



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 혼재된 재료 속 강보합

FX: 엔화, 약보합권 등락

달러화는 미국의 혼재된 경제지표 속에 국제유가 상승과 금융시장 내 안전자산 선호가 이어지며 강보합 마감

미국 6월 산업생산은 시장 예상을 하회한 반면, 7월 미시건대 소비자심리지수는 개선되며 경기 신호는 혼재. 소비자 기대인플레이션은 하락했지만 국제유가 상승으로 인플레이션 경계감은 지속. 여기에 아시아 거래에서 반도체 업종을 중심으로 위험자산 회피 심리가 나타나면서 안전자산 수요가 유입돼 달러는 강보합권에서 등락

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,487.28원으로 마감. 달러/원 환율은 달러 강보합 흐름과 대외 불확실성을 반영해 제한적인 상승 압력을 받으며 강보합권에서 등락할 것으로 예상

Commodity: 국제유가, 중동 확전 우려 속 상승

국제유가는 미국과 이란의 군사적 충돌이 격화되는 양상을 보이면서 확전 우려가 높아지며 상승. 미국은 이란에 대한 군사적 공격을 지속하는 가운데 공격 범위를 철도 등 기반시설로 확대했고 이란은 쿠웨이트 발전소, 카타르 내 미군 기지를 공격. 또한 미국이 공중 급유기를 추가 파견했다는 소식이 보도된 점도 중동의 지정학적 불안을 자극. 이에 유가는 전일대비 4.48% 상승하며 배럴당 80달러 선 상회. 한편, 금은 유가 상승에도 상승. 뉴욕 주요 증시가 하락하고 미-이란 전쟁도 격화되는 양상을 보이면서 금융시장 내 안전자산 수요가 높아진 영향.

금리: 유가 상승 속 혼조

국고채 금리는 하락 마감. 한은이 금통위에서 기준금리를 2.50%에서 2.75%로 만장일치 인상. 다만 신현송 총재가 기자회견에서 8월 추가 인상 여부에 대해 통화정책 경로를 사전에 결정하지 않는다는 데이터 의존적 스탠스를 강조. 덜 매파적이라는 인식에 우려했던 '백투백' 인상 경계감이 완화되며 강세 전환.

미 국채금리는 혼조 마감. 단기물은 상승하고 장기물은 하락하며 커브 플래트닝. 중동 지정학적 리스크 확대로 국제유가가 80달러를 상회하며 단기물 중심의 금리 인상 우려를 자극했지만, 반도체주 급락에 따른 위험회피 심리가 장기채 매수세를 유도. 여기에 6월 수입물가가 예상과 달리 상승하며 인플레이션 우려를 자극했고, 페드워치 기준 7월과 9월 금리 인상 가능성도 소폭 높아짐

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	100.765	+0.00	-0.19
EUR/USD	1.1439	-0.03	+0.20
USD/JPY	162.4	+0.01	+0.45
GBP/USD	1.3452	-0.19	+0.36
USD/CHF	0.8073	-0.20	-0.16
AUD/USD	0.6984	-0.17	+0.62
USD/CAD	1.4022	-0.15	-0.93
USD/BRL	5.1119	+0.21	+0.06
USD/CNH	6.7774	+0.06	-0.07
USD/KRW	1487	+0.45	-0.81
USD/KRW NDF 1M	1487.28	+0.54	-0.73

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	82.49	+4.48	+15.52
천연가스(\$/MT)	2.911	+1.85	-0.99
금(\$/oz.)	4018.8	+0.67	-2.31
은(\$/oz.)	56.326	+0.25	-6.38
구리(c/lb.)	626.5	-1.21	-0.27
소맥(c/bu.)	682.75	+1.19	+6.64
대두(c/bu.)	1203	+0.67	+1.03
옥수수(c/bu.)	467.5	+0.75	+1.41

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.910	+1.00	0.00
국고 3년	3.852	-1.50	+7.20
국고 5년	4.105	-0.70	+8.00
국고 10년	4.300	-3.20	+3.80
회사채 3년(AA-)	4.553	-1.90	+7.60

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.177	+3.58	-3.12
미국 국채 10년	4.547	-0.60	-1.38
독일 국채 10년	3.126	+0.40	+6.10
이탈리아 국채 10년	3.944	+3.60	+14.30
일본 국채 10년	2.699	-2.00	-4.40

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 조차분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조차분석자료는 유가증권 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 조차 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

