



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yahhn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 유가 하락에 약세

FX: 유로화, 중동 불안 완화와 달러 하락에 강세

달러화는 미국과 이란 간 협상 진전 기대가 확산되면서 중동발 지정학적 리스크가 완화된 가운데, 국제유가와 미 국채금리가 동반 하락하며 약세

미국 소비자신뢰지수는 전월보다 하락했지만, 중동 불안이 다소 진정되면서 금융시장 내 안전자산 선호는 완화. 이란이 사우디아라비아, 오만과 호르무즈해협 문제를 논의했다는 소식에 국제유가가 하락했고, 이는 인플레이션 우려를 완화시키며 미 국채금리와 달러화에 모두 하락 압력으로 작용. 유로화는 중동발 지정학적 불안이 다소 완화되고 달러가 하락하면서 상대적 강세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,452.2원으로 마감. 달러/원 환율은 달러 하락과 수출업체 네고물라 등에 소폭의 하락세는 가능할 전망

Commodity: 국제유가, 미-이란 긴장 완화 흐름 속 하락

국제유가는 미국과 이란 간 긴장이 완화되는 양상을 보이면서 추가 급락. 미-이란 간 교전이 중단된 가운데 이스라엘 매체를 통해 미-이란이 종전 양해각서를 복구하는 방안에 근접했다는 소식이 보도되었기 때문. 관련 소식에 호르무즈 해협 통항 재개 가능성 등 공급 불안이 완화되며 금일 유가 하락 요인으로 작용. 유가는 전일대비 4.06% 하락하며 배럴당 80달러 선 하회 마감. 한편, 금은 유가 급락과 미 채권금리 하락에도 하락. 미 연준의 FOMC를 앞두고 미 연준이 매파적 스탠스를 보일 수 있다는 경계감 속 투자심리가 위축된 것으로 보임.

금리: 국제유가 하락에 연동되며 강세

국고채 금리는 하락 마감. 전 거래일 금리가 급락한 데 따른 되돌림과 FOMC 결과를 앞둔 대기 심리로 약세 출발. 다만, 미-이란 교전 중단으로 국제유가가 급락을 지속하는 가운데, 유가증권시장에서 매도 사이드카와 서킷브레이커가 잇달아 발동되는 등 위험회피 심리가 부각되며 강세 흐름 확대

미 국채금리는 단기물 중심으로 하락하며 강세 마감. 미국-이란 간 긴장 완화 기대 속에 국제유가가 사흘 연속 급락하며 WTI가 다시 배럴당 80달러를 하회했고, 소비자신뢰지수도 예상과 달리 부진하게 발표되면서 인플레이션 및 경기 우려가 완화됐음. 다만 7년물 입찰은 예상보다 높은 금리에서 낙찰되며 강세폭을 일부 제한했고, 시장은 7월 FOMC 금리 인상 가능성을 30% 초반대로 낮춰 반영.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	101.386	-0.15	+0.21
EUR/USD	1.1387	+0.16	-0.10
USD/JPY	163.85	+0.06	+0.42
GBP/USD	1.3289	0.00	-0.65
USD/CHF	0.8191	+0.02	+0.79
AUD/USD	0.6975	-0.24	-0.33
USD/CAD	1.4107	-0.13	-0.01
USD/BRL	5.121	+0.08	+0.94
USD/CNH	6.7711	+0.08	+0.03
USD/KRW	1453.25	-0.97	-1.93
USD/KRW NDF 1M	1452.2	-0.85	-1.97

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	79.26	-4.06	-6.02
천연가스(\$/MT)	2.662	-3.79	-7.09
금(\$/oz.)	4098.6	-0.91	-0.86
은(\$/oz.)	57.529	-2.01	-2.67
구리(c/lb.)	635.95	-0.31	-2.95
소맥(c/bu.)	662.5	+0.38	-2.29
대두(c/bu.)	1220	+0.51	-0.22
옥수수(c/bu.)	480.5	+1.37	+1.10

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.920	0.00	+1.00
국고 3년	3.830	-3.70	-3.60
국고 5년	4.070	-4.70	-4.60
국고 10년	4.292	-3.80	-3.80
회사채 3년(AA-)	4.532	-3.70	-3.70

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.287	-3.52	+2.56
미국 국채 10년	4.606	-4.25	-2.19
독일 국채 10년	3.104	-6.80	-5.90
이탈리아 국채 10년	3.901	-9.40	-8.20
일본 국채 10년	2.785	-0.10	+5.50

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.

