



투자전략팀

원자재/디지털 심수빈

달러, 유가 하락에도 보험

FX: 엔화, 베센트 발언에 약세

달러화는 유가의 추가 급락과 미국 채권금리 하락에도 7월 고용지표 발표를 앞둔 경계감과 엔화 약세에 보험권 등락.

미국의 6월 구인건수는 736만 건을 기록하며 전월치(754만 건)를 소폭 하회했으나 이번주 후반 7월 고용보고서 발표를 앞둔 만큼 달러에 미치는 영향은 제한. 한편, 달러/엔 환율은 하락. 최근 미국과 일본의 공동 개입으로 엔화가 가파른 강세를 보였던 만큼, 숨고르기에 들어간 것으로 보임.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,429.81원으로 1.54원 하락 출발 예상하며, 유가 하락 등으로 장중 약세 흐름 이어갈 전망.

Commodity: 국제유가, 호르무즈 해협 통항 재개 기대 속 급락

국제유가는 전일에 이어 추가로 급락세를 보이며 배럴당 75달러 선으로 내려옴. 미국과 이란간 군사적 긴장이 진정된 가운데 베센트 미 재무장관이 호르무즈 해협 재개방 가능성을 언급하면서 중동발 공급 불안이 완화된 영향. 최근 미-이란 협상 기대가 높아지고 호르무즈 해협에 대한 낙관적인 전망도 부각되면서 금일 유가는 전일대비 5.69% 하락하며 배럴당 80달러 선 하회. 한편, 귀금속은 상승. 중동의 지정학적 불안이 완화되며 유가가 급락한 영향. 또한 유가 하락 속 미국 채권금리가 하락한 점도 귀금속 투자 심리에 우호적으로 작용한 것으로 보임.

금리: 국제유가 급락 속 하락 지속

국고채 금리는 하락 마감. 7월 소비자물가가 전년동월대비 2.8%로 시장 예상을 하회하며 안도감이 확산된 가운데, 국제유가가 급락세를 보여 미국채 금리 하락하며 강세 출발. 다만 국고채 30년물 입찰에서 스프릿이 발생하며 최종수요자 수요 부족이 확인되자 장기 구간은 약세로 전환

미 국채금리는 미국의 6월 고용건수가 736만 건으로 발표되며 견조한 흐름을 이어가고 있으나 하락. 베센트 미 재무장관이 호르무즈 해협 재개방에 대해 낙관적인 전망을 내놓으면서 국제유가가 추가로 하락한 영향. 중동 긴장 완화 속 유가가 배럴당 70달러 중반 선으로 내려오면서 인플레이션 우려가 완화되고, 이에 미국 연준의 추가 금리 인상 기대가 완화된 점이 금리 하락으로 연결.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	99.889	-0.01	-1.51
EUR/USD	1.1531	+0.19	+1.26
USD/JPY	157.75	+0.36	-3.72
GBP/USD	1.3452	+0.14	+1.23
USD/CHF	0.8091	-0.14	-1.22
AUD/USD	0.7046	+0.66	+0.77
USD/CAD	1.4062	+0.11	-0.32
USD/BRL	5.128	+0.79	+0.14
USD/CNH	6.748	-0.15	-0.34
USD/KRW	1430.35	-0.11	-1.58
USD/KRW NDF 1M	1429.81	+0.03	-1.54

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	75.77	-5.69	-4.40
천연가스(\$/MT)	2.682	-3.56	-0.70
금(\$/oz.)	4152.6	+1.52	+1.32
은(\$/oz.)	60.245	+4.13	+4.72
구리(c/lb.)	664.35	+1.57	+4.47
소맥(c/bu.)	638.5	-1.92	-3.62
대두(c/bu.)	1177.75	-1.22	-3.46
옥수수(c/bu.)	465.5	-1.48	-3.12

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.930	0.00	+1.00
국고 3년	3.740	-0.20	-9.00
국고 5년	4.002	-1.00	-6.80
국고 10년	4.255	-0.50	-3.70
회사채 3년(AA-)	4.441	-0.20	-9.10

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.192	-4.56	-9.54
미국 국채 10년	4.613	-6.29	+0.64
독일 국채 10년	3.107	-9.90	+0.30
이탈리아 국채 10년	3.862	-15.80	-3.90
일본 국채 10년	2.860	+2.50	+7.50

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 작성되었음을 확인합니다.

