



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

엔화, 달러 강세에 약세 지속

FX: 달러, 지표 호조와 연준 긴축 우려 속 강세

달러화는 중동발 지정학적 리스크 완화에도 불구하고 예상을 상회한 구인건수 보고서와 고용보고서 발표를 앞둔 경계감 등에 상승

미국과 이란 간 협상이 진전되면서 국제유가가 하락해 중동발 지정학적 리스크는 다소 완화. 그러나 미국 5월 구인건수가 예상보다 양호하게 발표되며 연준의 긴축 기조가 이어지는 가운데 미국 고용보고서 발표를 앞둔 경계감이 지속되면서 달러는 강세. 엔화는 일본 당국의 외환시장 개입 경계에도 불구하고 미국과의 금리 격차가 당분간 유지될 것이라는 전망이 이어지며 달러 대비 약세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,546.79원으로 3.71원 하락 출발할 것으로 예상하나 강보합권 달러 흐름 등에 추가 하락은 제한될 전망

Commodity: 국제유가, 배럴당 70달러 선 재차 하회

국제유가는 미-이란 간 긴장이 다소 높아진 가운데 카타르 외무부가 미국과 이란 간 고위급 회담이 없을 것으로 공식 발표했으나 하락. 외사에서 호르무즈 해협 정상화 속도가 예상보다 빠르다는 점을 언급하면서 원유시장 내 수급 여건이 2027년에는 과잉 공급으로 전환될 것으로 전망한 영향. 전일 공급 불안 속 유가가 반등했던 만큼, 공급 정상화 기대가 높아지며 유가 하락으로 연결. 한편, 금은 약보합 마감. 미 연준의 통화 긴축 우려가 이어지면서 투자 수요가 부진한 상황이나, 최근 금 가격의 가파른 약세와 유가 안정에 따라 저가 매수세가 유입되며 낙폭 제한.

금리: 예상 상회한 JOLTS 보고서 영향에 상승

국고채 금리는 하락 마감. 오전 중 진행된 3조 1천억원 규모의 국고채 30년물 입찰이 예상보다 강하게 소화되며 강세 흐름 확대. 지난주 초장기물 약세에 따른 되돌림 매수와 월말 WGBI 자금 유입 기대도 강세 압력으로 작용. 외국인 국채선물 순매수 또한 강세 요인으로 이날 3년 선물 4천 계약 이상 순매수 기록

미 국채금리는 상승. 예상을 크게 웃돈 JOLTS 구인건수로 고용시장의 견조함이 재확인되면서 전 구간에서 상승했으며, 장기물을 중심으로 베어 스티프닝. 실업자 대비 구인배율이 두 달 연속 1배를 웃도는 등 노동시장 강세가 확인되면서 연내 금리 인상 기대가 소폭 강화. 주 후반 발표될 미 고용보고서로 시선이 옮겨지며 견조한 고용성장을 확인할 경우 금리인상 가능성이 더 높게 평가되며 금리 상승 지속될 전망

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	101.166	+0.06	-0.24
EUR/USD	1.1422	0.00	+0.35
USD/JPY	162.55	+0.38	+0.62
GBP/USD	1.3262	+0.03	+0.44
USD/CHF	0.8084	+0.09	-0.16
AUD/USD	0.6919	+0.46	-1.19
USD/CAD	1.4196	-0.11	-0.10
USD/BRL	5.1617	-0.24	-0.37
USD/CNH	6.7918	-0.13	-0.04
USD/KRW	1549.5	+0.42	+1.07
USD/KRW NDF 1M	1546.79	+0.42	+0.94

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	69.5	-1.77	-5.07
천연가스(\$/MT)	3.275	+2.96	+2.86
금(\$/oz.)	4038.5	-0.01	-2.67
은(\$/oz.)	59.922	+2.20	-4.15
구리(c/lb.)	625.4	+1.47	+0.68
소맥(c/bu.)	589.25	+1.64	-1.30
대두(c/bu.)	1143.75	+0.42	+0.18
옥수수(c/bu.)	436	+1.40	-0.29

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.920	0.00	0.00
국고 3년	3.697	-3.80	-6.80
국고 5년	3.915	-4.70	-9.20
국고 10년	4.070	-7.00	-9.20
회사채 3년(AA-)	4.379	-3.50	-3.50

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.172	+6.78	-2.60
미국 국채 10년	4.465	+9.08	-3.17
독일 국채 10년	2.860	+0.90	-5.90
이탈리아 국채 10년	3.628	+4.30	-1.50
일본 국채 10년	2.683	+4.30	+0.40

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.

