



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 종전 협상 속 하락

FX: 엔화, 통화정책 관망하게 달러 대비 약보합

달러화는 미국 소비심리가 예상보다 양호하게 발표됐음에도 불구하고 기대인플레이션이 하락한 데다 미국과 이란 간 종전 협상 기대가 높아지면서 약세

미국 6월 미시간대 소비자심리지수는 48.9로 전월(44.8) 대비 개선. 다만 세부 항목인 1년 기대인플레이션은 4.6%로 전월(4.8%)보다 하락. 또한 미국과 이란 간 종전 협상이 마무리 단계에 접어들고 있다는 전망이 확산되면서 국제유가가 하락했고, 이는 달러화에도 약세 요인으로 작용. 트럼프 대통령은 이란과의 양해각서(MOU)가 거의 합의에 도달했다고 언급했으며, 이에 따라 금융시장의 위험회피 심리가 완화되는 모습

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,517.24원으로 2.06원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세 등 대외 불안 완화에 하락세를 보일 전망

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

국제유가는 미국과 이란 간 종전 합의가 체결될 것이라는 기대 속 하락 지속. 트럼프 미 대통령은 미-이란 종전 합의 서명이 빠른 시일 내 가능할 것으로 전망한 가운데, 이란 외무장관도 양국의 종전 양해각서 체결에 대해 긍정적인 입장을 보였기 때문. 종전 합의 시 호르무즈 해협이 재개방되며 공급도 정상화될 것이라는 기대가 유가 약세로 연결. 세부 내용과 관련한 양국의 입장 차이는 존재하는 것으로 보이거나 유가에 미치는 영향은 제한. 한편, 금은 미 연준의 FOMC를 앞두고 상승. 미-이란 종전 합의 기대 속 유가가 하락하면서 인플레이 우려가 진정된 영향.

금리: 협상 불확실성 부각에 상승

국고채 금리는 하락 마감. 트럼프 대통령이 이란에 대한 대대적 공습을 취소하고 종전 합의 압박을 시사, 이에 유가가 하락하고 미 국채 금리도 큰 폭 하락한 데 연동되어 강세 흐름 확대. 신현송 한은 총재가 창립기념사에서 7월 금리 인상을 강하게 시사했으나 선반영된 만큼 영향은 제한. 장기물 중심의 강세로 커브는 플랫닝.

미 국채금리는 상승 마감. 전일 종전 협상 기대감에 따른 강세를 일부 되돌리는 흐름 속에 트럼프 대통령이 이란을 강하게 압박하며 협상 불확실성이 재차 부각되자 금리가 상승 압력을 받았음. 다만 이후 이란 외무장관이 협상 타결이 임박했다고 언급하면서 금리 상승폭은 일부 축소. 미시간대 기대인플레이션이 하락한 점은 시장에 우호적으로 작용했으며, 전반적으로는 종전 협상 관련 뉴스에 따라 방향성이 좌우되는 양상.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	99.747	-0.11	-0.32
EUR/USD	1.1568	-0.09	+0.40
USD/JPY	160.24	+0.19	-0.03
GBP/USD	1.3406	-0.08	+0.48
USD/CHF	0.7971	+0.28	+0.13
AUD/USD	0.7047	-0.03	-1.22
USD/CAD	1.3988	+0.14	+0.37
USD/BRL	5.0591	-0.71	-2.12
USD/CNH	6.7636	+0.00	-0.40
USD/KRW	1518.3	-0.87	-2.61
USD/KRW NDF 1M	1517.24	+0.15	-2.65

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	84.88	-3.23	-6.25
천연가스(\$/MT)	3.12	+1.07	-3.38
금(\$/oz.)	4238.8	+3.03	-2.90
은(\$/oz.)	67.974	+6.21	-1.63
구리(c/lb.)	650.65	+2.70	+2.54
소맥(c/bu.)	595.75	-0.42	+0.51
대두(c/bu.)	1132	-0.18	-0.48
옥수수(c/bu.)	440.25	+0.17	-1.29

