



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yahhn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 통화 긴축 우려에 상승

FX: 유로화, 추가 인상 기대 약화와 경기 둔화 우려에 약세

달러화는 연준의 추가 긴축 우려와 금융시장 내 안전자산 선호, 주요 통화 약세 등에 상승

6월 FOMC 이후 연준의 긴축 우려가 확대되는 가운데 미국 6월 제조업PMI지수가 55.7로 전월(55.1)과 시장 예상치를 모두 상회하며 양호. 반면 유로화는 유로존 제조업PMI지수가 51.3으로 전월(51.6)보다 하락하고 ECB의 추가 긴축 기대 약화되며 약세. 파운화는 정치 불확실성, 엔화는 미·일 금리차 지속에 달러 대비 약세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,532.43원으로 1.67원 하락 출발할 것으로 예상하나 달러 상승 등을 고려할 때 추가 하락은 제한될 전망

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	101.356	+0.33	+1.82
EUR/USD	1.1382	-0.41	-1.95
USD/JPY	161.55	-0.01	+0.70
GBP/USD	1.3204	-0.35	-1.65
USD/CHF	0.8097	+0.12	+2.08
AUD/USD	0.6917	-1.21	-2.21
USD/CAD	1.4210	+0.36	+1.54
USD/BRL	5.181	+0.76	+1.81
USD/CNH	6.7948	+0.25	+0.57
USD/KRW	1533.1	-0.38	+1.64
USD/KRW NDF 1M	1532.43	-0.32	+1.58

자료: Bloomberg, 키움증권

Commodity: 국제유가, 호르무즈 해협 통항 재개 소식에 하락

국제유가는 호르무즈 해협 통항 재개 소식에 하락. 트럼프 미 대통령이 개인 SNS를 통해 1,900만 배럴의 원유가 호르무즈 해협을 통과했다고 밝힘. 다만, 유가는 전일대비 0.88% 하락하며 이전보다 낙폭이 제한된 흐름. 이란은 이란의 통제 하에 호르무즈 해협을 통한 선박 이동이 제한적으로 재개되고 있다는 입장을 보이고, 트럼프 대통령은 필요시 해상 봉쇄를 재개할 수 있다고 언급하는 등 양국 간 긴장이 다소 남아있기 때문으로 보임. 한편, 금은 유가가 약세를 지속하고 있으나 하락. 미 연준의 통화 긴축 경계감에 달러가 강세를 보이고 있기 때문.

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	73.21	-0.88	-7.84
천연가스(\$/MT)	3.147	-3.26	0.00
금(\$/oz.)	4149.4	-1.27	-4.65
은(\$/oz.)	62.514	-5.38	-11.59
구리(c/lb.)	621.2	-3.39	-5.28
소맥(c/bu.)	597	-1.73	-0.58
대두(c/bu.)	1141.75	+0.02	+0.62
옥수수(c/bu.)	437.25	-0.51	-1.02

자료: Bloomberg, 키움증권

금리: 위험선호 위축 속 하락

국고채 금리는 하락 마감. 미·이란 종전 후속 협상의 진전이 있었으나, 달러/원 환율이 높은 수준을 유지한 탓에 약세 출발. 하지만, 전일 PD 간담회에서 재경부가 7월부터 월 2조원 규모로 하반기 국고채 바이백을 재개하겠다고 밝힌 내용이 알려지며 단기물 중심으로 강세 전환했으며 주식 약세 등 위험 선호 약화도 강세 요인.

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.920	0.00	0.00
국고 3년	3.765	-4.00	+5.00
국고 5년	4.007	-3.30	+10.20
국고 10년	4.162	-3.00	+5.20
회사채 3년(AA-)	4.414	-3.30	+7.20

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.198	-2.74	+14.67
미국 국채 10년	4.497	-1.19	+5.75
독일 국채 10년	2.919	-6.60	-1.10
이탈리아 국채 10년	3.643	-5.30	+1.70
일본 국채 10년	2.679	-0.40	+3.60

자료: Bloomberg, 키움증권

미 국채금리는 하락 마감. 커브 볼 스티프닝. 기술주 급락으로 위험회피 심리가 강화되면서 국채 매수세가 유입됐고, 최근 매파적 FOMC 이후 크게 상승했던 2년물 금리가 상대적으로 큰 폭 하락했음. 다만 시장의 금리 인상 기대가 크게 후퇴하지 않은 가운데 유가 낙폭이 장 후반 축소되면서 장기물 강세는 제한적인 모습. 한편 2년물 입찰은 양호한 수요를 확인하며 단기채 강세를 뒷받침.

