



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 중동 리스크에 상승

FX: 엔화, 정책당국 개입 경계감에도 달러 대비 약세

달러화는 중동 지역의 지정학적 긴장이 재차 고조되며 국제유가와 미 국채금리가 상승한 가운데, 예상보다 양호한 미국 경제지표로 강세

미국과 이란 간 군사적 충돌로 중동 불안이 재부각되면서 국제유가와 미 국채금리가 상승했고, 이는 달러 강세 요인으로 작용. 미국의 5월 ADP 민간고용은 12.2만 건을 기록해 전월(10.5만 건)과 시장 예상을 모두 상회했다. 5월 ISM 서비스업지수 역시 54.5를 기록하며 전월(53.6) 대비 개선. 양호한 지표와 중동발 유가 상승에 따른 인플레이션 우려는 연준의 긴축 기조가 장기화될 가능성을 높이며 달러 강세를 뒷받침. 엔화는 일본 당국의 구두 개입과 이에 따른 경계감에도 불구하고 달러 대비 약세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,533.06원으로 13.06원 상승 출발할 것으로 예상하며 중동 이슈에 등락을 보이며 소폭 상승 흐름을 보일 전망

Commodity: 국제유가, 중동 리스크 재부각에 상승

국제유가는 미국과 이란 간 종전 협상에 진전이 부재한 가운데 중동 지역의 지정학적 리스크도 재부각되며 상승. 이란은 바레인과 쿠웨이트에 위치한 민간 공항과 미군 기지를 공격했고, 네타냐후 이스라엘 총리는 인터뷰를 통해 필요 시 군사행동에 복귀할 수 있다는 점을 언급. 또한 미국의 주간 원유재고가 감소한 점도 금일 유가 상승에 영향. 미국 에너지정보청(EIA)에 따르면, 지난주 미 원유재고는 797만 배럴 줄어들며 시장 예상보다 큰 감소세를 보임. 한편, 금은 중동 지정학적 리스크에도 유가 상승에 따른 긴축 우려 속 하락.

금리: 유가 상승과 지표 개선에 상승

국고채 금리는 하락 마감. 5월 소비자물가 충격에 장 초반 중단기물 중심의 약세 흐름이 나타나며 국고 3년물 금리가 장중 3.847%까지 치솟아 2년 7개월래 최고치 기록. 다만 3.8% 심리적 저항선 인식과 일본 등 해외 금리 하락이 강세 압력으로 작용하며 약세분 되돌림. 외국인의 국채선물 대규모 순매수까지 더해지며 강세 전환

미 국채금리는 상승 마감. 이란의 쿠웨이트 공항 공습 여파로 국제유가가 상승세를 이어가는 가운데, ADP 민간고용과 ISM 서비스업지수가 모두 예상치를 상회하며 경기 둔화 우려가 완화된 영향. 특히 ISM 서비스업 물가지수가 2022년 8월 이후 최고치를 기록하며 인플레 경계가 높아졌고, 연준의 금리 인하 기대 후퇴. 다만 10년물 4.50%, 30년물 5.00% 부근에서는 저항이 확인되며 금리 상승폭은 제한.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	99.532	+0.32	+0.33
EUR/USD	1.1597	-0.29	-0.25
USD/JPY	160.07	+0.10	+0.34
GBP/USD	1.3418	-0.36	-0.07
USD/CHF	0.7921	+0.61	+0.65
AUD/USD	0.7129	-0.71	-0.56
USD/CAD	1.3897	+0.42	+0.41
USD/BRL	5.0645	+1.19	+0.11
USD/CNH	6.7803	+0.27	+0.02
USD/KRW	1519	+0.40	+0.78
USD/KRW NDF 1M	1533.06	+1.06	+2.12

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	96.02	+2.41	+8.28
천연가스(\$/MT)	3.214	+1.48	+3.84
금(\$/oz.)	4466.9	-1.17	-0.33
은(\$/oz.)	73.694	-2.46	-1.60
구리(c/lb.)	650.75	-2.53	+2.64
소맥(c/bu.)	587.25	-2.61	-5.66
대두(c/bu.)	1154	-0.97	-2.64
옥수수(c/bu.)	431.5	-2.04	-4.64

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.870	+1.00	+3.00
국고 3년	3.770	-2.00	+10.60
국고 5년	3.970	-2.50	+6.80
국고 10년	4.136	-4.30	+6.10
회사채 3년(AA-)	4.385	-2.00	+10.60

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.082	+3.93	+4.96
미국 국채 10년	4.495	+5.13	+1.19
독일 국채 10년	3.035	+3.20	+4.80
이탈리아 국채 10년	3.774	+3.80	+7.00
일본 국채 10년	2.639	+6.00	-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.

