



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

엔화, 금리 인상에도 약보합

FX: 달러, 중동 불안 완화 속 소폭 하락

달러화는 미국과 이란 간 종전을 위한 양해각서(MOU) 전자 서명 이후 국제유가 하락세가 이어지면서 인플레이션 우려가 다소 완화된 영향으로 약세. 다만, 6월 FOMC를 앞둔 경계심이 지속되면서 달러 하락 폭은 제한

미국과 이란 간 종전 협상 진전 이후 국제유가가 빠르게 하락하면서 미국 국제금리와 달러화는 전반적으로 하락. 다만 시장 참가자들은 6월 FOMC를 앞두고 연준의 향후 통화정책 방향성을 확인하려는 관망세를 유지하면서 달러 약세 폭은 제한. 엔화는 일본은행의 금리 인상에도 불구하고 일부 위원이 금리 동결 의견을 제시한 데다 향후 추가 금리 인상 속도도 점진적일 것이라는 전망이 부각되면서 달러 대비 소폭 약세.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,508.61원으로 0.69원 하락 출발할 것으로 예상하나 FOMC를 앞둔 만큼 추가 하락은 제한적일 전망

Commodity: 국제유가, 호르무즈 해협 재개방 기대 속 하락

국제유가는 미-이란 간 종전 양해각서가 체결된 가운데 호르무즈 해협 재개방 기대도 높아지며 하락. 호르무즈 해협 통항이 정상화될 경우 걸프 산유국의 원유 공급도 회복될 수 있어 원유시장 내 공급 불안이 완화된 영향. 또한 미국이 이란산 원유에 대한 제재를 완화할 것이라는 소식이 보도되면서 이란산 원유 공급이 늘어날 수 있다는 기대가 높아진 점도 금일 유가 약세 요인으로 작용. 한편, 금은 미 연준의 FOMC를 앞두고 소폭 상승. 유가 하락에 따라 인플레 우려도 완화되었으나, 이번주 미 FOMC를 앞둔 경계감에 상승폭은 제한된 것으로 보임.

금리: 국제유가 80달러 하회 속 하락

국고채 금리는 하락 마감. 간밤 미-이란 종전 합의에 따른 국제유가 급락에도 미 국채 금리가 소폭 하락에 그친 가운데, 최근 금리 급락에 따른 레벨 부담으로 약세 출발. BOJ 금리 인상과 RBA 동결이 모두 예상에 부합하며 영향이 제한된 가운데, 외국인의 국채선물 순매수로 오후 들어 강세 전환.

미 국채금리는 장기물을 중심으로 하락 마감하며 볼 플래트닝을 나타냄. 미국과 이란의 종전 합의 기대 속에 이란산 원유 공급 재개 가능성이 부각되면서 국제유가가 3개월여 만에 배럴당 80달러를 하회했고, 이에 따른 인플레이션 우려 완화가 채권 강세를 견인. 20년물 입찰도 높은 해외 수요와 함께 양호한 결과를 보이며 장기물 금리 하락을 뒷받침했음. 다만 케빈 워시의 의장의 첫 FOMC 결과를 대기하며 강세폭 제한.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	99.545	-0.09	-0.36
EUR/USD	1.1608	+0.16	+0.56
USD/JPY	160.43	+0.06	+0.04
GBP/USD	1.3426	+0.09	+0.34
USD/CHF	0.7932	-0.16	-0.63
AUD/USD	0.7068	-0.07	+0.33
USD/CAD	1.3995	+0.04	+0.33
USD/BRL	5.0891	+0.55	-1.62
USD/CNH	6.7566	-0.04	-0.32
USD/KRW	1508.3	-0.46	-1.59
USD/KRW NDF 1M	1508.61	-0.24	-0.86

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	76.05	-5.82	-13.78
천연가스(\$/MT)	3.239	+2.92	+3.15
금(\$/oz.)	4354.4	+0.06	+1.59
은(\$/oz.)	70.539	-0.24	+7.34
구리(c/lb.)	656.65	+0.12	+2.87
소맥(c/bu.)	604.25	+0.62	+1.26
대두(c/bu.)	1146.5	+1.04	+1.28
옥수수(c/bu.)	442.5	+0.17	-0.62

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.920	0.00	+1.00
국고 3년	3.715	-2.50	-14.50
국고 5년	3.905	-1.50	-19.50
국고 10년	4.110	-1.00	-16.20
회사채 3년(AA-)	4.342	-2.10	-14.90

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.052	-1.47	-6.65
미국 국채 10년	4.439	-3.36	-7.71
독일 국채 10년	2.930	-6.50	-11.30
이탈리아 국채 10년	3.626	-9.50	-17.30
일본 국채 10년	2.643	+6.10	-3.90

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 조사분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.



