



## 투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

# 달러, 금리 인상 우려 속 강세

## FX: 엔화, 미일 금리차 지속에 약세

달러화는 미국 주택지표 부진과 미국 국채금리 하락에도 불구하고 연준의 추가 금리 인상 우려가 지속되면서 강세

미국 5월 신규주택판매는 전월대비 -7.3%를 기록해 전월(-5.7%)보다 부진하고 시장 예상(3.2%)을 하회. 중동발 지정학적 리스크 완화로 국제유가가 하락했고, 이에 따라 미국 국채금리도 동반 하락. 그러나 연준의 추가 기준금리 인상 가능성에 대한 경계감이 이어지면서 달러는 강세를 지속. 엔화는 일본 정부의 외환시장 개입 경계감에도 불구하고 미국과의 금리차가 유지되면서 달러 대비 약세.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,541.84원으로 1.86원 하락 출발할 것으로 예상하나 달러 강세에 추가 하락은 제한적일 전망

## Commodity: 국제유가, 미 원유재고 감소에도 하락

국제유가는 호르무즈 해협 통항 재개로 미국 원유재고 감소에도 하락. 미국 에너지정보청(EIA)에 따르면, 지난주 미 원유재고는 609만 배럴 줄어들며 시장 예상보다 크게 감소. 그러나 미-이란 종전 협상 이후 호르무즈 해협을 통과하는 유조선 수가 늘어나고 있다는 소식이 보도되는 등 중동발 공급 정상화 기대가 높아지면서 유가 하락으로 연결. 트럼프 미 대통령 또한 개인 SNS를 통해 유가 하락한 만큼 휘발유 가격을 더 빨리 내리야한다고 주장한 점도 금일 유가 약세 요인으로 작용. 한편, 금은 약세 지속. 유가 하락에도 달러가 강세를 보인 영향.

## 금리: 국제유가 하락에 동반 하락

국고채 금리는 장기물 중심 상승 마감. 30년물 입찰을 앞두고 보험사들의 투자심리가 약화된 가운데, WGBI 외국인 자금 유입이 제한적이라는 평가 등이 장기금리 상승 요인으로 작용. 한은 금융안정보고서에서 수도권 주택가격 상승, 레버리지 투자 등을 언급한 점도 부담이었으나, 금리 인상 선반영 인식에 시장 영향은 제한됨

미 국채금리는 하락 마감. 커브 볼 플랫닝. 호르무즈 해협 통항 정상화에 국제유가가 전쟁 이전 수준에 근접하면서 기대인플레이션이 큰 폭 하락했고, 이에 따라 장기물을 중심으로 강한 매수세가 유입됐음. 특히 10년물 BEI가 지난해 4월 이후 최저치로 하락하고 30년물 금리도 2개월여 만의 최저 수준까지 내려가며 장기채 강세 주도. 다만 5년물 입찰은 다소 부진한 결과를 보이며 장 후반 금리 하락폭을 일부 제한했음.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	101.579	+0.17	+1.49
EUR/USD	1.1358	-0.21	-1.24
USD/JPY	161.78	+0.14	+0.70
GBP/USD	1.3168	-0.27	-0.94
USD/CHF	0.8122	+0.31	+1.56
AUD/USD	0.6901	-0.23	-2.36
USD/CAD	1.4234	+0.17	+0.95
USD/BRL	5.1951	+0.27	+1.63
USD/CNH	6.8132	+0.27	+0.55
USD/KRW	1542.7	+0.63	+1.79
USD/KRW NDF 1M	1541.84	+0.61	+1.03

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	70.34	-3.92	-6.55
천연가스(\$/MT)	3.221	+2.35	-0.56
금(\$/oz.)	4008.8	-3.39	-7.94
은(\$/oz.)	58.511	-6.40	-17.05
구리(c/lb.)	601.15	-3.23	-8.45
소맥(c/bu.)	596	-0.17	-1.37
대두(c/bu.)	1135	-0.59	-1.00
옥수수(c/bu.)	434.75	-0.57	-1.75

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.920	0.00	-1.00
국고 3년	3.775	+1.00	+7.50
국고 5년	4.016	+0.90	+12.60
국고 10년	4.173	+1.10	+11.10
회사채 3년(AA-)	4.429	+1.50	+9.40

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.146	-5.27	-3.87
미국 국채 10년	4.392	-10.47	-9.47
독일 국채 10년	2.865	-8.70	-6.20
이탈리아 국채 10년	3.588	-6.50	-3.20
일본 국채 10년	2.676	-0.30	+7.30

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.

