



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 유가 급등에 상승

FX: 엔화, 미일 금리차 확대 등에 달러 약세 약세

달러화는 국제유가가 5% 이상 급등하며 지정학적 리스크와 인플레이션 우려를 자극하자 국제금리와 함께 상승

국제유가는 미국과 이란의 호르무즈 해협 재개방 협상 타결 가능성에 대한 의구심이 커지면서 5% 이상 급등. 국제유가가 상승하자 미 국제금리 역시 인플레이션에 대한 우려가 재부각되면서 상승했고 이는 달러에 강세요인으로 작용. 엔화는 정책당국의 개입 경계감에도 불구하고 미 국제금리 상승에 따른 미일 금리차 확대 및 달러 강세 등에 달러 대비 하락

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,417.18원으로 마감. 달러/원 환율은 달러 상승 등을 고려할 때 1,400원 초반에서 등락을 보일 전망

Commodity: WTI, 80달러 선으로 반등

국제유가는 중동발 지정학적 리스크에 대한 경계감 속 상승. 미국과 이란 간 실제 협상이 부재한 만큼 호르무즈 해협 통항 재개 기대가 낮아진 영향. 이란 외무장관은 협상 재개 방안을 찾기 위해 노력중이라는 점을 언급하면서도 미국의 종전 양해각서 내용 위반 중단, 위반사항에 대한 보상 부재 시 대화를 재개할 가능성이 낮다는 의견을 제시. 이와 관련해 트럼프 미 대통령도 이란에 배상금을 요구. 양국간 실질적인 협상이 부재한 가운데 긴장은 높아지는 흐름을 보이면서 원유시장의 공급불안을 자극. 유가는 전일대비 약 5% 상승하며 배럴당 82달러 선 마감.

금리: 국제유가 급등 속 연준 인상 우려에 상승

국고채 금리는 전반적으로 상승 마감. 전 거래일 미국 고용 부진에 따른 미국채 금리 하락에도 국고채 시장은 지난주 강세를 일부 되돌리는 흐름. 특별한 재료는 부재한 가운데, 유상대 한국은행 부총재 기자 간담회를 앞두고 매파적인 내용을 언급할 수 있다는 경계감이 금리 상승을 이끈 것으로 판단.

미 국제금리는 상승 마감. 호르무즈 해협 재개방이 지연되면서 WTI가 5% 넘게 급등해 인플레이션 우려가 재차 확대됐고, 지난주 고용 부진에 따른 금리 하락분도 되돌려졌음. 해맥 클리블랜드 연은 총재가 물가 안정을 위해 수차례의 금리 인상이 필요할 수 있다고 언급한 가운데, CPI·PPI 발표와 국제입찰을 앞둔 경계감도 약세 요인으로 작용. 이에 9월 금리 인상 가능성은 40% 초반대에서 50% 초반대로 높아짐.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	99.815	+0.28	-0.08
EUR/USD	1.1543	-0.14	+0.30
USD/JPY	159.29	+0.97	+1.34
GBP/USD	1.3507	+0.12	+0.55
USD/CHF	0.8102	+0.28	0.00
AUD/USD	0.7055	-0.17	+0.51
USD/CAD	1.3940	+0.01	-0.75
USD/BRL	5.1105	+0.59	+0.45
USD/CNH	6.746	+0.05	-0.18
USD/KRW	1418	+0.56	-0.97
USD/KRW NDF 1M	1417.18	+0.69	-0.85

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	82.13	+5.05	+2.23
천연가스(\$/MT)	2.794	+4.96	+0.47
금(\$/oz.)	4419.7	+0.45	+8.05
은(\$/oz.)	65.272	+2.79	+12.82
구리(c/lb.)	661.6	+0.38	+1.15
소맥(c/bu.)	659.25	+0.15	-1.49
대두(c/bu.)	1179.5	+0.28	-1.07
옥수수(c/bu.)	461.75	-0.05	-2.28

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.930	0.00	0.00
국고 3년	3.775	+2.80	+3.30
국고 5년	3.987	+2.20	-2.50
국고 10년	4.235	+2.00	-2.50
회사채 3년(AA-)	4.464	+2.40	+2.10

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.241	+4.58	+0.37
미국 국채 10년	4.707	+6.13	+3.12
독일 국채 10년	3.179	+3.90	+2.70
이탈리아 국채 10년	3.964	+4.60	+2.90
일본 국채 10년	2.828	+2.30	-0.70

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.

