



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 혼재된 재료 속 소폭 강세

FX: 유로화, 물가 둔화에 달러 대비 하락

달러화는 혼재된 경제 지표 속에서 주요 통화 약세에 상승세를 보였으나 연준의장의 비둘기적인 발언으로 상승 폭은 제한

미국 6월 ADP 민간 고용은 9.8만 건을 기록해 전월(12.2만 건)을 하회했으며 6월 ISM제조업지수도 53.3으로 전월(54.0)으로 하락했지만 기준선(50)은 상회. 케빈워시 연준의장은 중앙은행 포럼에서 인플레이션 위험이 낮아졌다고 언급하는 동시에 물가가 여전히 높다는 점을 강조. 이를 시장에서는 다소 비둘기적으로 평가하면서 달러 상승 폭은 제한. 유로화는 물가 둔화에 추가 금리 인상 기대가 약화되면서 달러 대비 하락

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,550.73원으로 1.47원 하락 출발할 것으로 예상하며 강보합권 달러를 고려할 때 추가 하락은 제한적일 전망

Commodity: 국제유가, 미 원유재고 감소에도 하락

국제유가는 미국 에너지정보청(EIA)이 발표한 지난주 미 원유재고가 378만 배럴 줄어들며 감소세를 이어갔으나 하락. 최근 미국과 이란 간 발생한 군사적 충돌에도 트럼프 미 대통령이 양국은 좋은 관계를 유지하고 있다고 밝히는 등 미-이란 긴장이 완화된 영향. 또한 호르무즈 해협을 통한 원유 수출이 회복되고 있다는 점도 원유시장 내 공급 회복 기대를 뒷받침하며 유가 약세 요인으로 작용. 한편, 금은 미국 경제지표 부진에 상승. ADP가 발표한 미국의 6월 민간고용이 9.8만 명 증가에 그치고, ISM 제조업 지수는 53.9로 전월 및 시장 예상을 모두 하회한 영향.

금리: 워시 의장 발언과 경제지표 영향에 상승폭 축소

국고채 금리는 상승 마감. 미국 5월 JOLTS 구인 건수가 759만4천건으로 시장 예상을 상회하며 2년래 최고치를 기록한 데 따라 미 국채 금리 상승에 연동되며 약세 출발. 익일 발표될 비농업고용지수를 앞둔 경계감에 더해, 달러/원이 장중 1,550원대 후반까지 상승하고 외국인 매도세가 겹치며 약세폭은 확대

미 국채금리는 소폭 상승 마감. 월말 리밸런싱 여파와 장기물 중심 매도세로 상승했으나, 워시 연준 의장이 최근 기대인플레이션과 인플레이션 위험이 낮아졌다고 평가한 데다 ISM 제조업 물가지수가 큰 폭 하락하면서 장중 금리 상승폭은 상당 부분 축소. ADP 고용은 예상을 밑돌았지만 고용 둔화를 우려할 수준은 아니었으며, 시장은 워시 의장이 7월 금리 인상 여부에 대한 언급을 피한 가운데 최근 인플레 위험이 낮아졌다고 언급.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	101.422	+0.23	-0.18
EUR/USD	1.1377	-0.39	+0.17
USD/JPY	162.58	+0.02	+0.49
GBP/USD	1.3275	+0.10	+0.81
USD/CHF	0.8096	+0.15	-0.32
AUD/USD	0.6893	-0.38	-0.35
USD/CAD	1.4216	+0.14	-0.13
USD/BRL	5.2065	+0.87	+0.22
USD/CNH	6.7947	+0.04	-0.27
USD/KRW	1551.2	+0.11	+0.55
USD/KRW NDF 1M	1550.73	+0.25	+0.58

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	68.58	-1.32	-2.50
천연가스(\$/MT)	3.22	-1.68	-1.26
금(\$/oz.)	4082.4	+1.09	+1.84
은(\$/oz.)	60.511	+0.98	+3.42
구리(c/lb.)	617.95	-1.19	+2.79
소맥(c/bu.)	600	+1.82	+0.67
대두(c/bu.)	1149.25	+0.48	+1.26
옥수수(c/bu.)	442.25	+1.43	+1.73

