



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 유로화 반등 속 약보합

FX: 유로화, 추가 금리 인상 가능성 등에 상승

달러화는 중동발 지정학적 리스크에도 불구하고 유로화 소폭 반등하면서 약보합권에서 마감

미국과 이란 간 확전 우려가 이어지는 가운데 트럼프 대통령은 이란의 호르무즈 해협 봉쇄 등 추가 도발 시 강력히 대응하겠다는 입장을 재차 밝히며 강경한 기조를 유지. 이에 국제유가와 미 국제금리가 상승하며 연준의 통화 긴축 우려도 확대. 다만, 유로화는 ECB의 9월 추가 금리 인상 가능성이 부각되며 달러 대비 소폭 강세. 엔화는 일본 정책당국의 외환시장 개입 경계감이 지속되면서 강보합권에서 등락

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,476.38원으로 마감. 달러/원 환율은 수출업체 네고물량이 상단을 제한하는 가운데 중동발 지정학적 불확실성이 하단을 지지하며 보합권에서 등락할 것으로 예상

Commodity: 국제유가, 중동 긴장 속 상승 지속

국제유가는 미국이 이란 공습을 지속하는 등 중동 지역의 지정학적 리스크가 지속되며 상승. 또한 미-이란 간 긴장이 고조되며 호르무즈 해협 통항이 제한되는 가운데 예멘의 후티 반군이 홍해 봉쇄를 선언하면서 공급 불안이 가중된 만큼 원유 시장 내 공급 불안이 높아지고 있음. 실제로 유조선이 바브엘만데브 해협을 피하기 위해 항로를 변경했다는 소식이 보도되는 등 공급 불확실성 속 유가는 배럴당 86달러 선으로 올라섬. 한편, 금은 미국 채권금리 상승에도 상승. 다음주 미 연준의 FOMC를 앞둔 경계감과 중동 지정학적 리스크 속 안전자산 수요 유입된 것으로 보임.

금리: 유가에 연동되며 단기물 위주 상승

국고채 금리는 상승 마감. 미-이란 갈등 고조로 WTI 유가가 급등하며 인플레이션 경계감이 짙어진 데 따라 미 국채 금리 상승으로 약세 흐름 확대. 오전 중 외국인이 국채선물 순매도 규모를 확대하고 글로벌 커브 스티프닝에 연동되며 국고채 30년물 금리는 장중 4.6%를 상회. 2분기 GDP 발표를 앞둔 경계감도 상존

미 국채금리는 단기물 중심으로 상승하. 베어 플래트닝. 미국과 이란의 갈등이 격화되며 브렌트유가 배럴당 94달러를 돌파하는 등 국제유가가 급등했고, 인플레이션 우려와 FOMC 경계감이 금리 상승을 이끌었음. 여기에 월러 연준 이사의 매파적 발언이 추가 긴축 기대를 뒷받침하면서 2년물 금리는 지난해 2월 이후 최고치를 기록했고, 페드워치 기준 7월 FOMC 금리 인상 가능성은 30%대로 상승.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	101.129	-0.04	+0.64
EUR/USD	1.1412	+0.12	-0.44
USD/JPY	163.15	-0.01	+0.59
GBP/USD	1.3375	-0.01	-1.22
USD/CHF	0.8144	+0.21	+1.13
AUD/USD	0.6997	-0.03	+0.32
USD/CAD	1.4087	-0.15	+0.32
USD/BRL	5.0545	-0.37	-0.47
USD/CNH	6.7751	+0.09	+0.09
USD/KRW	1478.3	-0.24	-0.84
USD/KRW NDF 1M	1476.38	-0.34	-0.60

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	86.83	+2.95	+9.74
천연가스(\$/MT)	2.925	+2.09	+0.03
금(\$/oz.)	4151.9	+1.85	+2.47
은(\$/oz.)	60.298	+2.01	+4.99
구리(c/lb.)	649.35	-0.90	+2.40
소맥(c/bu.)	705.75	+4.09	+4.17
대두(c/bu.)	1239	+1.33	+3.10
옥수수(c/bu.)	484.75	+2.00	+3.25

