



### 투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

## 달러, 중동 불안에 상승

### FX: 유로화, 달러 강세 속 하락

달러화는 호르무즈 해협에서 이란의 유조선 공격에 따른 지정학적 리스크 재부각에 인플레이션 우려가 다시 제기되면서 상승

호르무즈 해협에서 이란이 인근 상선을 공격하자 미국이 이에 대응해 이란산 원유 판매를 허용하던 한시적 제재 유예 조치를 종료하는 등 중동발 지정학적 리스크 재부각. 이에 인플레이션 경계감이 다시 높아지면서 미국 국내금리와 함께 달러도 상승. 유로화는 달러 강세 영향에 상대적으로 하락하고 엔화는 미일금리차 확대 등에 달러 대비 하락

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,513.63원으로 마감. 달러/원 환율 달러 반등과 대외 불확실성 등에 소폭 상승 흐름 전망

### Commodity: 국제유가, 중동 긴장 재부각에 상승

국제유가는 중동 긴장 속 공급 불안이 높아지며 상승. 이란 혁명수비대가 카타르 LNG 운반선 등 호르무즈 해협을 지나는 선박에 공격을 가한 영향. 이에 미국 재무부가 이란산 원유 판매 허용 면허를 더 이상 적용하지 않겠다고 발표하는 등 이란산 원유 수출 제재 재개. 관련 소식에 미국과 이란 간 종전 협상 지속 여부에 대한 불확실성도 확대되며 금일 유가 상승으로 연결. 유가는 배럴당 70달러 선으로 반등 마감. 한편, 귀금속은 유가 상승 속 하락한 가운데 금 가격 낙폭은 제한. 중동 긴장 속 안전자산 수요가 유입된 것으로 보임.

### 금리: 유가 상승에 장기물 중심 상승

국고채 금리는 상승 마감. 장 초반 코스피 하락에 안전자산 선호로 강세를 보였으나, 코스피가 8% 넘게 급락하며 서킷브레이커가 발동되자 안전자산 선호보다 원화 자산 전반에 대한 '셀코리아' 불안이 부각. 외국인은 오후 들어 국채선물 순매도 규모를 확대한 가운데 일본, 미국 등 대외 금리 상승 또한 국내 금리 상승 전환 요인.

미 국채금리는 장기물 중심으로 상승. 호르무즈 해협 유조선 피격과 미국의 이란산 원유 제재 면제 철회로 국제유가가 급등하면서 인플레이션 우려가 재차 확대됐고, 30년물 금리는 다시 5%를 상회. 뉴욕 연은행의 기대인플레이션 선도 1년·3년 모두 상승하며 금리 상승 압력을 더한 가운데, 아마존의 250억달러 규모 회사채 발행도 수급 부담으로 작용. 10년·30년물 입찰과 연준의 금리 인상 가능성을 계속 주시하는 분위기.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	101.115	+0.26	-0.07
EUR/USD	1.1412	-0.25	-0.09
USD/JPY	162.1	+0.01	-0.28
GBP/USD	1.3359	-0.25	+0.73
USD/CHF	0.8082	+0.39	-0.02
AUD/USD	0.6928	-0.39	+0.60
USD/CAD	1.4201	-0.03	+0.04
USD/BRL	5.1587	+0.63	-0.06
USD/CNH	6.8035	+0.14	+0.17
USD/KRW	1515.95	-1.04	-2.17
USD/KRW NDF 1M	1513.63	-0.91	-2.14

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	70.44	+2.76	-0.44
천연가스(\$/MT)	3.265	+0.62	+2.64
금(\$/oz.)	4157.4	-0.24	+2.93
은(\$/oz.)	61.33	-1.60	+4.60
구리(c/lb.)	622.6	-0.10	+1.01
소맥(c/bu.)	618.5	+0.73	+6.68
대두(c/bu.)	1197.75	+0.46	+5.16
옥수수(c/bu.)	464.25	+1.42	+7.97

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.910	-1.00	-1.00
국고 3년	3.778	+0.80	+8.10
국고 5년	3.990	+0.30	+7.50
국고 10년	4.217	+1.20	+14.70
회사채 3년(AA-)	4.470	+0.80	+9.10

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.185	+7.47	+1.25
미국 국채 10년	4.551	+8.18	+8.59
독일 국채 10년	2.993	+5.80	+13.30
이탈리아 국채 10년	3.774	+6.80	+14.50
일본 국채 10년	2.859	+3.20	+17.60

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.