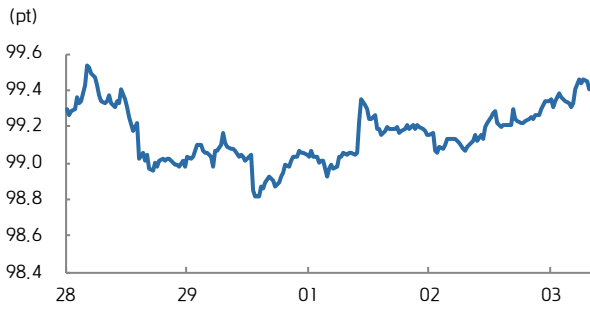
고지사항

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것입니다. 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 특히 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 본 조사분석자료는 키움증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종류, 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, 전사, 배포, 전송, 편집, 변역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.



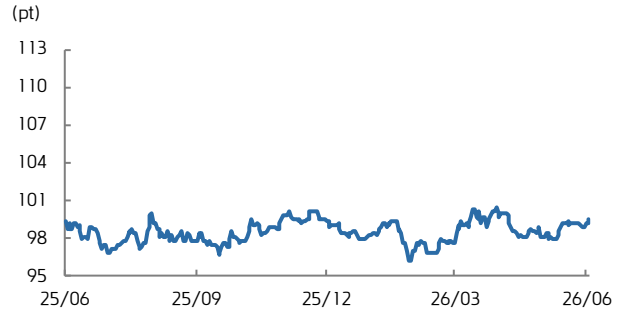
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



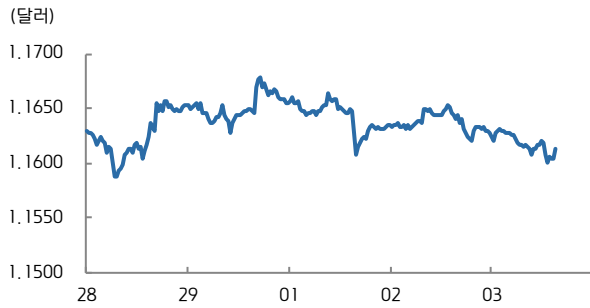
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



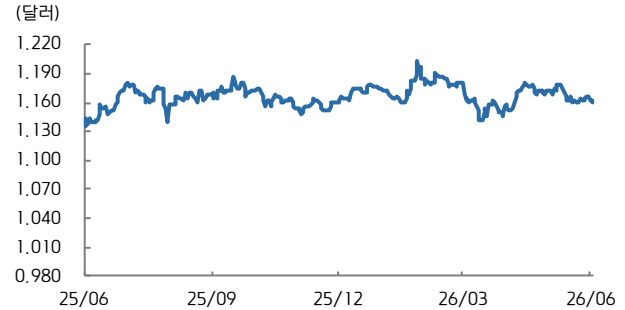
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



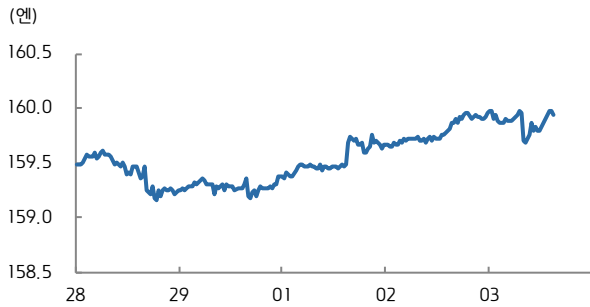
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



