



## 투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

## 달러, 유가 상승에 강세

### FX: 엔화, 달러 강세와 미일금리차 확대 등에 약세

달러화는 호르무즈 해협에 이어 홍해에서도 선박 통항 차질 우려가 확대되면서 국제유가와 미 국채금리 상승에 힘입어 강세

친이란 성향의 예멘 후티 반군이 사우디 유조선 2척을 겨냥한 군사 작전을 수행했다고 밝히면서 홍해 해상 운송 차질 우려가 재부각. 이에 호르무즈 해협에 이어 홍해까지 공급망 불안이 확산될 수 있다는 우려가 커졌고, 국제유가와 미 국채금리가 동반 상승하며 달러 강세 요인으로 작용. 엔화는 달러 정책당국 개입 경계에도 미 국채금리 상승에 따른 미일 금리차 확대 등에 달러 대비 하락

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,475.21원으로 마감. 달러/원 환율은 달러 강세와 안전자산 선호 심리로 추가 하락은 제한될 전망

### Commodity: 국제유가, 중동 긴장 확대에 상승

국제유가는 급등, 배럴당 90달러 선 상회 마감. 예멘 후티 반군이 홍해 봉쇄를 발표한 가운데 실제로 사우디 상선을 공격했다는 소식이 보도된 영향. 호르무즈 해협 봉쇄 이후 홍해와 바브엘만데브 해협이 사우디의 주요 원유 수출 경로로 활용되어온 만큼 원유시장 내 공급 불안은 더욱 고조되는 모습. 또한 트럼프 미 대통령이 후티 반군에 대한 보복 공격을 시사하는 등 중동 지역의 긴장은 더욱 격화되는 양상을 보이고 있다는 점도 금일 유가 상승 요인으로 작용. 한편, 금은 하락. 유가 상승 속 미국 채권금리가 상승하고 달러도 강세를 보인 영향.

### 금리: 유가 급등과 견조한 고용에 상승

국고채 금리는 보험권 혼조 마감. 간밤 WTI 유가와 미 국채 금리가 동반 상승하고, 2분기 GDP가 전기대비 0.6%로 시장 전망치를 웃도는 서프라이즈를 나타냈으나 시장 반응은 제한적. 상당 부분 선반영됐다는 인식과 금리가 연고점 수준에 도달했다는 부담이 맞물린 영향. 8월 초 발표될 7월 CPI 둔화 가능성도 상존.

미 국채금리는 단기물 중심으로 상승. 베어 플래트닝. 홍해 봉쇄 우려가 고조되며 국제유가가 급등했고, 이에 따른 인플레이션 우려와 FOMC 경계감이 금리 상승을 이끌었음. 여기에 신규 실업보험 청구건수가 1969년 이후 최저 수준으로 감소하며 고용시장의 견조함을 재확인한 점도 긴축 우려를 높였고, 10년물 금리는 18개월 만에 최고치를 경신했으며 페드워치 기준 7월 FOMC 금리 인상 가능성은 35%대로 상승.

| 주요 통화          | 종가      | 1D(%) | 1W(%) |
|----------------|---------|-------|-------|
| Dollar Index   | 101.439 | +0.31 | +0.67 |
| EUR/USD        | 1.1377  | -0.31 | -0.57 |
| USD/JPY        | 163.86  | +0.44 | +0.91 |
| GBP/USD        | 1.3315  | -0.45 | -1.21 |
| USD/CHF        | 0.8169  | +0.31 | +0.99 |
| AUD/USD        | 0.6969  | -0.40 | -0.50 |
| USD/CAD        | 1.4085  | -0.01 | +0.30 |
| USD/BRL        | 5.0843  | +0.59 | -0.34 |
| USD/CNH        | 6.7775  | +0.04 | +0.06 |
| USD/KRW        | 1472.65 | -0.38 | -0.52 |
| USD/KRW NDF 1M | 1475.21 | -0.08 | -0.27 |

