



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 미 고용 부진에 하락

FX: 유로화, 달러 약세에 상대적 강세

달러화는 미국 7월 고용이 예상보다 부진하게 발표되면서 연준 통화 긴축 우려가 완화되고 국내금리도 하락하면서 약세

미국 7월 비농가 신규고용은 -2.3만 건으로 전월(5.7만 건)과 시장 예상(8.0만 건)을 모두 하회. 실업률은 4.1%로 전월(4.2%)보다 하락했지만 고용 부진으로 연준의 통화 긴축이 제한될 것이라는 전망에 미 국내금리가 하락하면서 달러도 약세. 엔화와 유로화는 달러가 약세를 보이자 상대적으로 강세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,407.4원으로 마감. 미 달러 약세 흐름 등을 고려할 때 소폭의 원화 강세는 가능할 전망

Commodity: 국제유가, 호르무즈 해협 통항 불확실성에 상승

국제유가는 상승. 트럼프 미 대통령은 이란 전쟁이 곧 끝날 것으로 본다고 언급했으나, 호르무즈 해협 통항 재개에 대한 불확실성이 여전히 남아있기 때문. 최근 베센트 미 재무장관은 호르무즈 해협이 재개방될 것으로 전망했으나, 여전히 해협 통항은 제한된 흐름. 이런 가운데 양국의 협상도 뚜렷한 진전이 부재한 만큼 공급 불안 속 유가 상승으로 연결. 한편, 금은 유가 상승에도 상승. 미국의 7월 고용지표가 부진하게 발표되면서 미 연준의 금리 인상 경계감이 악화된 영향. 또한 관련 소식에 미국 채권금리가 하락한 점도 금 가격 상승 요인으로 작용.

금리: 고용 부진에 단기물 중심 하락

국고채 금리는 상승 마감. 특별한 재료는 없는 가운데, 외국인의 3년 국채선물 순매수와 국내 기관의 적극적인 매수 확대 움직임에 힘입어 단기물 중심으로 오전에는 강세를 보임. 다만 오후 들어 차주 3조6천억원 규모 국고채 3년물 입찰을 앞둔 선제지 수요가 출회되며 약세 전환. 고용보고서 대기 심리 또한 강세 제약 요인.

미 국내금리는 하락. 7월 고용 부진에 단기물 중심으로 하락하며 볼 스틱프닝. 7월 비농업 고용이 예상과 달리 2.3만명 감소하면서 연준의 추가 인상 기대가 약화. 다만 실업률이 4.1%로 하락하고 경제활동참가율도 낮아지는 등 고용 감소가 노동수요 둔화를 온전히 반영하는지에 대한 의구심이 제기됐고, 유가 상승 압력도 이어지면서 장기물 금리 하락폭은 제한. 이에 9월 금리 인상 가능성은 50% 중후반대에서 40% 초반대로 낮아지며 동결 가능성이 높아짐.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	99.539	-0.39	-0.38
EUR/USD	1.1559	+0.30	+0.28
USD/JPY	157.76	-0.42	+0.23
GBP/USD	1.3491	+0.27	+0.06
USD/CHF	0.8079	-0.54	+0.05
AUD/USD	0.7067	+0.50	+0.57
USD/CAD	1.3939	-0.53	-0.58
USD/BRL	5.0805	-0.56	+0.15
USD/CNH	6.7429	-0.07	-0.14
USD/KRW	1410.05	-0.94	-2.01
USD/KRW NDF 1M	1407.4	-1.06	-2.45

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	78.18	+1.15	-7.67
천연가스(\$/MT)	2.662	+0.83	-3.09
금(\$/oz.)	4399.7	+2.33	+7.13
은(\$/oz.)	63.499	+3.07	+9.89
구리(c/lb.)	659.1	-1.76	+1.94
소맥(c/bu.)	658.25	+1.19	+0.11
대두(c/bu.)	1176.25	-0.13	-0.95
옥수수(c/bu.)	462	0.00	-0.43

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.930	0.00	-2.00
국고 3년	3.747	+0.20	-1.30
국고 5년	3.965	+0.80	-5.50
국고 10년	4.215	+2.20	-4.70
회사채 3년(AA-)	4.440	-0.10	-2.10

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.195	-5.02	-9.60
미국 국채 10년	4.645	-3.24	-8.93
독일 국채 10년	3.132	+2.10	-7.40
이탈리아 국채 10년	3.899	+1.80	-12.10
일본 국채 10년	2.805	+1.70	0.00

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.

