



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 지표 호조 속 상승

FX: 유로화, 중동발 불안 등에 하락

달러화는 미국과 이란 간 최종 협상이 난항을 겪으면서 중동발 지정학적 불확실성이 확대된 가운데, 국제유가와 미 국채금리가 동반 상승하고 미국 경제지표도 양호하게 발표되면서 강세

미국과 이란 간 양해각서를 둘러싼 협상 과정에서 양측이 최종 합의에 이르지 못하면서 협상 시점이 지연. 이에 따라 중동 지역의 지정학적 불확실성이 확대되며 국제유가와 미 국채금리가 상승했고, 이는 달러 강세 요인으로 작용. 여기에 미국의 5월 ISM 제조업지수는 54.0을 기록하며 전월(52.7)과 시장 예상치(53.0)를 모두 상회해 미국 경기의 견조한 흐름을 확인시켜 주었으며, 달러 강세를 추가로 뒷받침.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,513.34원으로 0.56원 하락 출발할 것으로 예상하나 달러 강세 등을 고려할 때 추가 하락은 제한적일 전망

Commodity: 국제유가, 미-이란 종전 기대 약화에 상승

국제유가는 이스라엘의 레바논 공습이 확대되는 가운데 미국과 이란의 종전 협상도 중단되었다는 소식에 상승, 배럴당 90달러 선으로 다시 올라섬. 이란이 호르무즈 해협을 봉쇄하고 바브엘만데브 해협 등 다른 주요 해상 운송로 통항 교란을 검토하고 있다는 보도가 나온 영향. 최근 유가가 미-이란 종전과 중동 지정학적 리스크 완화 기대 속 가파른 약세를 보였던 만큼, 관련 소식에 유가도 빠르게 반등. 한편, 금은 하락. 미-이란 종전 협상에 대한 불확실성이 높아지면서 국제유가가 상승하자 인플레이션 우려가 재부각된 영향.

금리: 유가 연동되며 단기물 중심 상승

국고채 금리는 상승 마감. 신현승 한은 총재가 BOK 국제컨퍼런스 개최사에서 인플레이션이 이미 너무 높은 수준이라며 통화정책 노력 강화를 강조하는 등 매파적 발언을 내놓은 점이 약세 압력으로 작용. 미-이란 협상이 지지부진한 흐름과 국고 30년물 입찰 경계감까지 더해지며 장기물 중심으로 베어 스티프닝

미 국채금리는 단기물 중심 상승 마감. 장 초반 이란이 미국과의 대화 중단 및 호르무즈 해협 봉쇄 가능성을 시사하면서 유가가 급등해 금리가 큰 폭 상승했으나, 이후 트럼프 대통령이 협상 지속 의지를 재확인하고 이스라엘-헤zbollah 휴전 중재에 나서면서 유가 상승폭이 축소돼 금리도 일부 되돌림. 5월 ISM 제조업지수는 4년래 최고치로 경기 회복 기대를 높였으나, 물가지수 하락에 인플레 우려 완화는 장기물 강세 요인.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	99.174	+0.23	-0.07
EUR/USD	1.1631	-0.24	-0.11
USD/JPY	159.66	+0.24	+0.47
GBP/USD	1.3454	-0.01	-0.37
USD/CHF	0.7867	+0.73	+0.51
AUD/USD	0.7159	-0.36	+0.45
USD/CAD	1.3840	+0.34	+0.27
USD/BRL	5.0268	-0.18	+0.19
USD/CNH	6.7653	+0.03	-0.28
USD/KRW	1512.9	+0.54	-0.31
USD/KRW NDF 1M	1513.34	+0.44	+0.14

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	92.16	+5.49	-4.60
천연가스(\$/MT)	3.179	-3.37	+5.23
금(\$/oz.)	4506.3	-1.89	-1.10
은(\$/oz.)	75.254	-0.82	-1.24
구리(c/lb.)	655.25	+2.56	+2.72
소맥(c/bu.)	608.75	-0.29	-5.80
대두(c/bu.)	1180.75	-0.51	-1.32
옥수수(c/bu.)	444	-0.62	-4.16

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.860	0.00	+5.00
국고 3년	3.790	+6.70	+6.50
국고 5년	3.995	+8.00	+3.80
국고 10년	4.179	+11.40	+5.30
회사채 3년(AA-)	4.405	+6.60	+6.70

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.033	+2.87	-8.82
미국 국채 10년	4.453	+1.77	-10.46
독일 국채 10년	3.003	+4.10	+5.70
이탈리아 국채 10년	3.736	+5.60	+8.40
일본 국채 10년	2.686	+1.90	-1.70

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.