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.910	0.00	+1.00
국고 3년	3.915	+4.90	+2.50
국고 5년	4.175	+5.90	+4.00
국고 10년	4.385	+5.50	+4.50
회사채 3년(AA-)	4.616	+4.70	+2.20

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.298	+3.63	+16.32
미국 국채 10년	4.655	+2.64	+10.72
독일 국채 10년	3.171	+2.10	+4.90
이탈리아 국채 10년	3.991	+2.00	+8.30
일본 국채 10년	2.762	+3.20	+6.70

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 작성되었음을 확인합니다.

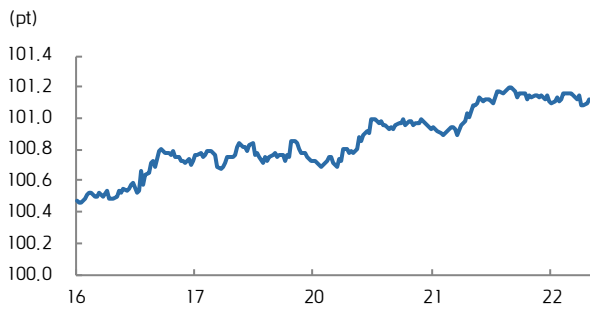
고지사항

• 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 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 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.



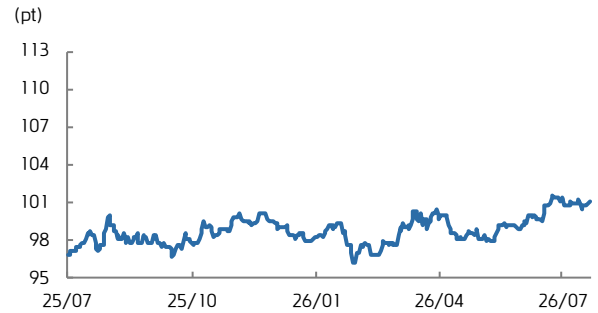
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



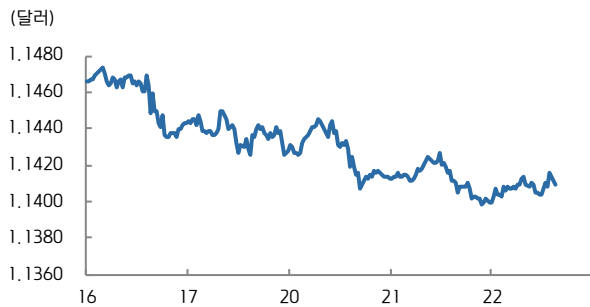
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



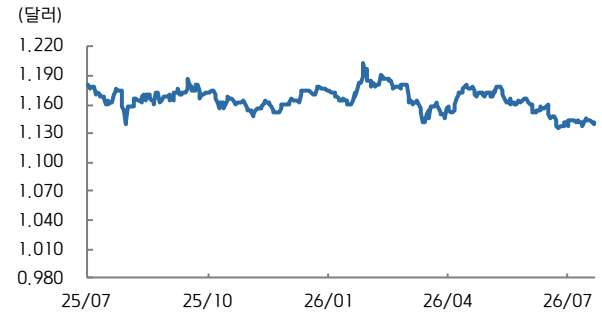
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



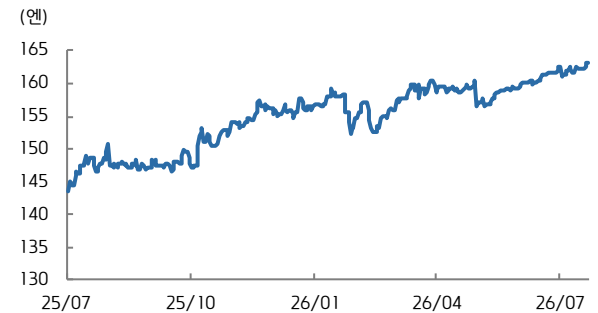
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