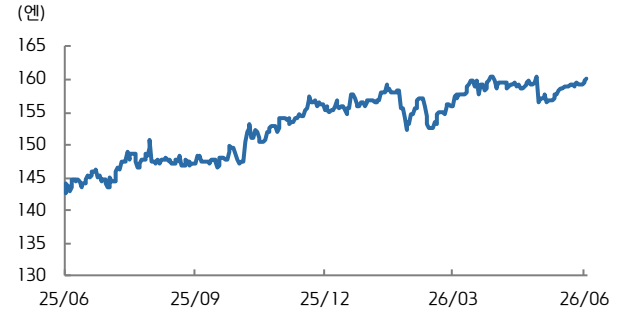
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



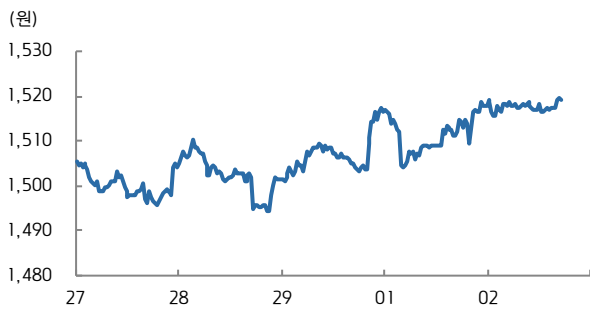
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



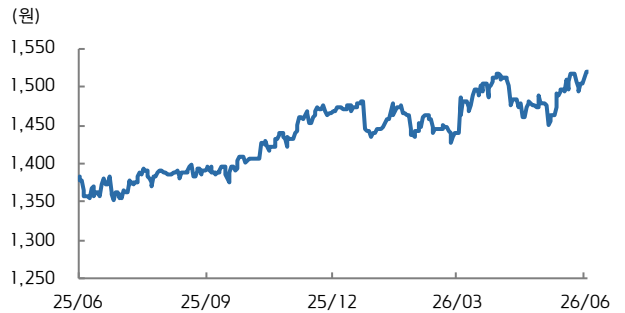
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)

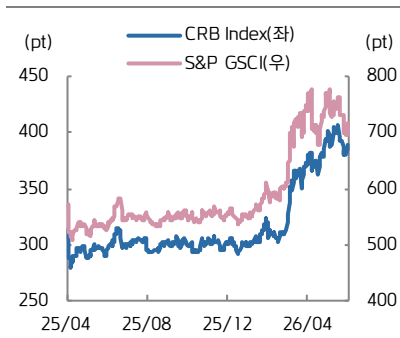


자료: Bloomberg, 키움증권



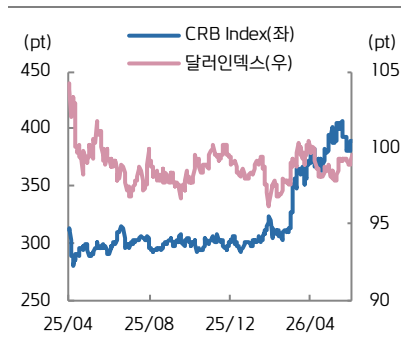
KIWOOM FICC DAILY

CRB vs. S&P GSCI



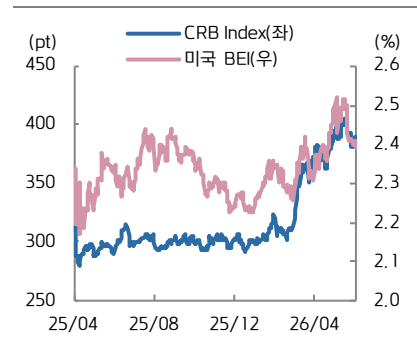
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



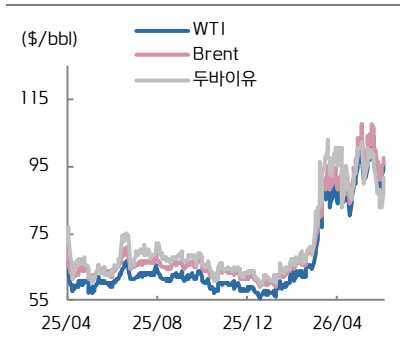
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



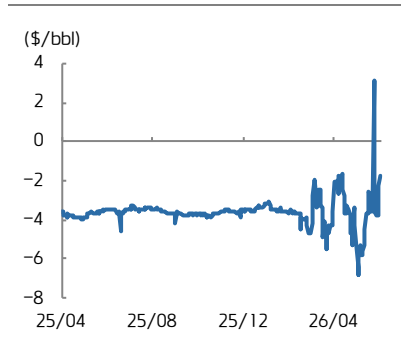
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



