



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

엔화, 확장적 재정 우려에 약세

FX: 달러, 혼재된 재료 속 강보합

달러화는 엔화 약세 및 FOMC 의사록을 앞둔 경계감에 상승했지만 미국 6월 ISM서비스업지수 부진으로 연준 긴축 우려가 완화되면서 상승 폭을 축소하며 강보합권에서 마감

엔화는 정책당국의 개입 경계감에도 불구하고 확장적 재정 정책 지속에 대한 우려가 이어지면서 달러 대비 약세 지속. 다만, 미국 6월 ISM서비스업지수는 54.0으로 시장 예상에는 부합했지만 전월(54.5)보다 하락하고 세부항목인 지불가격지수도 67.7로 전월보다 하락하면서 연준 긴축 우려 완화. 이는 달러 강세 폭을 축소시키며 강보합권에서 머무는 요인으로 작용

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,527.59원으로 1,530원 내외에서 등락을 보이는 흐름 전망

Commodity: 국제유가, 공급 증가 전망 속 약보합

국제유가는 지정학적 리스크 완화와 호르무즈 해협 통항 재개 속 공급 증가 기대 이어지며 하락. 사우디가 8월 원유 OPS를 크게 하향 조정하면서 원유시장 내 과잉공급 우려가 높아진 영향. 그러나 최근 유가가 관련 소식에 가파른 약세를 보인 만큼 낙폭은 제한되는 흐름. 미-이란 종전 협상과 관련해서 뚜렷한 진전이 부재한 가운데 러-우 전쟁에 따른 원유 시설 피격으로 러시아 공급 차질 발생했기 때문. 한편, 금은 상승. 유가가 약세를 이어가는 가운데 지난주 미국의 6월 고용지표도 부진하게 발표되면서 미 연준의 금리 인상 경계감 완화된 영향.

금리: 고용 둔화에 단기물 중심 하락

국고채 금리는 상승 마감. 특별한 재료는 부재한 가운데 환율에 연동되며 등락을 보임. 오전 중 달러/원 환율이 1,537원 수준으로 상승 후 진정세를 보이자 약세를 일부 되돌리기도 함. 다만 오후 들어 달러/엔 상승과 함께 일본 국채 10년물 금리가 상승하는 등 대외금리에 연동되며 장기물 중심으로 약세 전환.

미 국채금리는 보험권 혼조 마감. 독립기념일 연휴 이후 거래가 한산한 가운데 ISM 서비스업 PMI가 예상에 부합하며 큰 방향성을 만들지 못했고, 30년 물 금리는 5% 선에서 저항을 받는 모습. 다만 월러 이사가 노동시장과 인플레이션 위험이 과거와 달리 뒤집혔다며 인플레이션 상승 위험을 언급하면서 단기 금리 인상 기대는 일부 강화됐음. 다음 날부터 이어질 미국채 입찰을 앞둔 경계감도 시장 움직임을 제한.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	100.871	+0.01	-0.23
EUR/USD	1.1441	+0.03	+0.17
USD/JPY	162.09	+0.46	+0.09
GBP/USD	1.3392	+0.31	+1.01
USD/CHF	0.8051	+0.22	-0.32
AUD/USD	0.6955	+0.22	+0.86
USD/CAD	1.4205	+0.04	-0.04
USD/BRL	5.1266	-0.83	-0.92
USD/CNH	6.7942	+0.13	-0.09
USD/KRW	1531.9	+0.12	-0.72
USD/KRW NDF 1M	1527.59	+0.06	-0.83

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	68.55	-0.20	-0.98
천연가스(\$/MT)	3.245	+1.53	-1.04
금(\$/oz.)	4167.5	+1.01	+1.74
은(\$/oz.)	62.33	+2.07	+4.45
구리(c/lb.)	623.2	+1.02	+0.40
소맥(c/bu.)	614	+2.38	+4.11
대두(c/bu.)	1192.25	+3.88	+3.11
옥수수(c/bu.)	457.75	+3.68	+3.68

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.920	0.00	0.00
국고 3년	3.770	+2.50	+3.50
국고 5년	3.987	+1.50	+2.50
국고 10년	4.205	+1.00	+6.50
회사채 3년(AA-)	4.462	+2.70	+4.80

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.110	-2.70	+0.56
미국 국채 10년	4.469	-1.39	+9.49
독일 국채 10년	2.948	+4.40	+9.10
이탈리아 국채 10년	3.716	+3.40	+13.50
일본 국채 10년	2.827	+4.10	+18.70

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.