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.

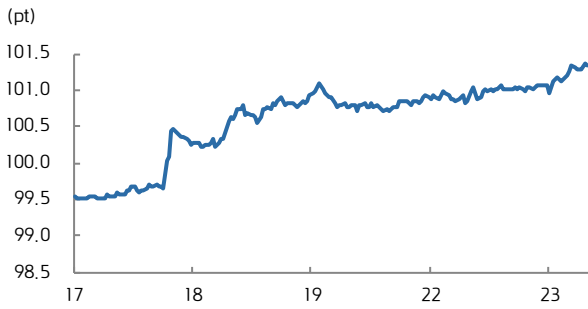
고지사항

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것입니다. 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 특히 어떤 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, 변역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.



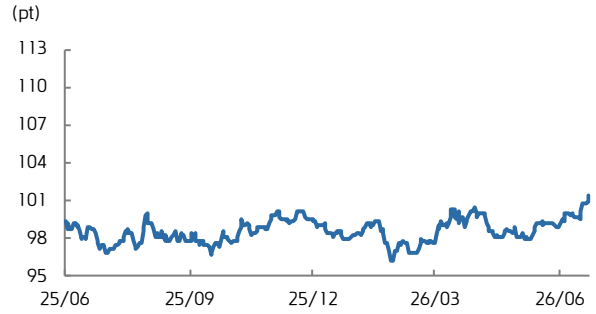
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



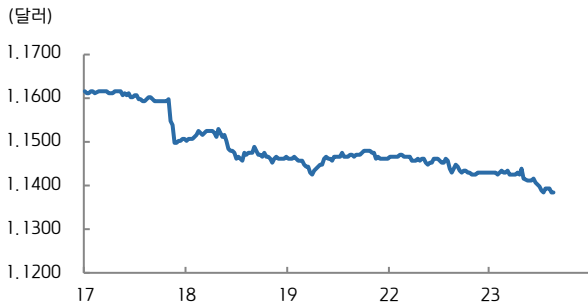
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



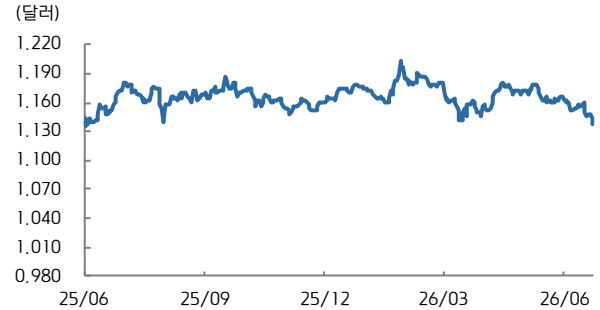
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



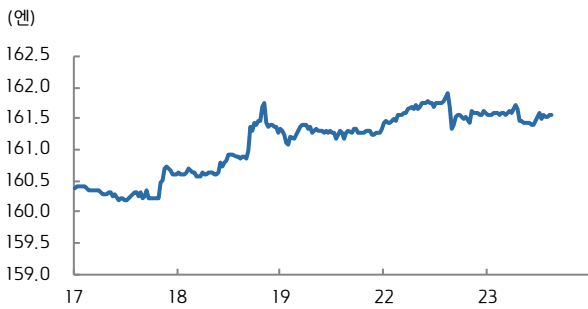
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



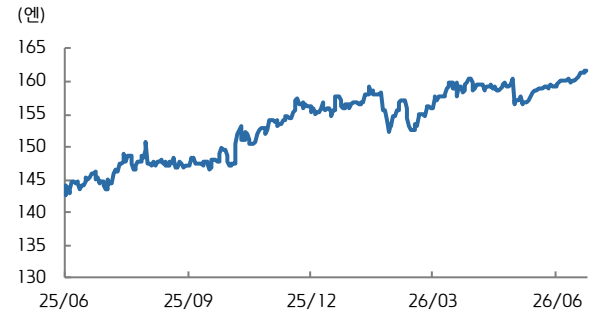
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