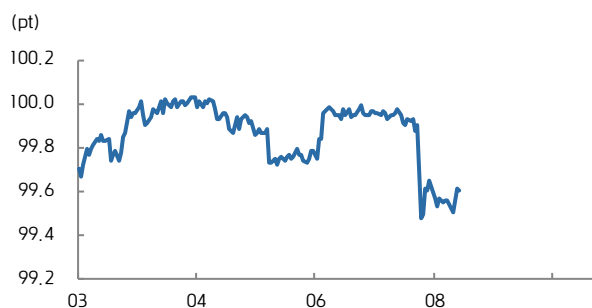
고지사항

• 본 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 행한 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.



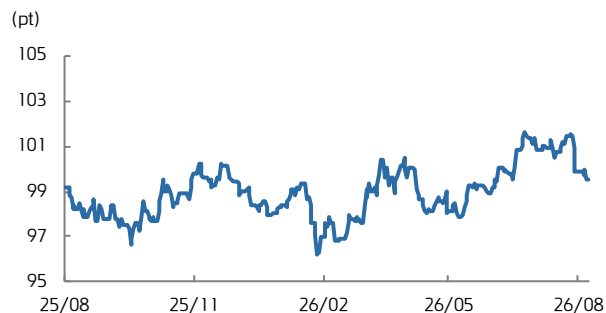
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



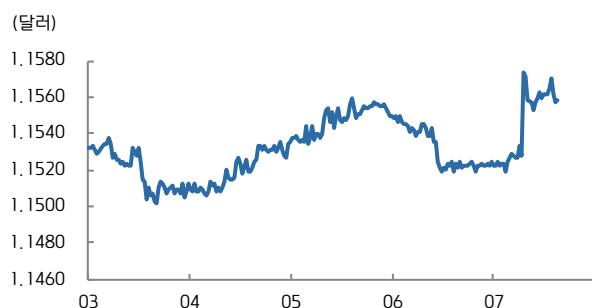
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



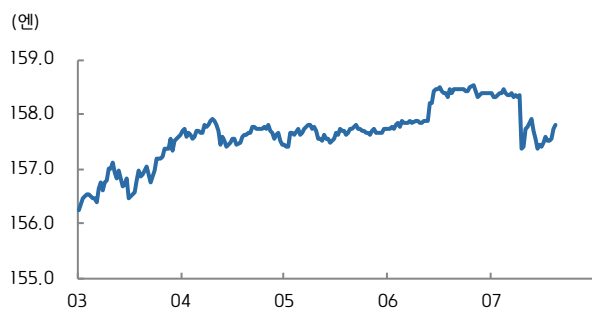
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



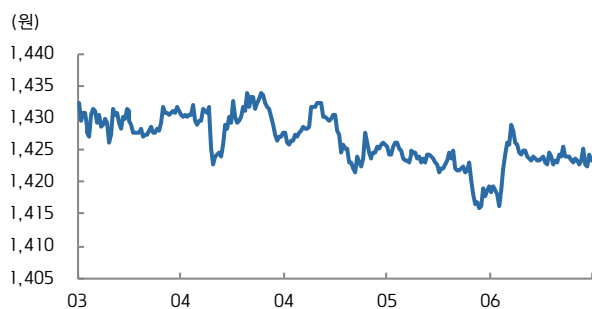
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



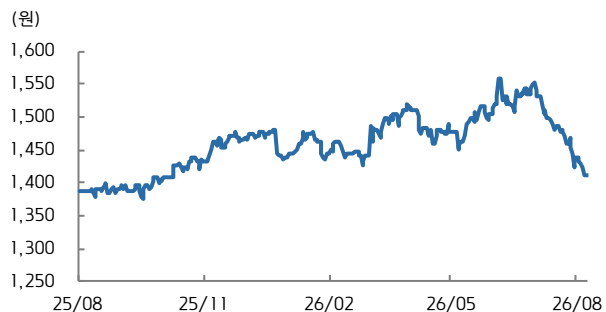
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)

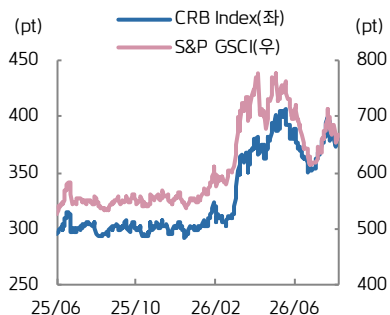


자료: Bloomberg, 키움증권



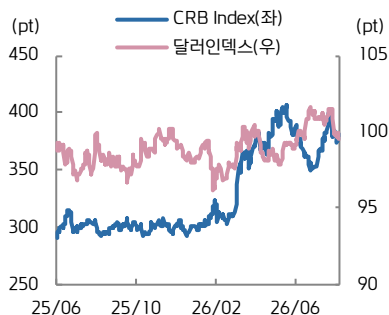
KIWOOM FICC DAILY

CRB vs. S&P GSCI



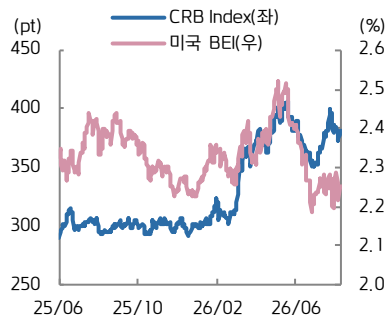
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



