



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

달러, 금리 상승에 강세

FX: 주요 통화, 달러 강세에 상대적 약세

달러화는 9월 FOMC를 앞둔 경계감 속 국제유가 상승과 미국 국채금리 급등 영향으로 강세

중동발 지정학적 리스크와 원유 공급 차질 우려가 지속되면서 국제유가가 상승세를 이어갔고, 이에 따른 인플레이션 재확산 우려로 9월 FOMC에서의 금리 인상 전망도 강화. 연준의 긴축 장기화 가능성이 부각되면서 미국 10년물 국채금리가 5%를 상회했고, 미국과 주요국 간 금리차 확대 기대가 달러 강세 요인으로 작용. 엔화는 BOJ 통화정책회의를 앞두고 추가 금리 인상 전망이 강화됐지만, 미 국채금리 상승에 따른 달러 강세 영향이 더 크게 반영되며 달러 대비 약세.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,363.14원으로 마감. 미 달러 강세 등을 고려할 때 달러/원 환율 소폭 상승할 전망

Commodity: 국제유가, 지정학적 리스크에 상승세 지속

국제유가는 중동발 지정학적 리스크와 원유 공급 차질 우려가 지속되며 상승. 사우디아라비아에서는 호르무즈 해협 폐쇄 이후 주요 우회 수송로 역할을 해온 동서 송유관이 예멘 후티 반군의 공격을 받은 데 이어, 홍해 안부 수출 터미널의 원유 선적 작업까지 중단되면서 공급 불안이 확대. 여기에 리비아에서도 일부 원유 선적 송유관의 밸브가 잠기며 유전 3곳의 가동이 중단. 중동 지역에서 원유 생산과 수송 차질이 잇따르는 가운데 협상 난항으로 지정학적 긴장이 장기화될 수 있다는 우려까지 더해지면서 글로벌 원유 공급 부족 가능성이 부각된 점이 유가 상승 요인으로 작용.

금리: 미국채 10년물, 5.0% 부근 등락 지속

국고채 금리는 상승 마감. 트럼프 대통령의 대화 가능성 시사에도 이란이 화답하지 않으며 유가가 추가 상승한 가운데, 미 국채 10년물 금리가 아시아장에서 5%를 재차 돌파하고 호주, 일본 금리도 오름폭을 확대하며 약세 심화. 이번 주 FOMC와 BOJ를 앞둔 경계감 속 저가매수 수요가 손절 매도로 돌아서며 오후 들어 상승폭 확대

미 국채금리는 상승 마감. 지정학적 리스크에 따른 원유 공급 제약에 국제유가가 급등하면서 인플레이션 경계감이 확대됐고, 장기물 중심으로 금리 상승 압력이 이어졌음. 10년물 금리는 유럽장에서 5%를 상회하며 2007년 이후 최고 수준까지 상승했으나, 뉴욕장에서는 5% 부근에서 매수세가 유입되며 추가 상승은 제한됐음. 여기에 20년물 입찰이 부진한 결과를 보이며 수급 부담도 지속.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	99.655	+0.27	+0.88
EUR/USD	1.1544	-0.04	-0.69
USD/JPY	155.1	+0.49	+0.73
GBP/USD	1.3478	-0.16	-0.47
USD/CHF	0.8187	+0.16	+1.15
AUD/USD	0.7132	-0.11	-1.19
USD/CAD	1.3920	+0.13	+0.99
USD/BRL	5.1523	+0.04	+1.30
USD/CNH	6.7122	+0.04	+0.08
USD/KRW	1364.5	+1.28	+1.59
USD/KRW NDF 1M	1363.14	+1.16	+1.76

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	105.83	+4.38	+13.76
천연가스(\$/MT)	2.919	+0.79	+0.10
금(\$/oz.)	4332.8	-0.44	-2.39
은(\$/oz.)	63.856	-0.44	-4.69
구리(c/lb.)	644.35	+0.61	-5.57
소맥(c/bu.)	728.5	+0.90	-2.48
대두(c/bu.)	1318.75	+1.11	+0.19
옥수수(c/bu.)	535.75	+0.47	+0.42

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	3.170	+1.00	+5.00
국고 3년	4.097	+7.60	+19.90
국고 5년	4.347	+7.90	+22.00
국고 10년	4.600	+7.00	+20.00
회사채 3년(AA-)	4.755	+7.10	+18.80

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.663	+0.50	+26.92
미국 국채 10년	5.002	+1.44	+21.37
독일 국채 10년	3.538	+3.40	+17.20
이탈리아 국채 10년	4.418	+6.60	+23.60
일본 국채 10년	3.041	+3.20	+14.10

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 작성되었습니다.