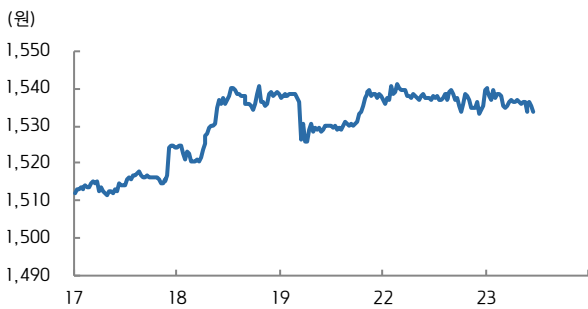
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



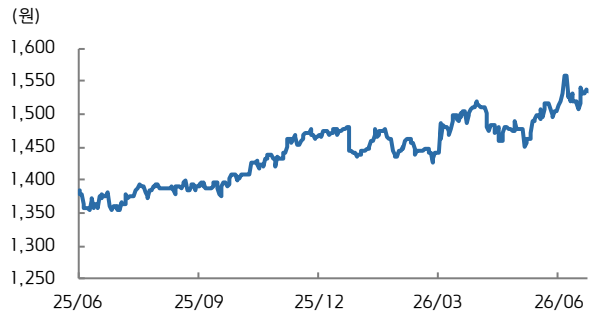
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)

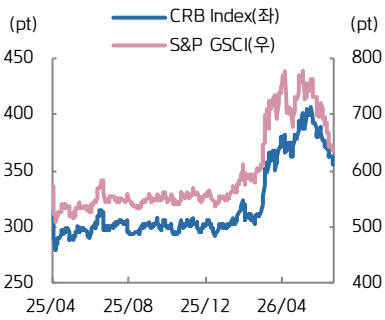


자료: Bloomberg, 키움증권



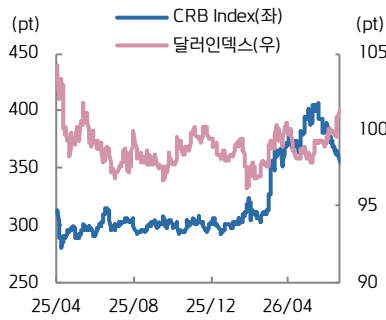
KIWOOM FICC DAILY

CRB vs. S&P GSCI



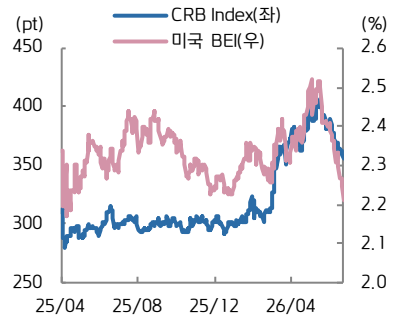
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



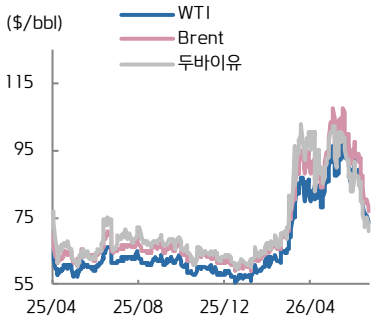
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



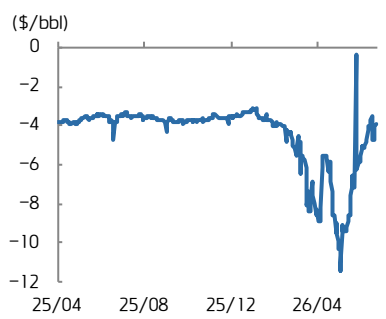
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



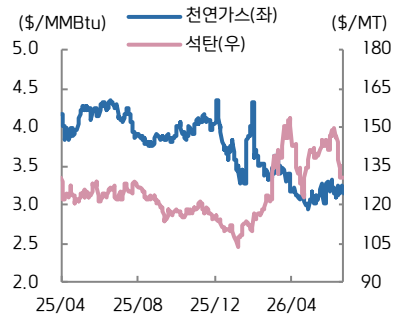
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