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.920	-3.00	+4.00
국고 3년	3.790	-11.60	-9.00
국고 5년	3.955	-12.50	-16.50
국고 10년	4.195	-12.00	-5.70
회사채 3년(AA-)	4.405	-10.30	-9.00

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.081	+1.90	-6.61
미국 국채 10년	4.479	+1.78	-5.14
독일 국채 10년	2.995	-8.10	-4.30
이탈리아 국채 10년	3.721	-12.70	-7.80
일본 국채 10년	2.626	-6.40	-4.60

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 작성되었음을 확인합니다.

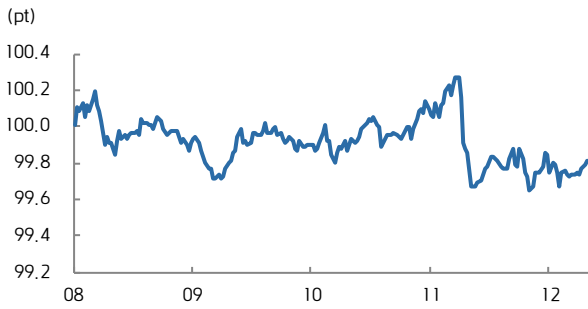
고지사항

• 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 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.



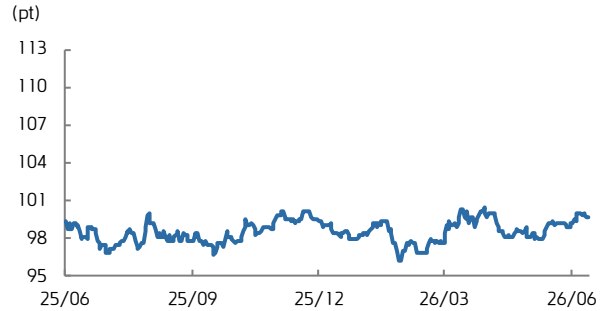
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



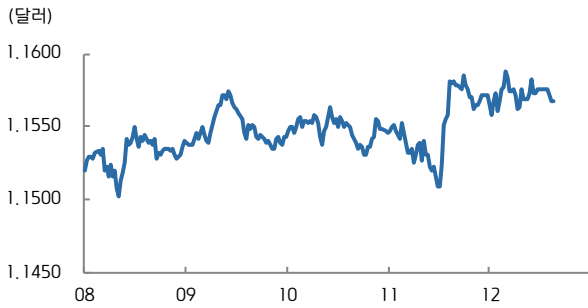
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



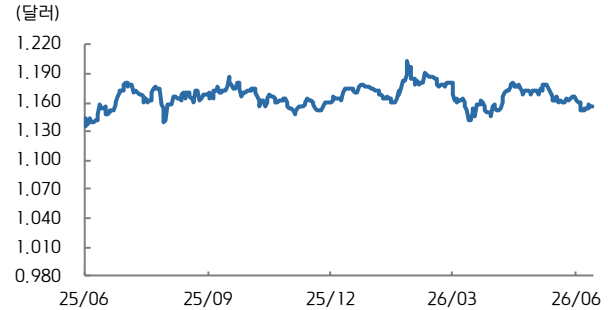
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



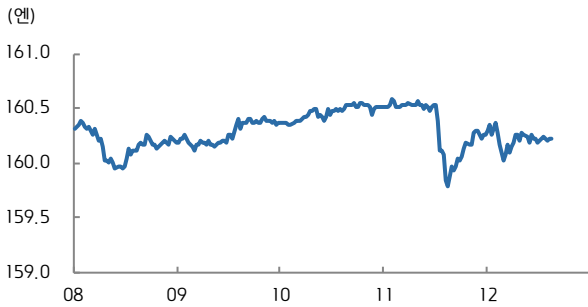
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



