



투자전략팀

채권전략 **안예하**원자재/디지털 **심수빈**

달러, 엔화 강세 속 보험

FX: 엔화, 개입 가능성에 강세

달러화는 미 국채금리 상승에도 엔화 강세 영향이 맞서며 보험 마감.

FOMC에서 금리 인상을 주장했던 연준 위원들의 매파적 발언으로 미 국채금리가 상승했으나, 미 재무부가 엔화 시장 개입 가능성을 은행들에 통보했다는 보도가 나오면서 달러-엔이 장중 160엔대에서 159엔대로 하락했음. 이에 달러인덱스도 장중 100.5 부근까지 상승한 뒤 99.9대로 되돌아왔으며, 실제 개입 여부보다는 미국의 개입 가능성 자체가 엔화 약세를 제약한 것으로 평가됨.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,442.72원으로 2.77원 상승 출발할 것으로 예상하나, 국내 수급 요인 등에 따라 상승폭 제한적일 전망.

Commodity: 국제유가, 중동 긴장 지속에 상승

국제유가는 미국과 이란 간 긴장이 격화되는 흐름을 보이면서 중동 긴장이 장기화될 수 있다는 우려 속 상승. 트럼프 미 대통령은 이란에 대한 군사적 공격을 언급하는 등 양국의 긴장은 고조되는 양상. 또한 최근 홍해를 통한 사우디 원유 수출이 제한되는 가운데 이란 혁명수비대가 호르무즈 해협을 지나는 유조선을 공격했다는 소식이 보도되면서 호르무즈 해협 통항이 어렵다는 점도 유가 상승 요인으로 작용. 한편, 금은 하락. 미-이란 긴장에 유가가 상승하면서 인플레이션 경계감이 높아지고, 미국 채권금리도 상승한 영향.

금리: 인플레 경계속 중장기물 중심 상승

국고채 금리는 하락 마감. 전일 발표된 8월 국고채 발행계획에서 초장기물 발행이 축소는 등 정부의 장기금리 안정 의지가 확인되자 강세 흐름. 6월 산업활동 동향 지표는 시장 영향이 제한적이었던 가운데, BOJ 통화정책회의 불확실성이 해소되고, 오후 들어 WGBI 추정 매수세도 유입되며 단기물 중심으로 낙폭 확대.

미 국채금리는 중장기물 중심으로 상승. 베어 스티프닝. 7월 FOMC에서 금리 인상을 주장했던 해맥·로건·카시카리 총재가 높은 인플레이션을 이유로 점진적인 추가 긴축 필요성을 강조해 금리 인상 경계감이 재차 확대. 여기에 국제유가 반등과 2분기 고용비용지수의 예상치 상회도 금리 상승 압력으로 작용했으며, 30년물 금리는 2007년 이후 최고치를 재차 경신. 시장은 9월 FOMC 금리 인상 가능성을 60% 중반 반영.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	99.914	+0.05	-1.53
EUR/USD	1.1527	-0.01	+1.38
USD/JPY	157.4	-1.34	-3.92
GBP/USD	1.3483	+0.13	+1.19
USD/CHF	0.8075	+0.30	-1.31
AUD/USD	0.7019	-0.11	+0.72
USD/CAD	1.4021	+0.06	-0.53
USD/BRL	5.0729	+0.28	-0.20
USD/CNH	6.7524	+0.07	-0.29
USD/KRW	1438.95	+1.12	-1.37
USD/KRW NDF 1M	1442.72	+1.32	-1.11

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	84.67	+1.29	-5.20
천연가스(\$/MT)	2.747	-0.40	-4.88
금(\$/oz.)	4107	-1.29	-0.55
은(\$/oz.)	57.786	-2.09	-1.90
구리(c/lb.)	646.55	-0.14	+1.70
소맥(c/bu.)	639.25	-3.65	-5.72
대두(c/bu.)	1187.5	-0.11	-5.27
옥수수(c/bu.)	464	-0.96	-4.82

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.950	+2.00	+4.00
국고 3년	3.760	-6.70	-19.30
국고 5년	4.020	-5.20	-19.00
국고 10년	4.262	-4.90	-18.30
회사채 3년(AA-)	4.461	-6.70	-19.00

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.291	+4.53	-3.94
미국 국채 10년	4.735	+6.14	+5.76
독일 국채 10년	3.206	+4.60	+3.40
이탈리아 국채 10년	4.020	+3.00	+2.50
일본 국채 10년	2.805	-0.80	-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 작성되었음을 확인합니다.

