



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 물가 안도에도 상승

FX: 유로화, 통화정책 결정 앞두고 약보합

달러화는 미국 5월 소비자물가가 시장 예상에 부합하며 물가 우려를 일부 완화했지만, 트럼프 대통령의 대이란 강경 발언 등으로 중동발 지정학적 불확실성이 재차 부각되면서 강세

미국의 5월 소비자물가는 전월대비 0.5% 상승해 전월(0.6%)보다 둔화했으며, 전년동월대비로는 4.2% 상승해 전월(3.8%)보다 높아졌으나 예상치에는 부합. 근원 소비자물가는 전월대비 0.2% 상승하며 전월(0.4%)과 예상치(0.3%)를 모두 하회해 물가 부담을 완화하는 요인으로 작용. 다만, 중동 지역의 지정학적 긴장이 다시 고조되면서 안전자산 선호가 강화됐고, 이는 달러 강세 요인으로 작용.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,522.08원으로 0.88원 상승 출발할 것으로 예상하며 달러 상승 등에 소폭의 상승세를 보일 전망

Commodity: 국제유가, 미국의 이란 공격 가능성에 상승

국제유가는 미국과 이란 간 긴장이 다시 높아진 영향에 상승. 트럼프 대통령이 미국과 이란 간 평화 협상 지연에 대해 부정적인 입장을 보이면서, 이란의 발전소와 교량에 대한 새로운 공격 가능성을 언급한 영향. 또한 미국의 주간 원유재고가 감소세를 지속하고 있다는 점도 금일 유가 상승에 영향. 미국 에너지정보청(EIA)에 따르면 지난주 미 원유재고는 723만 배럴 줄어들며 시장 예상보다 큰 폭의 감소세를 이어가고 있기 때문. 한편, 금은 하락. 미국 5월 소비자물가가 시장 예상에 부합하는 수준으로 발표되었으나, 유가 상승 속 인플레이 우려가 높아진 영향.

금리: 유가 상승에 근원물가 예상 하회에도 상승

국고채 금리는 상승 마감. 국제유가 하락과 미 국채 금리 강세에도 불구하고 미·이란 간 공습이 다시 재개되며 약세. 미국 5월 CPI 우려 및 일본 30년물 입찰을 앞둔 경계감도 약세 요인. 한편, 확대 거시재정금융간담회에서도 확대된 재정 여력을 국채 상환보다 잠재성장을 제고를 위한 미래 투자에 활용한다는 확장재정 기초 재확인

미 국채금리는 상승 마감. 5월 근원 CPI가 전월대비 0.2% 상승하며 예상치(0.3%)를 하회해 장 초반에는 금리 하락 압력이 우세했으나, 트럼프 대통령이 이란에 대한 추가 공격 가능성을 시사하면서 국제유가가 급등해 강세폭을 대부분 반납. 이후 호르무즈 해협 원유 수송 지원 작전 발표로 유가 상승폭이 축소되며 금리도 일부 되돌려졌지만, 지정학적 리스크가 물가 안도감을 상쇄하며 국채시장 약세를 이끈 모습.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	100.025	+0.12	+0.50
EUR/USD	1.1535	-0.07	-0.53
USD/JPY	160.55	+0.12	+0.30
GBP/USD	1.3368	-0.09	-0.37
USD/CHF	0.7999	+0.21	+0.98
AUD/USD	0.6999	-0.44	-2.52
USD/CAD	1.3943	-0.04	+0.33
USD/BRL	5.186	+0.25	+3.62
USD/CNH	6.7822	+0.05	+0.03
USD/KRW	1520.2	-0.82	+0.08
USD/KRW NDF 1M	1522.08	+0.02	-0.72

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	90.03	+2.07	-6.24
천연가스(\$/MT)	3.185	+1.43	-0.90
금(\$/oz.)	4133.3	-3.57	-7.47
은(\$/oz.)	64.74	-0.77	-12.15
구리(c/lb.)	626.7	-0.87	-3.70
소맥(c/bu.)	587.5	+0.38	+0.04
대두(c/bu.)	1138.5	+0.57	-2.46
옥수수(c/bu.)	446.75	+0.34	-2.83