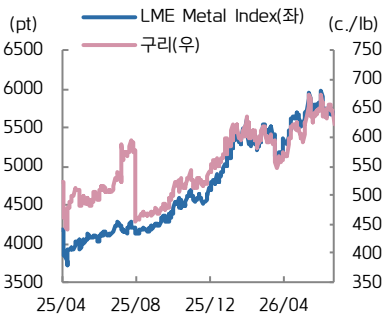
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



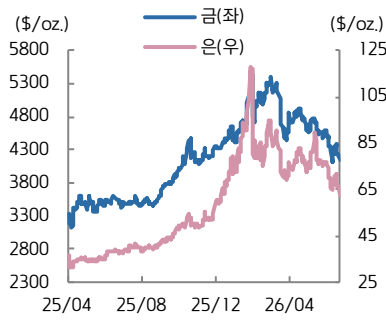
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



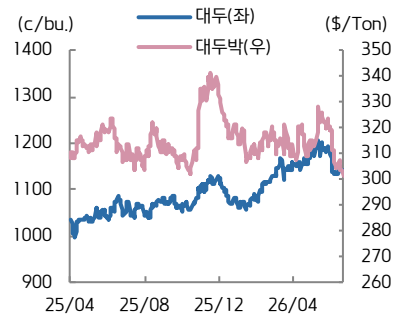
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



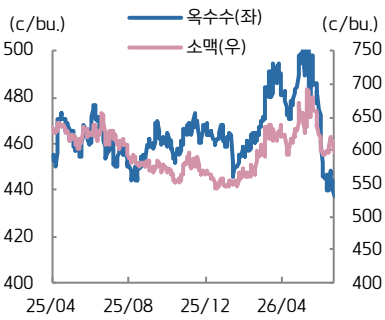
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



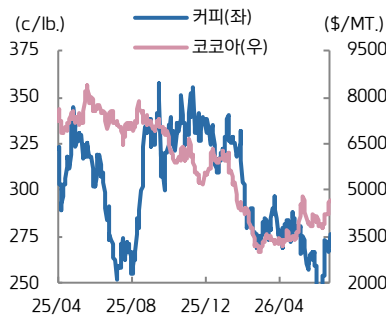
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



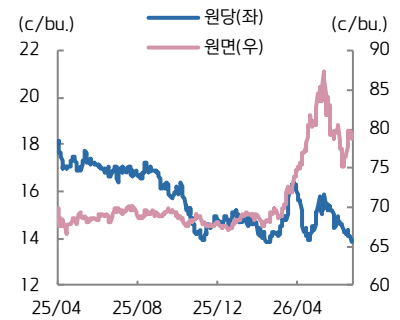
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면

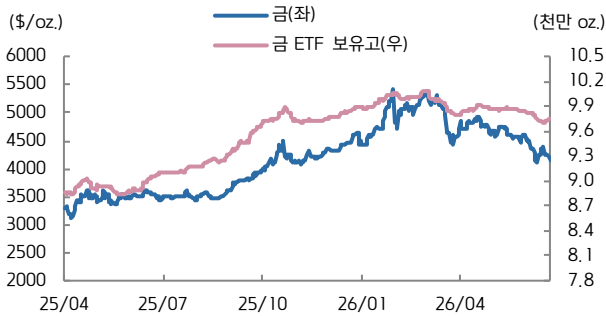


자료: Bloomberg, 키움증권



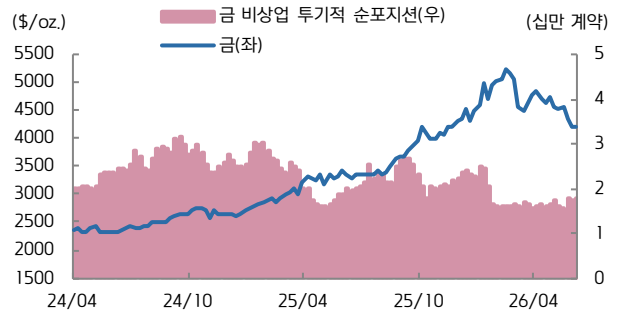
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



