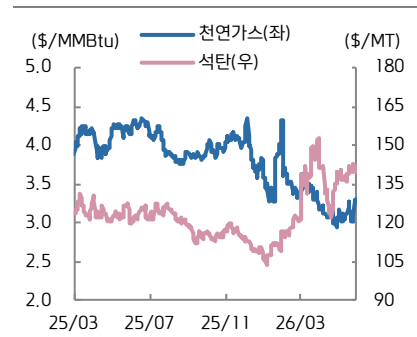
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



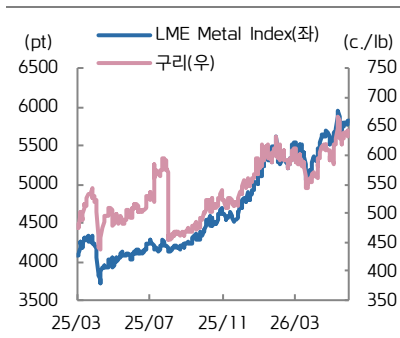
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



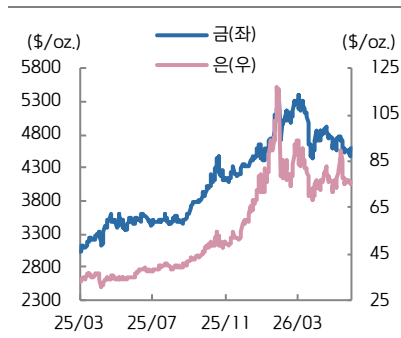
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



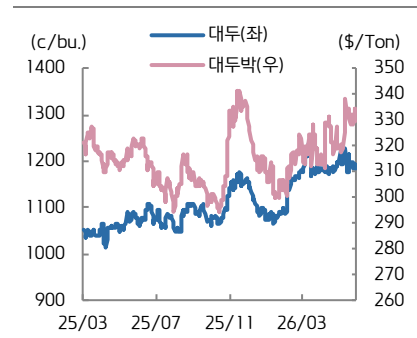
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



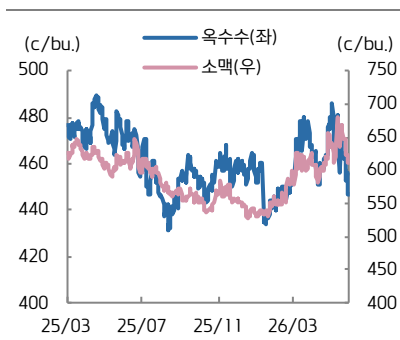
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



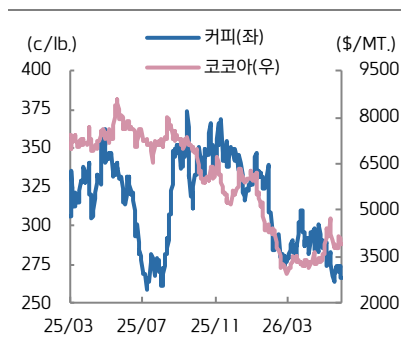
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



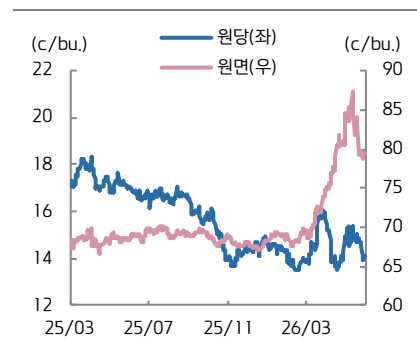
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면

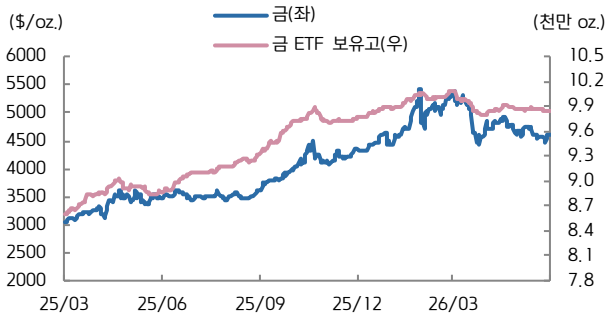


자료: Bloomberg, 키움증권



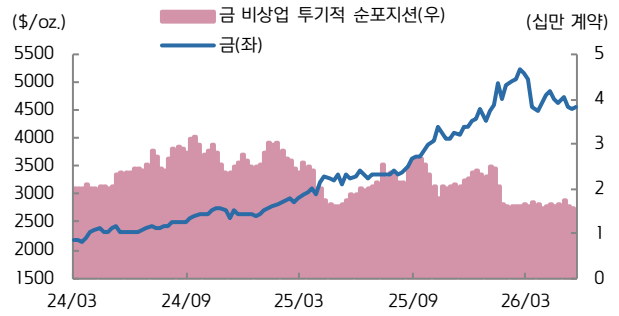
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