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.940	+3.00	+7.00
국고 3년	3.877	+1.70	+10.70
국고 5년	4.070	-3.00	+10.00
국고 10년	4.265	-0.70	+12.90
회사채 3년(AA-)	4.475	-1.60	+9.00

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.143	+2.52	+6.09
미국 국채 10년	4.552	+3.58	+5.77
독일 국채 10년	3.076	+1.60	+4.10
이탈리아 국채 10년	3.848	+1.50	+7.50
일본 국채 10년	2.690	+0.80	+5.10

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.

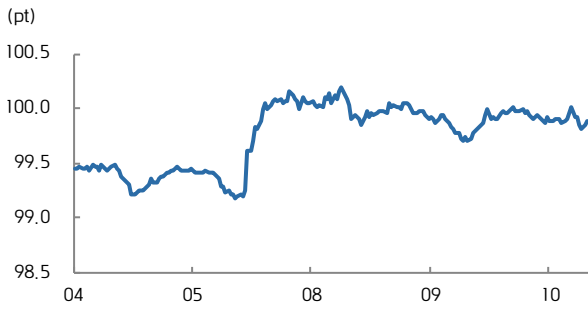
고지사항

• 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이며, 당사자가 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, 변역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.



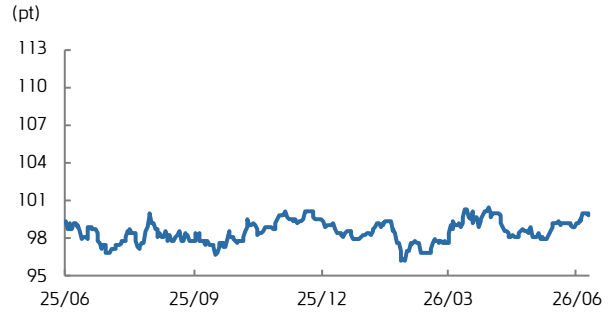
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



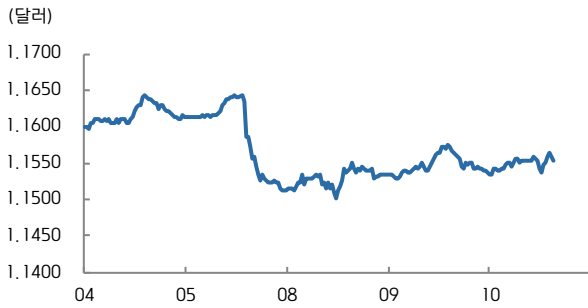
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



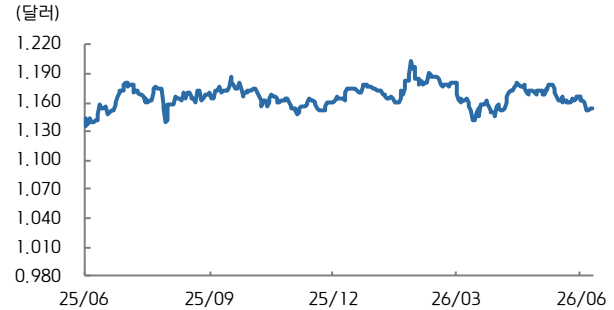
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



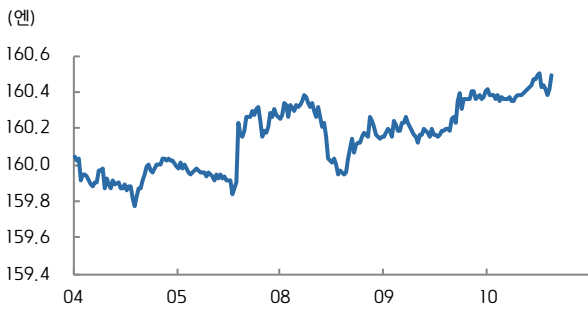
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