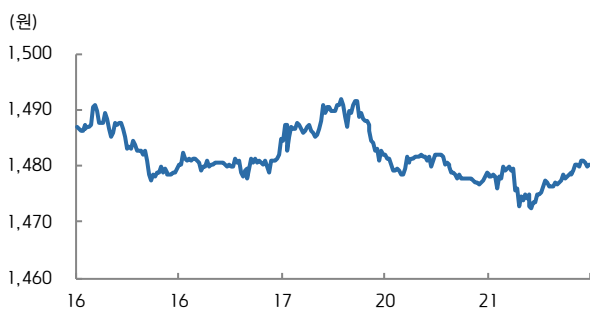
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



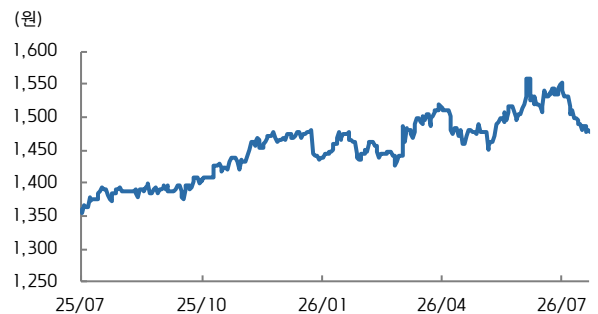
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)

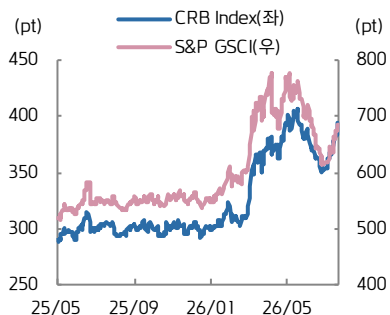


자료: Bloomberg, 키움증권



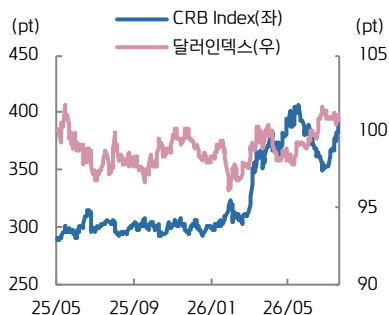
KIWOOM FICC DAILY

CRB vs. S&P GSCI



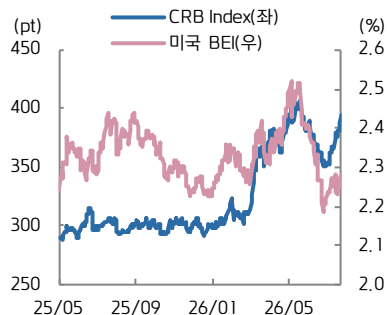
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



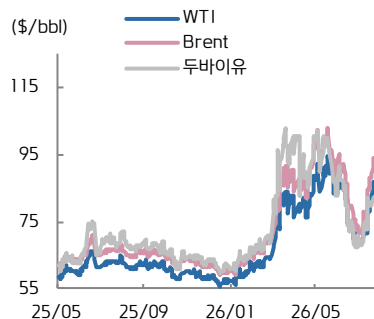
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



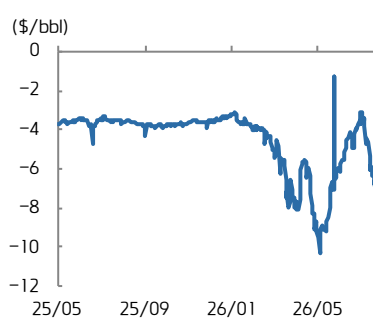
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



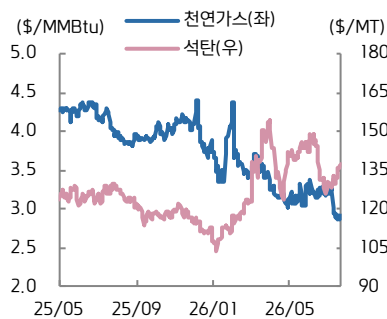
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



