



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 유가 상승에 강세

FX: 엔화, 정책당국 개입 경계감에도 약보합

달러화는 중동발 지정학적 리스크 재확대에 따른 국제유가 상승과 이에 연동한 미 국채금리 상승 등의 영향으로 강세.

트럼프 대통령이 이란이 제시한 7일간의 휴전 및 호르무즈 해협 재개방 제안을 거부하면서 미국과 이란 간 종전 합의에 대한 불확실성이 재차 확대. 이에 원유 공급 차질 우려가 높아지며 국제유가가 급등했고, 인플레이션 우려가 재부각되면서 미 국채금리도 상승해 달러 강세 요인으로 작용. 엔화는 일본 외환당국의 강한 구두개입성 발언에 장중 강세를 보이기도 했으나, 미 국채금리 상승에 따른 미·일 금리차 확대와 달러 강세 영향으로 상승폭을 반납하며 약보합권에서 마감. 일본 외환당국은 최근 엔화 약세에 대해 미·일 양국이 매우 명확한 메시지를 전달했다며 과도한 환율 움직임을 대응할 수 있음을 재차 강조.

Commodity: 국제유가, 미-이란 협상 불확실성에 상승

국제유가는 장 초반 상승 출발. 트럼프 미 대통령이 이란의 호르무즈 해협 재개방 제안을 거부했다는 소식에 미-이란 간 협상 불확실성이 이어진 영향. 그러나 유가는 장중 상승폭을 축소. 카타르 중재단이 미국과 이란 양측을 상대로 수정된 협상안을 논의할 예정이라는 소식이 전해진 영향. 또한 외신을 통해 사우디의 동서 송유관을 통한 원유 수출 재개 소식 보도된 점도 장중 유가 상승폭 축소 요인으로 작용. 한편, 금은 하락. 장중 국제유가 상승에 따른 인플레이션 우려와 미 연준의 추가 금리 인상 전망이 이어지면서 금 가격에 하방 압력으로 작용.

금리: 미-이란 협상 불확실성에 상승

국고채 금리는 상승 마감. 추석 연휴 기간 미 국채 10년물 금리가 2007년 6월 이후, 30년물이 2004년 5월 이후 최고치로 급등한 부분을 한꺼번에 반영하며 약세 흐름 확대. 미중 무역 협상 성과 부진과 호르무즈 해협 재개방을 둘러싼 미-이란 이견, 견조한 지표에 따른 연준 인상 우려가 배경.

미 국채금리는 상승 마감. 호르무즈 해협 재개방을 둘러싼 미-이란 협상 불확실성으로 국제유가가 반등하면서 인플레이션 경계감이 재차 확대됐고, 전 구간에서 금리 상승 압력이 나타났음. 장중 트럼프 행정부의 대이란 제재 완화 가능성에 금리가 일시 하락했으나, 중간선거 이전 합의가 어렵다는 보도가 이어지면서 상승세로 복귀했음. 여기에 국 연준 이사가 단기적으로 AI 투자가 인플레이션 압력을 높일 수 있다고 평가.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	101.196	+0.22	+0.76
EUR/USD	1.1371	-0.18	-0.82
USD/JPY	157.39	+0.07	+0.02
GBP/USD	1.3255	+0.06	-0.84
USD/CHF	0.8321	+0.46	+1.33
AUD/USD	0.7018	-0.07	-1.45
USD/CAD	1.4174	+0.23	+0.99
USD/BRL	5.2245	+0.84	+2.26
USD/CNH	6.7127	-0.15	+0.30
USD/KRW	1358.25	-0.03	-1.15
USD/KRW NDF 1M	1358.82	+0.29	-1.14

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	92.6	+0.21	+0.25
천연가스(\$/MT)	3.106	-3.69	+3.78
금(\$/oz.)	4168.4	-3.54	-4.92
은(\$/oz.)	61.718	-4.76	-7.07
구리(c/lb.)	663.35	-1.96	-1.91
소맥(c/bu.)	688.75	-2.06	-5.23
대두(c/bu.)	1288.25	-2.33	-2.99
옥수수(c/bu.)	523	-0.99	-3.68

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	3.220	+1.00	+2.00
국고 3년	4.111	+11.60	+6.60
국고 5년	4.330	+13.00	+8.80
국고 10년	4.527	+15.70	+3.60
회사채 3년(AA-)	4.776	+11.70	+6.70

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.931	+7.89	+18.43
미국 국채 10년	5.236	+7.57	+28.51
독일 국채 10년	3.643	+4.40	+18.50
이탈리아 국채 10년	4.591	+4.70	+25.40
일본 국채 10년	3.101	+1.80	+11.20

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.

