



투자전략팀

채권전략 **안예하**원자재/디지털 **심수빈**

달러, 유가 반등 속 강세

FX: 엔화, 달러 강세 속 약세로 전환

달러화는 호르무즈 해협 불확실성과 연준의 9월 금리 인상 경계감에 강세.

국제유가가 재차 급등한 가운데 워시 의장이 물가 지표에 따라 9월 인상에 나설 수 있다는 보도가 미 국내금리와 달러를 함께 끌어올렸음. 주간 실업보험 청구건수도 3주 연속 20만건을 하회하며 견조한 고용 여건을 시사. 달러인덱스는 장중 100선을 넘어섰으며, 달러-엔은 미·일 공조 개입 이후 처음으로 158엔을 상회했음.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,422.48원으로 2원 하락 출발할 것으로 예상하나, 국내 수급 요인 등에 따라 상승폭 제한적일 전망.

Commodity: 국제유가, 공급 불안 재부각에 반등

국제유가는 호르무즈 해협 통항을 두고 불확실성이 높아지며 상승. 이란은 통항 선박에 대해 통행료를 받겠다는 입장을 유지하고 있으나, 미국은 이에 대해 부정적인 입장을 보이고 있음. 이는 양국의 긴장이 다시 높아질 수 있다는 우려로 연결. 또한 이란 의회가 검토 중인 호르무즈 해협 관련 법안도 공급 불안을 자극. 이란 언론에 따르면, 해당 법안의 초안에 미국, 이스라엘 등 이란과 적대적인 관계에 있는 선박은 호르무즈 해협 통항이 금지된다는 내용이 포함되기 때문. 관련 소식에 원유시장 내 공급 불확실성이 재차 높아지며 금일 유가 상승 요인으로 작용.

금리: 유가 상승과 금리인상 우려에 상승

국고채 금리는 상승 마감. 최근 단기물 금리가 빠르게 하락한 가운데 추가 강세를 정당화할 통화정책 재료가 부재하면서 되돌림 압력이 나타났고, 단기물 중심의 베어 플래트닝. 외국인의 3년 국채선물 순매수가 지속됐으나 증권·은행의 매도세가 이를 상쇄했으며, 오후 들어 달러-원 환율이 반등한 점도 약세 요인으로 작용.

미 국내채금리는 유가 상승과 9월 금리 인상 경계감에 상승 마감. 호르무즈 해협 재개방 불확실성으로 국제유가가 반등한 가운데, 워시 의장이 향후 물가 지표가 높게 나올 경우 9월 인상에 나설 수 있다는 보도가 단기물 중심의 약세를 자극. 주간 실업보험 청구건수도 20만건을 하회하며 견조한 고용 여건을 시사. 알파벳의 대규모 회사채 발행도 수급 부담으로 작용. 이에 9월 금리 인상 가능성은 50% 중후반대로 소폭 상승.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	99.975	+0.30	+0.11
EUR/USD	1.1525	-0.24	-0.03
USD/JPY	158.43	+0.43	-0.69
GBP/USD	1.3455	-0.10	-0.08
USD/CHF	0.8123	+0.64	+0.89
AUD/USD	0.7032	-0.37	+1.09
USD/CAD	1.4013	+0.01	+0.01
USD/BRL	5.109	-0.26	+0.99
USD/CNH	6.7476	-0.01	-0.01
USD/KRW	1423.5	-0.02	+0.04
USD/KRW NDF 1M	1422.48	+0.10	-0.10

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	77.29	+2.75	-7.54
천연가스(\$/MT)	2.64	-1.79	-4.28
금(\$/oz.)	4299.6	-0.13	+3.34
은(\$/oz.)	61.606	-1.09	+4.39
구리(c/lb.)	670.9	-0.27	+3.62
소맥(c/bu.)	631.25	-1.71	-4.86
대두(c/bu.)	1177.75	+0.26	-0.93
옥수수(c/bu.)	462	+0.43	-1.39

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.930	0.00	0.00
국고 3년	3.745	+6.80	-8.20
국고 5년	3.957	+3.70	-11.50
국고 10년	4.193	+3.80	-11.80
회사채 3년(AA-)	4.441	+6.00	-8.70

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.245	+6.42	-0.05
미국 국채 10년	4.678	+6.51	+0.45
독일 국채 10년	3.140	+3.30	-1.50
이탈리아 국채 10년	3.918	+5.50	-4.40
일본 국채 10년	2.788	-4.10	-2.50

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.

