



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 대외 불확실성 속 상승

FX: 파운드화, 재정 건전성 우려 속 하락

달러화는 트럼프발 관세 우려와 중동 지정학적 리스크에 따른 국제유가 상승, 연준의 긴축 경계감 재부각 등에 힘입어 강세

미국이 이번 주 주요 교역국을 대상으로 기존 10%의 글로벌 기본관세를 대체할 새로운 관세를 발표할 수 있다는 전망이 제기되면서 무역 불확실성이 확대. 여기에 예멘 후티 반군이 사우디아라비아에 대한 위협을 이어가며 국제유가가 상승, 이는 인플레이션 우려와 함께 연준의 긴축 경계감을 자극하며 달러 강세 요인으로 작용. 반면 파운드화는 신임 재무장관의 재정지출 확대 가능성이 부각되면서 달러 대비 약세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,481.44원으로 마감.

달러/원 환율은 달러 강세와 대외 불확실성을 반영하며 소폭 상승 압력을 받을 것으로 예상

Commodity: 국제유가, 공급 불안 속 상승

국제유가는 중동의 지정학적 리스크가 지속되며 공급 불안이 높아진 영향에 상승. 미국과 이란간 군사적 충돌이 이어지는 가운데 미국과 이란간 휴전 기대도 약화되었기 때문. 외신에 따르면 이란이 미국에 10일간의 휴전을 제안했으나, 트럼프 미 대통령이 이란과 대화할 생각이 없다는 의견을 보인 것으로 알려짐. 또한 예멘 후티 반군이 홍해 봉쇄를 언급한 점도 공급 불안을 자극. 홍해는 현재 사우디가 원유를 수출하는 루트인 만큼, 홍해 봉쇄 시 사우디 원유 수출에 차질이 발생할 수 있음. 관련 소식에 유가는 전일대비 2% 대의 상승세를 보이며 배럴당 84달러 선으로 올라섬.

금리: 국제유가 상승에 단기물 중심 상승

국고채 금리는 하락 마감. 미·이란 갈등 격화에 따른 유가 상승과 미국·영국 등 대외금리 급등, 7월 1~20일 한국 수출 호조등이 약세 압력으로 작용. 다만 전일 약세 이후 숨 고르기 장세가 나타나며 국내 금리는 상대적으로 선방. 캐리 매수 기대에 중단기물로 매수세가 유입되며 단기물 금리는 중심으로 금리 하락 마감.

미 국채금리는 단기물 중심으로 상승. 베어 플래트닝. 후티 반군의 홍해 봉쇄 여파로 국제유가가 상승세를 이어가며 브렌트유가 배럴당 90달러를 돌파했고, 에너지발 인플레이션 우려가 금리를 끌어올림. 이에 10년물과 30년물 금리는 약 두 달 만에 최고 수준까지 상승했으며, 연준의 추가 긴축 기대도 강화돼 CME 페드워치 기준 7월 FOMC 금리 인상 가능성은 20% 중반대로 높아짐.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	101.196	+0.24	+0.27
EUR/USD	1.1398	-0.14	-0.19
USD/JPY	163.17	+0.41	+0.57
GBP/USD	1.3376	-0.41	-0.10
USD/CHF	0.8127	+0.32	+0.44
AUD/USD	0.6999	+0.01	+1.17
USD/CAD	1.4108	+0.27	+0.35
USD/BRL	5.0733	-0.35	+0.02
USD/CNH	6.7689	-0.00	-0.08
USD/KRW	1481.8	+0.25	-0.54
USD/KRW NDF 1M	1481.44	+0.44	-0.50

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	84.34	+2.26	+7.19
천연가스(\$/MT)	2.865	+0.17	-1.34
금(\$/oz.)	4076.4	+1.51	+0.16
은(\$/oz.)	59.108	+3.57	+0.01
구리(c/lb.)	655.25	+3.34	+2.74
소맥(c/bu.)	678	+0.59	+5.12
대두(c/bu.)	1222.75	-0.29	+2.67
옥수수(c/bu.)	475.25	+0.48	+3.20

