



### 투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

## 달러, 중동 불안 완화에 하락

### FX: 유로화, ECB 금리 인상에 달러 대비 하락

달러화는 미국 생산자물가 상승에도 불구하고 트럼프 대통령의 대이란 공습 취소 소식에 유가가 급락하면서 약세

5월 미국 생산자물가는 전년 동월 대비 6.5% 상승하며 2022년 11월 이후 약 3년 6개월 만에 가장 높은 수준을 기록. 그러나 트럼프 미국 대통령이 대이란 공습 계획을 전격 취소하고 이란과의 합의를 임박했다고 밝히면서 국제유가와 미국 국채금리가 하락. 이에 따라 달러화도 금리 하락을 반영하며 약세. 반면 유로화는 ECB가 통화정책회의에서 기준금리를 인상하고 인플레이션 리스크에 대한 경계감을 높이면서 달러 대비 강세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,514.96원으로 17.64원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 하락 등을 고려할 때 완만한 하락은 가능할 전망

### Commodity: 국제유가, 미-이란 종전 합의 기대 속 하락

국제유가는 미-이란 긴장 완화에 하락. 최근 트럼프 미 대통령이 이란에 대한 군사적 공격 가능성을 언급했으나, 이란과 종전 합의 타결을 시사하면서 예정되었던 이란 공습도 취소한 영향. 또한 합의문 서명식이 주말 동안 진행될 수 있을 것으로 전망하는 등 트럼프 미 대통령의 긍정적인 스탠스도 미-이란 긴장 완화 기대에 영향. 향후 원유 공급 정상화 기대 속 유가는 전일 대비 2.58% 하락 마감. 한편, 금은 하락. 미국의 5월 생산자물가 상승률이 시장 예상보다 높게 발표되었으나, 장중 유가 하락 속 금 가격 낙폭 축소.

### 금리: 종전협상 기대로 하락

국고채 금리는 상승 마감. 미국 5월 근원 CPI가 시장 예상치를 하회했으나, 미군의 이란 추가 공습과 이란의 호르무즈 해협 전면 폐쇄 선언 등 중동 긴장 고조로 약세 분위기 지속. 6월 1~10일 수출이 전년동기대비 85.9% 증가하며 역대 최대를 기록한 점과 외국인의 국채선물 순매도도 약세 압력으로 작용.

미 국채금리는 하락 마감. 트럼프 대통령이 이란 공습 계획을 전격 취소하고 종전 협상이 최종 문서 조율 단계에 진입했다고 밝히면서 국제유가가 급락했고, 이에 따라 장기물을 중심으로 강한 매수세 유입. 장 초반 PPI가 예상치를 상회했으나 근원 PPI는 예상보다 낮았고, 신규 실업수당 청구건수도 3주 연속 증가하며 경기 둔화 우려를 자극. 한편 30년물 입찰은 부진하게 마감됐으나 시장 영향은 제한.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	99.692	-0.26	+0.28
EUR/USD	1.1578	+0.37	-0.28
USD/JPY	159.93	-0.39	-0.06
GBP/USD	1.3417	+0.37	-0.05
USD/CHF	0.7949	-0.63	+0.67
AUD/USD	0.7049	+0.71	-1.12
USD/CAD	1.3968	+0.18	+0.43
USD/BRL	5.0951	-1.75	+0.60
USD/CNH	6.7635	-0.28	-0.20
USD/KRW	1531.6	+0.75	-0.03
USD/KRW NDF 1M	1514.96	-0.47	-1.17

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	87.71	-2.58	-5.73
천연가스(\$/MT)	3.087	-3.08	-7.46
금(\$/oz.)	4114	-0.47	-8.68
은(\$/oz.)	64.001	-1.14	-13.48
구리(c/lb.)	627.5	+0.13	-3.98
소맥(c/bu.)	586.75	-0.13	+0.86
대두(c/bu.)	1134	-0.40	-0.66
옥수수(c/bu.)	439.5	-1.62	-2.71

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.950	+1.00	+8.00
국고 3년	3.906	+2.90	+4.60
국고 5년	4.080	+1.00	+0.50
국고 10년	4.315	+5.00	+8.80
회사채 3년(AA-)	4.508	+3.30	+3.30

