



투자전략팀

Economist 김유미

채권전략 안예하

원자재/디지털 심수빈

달러, 중동 불안에 상승

FX: 유로화, 달러 강세에 상대적 약세

달러화는 미국과 이란 간 지정학적 리스크에 따른 안전자산 선호와 연준 인사의 매파적 발언 등에 상승

미국의 이란 공습이 지속되는 가운데 트럼프 대통령의 호르무즈 해협 통행료 징수 관련 발언 등에 국제유가가 상승. 이에 인플레이션 우려가 재부각되며 연준의 통화 긴축 경계감이 확대. 특히 월러 연준 이사가 근원 물가 상승 시 단기적인 긴축이 필요하다고 언급한 점도 달러 강세 요인으로 작용. 주요 통화는 달러 강세에 상대적 약세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,497.21원으로 마감. 달러/원 환율은 SK하이닉스 ADR 관련 원화 환전 수요 기대와 달러 강세 및 대외 불확실성 요인 등이 상충하며 1,500원 내외에서 등락할 전망

Commodity: 유가, 미국의 호르무즈 해협 재봉쇄 발표에 급등

국제유가는 급등. 트럼프 미 대통령이 이란 봉쇄 조치를 재개할 것으로 발표하면서 호르무즈 해협 통항이 다시 제한되는 양상을 보인 영향. 또한 미국이 이란에 대해 강도 높은 군사 공격을 진행할 것으로 발표하는 등 중동 지역의 긴장이 다시 높아지는 흐름. 최근 유가가 미-이란 종전 MOU 및 휴전으로 가파른 하락세를 보였던 만큼, 양국의 긴장이 고조되면서 유가도 빠르게 반등하고 있음. 한편, 금은 미-이란 긴장 속 하락. 유가가 급등세를 보이면서 미 연준의 긴축 경계감이 다시 높아지고 미국 채권금리가 상승한 영향.

금리: 국제유가 급등에 연동되며 상승

국고채 금리는 상승 마감. 주말새 미-이란 긴장이 고조된 데 따라 국제유가가 급등하며 약세. 미 국채 금리 상승과 달러/원의 1,500원대 상승, 7월 1~10일 수출이 전년동기대비 53.9% 증가하며 역대 최대를 기록한 견조한 지표도 약세 압력으로 작용. 다만, 이날 국고채 10년물 입찰이 다소 강하게 이뤄지며 장기물은 상승폭이 제한.

미 국채금리는 단기물 중심으로 상승하며 베어 플래트닝 마감. 트럼프 대통령의 대이란 봉쇄 재개 방침으로 국제유가가 10% 가까이 급등하며 인플레이션 우려를 자극했고, 10년물 금리는 5월 이후 처음으로 4.60%를 상회. 여기에 월러 연준 이사가 물가 지표에 따라 단기간 내 추가 긴축이 필요할 수 있다고 언급하면서 7월 FOMC 금리 인상 가능성이 확대됐고, 페드워치 기준 7월 인상 확률은 40%를 상회.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	101.285	+0.33	+0.43
EUR/USD	1.1381	-0.31	-0.52
USD/JPY	162.43	+0.46	+0.21
GBP/USD	1.3348	-0.42	-0.33
USD/CHF	0.8147	+0.75	+1.19
AUD/USD	0.6918	-0.52	-0.32
USD/CAD	1.4155	+0.01	-0.35
USD/BRL	5.1371	+0.56	+0.20
USD/CNH	6.7851	+0.05	-0.13
USD/KRW	1495.95	-0.22	-2.35
USD/KRW NDF 1M	1497.21	-0.07	-1.99

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	78.14	+9.42	+13.99
천연가스(\$/MT)	2.897	-1.46	-10.72
금(\$/oz.)	4005.7	-2.63	-3.88
은(\$/oz.)	57.972	-3.64	-6.99
구리(c/lb.)	628.1	-0.02	+0.79
소맥(c/bu.)	635.25	-0.78	+3.46
대두(c/bu.)	1194.75	+0.34	+0.21
옥수수(c/bu.)	463.25	+0.49	+1.20

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.900	0.00	-2.00
국고 3년	3.810	+4.00	+4.00
국고 5년	4.047	+3.90	+6.00
국고 10년	4.267	+3.10	+6.20
회사채 3년(AA-)	4.512	+4.30	+5.00

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.282	+7.36	+17.14
미국 국채 10년	4.624	+6.25	+15.44
독일 국채 10년	3.109	+2.50	+16.10
이탈리아 국채 10년	3.871	+3.60	+15.50
일본 국채 10년	2.790	+4.70	-3.70

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.