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.910	0.00	+1.00
국고 3년	3.866	-3.10	+5.60
국고 5년	4.116	-3.90	+6.90
국고 10년	4.330	-1.20	+6.30
회사채 3년(AA-)	4.569	-2.90	+5.70

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.262	+5.52	+6.81
미국 국채 10년	4.628	+3.64	+3.87
독일 국채 10년	3.163	+3.70	+5.00
이탈리아 국채 10년	3.983	+3.90	+10.10
일본 국채 10년	2.730	+3.10	+1.10

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 작성되었습니다.

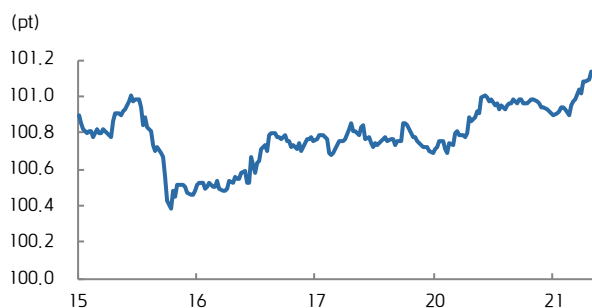
고지사항

• 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.



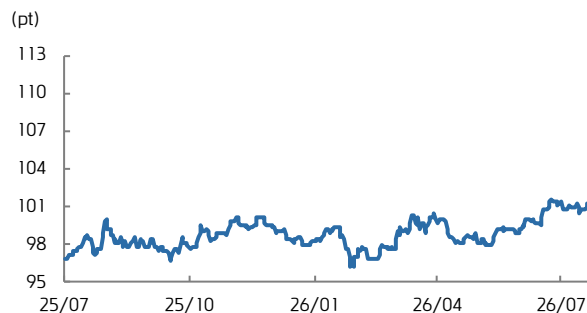
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



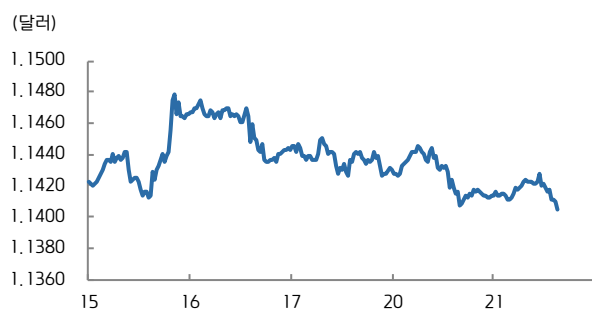
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



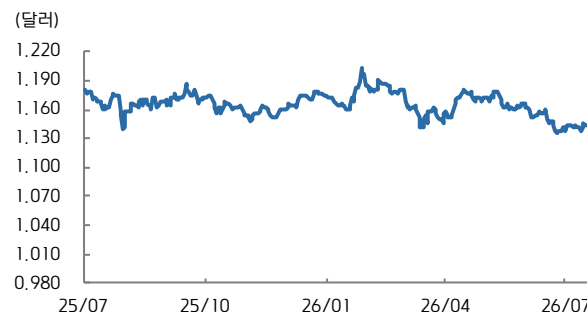
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



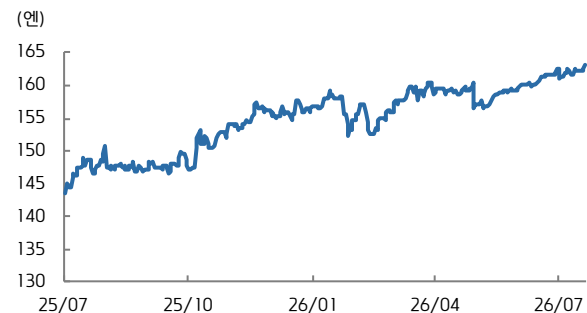
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