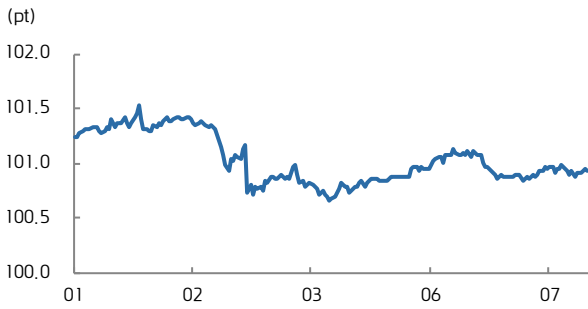
#### 고지사항

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.



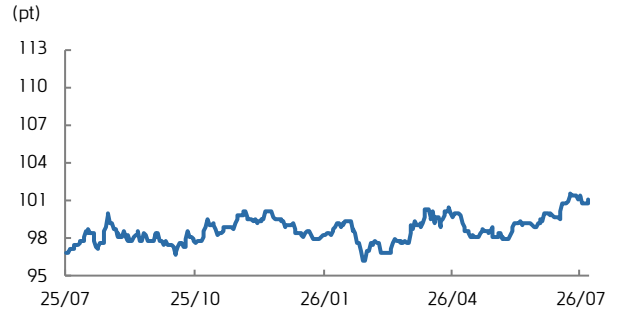
# KIWOOM FICC DAILY

## 달러지수 (5D)



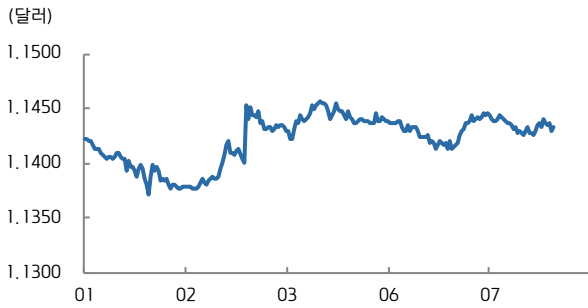
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러지수 (연간)



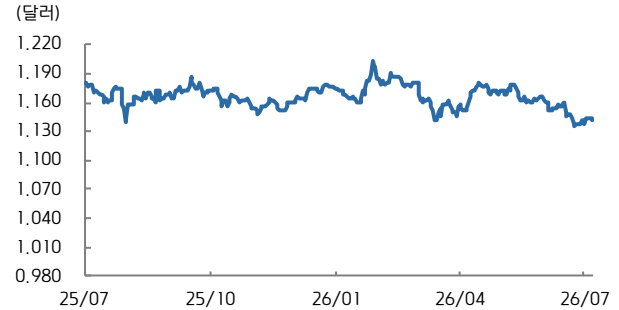
자료: Bloomberg, 키움증권

## 유로/달러 (5D)



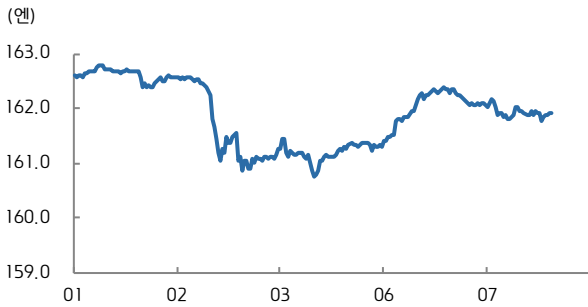
자료: Bloomberg, 키움증권

## 유로/달러 (연간)



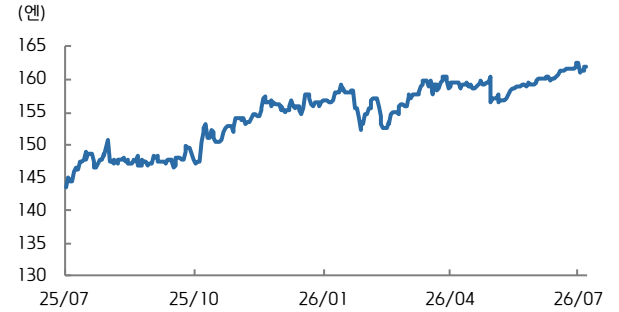
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/엔 (5D)