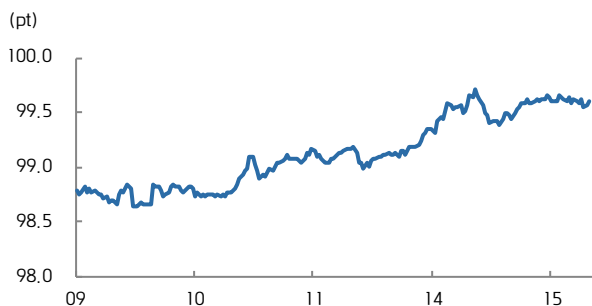
고지사항

• 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 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)



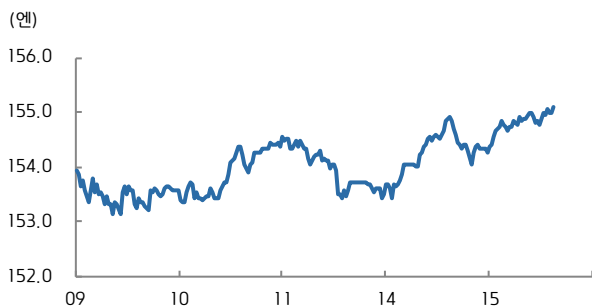
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



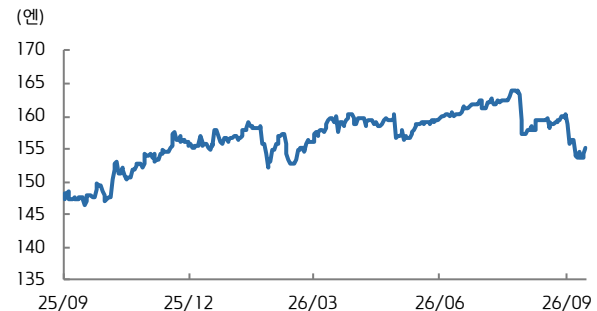
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



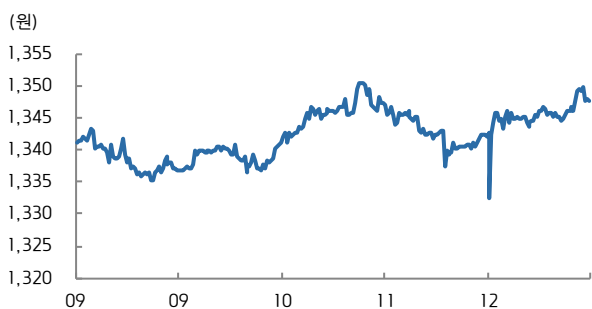
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



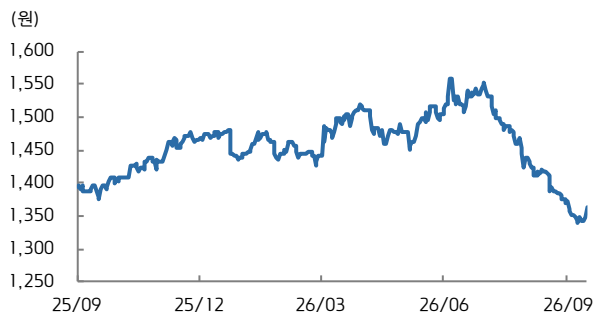
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

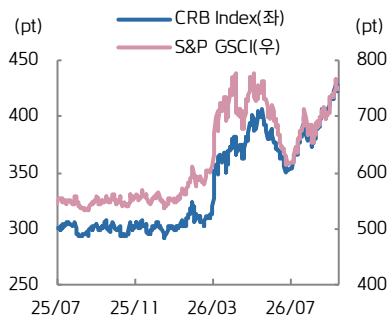
달러/원 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

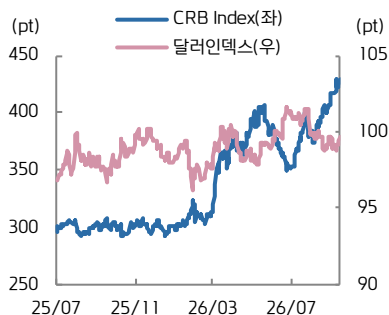


CRB vs. S&P GSCI



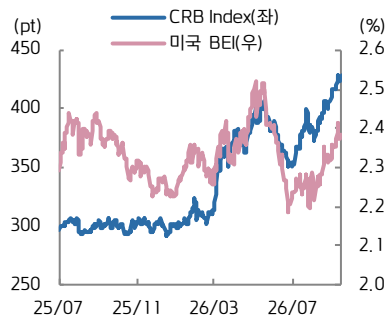
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