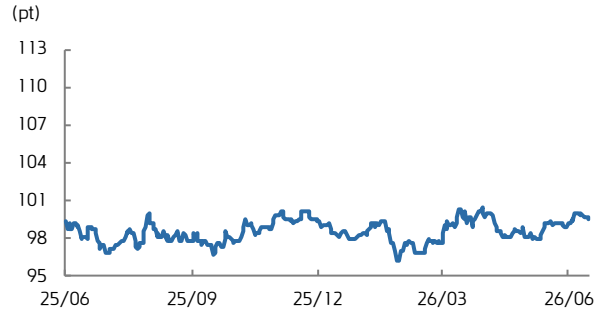
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



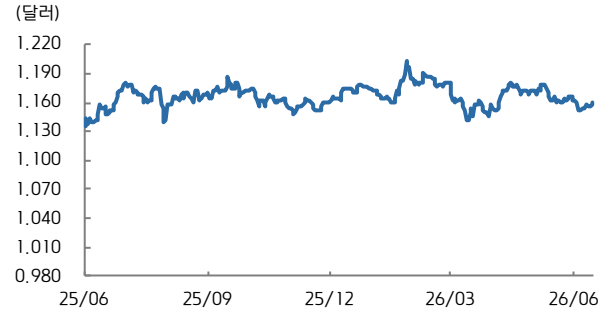
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



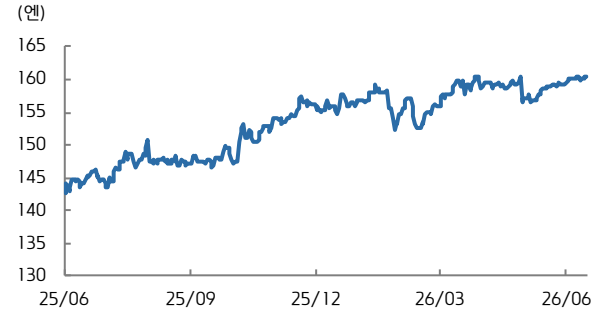
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



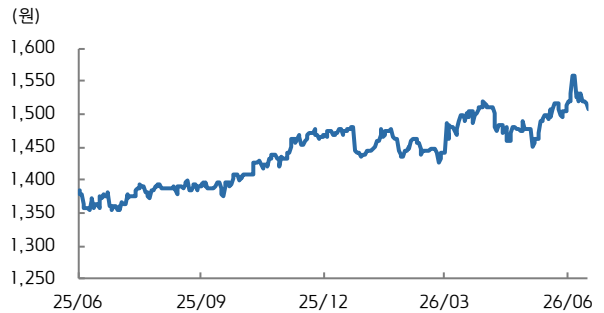
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)

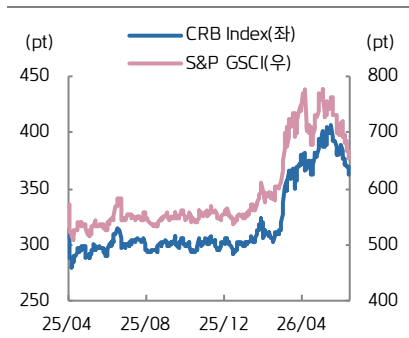


자료: Bloomberg, 키움증권



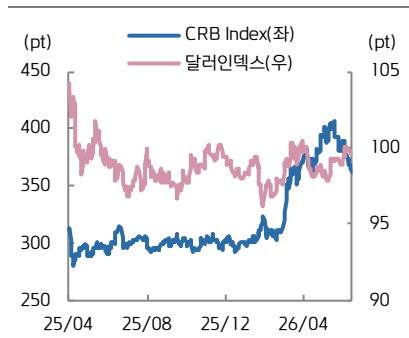
KIWOOM FICC DAILY

CRB vs. S&P GSCI



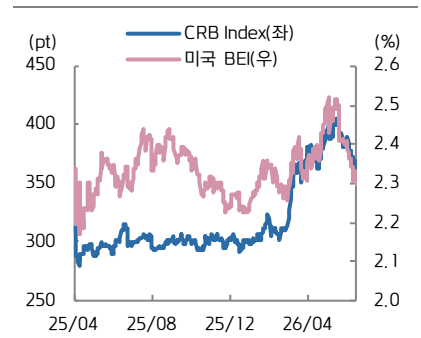
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