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.920	0.00	0.00
국고 3년	3.790	+9.30	+1.50
국고 5년	4.025	+11.00	+0.90
국고 10년	4.205	+13.50	+3.20
회사채 3년(AA-)	4.470	+9.10	+4.10

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.174	+0.21	+2.88
미국 국채 10년	4.479	+1.39	+8.69
독일 국채 10년	2.878	+2.10	+1.30
이탈리아 국채 10년	3.663	+8.20	+7.50
일본 국채 10년	2.711	+2.80	+3.50

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.

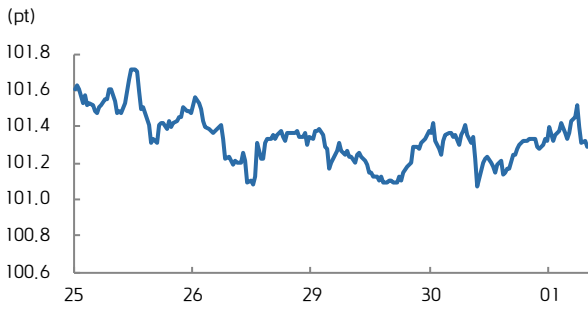
고지사항

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



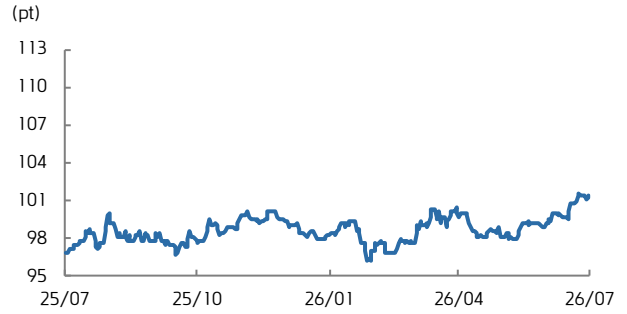
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



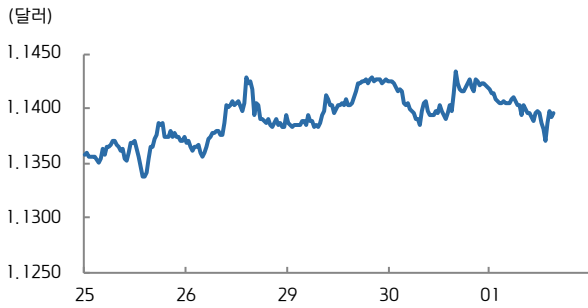
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



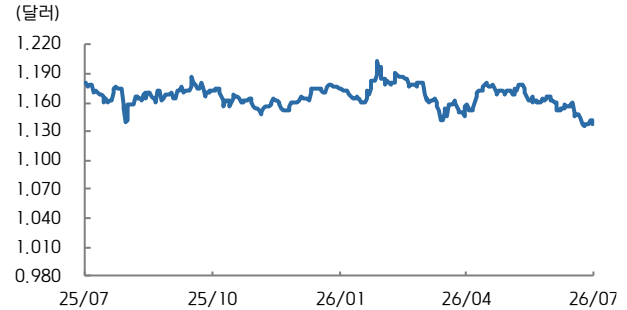
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



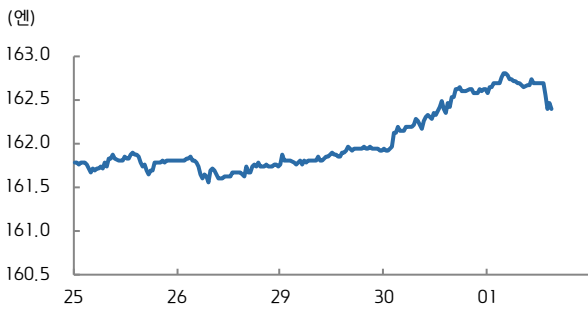
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