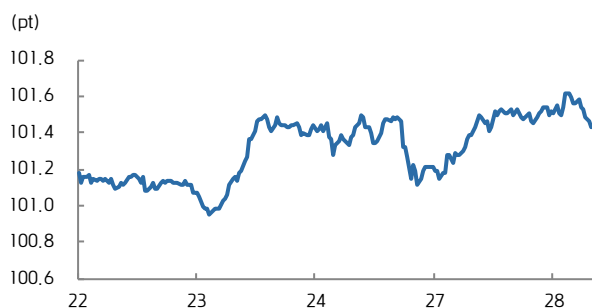
고지사항

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



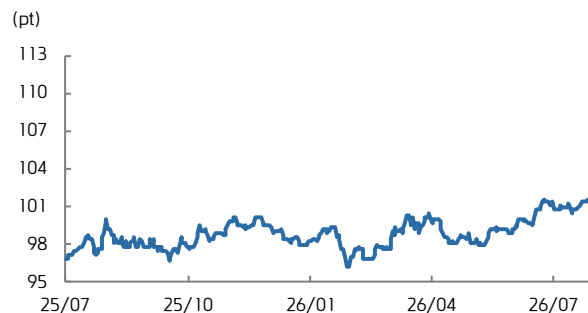
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



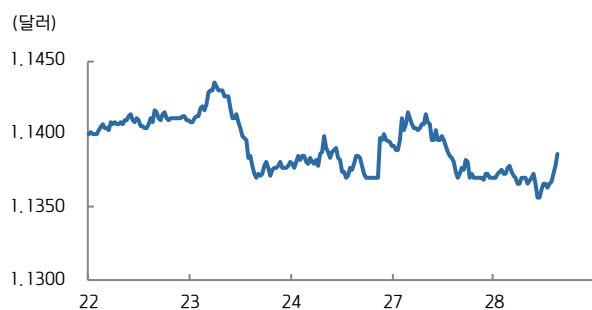
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



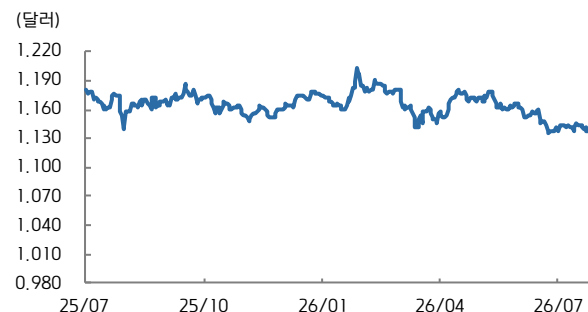
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



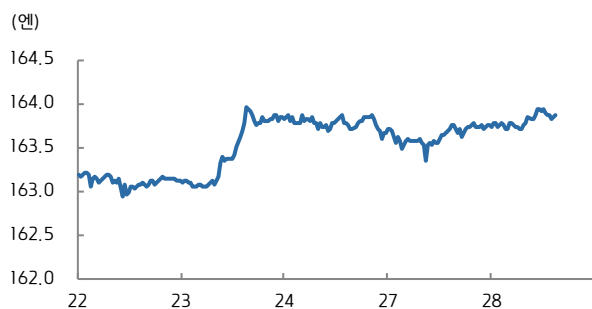
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



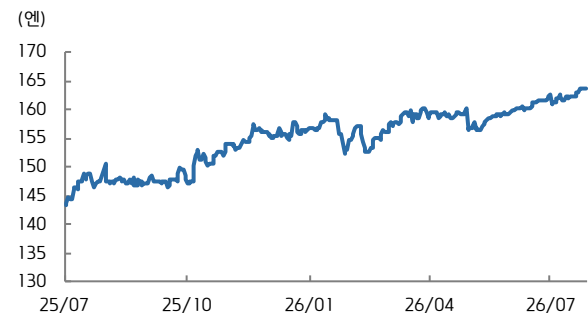
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