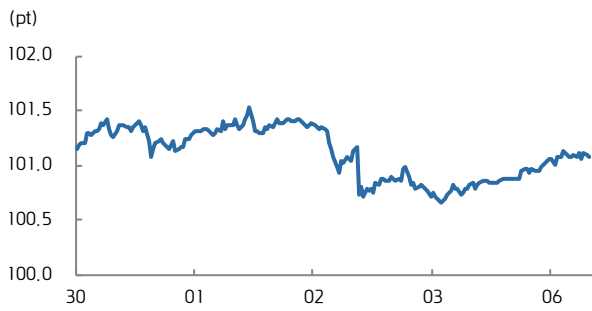
고지사항

• 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것입니다. 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석자료는 키움증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 허가증권의 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.



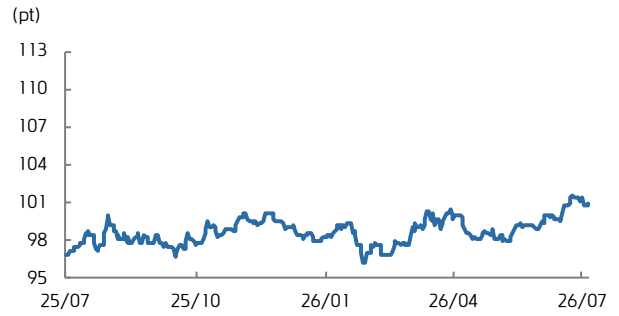
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



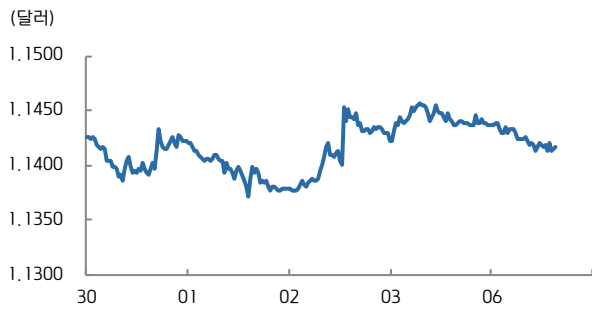
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



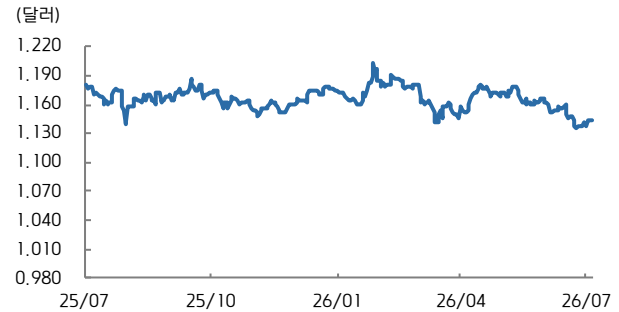
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



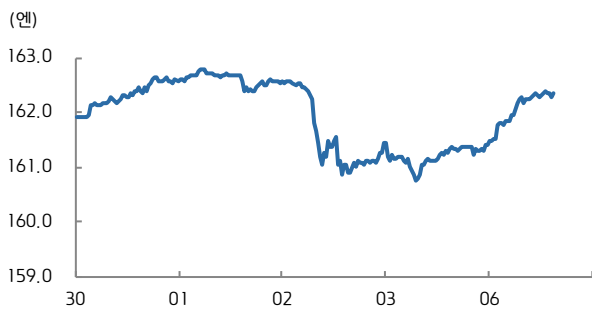
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



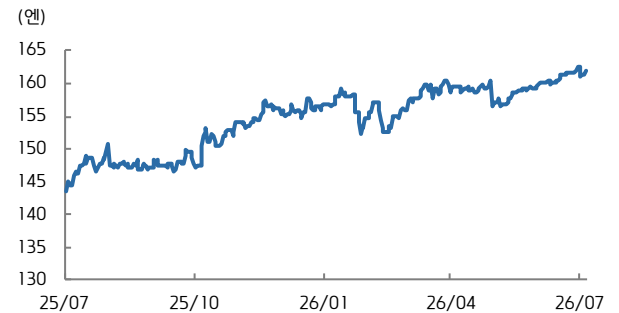
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



