



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

달러, 인플레이 경계 속 상승

FX: 유로화, 경기 둔화 우려에 하락

달러화는 국제유가 상승과 9월 FOMC를 앞둔 경계감 등이 이어지며 강세

국제유가는 사우디아라비아의 핵심 송유관 폐쇄 소식에 상승세를 이어갔으며, 이에 따른 인플레이션 우려가 확대. 9월 FOMC에서 기준금리 인상 전망이 강화된 가운데 향후 긴축 속도에 대한 불확실성이 높아진 점도 달러 강세 요인으로 작용. 유로화는 천연가스 가격 상승으로 인플레이션 부담과 경기 둔화 우려가 동시에 확대되면서 달러 대비 약세. 엔화는 최근 일본은행 추가 금리 인상에 따른 강세 부분이 일부 되돌림되고 달러가 강세를 보이면서 하락

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,347.56원으로 마감. 달러/원 환율은 달러 강세 등에 소폭의 상승을 보일 전망

Commodity: 국제유가, 원유 공급 차질 우려 속 하락

국제유가는 사우디아라비아의 핵심 송유관 폐쇄 소식에 상승. 사우디가 호르무즈 해협을 우회하는 동서 송유관을 폐쇄하면서 원유 공급 차질 우려가 확대된 점이 유가 상승 요인으로 작용. 다만 도널드 트럼프 미국 대통령이 트루소셜을 통해 "이란이 신속하고 절박하게 미국과의 합의를 원하고 있다"고 밝히면서 미·이란 간 협상 기대가 유입돼 상승 폭은 일부 축소. 금 가격은 달러 강세와 미 국채금리 상승에 따른 부담으로 하락. 구리를 비롯한 산업재 가격도 달러 강세 등에 약세

금리: 미국채 10년물, 장중 5% 상회

국고채 금리는 상승 마감. 미국 근원 물가가 예상보다 높게 발표되며 미 연준 금리 인상 우려가 부각된 영향. 장 초반에는 지난주 약세를 되돌리며 강세를 보이기도 했으나 약세 전환. 미국채 10년물 금리가 4.9% 후반선에서 등락을 이어나가고 국제유가가 배럴당 100달러를 상회하며 물가 상방 우려를 높인 점도 금리 상승 요인.

미 국채금리는 상승 마감. 유가 상승에 장중 10년물 금리가 5%를 상회한 후, 심리적 저항선인 5% 부근에서 저가 매수세가 유입되면서 장기물 중심으로 금리가 반락하기도 함. 트럼프 대통령이 러시아·우크라이나의 에너지 시설 공격 중단과 이란과의 협상 가능성을 언급하자 유가 상승폭이 축소된 점도 금리 하락을 뒷받침했음. 다만, 20년물 입찰을 앞둔 수급 경계감으로 되돌리며 5%에 재근접.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	99.450	+0.33	+0.28
EUR/USD	1.1549	-0.43	-0.64
USD/JPY	154.35	+0.48	-0.01
GBP/USD	1.3499	-0.18	-0.31
USD/CHF	0.8174	+0.11	+0.98
AUD/USD	0.714	-0.40	-0.87
USD/CAD	1.3902	+0.22	+0.64
USD/BRL	5.1503	+0.57	+0.42
USD/CNH	6.7095	+0.02	+0.00
USD/KRW	1347.2	+0.34	+0.02
USD/KRW NDF 1M	1347.56	+0.48	+0.20

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	101.39	+1.34	+10.83
천연가스(\$/MT)	2.896	+2.30	-2.66
금(\$/oz.)	4351.9	-1.29	-2.79
은(\$/oz.)	64.138	-1.61	-3.91
구리(c/lb.)	640.45	-2.19	-4.16
소맥(c/bu.)	722	-0.45	-1.63
대두(c/bu.)	1304.25	+0.60	-0.42
옥수수(c/bu.)	533.25	+0.57	-0.65

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	3.160	+2.00	+4.00
국고 3년	4.021	+0.10	+12.40
국고 5년	4.268	+0.10	+14.30
국고 10년	4.530	-1.20	+14.00
회사채 3년(AA-)	4.684	+0.10	+11.70

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.658	+3.24	+29.17
미국 국채 10년	4.988	+2.06	+20.54
독일 국채 10년	3.518	+1.70	+13.20
이탈리아 국채 10년	4.384	+0.30	+18.00
일본 국채 10년	3.009	+2.20	+8.10

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.