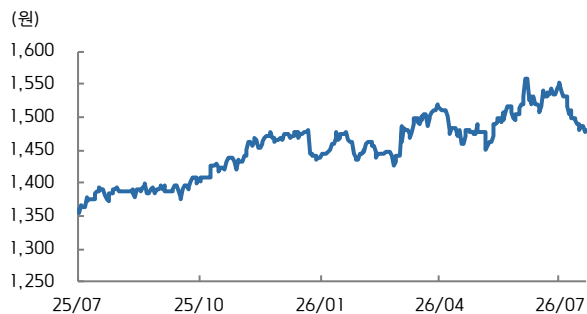
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)

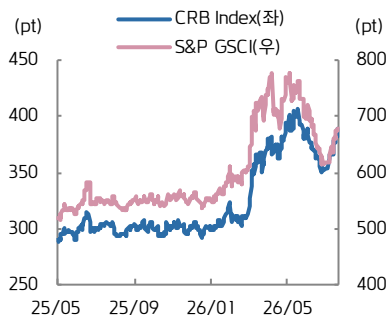


자료: Bloomberg, 키움증권



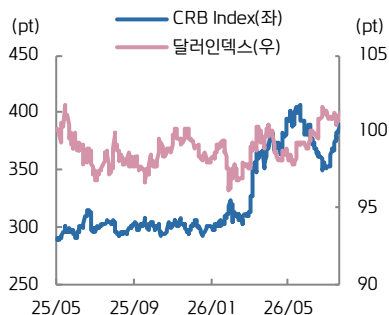
KIWOOM FICC DAILY

CRB vs. S&P GSCI



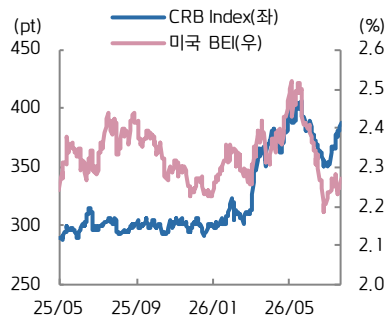
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



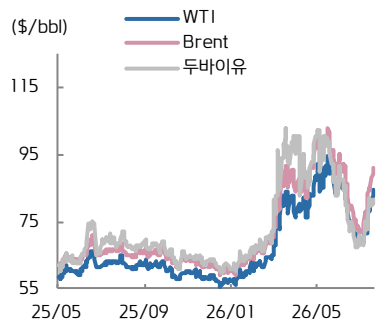
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



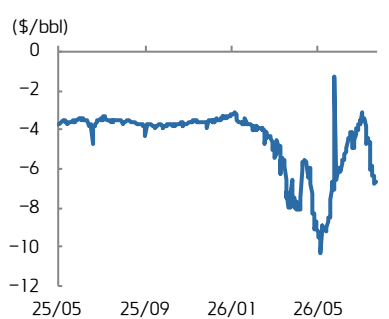
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



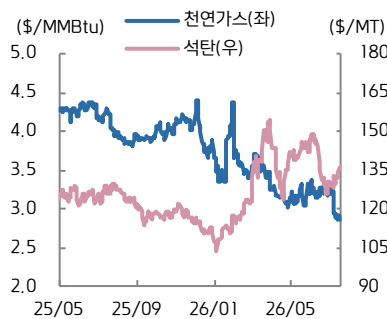
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



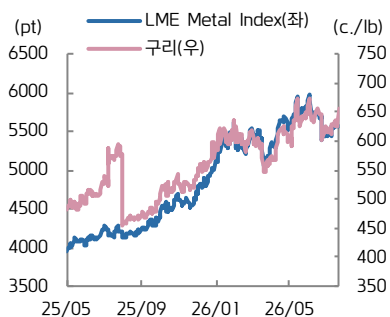
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