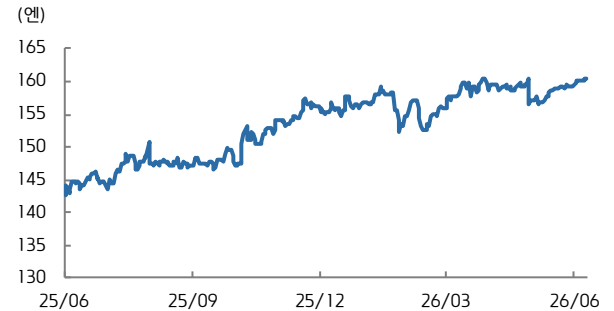
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



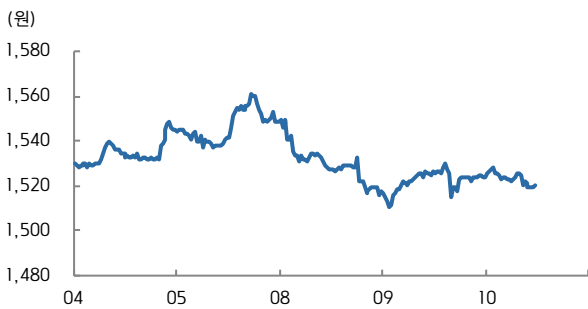
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



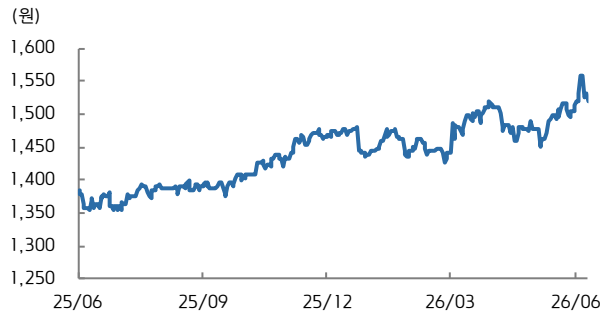
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)

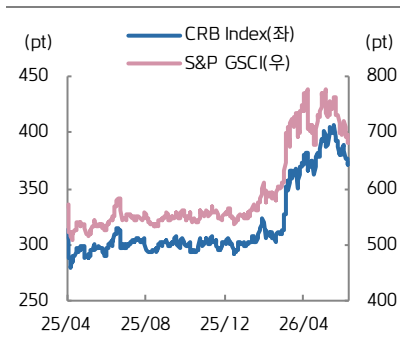


자료: Bloomberg, 키움증권



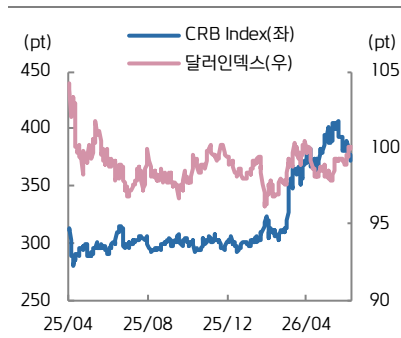
KIWOOM FICC DAILY

CRB vs. S&P GSCI



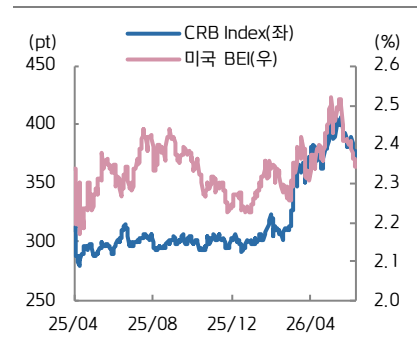
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



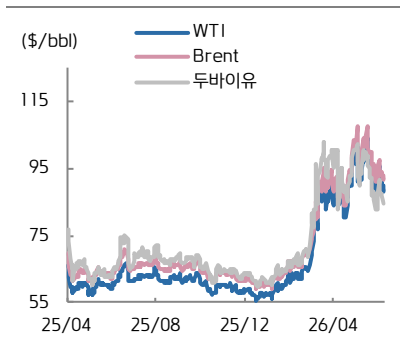
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



