



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yahhn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 혼재된 재료 속 보험

FX: 유로화, 국채금리 변동성 확대에 약보험

달러화는 미국 주택 관련 지표 부진과 중동발 지정학적 불확실성, 그리고 금리 변동성 확대에 따른 금융시장 내 불안심리 확대 등의 혼재된 재료에 보험권 마감

미국 7월 주택착공건수는 전월대비 -12.4%를 기록하며 시장 예상치와 전월 수치를 모두 하회. 최근 미국 경제지표의 부진은 연준의 금리 인상 전망을 약화시키는 요인으로 작용. 하지만, 미국과 이란 간 중동 불안에 따른 인플레이션 불확실성이 지속되는 가운데 유럽 국가들의 국채금리 상승에 따른 금융시장 내 불안 심리 등이 달러 강세 요인으로 작용. 혼재된 재료들로 인해 달러는 보험권에서 등락

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,412.94원으로 마감. 달러 및 대외 여건 고려할 때 달러/원 환율도 보험권에서 등락 보일 전망

Commodity: 국제유가, 중동 긴장 속 상승

국제유가는 상승. 미국과 이란이 호르무즈 해협 개방을 위한 논의를 적극적으로 진행하지 않고 있다는 소식에 중동발 공급 불안이 지속된 영향. 트럼프 미 대통령은 개인 SNS를 통해 현재 이란과 진행 중인 대화가 없다는 점을 언급한 가운데, 이란은 미국이 MOU에 명시된 항목을 이행하지 않는다면 호르무즈 봉쇄 기조를 유지할 것으로 밝힘. 관련 소식에 호르무즈 해협 개방 기대가 제한되며 금일 유가 상승으로 연결. 한편, 금은 미국의 채권금리 하락에도 하락. 최근 금 가격이 상승세를 보였던 가운데 국제유가 상승 속 차익실현 매물이 출회된 것으로 보임.

금리: 안전자산 선호에 하락

국고채 금리는 상승 마감. 연휴 동안 미 국채 금리가 장기물 중심으로 빠르게 상승한 데 연동되며 약세 흐름 확대. 미·이란 종전 MOU가 소득 없이 만료되며 브렌트유가 배럴당 90달러대로 상승한 점과 3조원 규모 국고채 10년물 입찰을 앞둔 경계감도 약세 압력으로 작용. 특히 30년물 금리는 사상 최고치 경신.

미 국채금리는 하락 마감. 장 초반 장기금리가 재차 고점을 높였으나, 높은 금리 부담으로 나스닥과 반도체주가 급락하면서 안전자산 수요가 유입돼 국채 매도세가 되돌려졌음. 미국 수입물가가 예상과 달리 하락하고 전월치도 큰 폭 하향 조정된 점 역시 물가 우려를 일부 완화. 다만 독일 장기금리가 2011년 이후 최고치를 기록하는 등 글로벌 재정·국채 공급 부담에 따른 장기금리 상승 압력은 지속됐음

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	99.635	-0.00	-0.19
EUR/USD	1.1576	-0.03	+0.29
USD/JPY	159.61	+0.09	+0.21
GBP/USD	1.3532	-0.09	+0.19
USD/CHF	0.8123	+0.19	+0.19
AUD/USD	0.7088	-0.24	+0.47
USD/CAD	1.3898	+0.17	-0.19
USD/BRL	5.2189	+0.34	+1.11
USD/CNH	6.7463	+0.05	-0.00
USD/KRW	1410.8	-0.23	-0.19
USD/KRW NDF 1M	1412.94	-0.25	+0.18

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	84.94	+0.52	+2.09
천연가스(\$/MT)	2.776	+3.20	+0.33
금(\$/oz.)	4420.6	-1.19	-0.46
은(\$/oz.)	64.037	-3.31	-1.38
구리(c/lb.)	659	-1.88	-2.11
소맥(c/bu.)	681.25	-1.16	+5.09
대두(c/bu.)	1216.75	+0.06	+4.11
옥수수(c/bu.)	488	-0.31	+5.97

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.930	-1.00	0.00
국고 3년	3.840	+4.50	+6.50
국고 5년	4.107	+6.40	+12.00
국고 10년	4.373	+6.30	+13.80
회사채 3년(AA-)	4.519	+4.50	+5.50