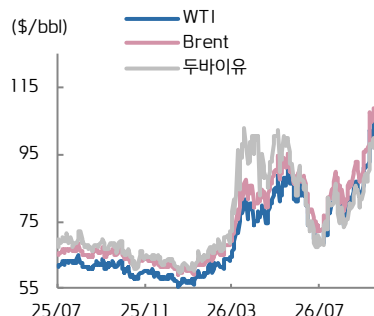
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



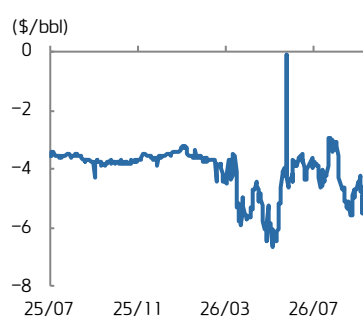
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



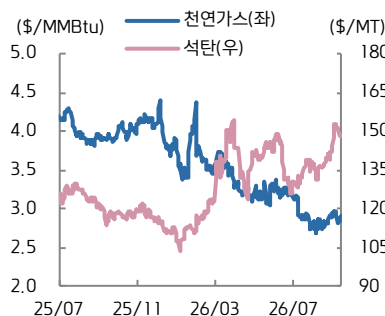
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



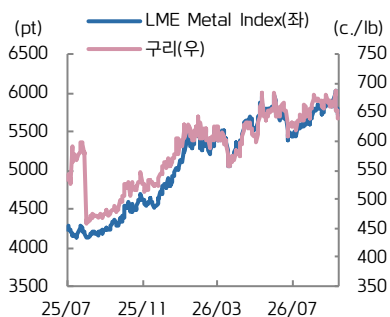
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



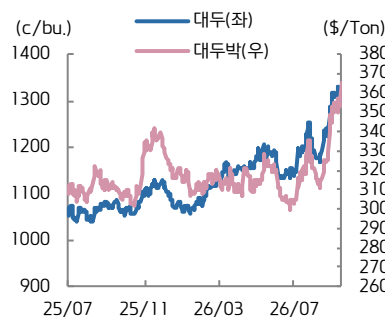
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



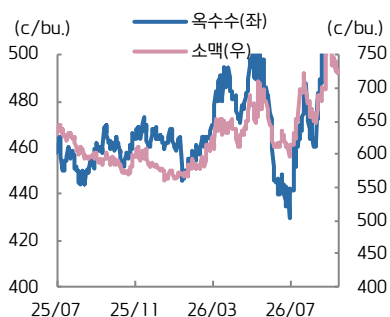
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



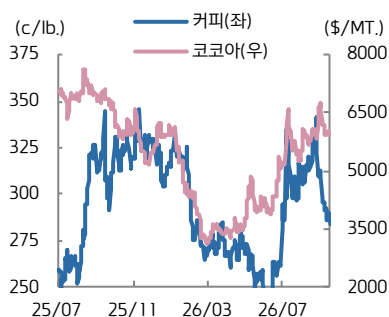
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



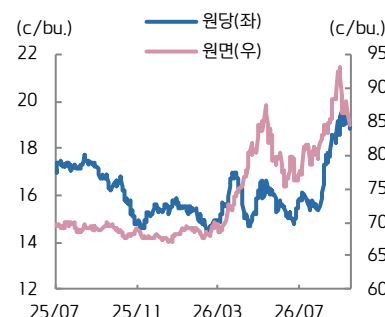
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면

