



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 인플레이 부담 완화에 하락

FX: 엔화, 추가 금리 인상 전망 등에 상승

달러화는 유가 하락과 미국 물가지표 둔화에 따른 연준 긴축 기대 완화, 주요 통화 강세 영향으로 하락

국제유가는 중동 지역의 공급 차질 우려가 완화되면서 WTI가 2% 넘게 하락. 미국 7월 CPI가 시장 예상에 부합한 데 이어 PPI도 전월 대비 보합에 그치며 예상(+0.2%)을 하회, 물가 부담 완화와 함께 연준의 추가 긴축 기대가 축소. 이는 미 국제금리 하락과 더불어 달러에 약세 요인으로 작용. 엔화는 BOJ의 9~10월 금리 인상 전망과 일본 국제금리 상승에 각각 달러 대비 강세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,418.53원으로 마감. 달러/원 환율은 달러 약세 등을 고려할 때 점진적인 하락세를 이어갈 전망

Commodity: 국제유가, 중동 긴장 지속에도 하락

국제유가는 호르무즈 해협 통항 제한이 지속되고 있으나 하락. 최근 유가가 중동의 지정학적 리스크로 상승세를 보인 가운데 미-이란간 군사적 충돌이 추가로 발생하지 않으면서 차익 실현 매물이 출회된 것으로 보임. 또한 국제에너지기구(IEA) 등 주요 에너지기관이 이번주 월간 보고서를 통해 2026년 글로벌 원유 수요 증가 전망치를 하향하는 등 고유가에 따른 수요 둔화 전망이 강화되고 있다는 점도 금일 유가 약세 요인으로 판단. 금은 하락. 미국의 7월 생산자물가가 둔화되었으나, 최근 금이 인플레이 우려 완화 속 상승세를 보인 만큼 지표가 금 가격에 미치는 영향 제한.

금리: 생산자물가 예상 하회에 하락

국고채 금리는 하락 마감. 전일 미국 7월 CPI가 발표되면서 미 연준 금리 인상 우려가 완화되었으며, 이에 따라 국내 채권시장 또한 소폭 강세. 장 초반 초장기물 금리 상승 압력이 높게 나타나기도 했으나, 국고채 20년물 매수가 확대되면서 초장기 금리 하락 전환. 다만 장 막판 환율 상승 압력에 연동되며 하락폭 일부 되돌리며 마감.

미 국제금리는 단기물 중심 하락. 7월 헤드라인 PPI는 전월비 보합, 근원 PPI는 0.2% 상승에 그치며 모두 시장 예상을 하회했고, 전일 CPI에 이어 인플레이션 둔화 흐름을 확인했음. 이에 9월 금리 인상 가능성은 30%대로 낮아지며 통화정책 긴축 우려가 추가로 완화. 브렌트유도 7거래일 만에 하락하며 물가 경계감을 낮췄으나, 30년물 입찰 수요가 다소 부진하면서 장기 물의 금리 하락폭은 제한.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	99.957	-0.06	+0.03
EUR/USD	1.1528	+0.02	+0.03
USD/JPY	159.5	+0.05	+0.68
GBP/USD	1.3487	-0.06	+0.24
USD/CHF	0.8141	+0.06	+0.22
AUD/USD	0.7059	-0.04	+0.01
USD/CAD	1.3931	-0.07	-0.59
USD/BRL	5.1885	+0.23	+1.56
USD/CNH	6.7449	-0.01	-0.04
USD/KRW	1421.25	+0.30	-0.16
USD/KRW NDF 1M	1418.53	+0.07	-0.28

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	81.25	-2.43	+5.12
천연가스(\$/MT)	2.727	-2.75	+3.30
금(\$/oz.)	4420.4	-1.05	+2.81
은(\$/oz.)	64.993	-1.08	+5.50
구리(c/lb.)	670.65	-0.10	-1.45
소맥(c/bu.)	668.25	-0.22	+2.73
대두(c/bu.)	1182.25	-0.08	+0.38
옥수수(c/bu.)	472	-1.82	+2.16