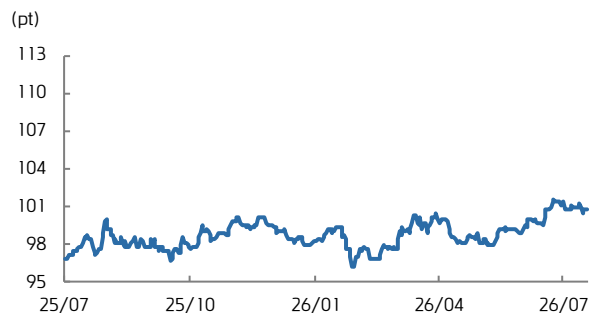


달러지수 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



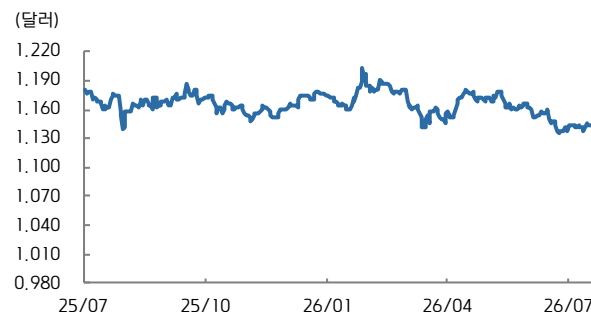
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



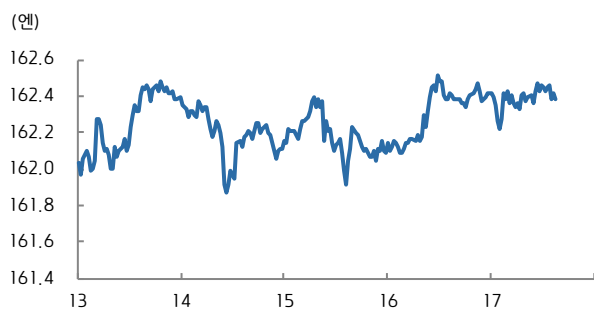
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



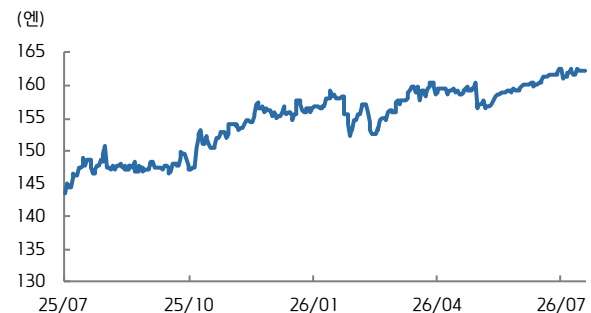
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



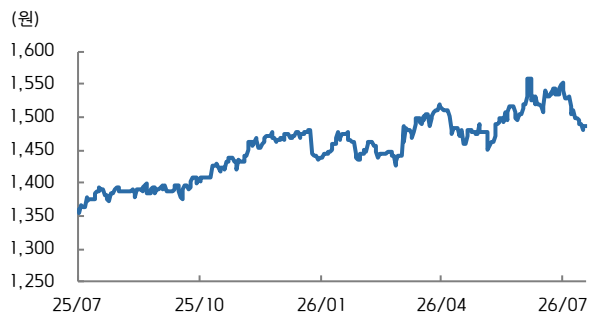
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

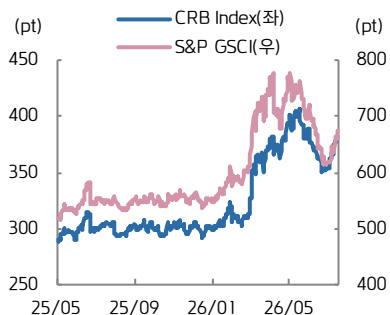
달러/원 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

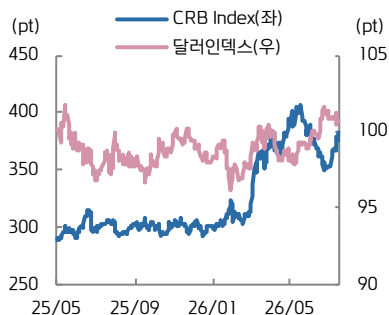


CRB vs. S&P GSCI



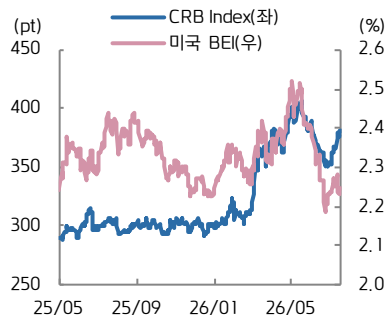
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