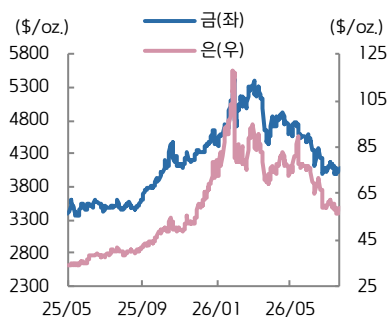
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



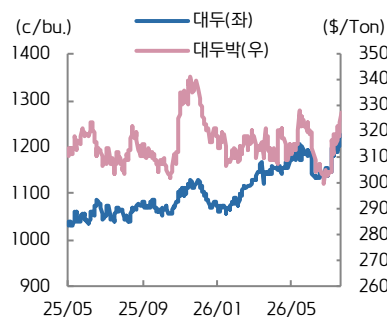
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



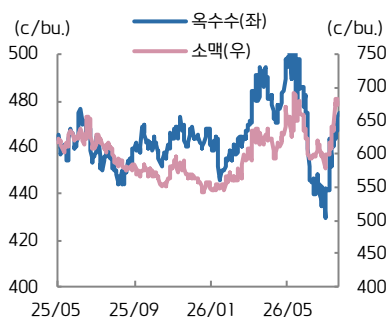
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



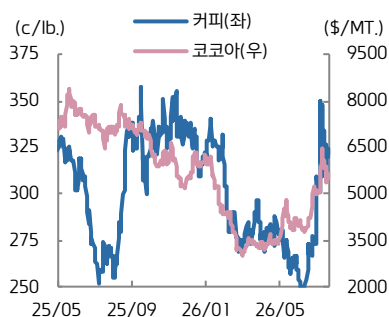
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



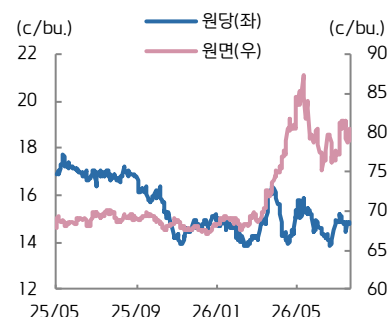
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

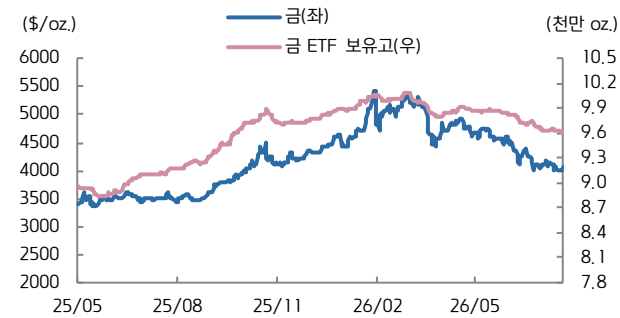
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

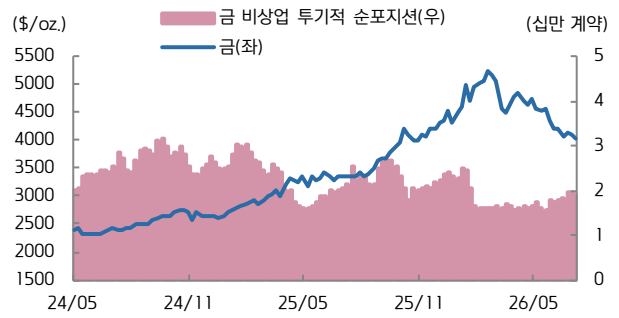


금 가격 vs. 금 ETF 보유고



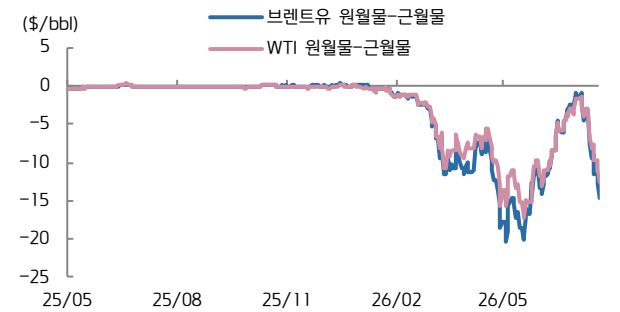
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