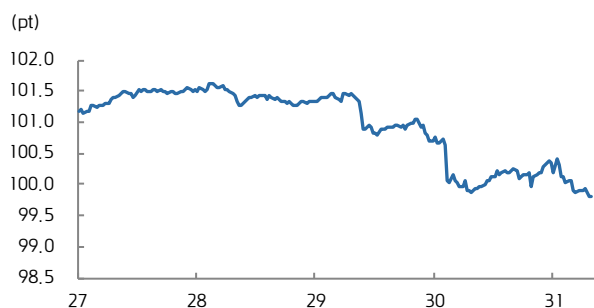
고지사항

• 본 조차분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조차분석자료는 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 조차 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.



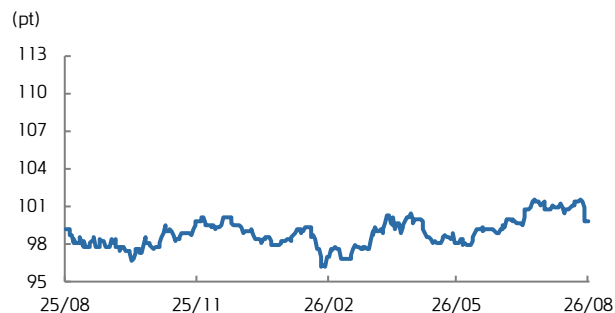
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



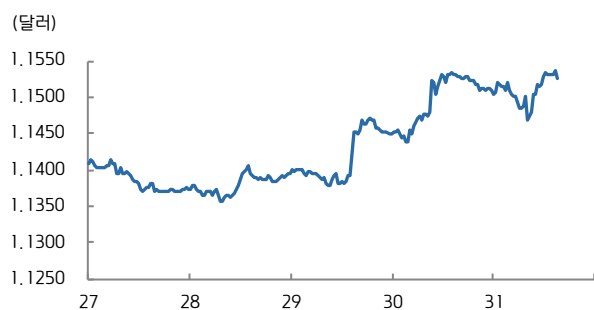
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



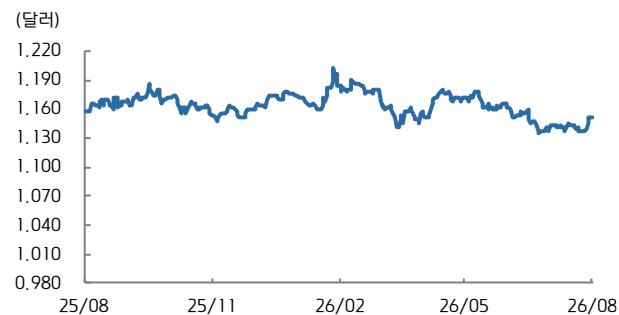
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



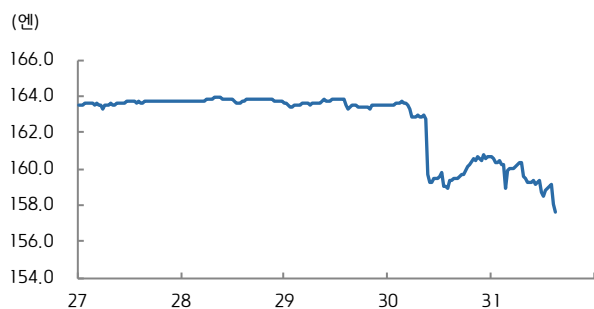
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