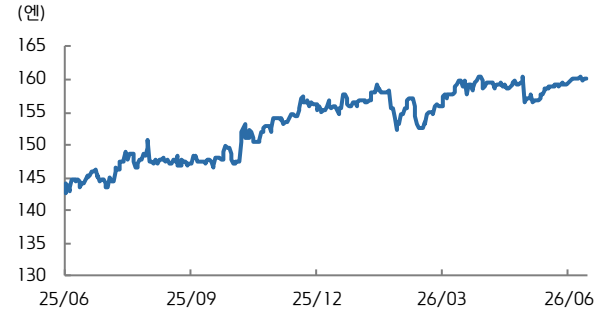
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



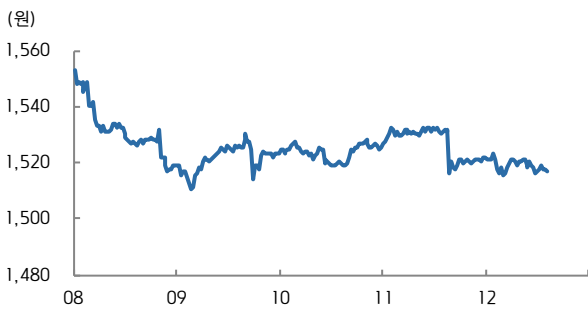
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



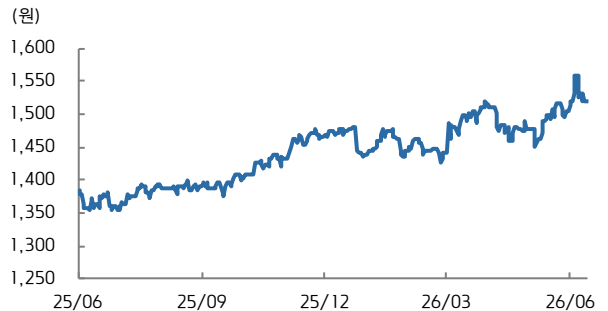
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)

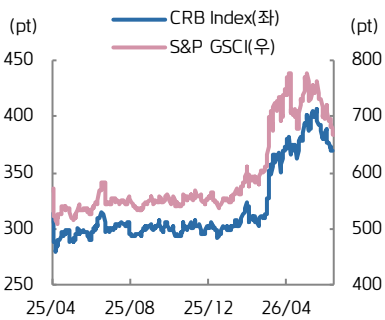


자료: Bloomberg, 키움증권



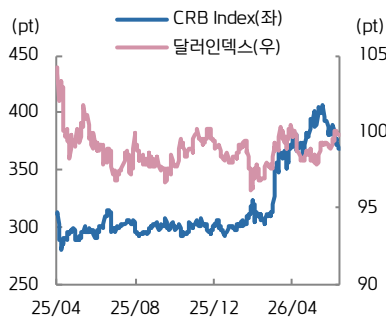
KIWOOM FICC DAILY

CRB vs. S&P GSCI



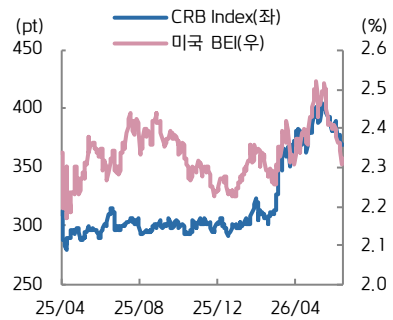
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



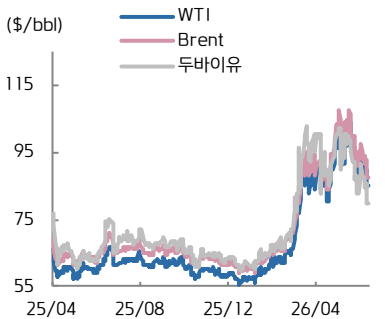
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