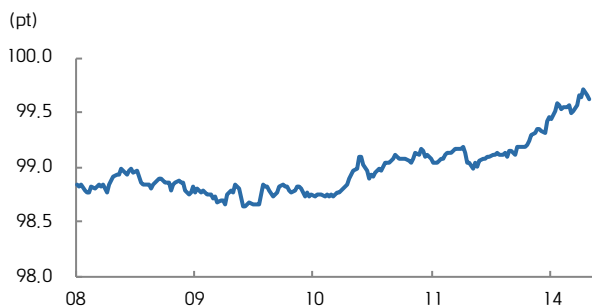
고지사항

• 본 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 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)



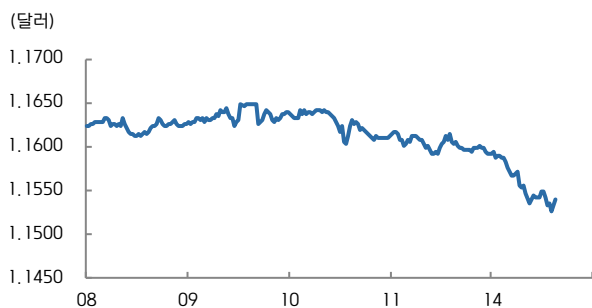
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



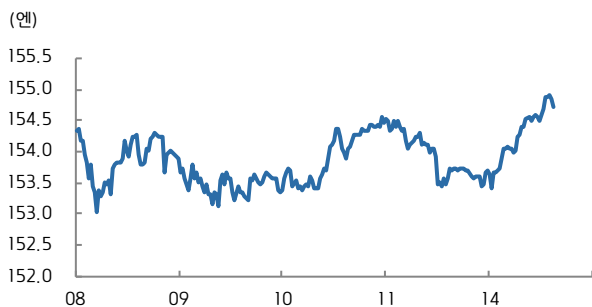
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



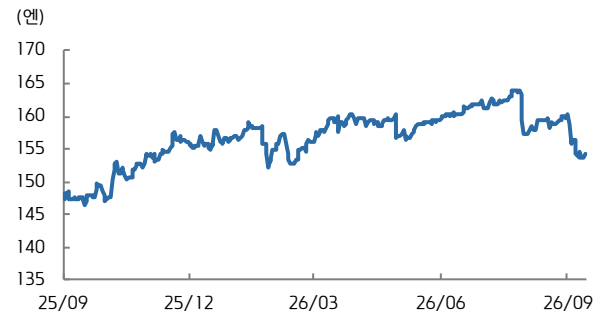
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



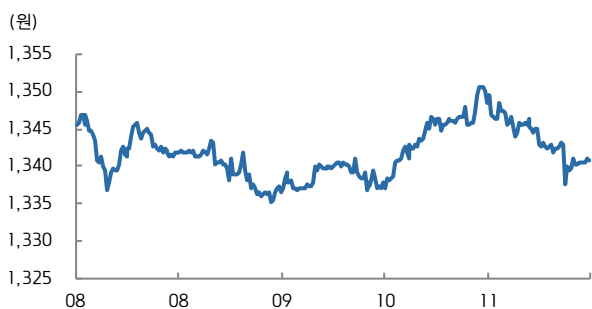
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



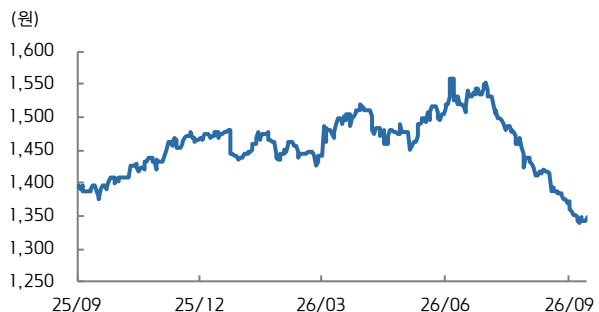
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

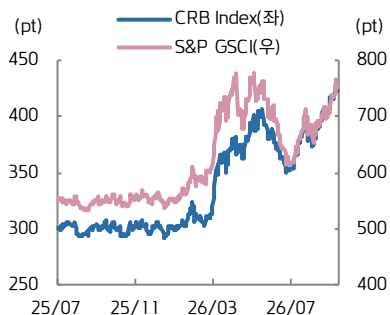
달러/원 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