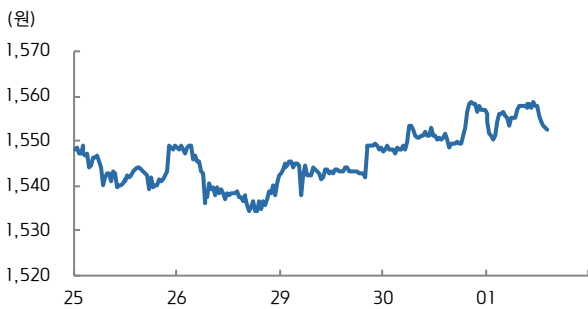
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



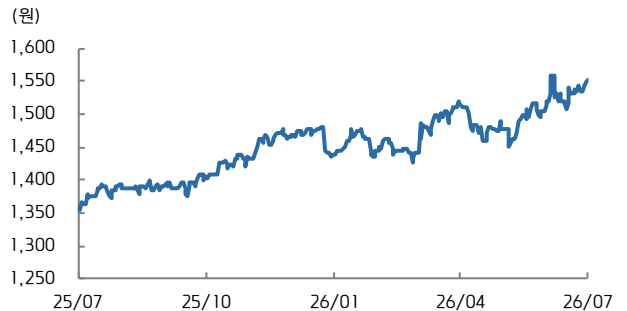
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)

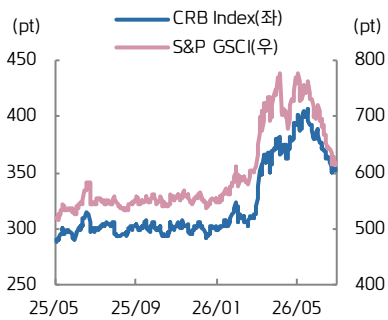


자료: Bloomberg, 키움증권



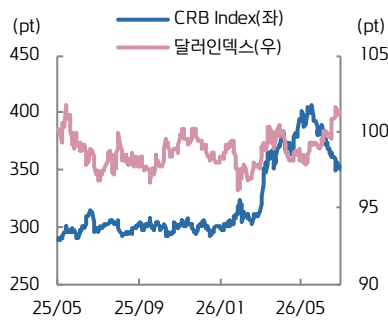
KIWOOM FICC DAILY

CRB vs. S&P GSCI



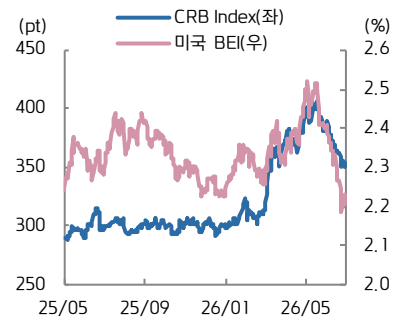
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



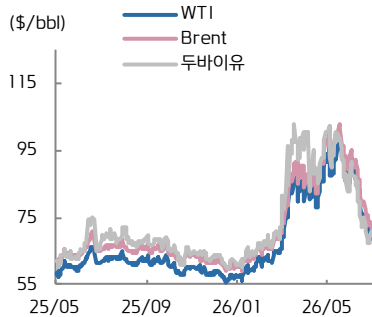
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



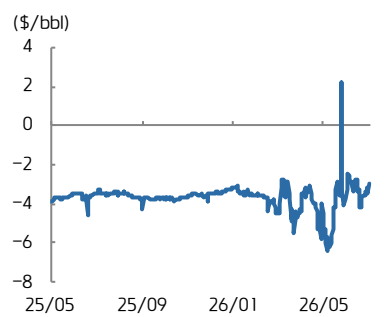
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



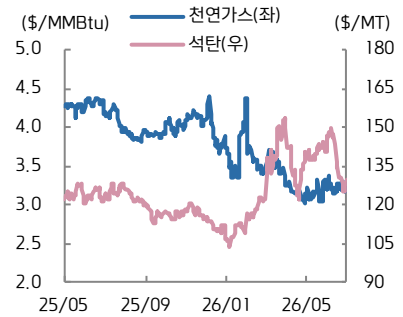
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