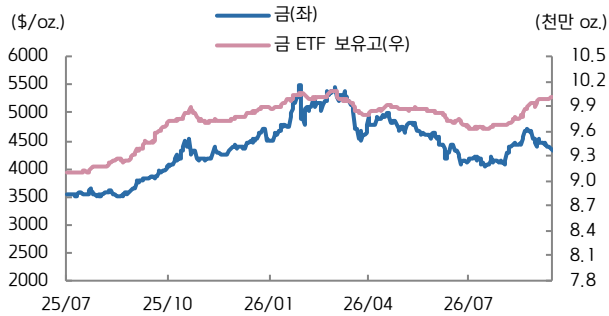


자료: Bloomberg, 키움증권



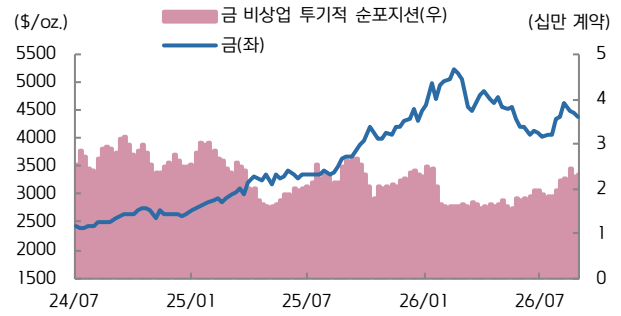
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



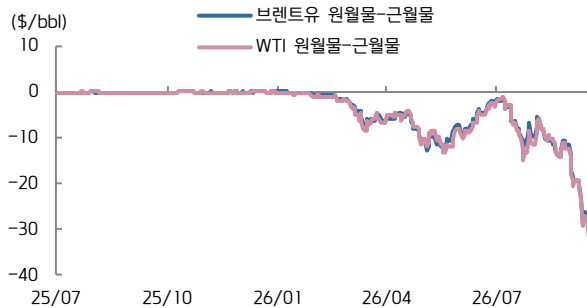
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



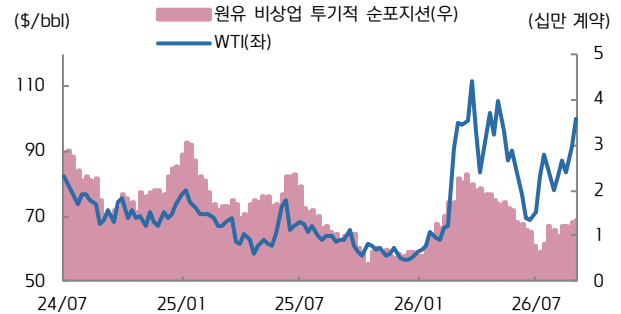
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

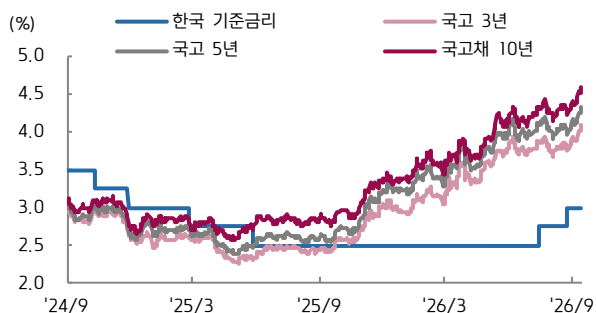
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	33.68	+1.6	+4.0	+12.3	+19.3	+49.4	+50.6
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	37.15	+1.8	+5.0	+14.4	+23.3	+61.3	+61.1
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	38.99	+3.5	+9.6	+24.1	+36.4	+104.0	+123.2
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	161.86	+3.3	+10.8	+27.9	+33.5	+118.1	+134.0
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.54	+2.0	+0.8	+6.3	-7.8	-18.4	-14.0
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	25.14	+0.3	-3.5	-1.1	-1.1	+22.3	+9.6
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	194.33	+0.6	-2.2	-1.7	-3.8	+24.8	-5.5
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	394.15	+0.3	-1.4	-1.8	-0.6	+16.3	-0.5
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	57.53	+1.2	-3.1	-1.6	-9.4	+48	-10.7
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	23.59	+1.5	-3.4	-1.4	-3.3	+7.9	-18.9
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	28.88	-0.3	-0.9	+4.0	+9.5	+3.5	+13.2
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	90.82	-0.1	-1.5	-2.4	-3.7	-6.5	-5.6
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	94.30	-0.2	-1.0	-1.7	-2.2	-3.8	-3.0
	EMB	신용국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	92.99	-0.2	-1.5	-2.2	-3.8	-2.7	-3.4
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.21	-0.2	-0.7	+0.2	+0.5	-3.5	-0.2
	CEW	신용국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.81	-0.4	-1.3	+0.1	+0.9	+5.1	+4.8