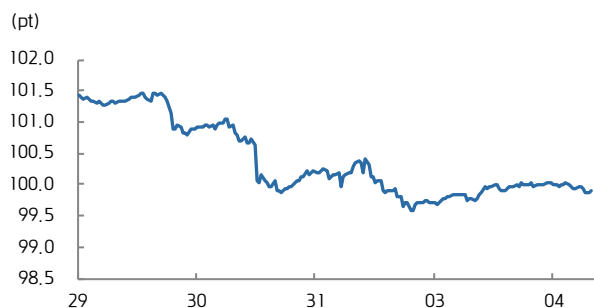
고지사항

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



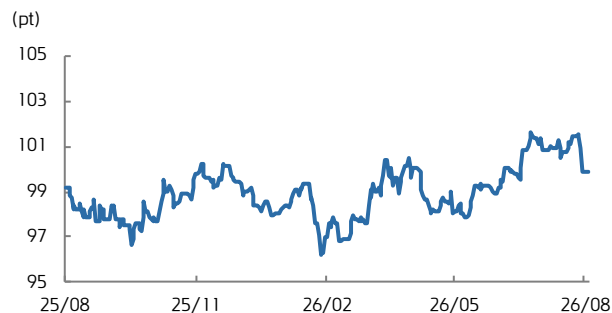
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



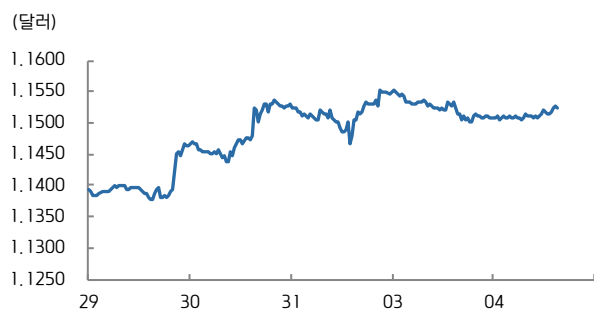
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



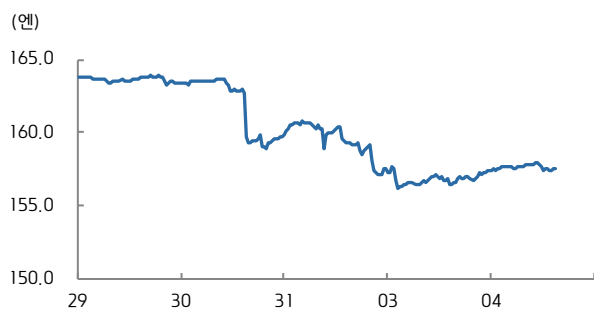
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



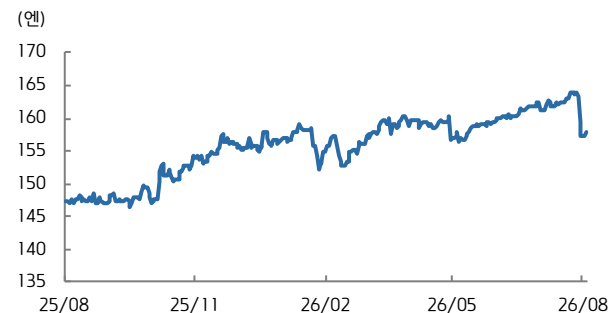
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