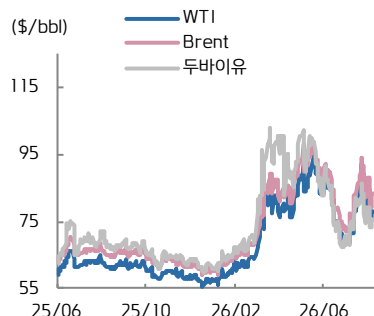
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



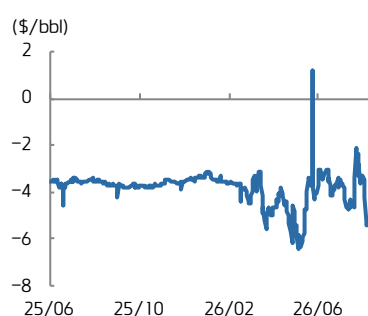
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



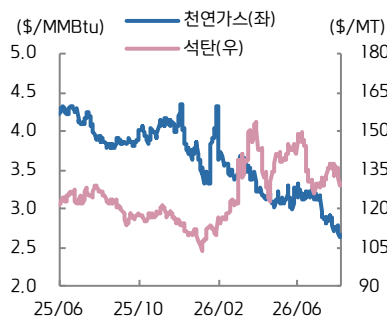
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



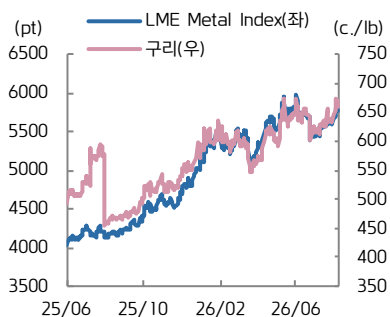
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



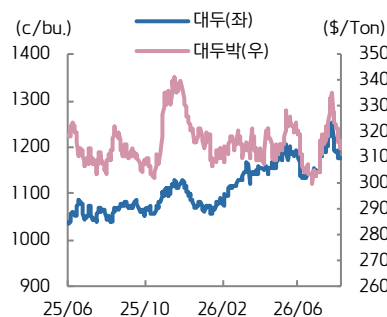
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



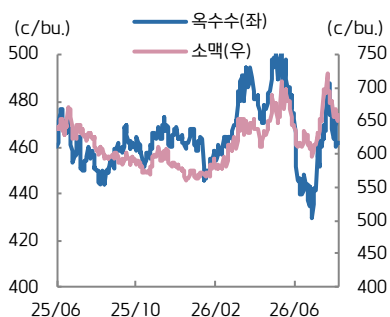
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



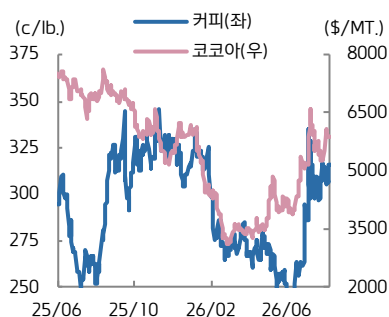
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



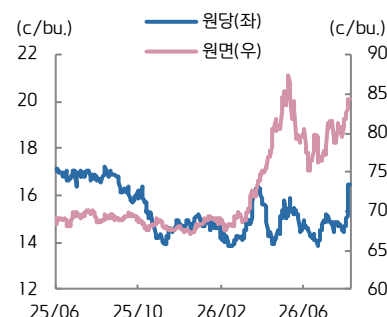
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

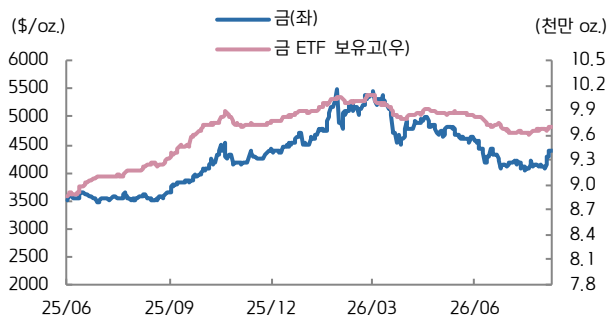
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