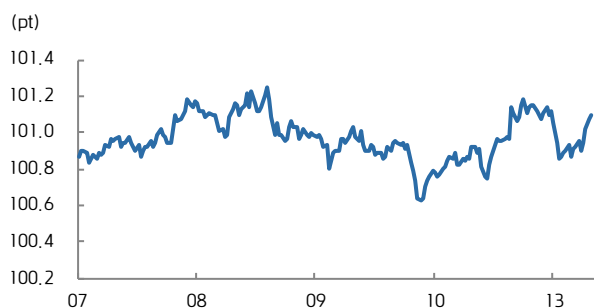
고지사항

• 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 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.



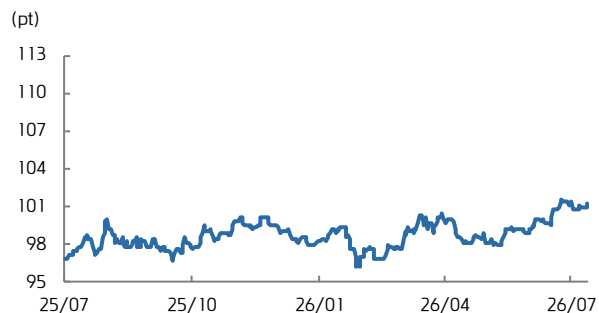
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



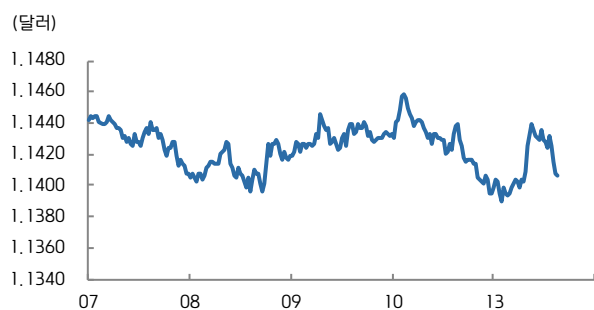
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



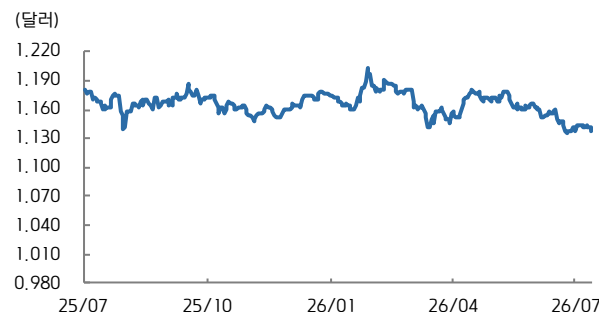
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



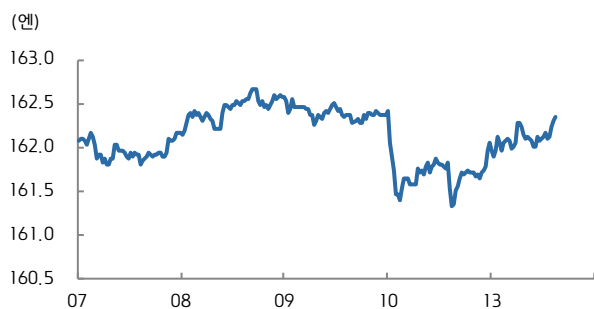
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



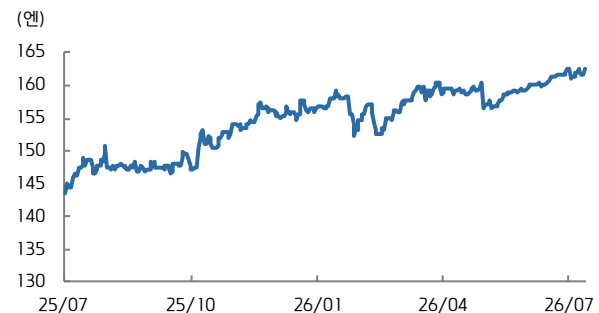
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