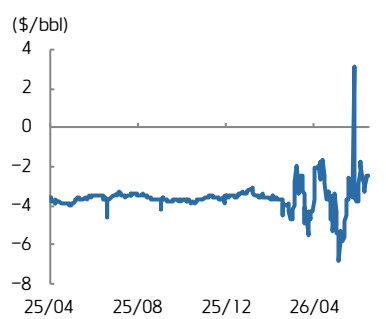
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



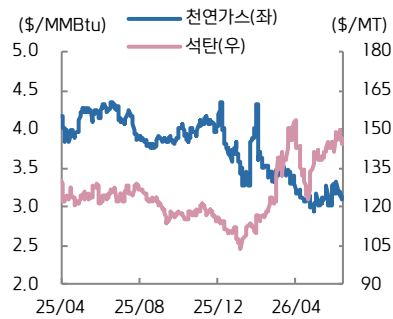
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



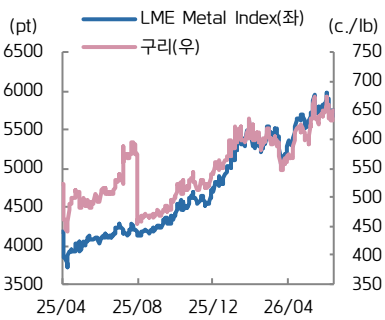
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



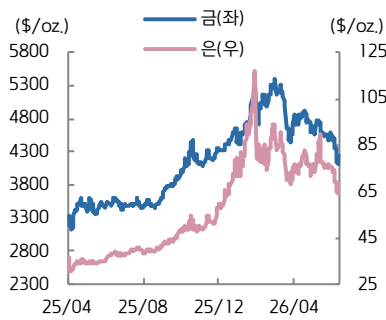
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



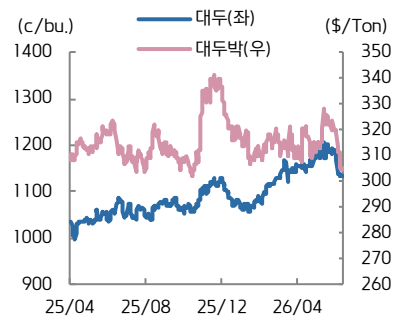
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



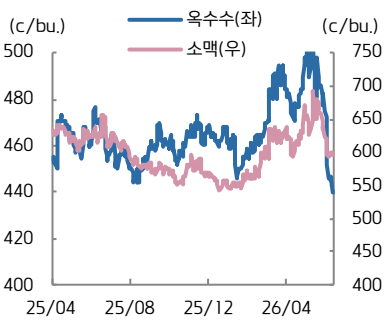
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



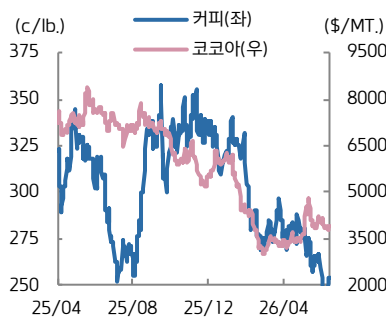
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



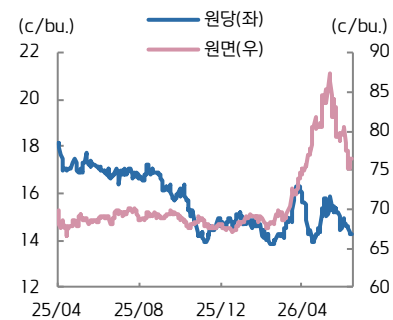
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면