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.930	-1.00	0.00
국고 3년	3.777	-0.50	+3.20
국고 5년	4.017	+0.20	+6.00
국고 10년	4.300	+1.50	+10.70
회사채 3년(AA-)	4.462	-0.90	+2.10

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.142	-5.87	-10.30
미국 국채 10년	4.643	-4.98	-3.51
독일 국채 10년	3.131	-2.70	-0.90
이탈리아 국채 10년	3.894	-5.50	-2.40
일본 국채 10년	2.885	+2.80	+9.70

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

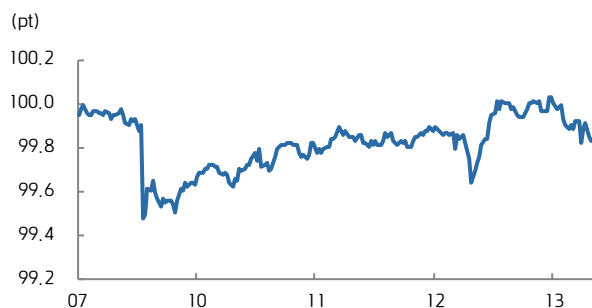
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었습니다.

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

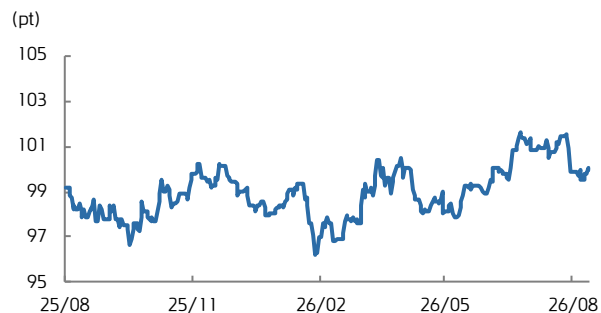


달러지수 (5D)



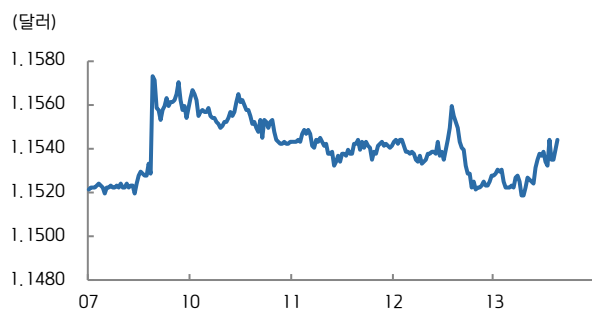
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



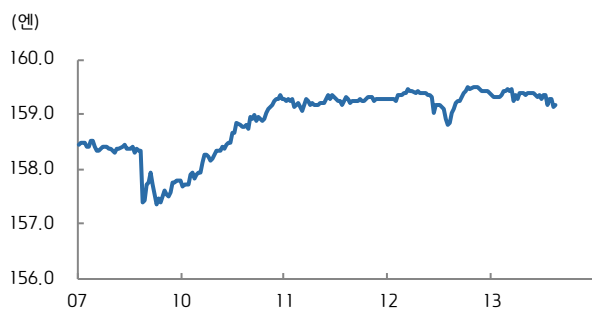
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



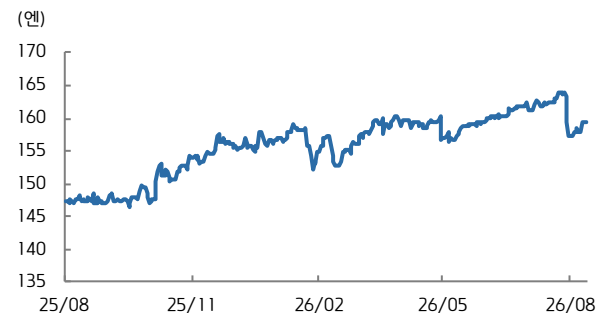
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