자료: Bloomberg, 키움증권

| 주요 상품가격     | 종가      | 1D(%) | 1W(%)  |
|-------------|---------|-------|--------|
| WTI(\$/bbl) | 92.19   | +6.17 | +17.77 |
| 천연가스(\$/MT) | 2.916   | -0.31 | +2.03  |
| 금(\$/oz.)   | 4050.2  | -2.45 | +1.46  |
| 은(\$/oz.)   | 58.054  | -3.72 | +3.32  |
| 구리(c/lb.)   | 634.35  | -2.31 | +0.02  |
| 소맥(c/bu.)   | 696.25  | -1.35 | +3.19  |
| 대두(c/bu.)   | 1243.75 | +0.38 | +4.08  |
| 옥수수(c/bu.)  | 487.5   | +0.57 | +5.06  |

자료: Bloomberg, 키움증권

| 국채 채권금리     | 종가(%) | 1D(bp) | 1W(bp) |
|-------------|-------|--------|--------|
| CD 91일      | 2.910 | 0.00   | +1.00  |
| 국고 3년       | 3.917 | +0.20  | +5.00  |
| 국고 5년       | 4.162 | -1.30  | +5.00  |
| 국고 10년      | 4.397 | +1.20  | +6.50  |
| 회사채 3년(AA-) | 4.615 | -0.10  | +4.30  |

| 해외 채권금리     | 종가(%) | 1D(bp) | 1W(bp) |
|-------------|-------|--------|--------|
| 미국 국채 2년    | 4.347 | +4.92  | +20.61 |
| 미국 국채 10년   | 4.693 | +3.87  | +13.98 |
| 독일 국채 10년   | 3.203 | +4.00  | +6.90  |
| 이탈리아 국채 10년 | 4.045 | +6.20  | +10.60 |
| 일본 국채 10년   | 2.790 | +2.80  | +7.10  |

자료: Bloomberg, 키움증권

#### Compliance Notice

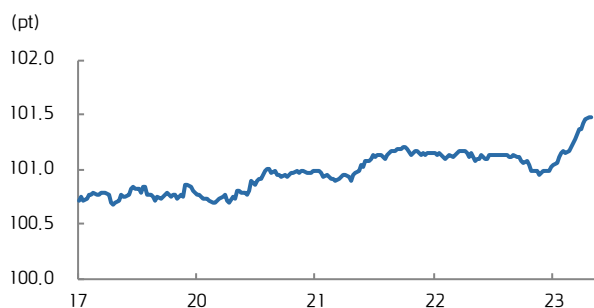
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

#### 고지사항

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

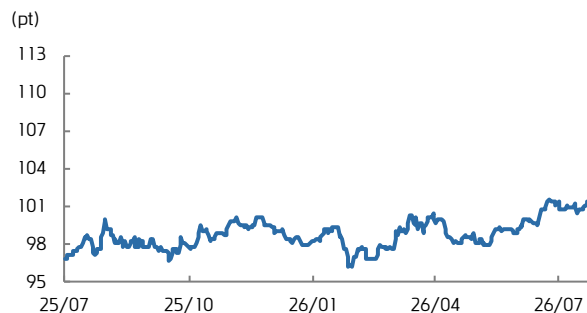


## 달러지수 (5D)



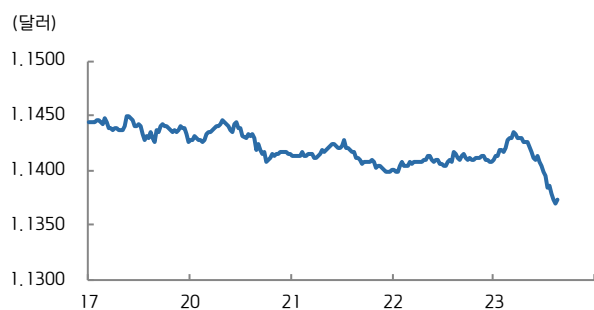
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러지수 (연간)