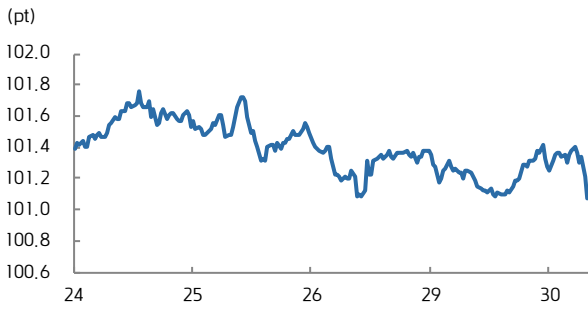
고지사항

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



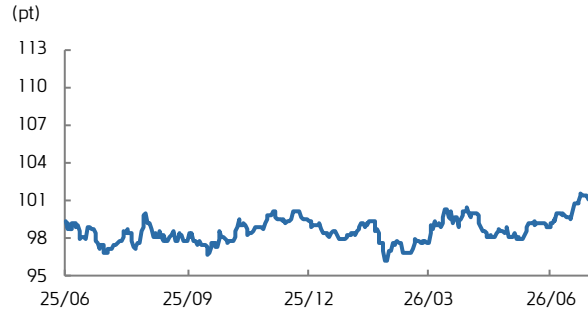
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



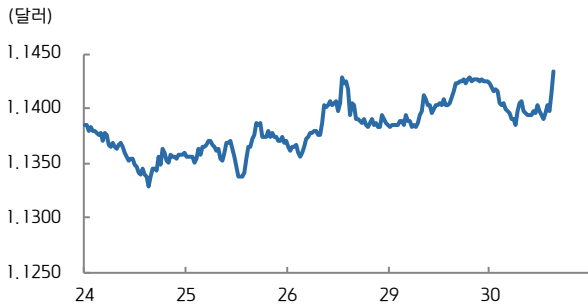
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



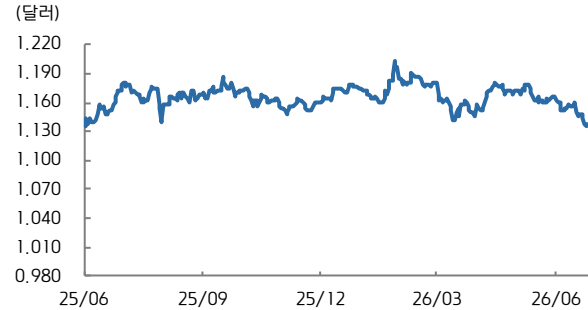
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



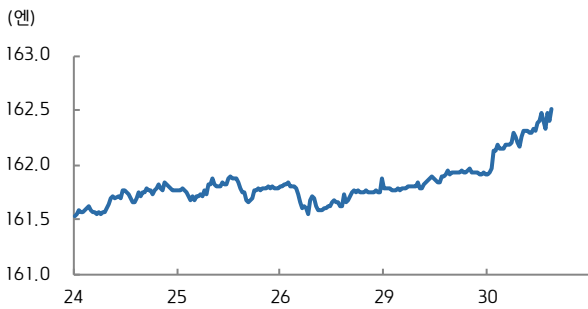
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



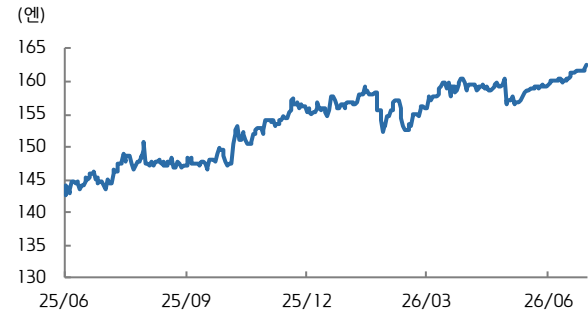
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