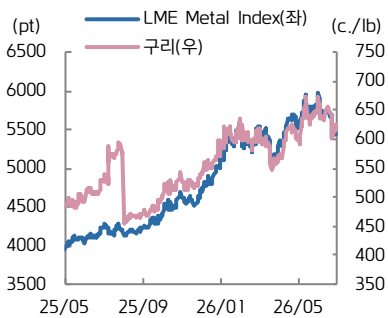
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



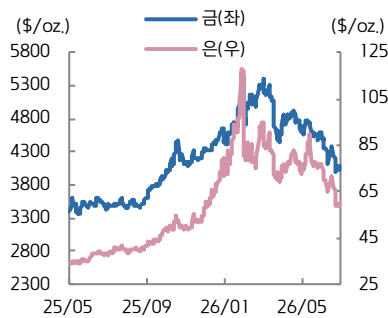
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



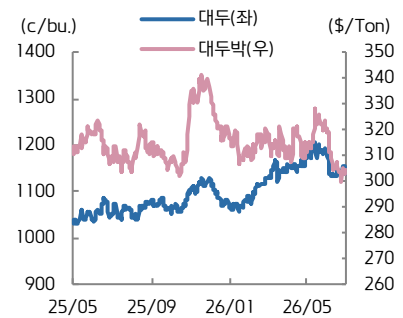
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



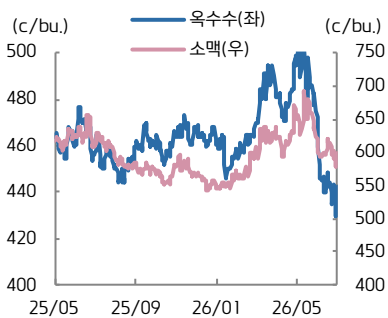
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



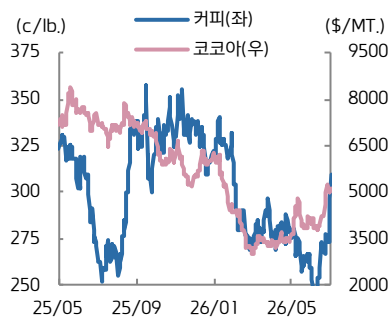
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



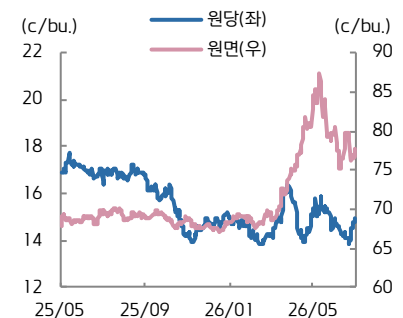
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면

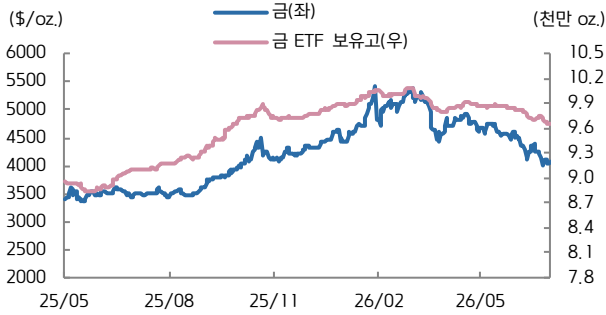


자료: Bloomberg, 키움증권



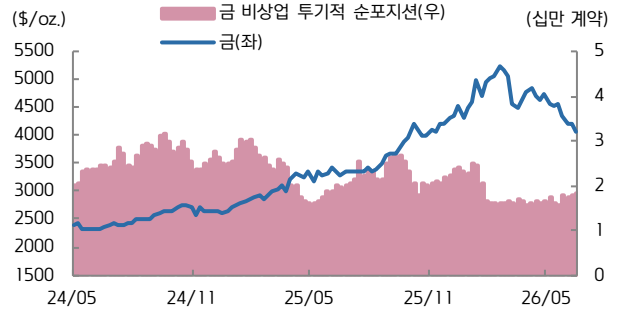
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