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.062	-8.14	+1.88
미국 국채 10년	4.461	-9.12	-1.18
독일 국채 10년	3.032	-1.10	+0.90
이탈리아 국채 10년	3.796	-0.30	+2.90
일본 국채 10년	2.690	0.00	+1.60

자료: Bloomberg, 키움증권

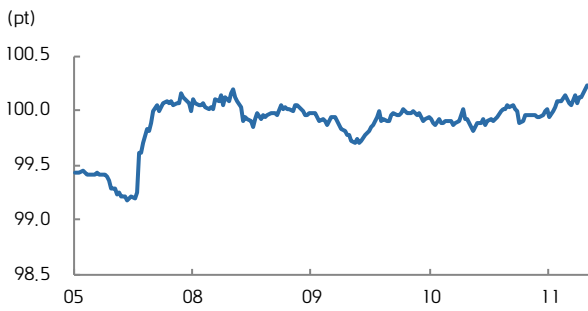
#### Compliance Notice

• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었습니다. • 본 조차분석자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이며, 당사 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조차분석자료는 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 조차분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.



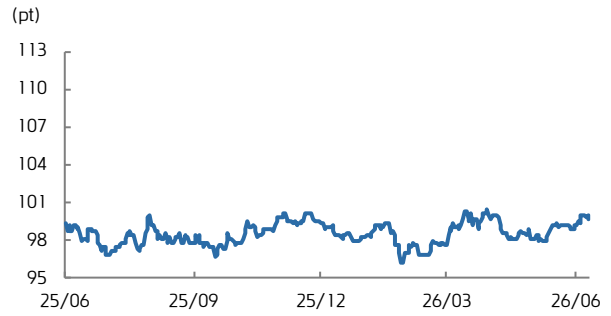
# KIWOOM FICC DAILY

## 달러지수 (5D)



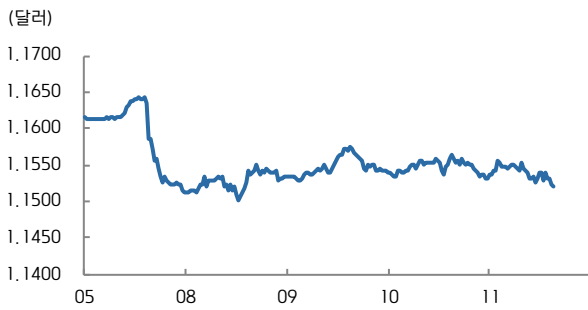
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러지수 (연간)



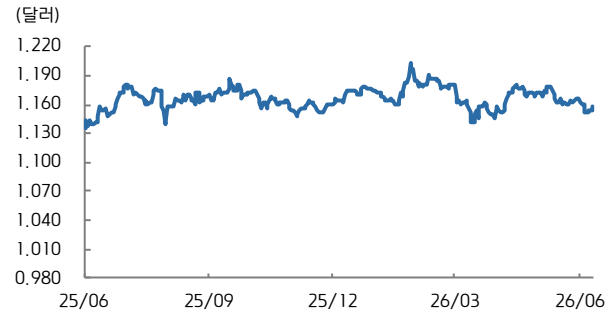
자료: Bloomberg, 키움증권

## 유로/달러 (5D)



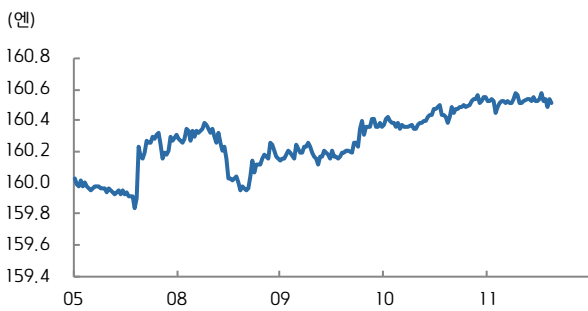
자료: Bloomberg, 키움증권

## 유로/달러 (연간)



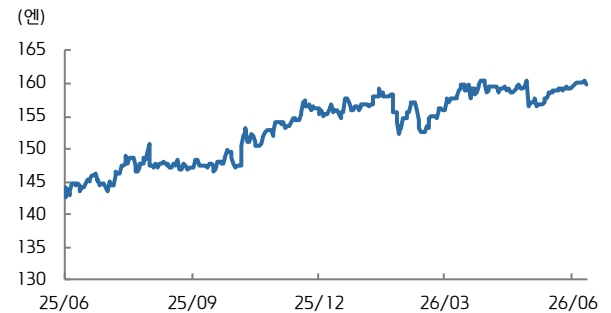
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/엔 (5D)



