



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 추가 상승 제한

FX: 엔화, 미일 금리차 축소 등에 달러 대비 소폭 상승

달러화는 중동발 지정학적 불안이 이어졌음에도 국제유가와 미 국채금리 하락, 위험자산 선호 심리 회복 등을 반영하며 소폭 약세

미국과 이란을 둘러싼 중동 지정학적 리스크에 대한 경계감은 지속. 다만 국제유가가 수요 둔화 우려 등으로 하락하고 미 국채금리 역시 추가 상승이 제한되면서 금융시장 내 불안심리는 다소 완화. 뉴욕증시가 상승하며 위험회피 성향이 약화된 점도 달러의 소폭 하락 요인으로 작용. 한편 엔화는 미 국채금리 하락에 따른 미·일 금리차 축소 기대를 반영하며 달러 대비 강세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,504.82원으로 마감.

Commodity: 국제유가, 공급 불안에도 하락

국제유가는 미국과 이란이 교전을 지속하는 등 중동발 지정학적 리스크가 지속되고 있지만, 확진 가능성이 낮다는 전망 속 하락. 트럼프 미 대통령이 강경한 발언을 이어가면서도 전면전 재개가 아니라는 점을 언급한 영향. 또한 중국 경기 우려가 높아진 점도 금일 유가 약세 요인으로 작용. 중국의 6월 생산자물가가 4.1%로 발표되며 전월치를 상회한 반면 소비자물가는 1.0% 상승에 그치며 전월 및 시장 예상을 모두 하회했기 때문. 한편, 금은 상승. 미국의 주간 고용지표가 양호하게 발표되었으나, 유가 하락에 따른 금리 하락 속 투자심리 개선된 영향.

금리: 유가에 연동되며 하락

국고채 금리는 하락 마감. 미·이란 긴장 격화에 따른 유가 상승으로 상승 출발. 또한 신현송 한은 총재가 국회 업무보고에서 적절한 시기에 기준금리를 인상할 필요가 있다고 언급하고 물가의 높은 상승률 지속을 전망한 점도 약세 압력으로 작용. 다만, 오후들어 미 국채 금리 하락 등 대외금리에 영향을 받으며 하락 전환

미 국채금리는 장단기물 모두 하락 마감. 미국과 이란 간 충돌이 확산되지 않으면서 국제유가가 하락 전환했고, 이에 따른 인플레이션 우려 완화가 채권 강세 요인. 유가에 연동되며 하락 압력을 받은 가운데 3년·10년물에 이어 30년물 입찰까지 양호한 수요를 확인하며 시장 심리를 지지했고, 연준의 7월 금리 인상 기대도 다소 후퇴. 다만 신규 실업수당 청구건수가 예상보다 양호해 노동시장의 견조함은 이어지는 모습.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	100.937	-0.05	+0.08
EUR/USD	1.143	+0.11	-0.02
USD/JPY	162.38	-0.13	+0.79
GBP/USD	1.3408	+0.14	+0.46
USD/CHF	0.807	-0.19	+0.42
AUD/USD	0.6941	+0.16	+0.70
USD/CAD	1.4168	-0.04	-0.10
USD/BRL	5.1163	-0.67	-1.63
USD/CNH	6.796	-0.15	+0.11
USD/KRW	1509.5	+0.31	-1.98
USD/KRW NDF 1M	1504.82	-0.01	-2.27

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	72.08	-1.96	+5.10
천연가스(\$/MT)	3.012	-6.23	-6.46
금(\$/oz.)	4140.8	+1.43	+1.43
은(\$/oz.)	60.748	+3.77	+0.39
구리(c/lb.)	626.55	+2.59	+1.39
소맥(c/bu.)	619.75	+1.97	+3.29
대두(c/bu.)	1181.5	-0.90	+2.81
옥수수(c/bu.)	452	-0.93	+2.20

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.910	0.00	-1.00
국고 3년	3.780	+0.40	+3.50
국고 5년	4.025	+2.30	+4.50
국고 10년	4.262	+1.20	+7.70
회사채 3년(AA-)	4.477	+0.50	+4.60

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.177	-4.16	+3.94
미국 국채 10년	4.551	-2.81	+6.79
독일 국채 10년	3.084	+9.10	+18.00
이탈리아 국채 10년	3.835	+6.10	+15.30
일본 국채 10년	2.876	+0.50	+9.10

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.