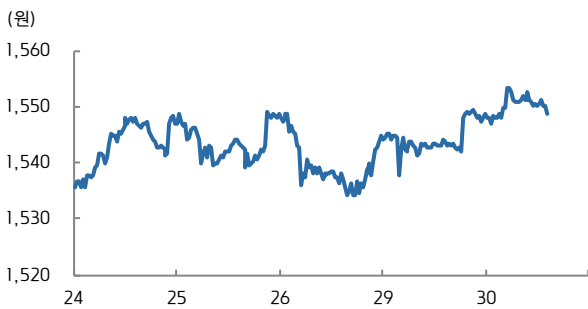
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



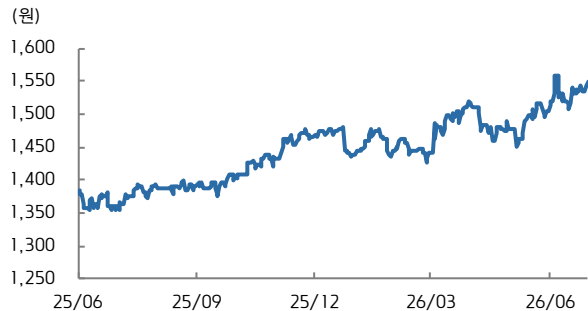
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)

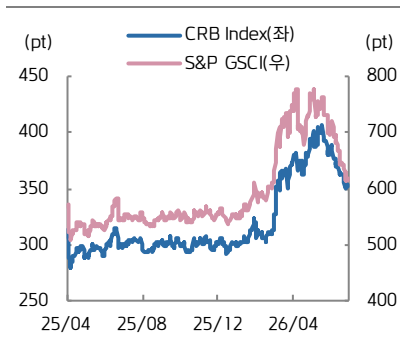


자료: Bloomberg, 키움증권



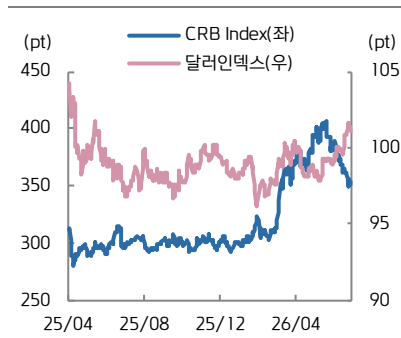
KIWOOM FICC DAILY

CRB vs. S&P GSCI



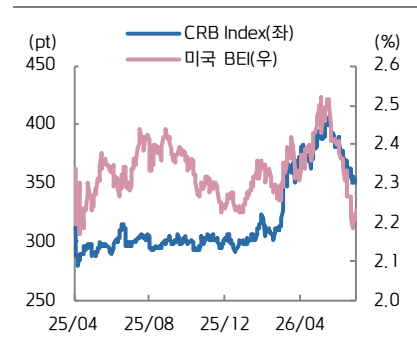
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



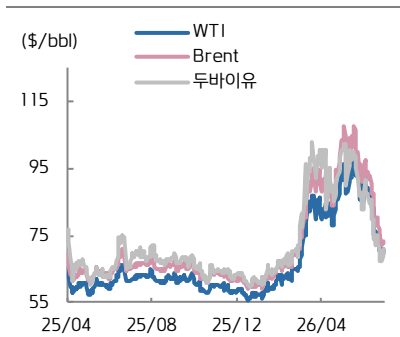
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



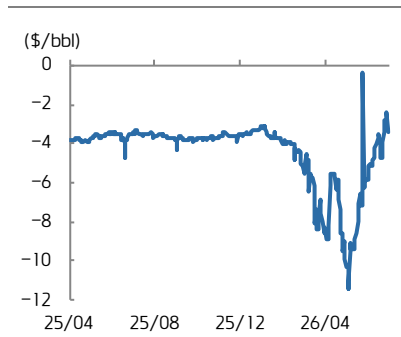
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



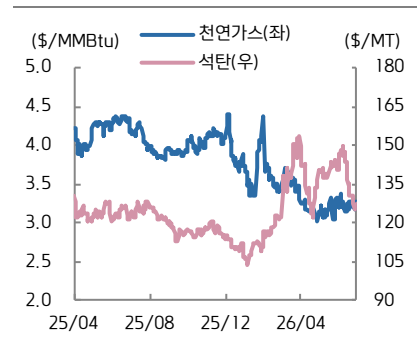
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