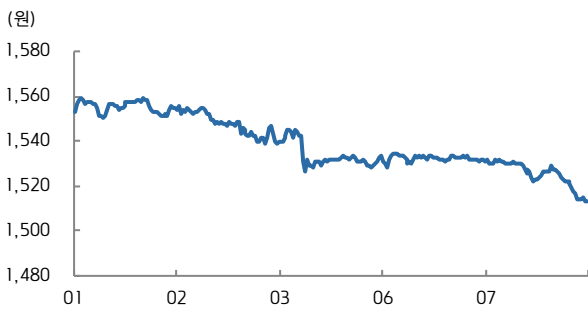
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/엔 (연간)



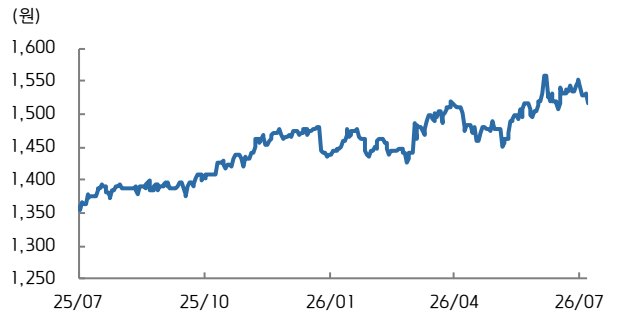
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/원 (연간)

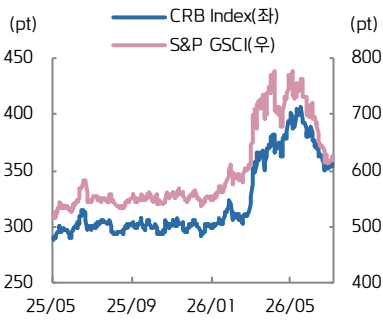


자료: Bloomberg, 키움증권



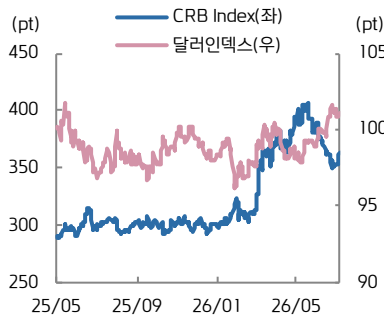
# KIWOOM FICC DAILY

## CRB vs. S&P GSCI



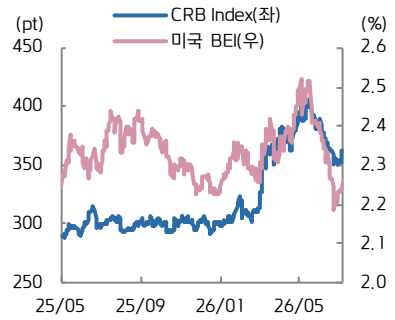
자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. 달러인덱스



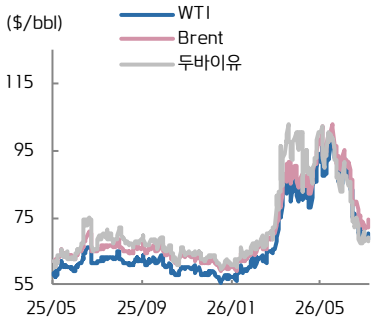
자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. 미국 BEI(10년)