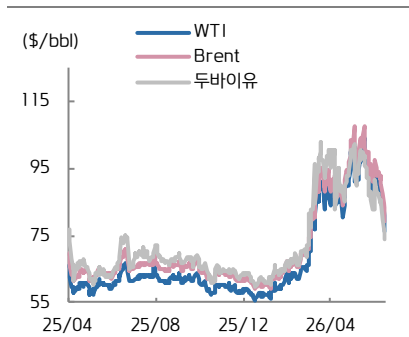
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



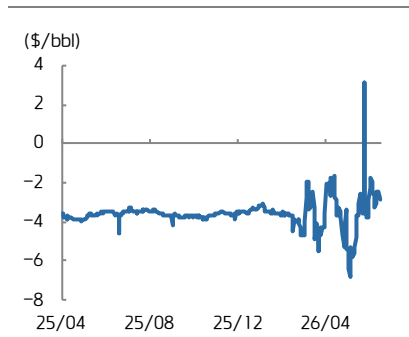
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



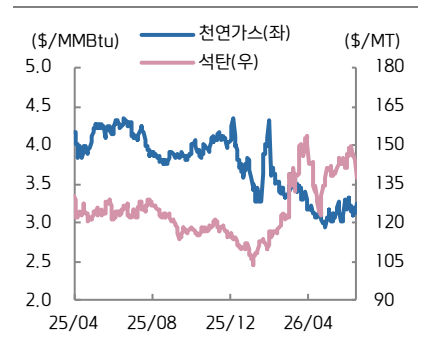
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



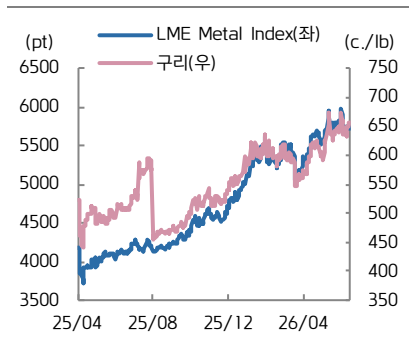
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



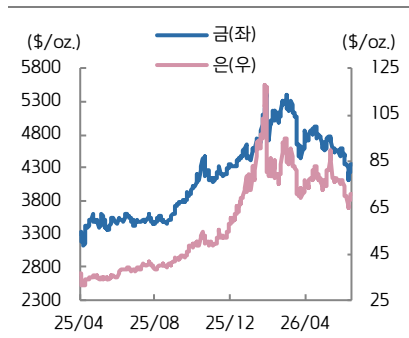
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



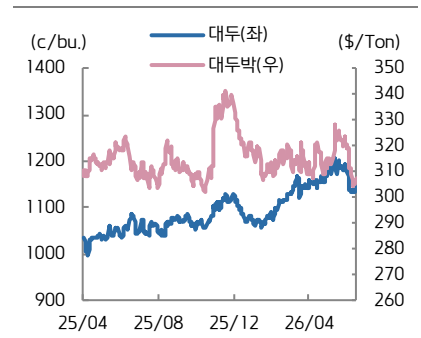
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



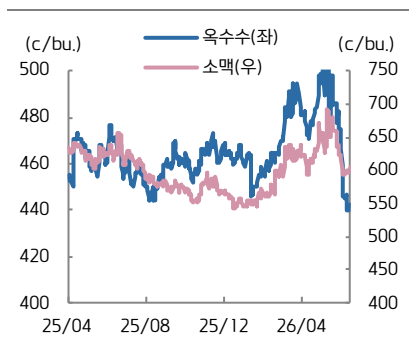
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



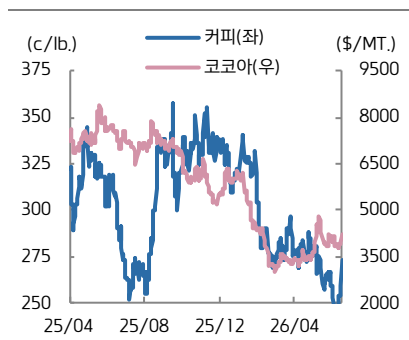
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면