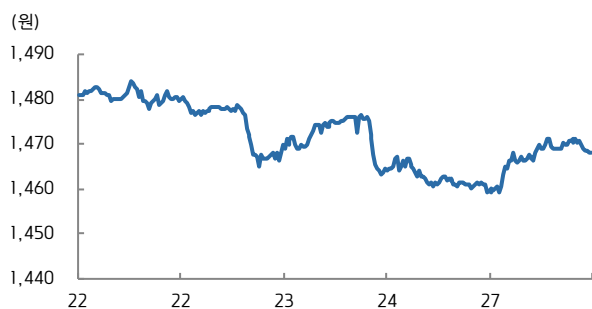
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



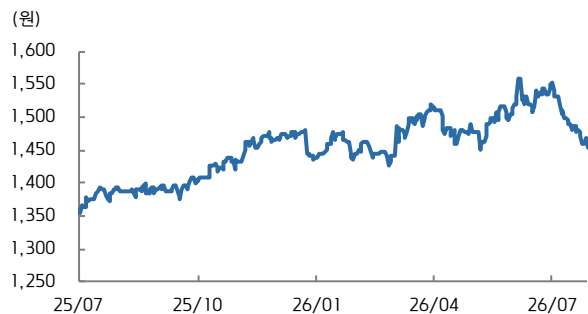
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)

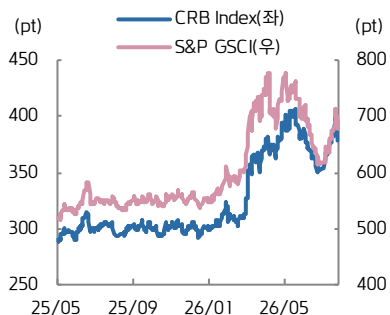


자료: Bloomberg, 키움증권



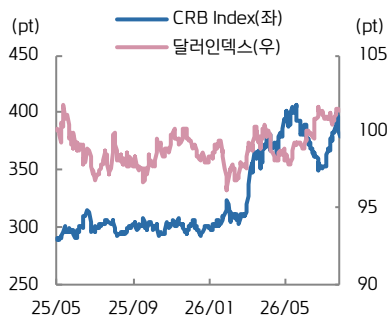
KIWOOM FICC DAILY

CRB vs. S&P GSCI



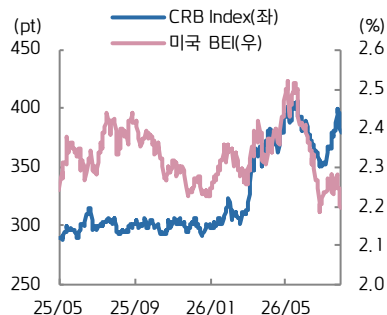
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



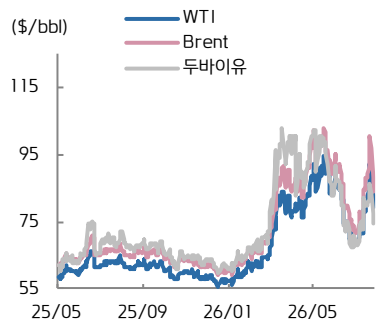
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



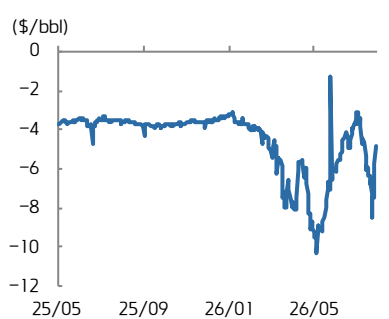
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