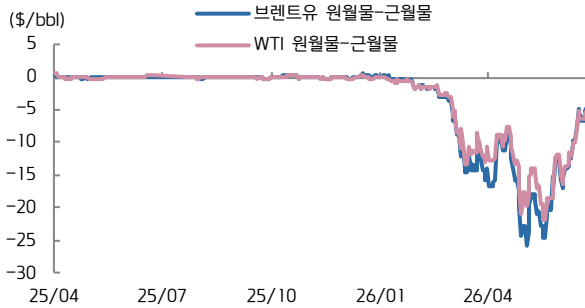
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



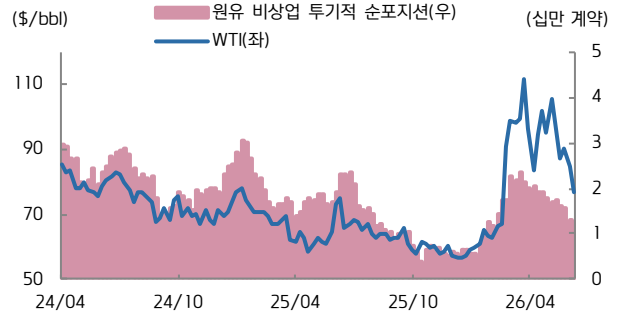
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

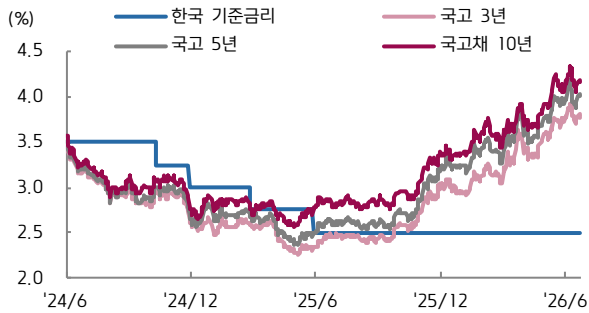
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	27.12	-1.1	-2.8	-11.2	-2.3	+21.1	+21.3
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	28.95	-1.0	-2.4	-12.9	-3.5	+27.6	+25.5
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	26.89	-0.6	-2.9	-16.2	-3.8	+38.5	+54.0
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	111.26	-1.3	-3.6	-21.0	+0.6	+45.6	+60.9
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	11.50	-2.3	-2.2	+5.1	-2.0	-31.7	-6.2
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	24.47	-3.1	-4.0	-5.5	+7.1	+28.0	+6.7
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	186.67	-3.1	-7.9	-12.3	-8.5	+33.3	-9.2
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	377.32	-1.9	-5.1	-8.8	-6.6	+21.3	-4.8
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	55.73	-5.4	-12.1	-18.5	-10.8	+69	-13.5
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	22.34	-2.4	-9.1	-8.9	-13.7	+13.8	-23.2
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.60	-0.2	-0.2	-3.5	-0.9	+0.5	+4.2
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	94.12	+0.1	-0.4	+0.3	-1.1	-0.9	-2.1
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	96.25	-0.1	-0.2	0.0	+0.8	-0.2	-1.0
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	96.26	-0.1	-0.4	+1.1	+2.3	+5.3	-0.0
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	17.81	-0.3	-1.8	-2.0	-1.9	-4.2	-2.4
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.32	-0.6	-1.2	-0.3	+1.4	+4.9	+2.2

