



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yahhn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 지정학 리스크에 강보합

FX: 엔화, 미일금리차 확대 속 달러 대비 약세

달러화는 미국 트럼프 대통령이 이란과의 종전 협정에 대해 부정적인 입장을 보이면서 중동 지정학적 리스크가 재부각된 가운데, 국제유가 급등과 인플레이션 우려 확대로 소폭 상승

미국 트럼프 대통령은 이란과의 종전 MOU는 사실상 끝난 것 같다고 발언하며 중동발 지정학적 리스크를 다시 자극. 이에 국제유가가 급등하고 인플레이션 우려가 확대되면서 미국 국내금리가 상승했고, 이는 달러 강세 요인으로 작용. 엔화는 미 달러 강세와 미·일 금리차 확대 등의 영향으로 달러 대비 약세 흐름 지속

NDF 달러/원 1개월물은 1,504.96원에 마감. 중동발 지정학적 리스크 재부각에 달러/원 환율 상승 압력을 받을 전망

Commodity: 국제유가, 미-이란 휴전 종료 가능성에 상승

국제유가는 미국과 이란 간 긴장이 고조되는 가운데 미-이란 휴전 종료 우려도 높아지며 상승. 미국이 이란의 민간 선박 공격에 대한 보복으로 군사적 공격을 단행하고, 이란은 바레인과 쿠웨이트에 위치한 미군 기지를 공격하며 양국의 군사적 긴장이 다시 높아지는 모습. 이러한 상황 하에서 트럼프 미 대통령은 미국과 이란의 종전 MOU에 대해 더 이상 유효하지 않다고 말하면서 추가 공습 가능성을 언급하기도 함. 이에 유가는 전일대비 4% 대 상승하며 배럴당 73달러 선으로 올라섬. 한편, 금은 하락. 미-이란 긴장 속 유가가 급등하면서 인플레이션 경계감이 재차 높아진 영향.

금리: 유가 급등에 상승세 지속

국고채 금리는 혼조 마감. 간밤 호르무즈 해협 통과 유조선 피격과 미 재무부의 이란산 원유 제재 면제 철회로 WTI 유가가 상승하며 미 국채 금리가 급등한 데 연동되어 약세 출발. 다만 SK하이닉스 ADR 상장 관련 달러 유입 기대 등으로 달러/원이 하락 전환하면서 채권 부담이 완화되자 오후들어 단기물 중심으로 강세 전환.

미 국내금리는 전구간 상승 마감. 트럼프 대통령이 이란 추가 공격 가능성을 시사하면서 국제유가가 한때 8% 가까이 급등했고, 인플레이션 우려가 재차 확대되며 10년물 금리는 4.6%를 상회. 다만 트럼프 대통령이 이후 전쟁 장기화 가능성을 낮추는 발언을 내놓자 유가와 금리는 상승폭을 일부 반납. FOMC 의사록은 시장 영향이 제한적이었으며, 10년물 입찰은 양호한 수요를 보였지만 지정학적 리스크 영향이 컸음.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	101.045	+0.02	-0.34
EUR/USD	1.1417	+0.04	+0.35
USD/JPY	162.59	+0.30	+0.01
GBP/USD	1.3389	+0.22	+0.86
USD/CHF	0.8085	+0.04	-0.14
AUD/USD	0.693	+0.03	+0.16
USD/CAD	1.4173	-0.20	-0.30
USD/BRL	5.1507	-0.16	-1.07
USD/CNH	6.8063	+0.04	+0.17
USD/KRW	1504.8	-0.74	-2.99
USD/KRW NDF 1M	1504.96	-0.57	-2.95

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	73.52	+4.37	+5.78
천연가스(\$/MT)	3.212	-1.62	-1.92
금(\$/oz.)	4082.4	-1.80	+1.09
은(\$/oz.)	58.54	-4.55	-2.31
구리(c/lb.)	610.75	-1.90	-2.34
소맥(c/bu.)	607.75	-1.74	+3.14
대두(c/bu.)	1192.25	-0.46	+4.24
옥수수(c/bu.)	456.25	-1.72	+4.64

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.910	0.00	-1.00
국고 3년	3.776	-0.20	-1.40
국고 5년	4.002	+1.20	-2.30
국고 10년	4.250	+3.30	+4.50
회사채 3년(AA-)	4.472	+0.20	+0.20

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.218	+3.33	+4.37
미국 국채 10년	4.579	+2.81	+10.01
독일 국채 10년	3.092	+14.40	+21.40
이탈리아 국채 10년	3.907	+19.10	+24.40
일본 국채 10년	2.871	+1.20	+16.00

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 작성되었음을 확인합니다.