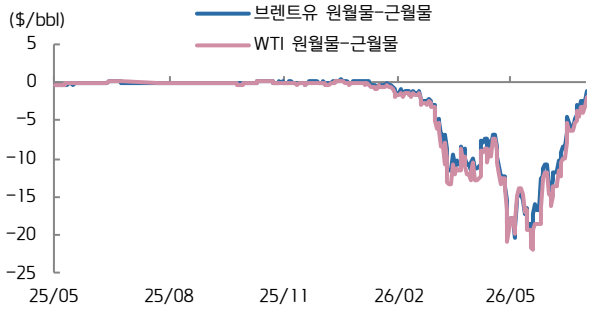
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



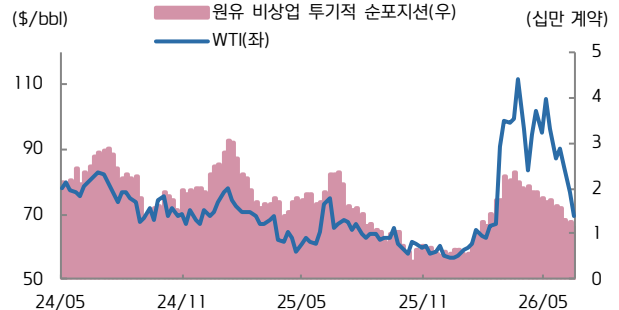
자료: Bloomberg, 키움증권

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	26.45	-0.8	0.0	-11.8	-7.8	+20.6	+18.3
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	28.33	-0.9	+0.4	-12.8	-11.2	+27.8	+22.9
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	25.71	-1.9	-1.1	-17.3	-10.6	+36.5	+47.2
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	103.27	-3.0	-2.8	-23.8	-16.8	+39.7	+49.3
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	11.52	-1.7	-1.8	-0.2	+0.9	-23.8	-6.0
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	23.94	-0.7	+0.6	-9.4	+0.8	+23.8	+4.4
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFs Physical Precious Metals Basket Shares	181.99	+0.5	+2.1	-14.1	-17.6	+31.0	-11.5
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	370.60	+0.6	+1.3	-9.9	-15.4	+20.5	-6.5
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	53.58	+0.2	+3.5	-20.8	-21.4	+64	-16.8
	PALL	팔라듐(현물)	ETFs Physical Palladium Shares	22.03	-0.2	+4.3	-11.2	-18.2	+8.9	-24.2
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.86	+0.7	+1.1	-1.4	-0.9	+4.7	+5.3
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	94.03	-0.6	-0.7	-0.1	-1.1	-1.3	-2.2
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	95.88	-0.5	-0.3	-0.3	+0.4	-0.8	-1.4
	EMB	신중국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	96.02	-0.4	-0.6	+0.0	+2.3	+3.9	-0.3
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	17.81	-0.3	+0.2	-2.1	-1.3	-5.9	-2.4
	CEW	신중국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.27	-0.2	+0.1	-1.1	+0.7	+2.8	+2.0