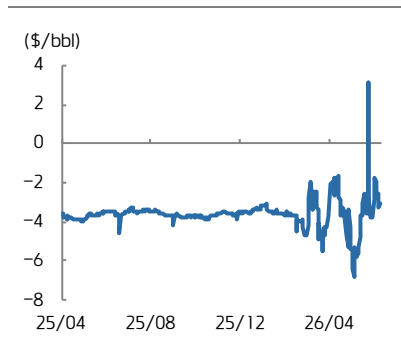
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



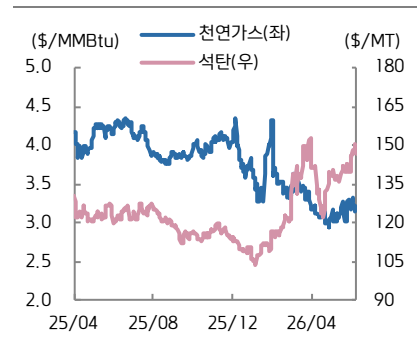
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



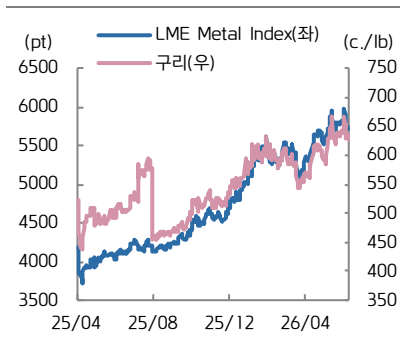
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



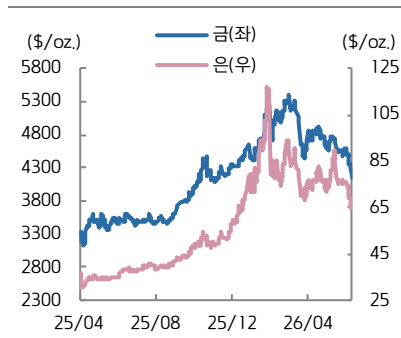
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



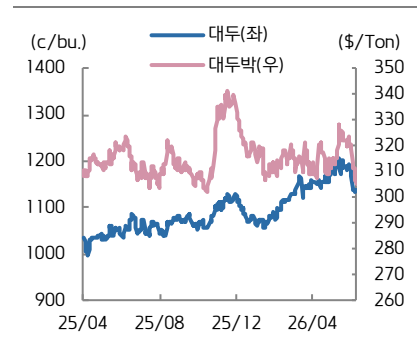
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



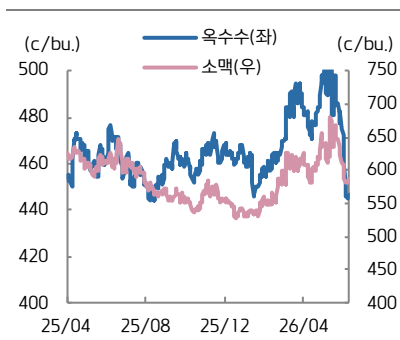
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



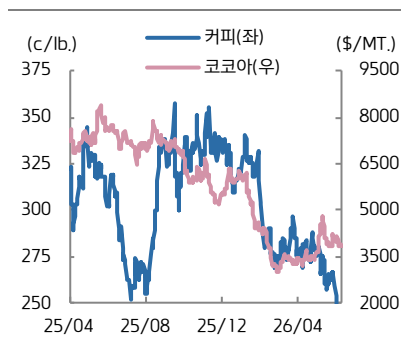
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



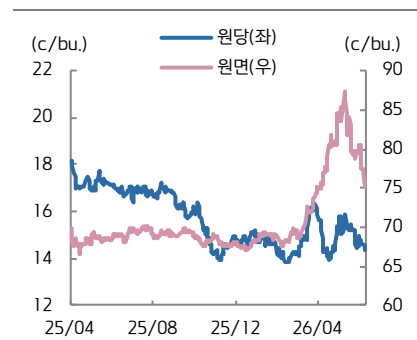
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권



