



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 숨고르기

FX: 엔화, 정책당국 개입 경계 속 소폭 강세

달러화는 미 장기금리 급등과 슈미트 캔자스시티 연은 총재의 매파적 발언에도 최근 연속적인 강세에 따른 차익실현과 포지션 조정으로 주요 통화 대비 약세.

미국 10년물 국채금리가 5% 이상에서 높게 유지되고 연준위원이 인플레이 경계감을 높이며 통화긴축 우려 지속. 다만, 최근 달러 강세에 따른 차익실현 매물과 미·이란 간 협상 기대가 높아지면서 국제유가가 하락해 인플레이션 우려가 일부 완화된 가운데, 중동의 지정학적 긴장 완화 기대도 달러의 안전자산 수요를 낮추는 요인으로 작용. 엔화는 베센트 미 재무장관이 일본의 탄탄한 경제 펀더멘털을 반영한 강한 엔화가 바람직하다는 입장을 밝히면서 달러 대비 1% 이상 강세. 미·일 당국의 엔화 약세 견제 인식이 강화되면서 엔화 매수세가 확대된 점도 달러 약세에 기여.

Commodity: 국제유가, 미-이란 긴장 완화 기대 속 하락

국제유가는 하락. 이란이 미국에 호르무즈 해협 재개방을 위한 7일 계획을 전달했다는 소식이 보도되며 중동발 공급 불안이 완화된 영향. 또한 미-이란 간 긴장이 외교적으로 해결될 수 있다는 기대가 높아진 점도 유가 하락 요인으로 작용. 트럼프 미 대통령이 시진핑 중국 국가주석과 이란 문제를 논의했다고 밝혔기 때문. 다만 후티 반군과 사우디 간 군사적 충돌이 지속되는 등 중동의 지정학적 리스크가 상존하는 만큼 유가는 90달러 대 유지. 한편, 금은 국제유가가 호르무즈 해협 재개방 가능성에 약세를 보이면서 유가발 인플레이션 우려가 진정된 영향에 상승.

금리: 국제유가에 연동되며 장기물 상승폭 축소

국고채 금리는 하락 마감. 국제유가가 5거래일 연속 하락하며 인플레이션 우려가 완화된 가운데, 추석 연휴를 앞두고 외국인의 국채선물 매수세가 유입되며 강세 압력이 확대됐음. 특히 외국인이 10년 국채선물을 장중 대규모 순매수하고 장기물 실수요까지 유입되면서 장기금리가 더 크게 하락해 커브는 플랫닝.

미 국채금리는 단기물 하락, 초장기물 상승으로 혼조 마감. 건조한 설비투자 지표와 높은 유가 부담으로 장중 10년물 금리가 5.2%를 웃돌았으나, 미·중 정상회담 이란 문제 논의와 이란의 종전 MOU 복귀 의사로 호르무즈 해협 재개방 기대가 높아지며 상승폭을 축소하며 하락 전환. 국제유가도 외교적 해결 기대에 하락하면서 장 후반 국채 매수세를 뒷받침했으나 초장기물 금리는 여전히 높은 수준을 유지해 커브는 스티프닝.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	100.971	-0.31	+0.75
EUR/USD	1.1391	+0.10	-0.83
USD/JPY	157.28	-0.99	+0.25
GBP/USD	1.3247	+0.21	-1.10
USD/CHF	0.8283	+0.06	+0.72
AUD/USD	0.7023	+0.16	-1.24
USD/CAD	1.4142	+0.03	+1.11
USD/BRL	5.181	-0.21	+0.76
USD/CNH	6.7227	+0.10	+0.41
USD/KRW	1358.6	-0.75	-2.04
USD/KRW NDF 1M	1354.93	-0.97	-2.29

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	92.41	-2.33	-3.82
천연가스(\$/MT)	3.196	-3.06	+9.75
금(\$/oz.)	4321.2	+0.54	-2.34
은(\$/oz.)	64.801	+1.25	-3.50
구리(c/lb.)	676.6	-0.35	+1.11
소맥(c/bu.)	703.25	-0.53	-1.54
대두(c/bu.)	1319	+0.11	+1.19
옥수수(c/bu.)	528.25	+0.14	+0.14

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	3.210	0.00	0.00
국고 3년	3.995	-3.50	-4.50
국고 5년	4.200	-5.50	-7.30
국고 10년	4.370	-7.70	-16.70
회사채 3년(AA-)	4.659	-3.60	-4.00

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.852	-7.27	+10.83
미국 국채 10년	5.160	-3.74	+16.43
독일 국채 10년	3.601	+4.60	+8.20
이탈리아 국채 10년	4.510	+0.90	+7.70
일본 국채 10년	3.083	+0.30	+9.40

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.