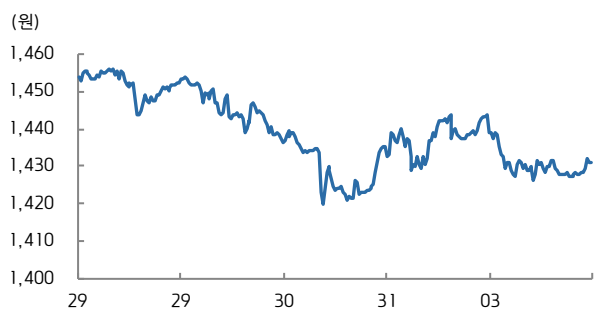
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



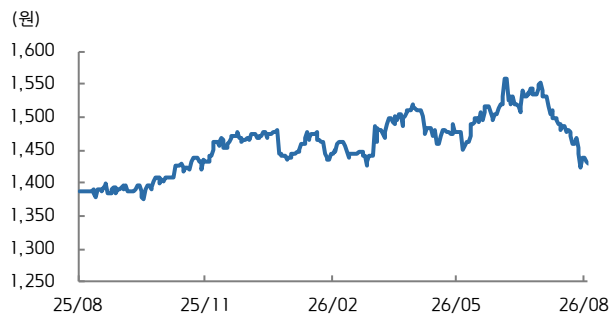
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

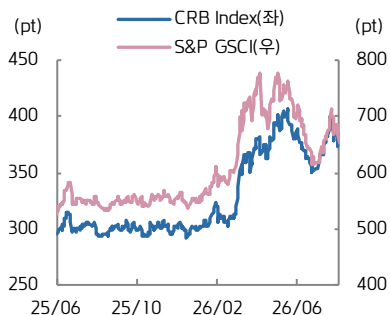
달러/원 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

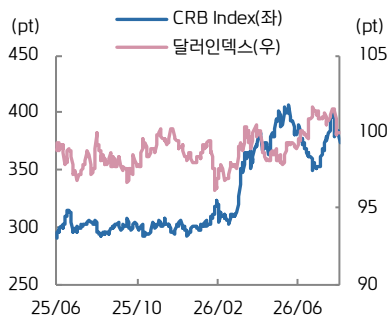


CRB vs. S&P GSCI



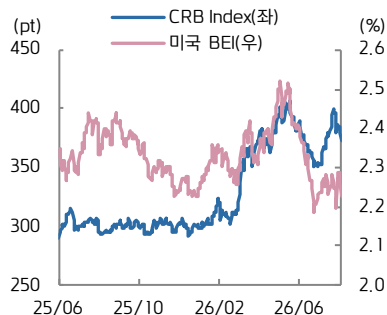
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



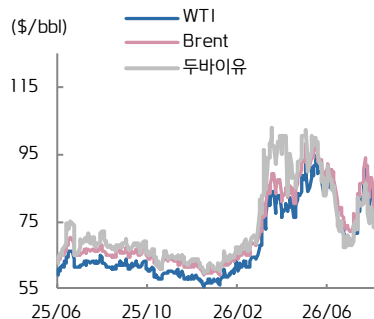
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



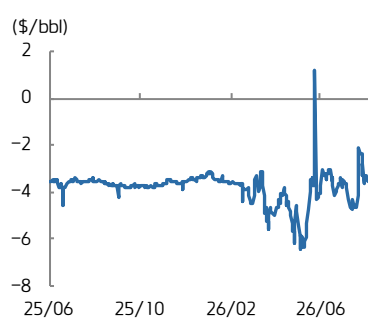
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



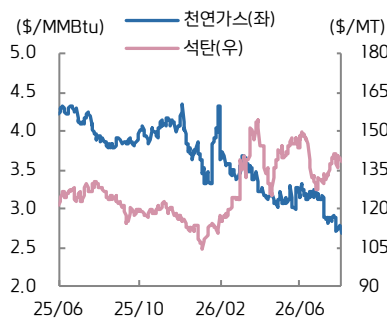
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