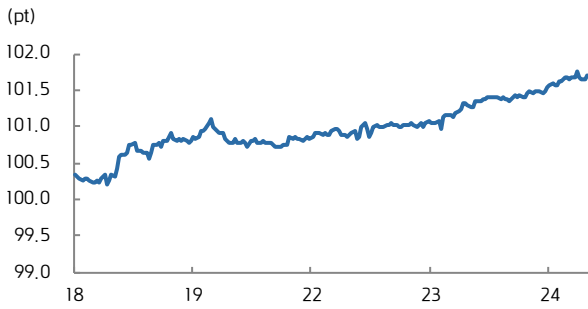
### 고지사항

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것입니다. 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 특히 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 본 조사분석자료는 키움증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종류, 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, 변경, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.



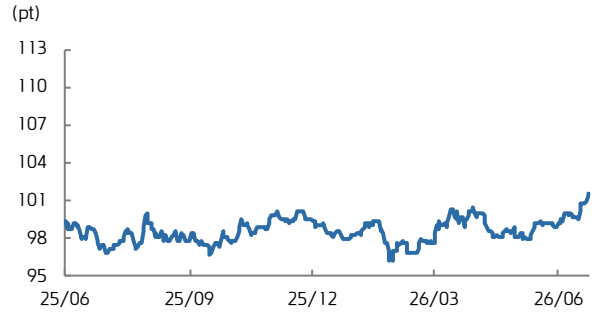
# KIWOOM FICC DAILY

## 달러지수 (5D)



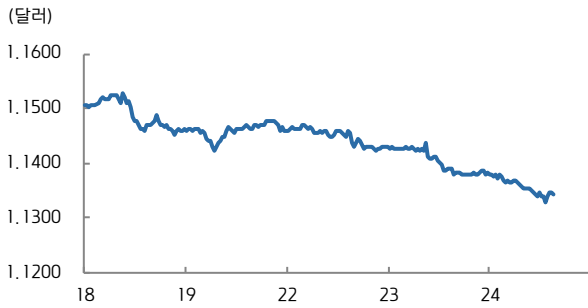
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러지수 (연간)



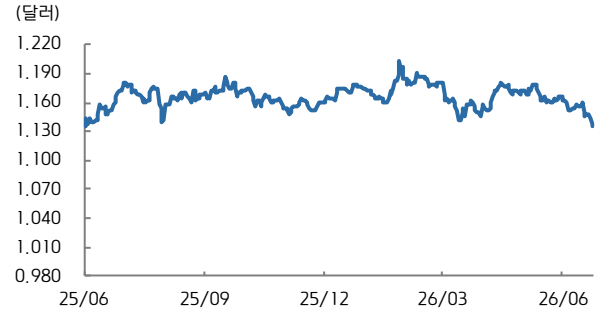
자료: Bloomberg, 키움증권

## 유로/달러 (5D)



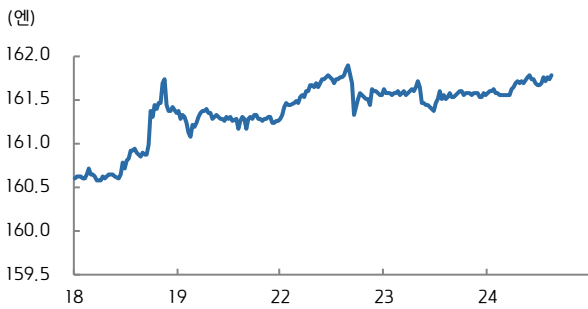
자료: Bloomberg, 키움증권

## 유로/달러 (연간)



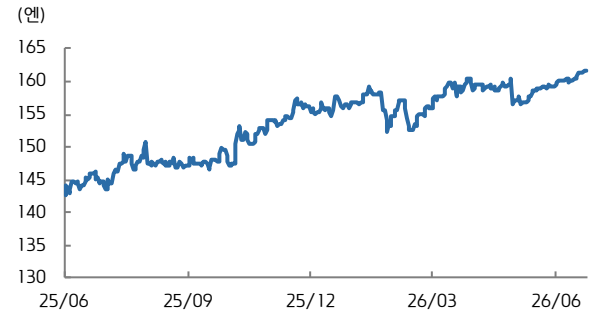
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/엔 (5D)