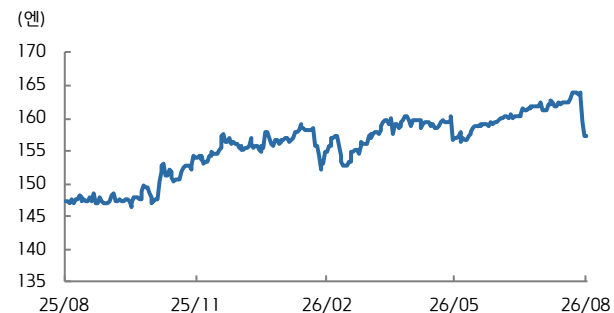
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



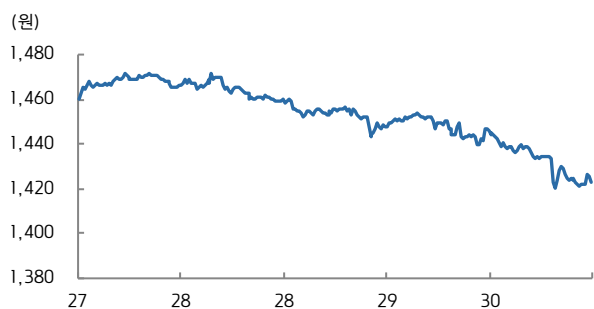
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



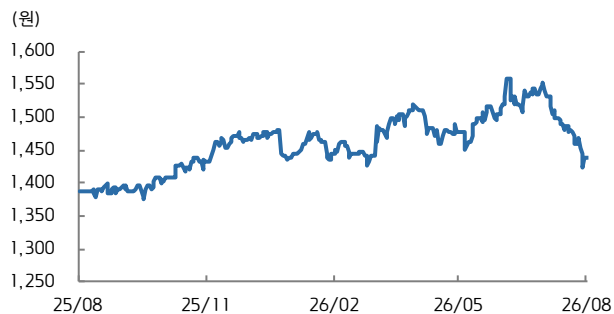
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

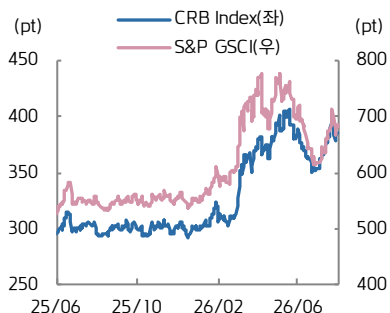
달러/원 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

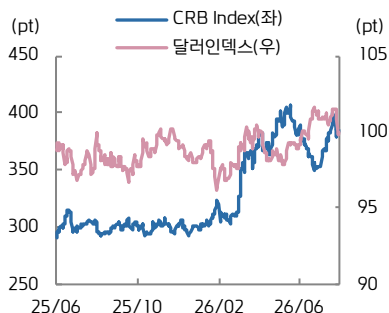


CRB vs. S&P GSCI



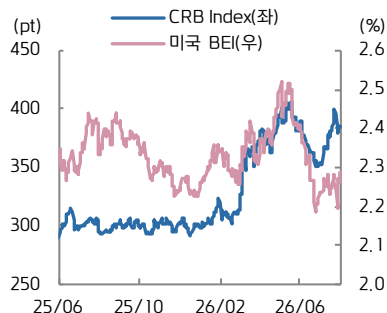
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



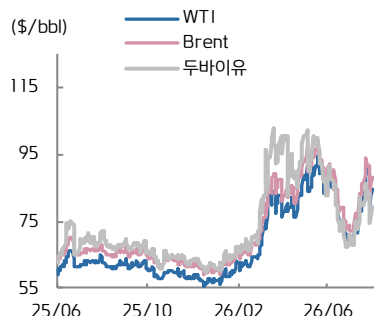
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



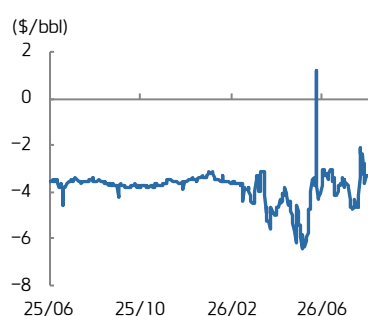
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