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.171	-0.44	-4.29
미국 국채 10년	4.706	-1.59	+1.77
독일 국채 10년	3.259	+5.50	+10.10
이탈리아 국채 10년	4.074	+9.00	+12.50
일본 국채 10년	2.960	+3.90	+13.20

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

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

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



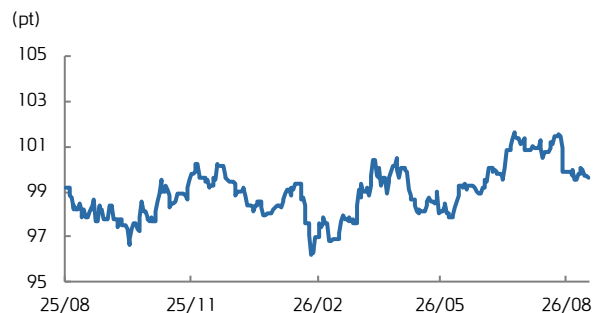
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



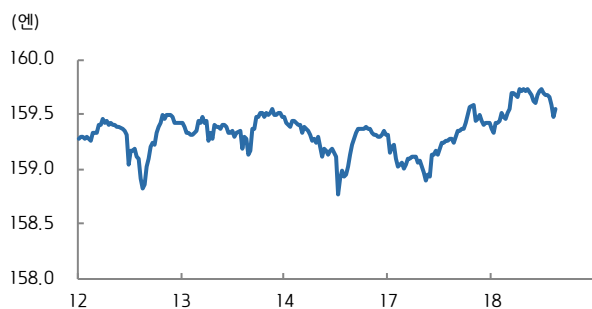
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



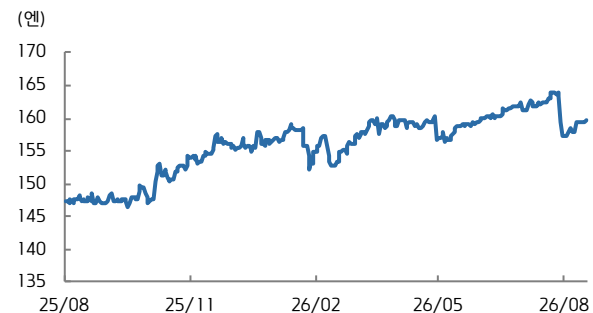
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



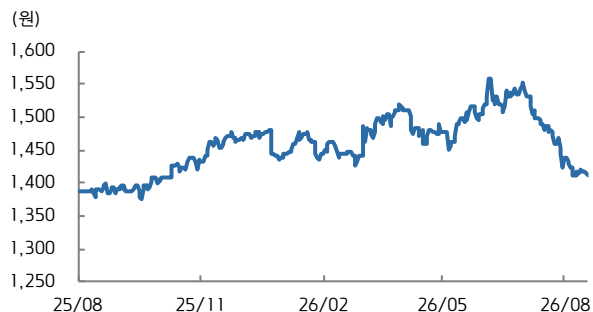
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

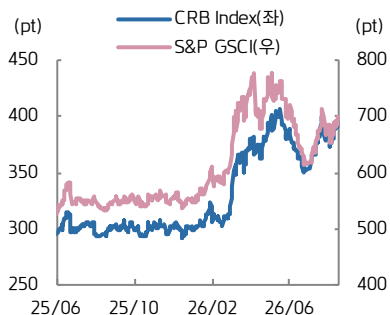
달러/원 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

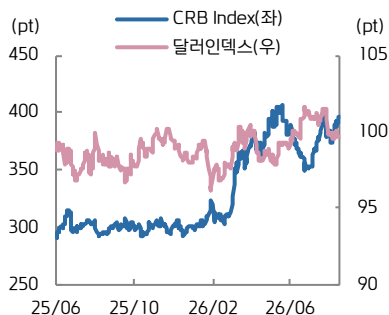


CRB vs. S&P GSCI



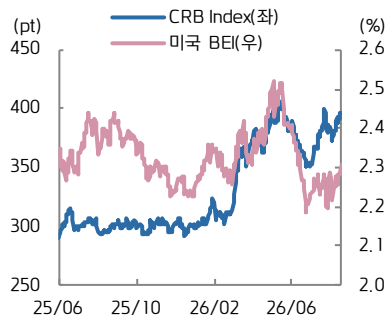
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