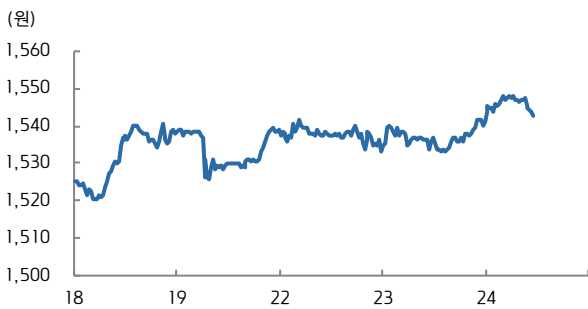
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/엔 (연간)



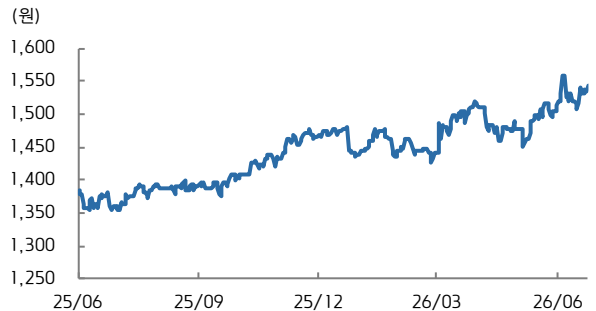
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/원 (연간)

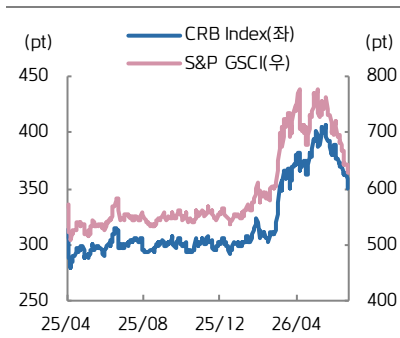


자료: Bloomberg, 키움증권



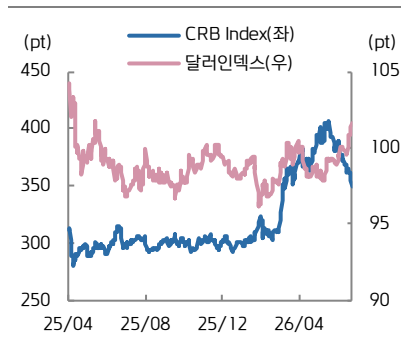
# KIWOOM FICC DAILY

## CRB vs. S&P GSCI



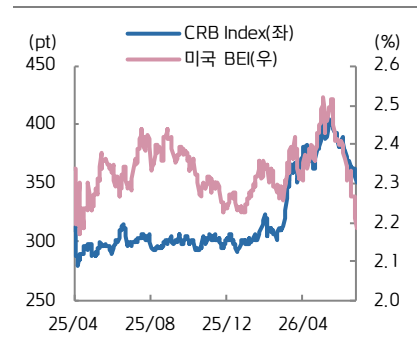
자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. 달러인덱스



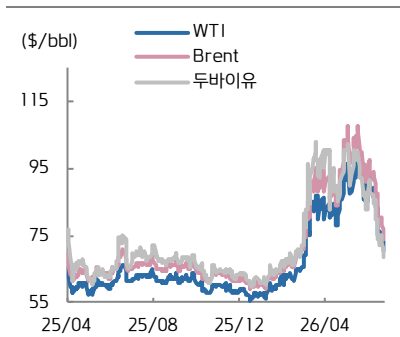
자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. 미국 BEI(10년)