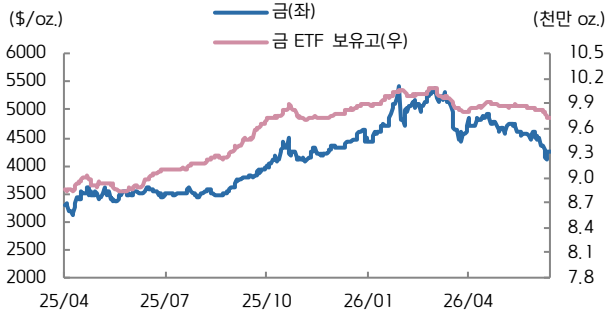


자료: Bloomberg, 키움증권



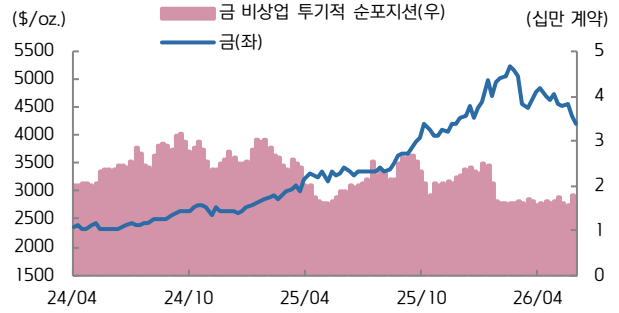
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



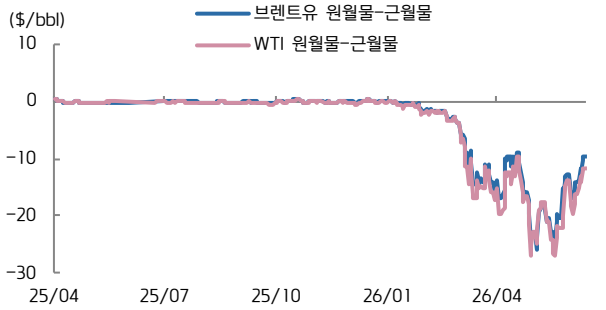
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



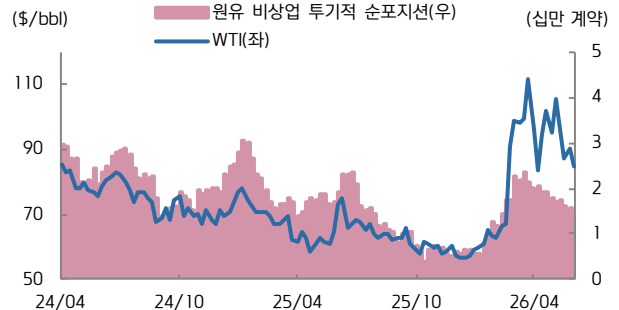
자료: Bloomberg, 키움증권

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	28.55	-1.0	-2.3	-9.9	-1.1	+29.9	+27.7
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	30.58	-1.2	-3.2	-11.1	-1.6	+36.6	+32.6
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	29.35	-2.4	-4.2	-11.7	+3.1	+55.7	+68.1
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	125.43	-2.6	-5.7	-13.1	+5.9	+67.1	+81.4
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	11.35	+1.7	-2.7	+4.0	-13.0	-29.4	-7.4
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	25.73	+1.1	+0.7	-1.9	+4.8	+37.4	+12.2
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFs Physical Precious Metals Basket Shares	196.02	+0.3	-1.7	-15.4	-18.4	+39.8	-4.7
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	386.54	+0.1	-2.4	-10.7	-17.2	+23.8	-2.5
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	61.29	+0.8	-0.5	-22.0	-19.9	+85	-4.9
	PALL	팔라듐(현물)	ETFs Physical Palladium Shares	23.23	+0.1	+3.9	-14.6	-21.0	+19.8	-20.1
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.24	-0.2	-0.6	-8.2	-1.9	-2.9	+2.8
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	94.18	-0.2	+0.6	-0.1	-1.6	-0.5	-2.1
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	96.30	+0.0	+0.6	+0.1	+0.9	+0.3	-0.9
	EMB	신중국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	96.36	+0.1	+1.0	+0.7	+1.6	+5.3	+0.1
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.10	-0.1	+0.4	-1.3	+0.4	-3.2	-0.8
	CEW	신중국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.52	+0.2	+1.3	+0.4	+2.9	+5.2	+3.3