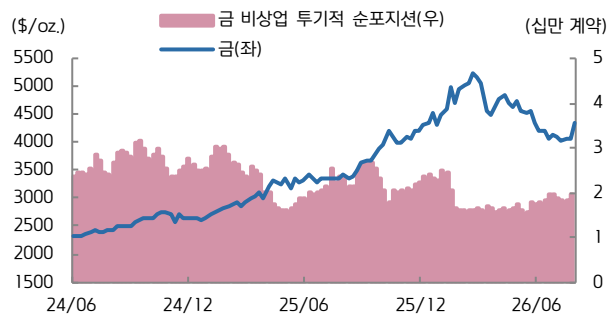


금 가격 vs. 금 ETF 보유고



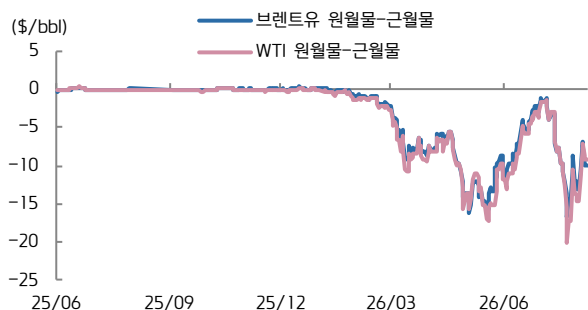
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



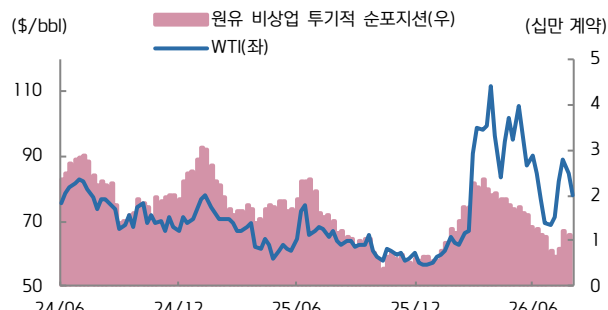
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

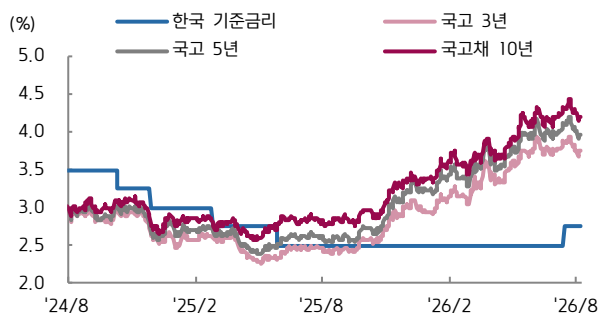
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	28.91	+0.2	-1.8	+5.7	-4.4	+32.4	+29.3
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	31.09	+0.1	-3.0	+6.2	-5.5	+39.9	+34.8
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	29.43	-0.4	-5.8	+9.4	-5.8	+57.4	+68.5
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	117.98	-0.7	-8.7	+8.3	-12.6	+60.7	+70.6
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	9.74	+1.1	-3.2	-17.2	-8.8	-28.0	-20.6
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	25.37	-0.7	+0.8	+5.3	+1.2	+29.7	+10.6
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	196.02	+2.4	+8.0	+5.6	-12.2	+36.9	-4.7
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	398.47	+2.3	+7.2	+5.6	-7.7	+27.3	+0.5
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	57.50	+3.0	+9.8	+5.6	-19.7	+65	-10.7
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	25.05	+0.6	+7.8	+8.9	-7.2	+18.5	-13.8
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	27.62	+0.7	+0.4	+0.3	-0.6	+5.2	+8.2
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	93.17	+0.2	+0.2	-0.6	-1.6	-2.5	-3.1
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	95.81	+0.2	+0.1	-0.2	-0.4	-0.9	-1.4
	EMB	신용국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	95.24	+0.3	+0.6	-0.7	-0.7	+2.0	-1.1
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.20	+0.5	+0.4	+1.7	-0.8	-2.7	-0.2
	CEW	신용국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.92	+0.8	+1.2	+2.8	+1.8	+7.3	+5.4