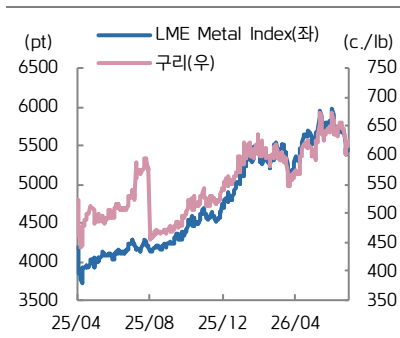
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



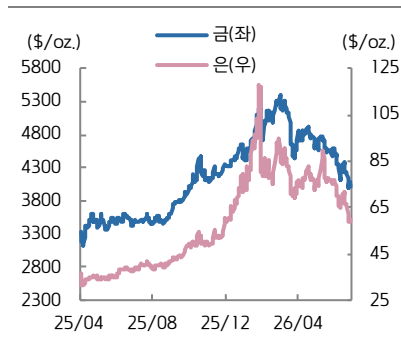
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



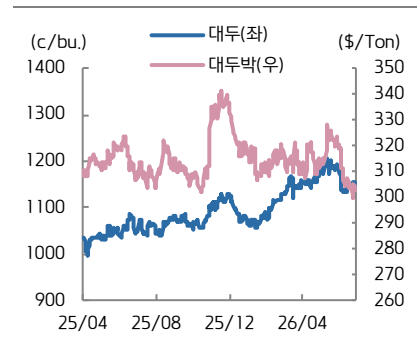
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



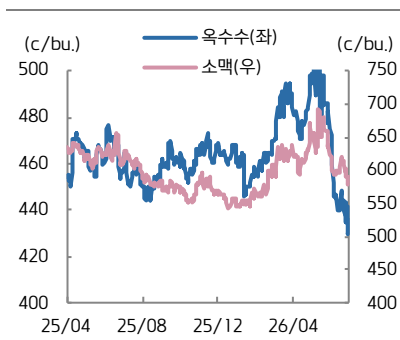
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



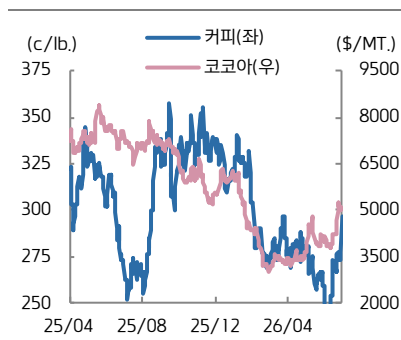
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



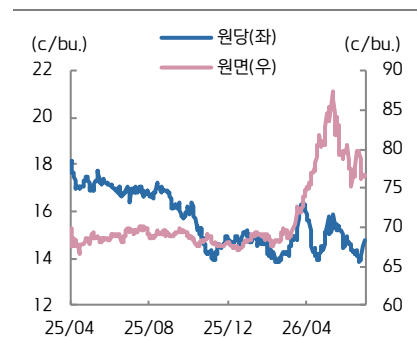
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면

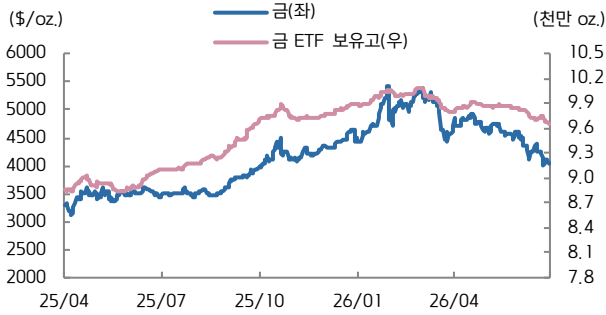


자료: Bloomberg, 키움증권



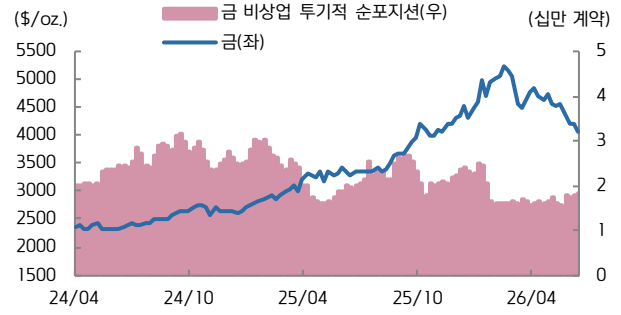
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