자료: Bloomberg, 키움증권

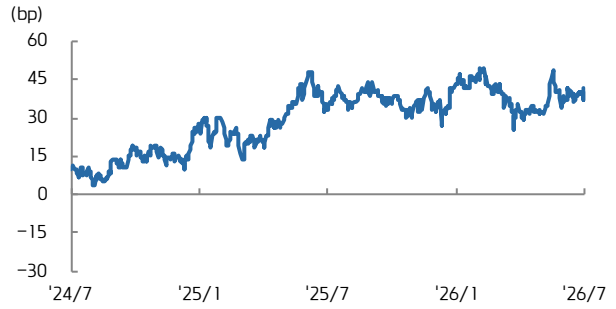


국고채 수익률



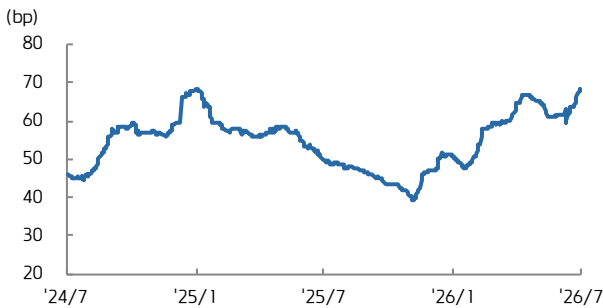
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



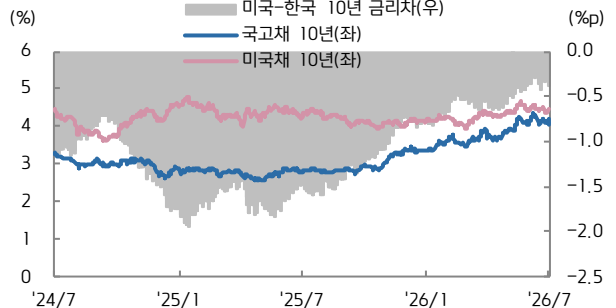
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



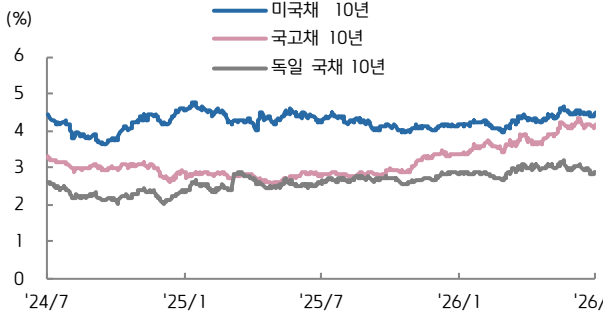
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



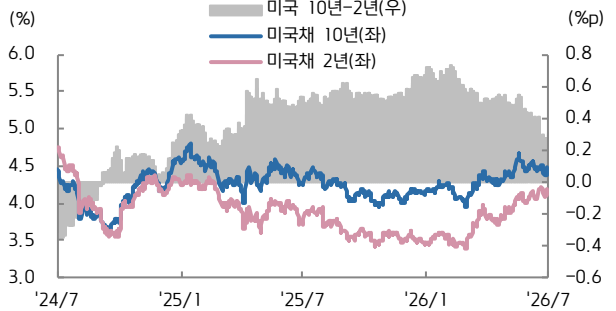
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



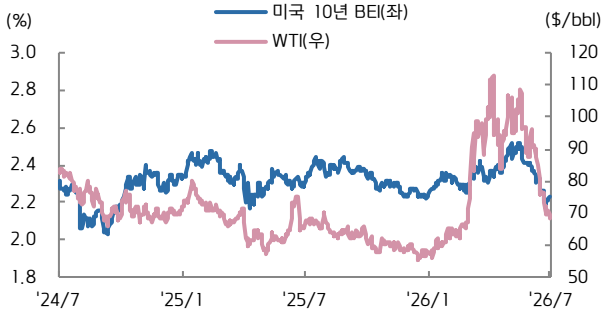
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



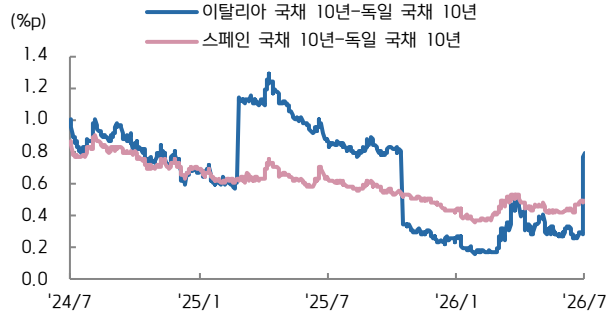
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권