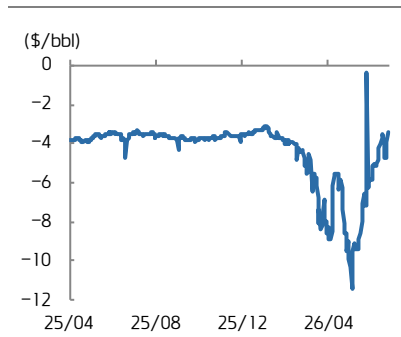
자료: Bloomberg, 키움증권

## 국제유가



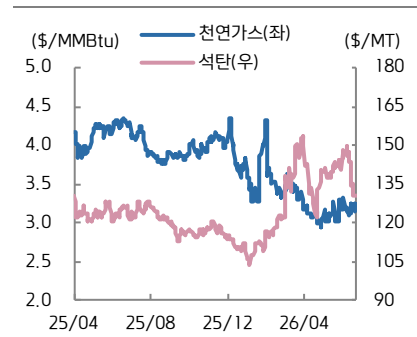
자료: Bloomberg, 키움증권

## WTI-Brent Spread



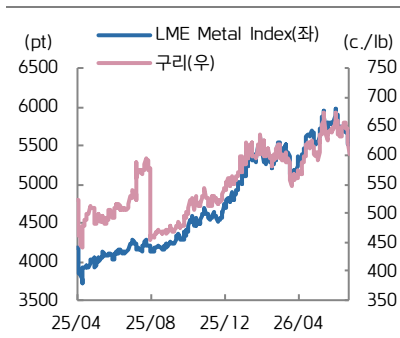
자료: Bloomberg, 키움증권

## 천연가스·석탄



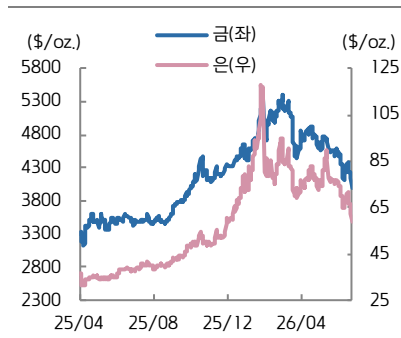
자료: Bloomberg, 키움증권

## 구리·LME Index



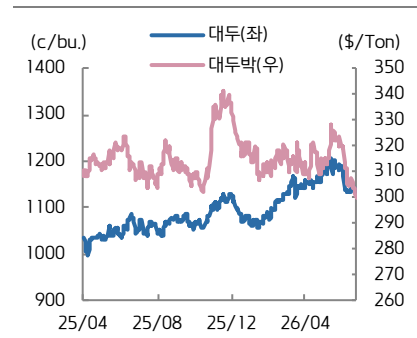
자료: Bloomberg, 키움증권

## 금은



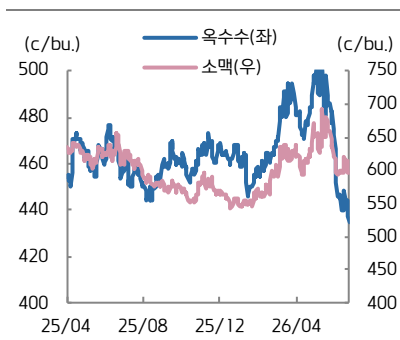
자료: Bloomberg, 키움증권

## 대두·대두박



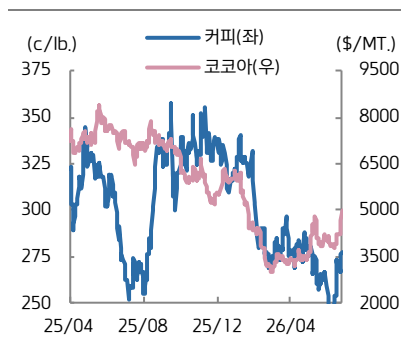
자료: Bloomberg, 키움증권

## 옥수수·소맥



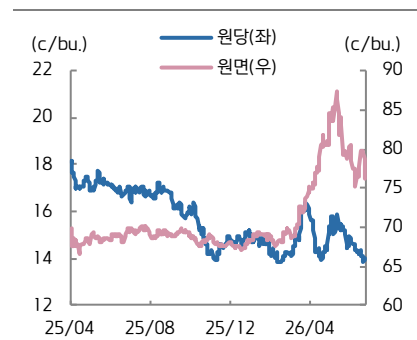
자료: Bloomberg, 키움증권

## 코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

## 원당·원면

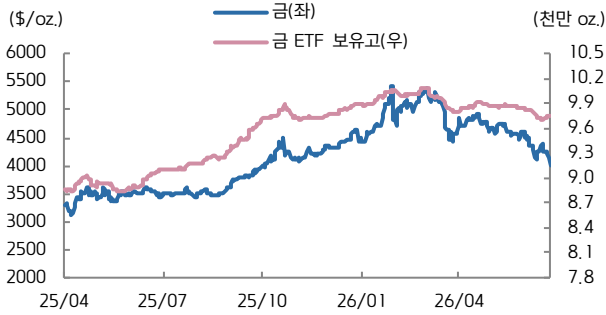


자료: Bloomberg, 키움증권



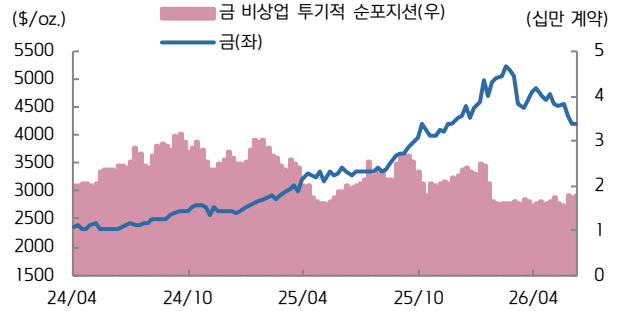
# KIWOOM FICC DAILY

## 금 가격 vs. 금 ETF 보유고



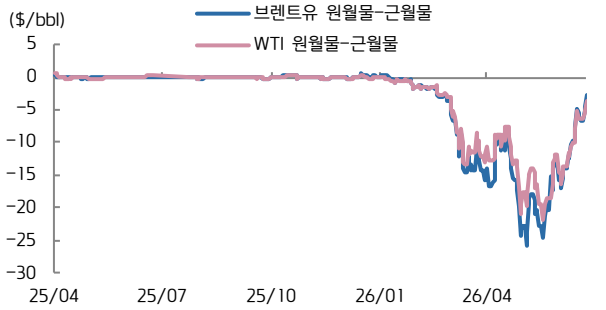
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



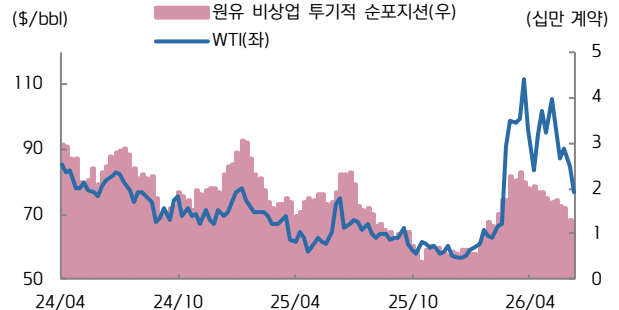
자료: Bloomberg, 키움증권

## 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	26.45	-2.5	-4.5	-13.4	-6.3	+21.0	+18.3
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	28.23	-2.5	-4.2	-15.1	-7.9	+27.7	+22.4
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	26.00	-3.3	-5.1	-19.0	-10.2	+38.7	+48.9