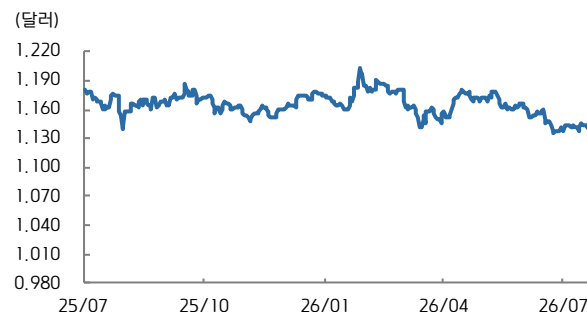
자료: Bloomberg, 키움증권

## 유로/달러 (5D)



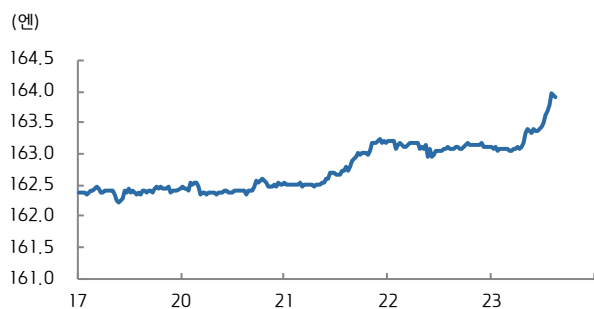
자료: Bloomberg, 키움증권

## 유로/달러 (연간)



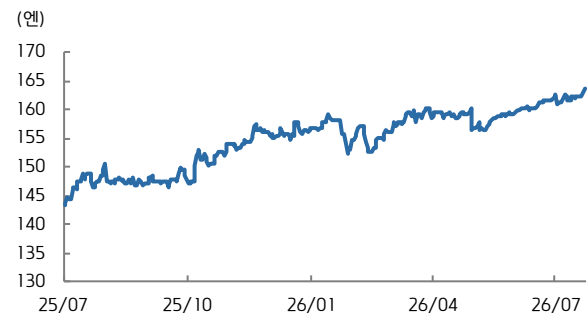
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/엔 (5D)



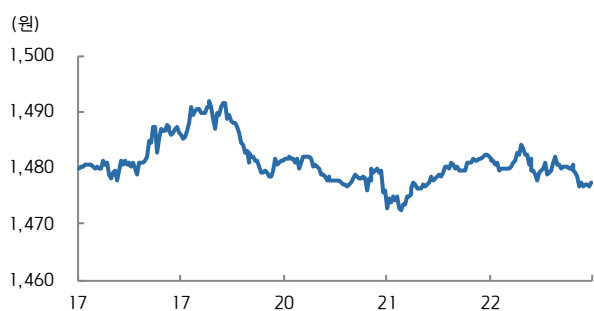
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/엔 (연간)



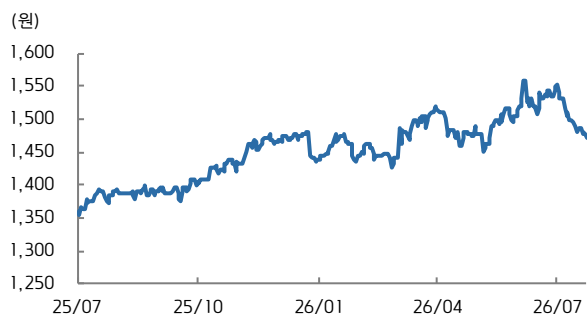
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/원 (연간)



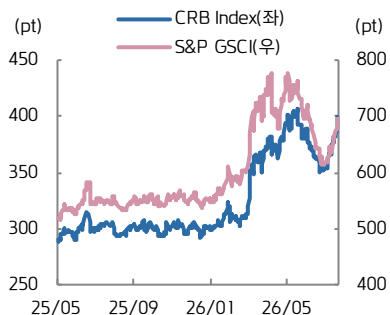
자료: Bloomberg, 키움증권





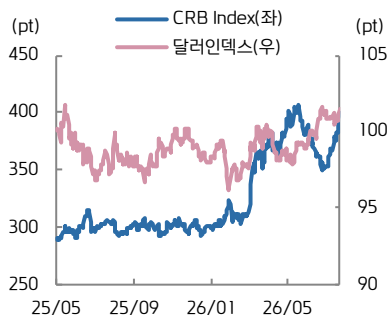
# KIWOOM FICC DAILY

## CRB vs. S&P GSCI



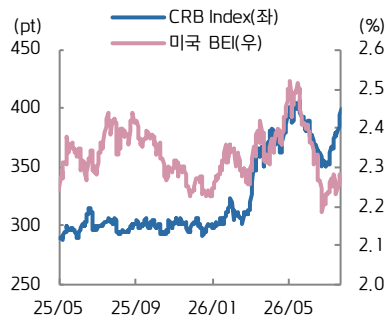
자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. 달러인덱스