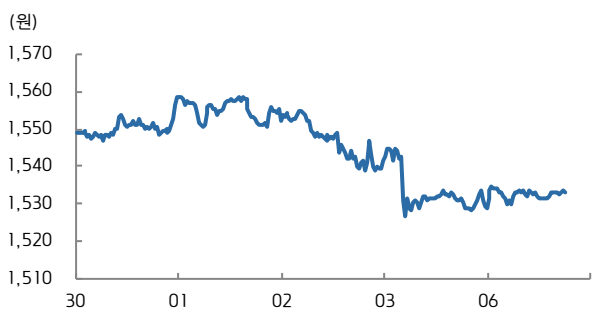
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



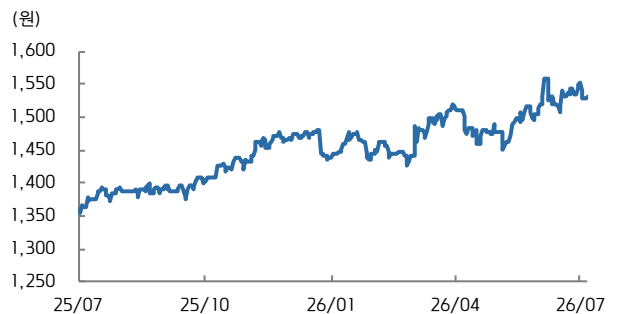
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)

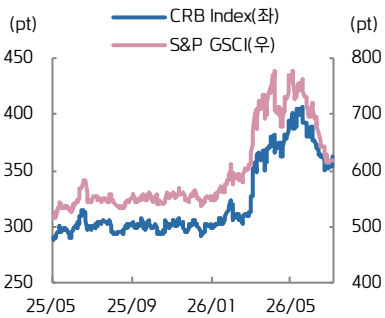


자료: Bloomberg, 키움증권



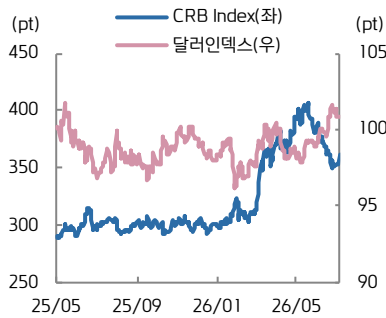
KIWOOM FICC DAILY

CRB vs. S&P GSCI



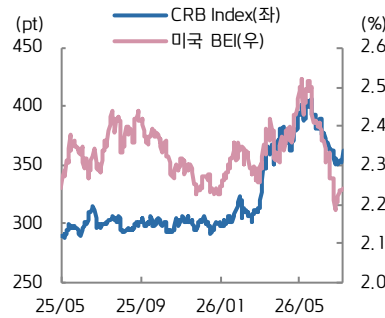
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



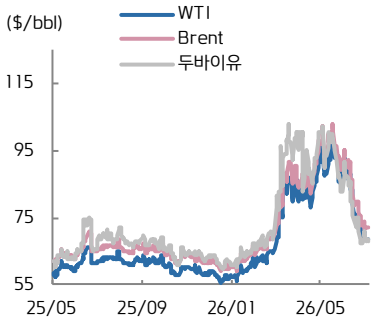
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



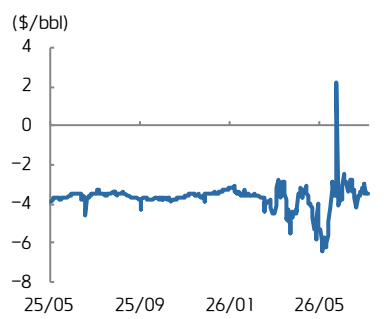
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