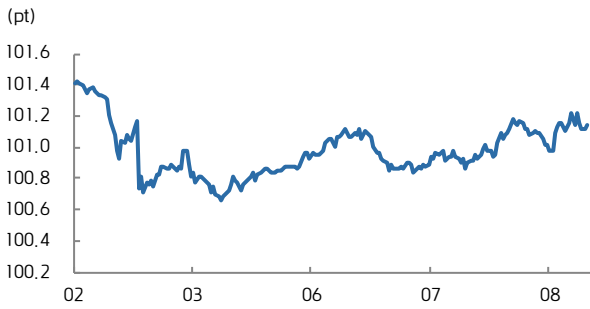
고지사항

• 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것입니다. 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 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 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.



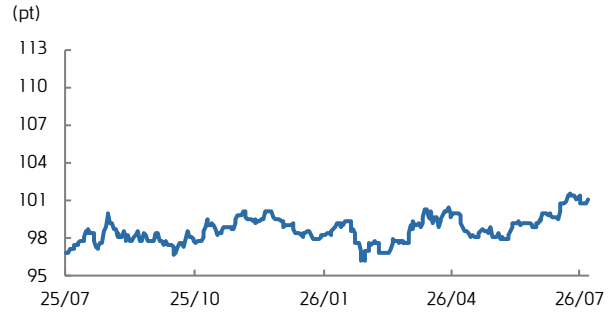
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



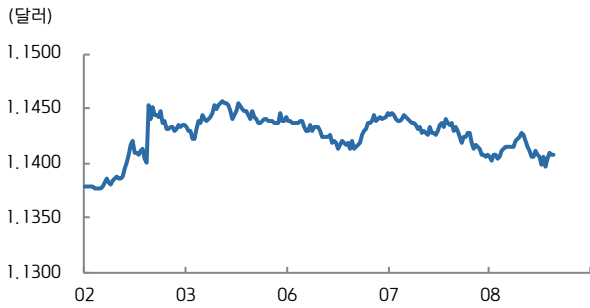
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



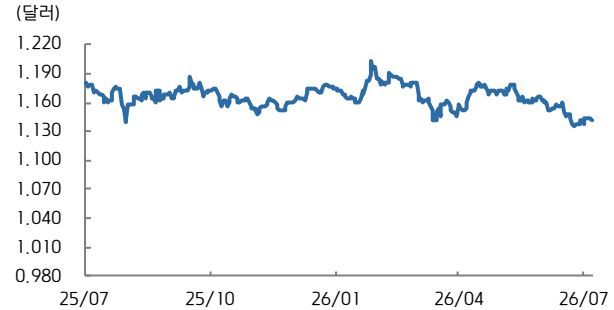
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



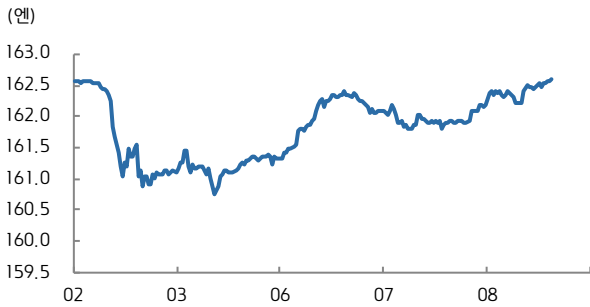
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