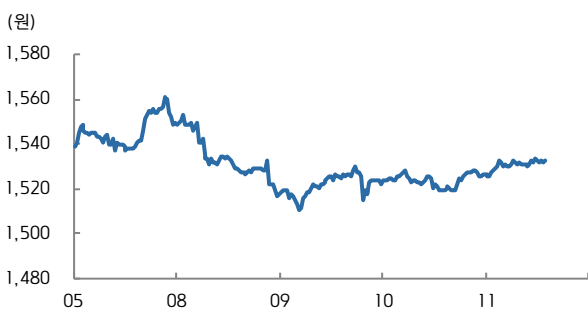
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/엔 (연간)



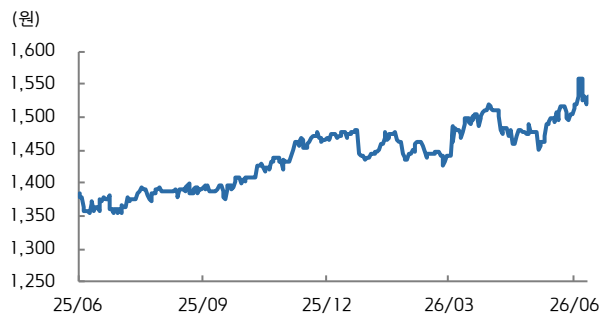
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/원 (연간)

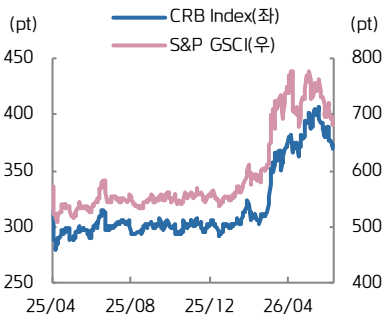


자료: Bloomberg, 키움증권



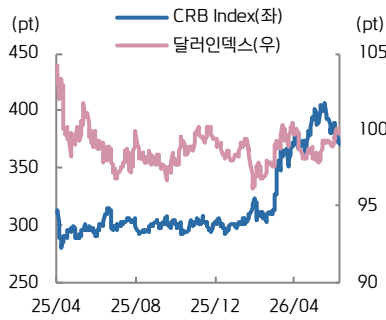
# KIWOOM FICC DAILY

## CRB vs. S&P GSCI



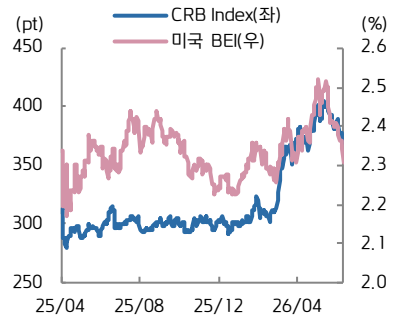
자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. 달러인덱스



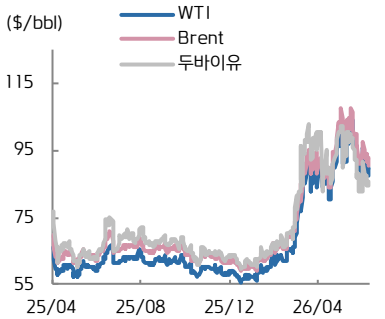
자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. 미국 BEI(10년)