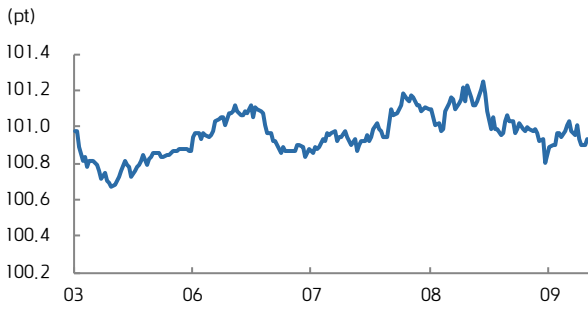
고지사항

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



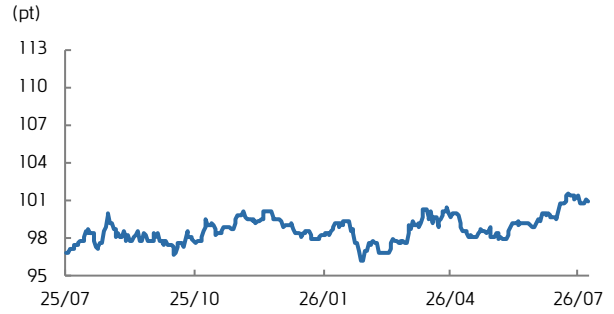
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



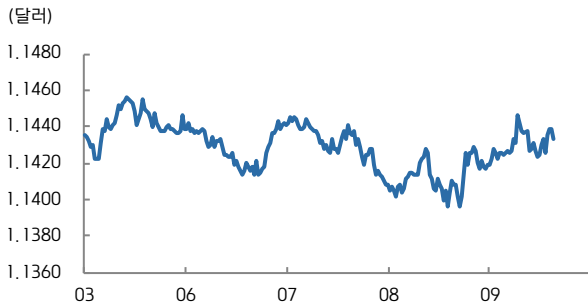
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



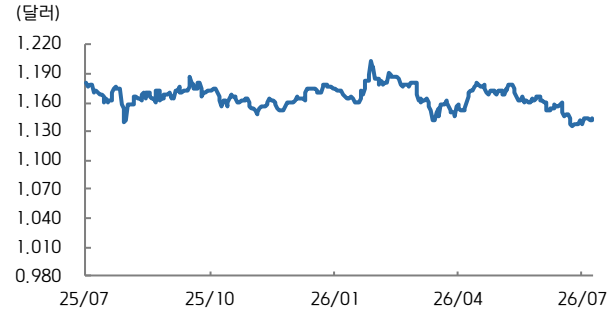
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



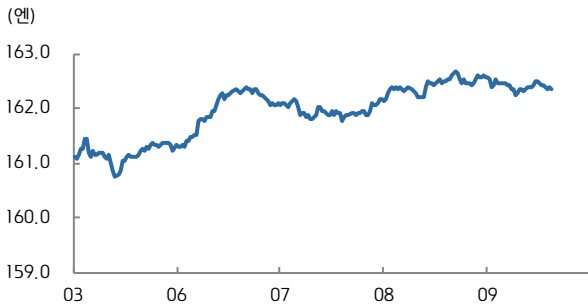
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



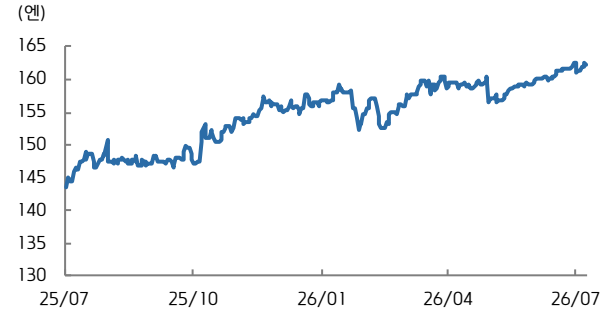
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