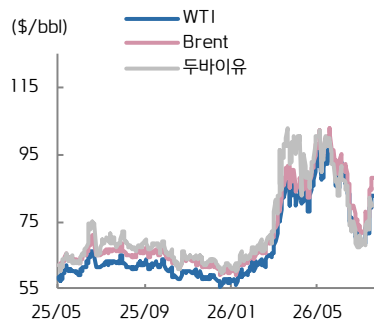
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



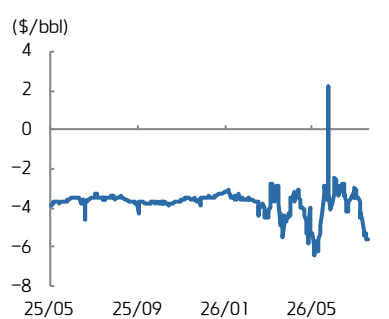
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



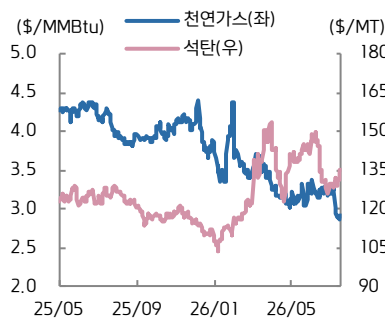
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



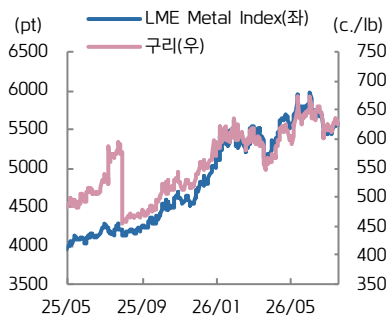
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



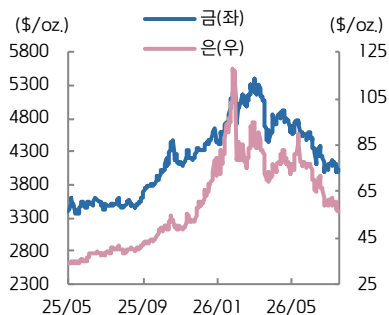
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



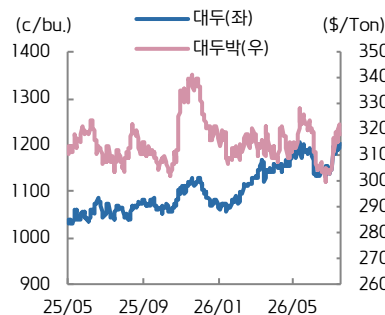
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



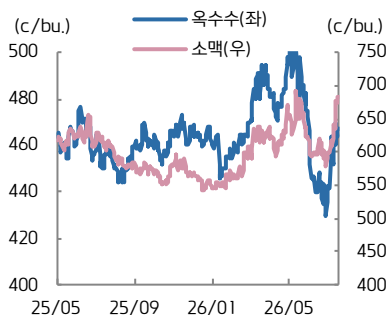
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



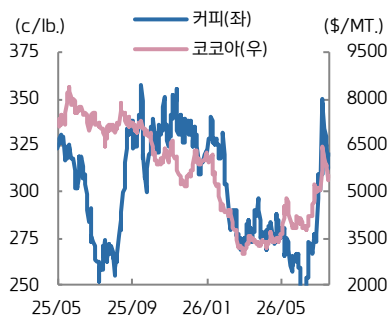
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



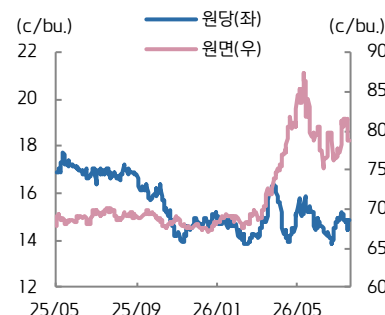
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

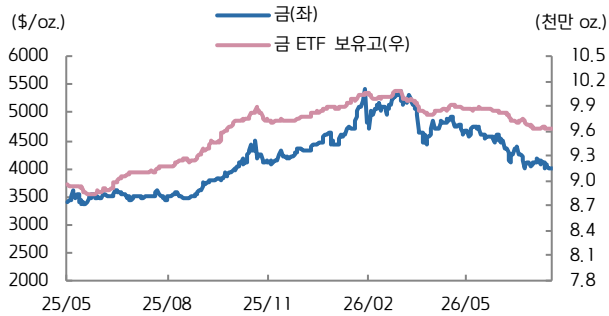
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