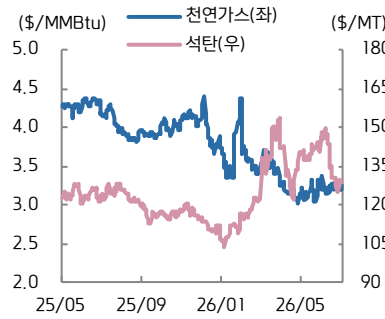
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



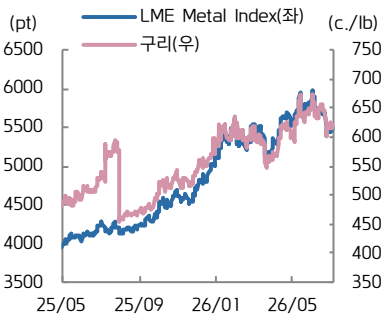
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



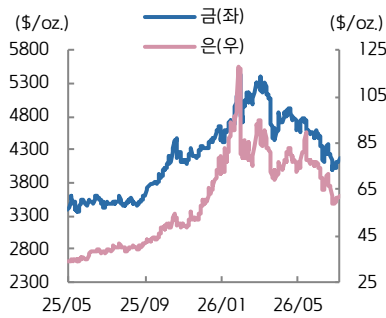
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



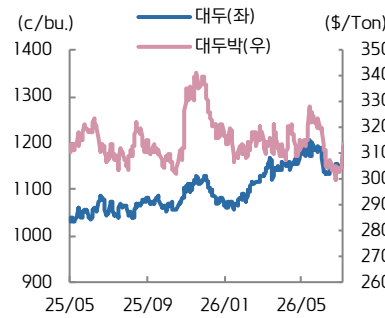
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



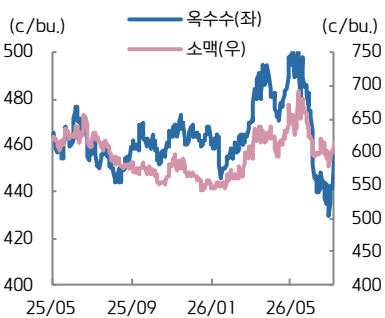
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



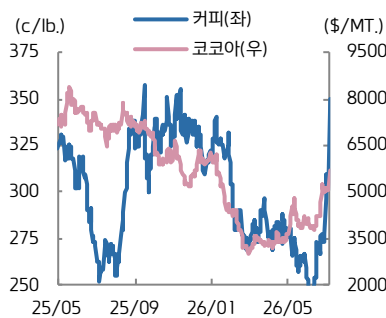
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



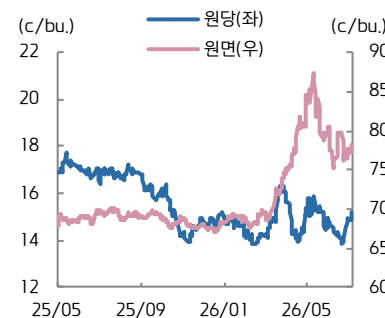
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면

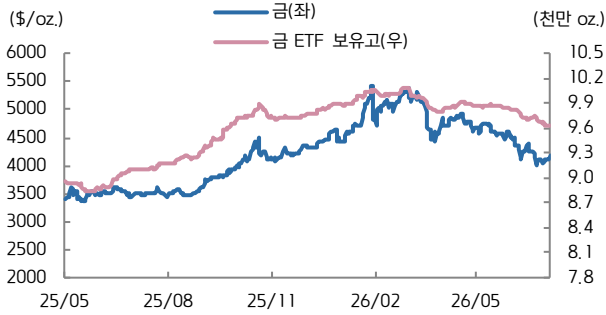


자료: Bloomberg, 키움증권



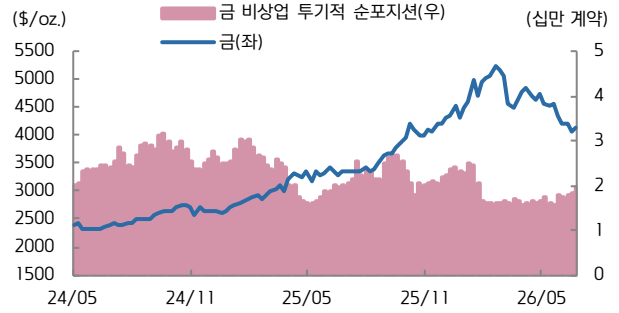
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