자료: Bloomberg, 키움증권

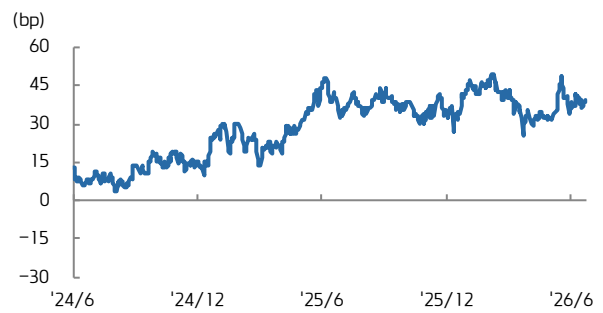


국고채 수익률



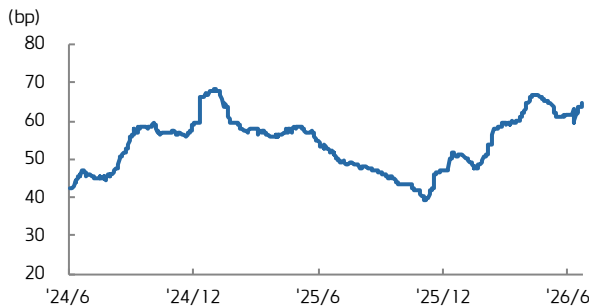
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



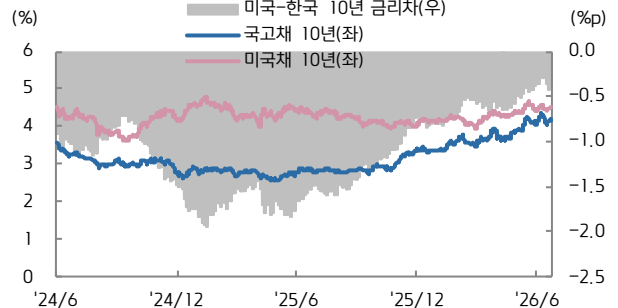
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



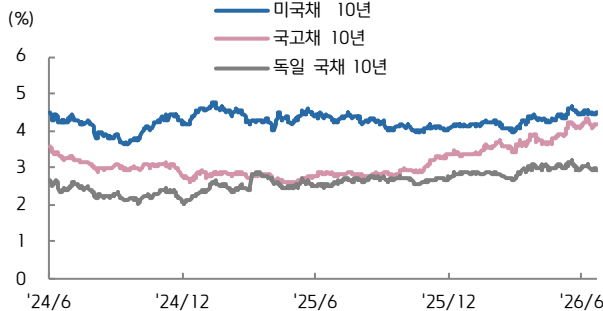
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



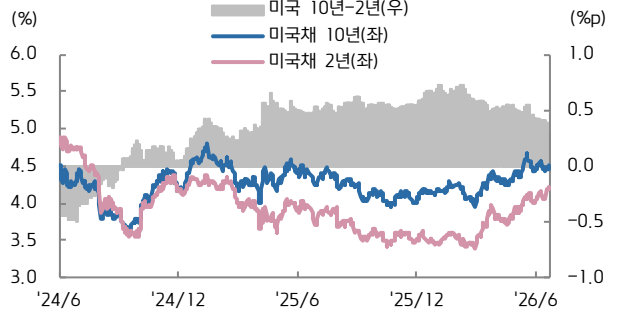
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



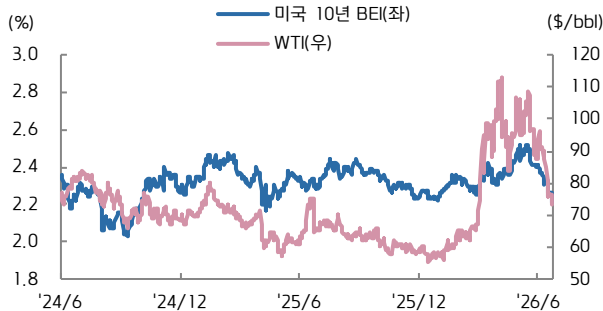
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



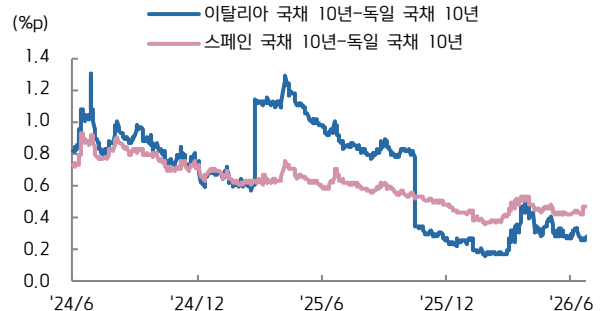
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권