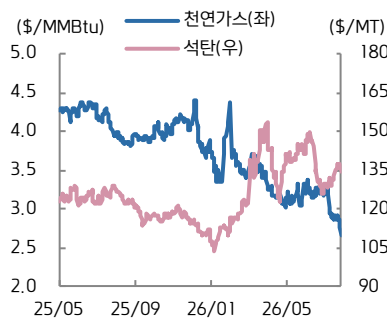
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



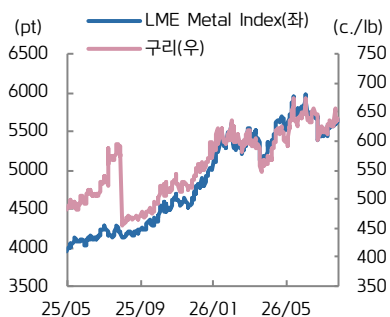
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



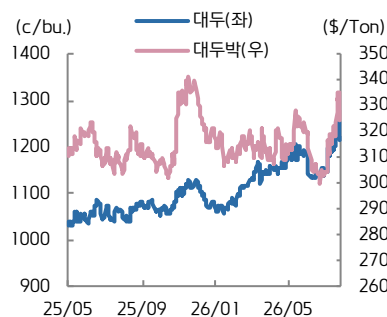
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



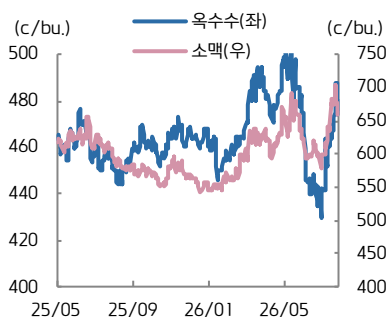
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



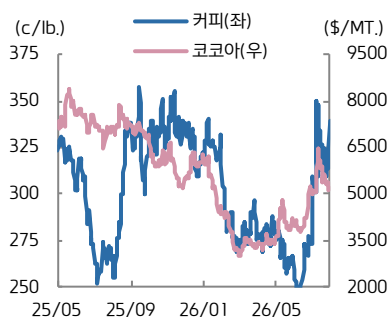
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



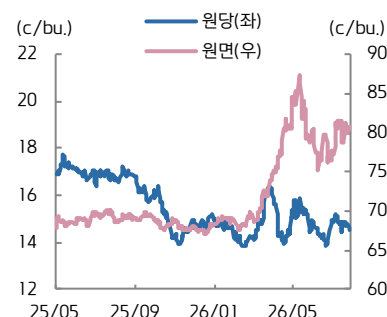
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

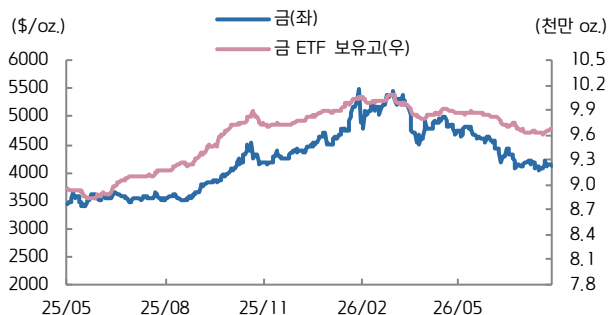
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

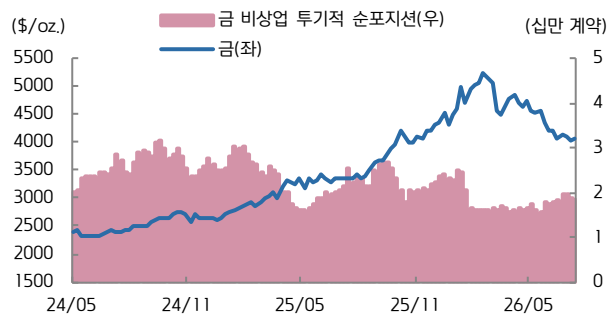


금 가격 vs. 금 ETF 보유고



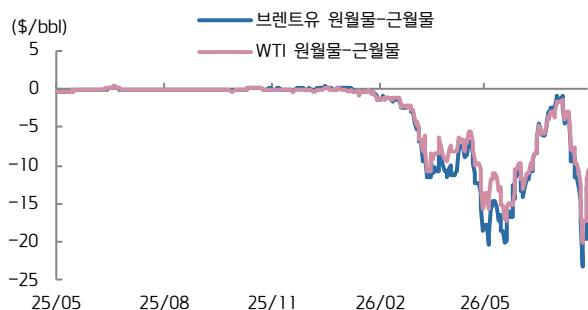
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