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	106.29	-4.5	-7.0	-24.6	-7.2	+45.6	+53.7
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	11.73	+2.0	+1.4	+7.2	0.0	-27.8	-4.3
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	23.79	-2.8	-5.7	-8.1	+4.5	+25.2	+3.7
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFs Physical Precious Metals Basket Shares	178.20	-4.5	-9.2	-16.3	-13.0	+28.7	-13.3
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	365.92	-3.0	-5.8	-11.6	-9.5	+19.5	-7.7
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	51.78	-7.1	-14.6	-24.3	-17.7	+59	-19.6
	PALL	팔라듐(현물)	ETFs Physical Palladium Shares	21.12	-5.5	-10.9	-13.9	-17.6	+8.7	-27.4
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.56	-0.2	-1.0	-3.6	-1.2	+1.0	+4.1
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	94.73	+0.6	+0.8	+0.9	-0.1	-0.6	-1.5
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	96.19	-0.1	+0.1	-0.1	+1.0	-0.5	-1.0
	EMB	신중국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	96.57	+0.3	+0.3	+1.5	+3.2	+5.0	+0.3
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	17.77	-0.2	-1.1	-2.3	-1.8	-5.0	-2.6
	CEW	신중국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.25	-0.4	-1.1	-0.6	+1.1	+3.7	+1.9