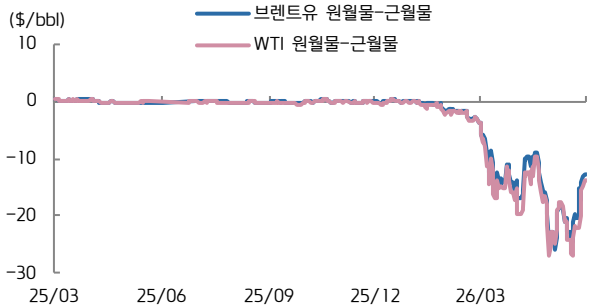
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



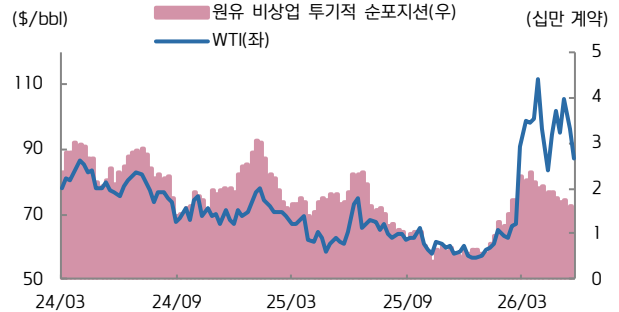
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

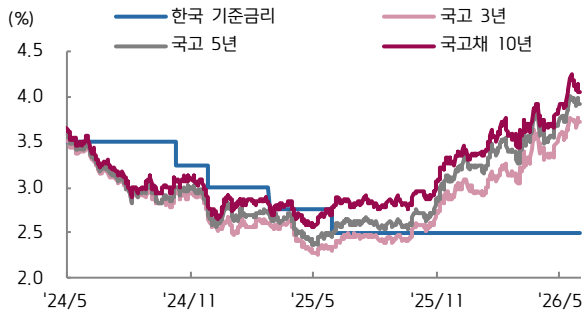
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	ID	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	29.48	-0.8	-3.5	-5.1	+17.5	+40.1	+31.8
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	31.80	-1.0	-4.4	-8.0	+22.5	+49.6	+37.9
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	30.07	-1.2	-6.3	-9.6	+46.5	+71.8	+72.2
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	129.09	-1.3	-8.4	-14.3	+57.5	+92.1	+86.7
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	11.93	+0.3	+9.0	+17.5	+3.6	-25.4	-2.7
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	25.97	-0.2	+0.3	+5.4	+7.4	+40.3	+13.2
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFs Physical Precious Metals Basket Shares	214.20	+0.6	+0.6	+1.6	-16.5	+59.7	+4.2
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	417.12	+1.1	+0.8	-0.1	-13.8	+36.5	+5.3
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	68.33	-0.0	-0.0	+5.4	-19.6	+126	+6.1
	PALL	팔라듐(현물)	ETFs Physical Palladium Shares	24.69	-0.7	+0.7	-6.5	-24.0	+38.4	-15.1
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	27.25	-1.2	-1.1	-3.1	+4.7	+2.6	+6.8
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	94.65	+0.1	+0.8	-0.2	-3.4	+0.4	-1.6
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	96.77	+0.2	+0.5	+0.3	-0.5	+1.0	-0.5
	EMB	신중국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	96.43	+0.2	+1.3	+1.0	-1.3	+6.4	+0.2
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.25	+0.1	+0.4	+0.2	-0.9	-0.9	+0.1
	CEW	신중국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.45	-0.0	+0.4	+1.1	-0.1	+5.7	+2.9