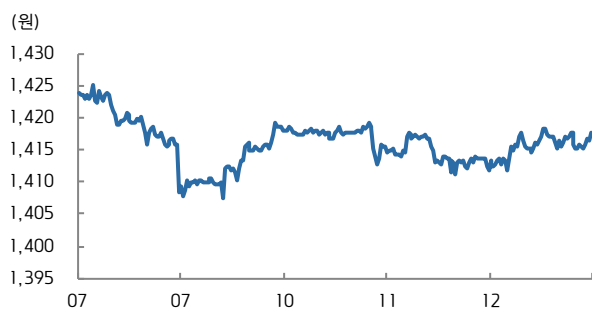
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



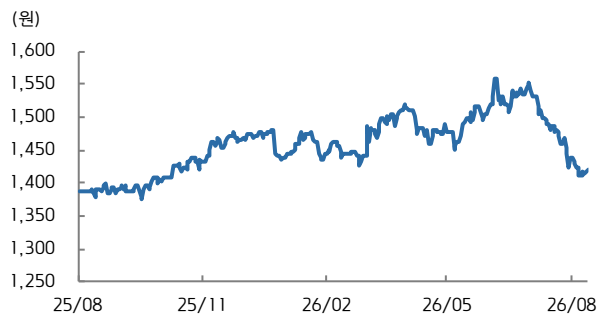
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

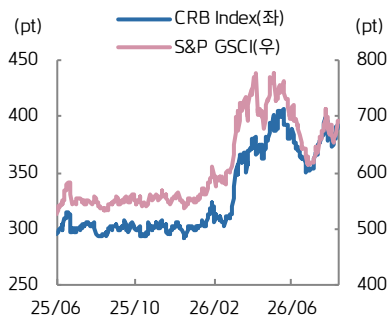
달러/원 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

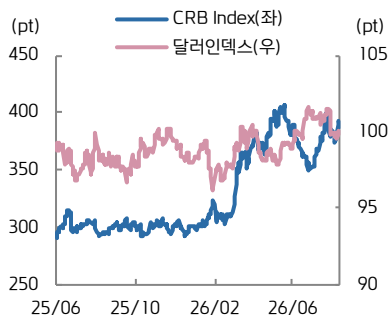


CRB vs. S&P GSCI



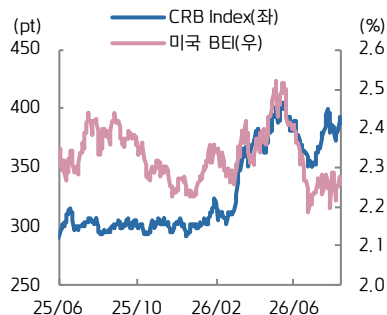
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



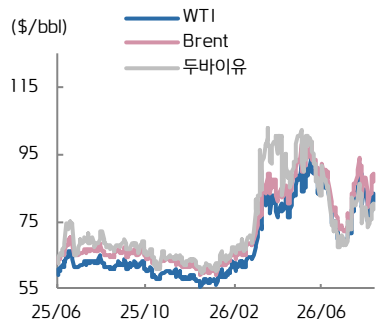
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



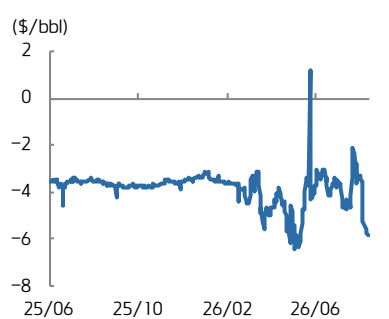
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



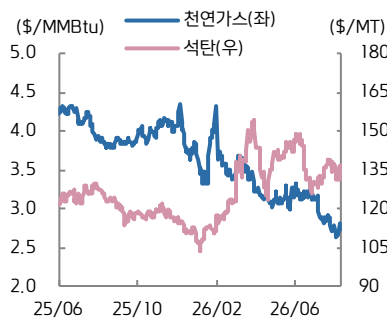
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