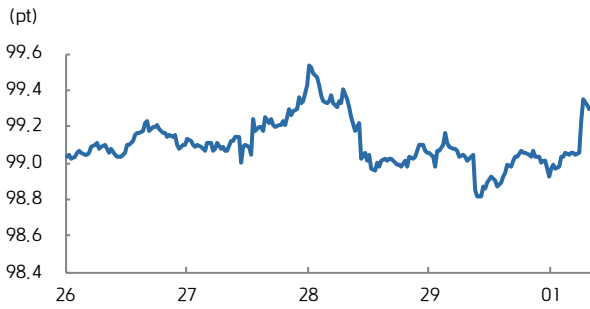
고지사항

• 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 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 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.



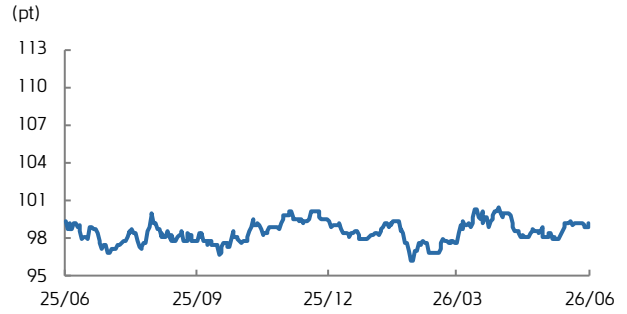
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



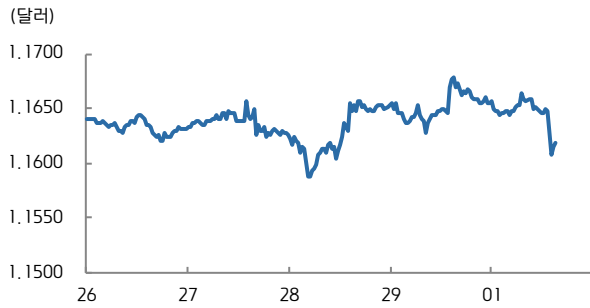
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



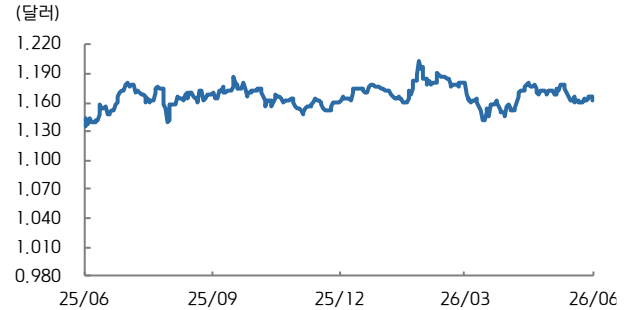
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



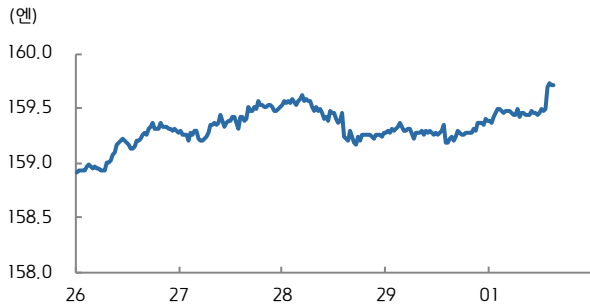
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



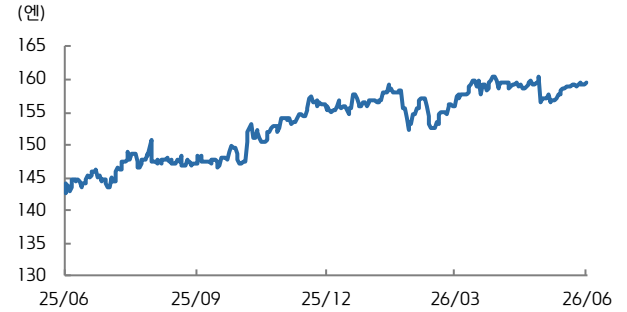
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