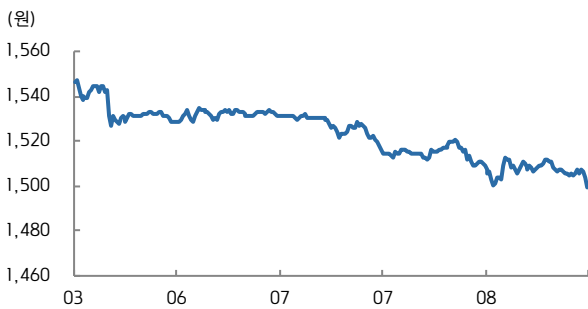
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



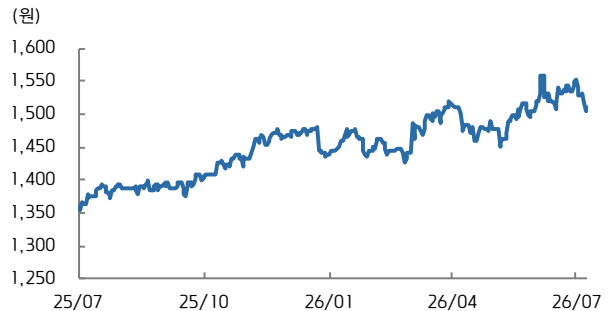
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)

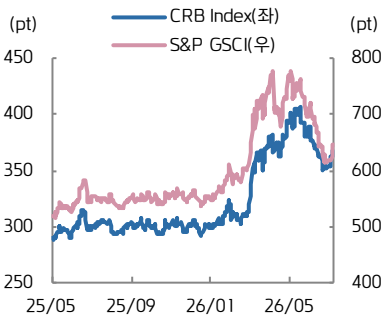


자료: Bloomberg, 키움증권



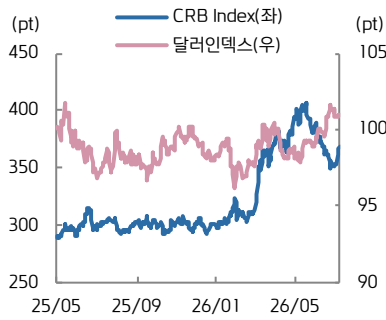
KIWOOM FICC DAILY

CRB vs. S&P GSCI



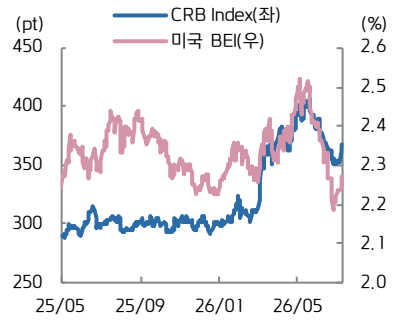
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



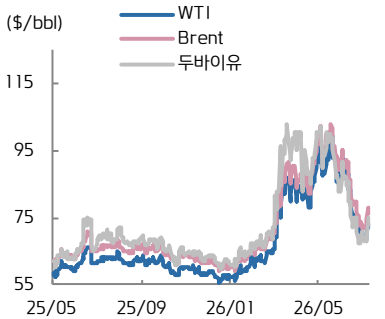
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



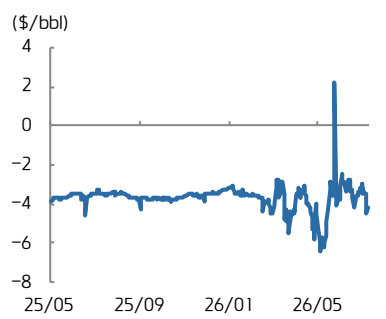
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



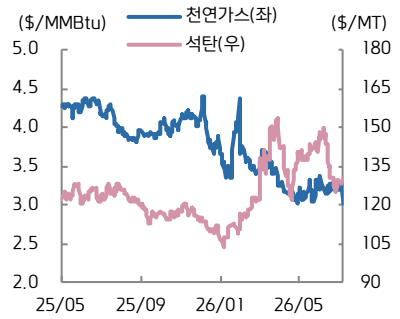
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