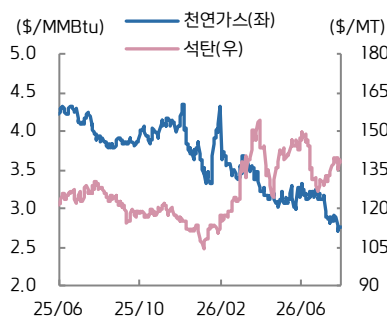
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



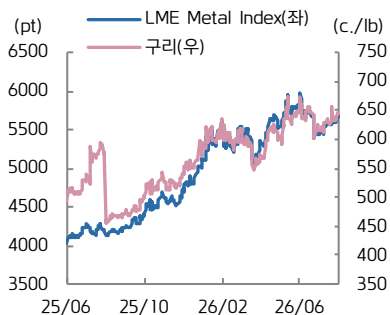
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



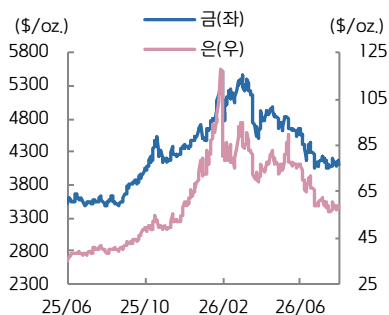
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



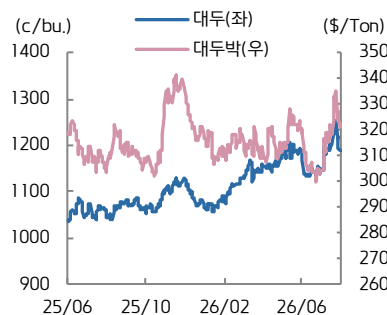
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



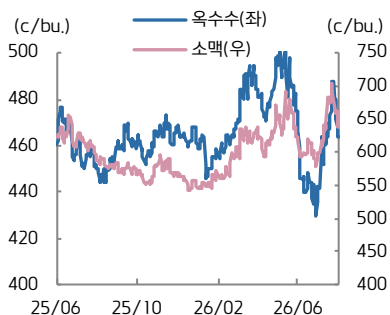
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



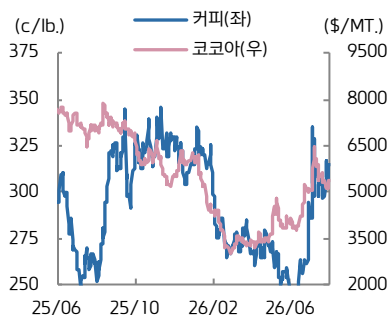
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



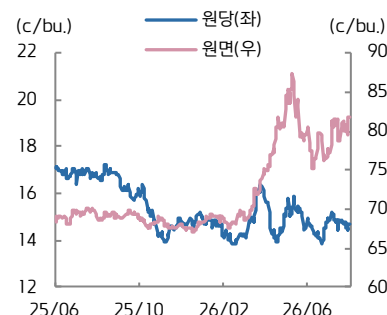
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면

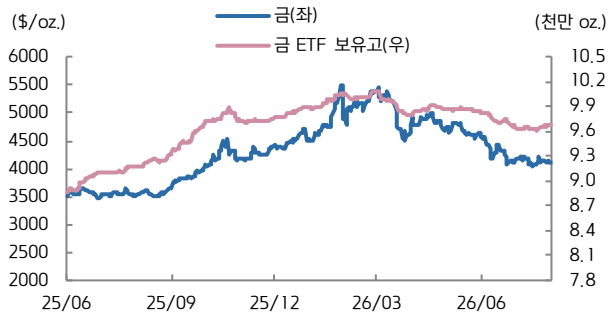


자료: Bloomberg, 키움증권



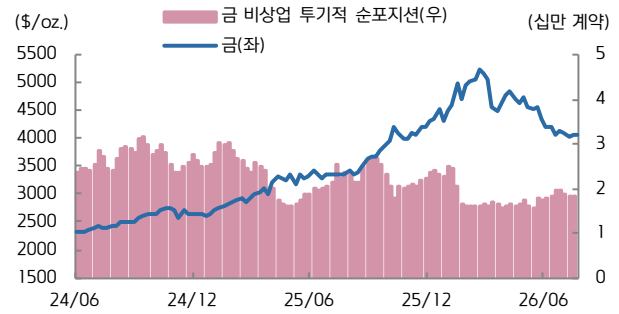
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