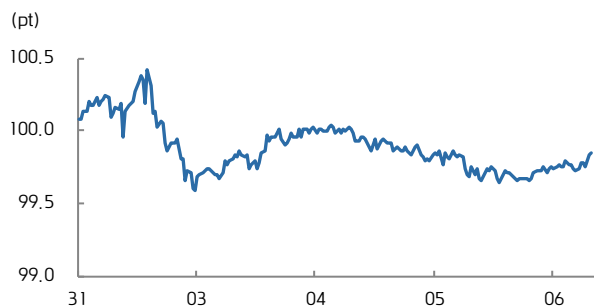
고지사항

• 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 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 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)



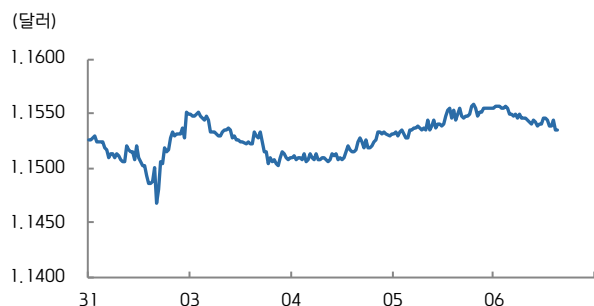
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



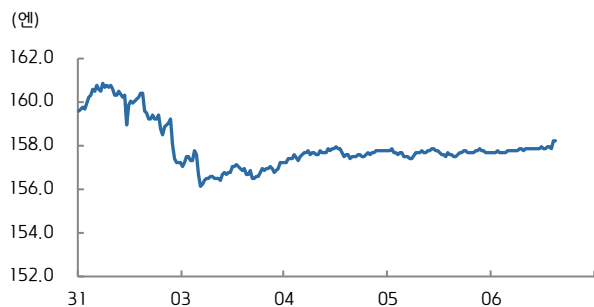
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



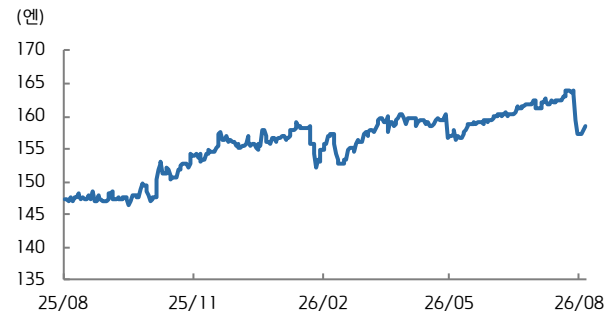
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



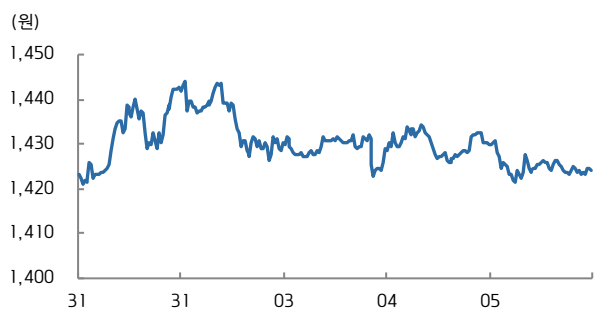
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



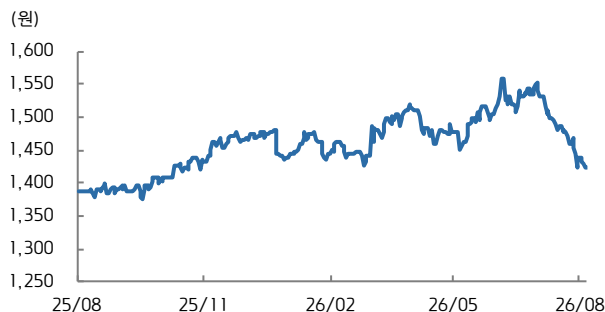
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)

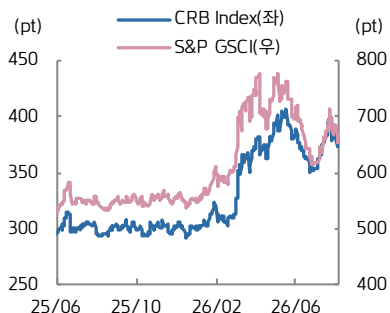


자료: Bloomberg, 키움증권



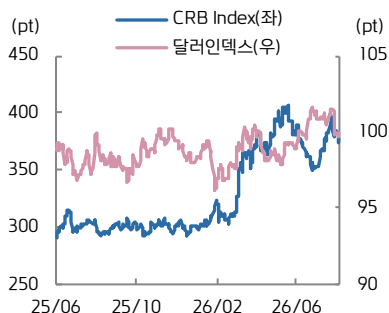
KIWOOM FICC DAILY

CRB vs. S&P GSCI



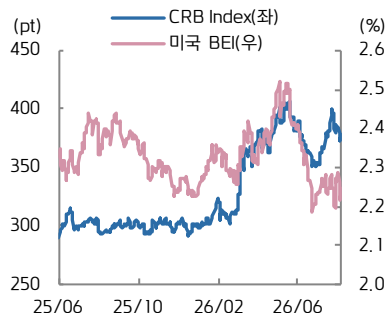
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