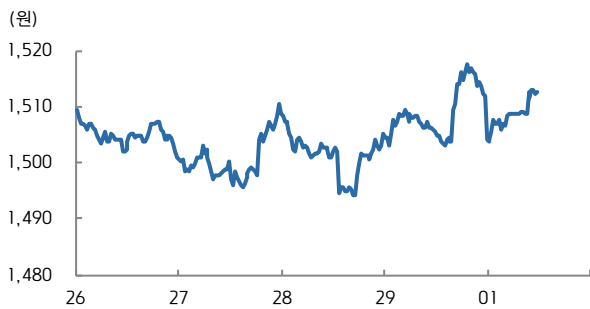
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



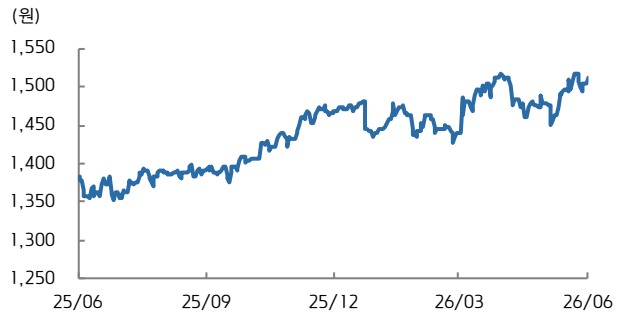
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)

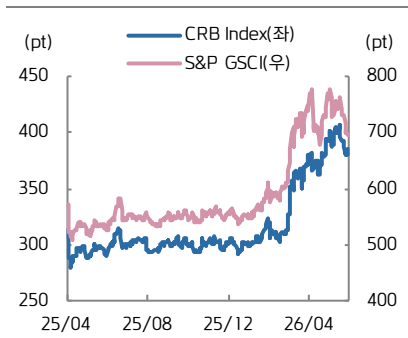


자료: Bloomberg, 키움증권



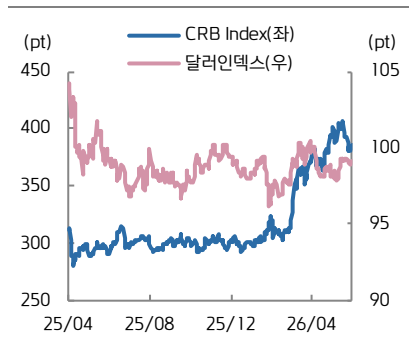
KIWOOM FICC DAILY

CRB vs. S&P GSCI



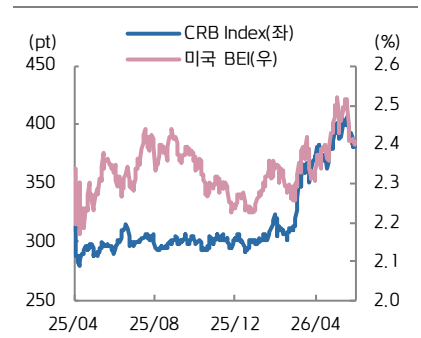
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



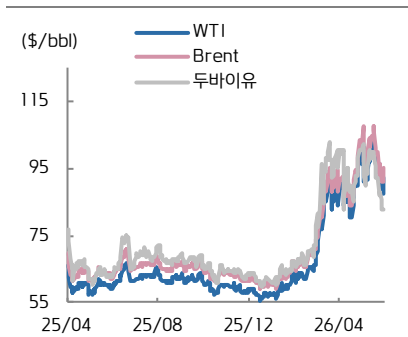
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



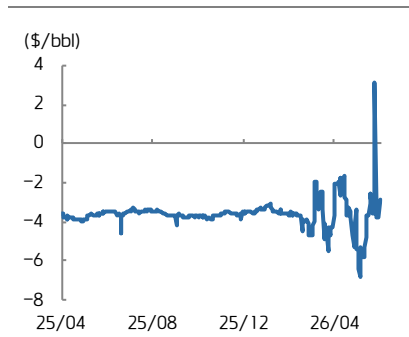
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