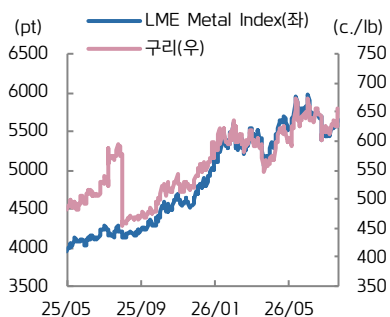
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



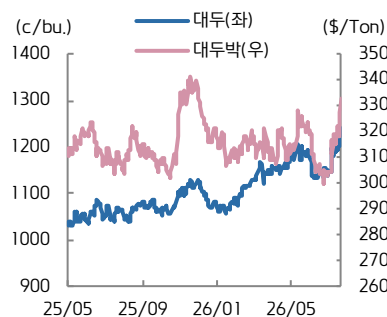
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



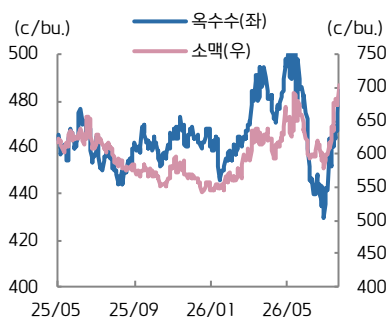
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



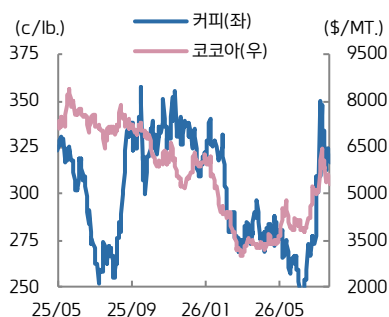
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



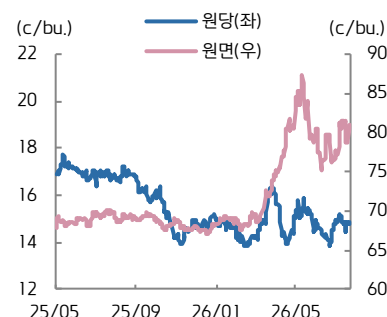
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

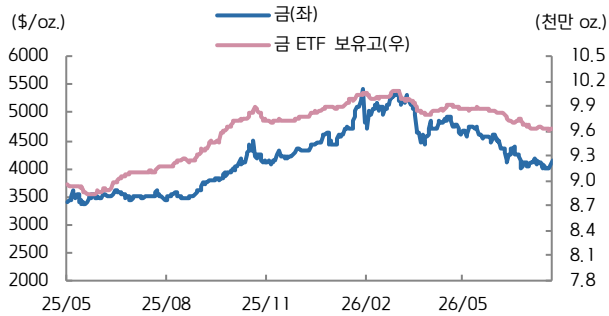
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

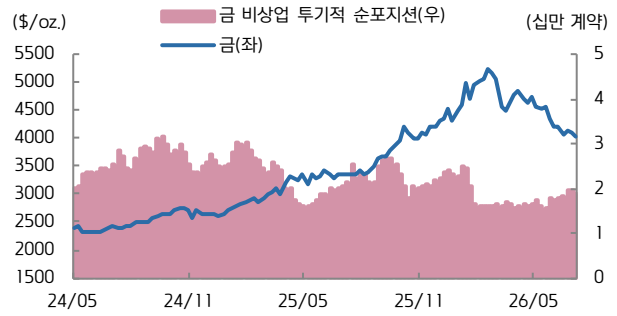


금 가격 vs. 금 ETF 보유고



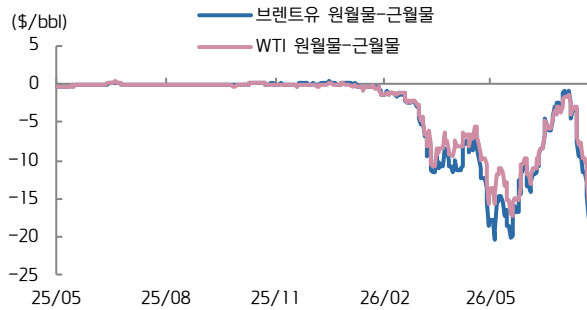
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



