



투자전략팀

Economist 김유미

채권전략 안예하

원자재/디지털 심수빈

달러, 지정학적 불안에 강보합

FX: 엔화, 저가 매수세 유입에 강보합

달러화는 중동발 지정학적 불안에 따른 영향력이 지속된 가운데 다음주 FOMC에 대한 관망세가 이어지면서 강보합

미국과 이란 간 중동 지정학적 불확실성이 계속되면서 금융시장 내 안전자산 수요 측면에서 달러 강세. 다음 주 FOMC를 앞둔 경계감 역시 이어지고 있다는 점 역시 달러에는 강세 요인으로 작용. 일본 엔화는 미국 국채금리 하락과 최근 약세에 따른 저가 매수세가 유입되면서 달러 대비 소폭 강세.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,458.95원으 마감. 달러/원 환율은 대외 여건과 국내 수급 사이에서 등락을 보이며 소폭 하락 예상.

Commodity: 국제유가, 미-이란 긴장 완화 기대 속 하락

국제유가는 미국과 이란 간 군사적 긴장이 진정될 수 있다는 기대가 높아지며 하락. 파키스탄과 중국이 미-이란 간 협상 재개를 추진하고 있다는 소식이 보도된 영향. 또한 후티 반군의 발언도 유가 하락에 영향. 후티 반군은 홍해 입구를 전면 폐쇄하는 것이 아니라 사우디 통항을 제한하는 조치라고 언급했기 때문. 전반적으로 공급 불안이 일부 진정되면서 유가는 전일대비 3.12% 하락, 배럴당 90달러 선 하회 마감. 한편, 귀금속은 이번주 미 연준의 FOMC를 앞두고 상승. WTI가 배럴당 90달러 선을 하회하면서 미국 채권금리도 하락한 영향.

금리: 유가에 연동되며 단기물 중심 하락

국고채 금리는 상승 마감. 호르무즈 해협에 이어 홍해 바브알만데브 해협까지 봉쇄될 수 있다는 우려에 브렌트유가 배럴당 100달러를 돌파하며 인플레이션 우려가 재점화. 트럼프 대통령의 이란 대규모 공격 검토 소식과 차주 FOMC를 앞둔 경계감, 외국인의 국채선물 순매도도 약세 압력으로 작용.

미 국채금리는 단기물 중심 강세. 5거래일 만에 하락. 미국-이란 협상 재개 기대에 국제유가가 하락하면서 인플레이션 우려가 다소 완화된 점이 금리 하락을 이끌었으나, 장 후반 유가가 낙폭을 축소하면서 금리도 하락폭을 일부 되돌렸음. 또한 FOMC와 2·5·7년물 입찰이 집중되는 일정 부담이 이어진 가운데, 시장은 7월 FOMC에서의 금리 인상 가능성을 40%에 가까운 수준으로 반영하며 경계감을 유지.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	101.468	+0.02	+0.70
EUR/USD	1.137	-0.06	-0.60
USD/JPY	163.83	-0.02	+0.88
GBP/USD	1.3325	+0.08	-0.94
USD/CHF	0.8182	+0.16	+1.35
AUD/USD	0.6979	+0.14	-0.24
USD/CAD	1.4096	+0.08	+0.53
USD/BRL	5.0831	-0.02	-0.56
USD/CNH	6.7718	-0.08	-0.08
USD/KRW	1459	-0.93	-1.88
USD/KRW NDF 1M	1458.95	-1.10	-1.90

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	89.31	-3.12	+9.21
천연가스(\$/MT)	2.871	-1.54	-1.37
금(\$/oz.)	4129.7	+0.51	+1.32
은(\$/oz.)	58.906	+1.47	+4.58
구리(c/lb.)	635.75	+0.22	+1.48
소맥(c/bu.)	678	-2.62	-0.70
대두(c/bu.)	1253.5	+0.78	+4.20
옥수수(c/bu.)	487.5	0.00	+4.28

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.910	0.00	0.00
국고 3년	3.953	+3.60	+10.10
국고 5년	4.210	+4.80	+10.50
국고 10년	4.445	+4.80	+14.50
회사채 3년(AA-)	4.651	+3.60	+9.80

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.331	-1.64	+15.39
미국 국채 10년	4.677	-1.61	+12.97
독일 국채 10년	3.172	+0.10	+4.60
이탈리아 국채 10년	3.995	+0.40	+5.10
일본 국채 10년	2.816	+2.60	+11.70

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.