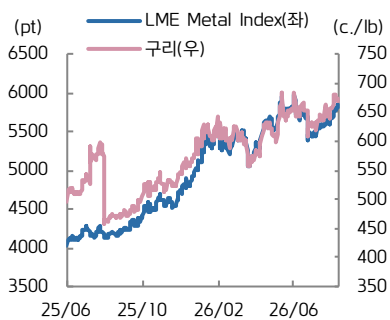
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



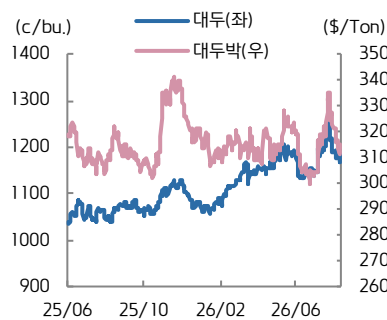
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



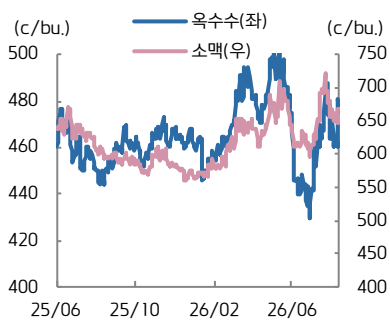
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



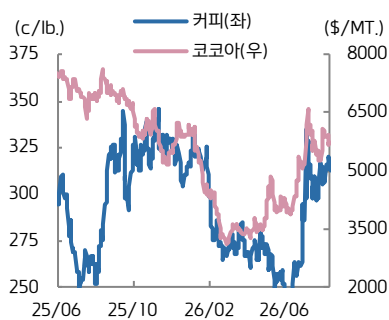
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



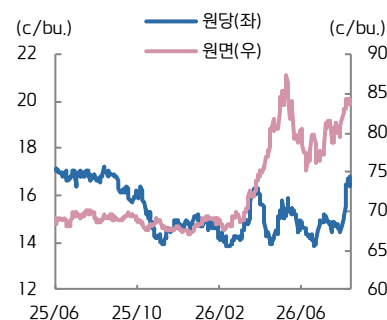
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면

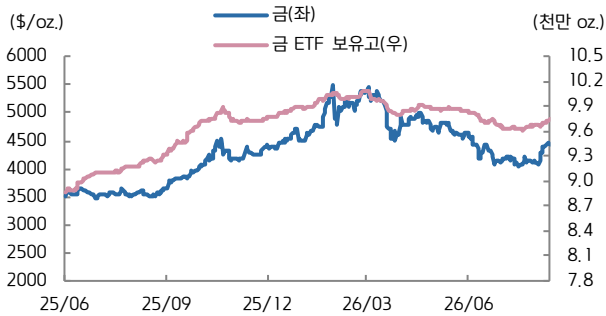


자료: Bloomberg, 키움증권



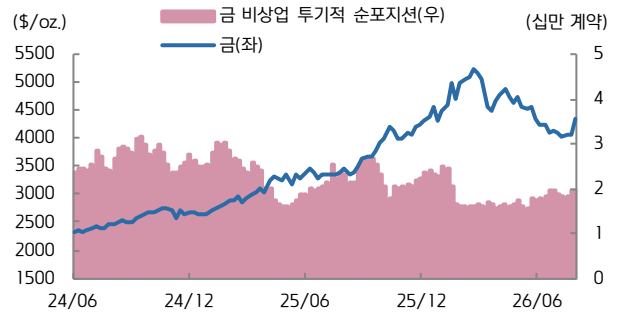
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



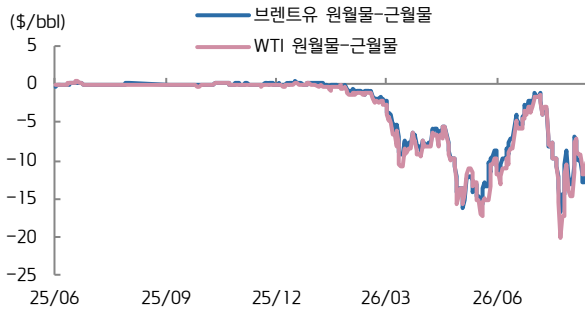
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