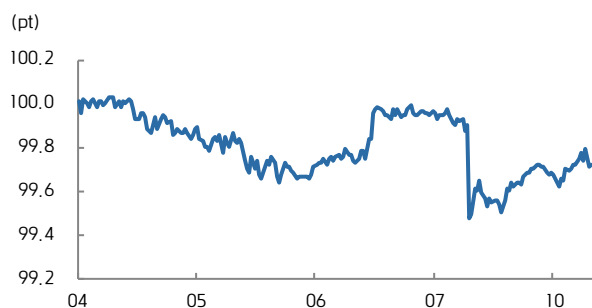
고지사항

• 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 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.



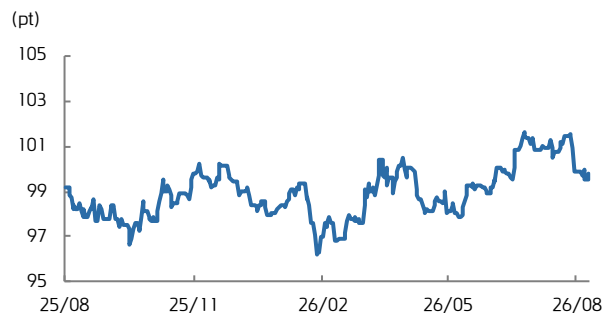
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



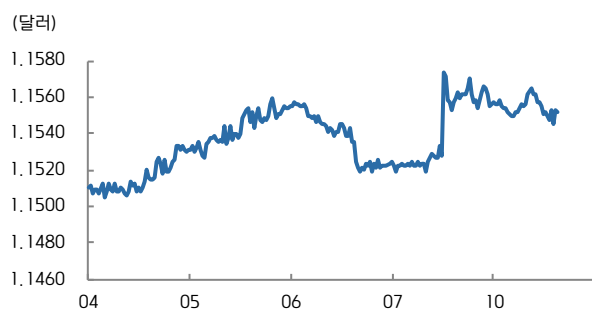
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



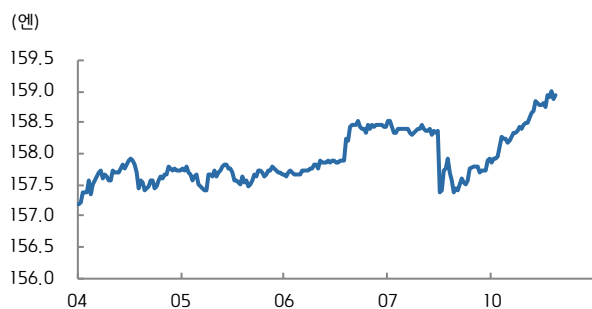
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



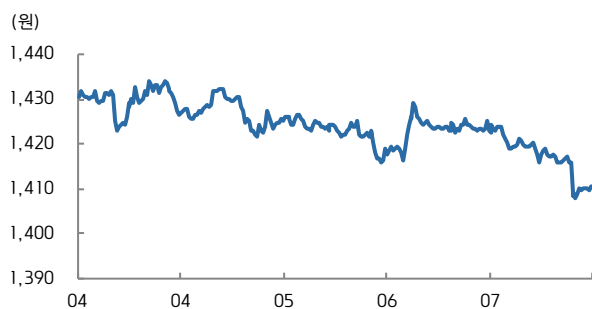
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



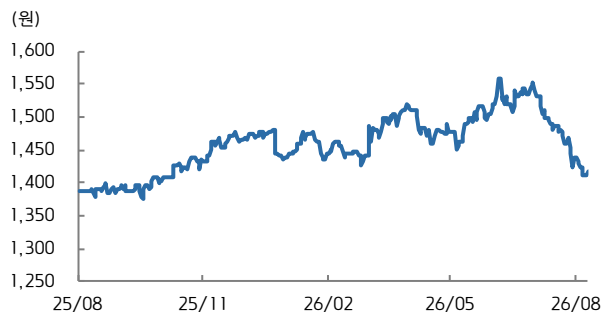
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

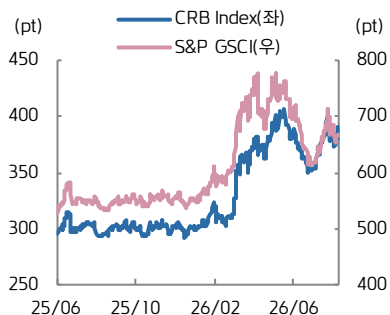
달러/원 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