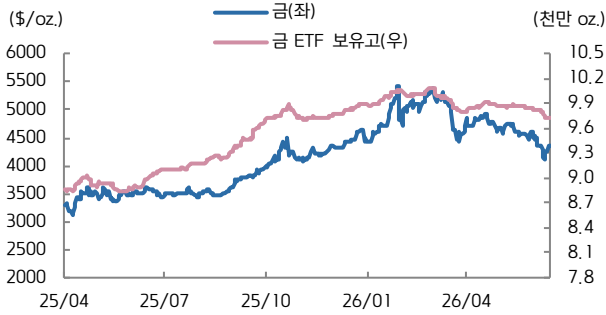


자료: Bloomberg, 키움증권



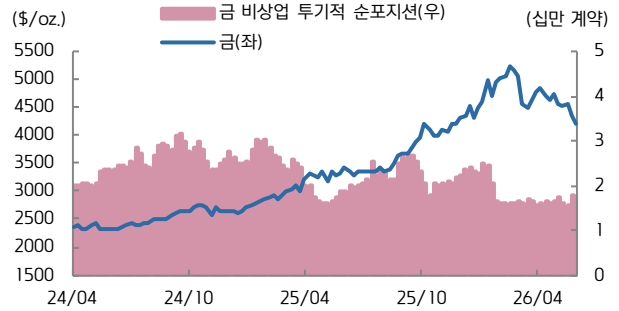
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



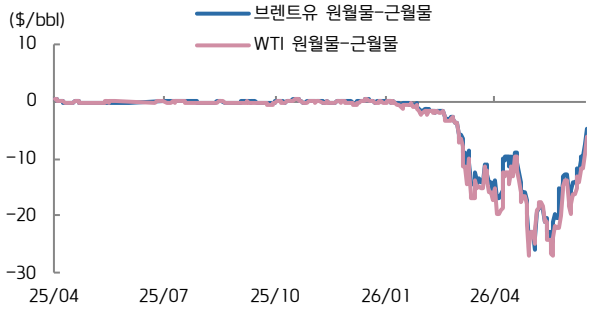
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



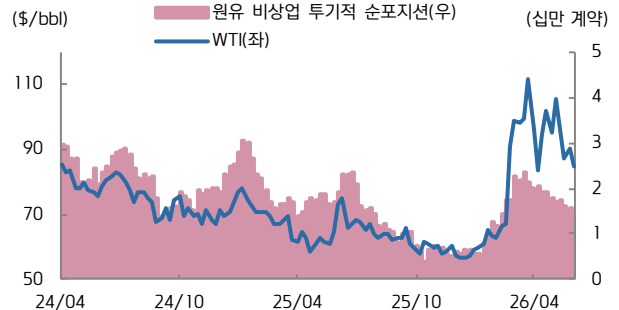
자료: Bloomberg, 키움증권

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(\$)	ID	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	27.90	-1.1	-4.0	-10.5	-1.4	+23.5	+24.8
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	29.66	-1.6	-5.1	-13.2	-3.0	+29.0	+28.6
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	27.68	-3.1	-9.6	-17.1	-0.2	+40.4	+58.5
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	115.47	-4.7	-12.1	-22.1	+0.4	+46.9	+67.0
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	11.76	+2.9	+3.2	+3.8	-3.7	-30.7	-4.1
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	25.48	+0.2	+0.2	+0.2	+5.7	+35.8	+11.1
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFs Physical Precious Metals Basket Shares	202.59	+0.3	+4.1	-6.0	-13.7	+44.9	-1.5
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	397.63	+0.3	+1.8	-4.7	-13.6	+27.5	+0.3
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	63.39	-0.1	+7.4	-8.2	-13.4	+92	-1.6
	PALL	팔라듐(현물)	ETFs Physical Palladium Shares	24.58	+0.7	+10.2	-4.6	-15.9	+30.2	-15.5
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.66	+1.1	+1.4	-4.2	+0.8	-1.9	+4.5
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	94.52	+0.3	+0.8	+1.1	-1.6	+0.5	-1.7
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	96.43	-0.0	+0.5	+0.7	+0.8	+0.5	-0.8
	EMB	신중국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	96.67	-0.0	+1.0	+2.1	+2.0	+6.2	+0.4
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.14	+0.1	+0.4	-0.1	+0.7	-2.8	-0.6
	CEW	신중국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.55	-0.4	+1.1	+1.6	+2.7	+5.5	+3.5