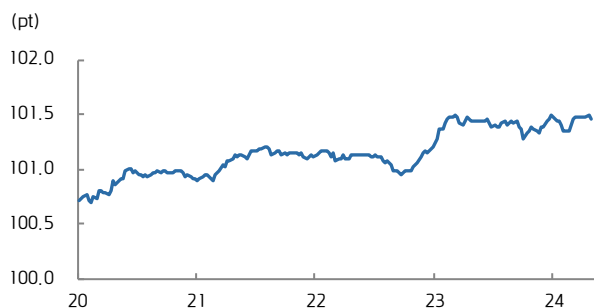
고지사항

• 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 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.



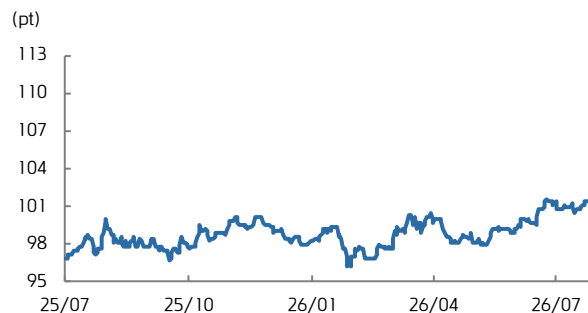
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



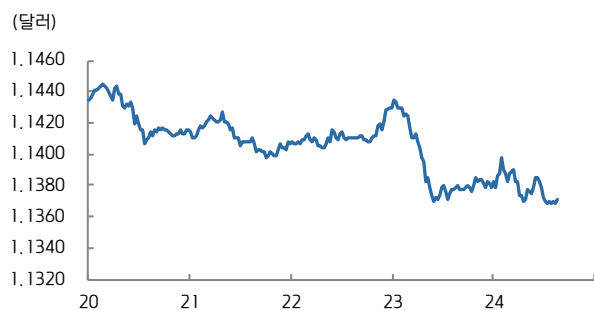
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



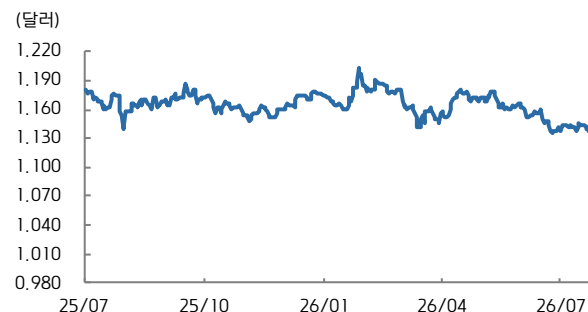
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



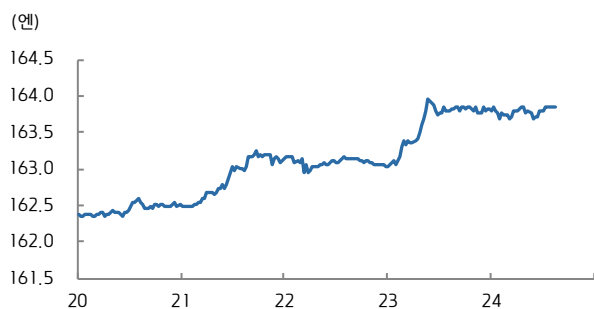
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