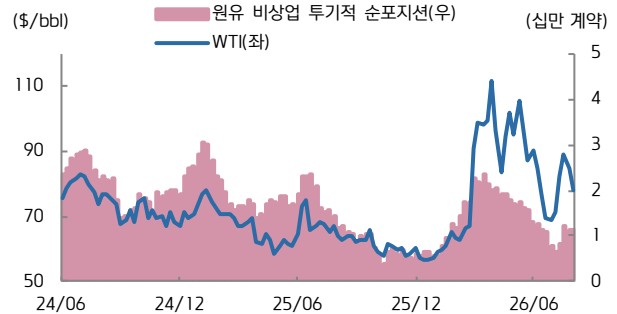
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

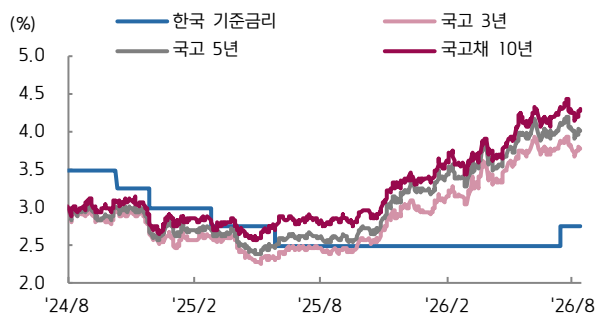
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	29.78	-1.1	+3.2	+5.1	-5.1	+41.5	+33.2
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	32.21	-1.3	+3.7	+5.5	-5.6	+45.9	+39.7
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	31.20	-1.1	+5.6	+7.6	-3.9	+75.2	+78.6
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	125.03	-1.8	+5.2	+6.1	-12.0	+72.6	+80.8
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	9.97	-2.3	+3.5	-3.9	-9.2	-19.6	-18.7
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	25.30	-0.8	-0.9	+3.3	-3.7	+32.9	+10.3
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	196.53	-1.6	+2.6	+9.4	-15.3	+38.1	-4.4
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	398.96	-1.5	+2.4	+8.7	-7.3	+29.0	+0.7
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	58.16	-1.5	+4.1	+11.5	-26.7	+66	-9.7
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	23.84	-4.1	-4.2	+4.9	-12.8	+15.1	-18.0
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	27.62	-0.8	+0.7	-0.4	-3.9	+6.4	+8.2
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	93.30	+0.4	+0.4	+0.4	-0.1	+1.3	-0.7
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	96.04	+0.2	+0.4	+0.8	+1.5	+5.5	+2.7
	EMB	신용국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	95.36	+0.4	+0.4	+0.4	+1.1	+6.6	+2.1
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.12	+0.1	+0.1	+1.5	-1.0	-0.6	-0.7
	CEW	신용국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.80	+0.1	+0.2	+2.3	+1.9	+8.4	+4.8

자료: Bloomberg, 키움증권

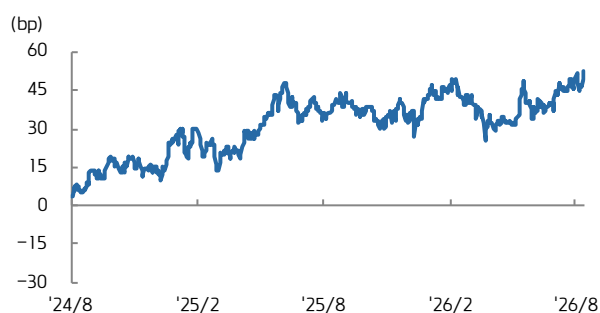


국고채 수익률



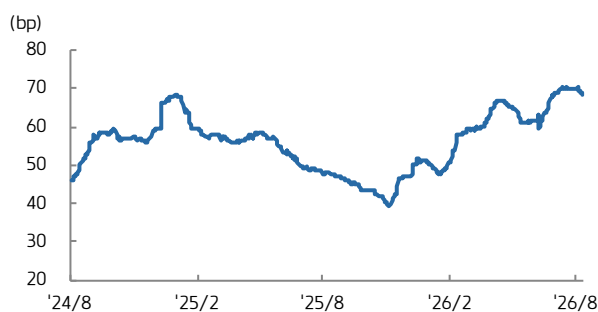
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