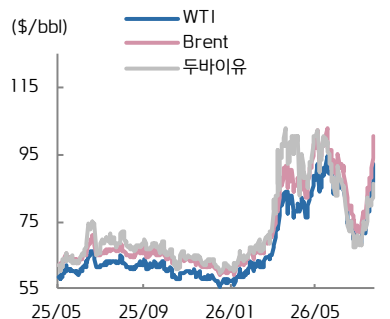
자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. 미국 BEI(10년)



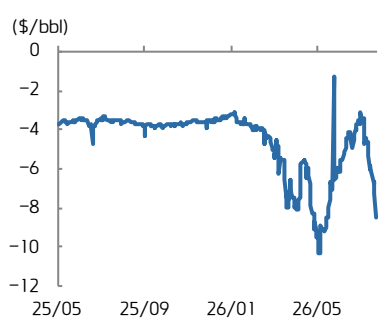
자료: Bloomberg, 키움증권

## 국제유가



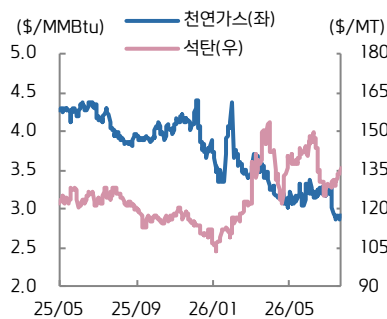
자료: Bloomberg, 키움증권

## WTI-Brent Spread



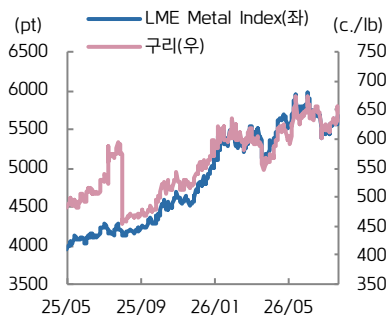
자료: Bloomberg, 키움증권

## 천연가스·석탄



자료: Bloomberg, 키움증권

## 구리·LME Index



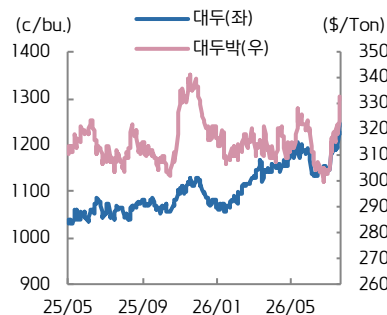
자료: Bloomberg, 키움증권

## 금·은



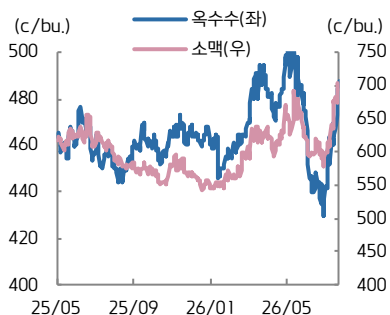