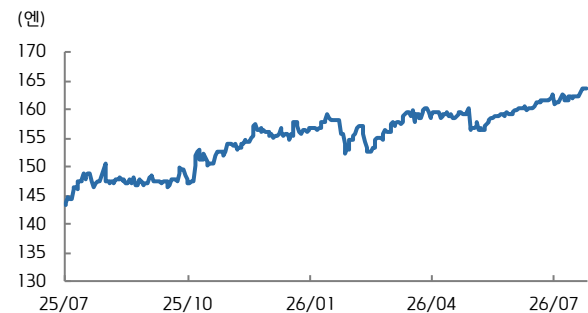
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



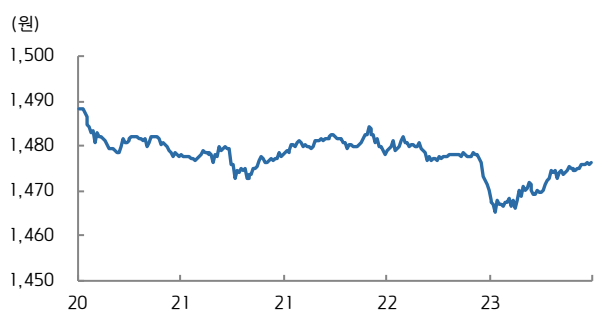
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



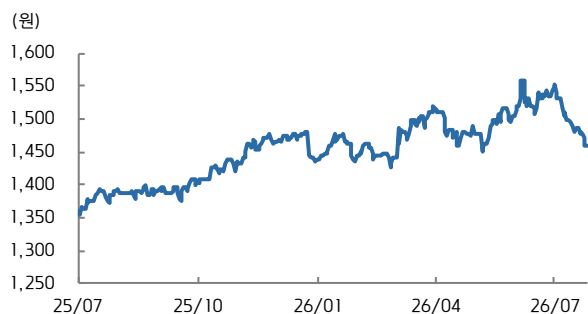
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

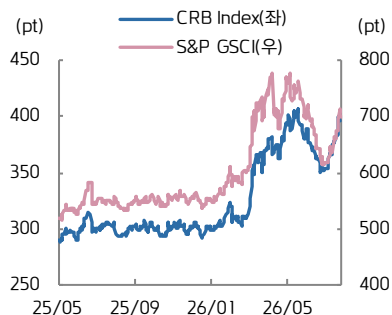
달러/원 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

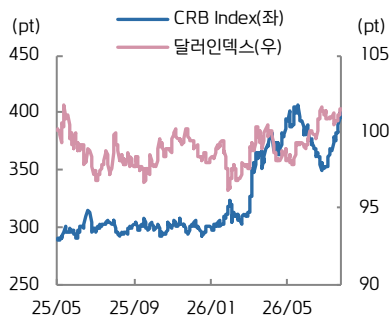


CRB vs. S&P GSCI



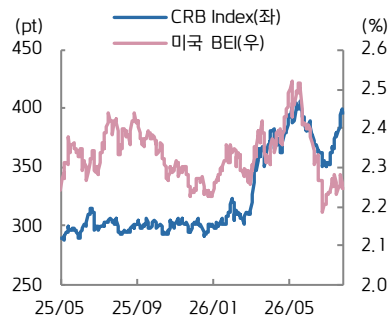
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



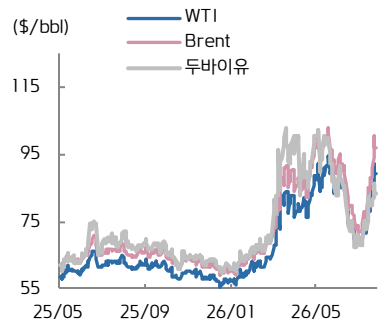
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



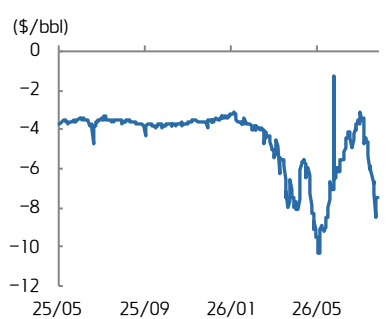
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