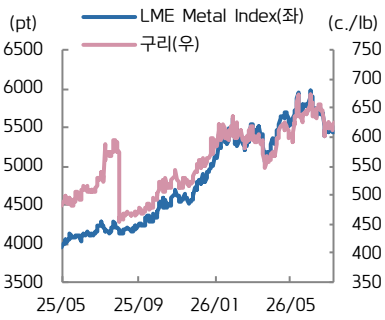
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



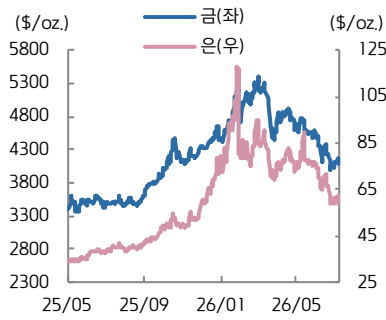
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



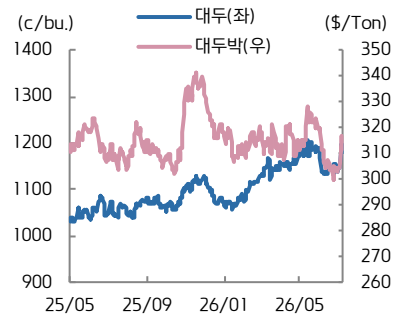
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



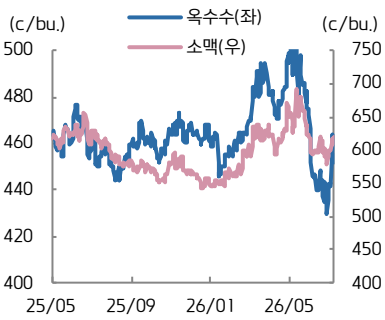
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



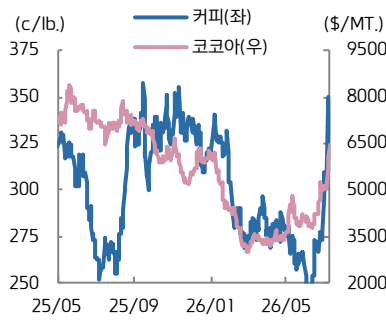
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



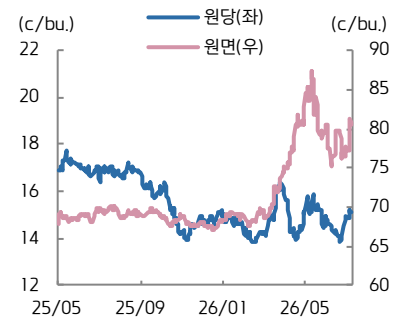
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면

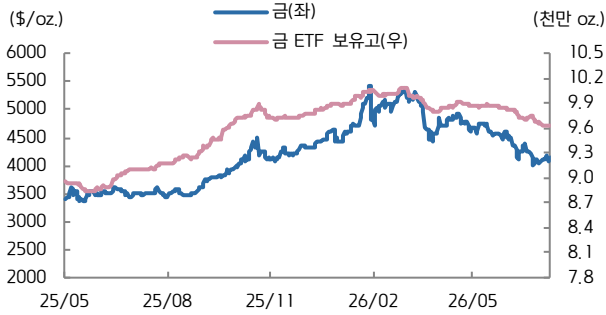


자료: Bloomberg, 키움증권



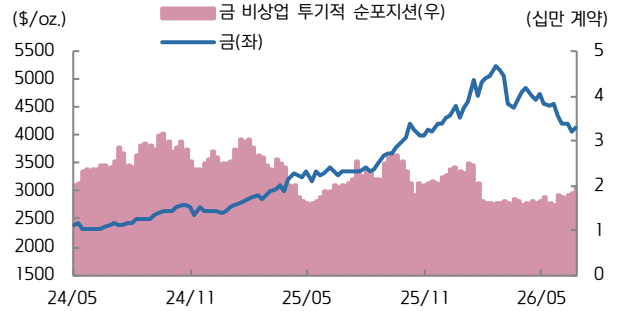
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