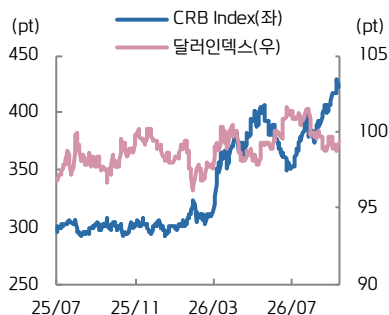


CRB vs. S&P GSCI



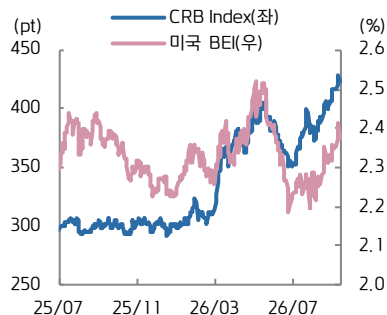
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



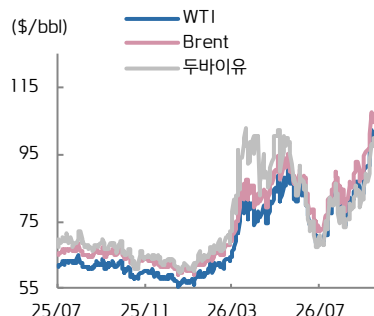
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



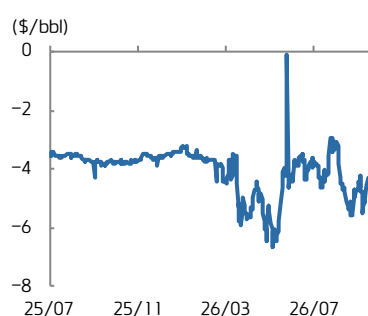
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



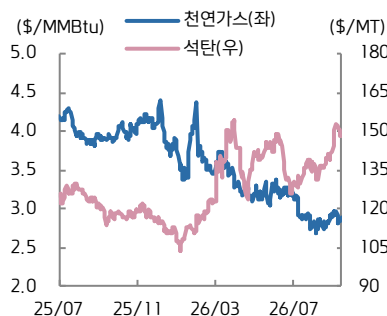
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



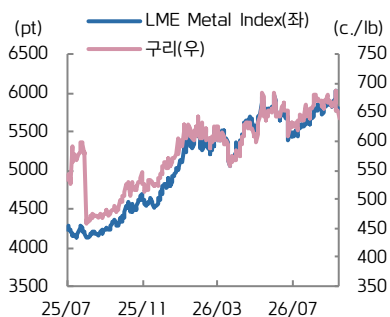
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



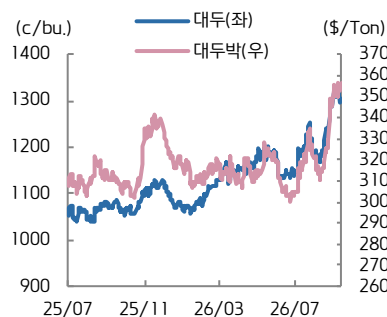
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



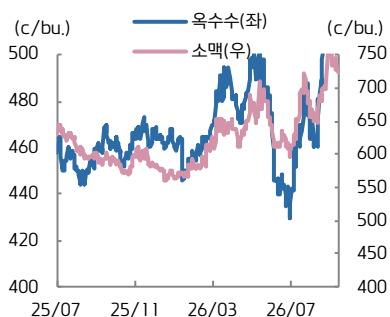
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



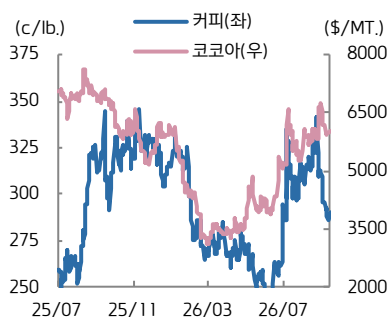
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



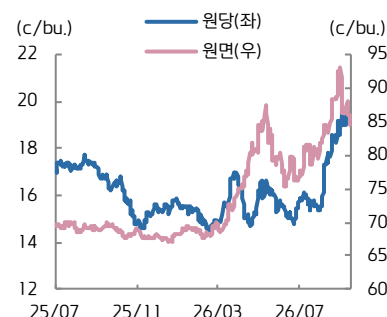
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면