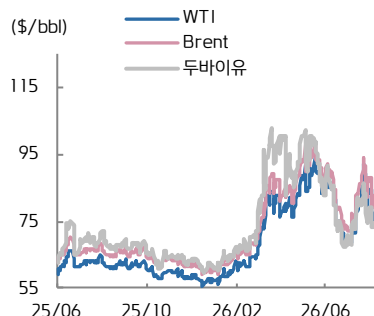
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



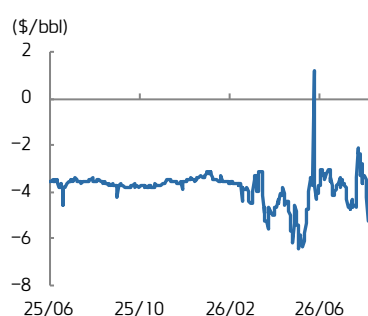
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



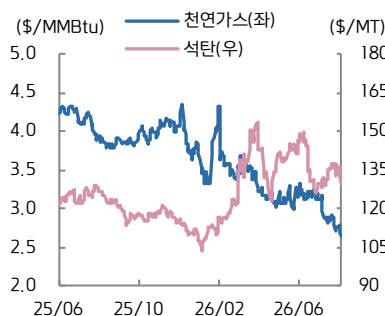
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



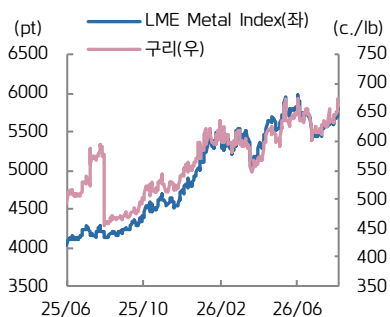
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



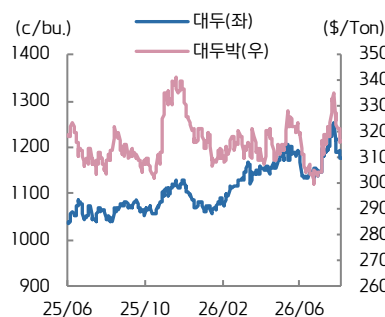
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



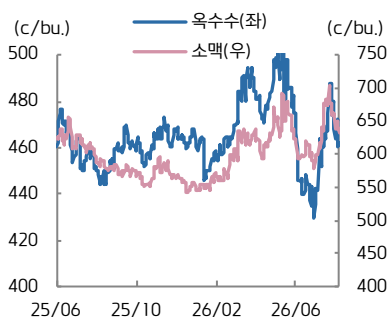
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



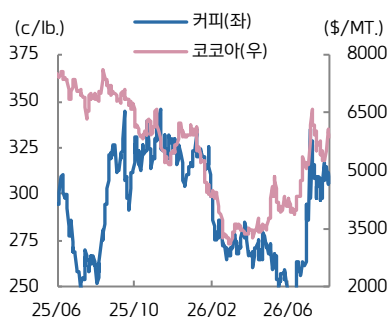
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



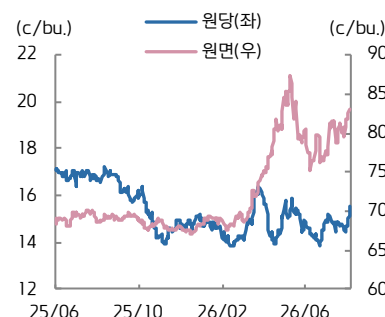
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

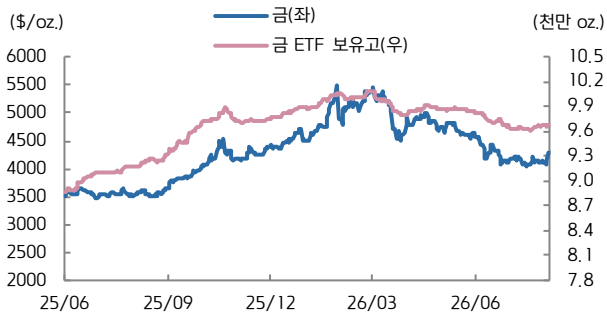
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