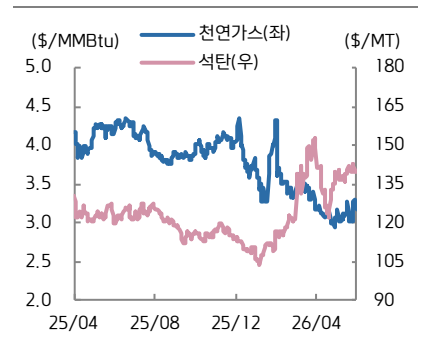
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



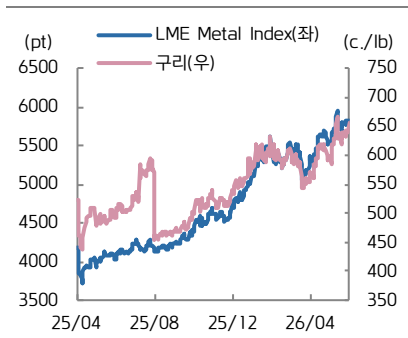
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



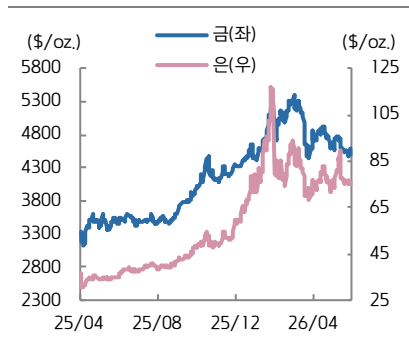
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



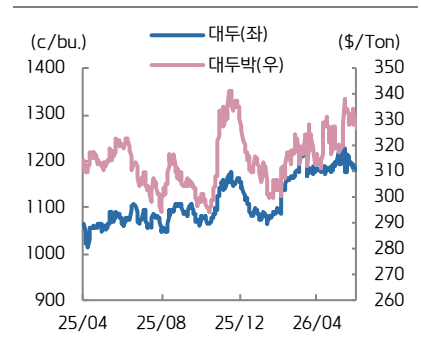
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



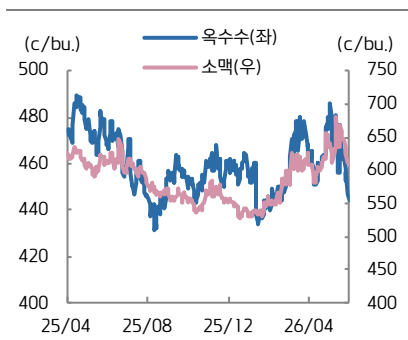
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



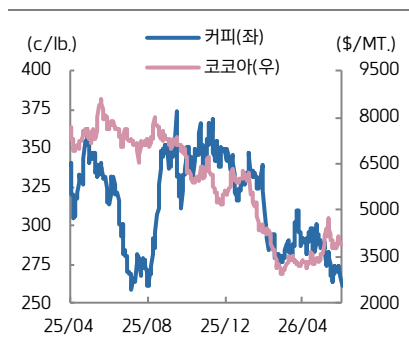
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



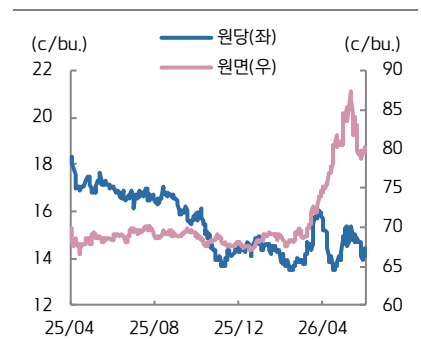
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면