자료: Bloomberg, 키움증권

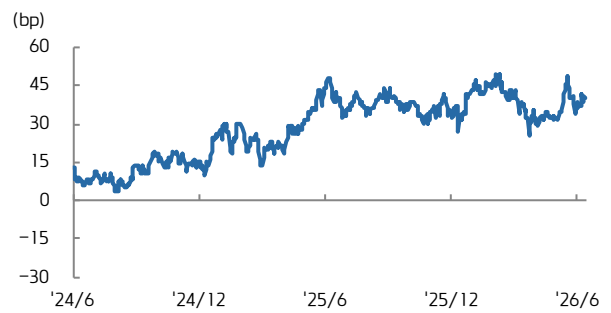


국고채 수익률



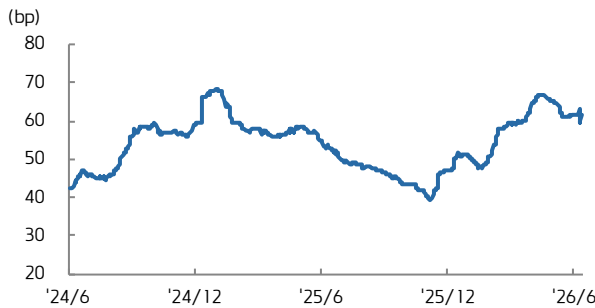
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



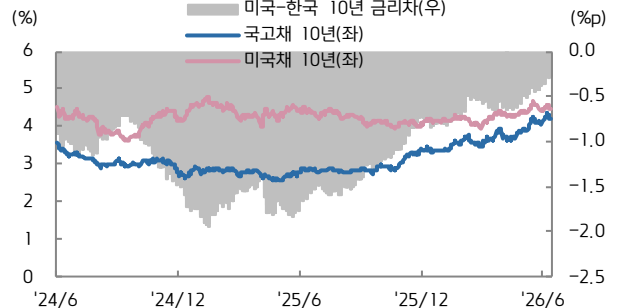
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



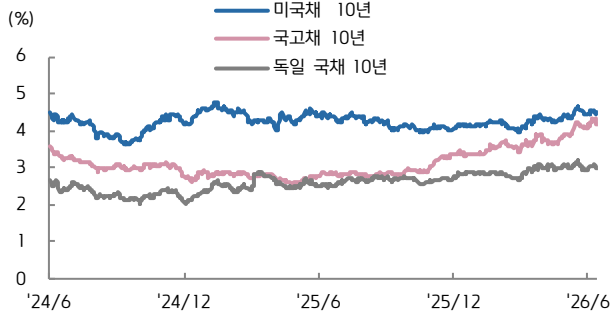
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



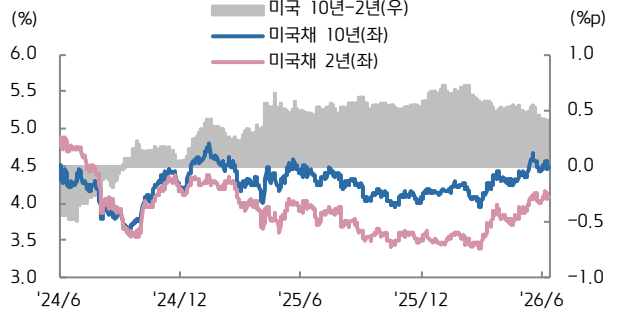
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



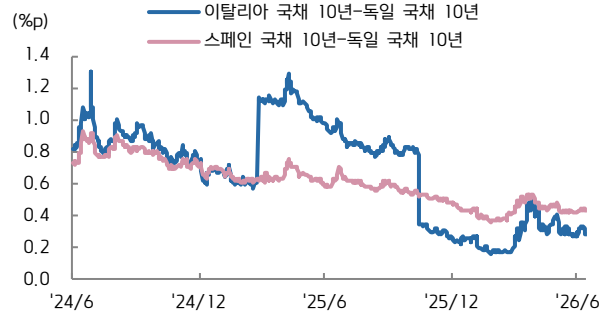
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권