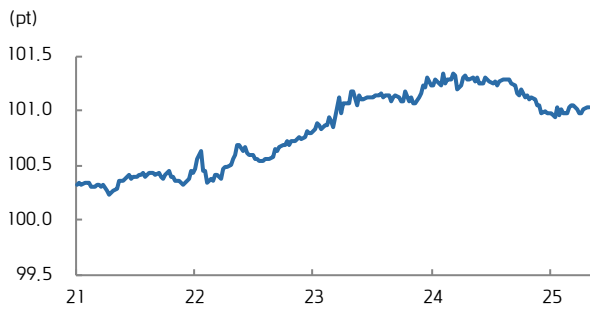
고지사항

• 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 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)



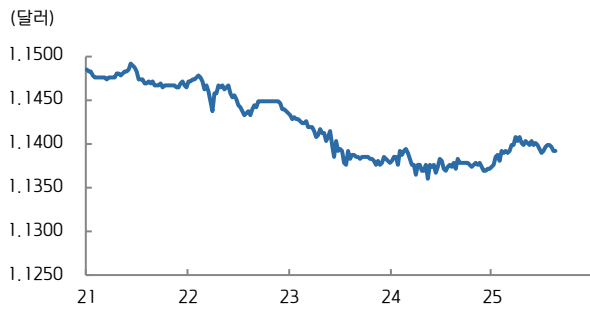
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



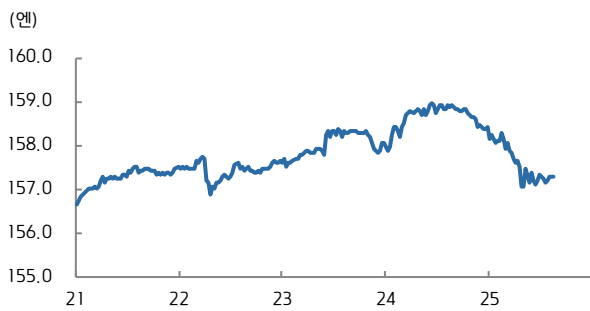
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



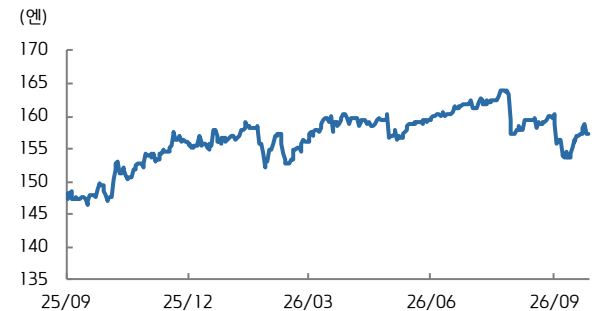
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



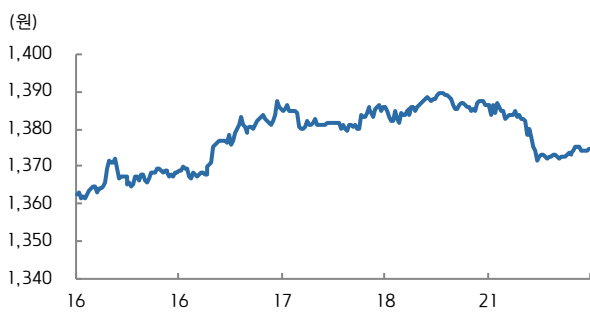
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



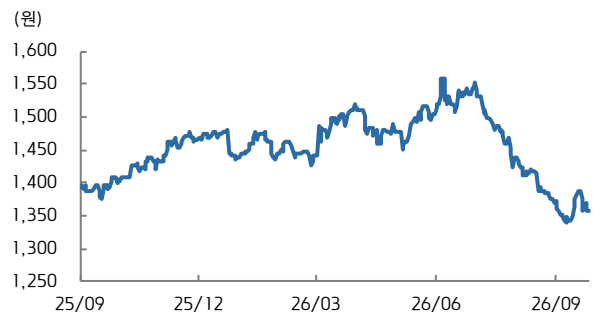
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

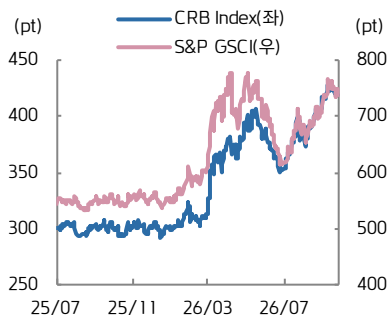
달러/원 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