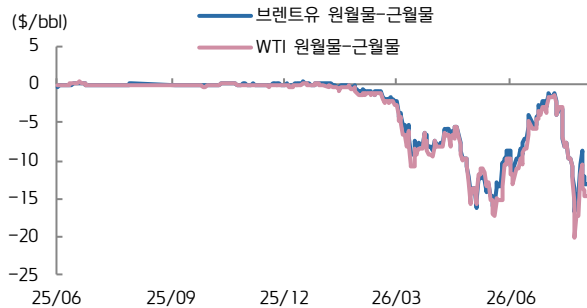
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



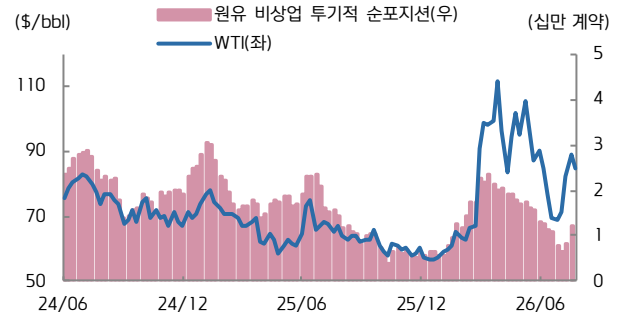
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

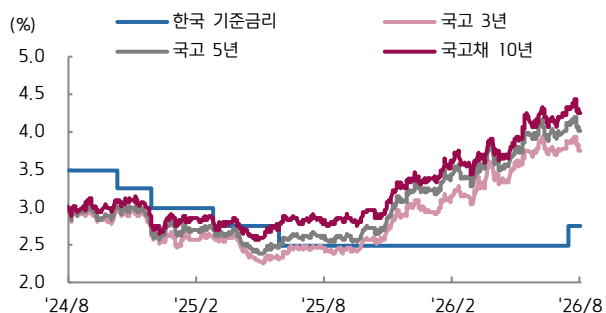
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	29.45	+0.4	-2.2	+10.5	-5.3	+31.2	+31.7
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	32.04	+0.3	-2.2	+12.0	-6.8	+40.5	+38.9
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	31.24	+1.1	-3.0	+19.1	-5.8	+57.6	+78.9
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	129.17	+1.3	-5.5	+21.4	-12.2	+62.3	+86.8
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.06	+0.5	-4.6	-14.2	-5.1	-26.0	-17.9
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	25.16	+0.5	+1.9	+4.4	+1.2	+30.6	+9.7
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	181.56	-1.7	+0.2	+0.2	-15.8	+31.1	-11.7
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	371.54	-1.5	-0.1	+0.9	-12.3	+22.6	-6.3
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	52.36	-2.1	-0.4	-2.1	-21.5	+57	-18.7
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	23.23	-2.6	+3.0	+5.2	-16.2	+6.9	-20.1
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	27.51	+0.1	-2.6	+3.1	-1.9	+6.2	+7.8
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	92.95	-0.3	-0.1	-1.7	-2.1	-2.1	-3.3
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	95.68	+0.0	+0.3	-0.7	-1.2	-1.2	-1.6
	EMB	신용국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	94.66	-0.1	+0.0	-1.8	-1.2	+1.9	-1.7
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.12	+0.1	+1.6	+1.5	-1.4	-1.1	-0.7
	CEW	신용국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.69	-0.2	+1.3	+2.0	+1.6	+7.2	+4.2