자료: Bloomberg, 키움증권

## 대두·대두박



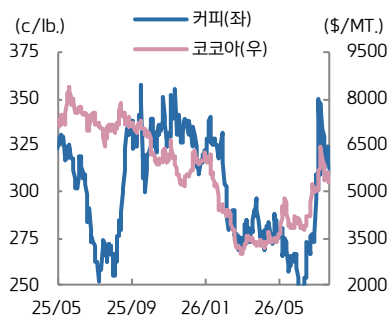
자료: Bloomberg, 키움증권

## 옥수수·소맥



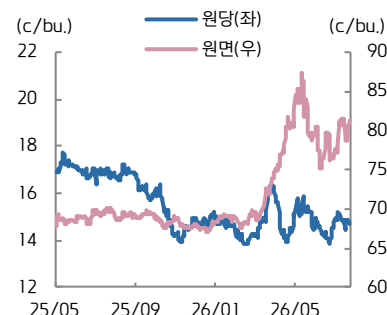
자료: Bloomberg, 키움증권

## 코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

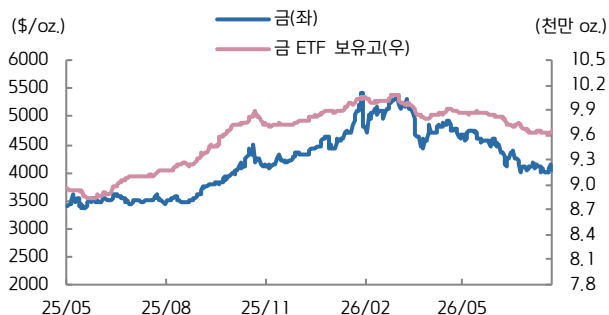
## 원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

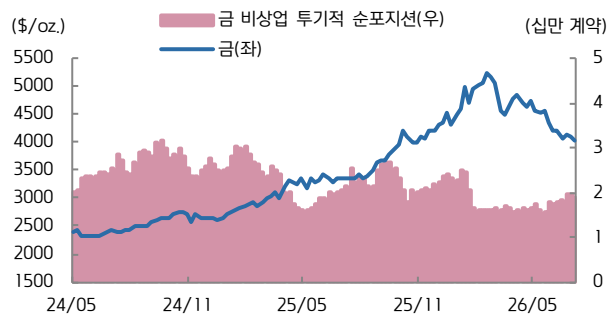


## 금 가격 vs. 금 ETF 보유고



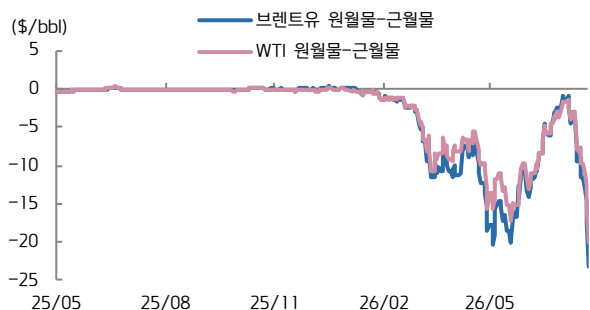
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