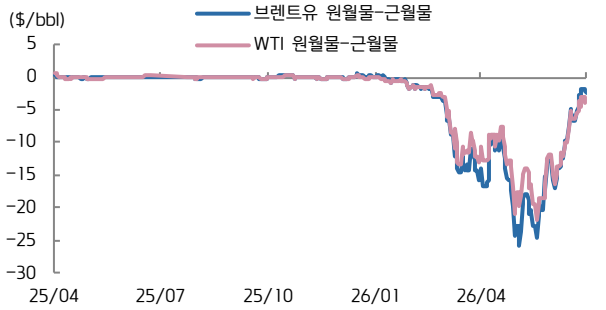
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



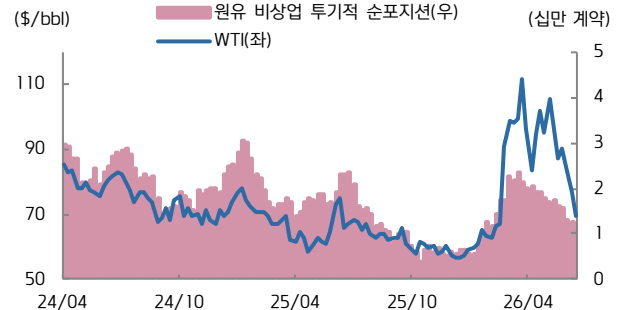
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

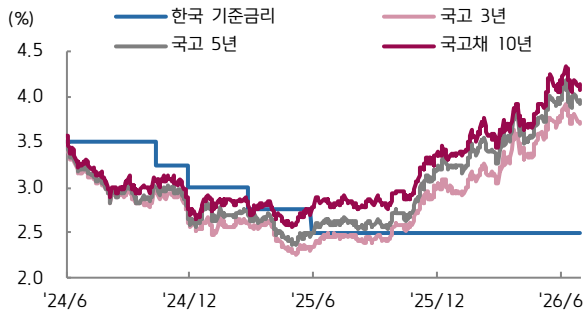
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	26.66	+0.4	-1.7	-9.6	-8.9	+22.2	+19.2
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	28.60	+0.6	-1.2	-10.1	-12.2	+29.8	+24.0
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	26.22	+0.1	-2.5	-12.8	-14.4	+40.7	+50.1
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	106.44	-0.6	-4.3	-17.5	-18.0	+45.6	+53.9
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	11.72	+2.5	+1.9	-1.8	+0.3	-23.3	-4.4
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	24.10	+0.5	-1.5	-7.2	+3.3	+24.4	+5.1
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	181.15	+0.4	-3.0	-15.4	-13.1	+31.1	-11.9
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	368.38	-0.1	-2.4	-11.7	-11.1	+20.8	-7.0
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	53.47	+1.5	-4.1	-21.7	-15.8	+63	-17.0
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	22.08	-0.3	-1.2	-10.6	-13.8	+9.7	-24.1
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.67	+0.6	+0.3	-2.1	-1.7	+2.0	+4.5
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	94.57	-0.5	+0.5	-0.1	-0.7	-1.3	-1.7
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	96.37	-0.0	+0.1	-0.4	+1.7	-0.9	-0.9
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	96.44	-0.4	+0.2	+0.0	+3.6	+4.1	+0.2
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	17.86	-0.1	+0.3	-2.1	-0.1	-5.6	-2.1
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.31	-0.1	-0.0	-0.7	+2.5	+3.3	+2.2