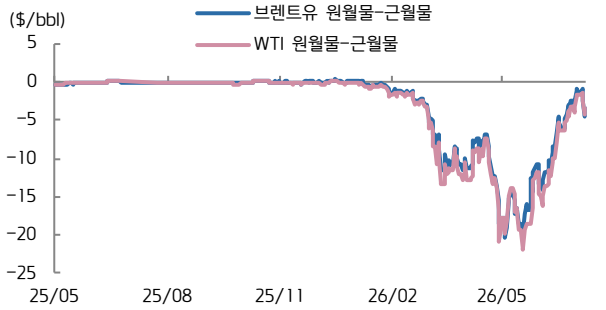
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



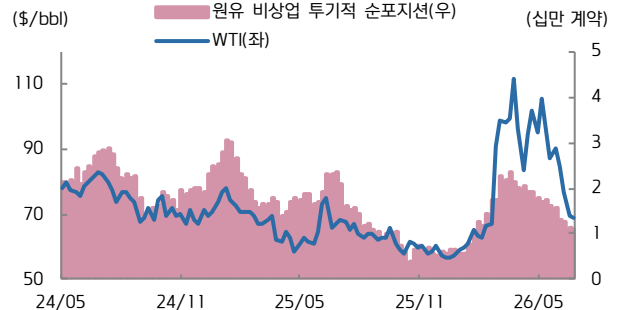
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

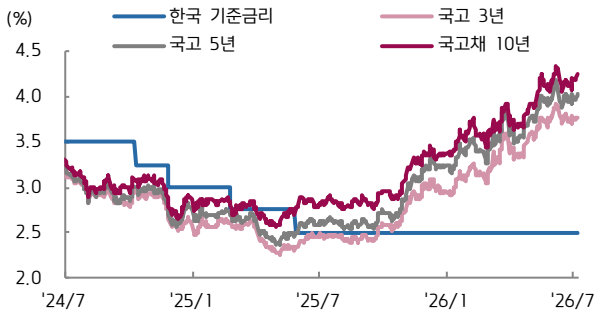
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	ID	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	27.58	-0.8	+3.8	-5.1	-3.9	+23.7	+23.3
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	29.54	-1.4	+4.1	-5.4	-5.9	+31.0	+28.1
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	27.18	-2.9	+5.4	-11.2	-5.6	+40.1	+55.6
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	109.01	-2.9	+4.8	-17.0	-14.1	+41.7	+57.6
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.83	-6.6	-6.5	-4.9	-0.5	-23.7	-11.7
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	24.51	+1.7	+2.3	-3.6	+2.1	+27.5	+6.8
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFs Physical Precious Metals Basket Shares	185.19	+1.5	-0.6	-4.8	-16.7	+33.6	-9.9
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	378.18	+1.0	+0.0	-3.2	-13.6	+23.8	-4.6
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	54.14	+2.5	-1.6	-8.3	-20.8	+64	-16.0
	PALL	팔라듐(현물)	ETFs Physical Palladium Shares	22.70	+2.4	-0.9	+1.8	-19.9	+12.1	-21.9
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	27.71	+0.3	+3.6	+5.4	+3.1	+6.9	+8.6
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	93.71	+0.2	-0.4	-0.1	-1.8	-1.2	-2.5
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	96.00	+0.1	+0.0	+0.1	-0.6	-0.7	-1.2
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	95.96	+0.2	-0.2	+0.3	+0.5	+3.9	-0.3
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	17.91	-0.0	0.0	-0.8	-1.8	-4.7	-1.8
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.36	+0.1	+0.1	+0.1	-0.1	+4.1	+2.4

