



투자전략팀

Economist 김유미

채권전략 안예하

원자재/디지털 심수빈

달러, 예상 부합한 물가에도 상승

FX: 엔화, 달러 하락에 상대적 강세

달러화는 미국 7월 소비자물가가 예상치에 부합하는 결과를 내놓았지만 인플레이션에 대한 우려가 잔존하면서 강보합권에서 마감

미국 7월 헤드라인 CPI는 전년동월 대비 3.4% 상승해 전월(3.5%) 대비 둔화되고 시장 예상치에 부합. 근원물가 역시 전년 대비 2.5% 상승해 전월(2.6%)보다 둔화. 시장 예상치에 부합한 물가 결과에 시장이 안도했으나 중동발 불확실성에 따른 국제유가의 변동성 등 인플레이션에 대한 경계감이 잔존하면서 달러는 강보합권에서 마감.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,417.53원으로 0.5원 하락 출발할 것으로 예상하나, 달러 강세 고려 하락폭은 제한될 것으로 예상

Commodity: 국제유가, 미 원유재고 증가에 추가 상승 제한

국제유가는 중동 지역의 지정학적 긴장이 이어지며 상승했으나 미국 주간 원유재고 증가로 상승폭 제한. 미국 에너지정보청(EIA)이 발표한 지난주 미 원유재고가 1,742만 배럴 늘어나며 큰 폭으로 증가한 영향. 또한 국제에너지기구(IEA)가 월간 보고서를 통해 2026년 글로벌 원유 수요가 2025년 대비 160만 배럴 줄어든 것으로 전망하는 등 수요 전망치를 하향한 점도 유가의 추가 상승을 제한. 한편, 귀금속은 상승. 미국의 7월 소비자물가가 3.4% 상승하며 전월치를 하회하면서 미 연준의 추가 금리 인상에 대한 경계감 약화된 영향.

금리: 7월 물가 예상 부합 속 보험권 혼조

국고채 금리는 약보합권 마감. 전일 한은 부총재의 매파적인 발언 영향에 오전 중 약세 압력이 확대. 최근 국채선물을 대거 순매수했던 외국인이 선물 순매도를 기록한 점도 약세 요인. 다만 전일의 부총재 발언을 두고 8월 인상을 확신하기는 어렵다는 분위기도 형성되며 오후 들어 약세폭 축소하며 마감.

미 국채금리는 보험권 혼조 마감. 미국 7월 헤드라인과 근원 CPI가 모두 예상치에 부합하고 전년비 상승률도 둔화되면서 9월 금리 인상 가능성은 40% 수준까지 낮아졌음. 다만 연준이 금리 인상 가능성을 완전히 배제하기에는 근원 서비스 물가에 대한 추가 확인이 필요하고, 9월 FOMC 직전 8월 CPI 까지 남아 있어 동결 기대가 크게 강화되지는 않았음. 10년물 입찰은 무난한 수요를 확인하며 시장 영향이 제한.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	99.981	+0.15	+0.31
EUR/USD	1.1526	-0.14	-0.23
USD/JPY	159.42	+0.09	+1.06
GBP/USD	1.3495	-0.09	+0.20
USD/CHF	0.8136	+0.35	+0.81
AUD/USD	0.7062	0.00	+0.23
USD/CAD	1.3941	+0.12	-0.51
USD/BRL	5.1768	+0.29	+1.06
USD/CNH	6.7459	-0.01	-0.03
USD/KRW	1417	+0.25	-0.47
USD/KRW NDF 1M	1417.53	+0.50	-0.25

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	83.27	+0.08	+10.70
천연가스(\$/MT)	2.804	+1.34	+4.32
금(\$/oz.)	4467.5	+0.59	+3.77
은(\$/oz.)	65.7	+1.18	+5.48
구리(c/lb.)	661.55	-0.28	-1.66
소맥(c/bu.)	669.75	+3.32	+1.29
대두(c/bu.)	1183.25	+1.24	+0.72
옥수수(c/bu.)	480.75	+4.40	+4.51

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.940	+1.00	+1.00
국고 3년	3.782	-1.50	+10.50
국고 5년	4.015	-2.00	+9.50
국고 10년	4.285	-1.00	+13.00
회사채 3년(AA-)	4.471	-1.50	+9.00

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.201	-1.27	+1.99
미국 국채 10년	4.693	+0.42	+7.98
독일 국채 10년	3.160	-1.90	+4.90
이탈리아 국채 10년	3.942	-2.20	+6.10
일본 국채 10년	2.857	+2.90	+2.80