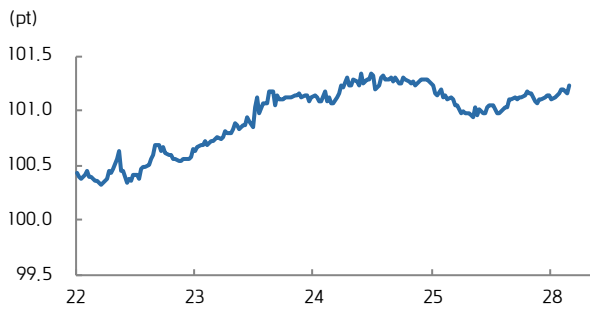
고지사항

• 본 조사는 본사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것임. 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사는 동 자료를 기관투자자를 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)



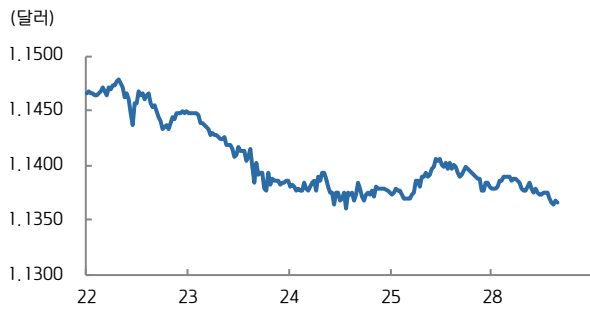
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



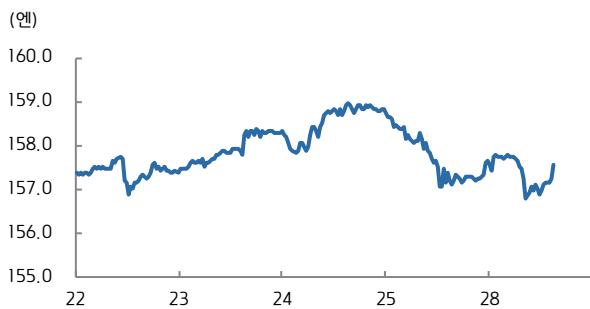
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



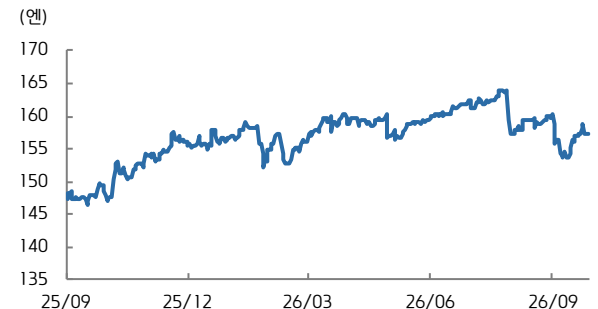
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



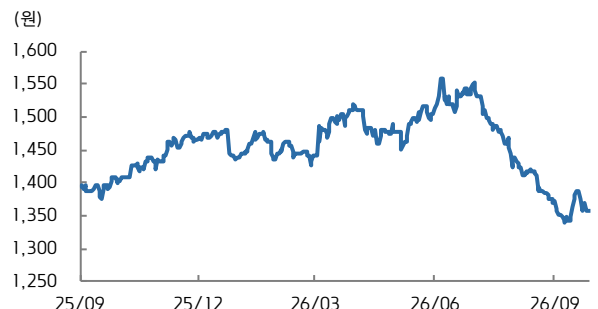
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

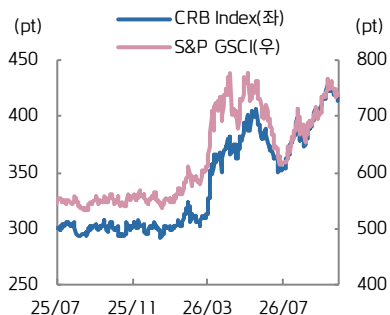
달러/원 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

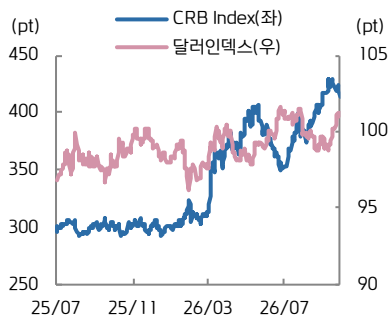


CRB vs. S&P GSCI



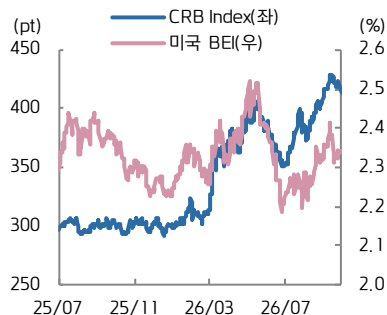
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



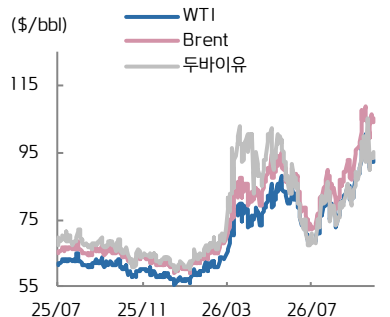
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