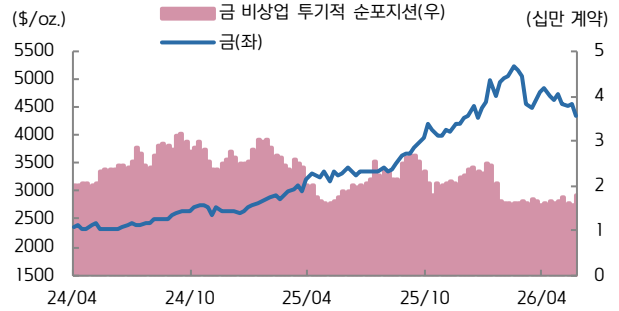
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



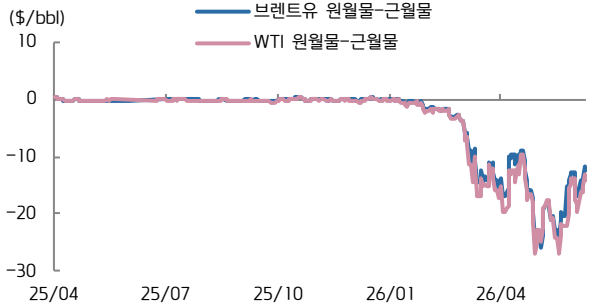
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



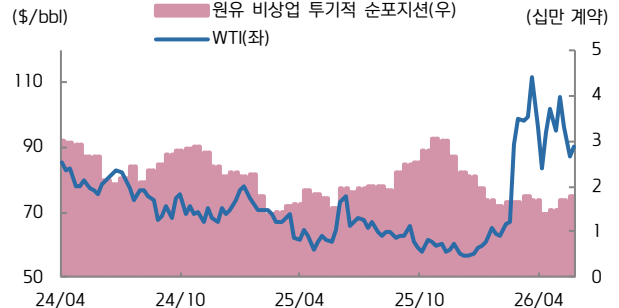
자료: Bloomberg, 키움증권

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	29.17	+0.3	-3.7	-3.7	+5.7	+34.9	+30.5
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	31.46	+0.7	-4.3	-4.1	+7.0	+43.1	+36.4
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	31.16	+1.8	-2.9	+0.2	+21.3	+70.1	+78.4
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	134.30	+2.3	-4.7	+0.5	+26.9	+87.6	+94.2
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	11.54	+1.3	-1.5	+9.2	-5.9	-28.1	-5.9
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	25.05	-1.5	-4.4	-1.1	+2.7	+33.8	+9.2
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFs Physical Precious Metals Basket Shares	188.00	-3.4	-9.9	-16.7	-24.2	+35.6	-8.6
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	374.58	-4.1	-8.2	-13.6	-21.6	+22.1	-5.5
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	57.66	-2.3	-12.9	-21.0	-28.0	+74	-10.5
	PALL	팔라듐(현물)	ETFs Physical Palladium Shares	22.13	-0.8	-6.7	-17.9	-26.6	+14.0	-23.9
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.33	+0.2	-2.0	-5.9	-1.1	-2.7	+3.2
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	93.69	-0.1	-0.3	-1.3	-2.9	-0.2	-2.6
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	95.73	-0.2	-0.3	-0.8	-0.6	-0.2	-1.5
	EMB	신중국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	95.35	-0.3	-0.6	-0.8	-0.6	+4.7	-1.0
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.05	-0.1	-0.4	-2.0	-0.7	-2.3	-1.0
	CEW	신중국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.33	+0.0	-0.4	-1.2	+0.5	+4.8	+2.3