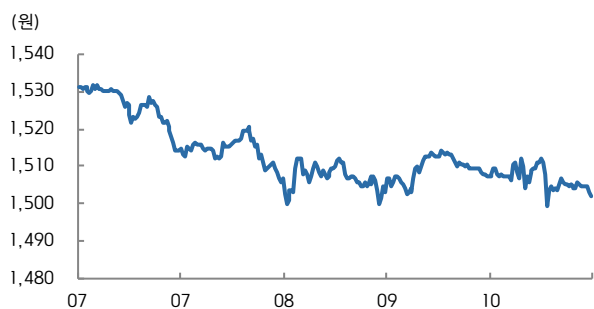
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



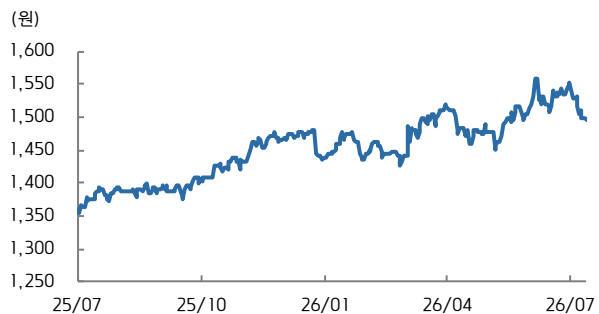
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)

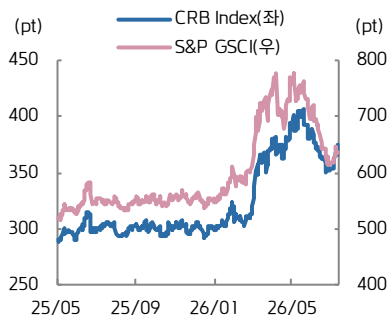


자료: Bloomberg, 키움증권



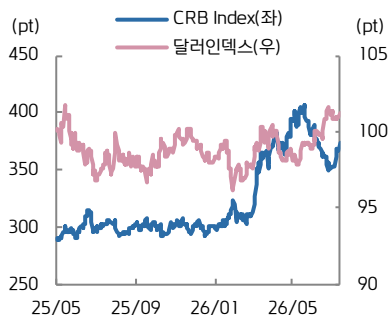
KIWOOM FICC DAILY

CRB vs. S&P GSCI



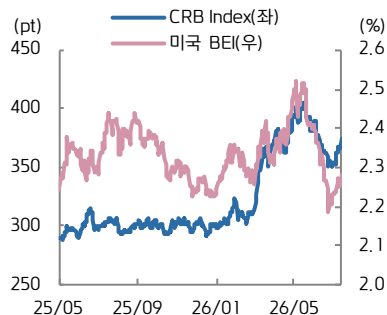
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



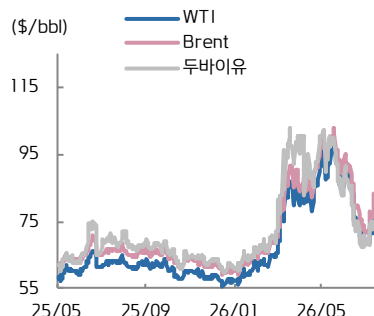
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



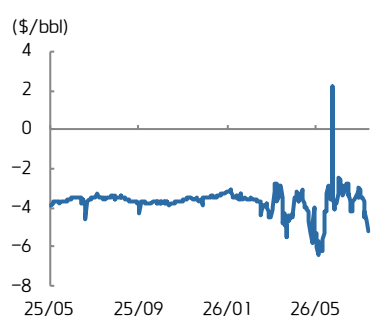
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



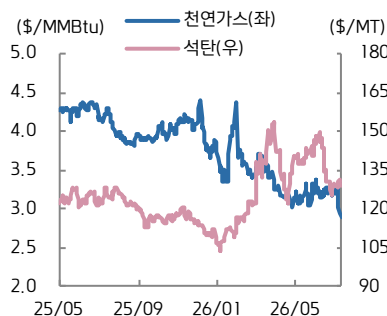
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