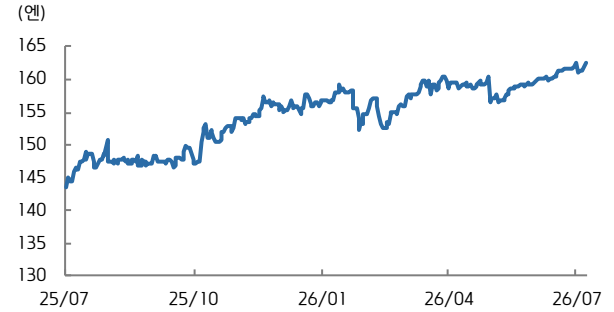
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



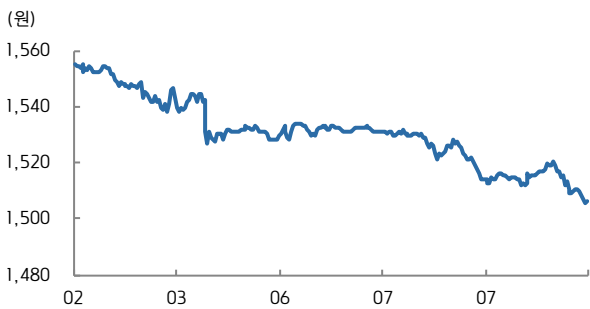
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



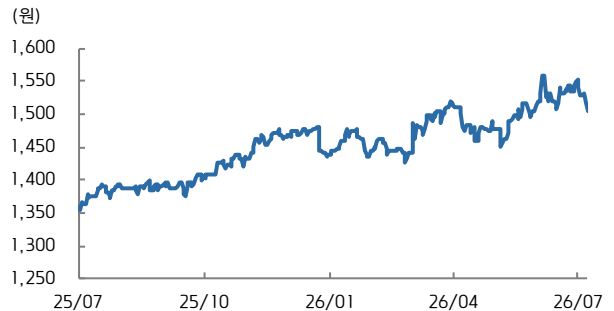
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

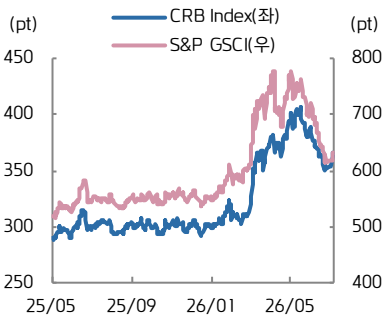
달러/원 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

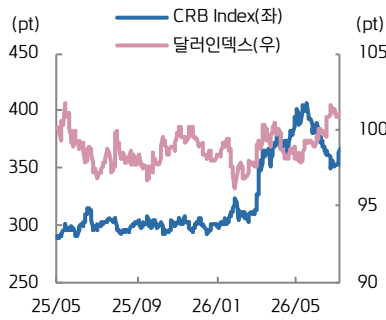


CRB vs. S&P GSCI



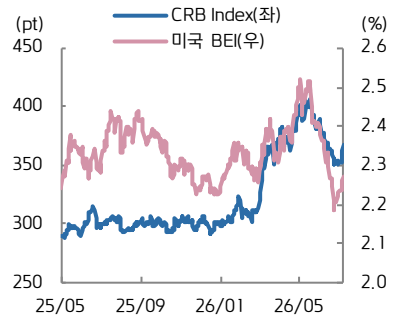
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



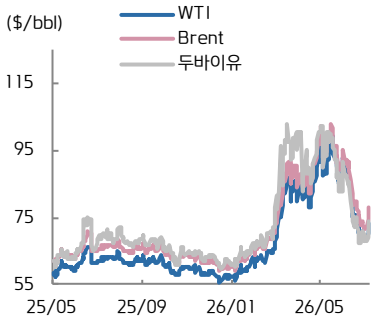
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



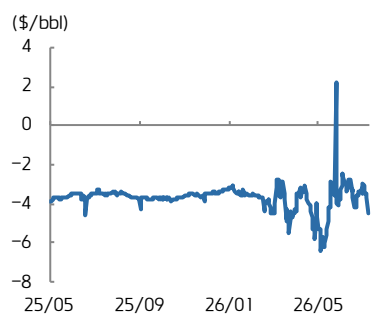
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