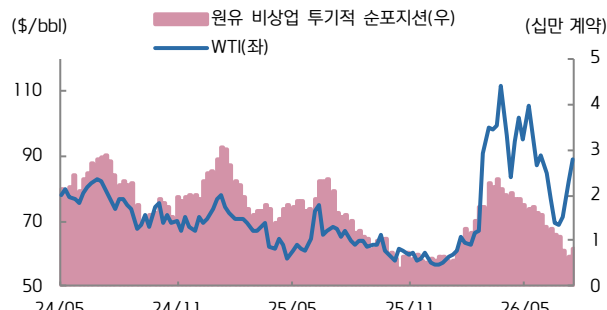
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

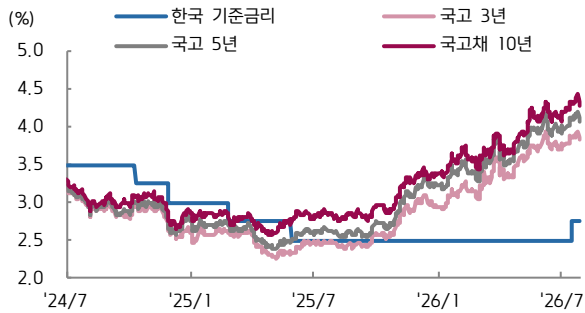
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	28.60	-1.4	-3.3	+7.6	-5.7	+27.7	+27.9
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	31.09	-1.3	-3.3	+9.5	-6.7	+36.9	+34.8
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	29.40	-2.9	-5.5	+13.7	-7.4	+50.9	+68.3
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	120.49	-3.4	-6.5	+14.2	-13.7	+56.1	+74.2
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	9.80	-3.1	-5.8	-17.4	-5.1	-28.3	-20.1
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	24.59	-1.0	-1.3	+1.3	-1.1	+25.8	+7.2
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	179.74	-1.7	-2.0	-1.6	-16.0	+27.2	-12.6
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	369.37	-1.4	-1.5	-1.1	-12.5	+20.9	-6.8
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	51.70	-2.3	-2.6	-3.0	-21.9	+49	-19.7
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	22.91	-2.2	-1.6	+3.9	-13.6	+1.8	-21.2
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	27.84	+0.8	-1.1	+3.9	-0.4	+6.1	+9.1
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	93.56	+0.3	+0.3	-1.5	-1.8	-1.0	-2.7
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	95.61	+0.2	-0.3	-0.6	-1.2	-1.4	-1.6
	EMB	신중국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	95.19	+0.2	-0.2	-1.4	-0.8	+2.7	-1.1
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	17.83	+0.1	-0.2	+0.1	-2.4	-4.1	-2.2
	CEW	신중국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.62	+0.9	+0.4	+1.5	+1.2	+6.3	+3.8

자료: Bloomberg, 키움증권

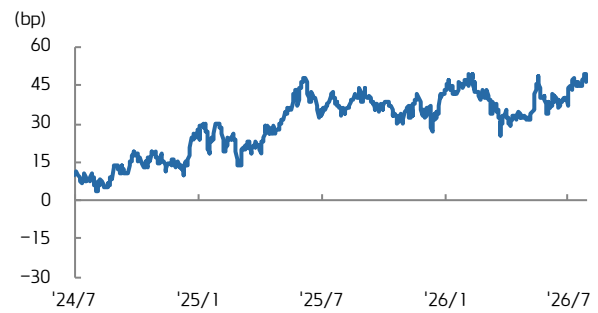


국고채 수익률



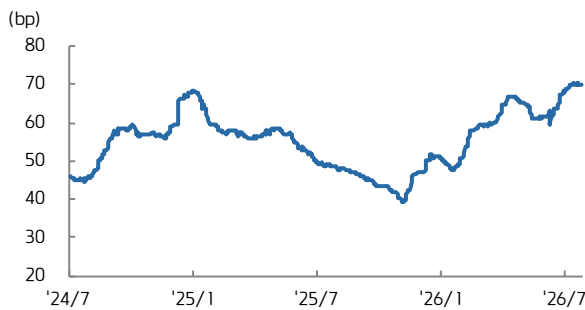
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