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



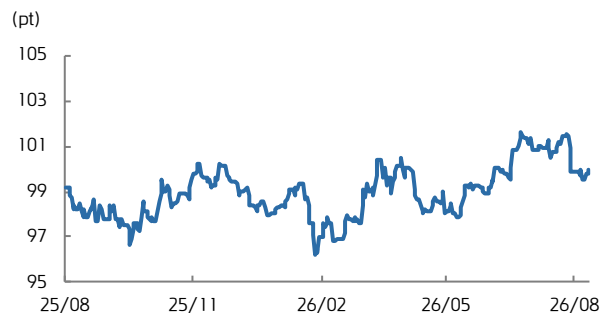
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



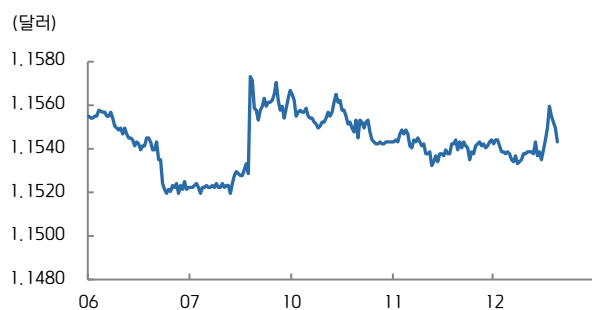
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



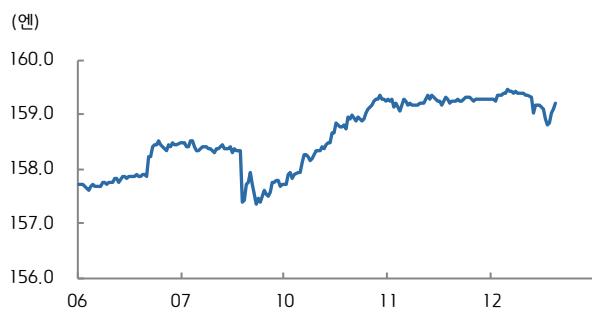
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



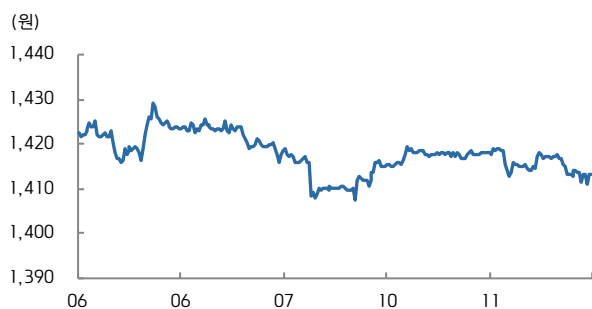
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



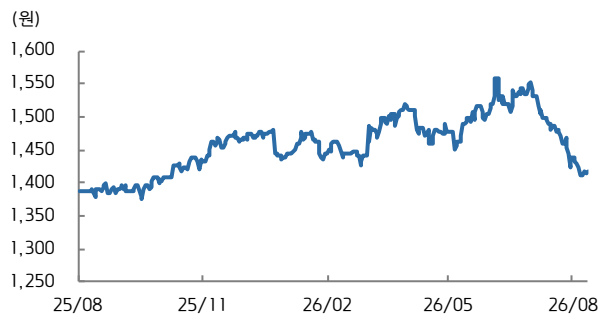
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

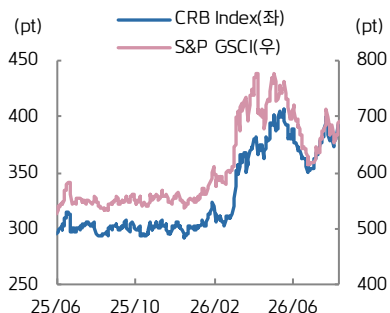
달러/원 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

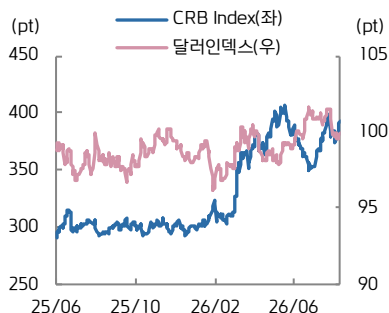


CRB vs. S&P GSCI



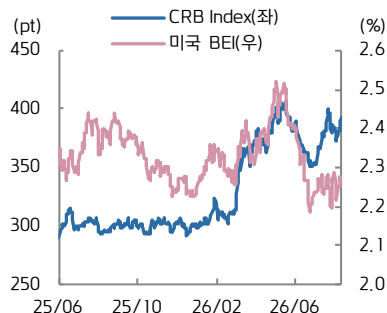
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