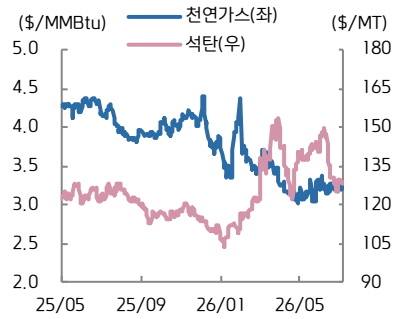
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



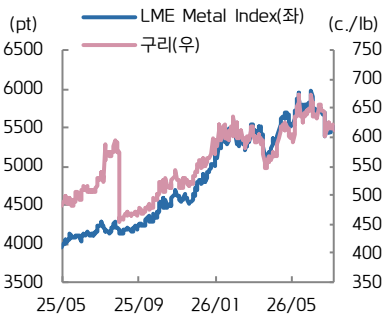
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



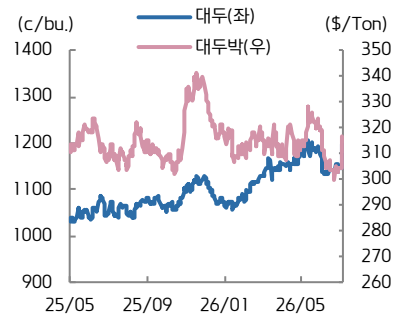
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



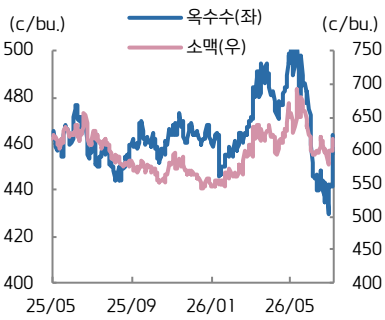
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



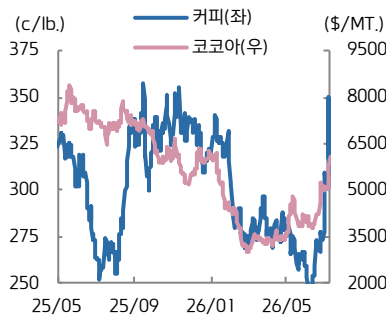
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



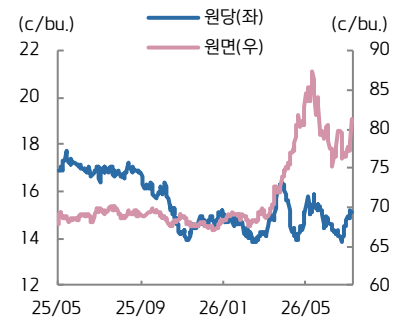
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면

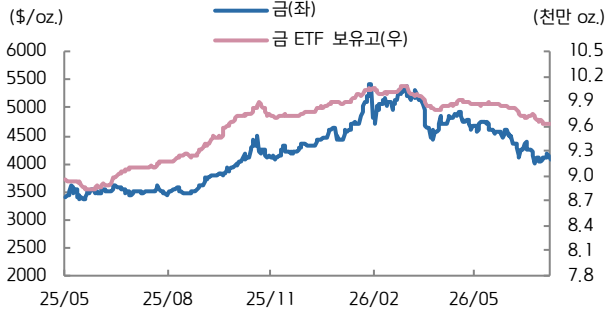


자료: Bloomberg, 키움증권



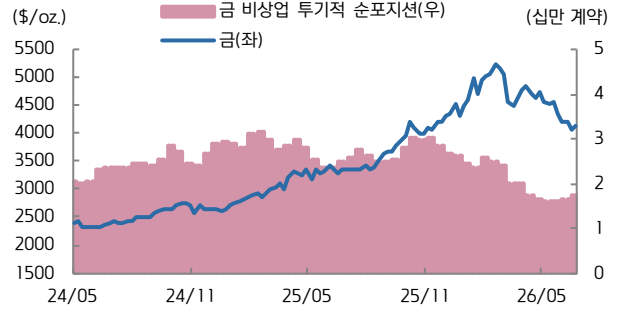
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