자료: Bloomberg, 키움증권

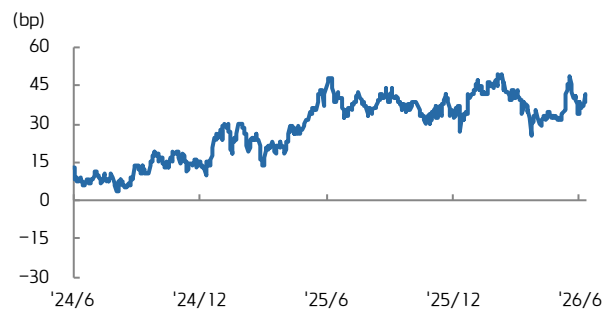


국고채 수익률



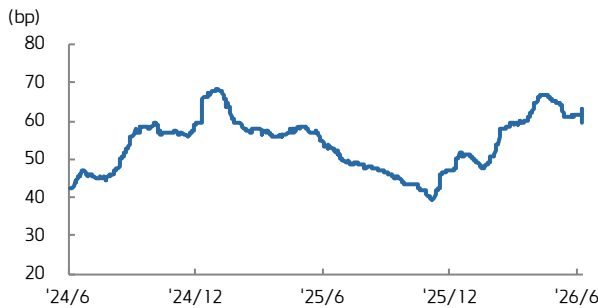
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



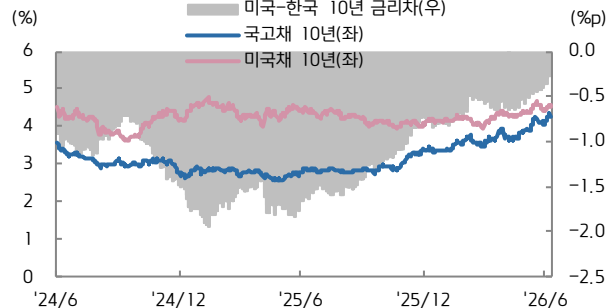
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



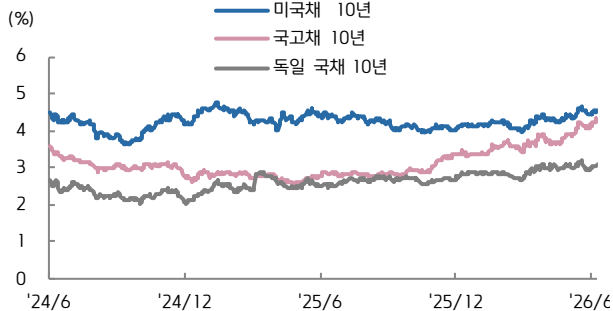
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



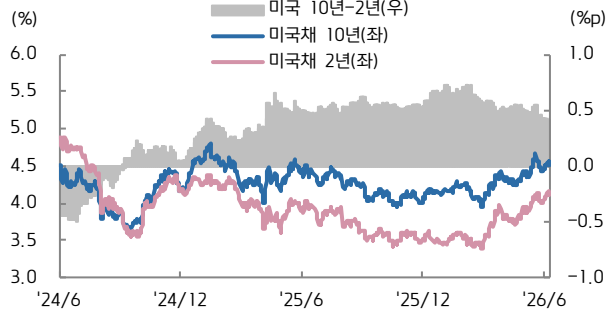
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



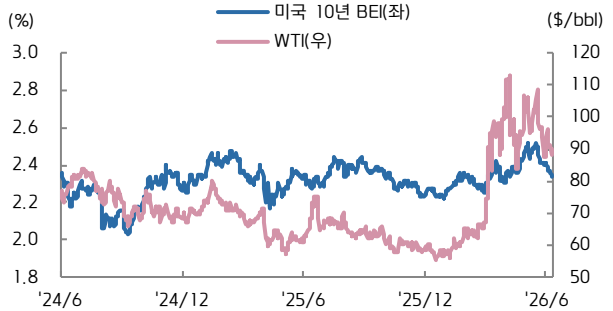
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



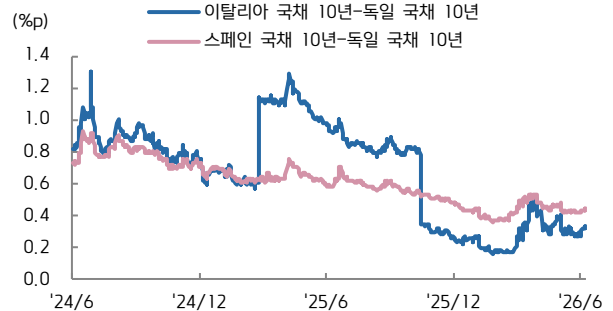
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권