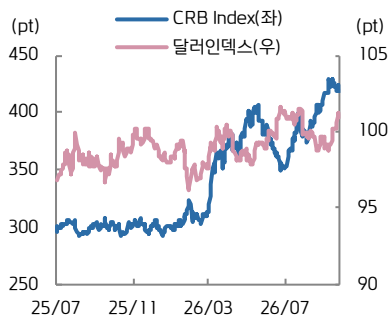


CRB vs. S&P GSCI



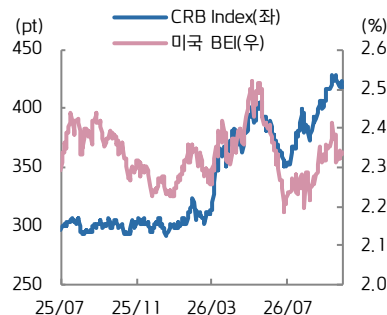
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



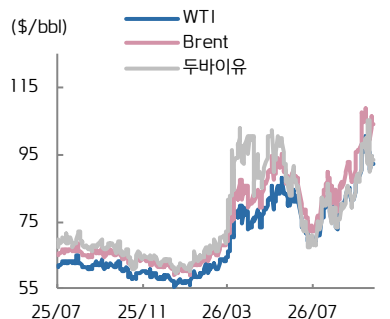
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



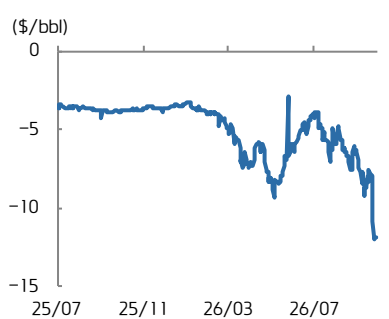
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



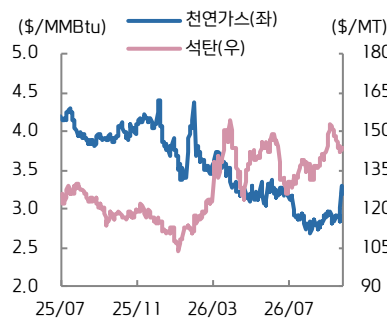
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



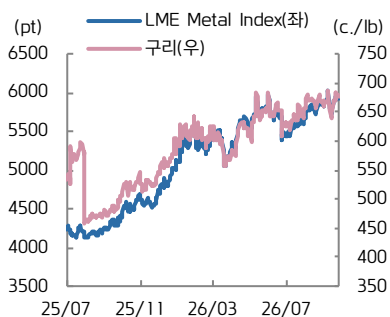
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



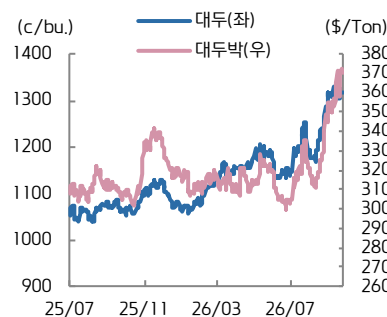
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



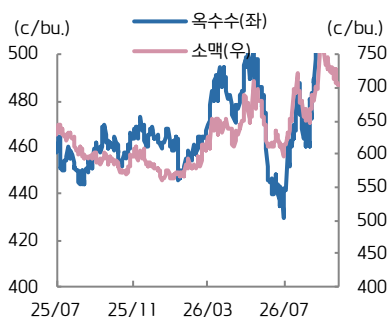
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



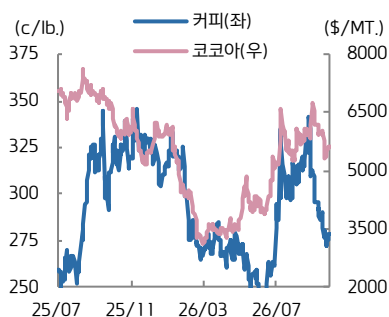
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



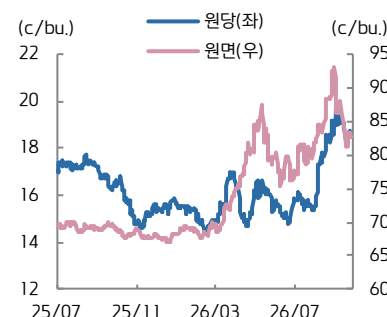
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면