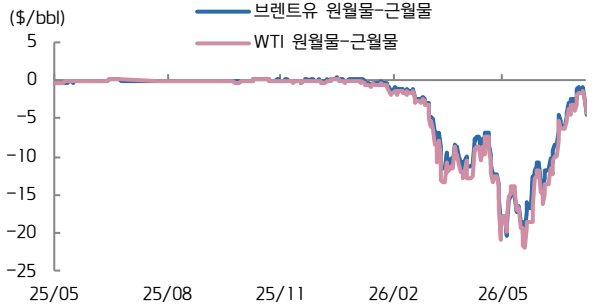
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



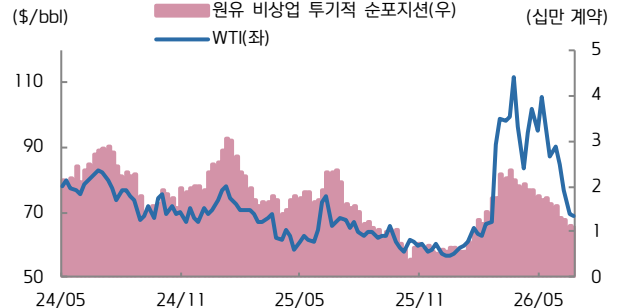
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

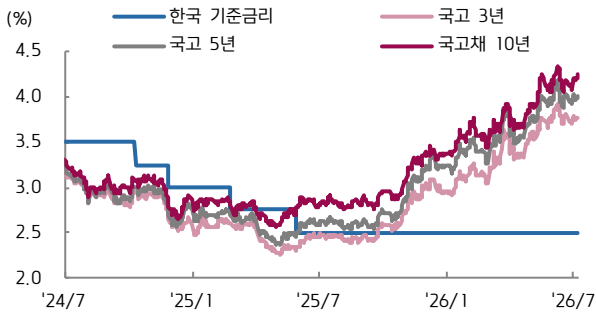
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	27.80	+1.6	+5.1	-5.7	-2.7	+24.5	+24.3
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	29.96	+2.3	+5.8	-5.6	-3.7	+32.9	+29.9
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	27.99	+4.0	+8.9	-10.2	-2.2	+43.5	+60.3
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	112.21	+3.0	+8.7	-17.0	-9.9	+45.8	+62.2
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	11.60	-1.4	+0.7	+2.0	+4.7	-21.8	-5.4
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	24.11	+0.1	+0.7	-6.1	+0.8	+26.9	+5.1
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFs Physical Precious Metals Basket Shares	182.50	-1.7	+0.3	-8.5	-17.0	+31.6	-11.2
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	374.45	-0.8	+1.0	-5.7	-13.8	+23.1	-5.5
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	52.83	-3.0	-1.4	-14.2	-21.7	+59	-18.0
	PALL	팔라듐(현물)	ETFs Physical Palladium Shares	22.16	-3.7	+0.6	+0.5	-22.2	+9.5	-23.8
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	27.62	+0.3	+2.8	+4.9	+2.8	+7.3	+8.2
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	93.51	-0.2	-0.6	-0.0	-2.0	-0.9	-2.8
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	95.90	-0.2	+0.0	+0.1	-0.6	-0.5	-1.3
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	95.79	-0.2	-0.2	+0.5	+0.7	+4.4	-0.5
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	17.91	+0.1	+0.6	-0.8	-1.6	-4.6	-1.8
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.34	-0.2	+0.4	+0.8	-0.1	+3.9	+2.3