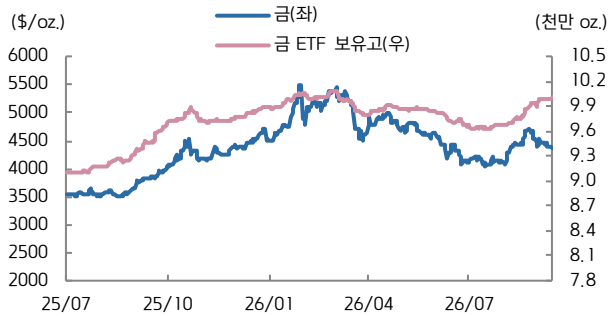


자료: Bloomberg, 키움증권



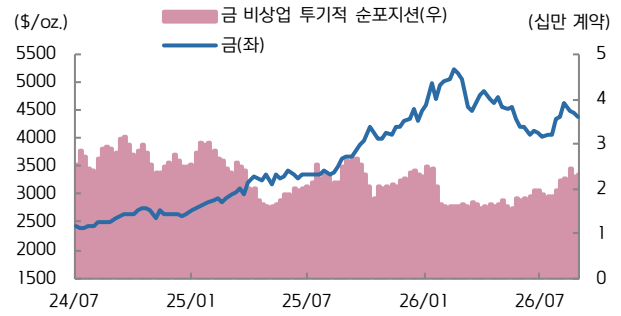
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



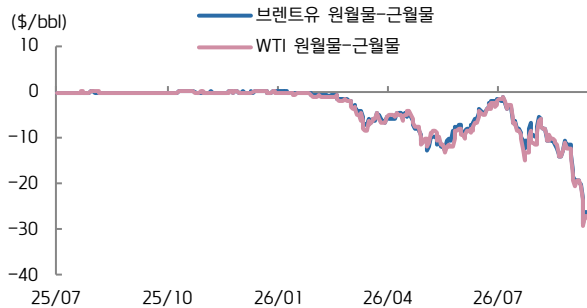
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



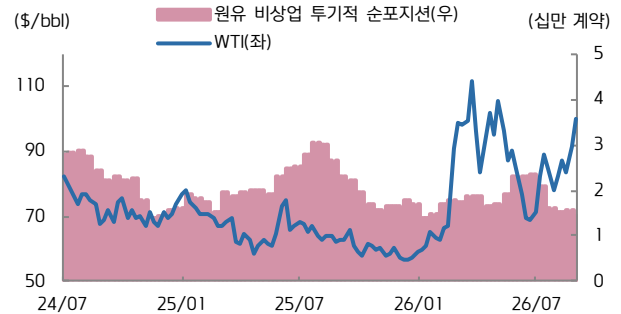
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

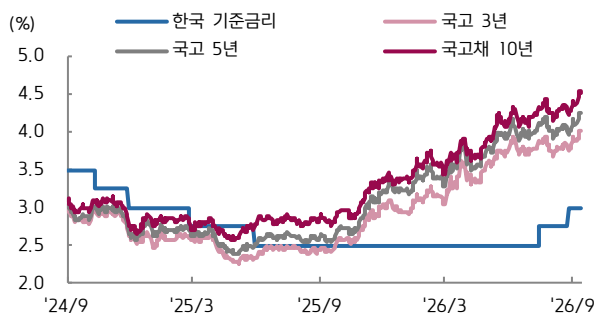
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	33.15	-0.0	+3.9	+10.5	+16.1	+48.3	+48.3
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	36.50	+0.1	+4.8	+12.4	+19.4	+60.4	+58.3
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	37.66	+1.3	+8.9	+19.9	+28.3	+99.3	+115.6
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	156.66	+1.1	+10.4	+23.7	+24.9	+113.7	+126.5
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.33	+1.6	-2.2	+4.1	-9.0	-17.4	-15.7
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	25.06	-1.4	-2.7	-1.4	-2.6	+22.9	+9.2
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	193.18	-1.8	-4.1	-2.3	-1.4	+25.2	-6.0
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	392.84	-1.5	-3.4	-2.2	+1.6	+17.1	-0.9
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	56.84	-2.2	-5.0	-2.8	-7.3	+48	-11.8
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	23.23	-1.7	-8.2	-2.9	0.0	+5.0	-20.1
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	28.96	+0.1	+0.4	+4.3	+10.4	+5.3	+13.5
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	90.93	-0.1	-1.4	-2.3	-3.5	-6.2	-5.4
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	94.49	-0.1	-0.8	-1.5	-1.9	-3.3	-2.8
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	93.22	-0.1	-1.3	-1.9	-3.3	-2.1	-3.2
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.24	-0.3	-0.2	+0.3	+0.8	-3.1	0.0
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.89	-0.7	-0.9	+0.5	+1.9	+5.6	+5.2