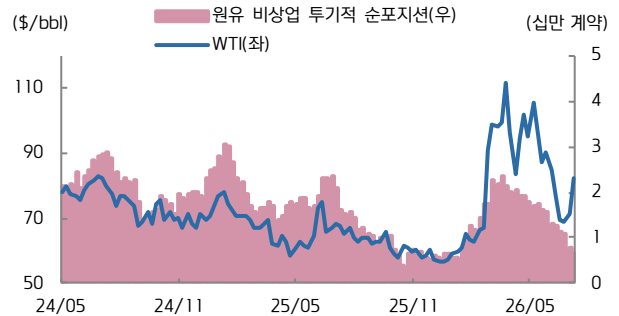
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

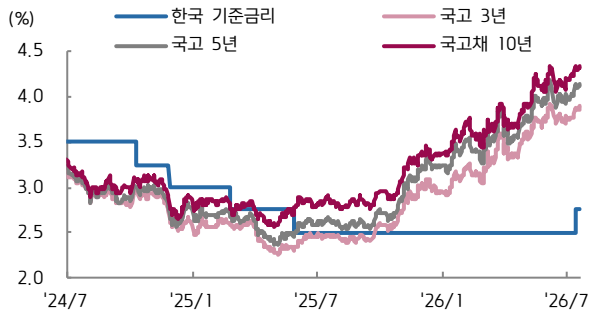
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	29.57	+1.5	+3.3	+7.0	+1.2	+31.5	+32.2
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	32.16	+1.7	+3.7	+8.9	+1.3	+41.9	+39.5
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	31.10	+1.7	+5.3	+13.2	+5.0	+59.9	+78.1
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	128.85	+2.7	+7.2	+12.2	+0.5	+70.5	+86.3
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.40	+1.1	-1.1	-11.4	-5.0	-29.2	-15.2
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	24.92	+1.6	+1.2	-1.5	+0.6	+26.4	+8.6
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	183.42	+2.7	+0.4	-5.5	-16.4	+26.7	-10.8
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	374.81	+2.0	+0.7	-3.2	-12.7	+19.7	-5.4
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	53.08	+4.1	-0.2	-10.8	-22.5	+50	-17.6
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	23.28	+2.1	-1.8	+0.2	-15.7	+0.9	-19.9
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	28.15	+0.5	+1.9	+5.7	+3.6	+8.7	+10.3
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	93.31	-0.2	-0.3	-1.1	-2.2	-1.5	-3.0
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	95.90	-0.1	0.0	-0.5	-0.9	-1.0	-1.3
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	95.38	+0.0	-0.2	-1.4	-0.8	+3.4	-0.9
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	17.87	-0.3	-0.3	-0.3	-2.2	-4.6	-2.0
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.55	+1.0	+0.6	+0.6	+0.5	+4.6	+3.4

자료: Bloomberg, 키움증권

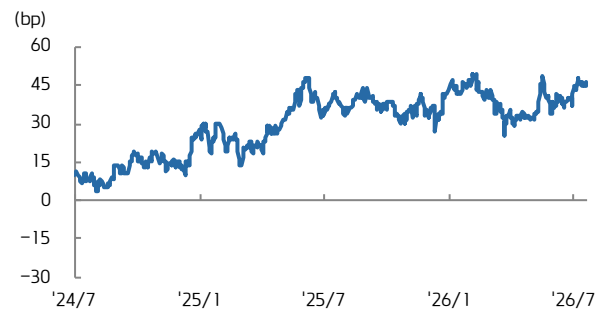


국고채 수익률



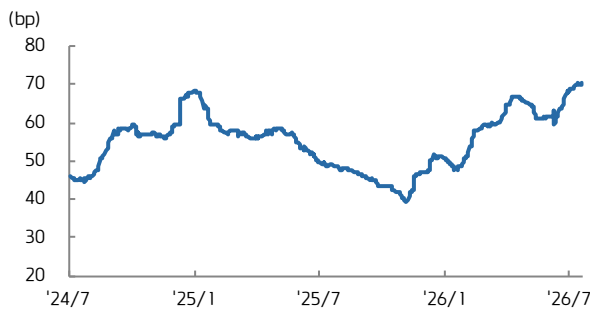
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