자료: Bloomberg, 키움증권

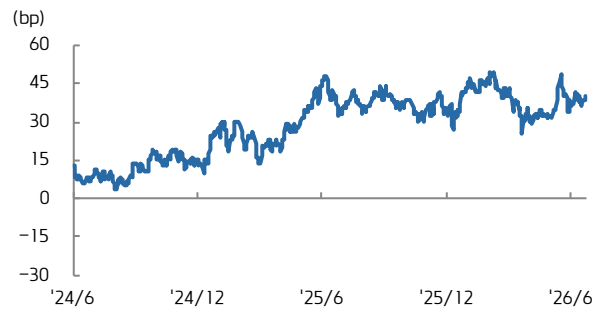


## 국고채 수익률



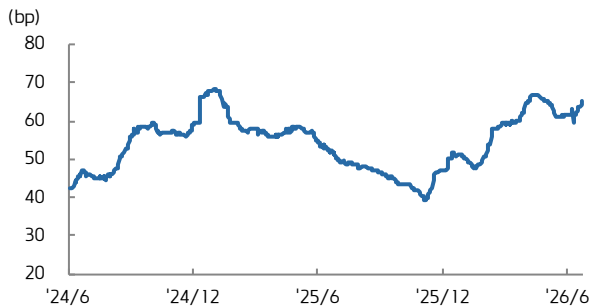
자료: Bloomberg, 키움증권

## 국고 3/10년 스프레드



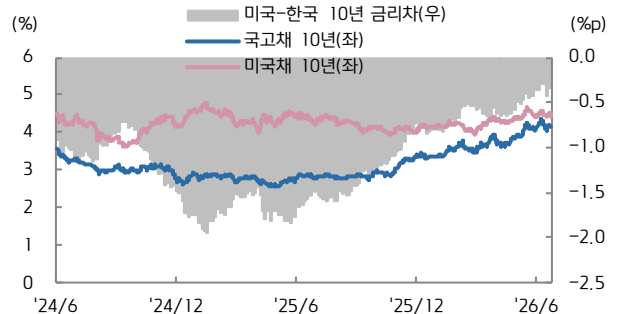
자료: Bloomberg, 키움증권

## 회사채(AA-) 3년 스프레드



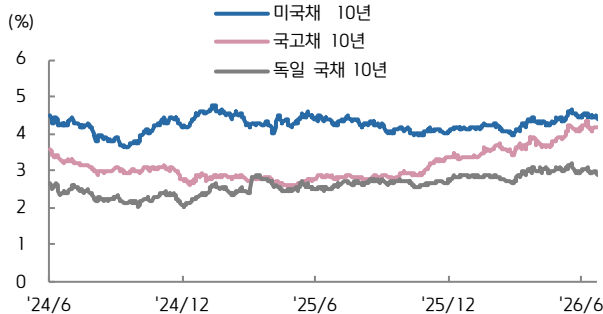
자료: Bloomberg, 키움증권

## 한-미 금리 스프레드



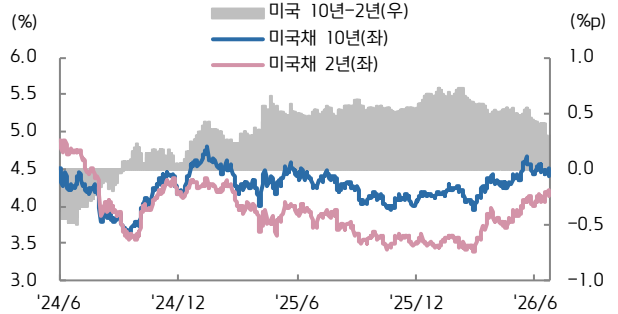
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국, 한국, 독일 국채 10년물



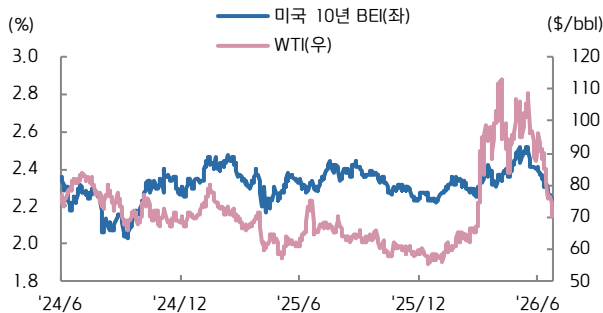
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국채 2/10년 스프레드



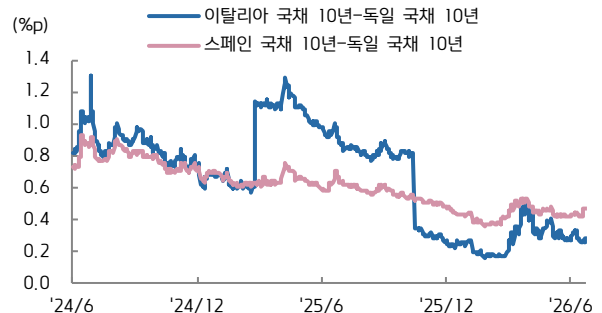
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

## 남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권