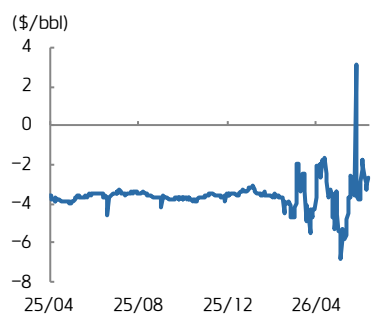
자료: Bloomberg, 키움증권

## 국제유가



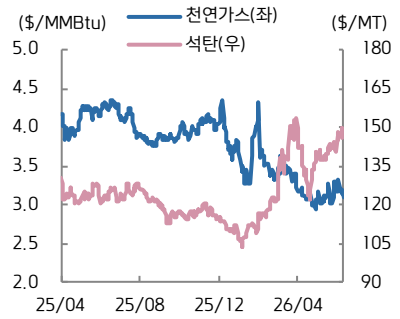
자료: Bloomberg, 키움증권

## WTI-Brent Spread



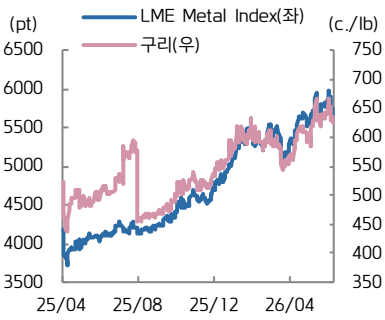
자료: Bloomberg, 키움증권

## 천연가스·석탄



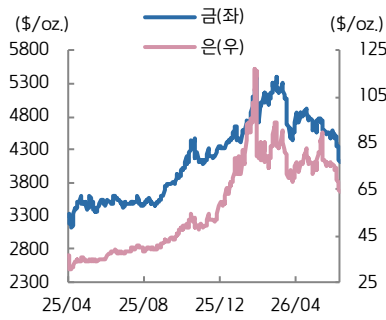
자료: Bloomberg, 키움증권

## 구리·LME Index



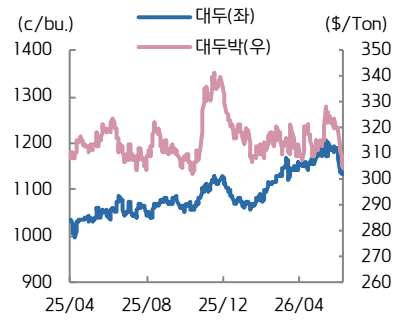
자료: Bloomberg, 키움증권

## 금은



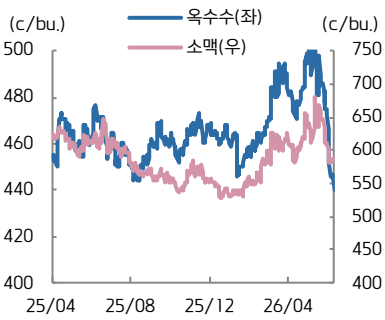
자료: Bloomberg, 키움증권

## 대두·대두박



자료: Bloomberg, 키움증권

## 옥수수·소맥



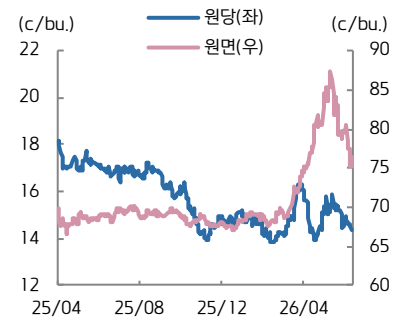
자료: Bloomberg, 키움증권

## 코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

## 원당·원면

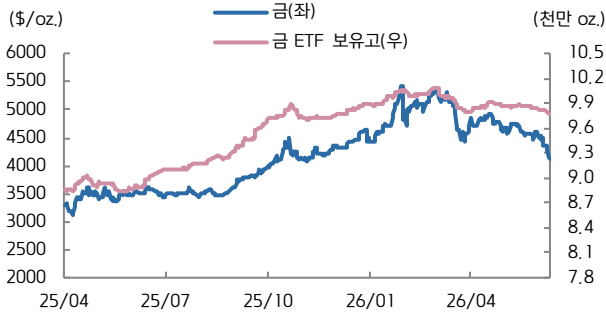


자료: Bloomberg, 키움증권



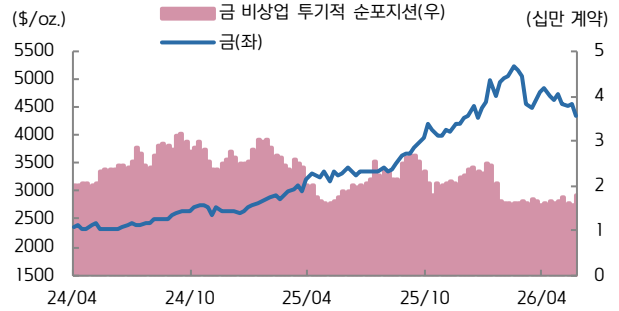
# KIWOOM FICC DAILY

## 금 가격 vs. 금 ETF 보유고



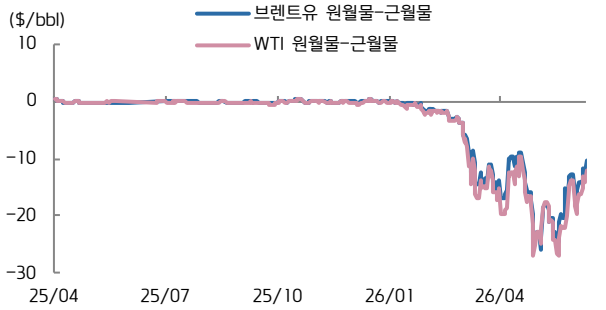
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



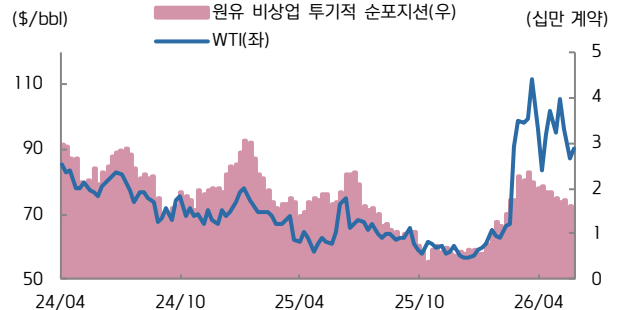
자료: Bloomberg, 키움증권

## WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

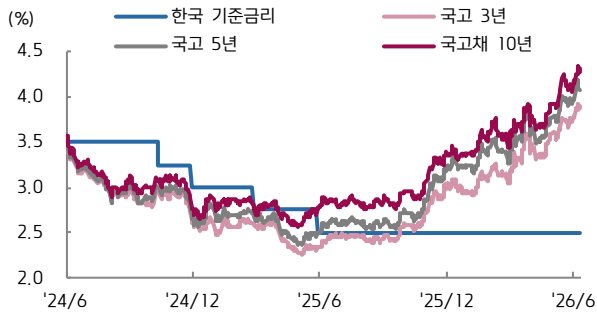
## ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	28.85	-1.1	-3.4	-7.1	+2.6	+31.3	+29.0
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	30.96	-1.6	-4.4	-8.1	+3.6	+38.4	+34.3