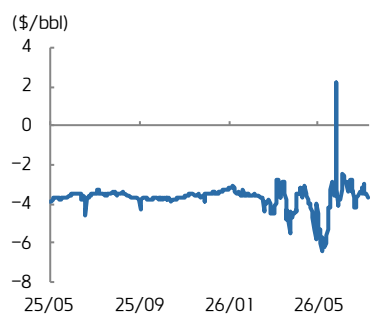
자료: Bloomberg, 키움증권

## 국제유가



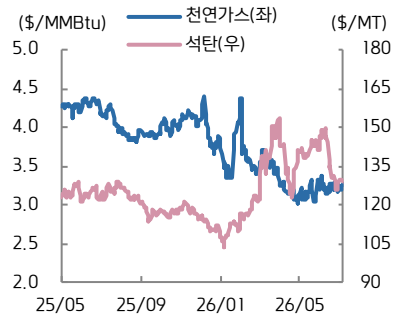
자료: Bloomberg, 키움증권

## WTI-Brent Spread



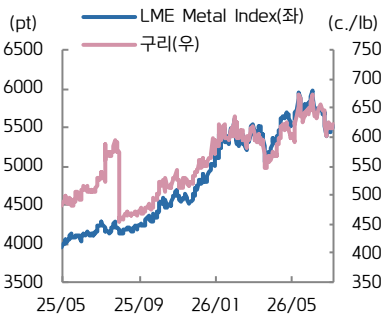
자료: Bloomberg, 키움증권

## 천연가스·석탄



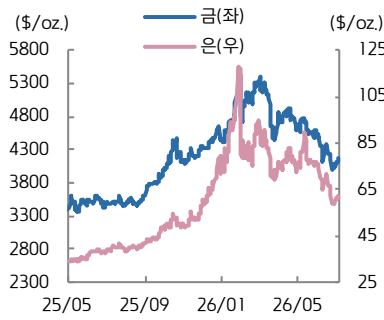
자료: Bloomberg, 키움증권

## 구리·LME Index



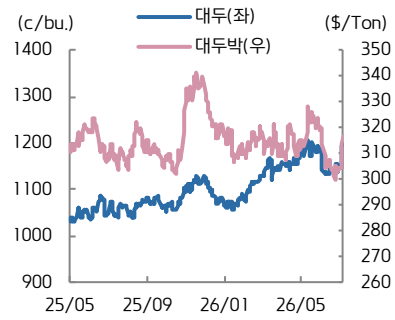
자료: Bloomberg, 키움증권

## 금·은



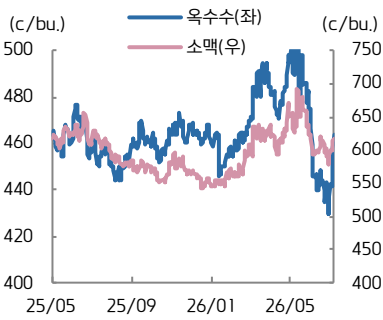
자료: Bloomberg, 키움증권

## 대두·대두박



자료: Bloomberg, 키움증권

## 옥수수·소맥



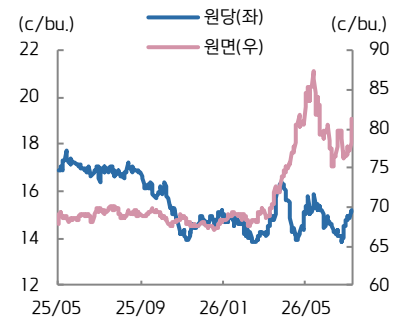
자료: Bloomberg, 키움증권

## 코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

## 원당·원면

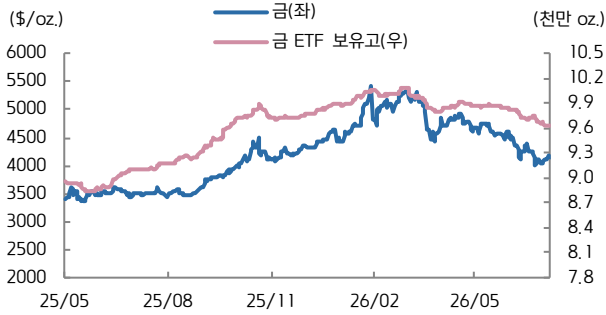


자료: Bloomberg, 키움증권



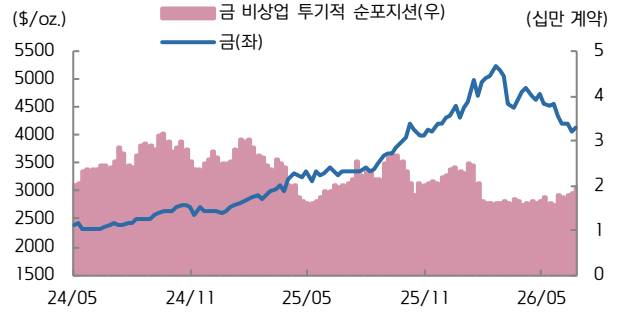
# KIWOOM FICC DAILY

## 금 가격 vs. 금 ETF 보유고



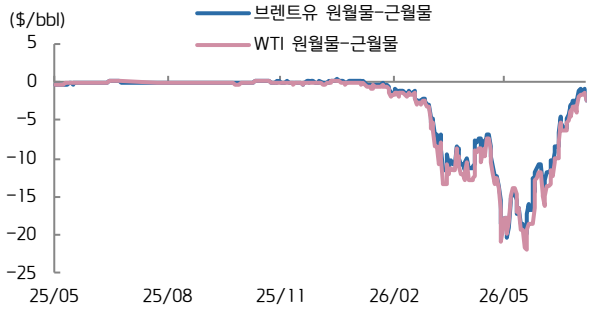
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