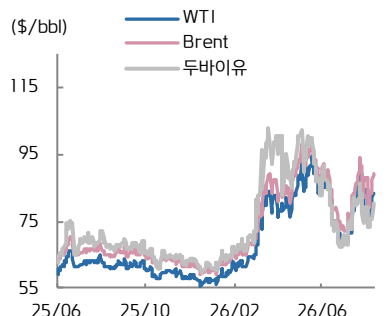
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



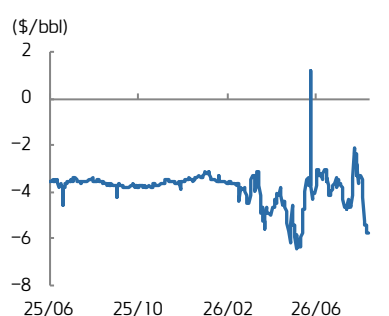
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



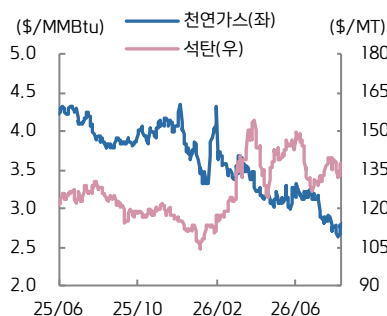
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



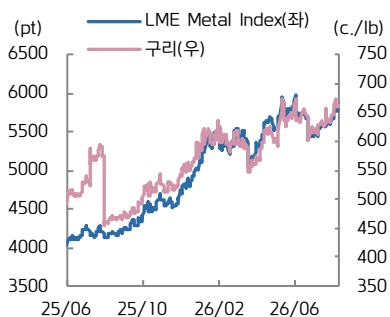
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



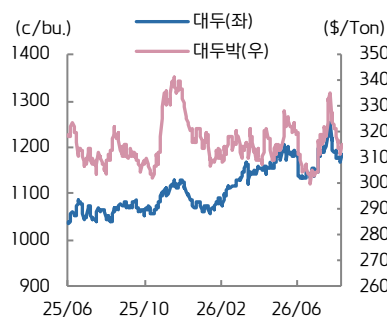
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



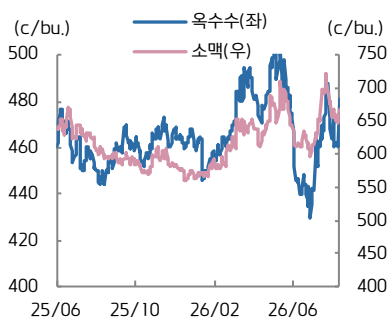
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



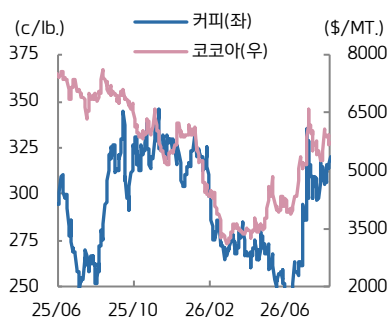
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



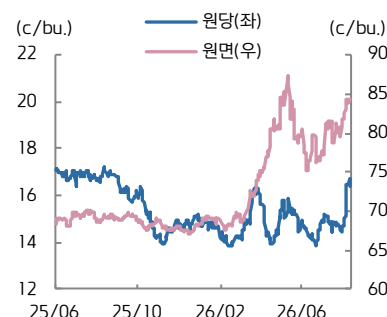
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면