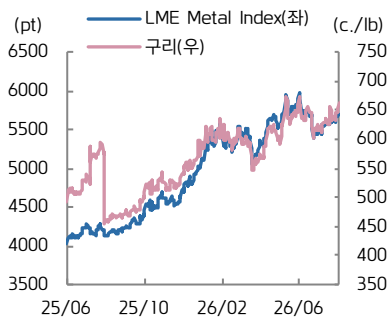
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



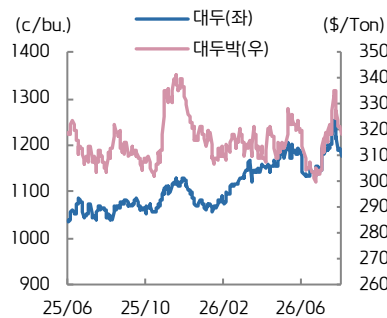
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



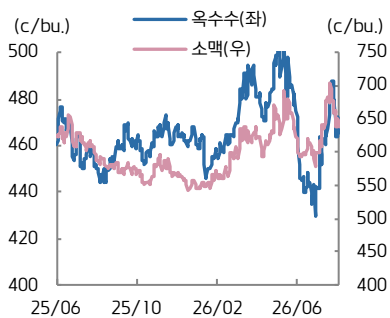
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



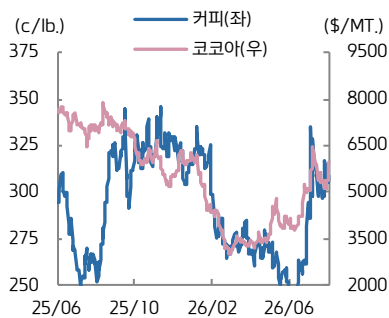
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



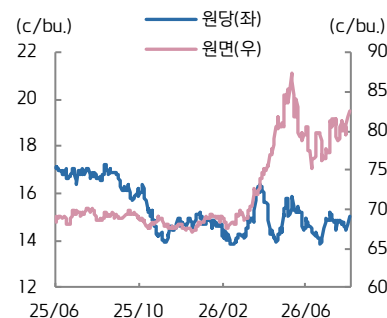
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

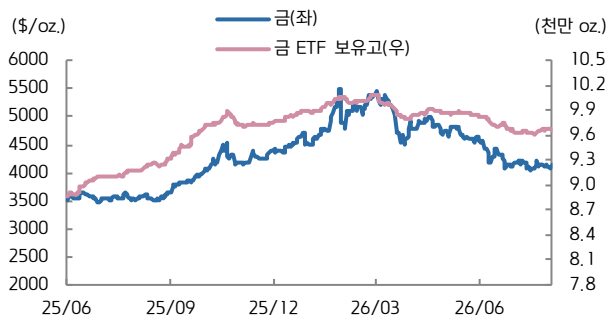
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

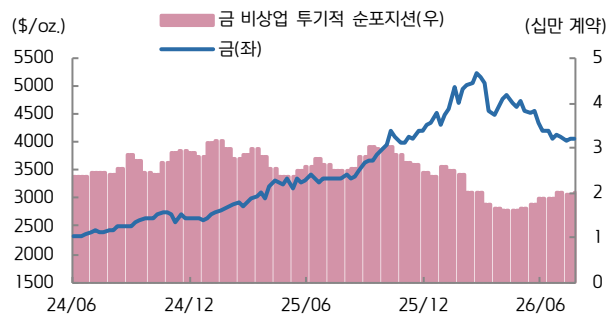


금 가격 vs. 금 ETF 보유고



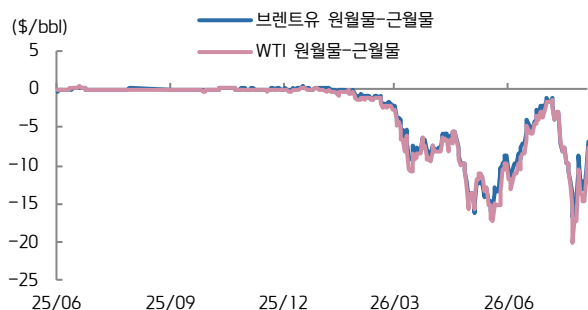
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