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	30.08	-3.5	-3.8	-6.4	+12.3	+59.6	+72.2
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	128.83	-4.1	-5.8	-7.1	+19.2	+72.2	+86.3
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	11.16	-3.3	-7.9	-0.5	-13.4	-30.0	-9.0
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	25.46	+1.6	-2.9	-1.8	+3.7	+36.1	+11.0
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFs Physical Precious Metals Basket Shares	195.44	+4.0	-7.2	-15.6	-20.2	+40.6	-4.9
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	386.32	+3.1	-6.1	-11.1	-18.9	+25.3	-2.5
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	60.82	+5.5	-9.2	-22.0	-21.9	+85	-5.6
	PALL	팔라듐(현물)	ETFs Physical Palladium Shares	23.21	+4.9	-2.8	-15.6	-22.2	+18.8	-20.2
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.30	-0.1	-1.5	-7.2	-1.5	-2.8	+3.1
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	94.34	+0.7	+0.2	-0.3	-1.7	+0.1	-1.9
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	96.28	+0.6	+0.1	-0.0	+0.2	+0.4	-1.0
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	96.27	+1.0	+0.2	+0.3	+0.7	+5.4	-0.0
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.11	+0.3	-0.2	-1.6	-0.1	-2.4	-0.7
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.47	+0.7	+0.2	-0.4	+1.6	+5.3	+3.0