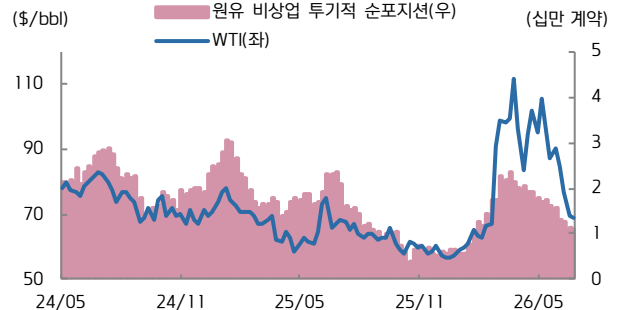
자료: Bloomberg, 키움증권

## WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

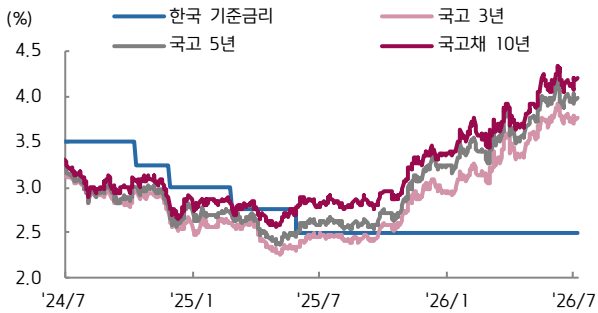
## ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	ID	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	27.35	+1.3	+2.6	-6.4	-6.9	+22.9	+22.3
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	29.28	+1.3	+2.4	-7.3	-12.2	+30.1	+27.0
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	26.91	+3.1	+2.6	-12.2	-11.7	+39.1	+54.1
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	108.92	+4.4	+2.3	-18.1	-21.1	+42.4	+57.5
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	11.76	+0.4	+0.3	+0.8	+1.8	-22.2	-4.1
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	24.09	-0.7	-0.0	-5.7	+2.6	+26.3	+5.0
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFs Physical Precious Metals Basket Shares	185.68	-1.6	+2.5	-6.9	-14.3	+32.8	-9.7
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	377.49	-1.2	+2.5	-4.7	-12.6	+22.8	-4.7
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	54.46	-2.9	+1.9	-11.5	-17.4	+63	-15.5
	PALL	팔라듐(현물)	ETFs Physical Palladium Shares	23.01	-0.6	+4.2	+3.0	-13.6	+13.4	-20.9
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	27.55	+0.0	+3.3	+4.4	+2.0	+7.2	+8.0
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	93.70	-0.5	-0.9	+0.1	-1.6	-0.8	-2.6
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	96.05	-0.1	-0.3	+0.3	+0.1	-0.5	-1.2
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	95.94	-0.4	-0.5	+0.6	+2.1	+4.3	-0.4
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	17.89	-0.2	+0.2	-0.8	-1.0	-4.8	-1.9
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.38	+0.2	+0.3	+0.6	+1.4	+4.2	+2.6