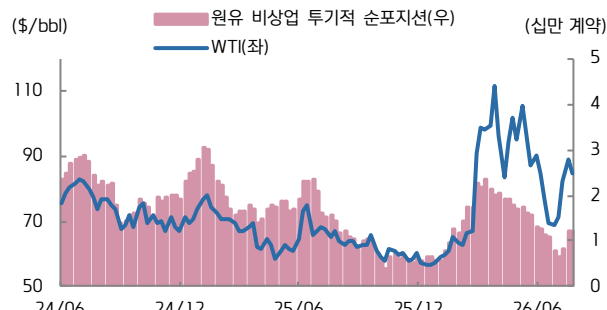
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

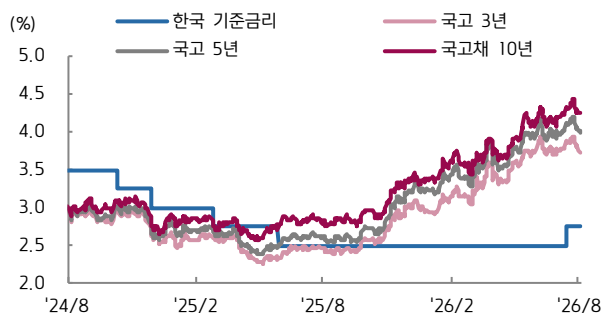
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	28.31	-2.0	-1.0	+6.5	-9.6	+28.6	+26.6
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	30.45	-2.3	-2.1	+7.3	-11.9	+36.1	+32.0
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	28.63	-4.3	-2.6	+11.0	-15.6	+49.8	+63.9
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	115.78	-5.2	-3.9	+11.3	-21.6	+52.1	+67.4
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	9.77	-3.4	-0.3	-15.6	-10.8	-24.6	-20.3
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	25.29	+0.4	+2.8	+5.6	+3.3	+31.2	+10.2
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	184.48	+1.6	+2.6	-1.0	-12.9	+30.2	-10.3
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	374.16	+0.7	+1.3	-1.0	-9.8	+20.3	-5.6
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	53.84	+2.6	+4.1	-2.1	-18.4	+58	-16.4
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	24.50	+7.3	+6.9	+6.9	-8.9	+12.5	-15.7
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	27.66	-0.5	-0.6	+3.4	-2.2	+7.5	+8.4
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	93.25	+0.5	-0.3	-0.9	-1.2	-2.7	-3.0
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	95.75	+0.3	+0.1	-0.3	-0.4	-1.0	-1.5
	EMB	신용국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	95.22	+0.5	+0.0	-1.0	+0.1	+2.2	-1.1
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.12	0.0	+1.6	+1.2	-1.0	-2.4	-0.7
	CEW	신용국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.74	+0.4	+0.6	+2.1	+2.1	+6.5	+4.5

자료: Bloomberg, 키움증권

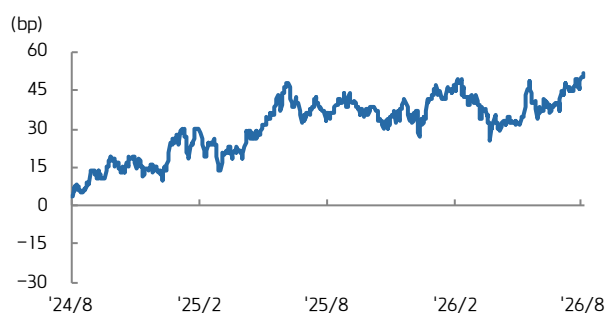


국고채 수익률



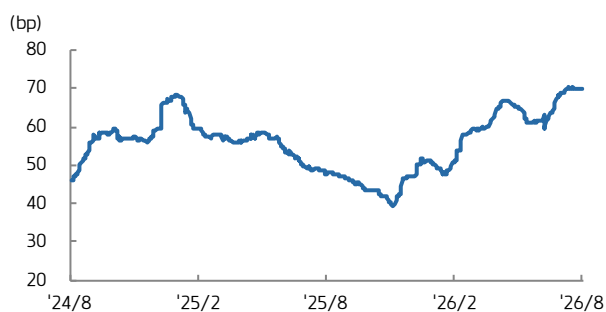
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