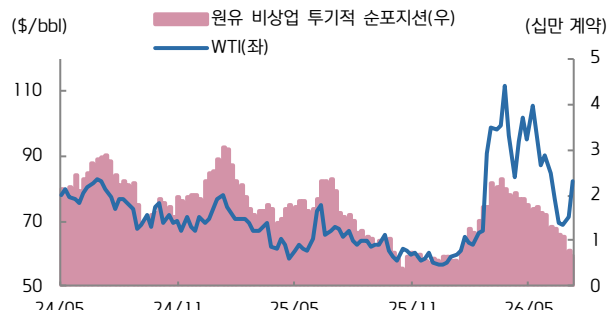
자료: Bloomberg, 키움증권

## WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

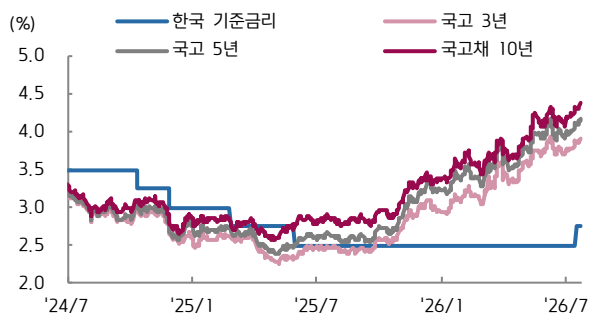
## ETF 동향

| 섹터       | Ticker | 기초자산          | ETF명                                         | 현재가(\$) | 1D   | 1W    | 1M    | 3M    | 1Y    | YTD    |
|----------|--------|---------------|----------------------------------------------|---------|------|-------|-------|-------|-------|--------|
| 상품<br>지수 | DBC    | 원자재지수         | PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund | 30.31   | +1.5 | +6.5  | +11.8 | +1.4  | +35.4 | +35.6  |
|          | GSG    | 원자재지수         | iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust     | 33.14   | +2.1 | +7.3  | +14.5 | +1.3  | +46.6 | +43.7  |
| 에너지      | DBE    | 에너지           | PowerShares DB Energy Fund                   | 32.79   | +3.8 | +11.5 | +21.9 | +6.2  | +69.7 | +87.7  |
|          | USO    | WTI 원유        | United States Oil Fund LP                    | 139.49  | +5.9 | +16.9 | +25.4 | +3.5  | +85.3 | +101.7 |
|          | UNG    | 미 천연가스(선물)    | United States Gas Fund LP                    | 10.61   | +0.1 | +1.8  | -7.7  | +0.9  | -22.6 | -13.5  |
| 금속       | DBB    | 비철금속(선물)      | PowerShares DB Base Metals Fund              | 24.70   | -0.9 | +0.5  | +0.9  | -1.9  | +24.7 | +7.7   |
|          | GLTR   | 귀금속 바스켓(현물)   | ETFS Physical Precious Metals Basket Shares  | 180.82  | -2.6 | +2.0  | -3.1  | -17.5 | +24.8 | -12.1  |
|          | GLD    | 금(현물)         | SPDR Glod Trust                              | 371.52  | -2.0 | +1.8  | -1.5  | -13.8 | +19.0 | -6.3   |
|          | SLV    | 은(현물)         | iShares Silver Trust                         | 52.06   | -3.4 | +3.3  | -6.6  | -23.9 | +46   | -19.2  |
|          | PALL   | 팔라듐(현물)       | ETFS Physical Palladium Shares               | 22.78   | -3.1 | -0.5  | +2.0  | -14.2 | -2.7  | -21.7  |
| 농산물      | DBA    | 농산물(곡물, 소프트)  | PowerShares DB Agriculture Fund              | 28.24   | +0.0 | +2.4  | +6.2  | +3.1  | +7.8  | +10.7  |
| 채권       | IEF    | 미국 국채(7Y-10Y) | iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF          | 92.85   | -0.3 | -0.9  | -1.3  | -2.6  | -1.9  | -3.4   |
|          | JNK    | 하이일드채권        | SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF  | 95.40   | -0.4 | -0.7  | -0.9  | -1.4  | -1.7  | -1.9   |
|          | EMB    | 신흥국 채권        | iShares JP Morgan EM Bond ETF                | 94.53   | -0.6 | -1.1  | -1.8  | -1.5  | +2.3  | -1.8   |
| FX       | UDN    | 달러인덱스         | Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund      | 17.84   | -0.3 | -0.6  | +0.1  | -2.2  | -5.4  | -2.2   |
|          | CEW    | 신흥국 통화        | WisdomTree EM Local Debt Fund                | 19.39   | -1.0 | -0.2  | +0.4  | -0.0  | +3.7  | +2.6   |