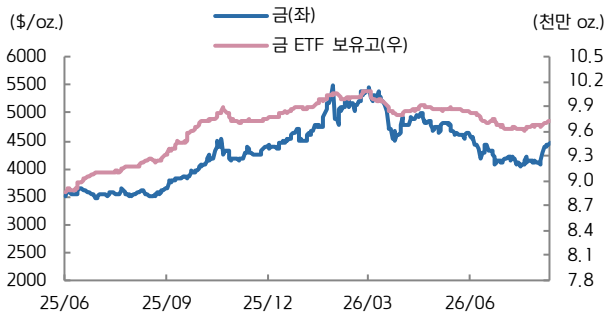


자료: Bloomberg, 키움증권



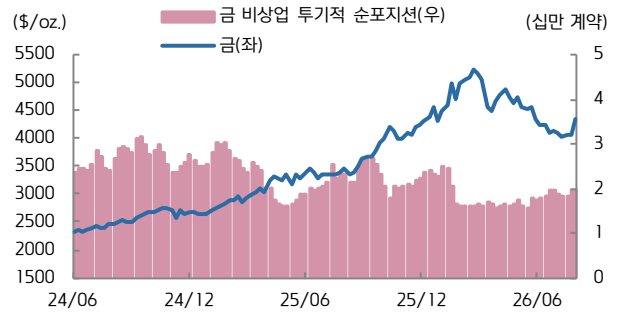
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



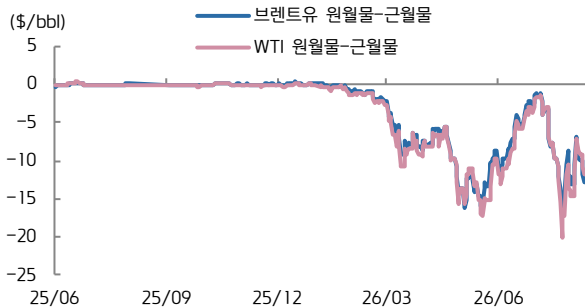
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



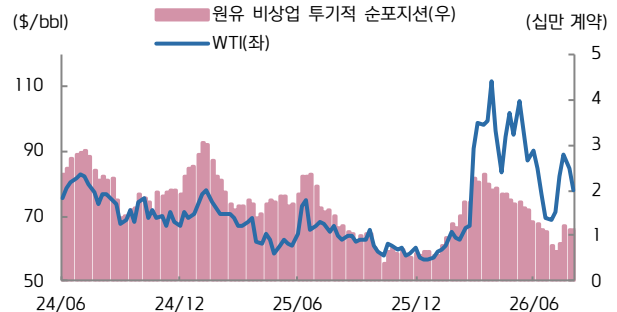
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

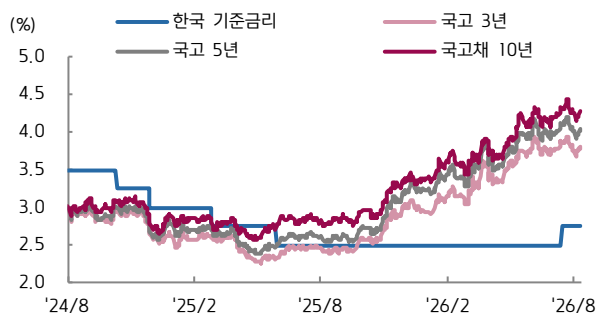
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	30.11	+0.5	+5.7	+9.4	-5.0	+42.9	+34.7
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	32.62	+0.3	+6.7	+10.7	-5.2	+47.5	+41.5
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	31.55	-0.1	+10.5	+16.2	-5.1	+76.6	+80.6
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	127.30	-0.2	+10.8	+17.1	-11.8	+74.5	+84.1
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.20	+1.3	+4.7	-3.8	-6.5	-16.9	-16.8
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	25.50	-0.7	-0.3	+4.3	-2.8	+32.8	+11.2
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	199.79	+1.0	+4.2	+8.1	-13.8	+41.6	-2.8
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	404.92	+1.0	+3.9	+7.4	-6.5	+31.4	+2.2
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	59.06	+0.9	+5.3	+9.5	-24.8	+72	-8.3
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	24.85	+0.3	+0.1	+7.7	-8.7	+20.8	-14.5
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	27.84	+0.9	+0.8	+0.3	-2.6	+7.6	+9.1
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	92.96	+0.1	-0.4	-0.4	-0.4	+1.3	-1.1
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	95.85	+0.2	+0.2	+0.5	+1.3	+5.6	+2.5
	EMB	신용국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	94.94	+0.1	-0.2	-0.7	+0.5	+6.6	+1.6
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.11	-0.3	-0.3	+1.2	-1.3	-0.4	-0.7
	CEW	신용국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.79	-0.3	-0.1	+1.9	+1.8	+9.1	+4.7