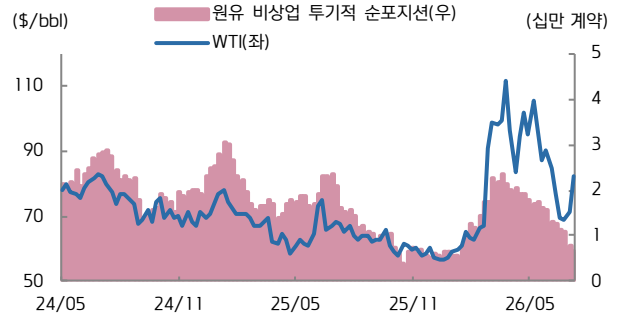
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

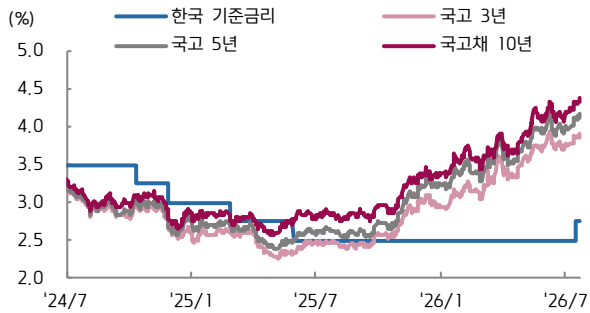
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	29.86	+1.0	+3.7	+8.9	+1.2	+33.1	+33.5
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	32.45	+0.9	+4.1	+10.9	+1.0	+43.5	+40.7
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	31.60	+1.6	+6.3	+16.8	+5.6	+63.3	+80.9
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	131.68	+2.2	+8.5	+16.9	+1.8	+74.8	+90.4
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.60	+1.9	+0.5	-9.9	-3.2	-26.7	-13.5
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	24.93	+0.0	+1.4	-1.2	-1.6	+25.7	+8.7
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	185.60	+1.2	+2.1	-3.6	-17.0	+26.9	-9.7
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	379.12	+1.1	+1.8	-1.4	-12.9	+19.9	-4.3
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	53.92	+1.6	+3.3	-8.5	-23.4	+51	-16.3
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	23.52	+1.0	-1.5	+2.8	-16.4	+0.6	-19.1
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	28.23	+0.3	+0.9	+5.9	+4.1	+8.7	+10.6
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	93.10	-0.2	-0.7	-1.0	-2.5	-2.0	-3.2
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	95.75	-0.2	-0.3	-0.6	-1.2	-1.3	-1.5
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	95.09	-0.3	-0.7	-1.4	-1.3	+2.9	-1.2
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	17.89	+0.1	-0.6	+0.1	-2.0	-5.0	-1.9
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.58	+0.2	+0.9	+0.8	+0.6	+4.9	+3.6

자료: Bloomberg, 키움증권

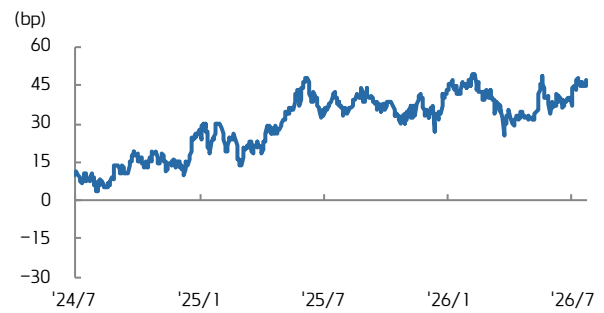


국고채 수익률



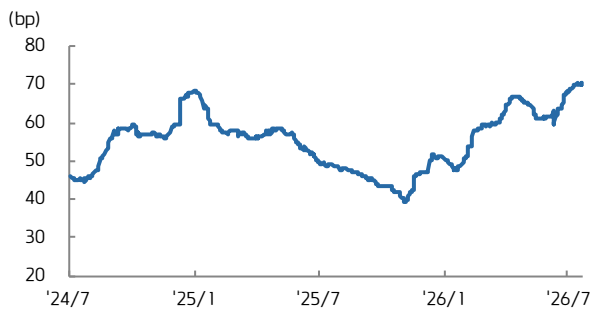
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