자료: Bloomberg, 키움증권

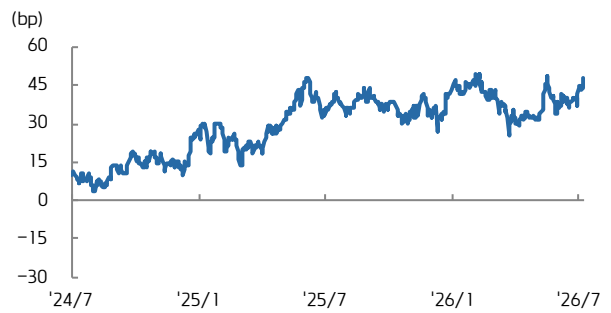


국고채 수익률



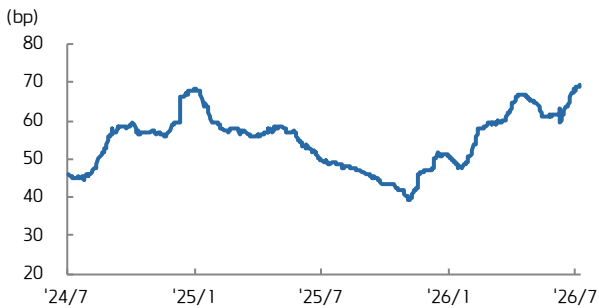
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



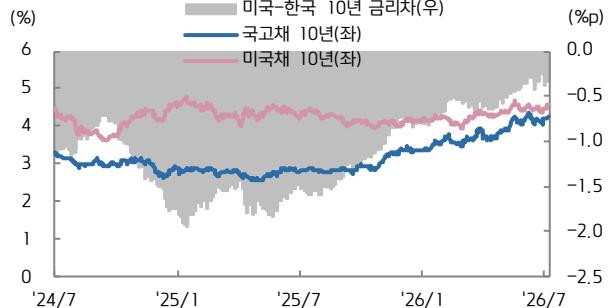
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



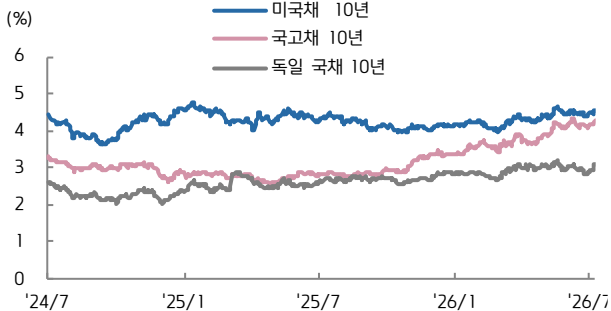
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



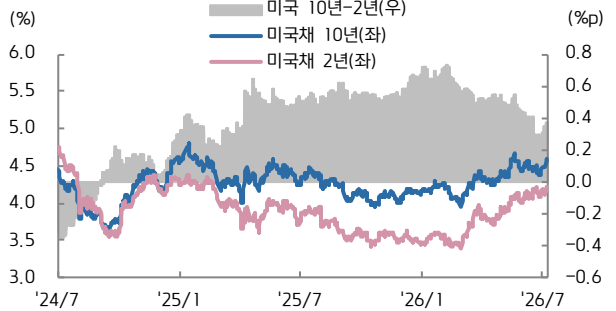
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



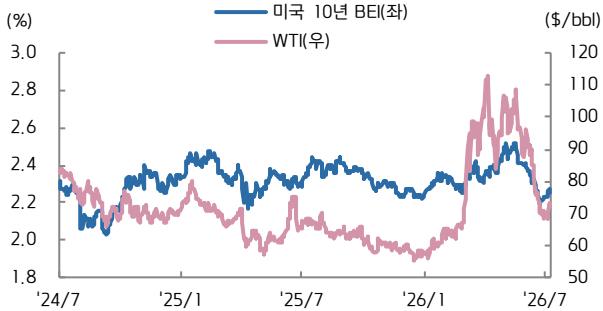
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



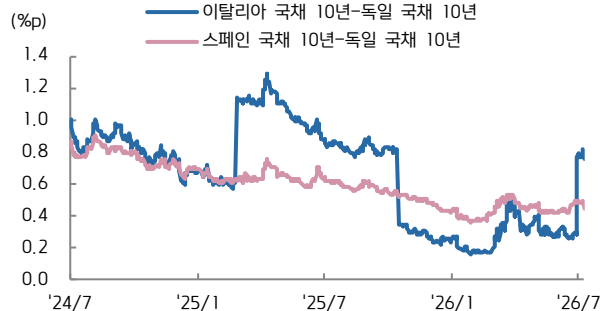
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권