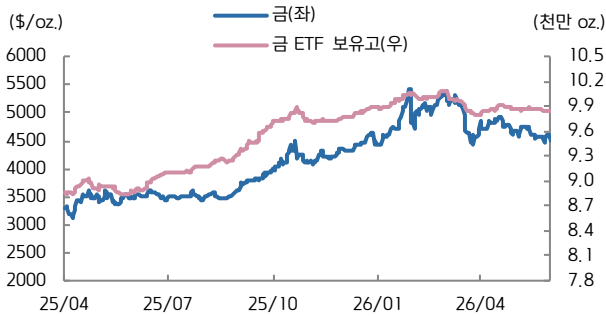


자료: Bloomberg, 키움증권



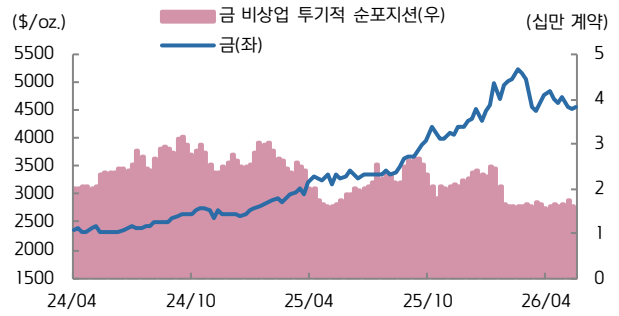
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



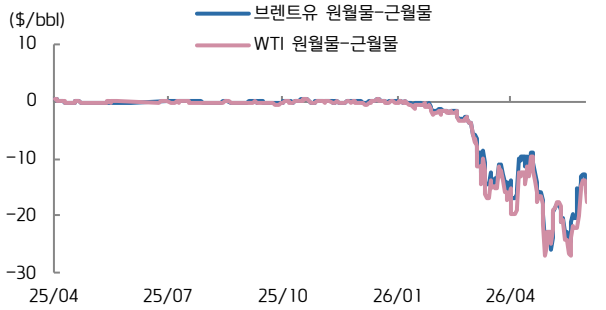
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



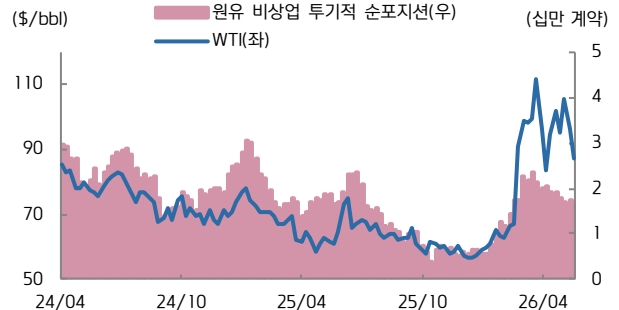
자료: Bloomberg, 키움증권

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(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	29.99	+1.7	-1.8	-2.7	+19.5	+43.6	+34.1
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	32.47	+2.1	-2.3	-4.2	+25.1	+53.4	+40.8
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	31.10	+3.4	-3.1	-4.4	+51.6	+79.4	+78.1
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	135.50	+5.0	-3.8	-5.1	+65.3	+101.8	+95.9
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	11.54	-3.3	+5.5	+7.7	+0.2	-26.5	-5.9
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	26.41	+1.7	+2.0	+6.7	+9.2	+43.6	+15.1
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFs Physical Precious Metals Basket Shares	211.85	-1.1	-0.5	-2.4	-17.4	+59.1	+3.0
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	411.26	-1.4	-0.6	-2.8	-15.0	+35.5	+3.8
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	67.67	-1.0	-1.0	-0.9	-20.4	+126	+5.0
	PALL	팔라듐(현물)	ETFs Physical Palladium Shares	24.82	+0.5	+1.2	-10.3	-23.6	+39.8	-14.6
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	27.24	-0.0	-1.2	-3.1	+4.7	+2.0	+6.7
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	94.17	-0.5	+0.3	-0.6	-3.9	-0.4	-2.1
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	96.17	-0.6	-0.1	-0.2	-1.1	+0.3	-1.1
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	96.01	-0.4	+0.9	+0.5	-1.8	+6.0	-0.3
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.20	-0.3	+0.1	-0.8	-1.2	-1.2	-0.2
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.48	+0.1	+0.6	+0.4	+0.0	+6.2	+3.1