자료: Bloomberg, 키움증권

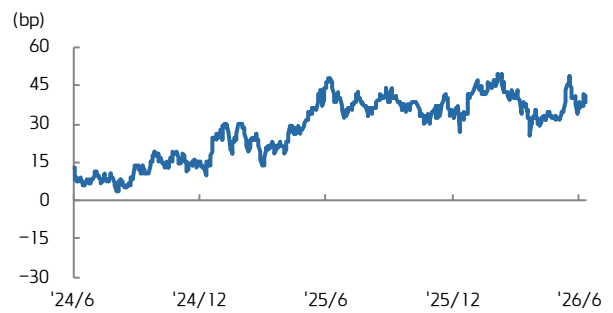


## 국고채 수익률



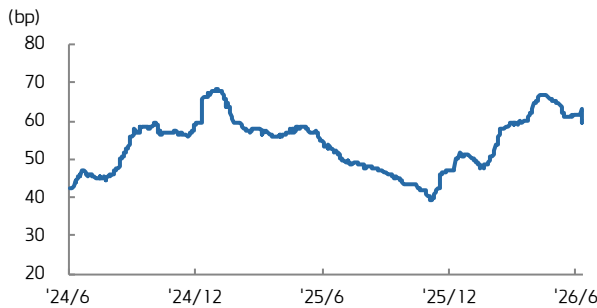
자료: Bloomberg, 키움증권

## 국고 3/10년 스프레드



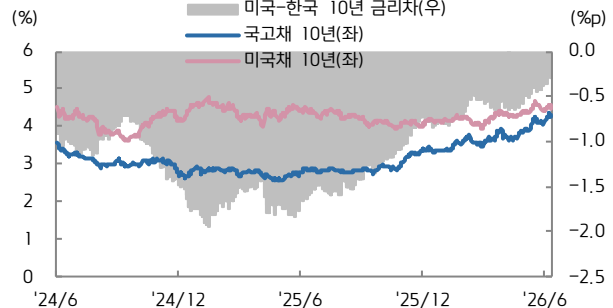
자료: Bloomberg, 키움증권

## 회사채(AA-) 3년 스프레드



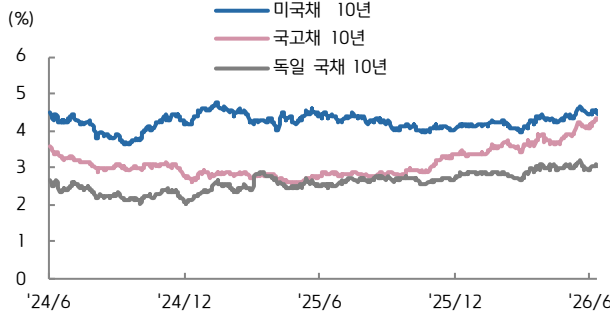
자료: Bloomberg, 키움증권

## 한-미 금리 스프레드



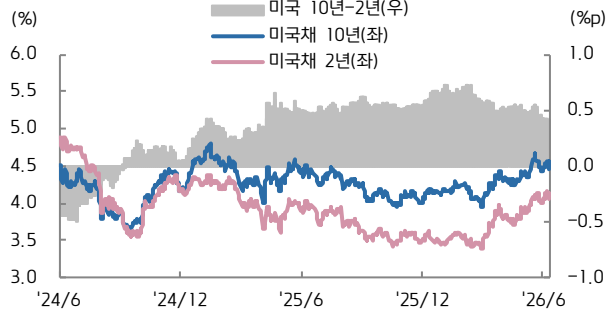
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국, 한국, 독일 국채 10년물



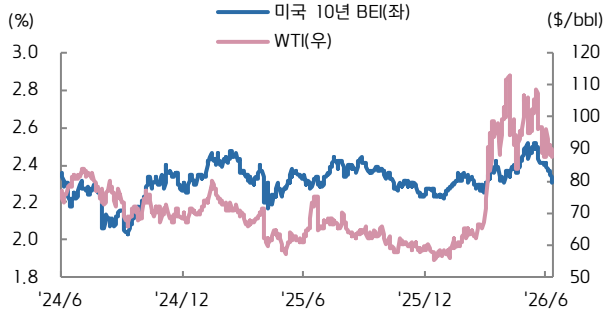
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국채 2/10년 스프레드



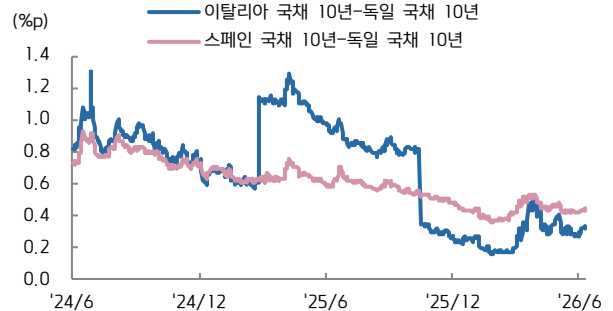
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

## 남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권