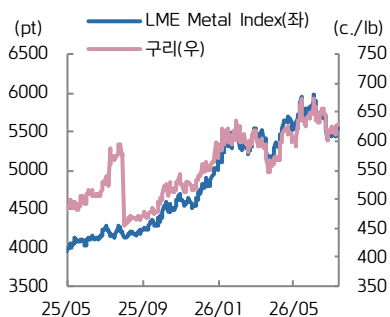
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



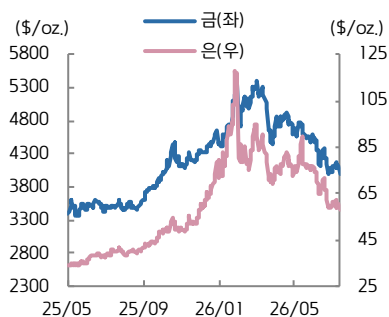
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



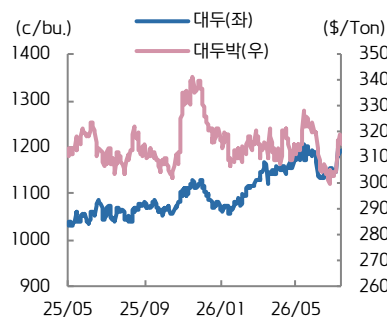
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



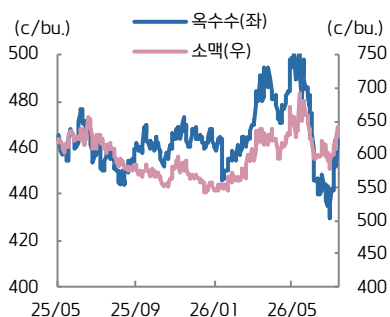
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



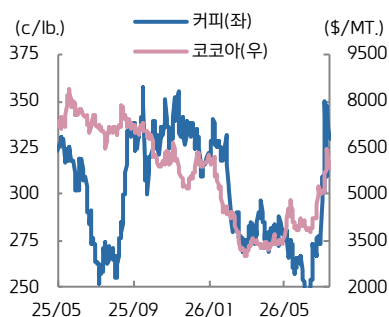
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



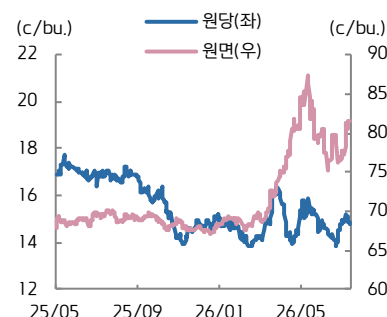
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

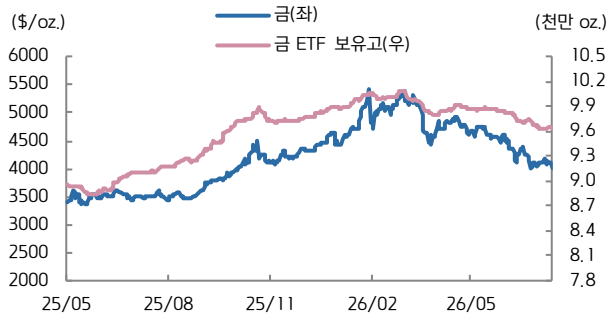
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