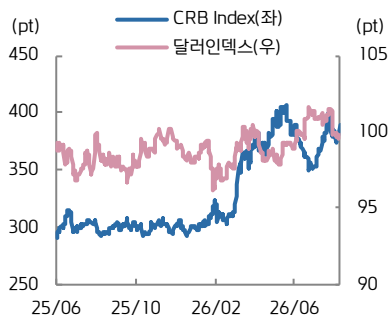


CRB vs. S&P GSCI



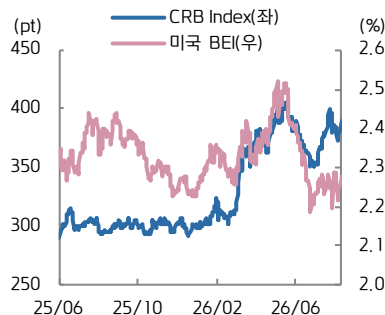
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



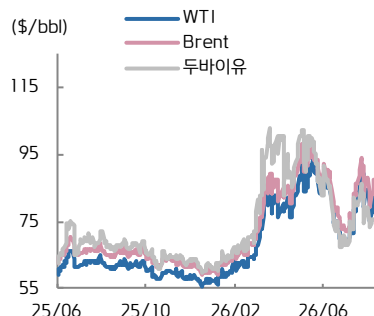
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



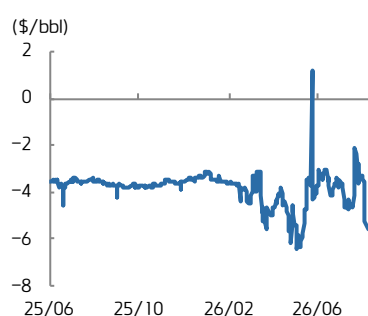
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



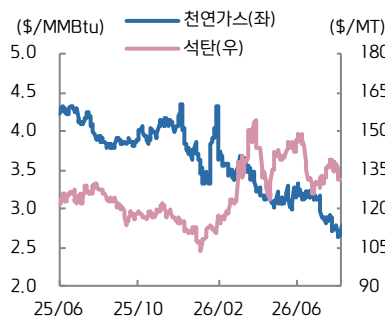
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



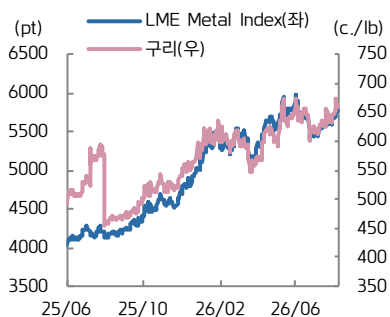
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



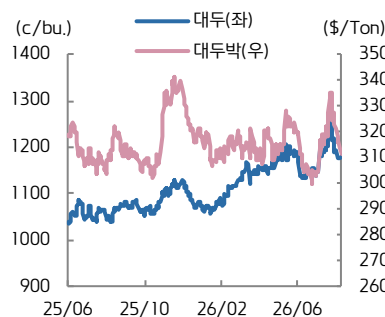
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



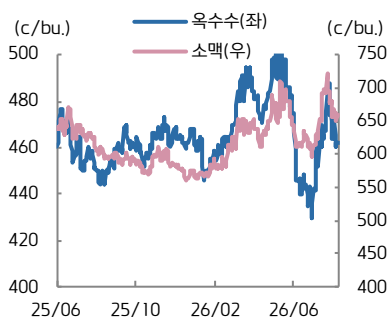
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



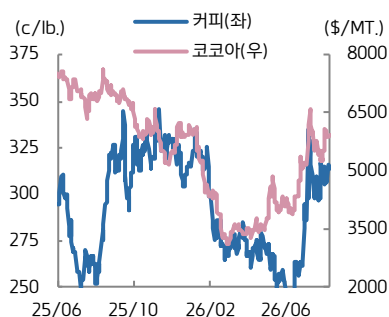
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



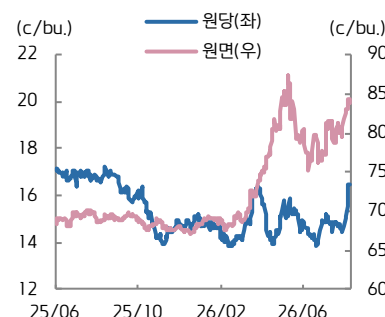
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