자료: Bloomberg, 키움증권

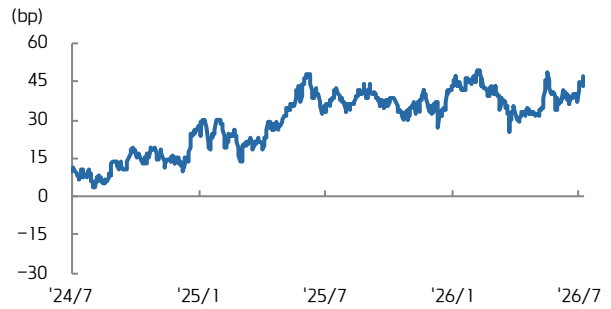


국고채 수익률



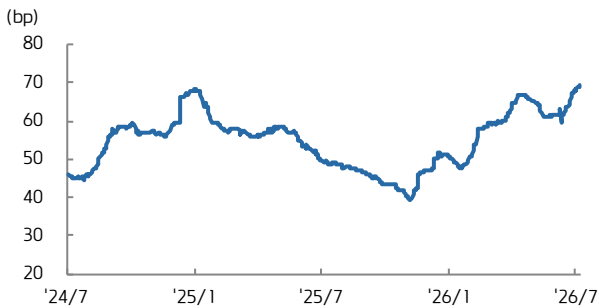
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



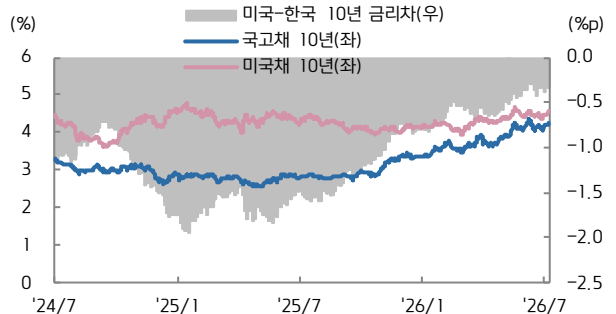
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



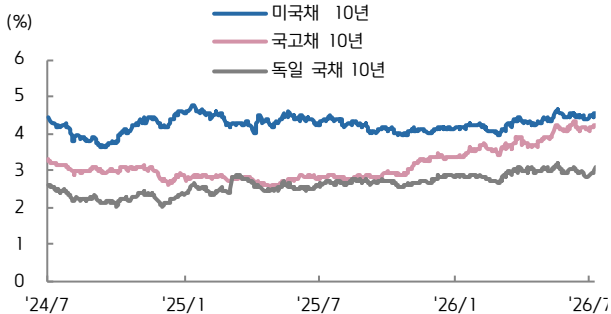
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



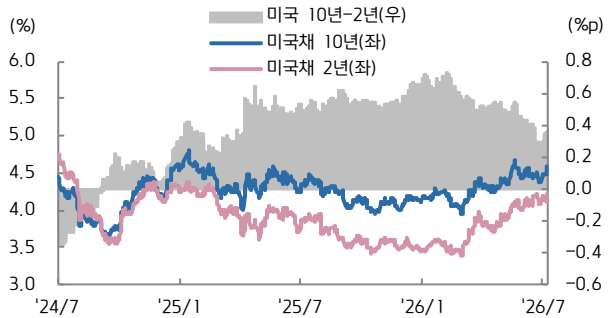
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



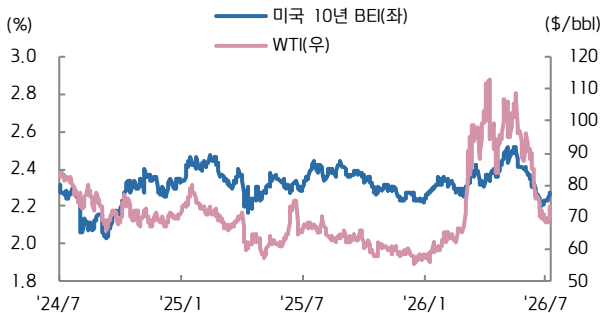
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



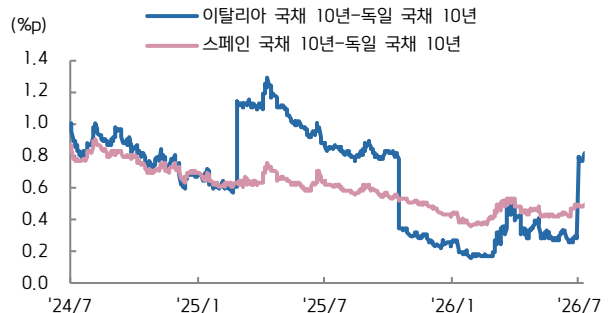
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권