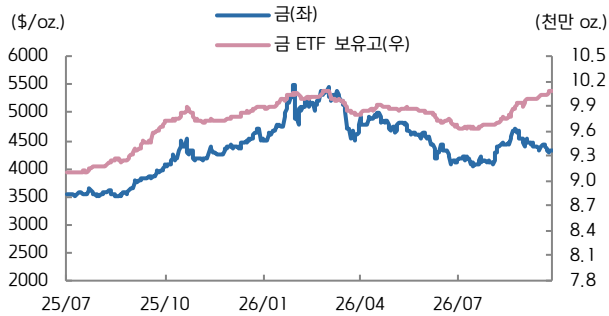


자료: Bloomberg, 키움증권



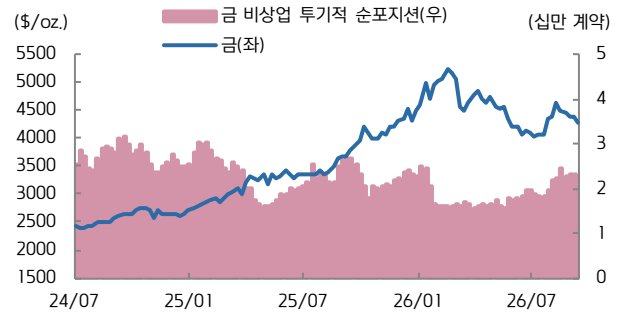
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



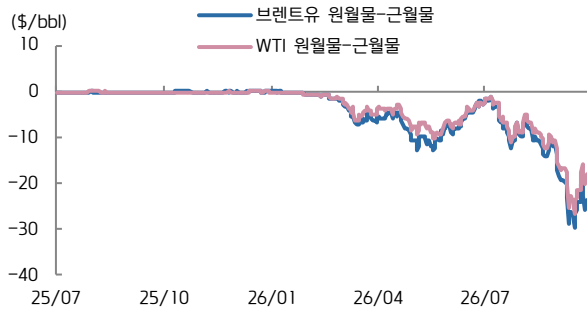
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



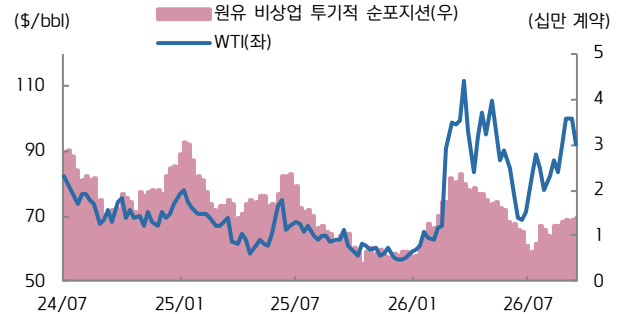
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

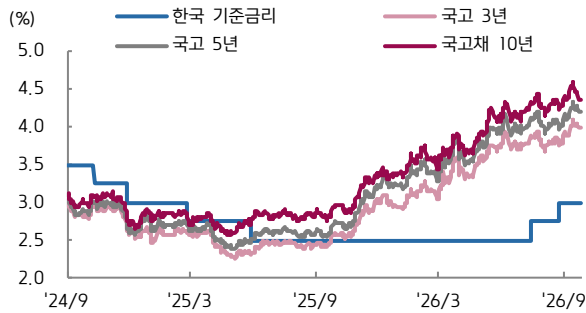
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	32.62	-1.7	-0.9	+7.2	+21.1	+43.1	+45.9
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	35.89	-1.6	-1.2	+9.4	+24.3	+54.2	+55.6
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	36.53	-2.9	-1.6	+16.2	+37.0	+87.1	+109.2
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	148.33	-3.1	-3.6	+17.6	+35.7	+92.7	+114.5
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	11.13	-3.6	+6.9	+8.8	-5.3	-11.6	-9.2
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	25.93	0.0	-0.0	+0.8	+7.3	+27.0	+13.0
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	194.63	+0.6	-2.4	-7.4	+8.0	+21.0	-5.3
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	393.41	+0.4	-1.9	-8.1	+6.5	+14.1	-0.7
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	58.14	+0.9	-3.0	-6.7	+11.0	+42	-9.7
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	22.98	-0.1	-3.0	-5.5	+6.8	-0.1	-21.0
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	28.54	-0.0	+1.4	+0.9	+6.0	+6.3	+11.8
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	90.00	+0.3	-0.9	-3.8	-5.1	-6.5	-6.4
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	93.61	-0.1	-1.0	-2.7	-2.8	-4.2	-3.7
	EMB	신용국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	92.18	0.0	-1.3	-3.4	-4.5	-3.2	-4.3
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	17.99	+0.4	-0.7	-1.9	+1.1	-3.6	-1.4
	CEW	신용국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.66	+0.4	-0.5	-2.0	+1.9	+4.7	+4.0