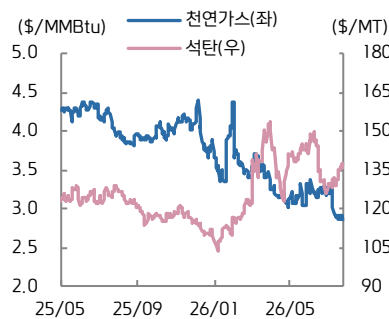
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



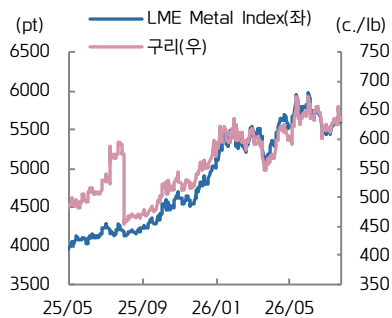
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



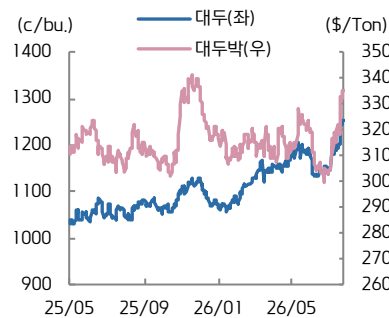
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



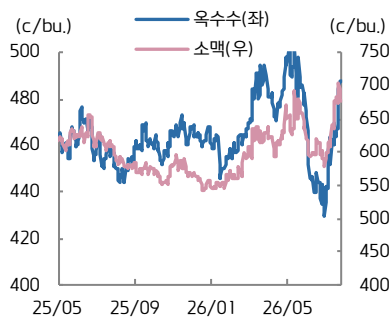
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



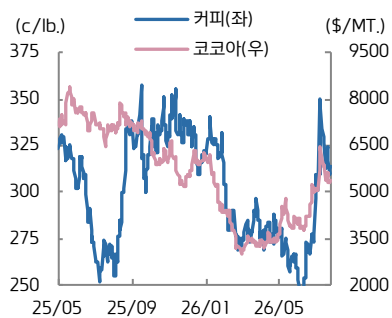
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



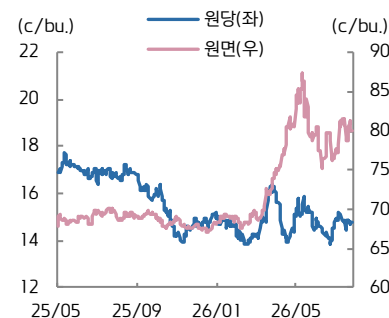
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

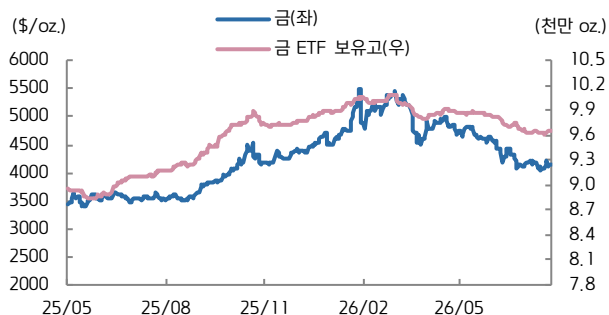
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

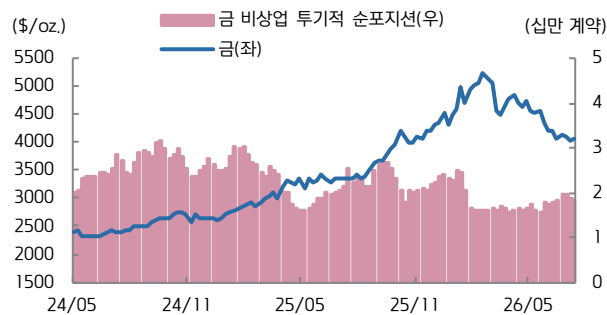


금 가격 vs. 금 ETF 보유고



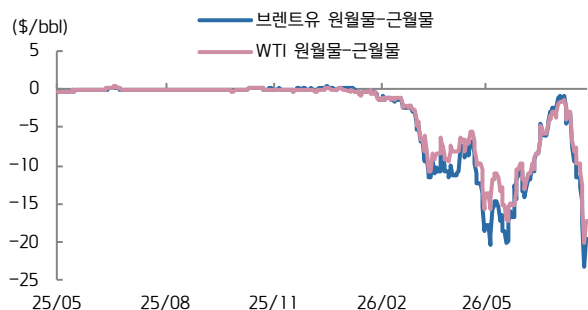
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