자료: Bloomberg, 키움증권

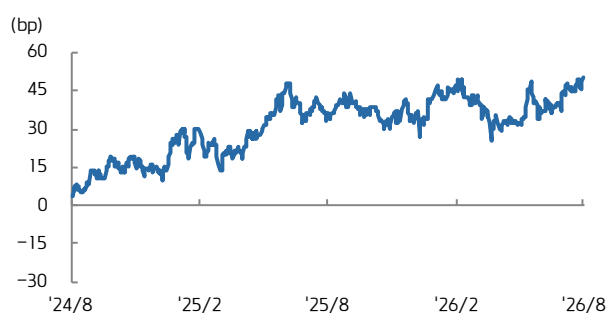


국고채 수익률



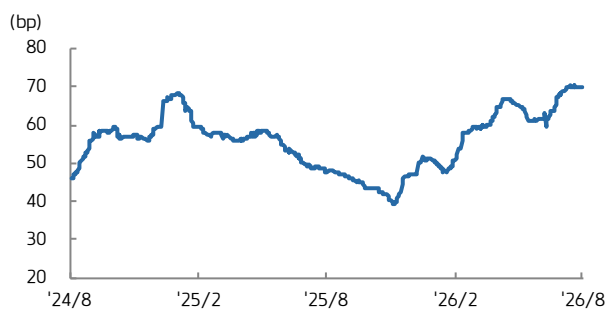
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



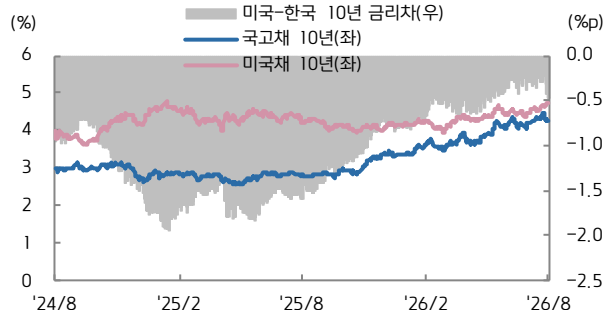
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



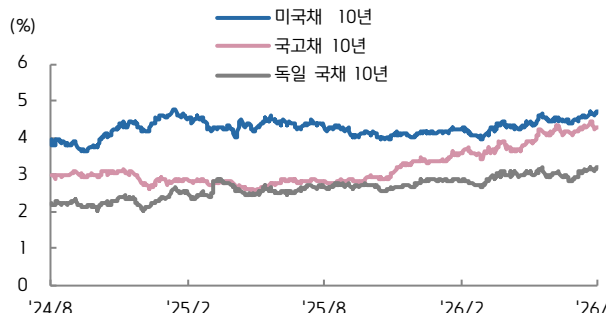
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



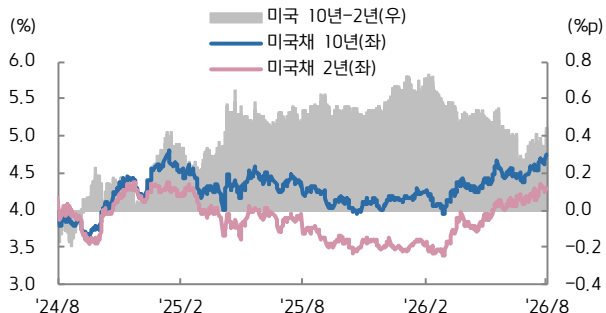
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



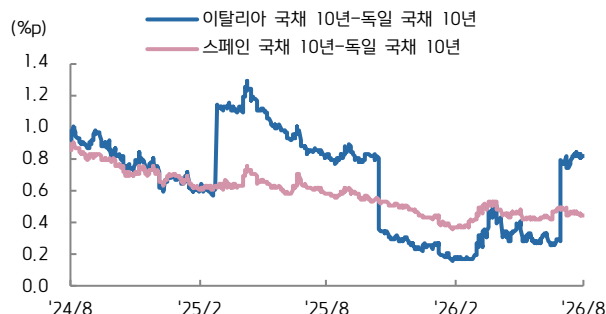
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권