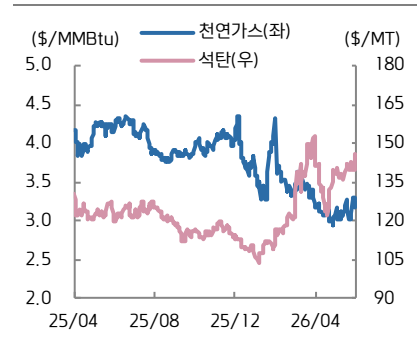
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



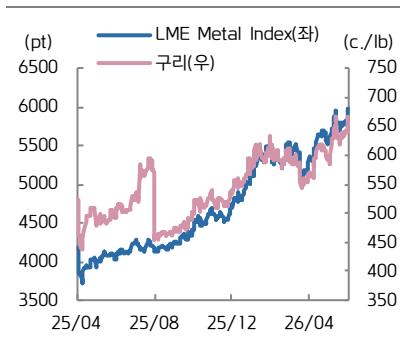
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



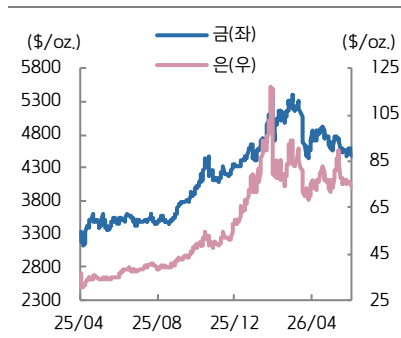
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



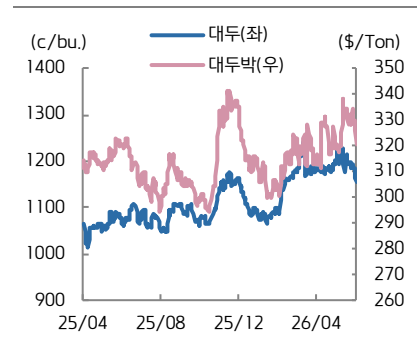
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



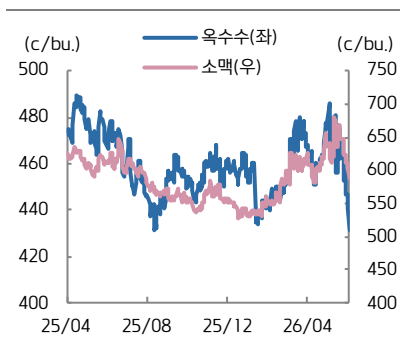
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



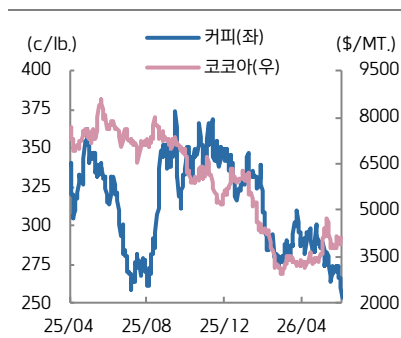
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



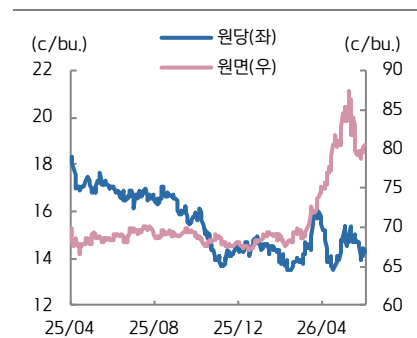
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면