자료: Bloomberg, 키움증권

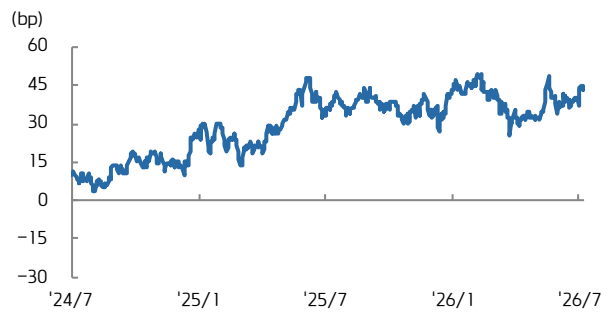


## 국고채 수익률



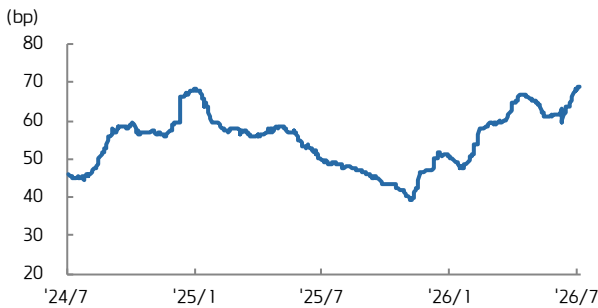
자료: Bloomberg, 키움증권

## 국고 3/10년 스프레드



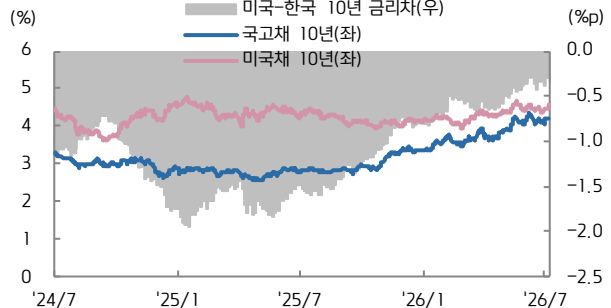
자료: Bloomberg, 키움증권

## 회사채(AA-) 3년 스프레드



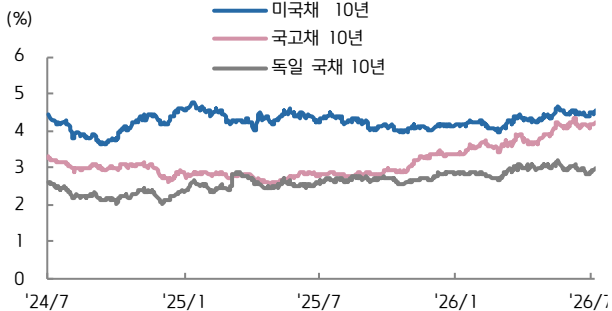
자료: Bloomberg, 키움증권

## 한-미 금리 스프레드



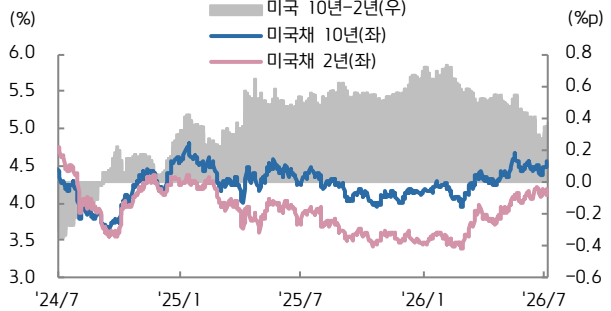
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국, 한국, 독일 국채 10년물



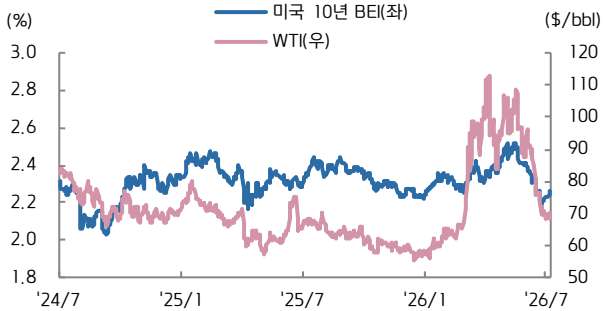
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국채 2/10년 스프레드



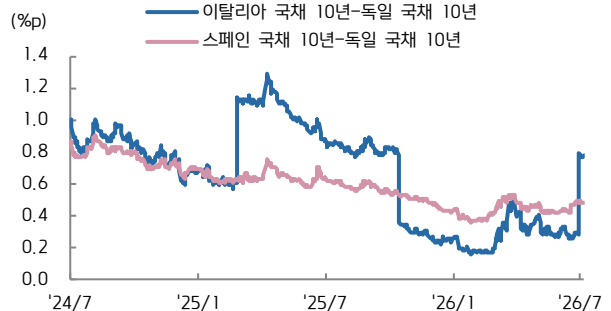
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

## 남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권