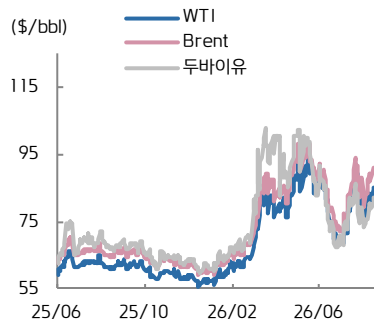
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



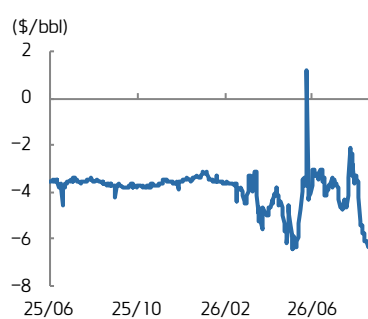
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



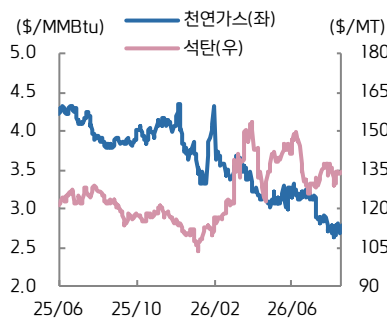
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



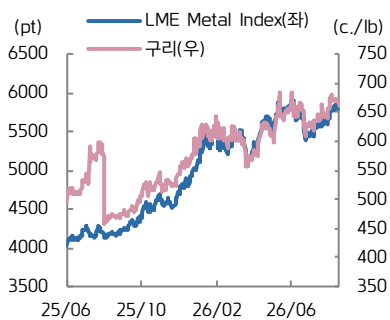
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



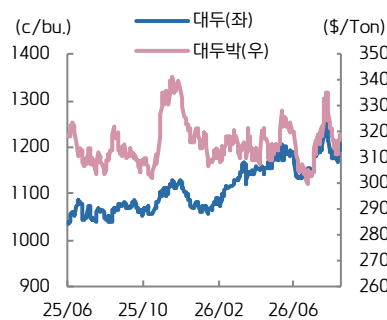
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



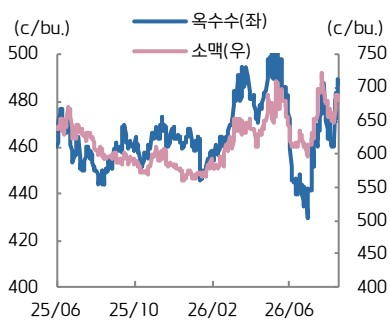
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



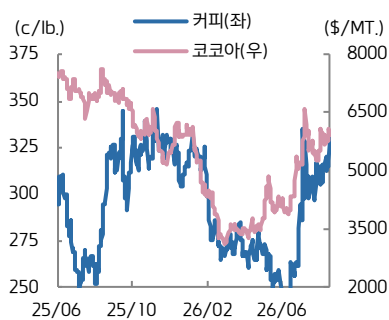
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



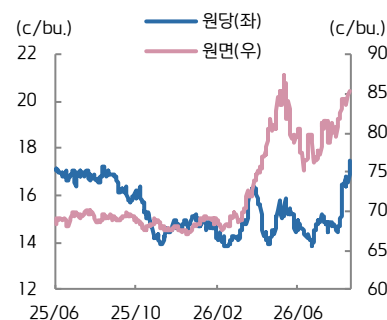
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면