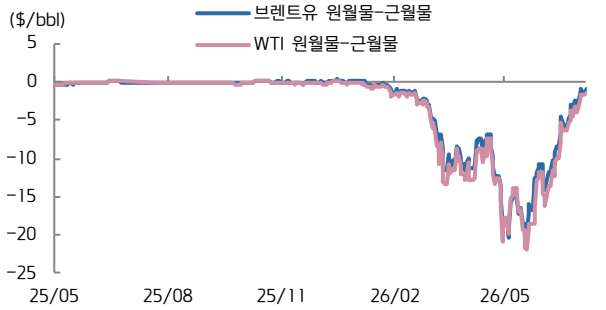
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



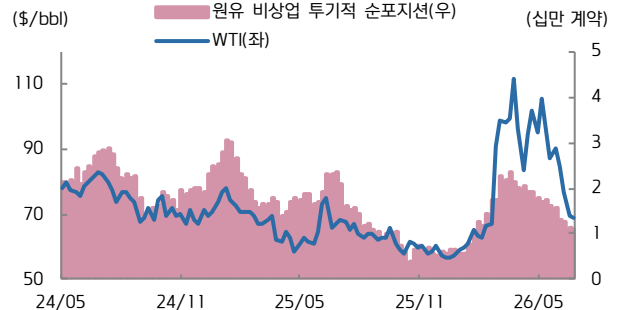
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

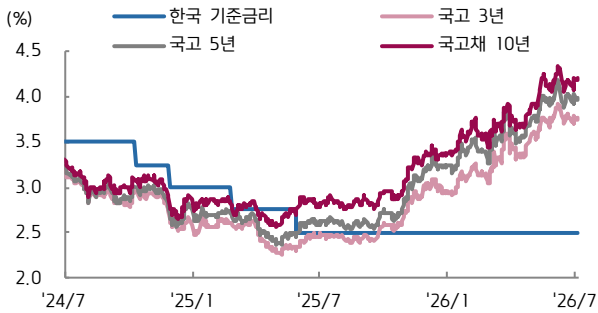
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	ID	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	27.00	+1.6	+1.7	-7.6	-8.4	+21.2	+20.8
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	28.89	+1.8	+1.6	-8.5	-13.8	+28.6	+25.3
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	26.10	+1.2	-0.4	-14.9	-14.7	+36.3	+49.4
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	104.35	+0.4	-2.5	-21.6	-24.9	+38.8	+50.9
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	11.71	+1.1	+2.4	+0.3	+3.0	-23.2	-4.5
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	24.26	+1.3	+1.2	-5.0	+3.1	+25.1	+5.8
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFs Physical Precious Metals Basket Shares	188.68	+1.3	+4.6	-5.4	-12.6	+34.8	-8.2
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	382.13	+1.1	+3.7	-3.6	-10.6	+24.4	-3.6
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	56.11	+2.0	+6.5	-8.9	-15.1	+67	-12.9
	PALL	팔라듐(현물)	ETFs Physical Palladium Shares	23.15	+1.0	+4.6	+3.6	-14.4	+11.3	-20.4
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	27.54	+3.0	+3.9	+4.3	+1.0	+6.4	+7.9
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	94.18	+0.1	-0.9	+0.6	-0.9	-0.6	-2.1
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	96.15	+0.2	-0.3	+0.4	+0.3	-0.8	-1.1
	EMB	신중국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	96.35	+0.2	-0.5	+1.0	+2.6	+4.2	+0.1
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	17.92	+0.1	+0.2	-0.6	-0.4	-4.9	-1.8
	CEW	신중국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.35	+0.0	+0.1	+0.4	+1.3	+3.3	+2.4