자료: Bloomberg, 키움증권

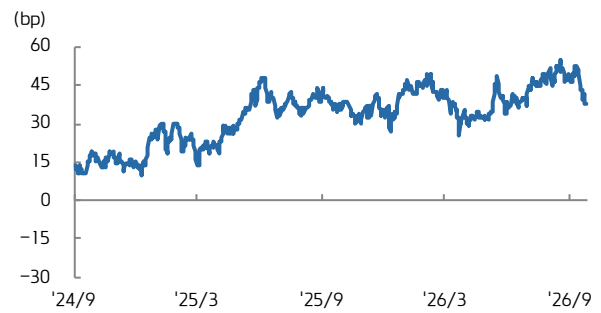


국고채 수익률



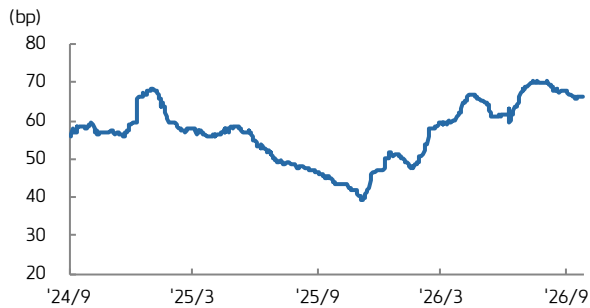
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



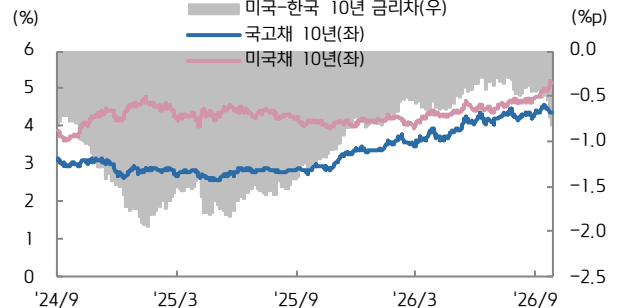
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



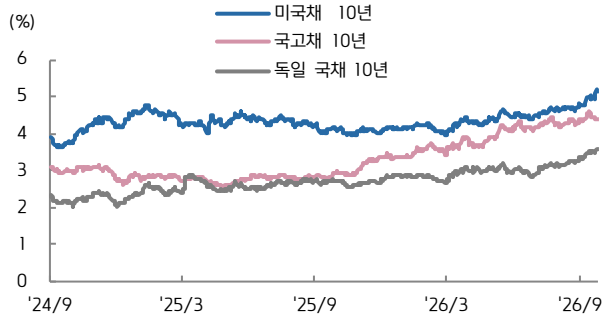
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



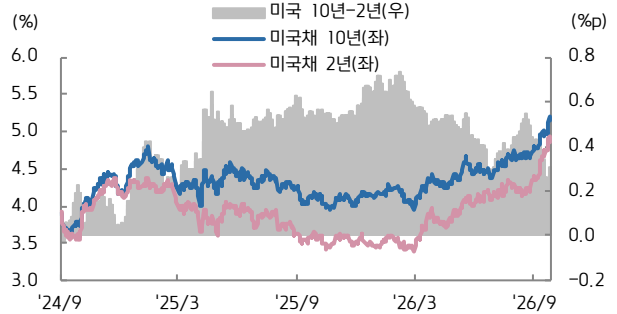
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



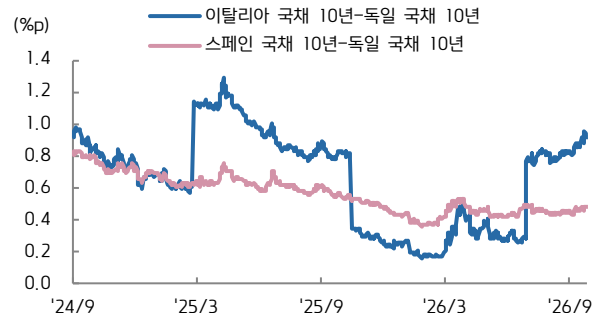
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권