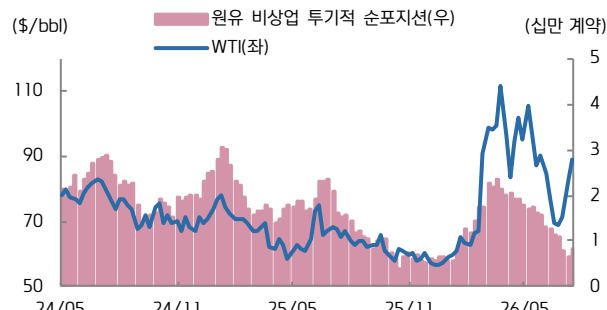
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

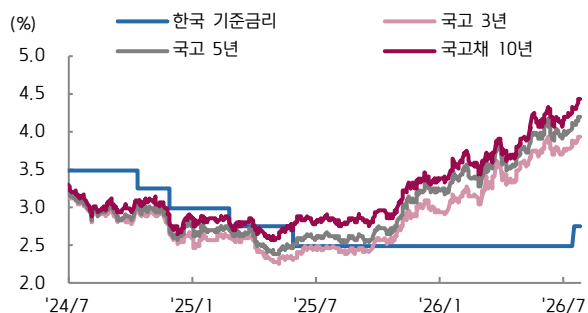
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	30.10	-0.7	+3.9	+13.8	+0.8	+34.4	+34.6
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	32.77	-1.1	+4.4	+16.1	+0.6	+44.8	+42.1
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	32.21	-1.8	+6.3	+23.9	+5.2	+66.5	+84.4
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	136.69	-2.0	+10.3	+28.6	+3.2	+79.6	+97.6
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.55	-0.6	+0.4	-10.1	+2.3	-23.9	-13.9
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	24.69	-0.0	+0.7	+3.8	-2.0	+24.9	+7.6
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	181.27	+0.2	+1.5	+1.7	-17.8	+25.9	-11.8
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	371.90	+0.1	+0.9	+1.6	-14.2	+19.9	-6.2
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	52.59	+1.0	+3.6	+1.6	-23.5	+48	-18.4
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	22.56	-1.0	-0.6	+6.8	-17.3	-0.1	-22.4
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	28.24	0.0	+1.4	+6.3	+3.1	+7.8	+10.7
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	93.03	+0.2	-0.9	-1.8	-2.6	-1.6	-3.3
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	95.39	-0.0	-0.6	-0.8	-1.5	-1.6	-1.9
	EMB	신용국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	94.64	+0.1	-0.9	-2.0	-1.6	+2.4	-1.7
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	17.83	-0.0	-0.8	+0.3	-2.5	-5.2	-2.2
	CEW	신용국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.45	+0.3	+0.4	+1.0	+0.1	+3.9	+2.9