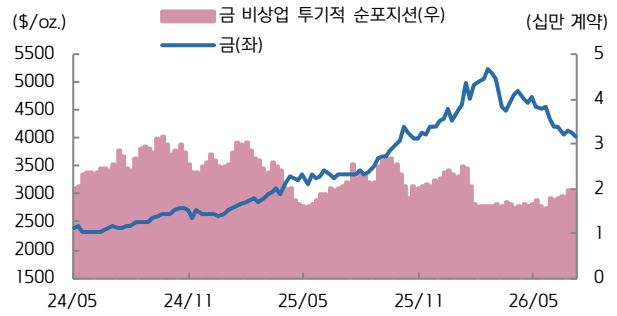


금 가격 vs. 금 ETF 보유고



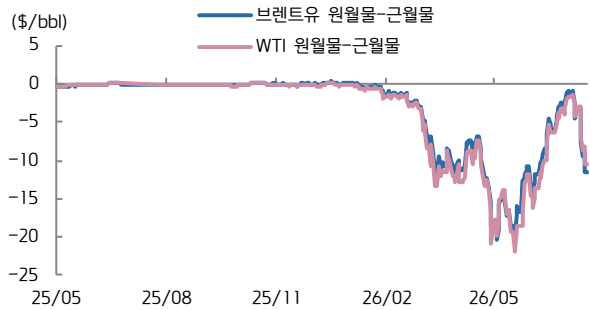
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



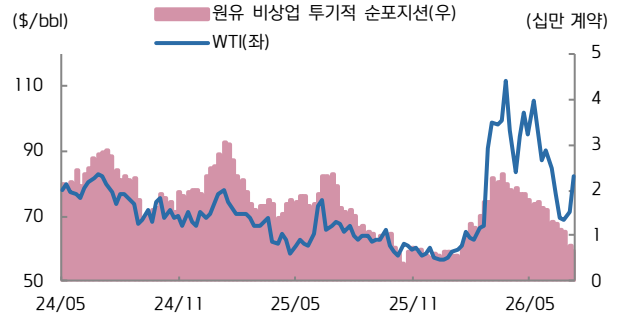
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

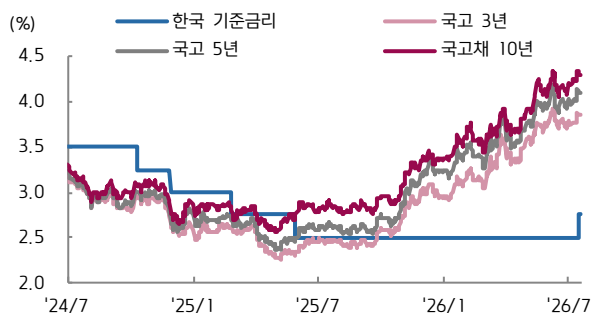
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	28.98	+1.8	+5.3	+4.6	+2.4	+28.9	+29.6
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	31.40	+1.7	+6.6	+6.6	+3.5	+38.6	+36.2
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	30.30	+3.0	+11.6	+10.6	+10.8	+54.4	+73.5
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	123.96	+3.9	+14.0	+8.5	+6.8	+62.8	+79.2
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.51	+0.9	-0.8	-9.2	-3.0	-33.1	-14.3
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	24.53	-0.2	+0.3	-2.8	-1.7	+27.5	+6.9
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	178.52	+0.7	-3.4	-9.0	-22.6	+25.2	-13.2
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	368.41	+0.9	-2.3	-5.2	-17.4	+19.8	-7.0
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	50.78	+0.8	-5.9	-16.2	-31.0	+47	-21.2
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	22.70	-0.8	-1.6	-4.3	-20.4	-3.2	-21.9
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	27.84	+0.9	+0.3	+3.7	+3.4	+8.0	+9.1
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	93.84	+0.1	+0.2	-0.2	-2.2	-0.3	-2.4
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	95.98	-0.1	+0.1	-0.1	-1.1	-0.6	-1.3
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	95.53	-0.1	-0.5	-0.8	-1.2	+4.2	-0.8
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	17.97	+0.1	+0.4	0.0	-2.1	-3.2	-1.5
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.36	-0.4	-0.3	-0.5	-1.0	+4.6	+2.4