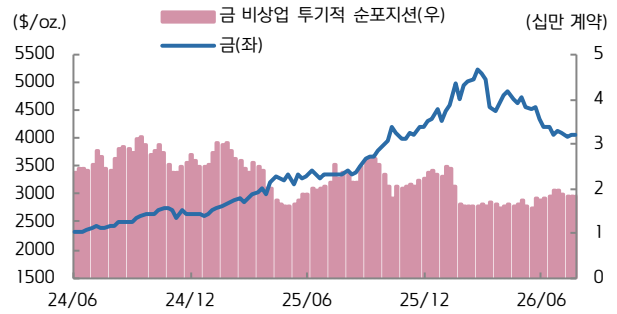


금 가격 vs. 금 ETF 보유고



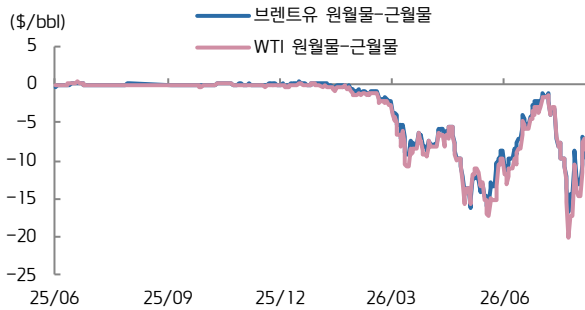
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



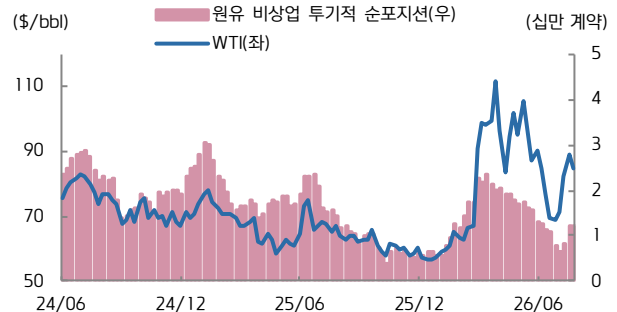
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

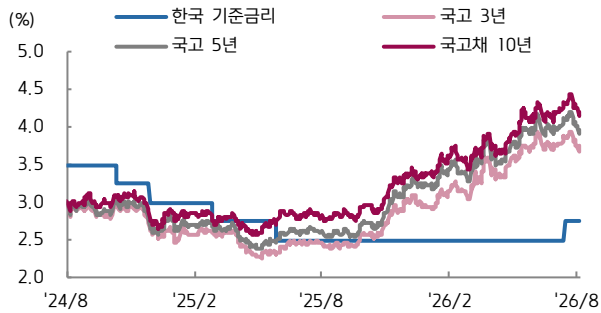
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	28.86	+1.3	-1.6	+6.9	-4.5	+32.6	+29.1
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	31.07	+1.7	-2.8	+7.5	-5.4	+40.0	+34.7
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	29.54	+3.4	-4.4	+13.2	-4.6	+58.0	+69.1
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	118.87	+3.5	-6.8	+13.9	-11.3	+61.1	+71.9
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	9.63	-1.1	-3.8	-17.8	-7.8	-28.9	-21.5
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	25.54	-0.2	+2.0	+5.3	+1.1	+31.0	+11.3
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	191.51	-0.2	+3.7	+1.5	-13.6	+34.9	-6.9
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	389.67	+0.0	+3.3	+2.0	-9.6	+25.5	-1.7
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	55.85	-0.4	+4.4	-0.5	-20.4	+63	-13.3
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	24.89	+0.3	+4.4	+7.5	-11.0	+19.2	-14.4
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	27.43	-0.7	-0.2	-0.4	-2.2	+5.5	+7.5
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	92.95	-0.4	-0.3	-1.3	-2.2	-2.8	-3.3
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	95.61	-0.1	-0.1	-0.6	-1.0	-1.2	-1.6
	EMB	신용국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	94.95	-0.2	+0.2	-1.5	-1.4	+1.8	-1.4
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.11	-0.3	0.0	+1.1	-1.5	-3.0	-0.7
	CEW	신용국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.76	-0.2	+0.2	+2.1	+1.2	+6.3	+4.6