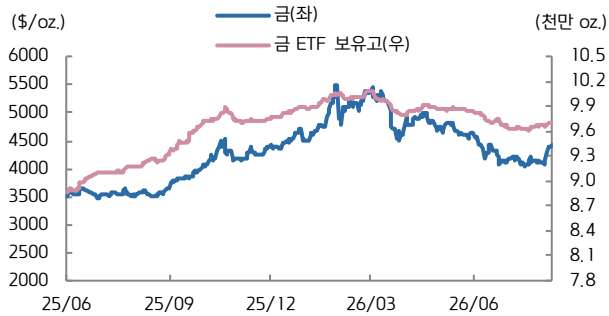
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

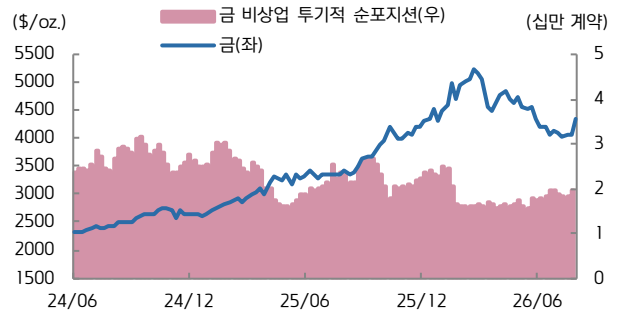


금 가격 vs. 금 ETF 보유고



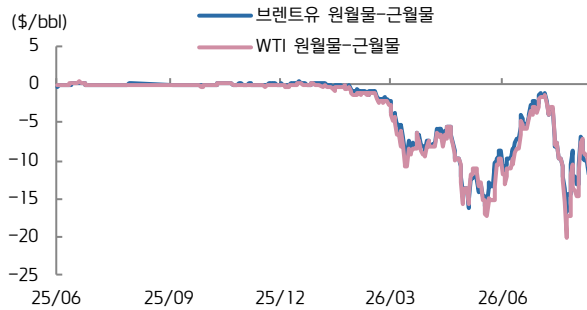
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



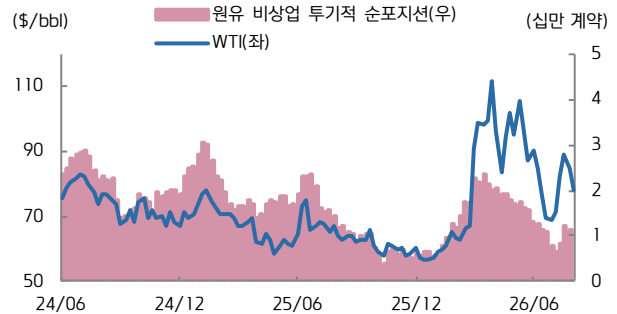
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

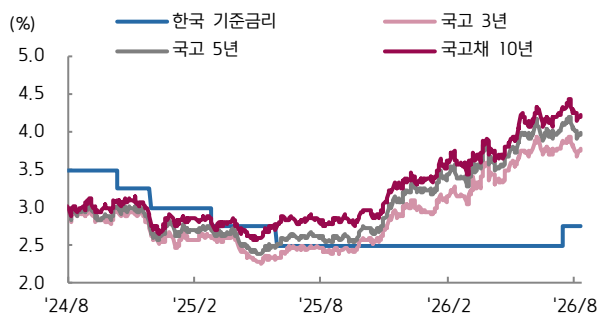
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	29.93	+3.5	+3.6	+8.8	-1.2	+37.0	+33.9
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	32.32	+4.0	+3.7	+9.7	-1.5	+45.7	+40.2
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	31.17	+5.9	+4.2	+14.8	+0.2	+67.0	+78.5
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	125.92	+6.7	+3.1	+15.8	-5.7	+71.8	+82.1
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.14	+4.1	+0.3	-4.3	-4.1	-23.2	-17.3
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	25.67	+1.2	+1.9	+5.0	+1.4	+31.0	+11.9
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	199.50	+1.8	+9.8	+7.9	-11.6	+39.6	-3.0
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	402.54	+1.0	+8.3	+6.8	-7.2	+28.6	+1.6
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	59.41	+3.3	+13.2	+10.1	-18.6	+70	-7.8
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	25.11	+0.2	+10.0	+8.8	-6.8	+22.5	-13.6
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	27.82	+0.7	+0.1	+0.2	-0.5	+6.1	+9.0
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	92.76	-0.4	-0.1	-0.9	-2.3	-2.7	-3.5
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	95.65	-0.2	+0.2	-0.3	-0.9	-1.1	-1.6
	EMB	신용국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	94.84	-0.4	+0.1	-1.2	-1.4	+1.6	-1.5
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.14	-0.3	+0.1	+1.3	-1.5	-2.9	-0.5
	CEW	신용국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.84	-0.4	+0.9	+2.2	+1.4	+6.8	+5.0