자료: Bloomberg, 키움증권

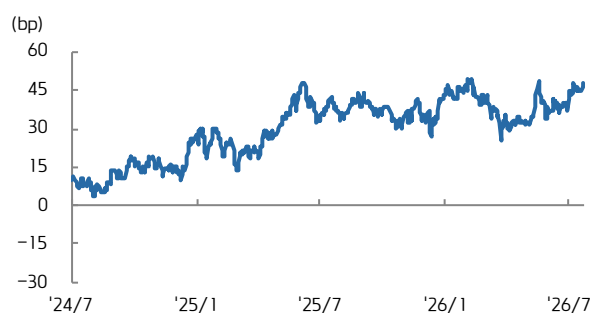


## 국고채 수익률



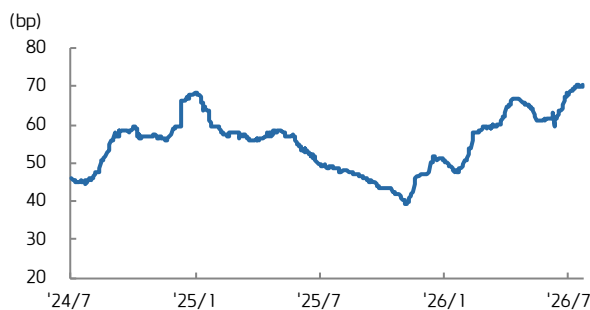
자료: Bloomberg, 키움증권

## 국고 3/10년 스프레드



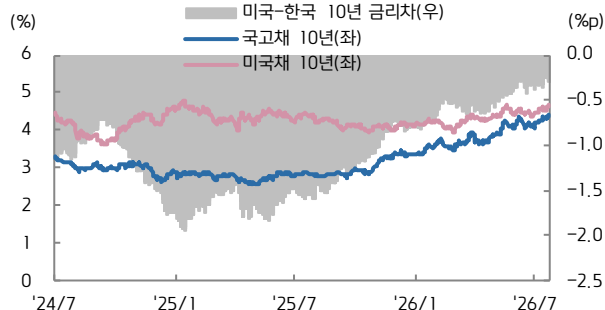
자료: Bloomberg, 키움증권

## 회사채(AA-) 3년 스프레드



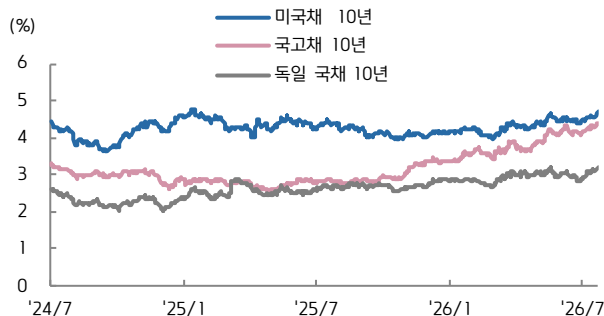
자료: Bloomberg, 키움증권

## 한-미 금리 스프레드



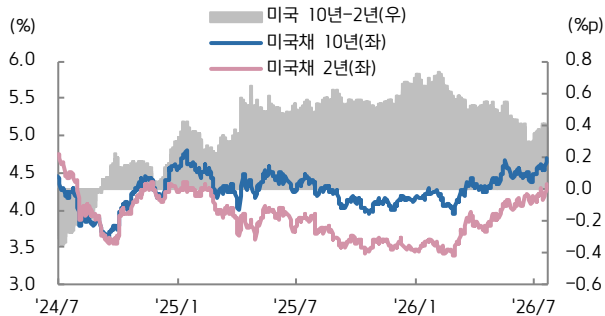
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국, 한국, 독일 국채 10년물



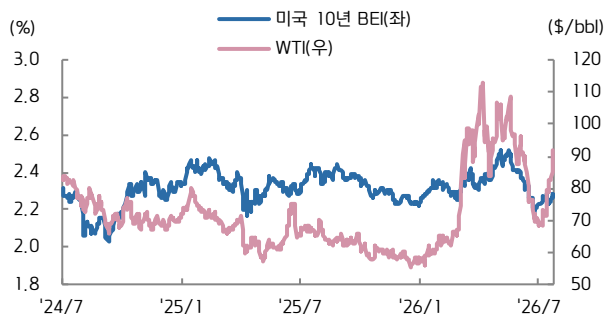
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국채 2/10년 스프레드



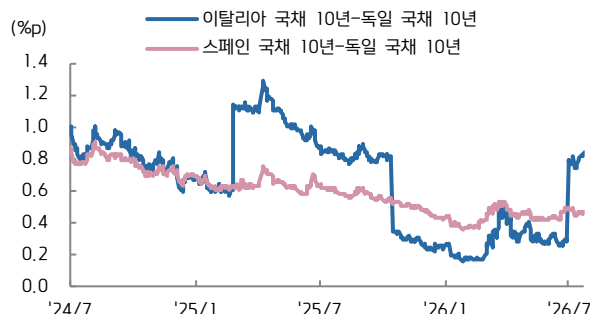
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

## 남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권