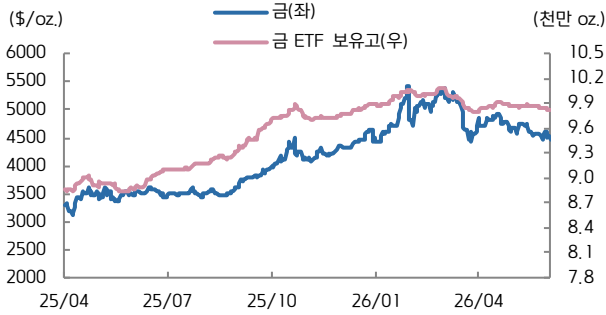


자료: Bloomberg, 키움증권



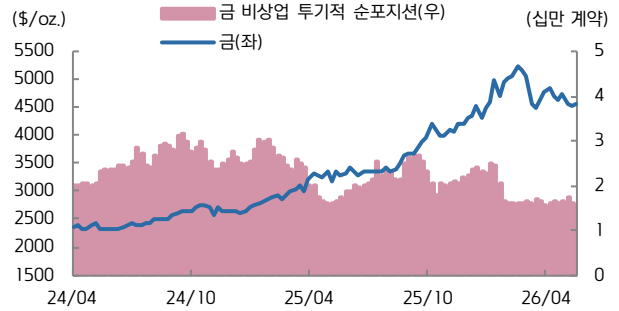
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



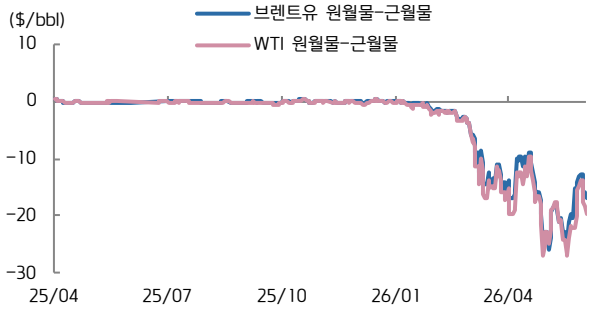
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



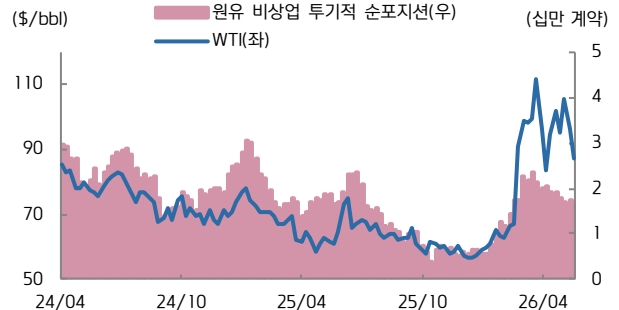
자료: Bloomberg, 키움증권

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(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	30.29	+0.6	+2.7	-1.7	+16.9	+41.1	+35.5
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	32.88	+0.8	+3.0	-3.0	+20.4	+51.5	+42.6
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	32.08	+2.3	+6.4	-1.4	+40.0	+77.5	+83.7
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	140.86	+2.6	+7.5	-1.4	+56.2	+101.5	+103.7
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	11.71	+2.1	+4.7	+9.3	-4.6	-31.0	-4.5
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	26.21	-1.6	+1.9	+5.9	+9.8	+39.9	+14.3
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFs Physical Precious Metals Basket Shares	208.62	-1.8	-1.1	-3.9	-12.7	+53.1	+1.5
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	407.87	-1.0	-0.2	-3.6	-12.9	+32.0	+2.9
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	66.21	-2.6	-1.9	-3.0	-11.3	+11.1	+2.8
	PALL	팔라듐(현물)	ETFs Physical Palladium Shares	23.73	-4.9	-5.8	-14.2	-20.9	+28.2	-18.4
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.86	-1.0	-2.2	-4.4	+3.2	+0.6	+5.3
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	94.00	-0.3	-0.3	-0.8	-3.1	+0.2	-2.2
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	96.00	-0.2	-0.5	-0.4	-0.5	+0.4	-1.2
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	95.90	-0.4	-0.1	+0.3	-0.7	+6.0	-0.4
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.13	-0.3	-0.3	-1.1	-0.1	-1.6	-0.6
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.41	-0.3	-0.2	+0.0	+2.3	+6.0	+2.7