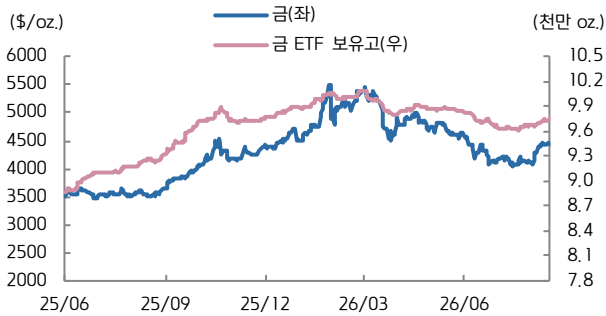


자료: Bloomberg, 키움증권



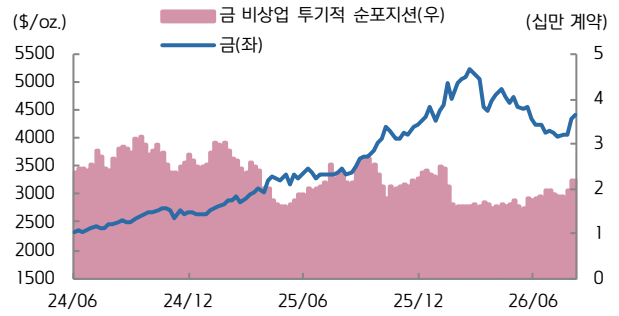
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



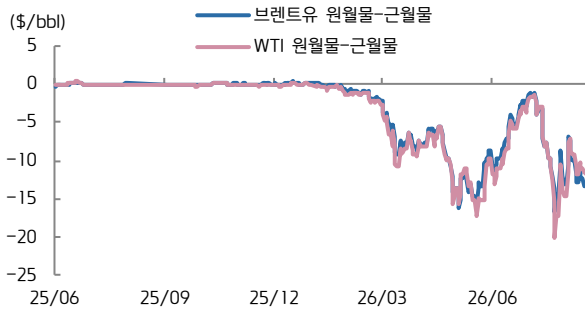
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



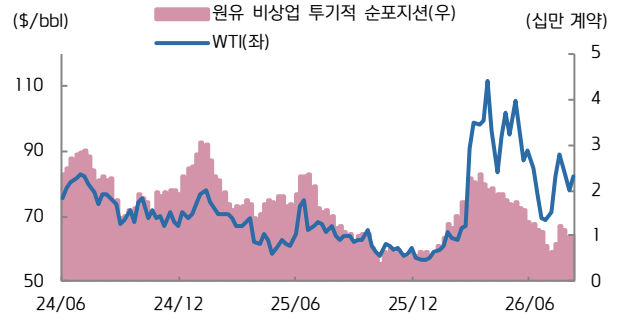
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

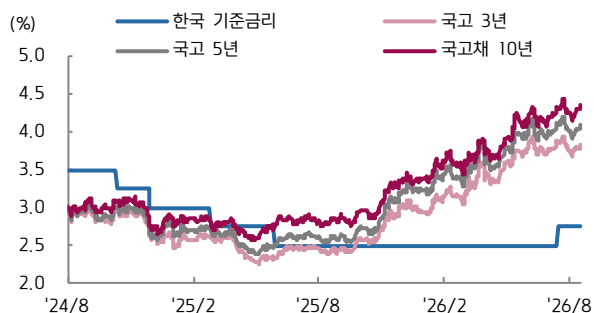
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	30.48	-0.3	+1.7	+5.2	-2.9	+44.6	+36.3
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	33.06	-0.1	+1.7	+5.3	-3.9	+49.1	+43.4
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	32.52	+0.6	+3.0	+7.3	-2.9	+81.1	+86.2
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	130.66	+0.3	+2.4	+5.4	-12.5	+78.6	+88.9
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.10	+2.7	+0.3	-3.9	-12.5	-20.6	-17.6
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	25.07	-1.5	-2.4	+2.2	-1.6	+32.5	+9.3
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	195.23	-2.5	-1.3	+9.4	-10.0	+38.6	-5.0
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	398.55	-1.7	-0.6	+8.2	-4.8	+29.8	+0.6
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	57.44	-3.6	-1.9	+13.1	-17.9	+66	-10.8
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	23.38	-3.3	-5.6	+3.0	-8.6	+14.4	-19.6
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	28.03	-0.4	+1.6	+0.7	-0.6	+7.5	+9.8
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	92.93	+0.1	+0.1	-0.6	+0.4	+1.5	-1.1
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	95.74	-0.1	+0.1	+0.3	+1.6	+5.5	+2.4
	EMB	신용국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	94.64	-0.1	-0.2	-0.5	+1.3	+6.0	+1.3
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.18	-0.2	+0.1	+1.2	-0.2	+0.0	-0.3
	CEW	신용국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.71	-0.2	-0.7	+1.8	+2.0	+8.6	+4.3