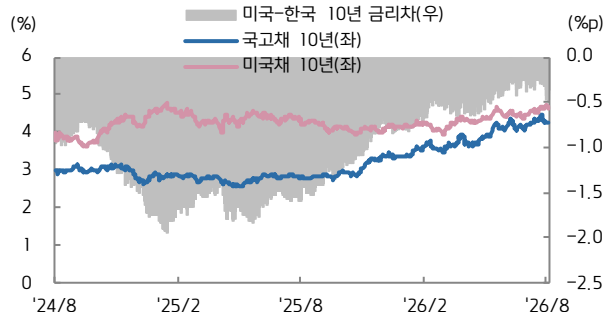
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



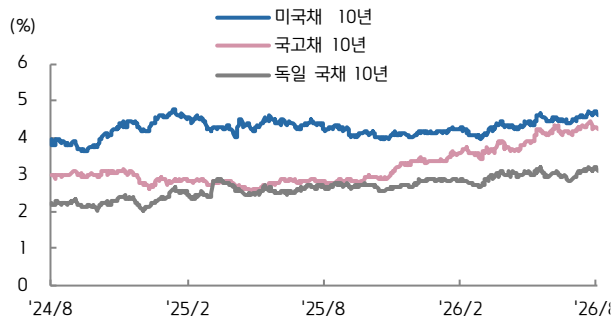
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



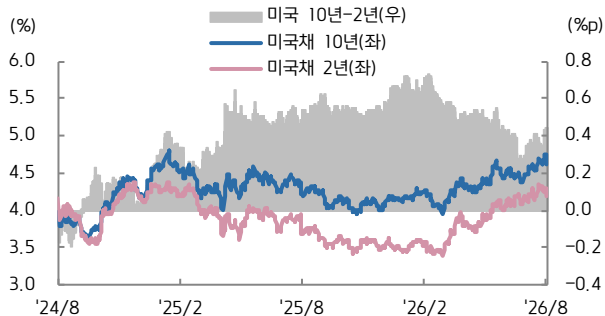
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



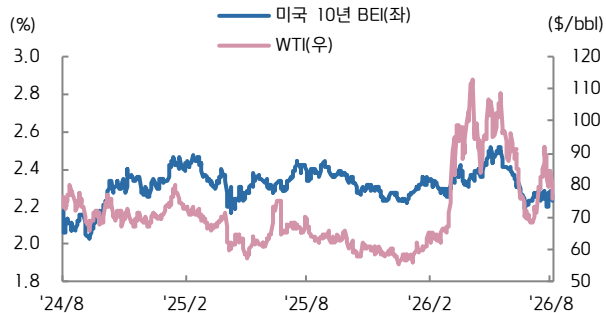
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



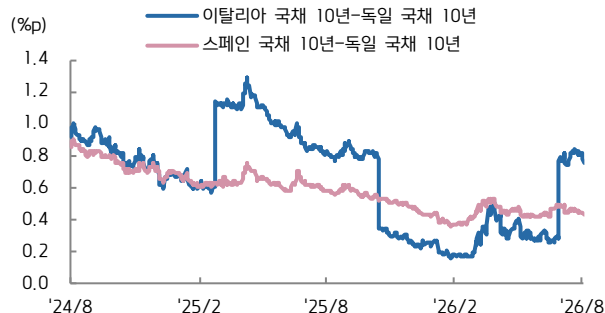
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권