자료: Bloomberg, 키움증권

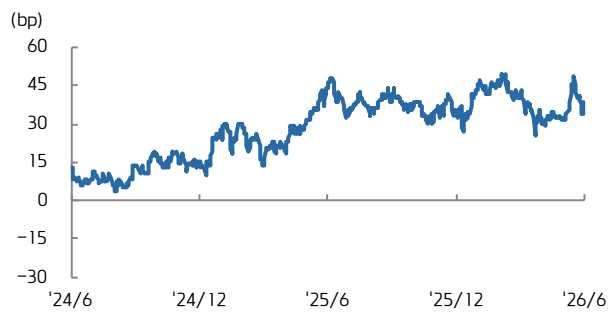


국고채 수익률



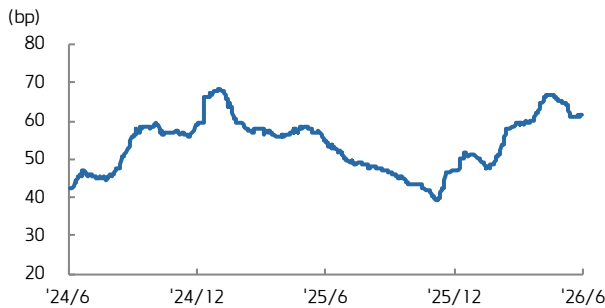
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



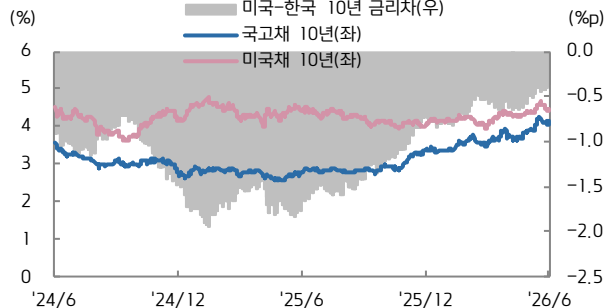
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



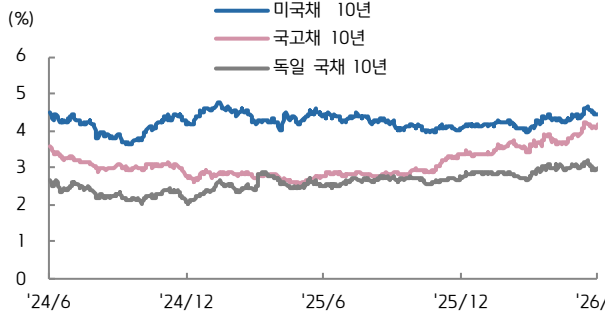
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



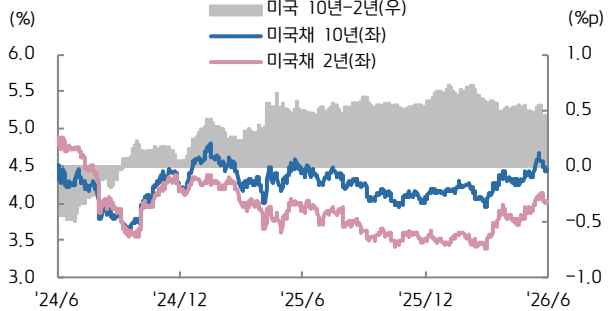
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



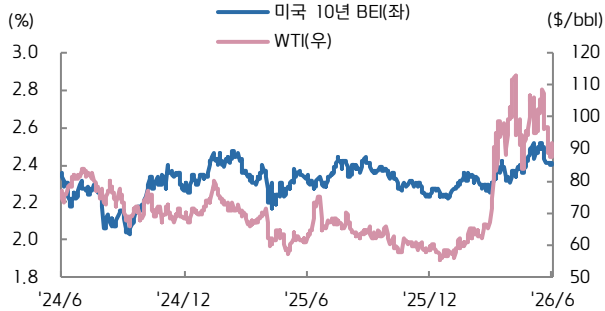
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



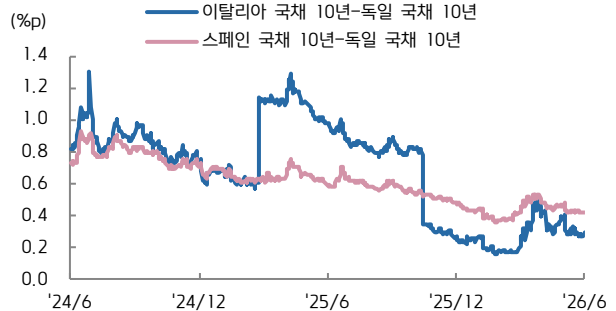
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권