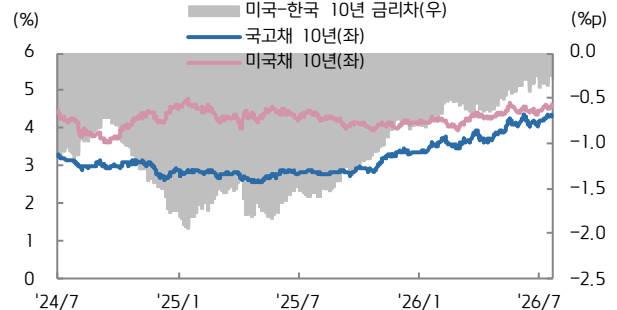
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



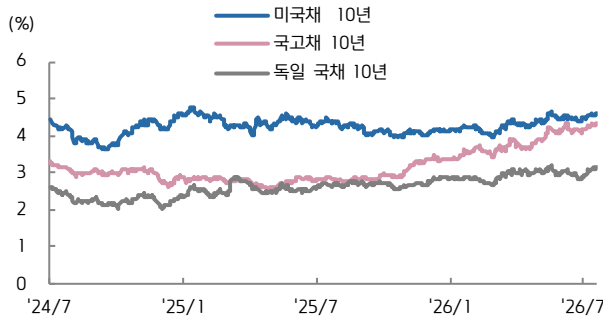
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



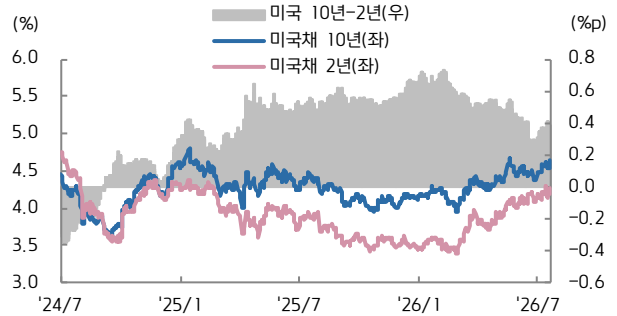
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



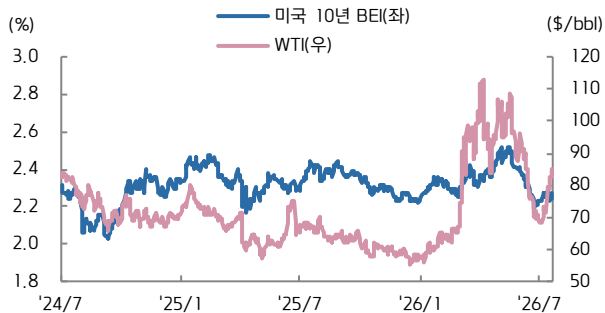
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



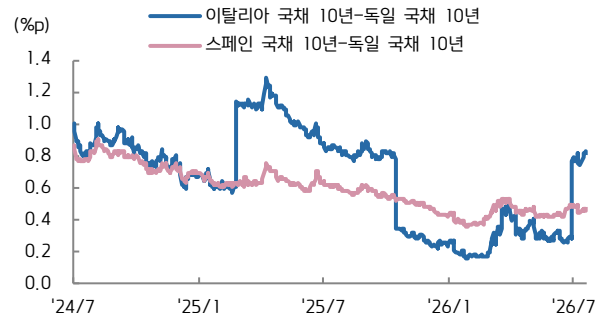
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권