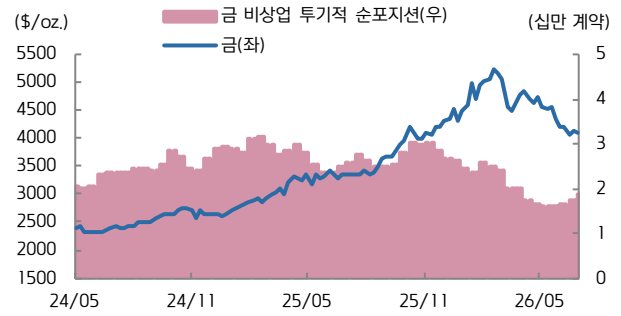


금 가격 vs. 금 ETF 보유고



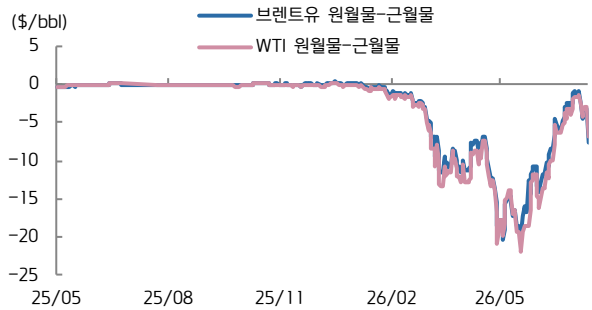
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



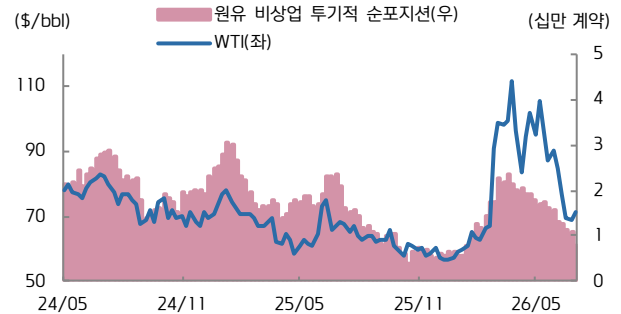
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

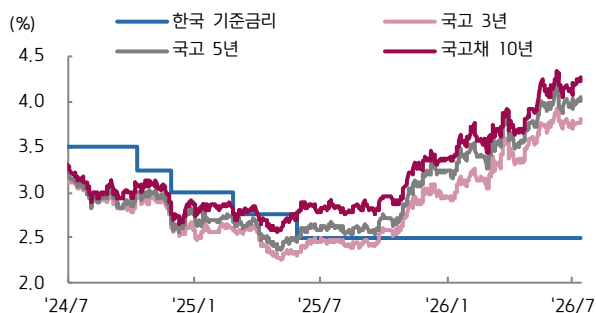
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	28.33	+2.9	+4.9	-0.8	-2.2	+25.9	+26.7
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	30.52	+3.6	+5.6	-0.2	-3.2	+34.6	+32.4
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	29.01	+6.9	+11.1	-1.2	-0.4	+47.5	+66.1
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	117.79	+8.4	+12.9	-6.1	-8.3	+52.4	+70.3
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.37	-2.2	-11.4	-8.6	-2.9	-30.5	-15.4
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	24.48	+0.1	+0.9	-4.9	-1.3	+27.7	+6.7
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	179.70	-2.8	-4.8	-8.3	-18.8	+25.8	-12.6
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	367.13	-2.6	-3.9	-5.0	-15.7	+18.8	-7.4
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	52.16	-3.3	-7.0	-14.9	-23.6	+49	-19.0
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	22.73	-1.5	-1.8	-2.2	-20.7	+2.3	-21.8
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	27.72	-0.2	+0.7	+5.6	+2.9	+7.6	+8.6
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	93.29	-0.4	-0.9	-0.9	-2.3	-1.1	-3.0
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	95.76	-0.2	-0.4	-0.6	-0.8	-0.7	-1.5
	EMB	신용국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	95.38	-0.6	-1.0	-1.0	-0.7	+3.9	-0.9
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	17.85	-0.3	-0.4	-1.4	-2.4	-4.6	-2.1
	CEW	신용국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.36	-0.3	+0.1	-0.8	-0.7	+4.1	+2.4