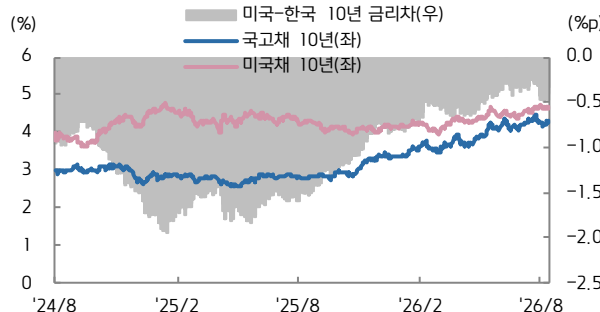
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



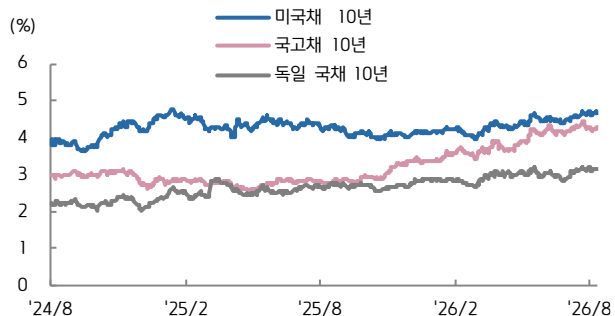
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



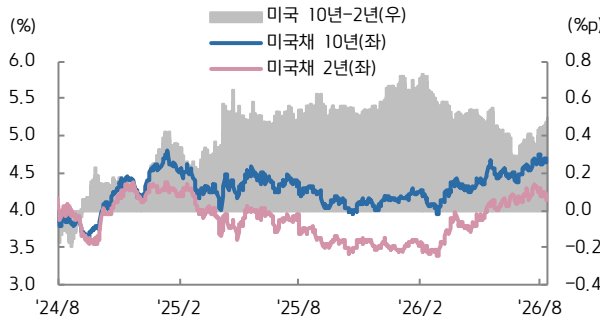
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



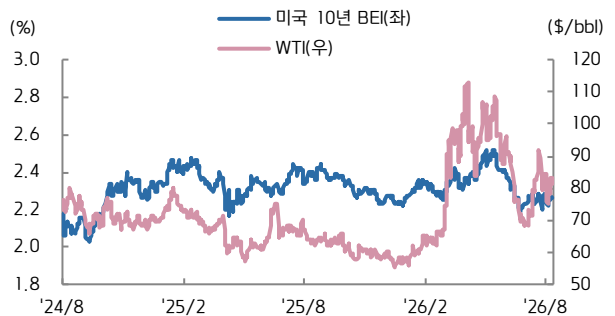
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



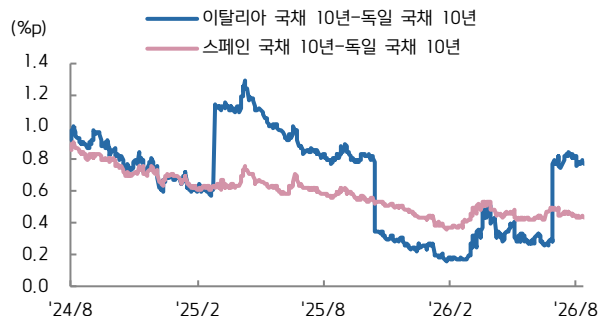
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권