자료: Bloomberg, 키움증권

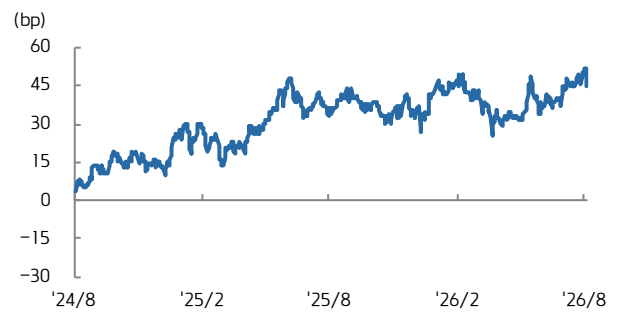


국고채 수익률



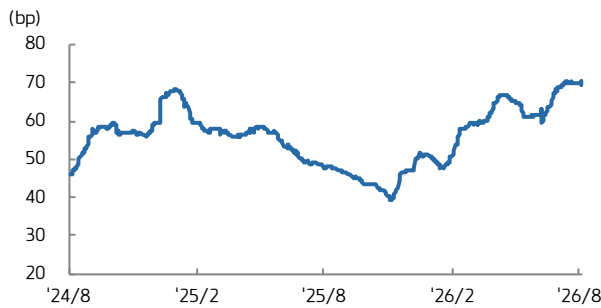
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



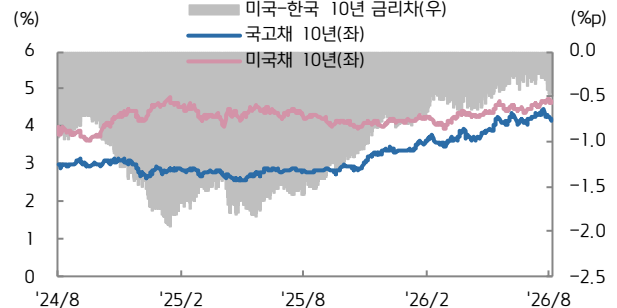
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



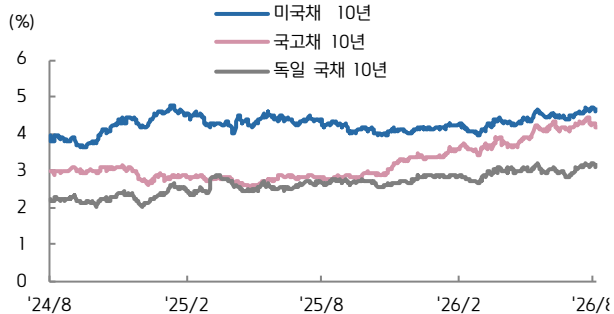
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



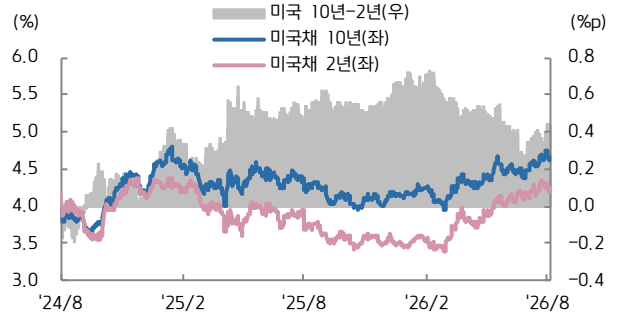
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



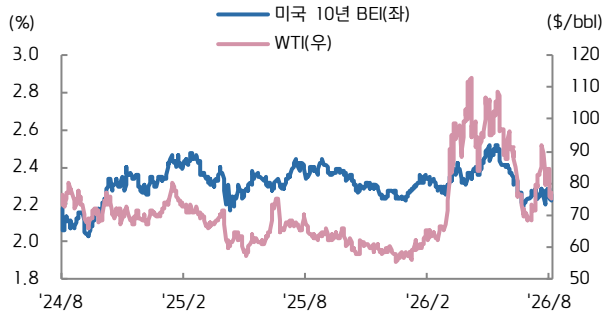
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



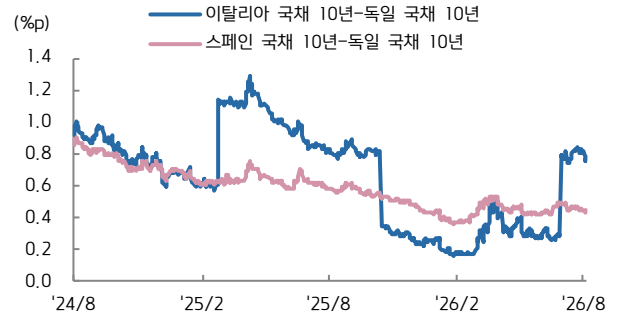
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권