자료: Bloomberg, 키움증권

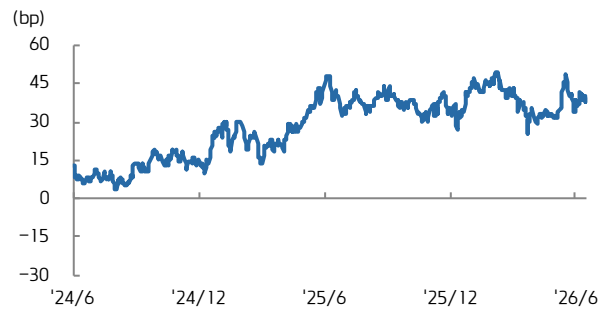


국고채 수익률



자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



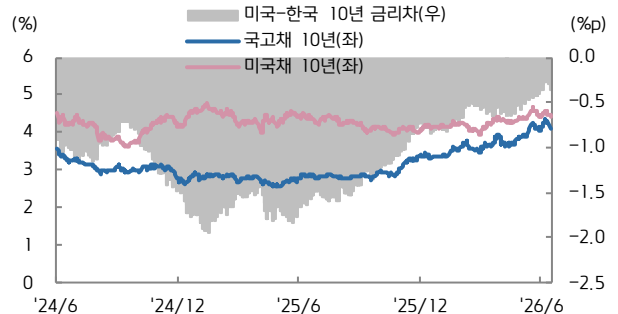
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



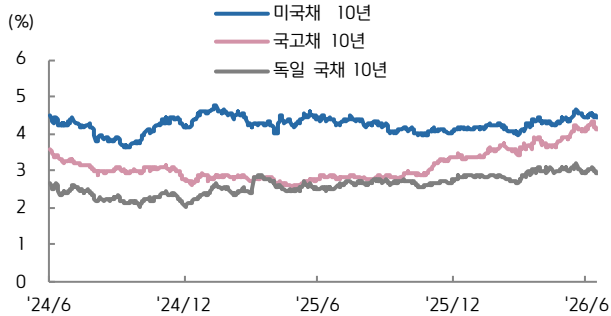
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



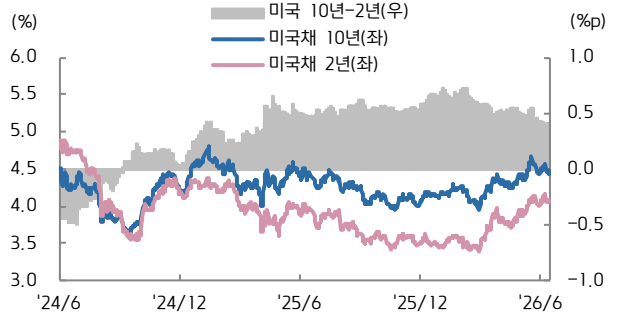
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



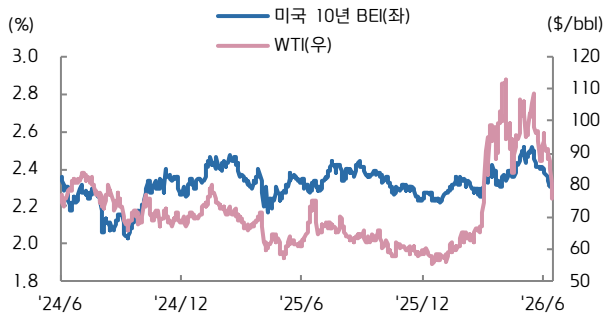
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



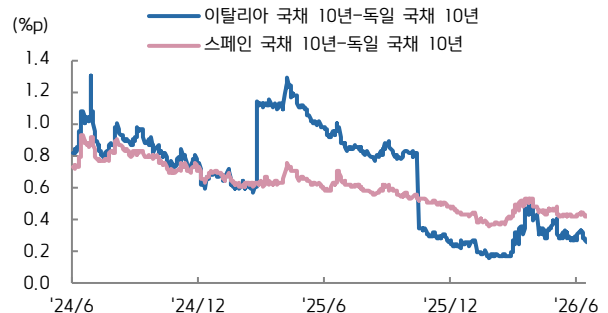
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권