자료: Bloomberg, 키움증권

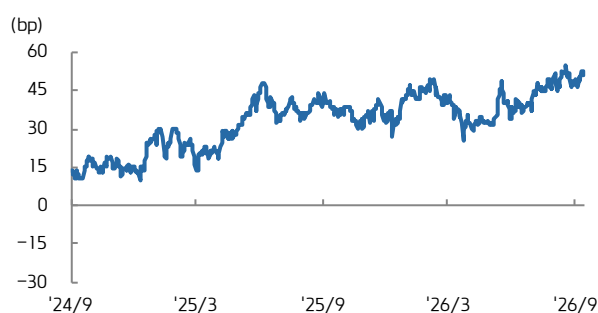


국고채 수익률



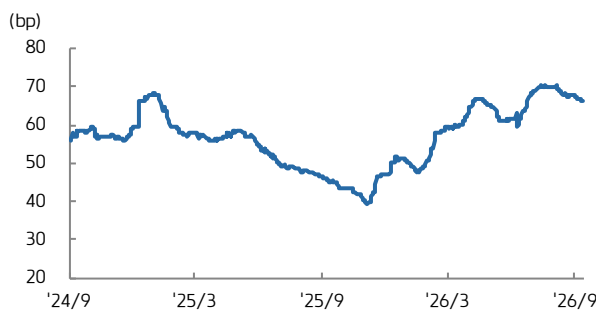
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



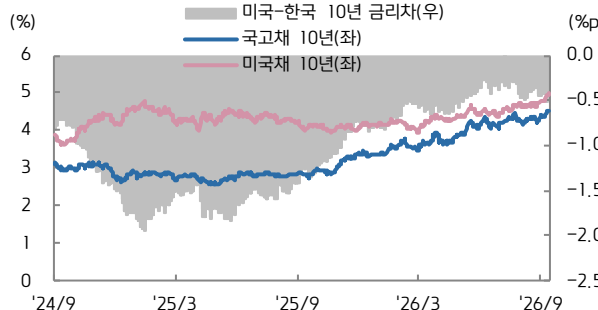
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



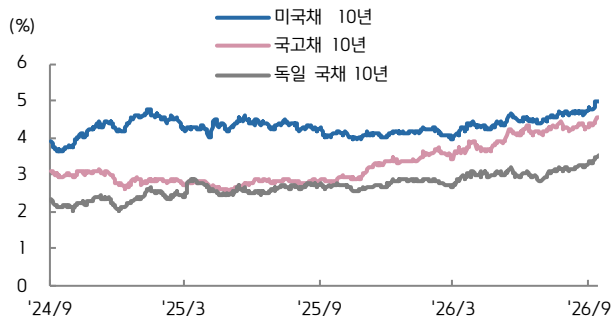
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



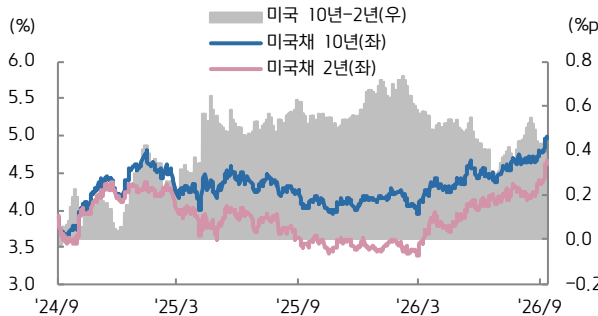
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



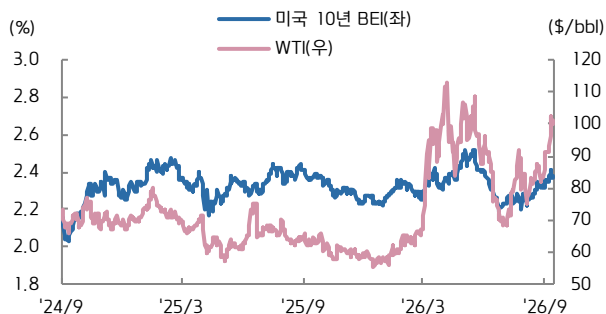
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



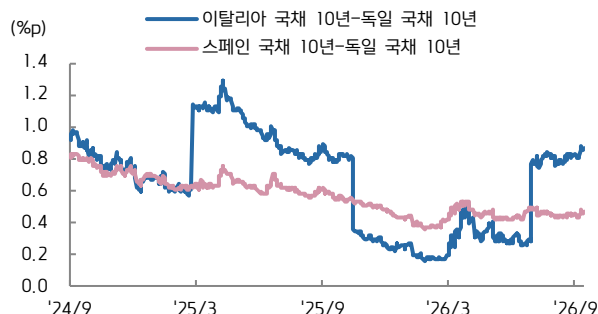
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권