자료: Bloomberg, 키움증권

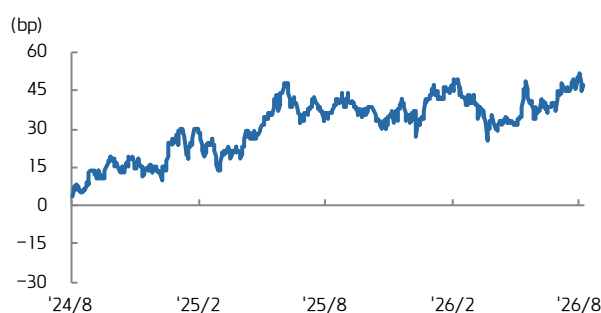


국고채 수익률



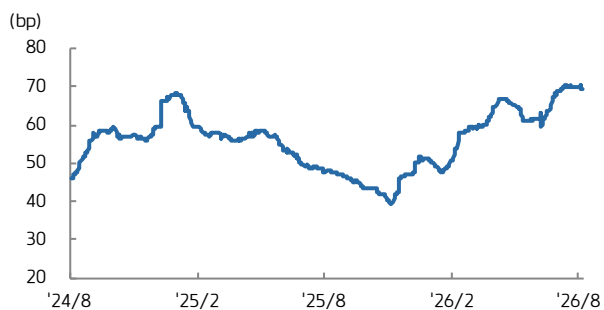
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



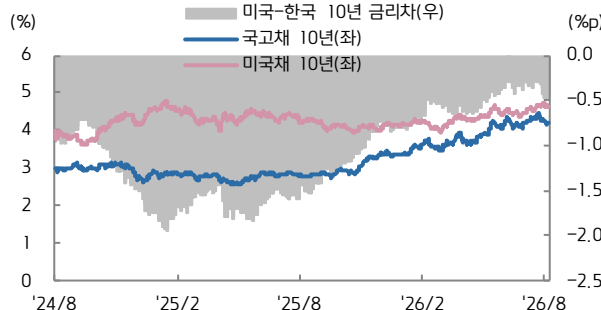
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



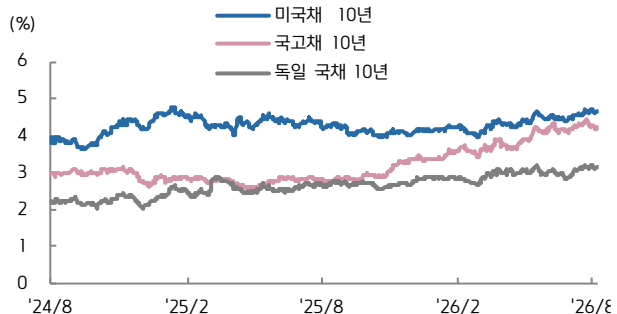
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



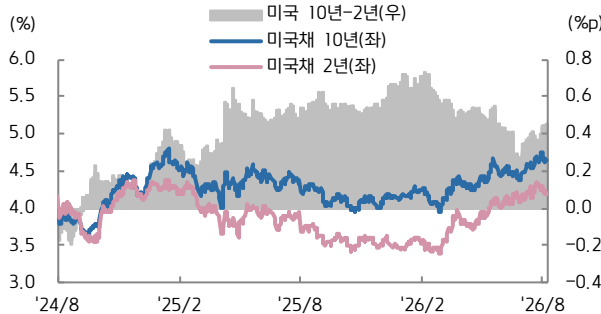
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



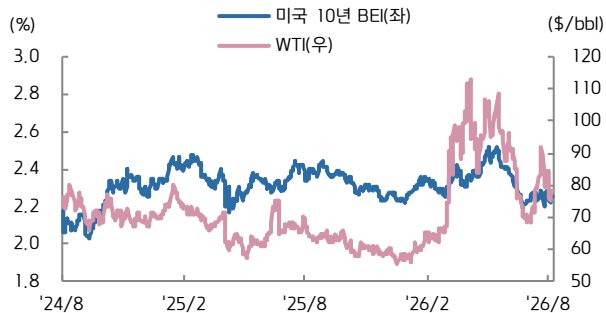
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



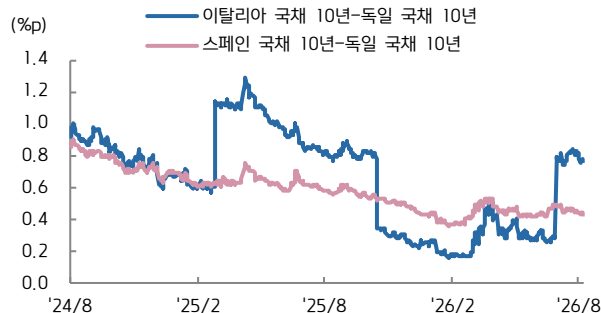
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권