자료: Bloomberg, 키움증권

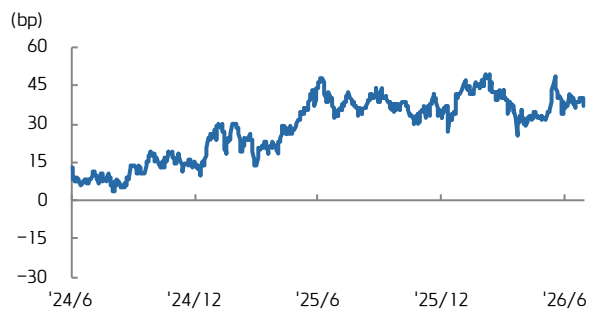


국고채 수익률



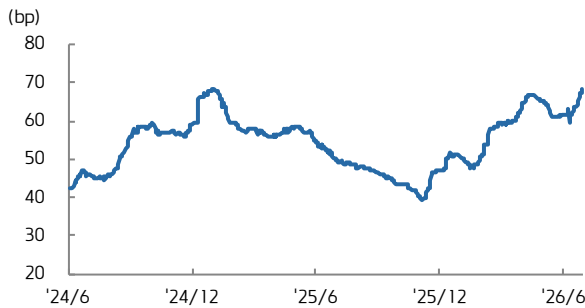
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



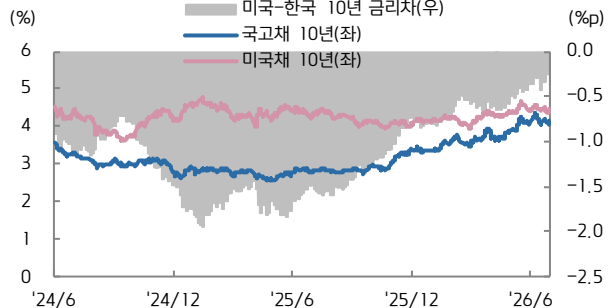
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



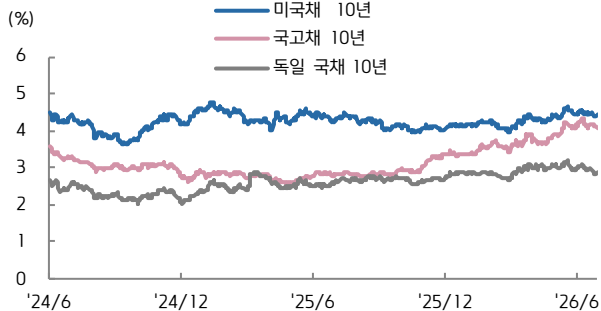
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



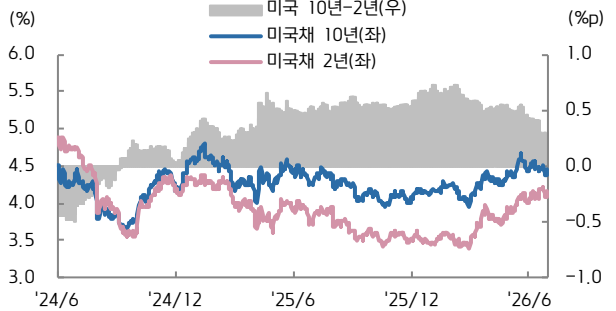
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



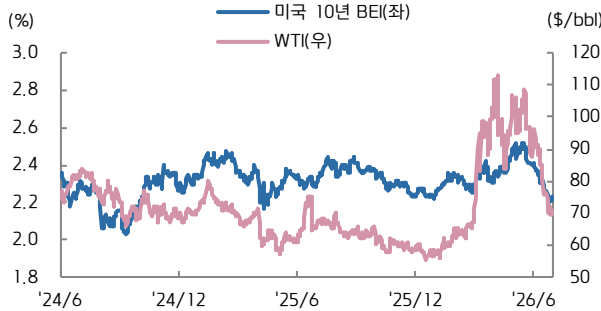
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



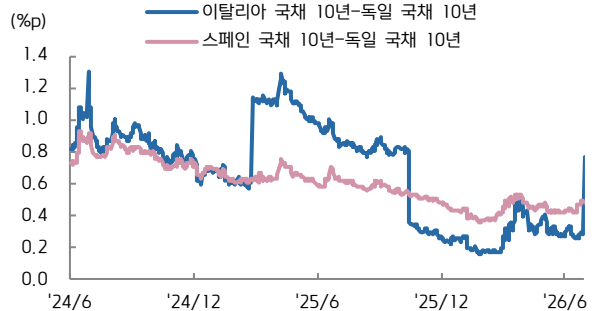
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권