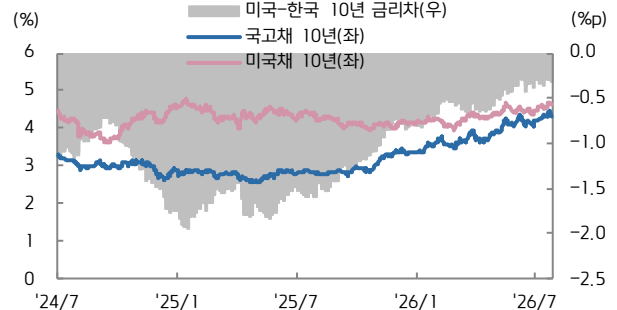
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



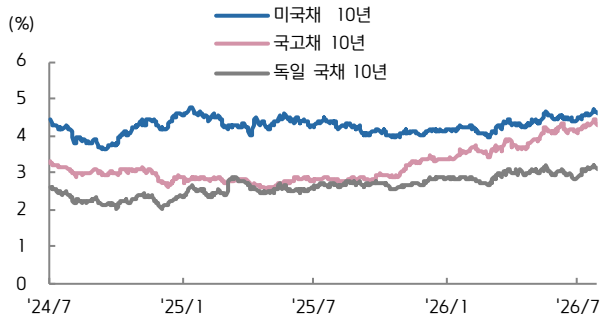
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



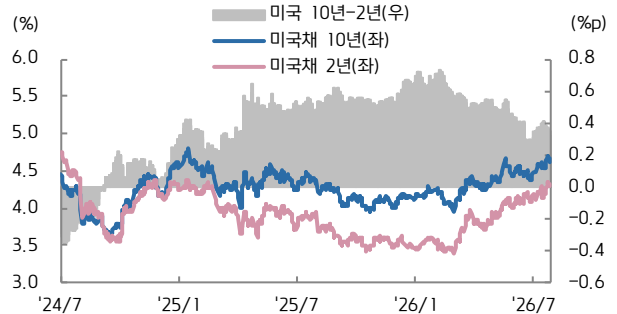
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



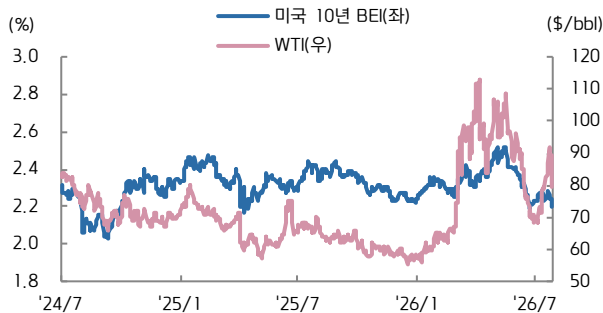
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



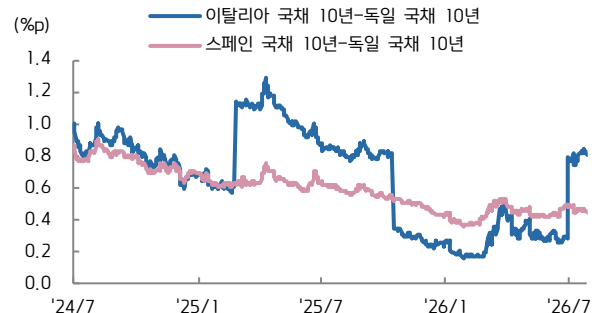
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권