자료: Bloomberg, 키움증권

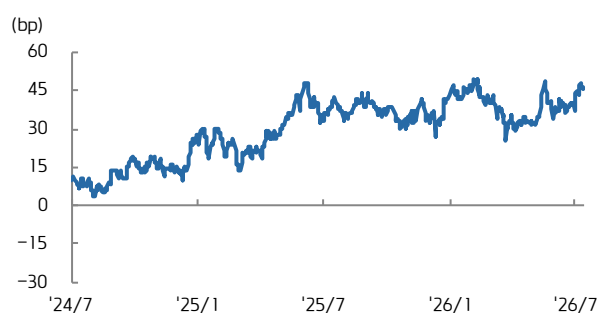


국고채 수익률



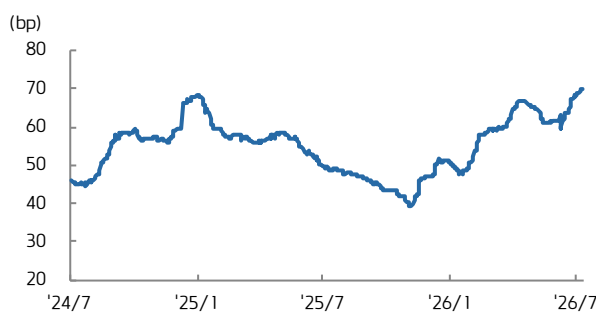
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



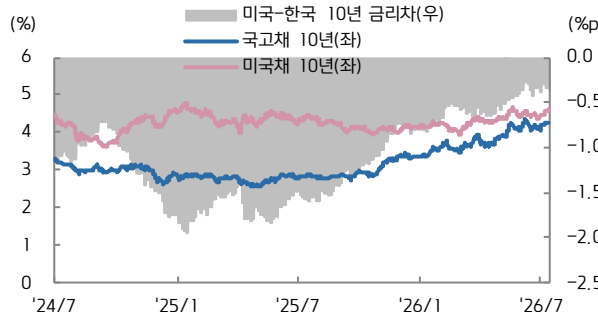
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



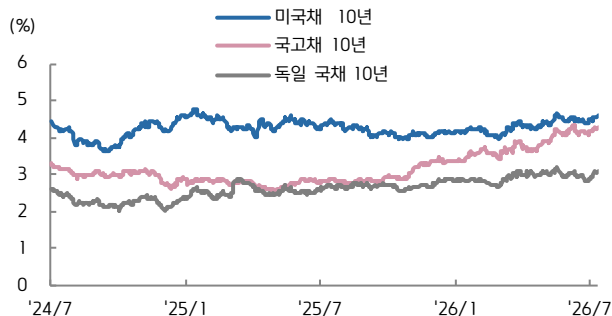
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



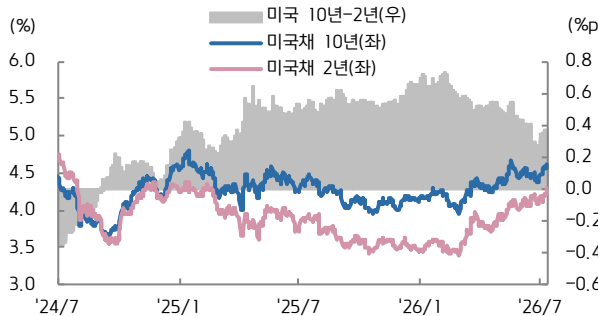
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



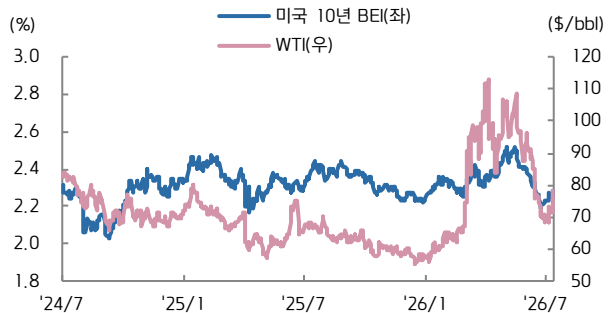
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



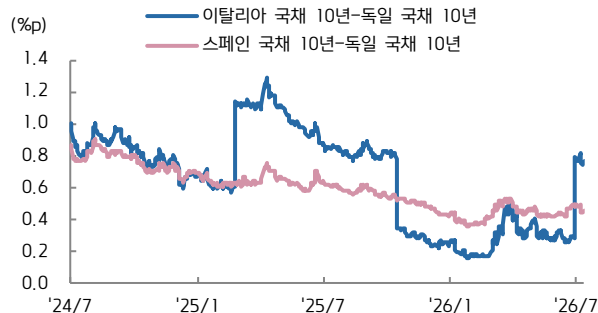
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권