자료: Bloomberg, 키움증권

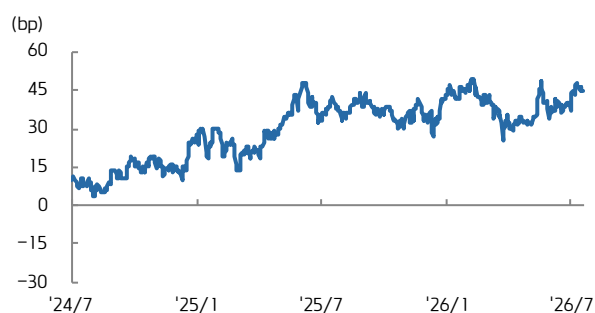


국고채 수익률



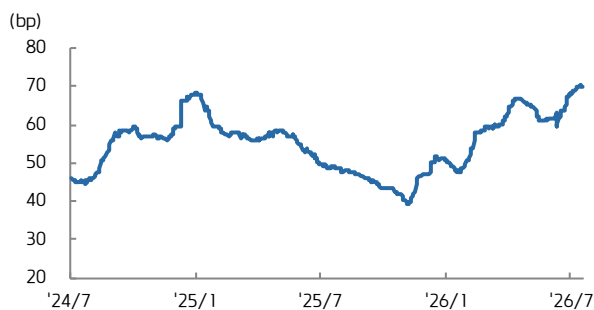
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



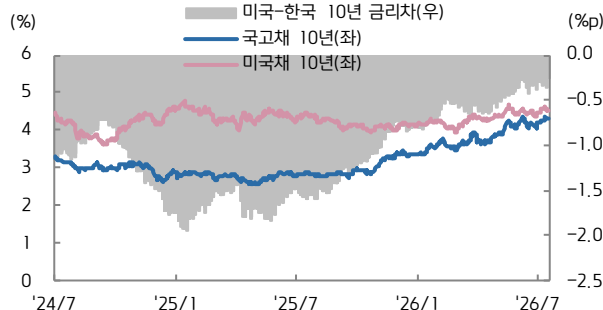
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



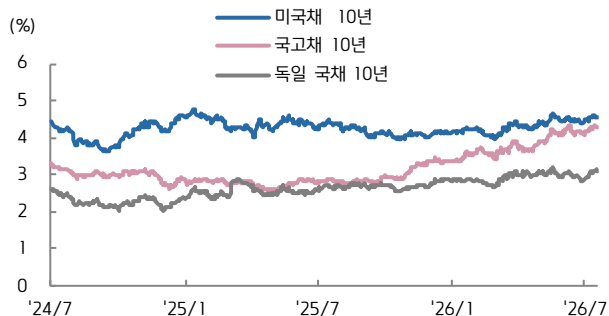
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



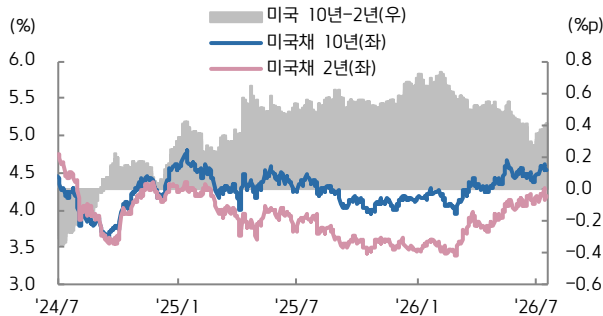
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



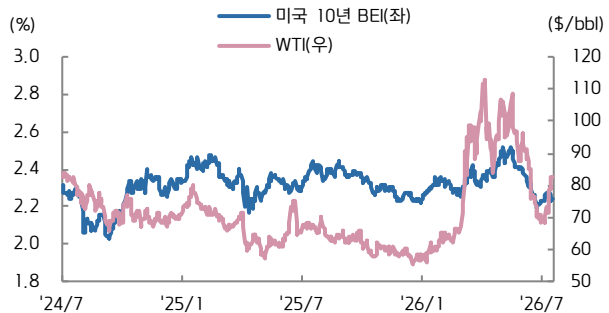
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



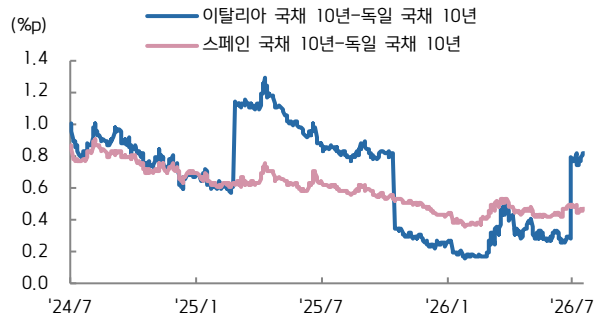
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권