자료: Bloomberg, 키움증권

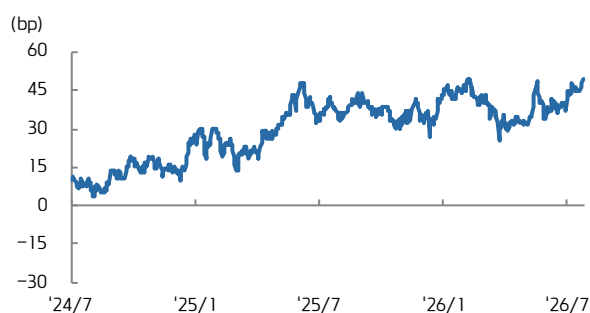


국고채 수익률



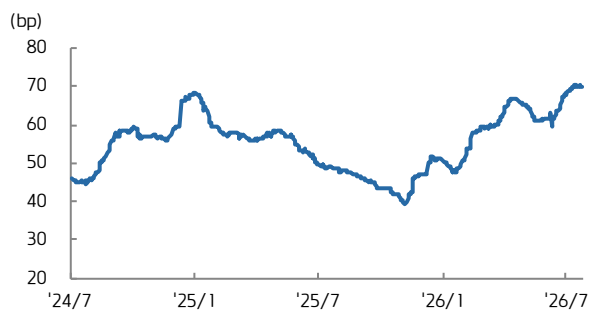
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



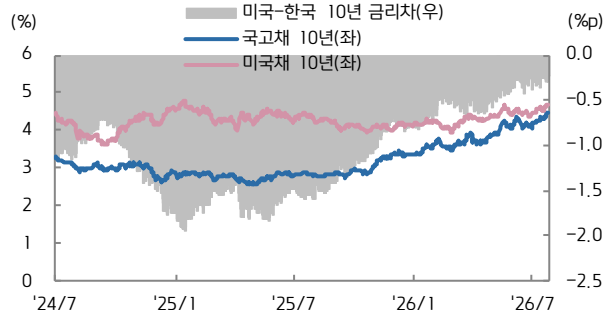
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



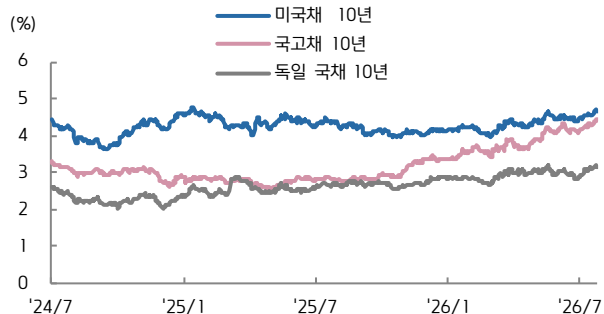
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



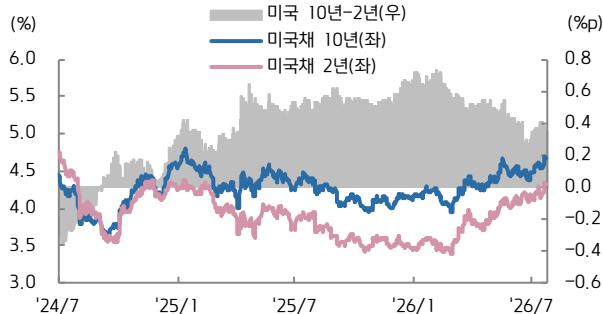
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



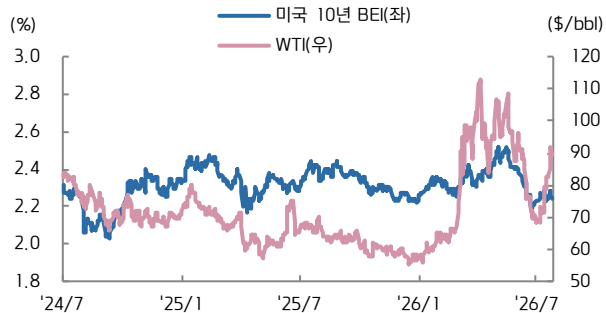
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



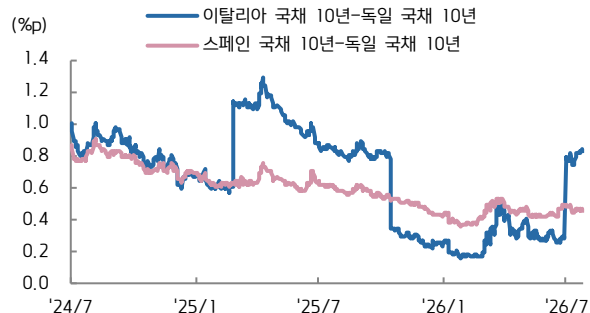
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권