자료: Bloomberg, 키움증권

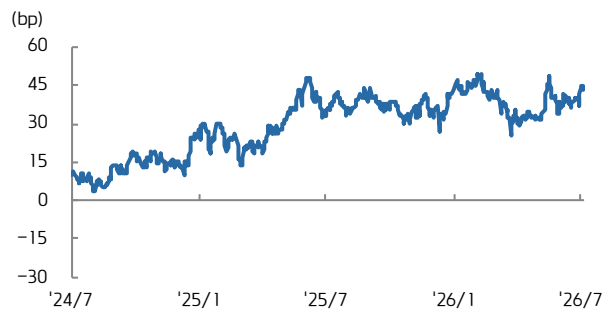


국고채 수익률



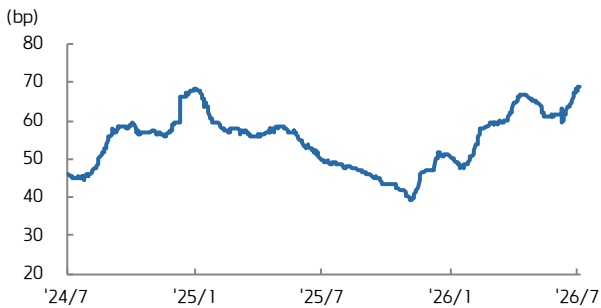
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



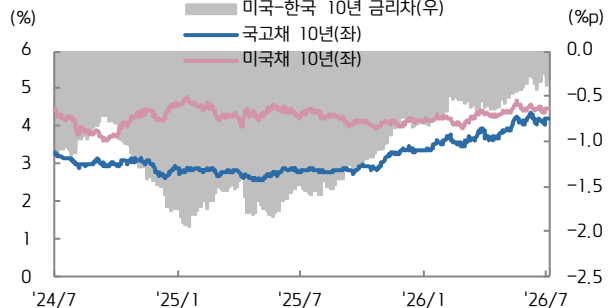
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



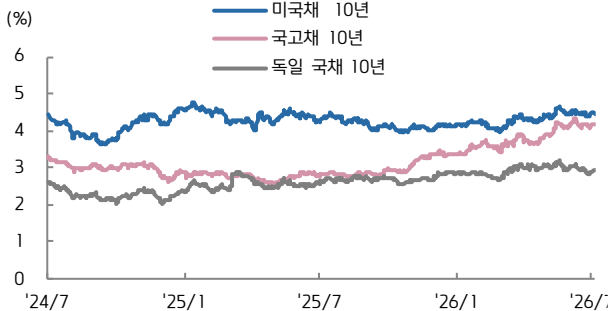
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



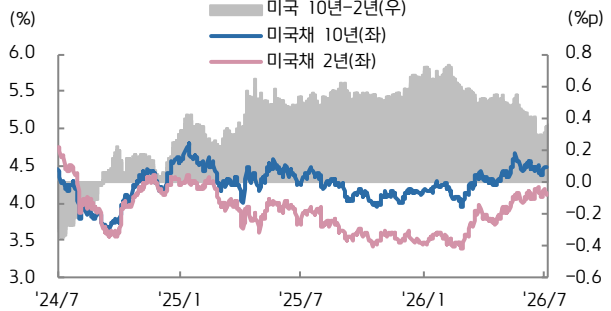
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



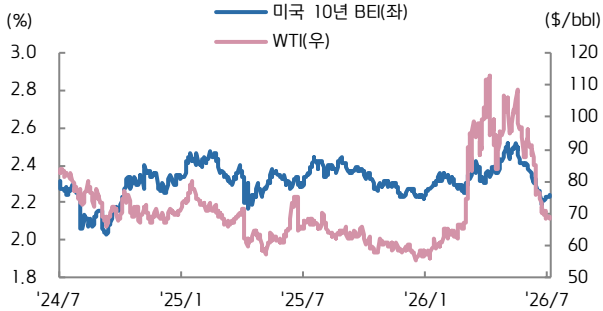
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



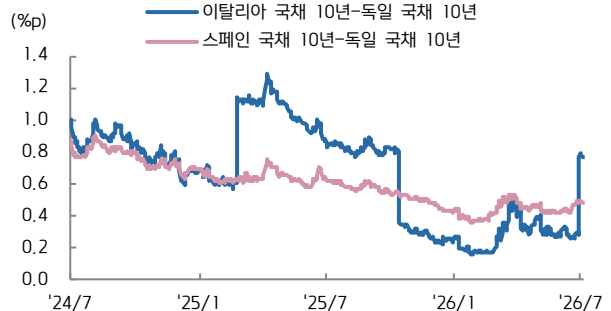
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권