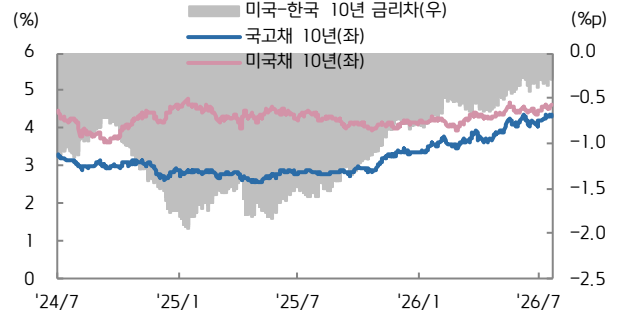
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



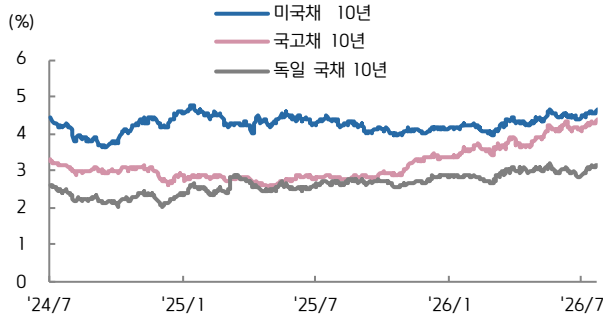
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



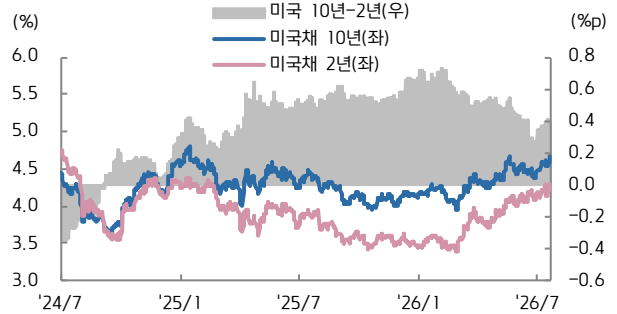
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



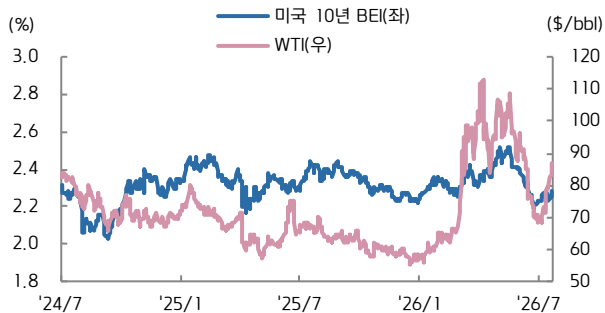
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



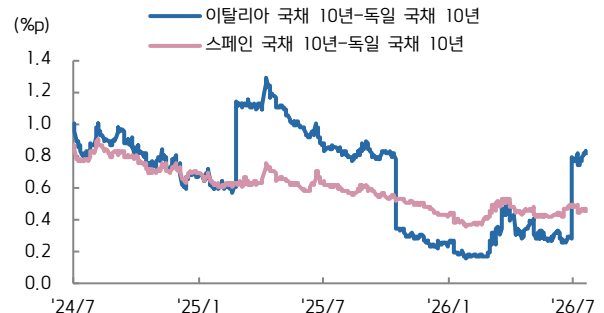
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권