자료: Bloomberg, 키움증권

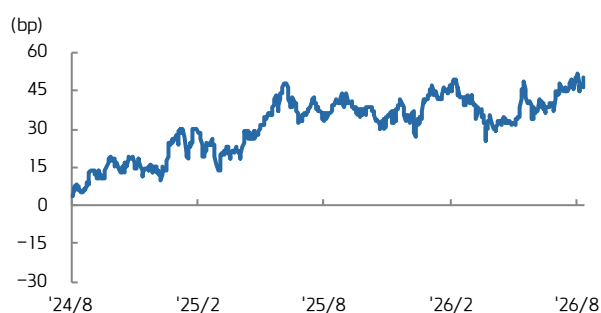


국고채 수익률



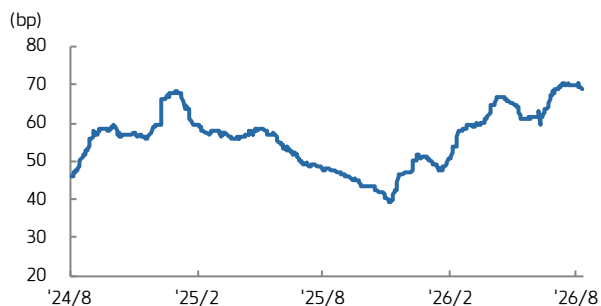
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



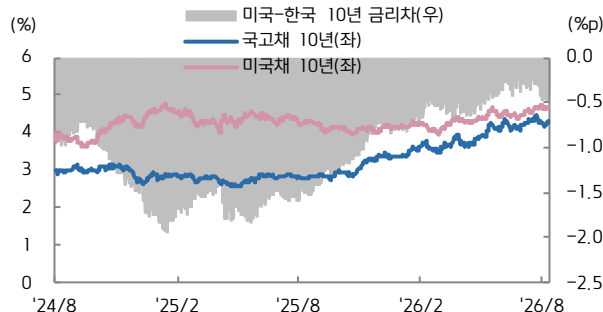
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



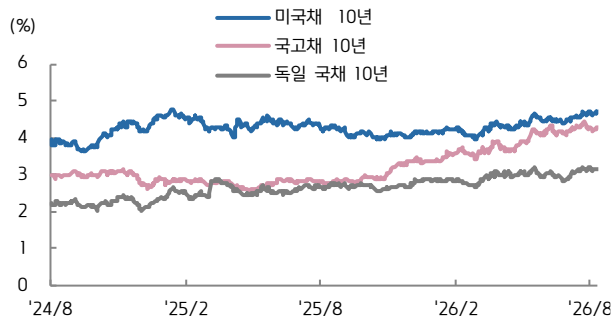
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



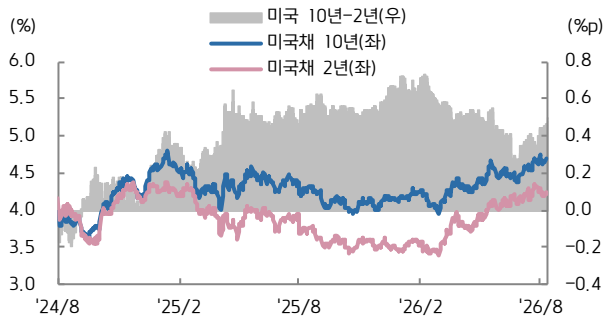
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



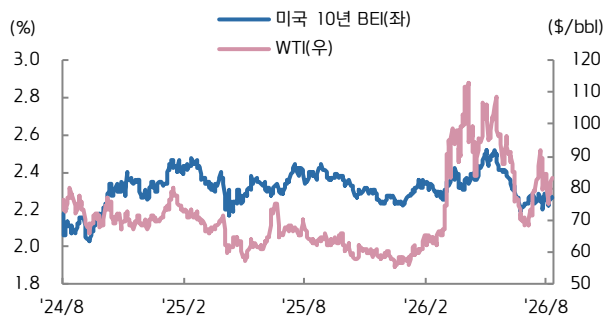
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



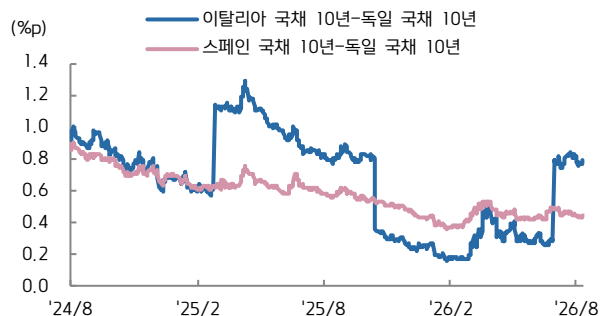
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권