자료: Bloomberg, 키움증권

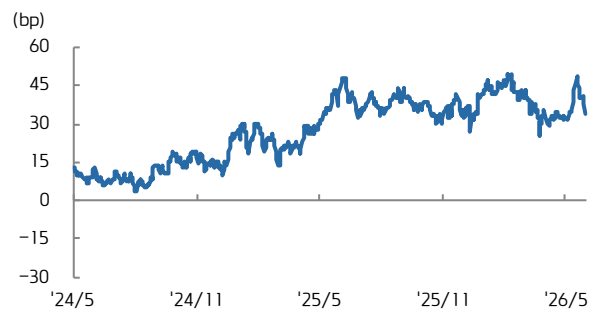


국고채 수익률



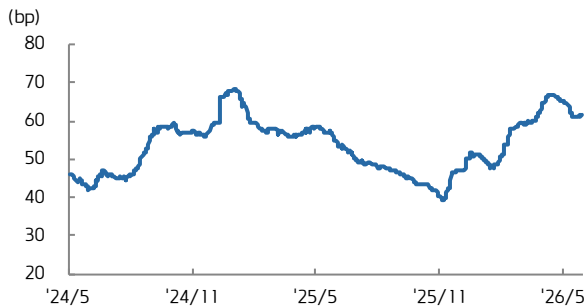
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



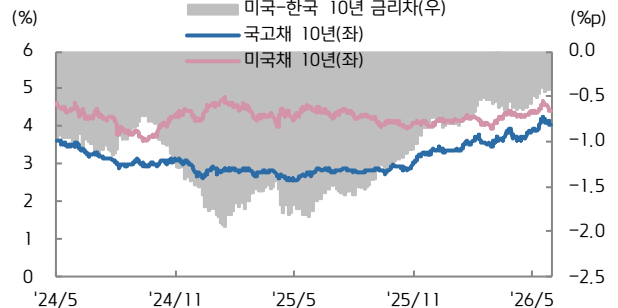
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



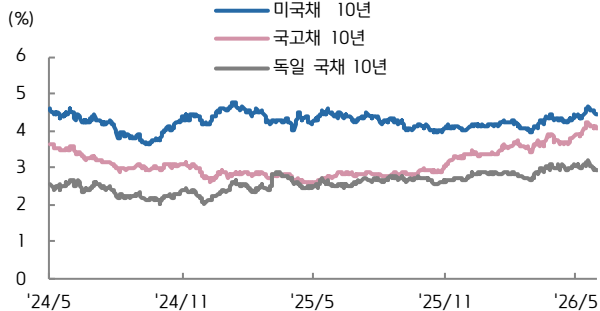
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



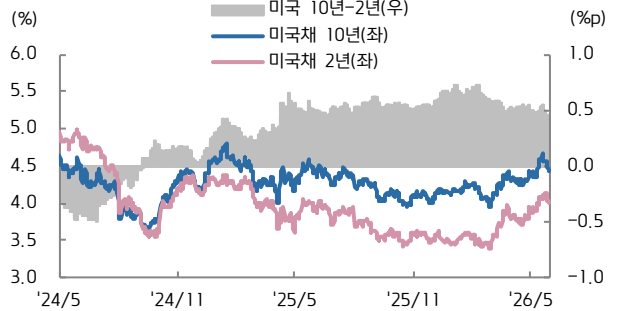
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



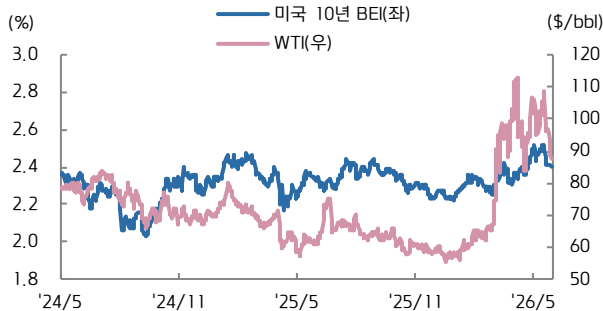
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



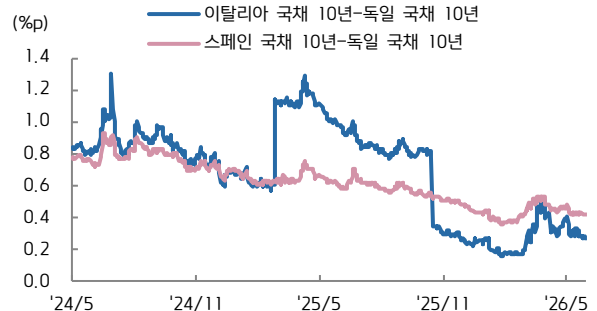
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권