자료: Bloomberg, 키움증권

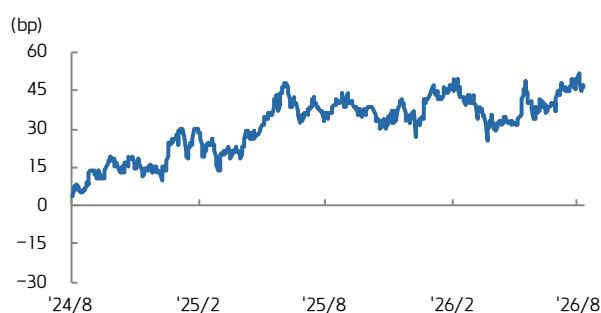


국고채 수익률



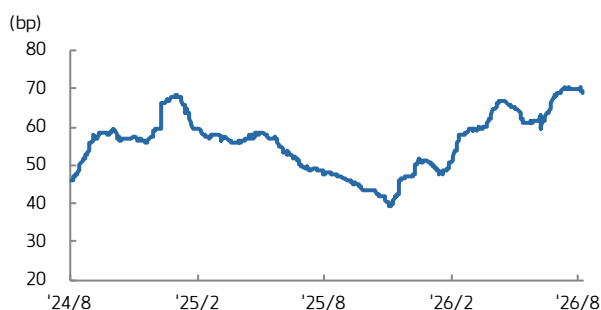
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



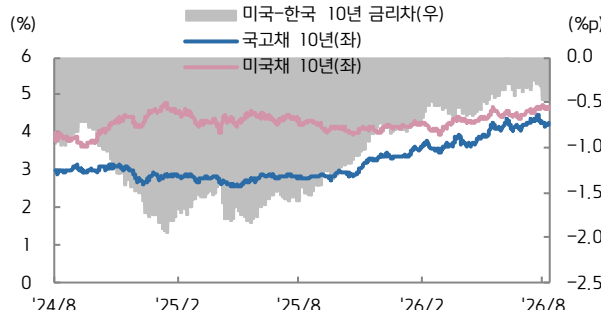
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



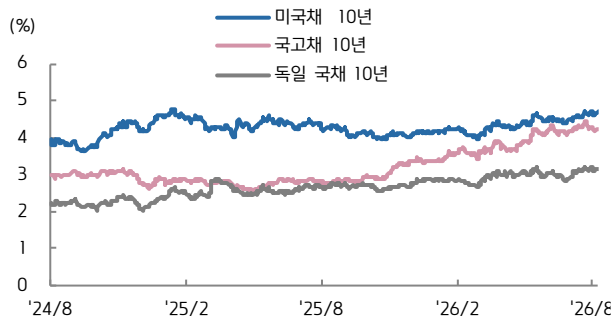
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



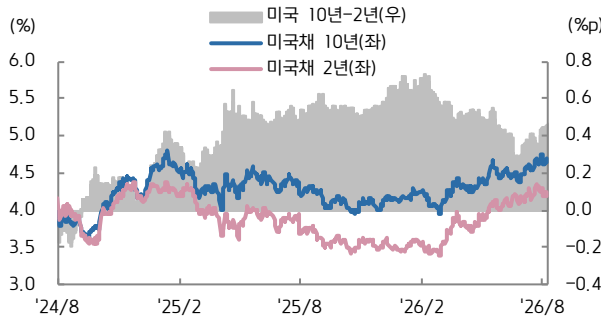
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



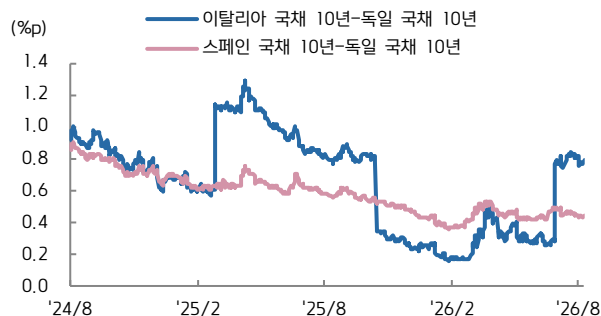
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권