자료: Bloomberg, 키움증권

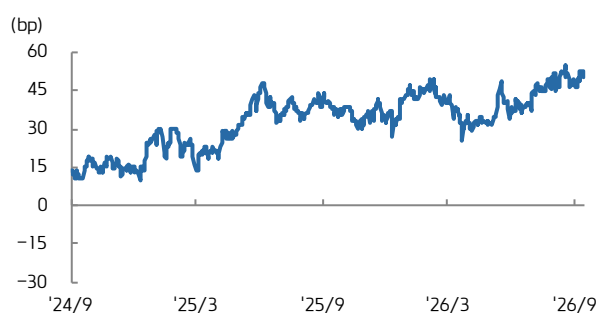


국고채 수익률



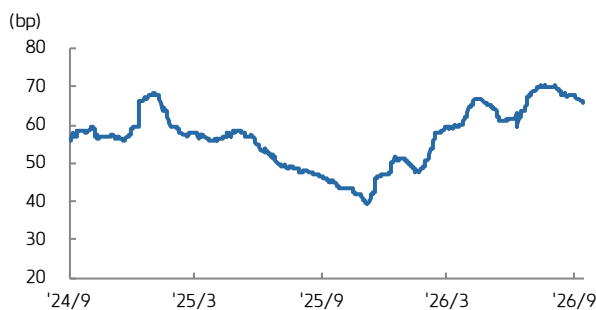
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



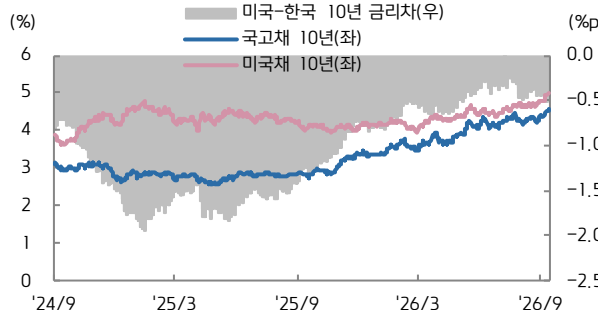
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



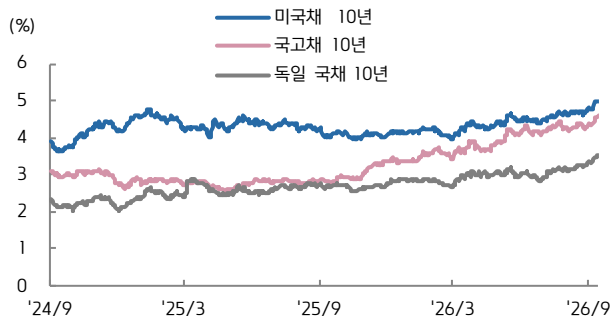
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



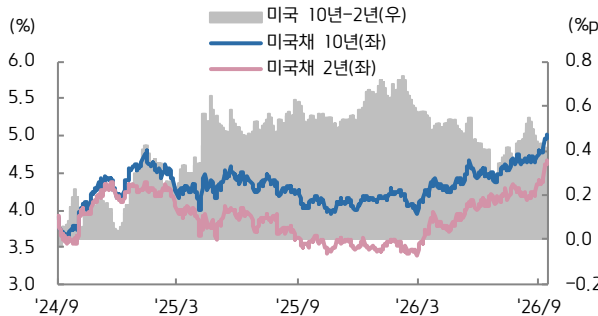
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



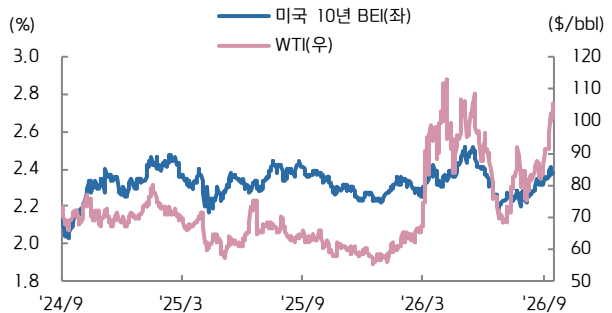
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



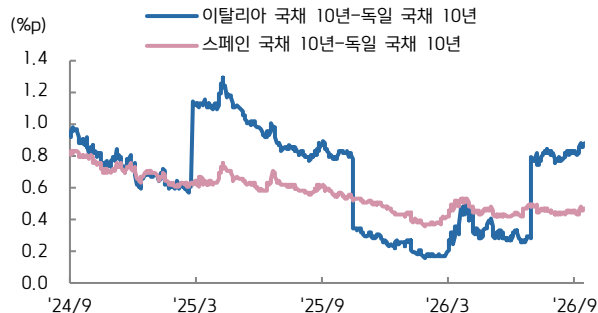
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권