자료: Bloomberg, 키움증권

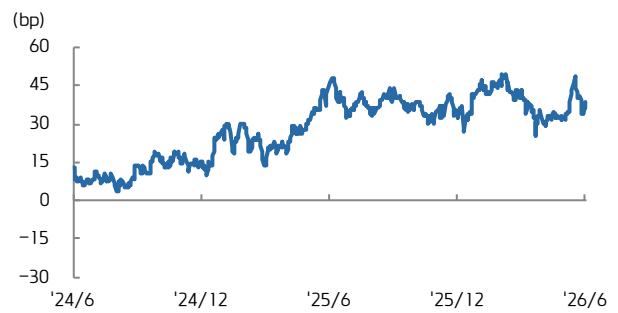


국고채 수익률



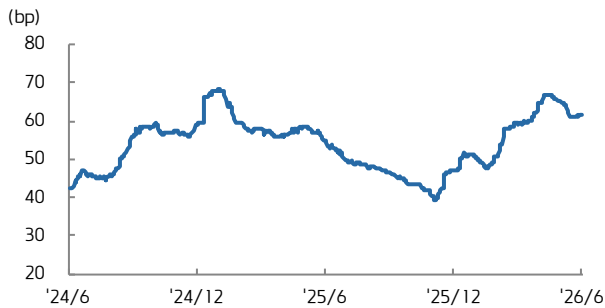
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



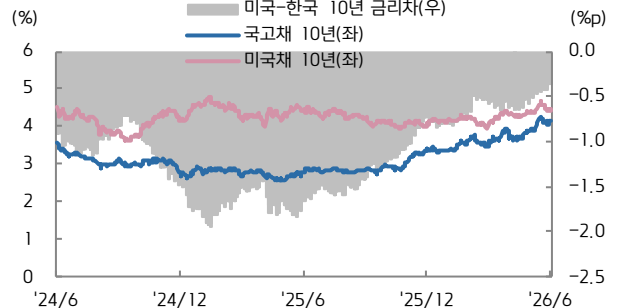
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



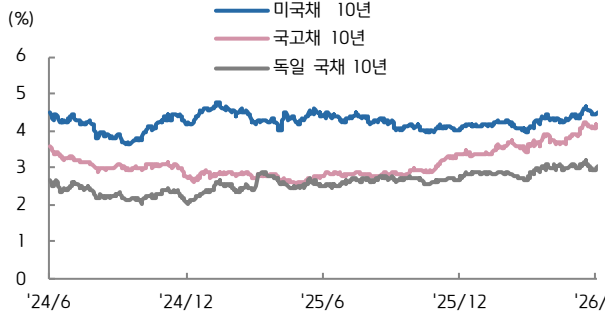
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



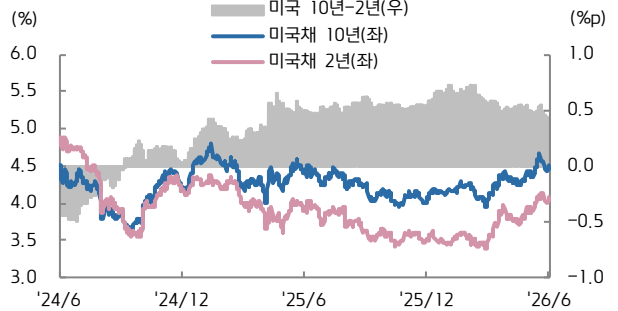
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



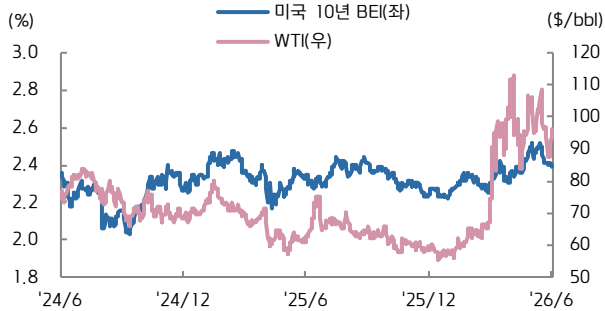
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



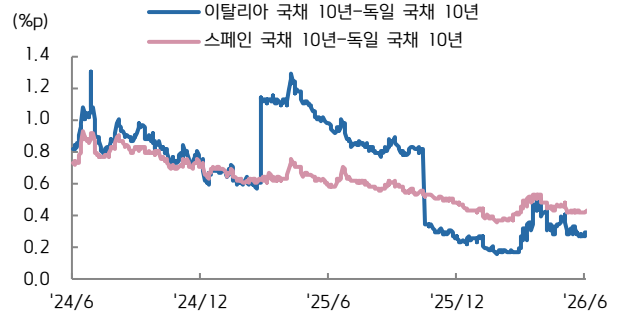
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권