자료: Bloomberg, 키움증권

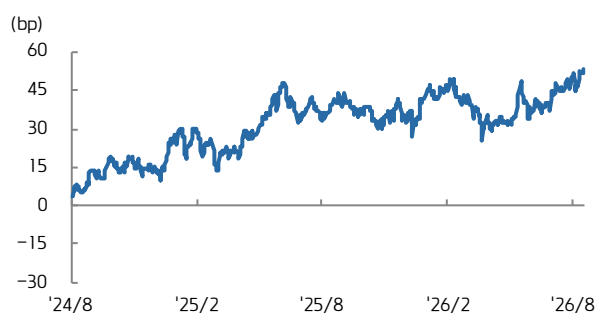


국고채 수익률



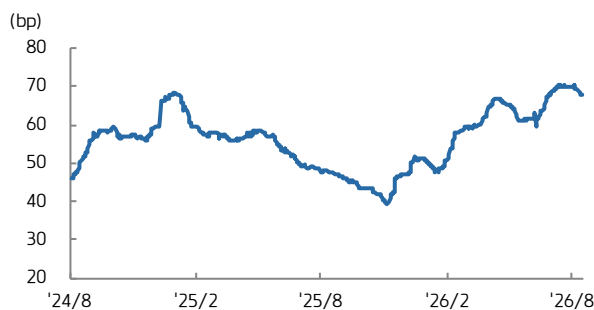
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



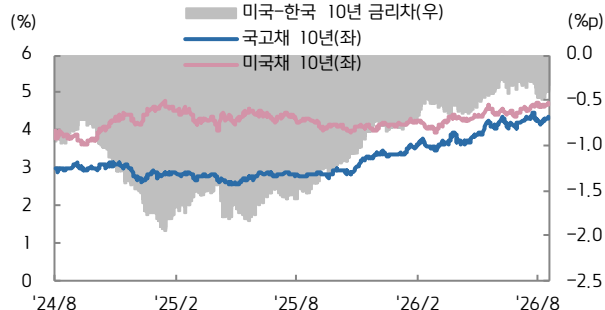
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



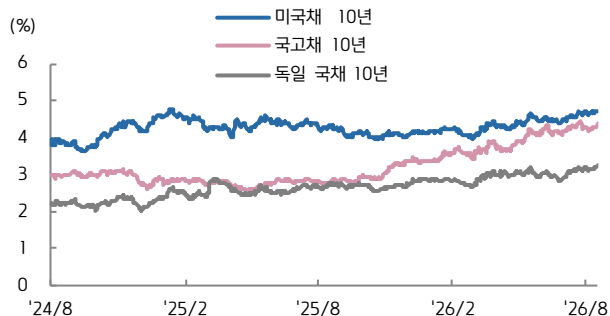
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



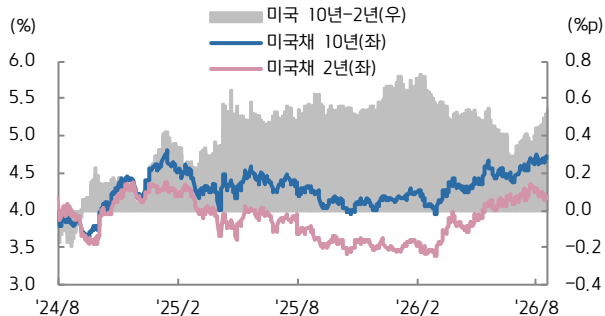
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



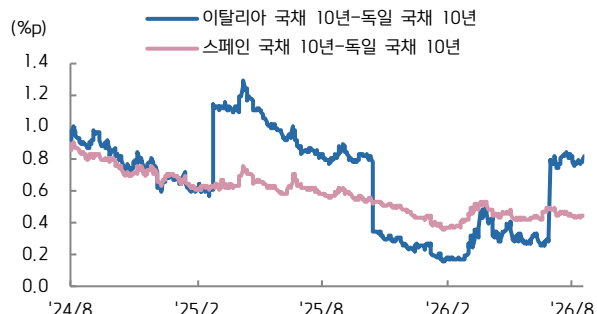
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권