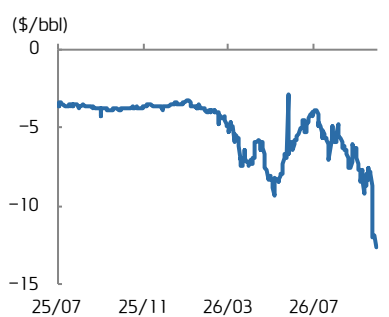
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



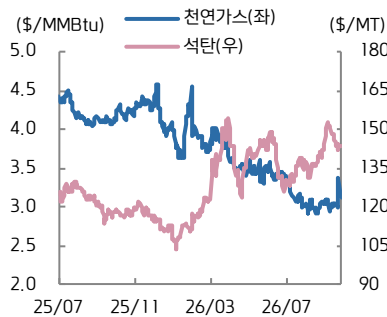
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



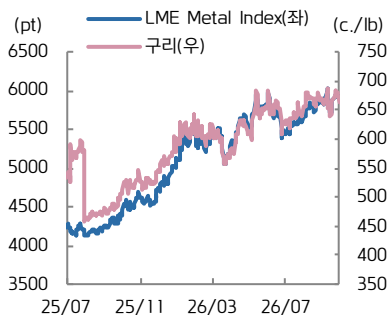
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



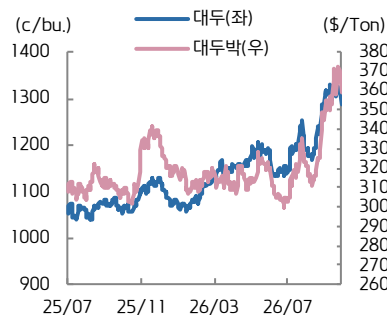
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



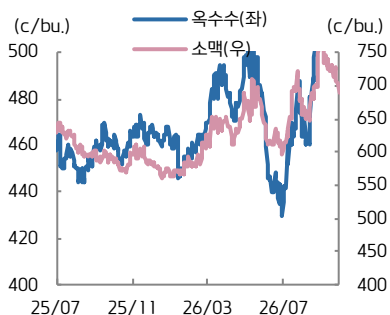
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



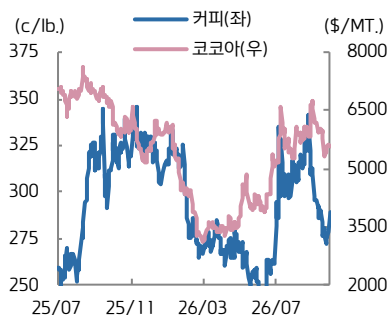
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



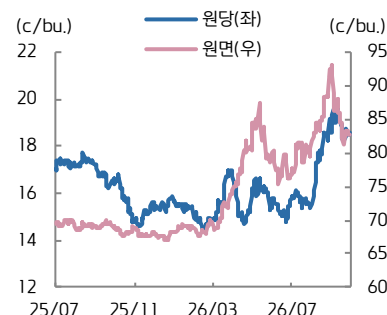
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

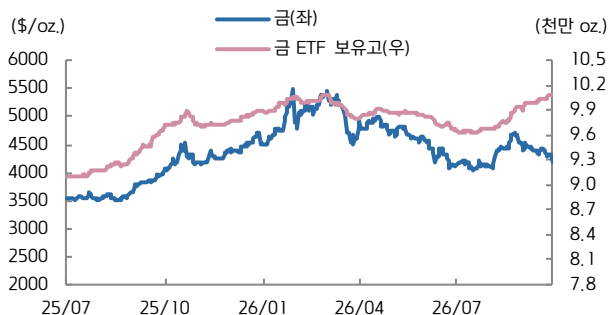
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

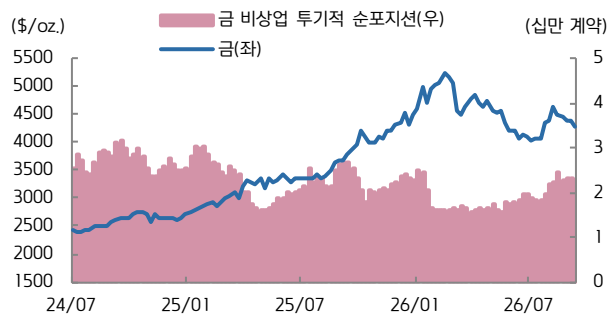


금 가격 vs. 금 ETF 보유고



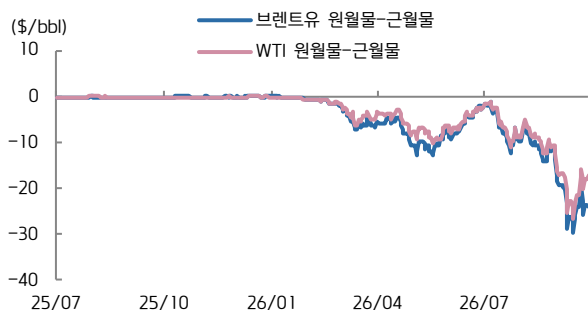
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



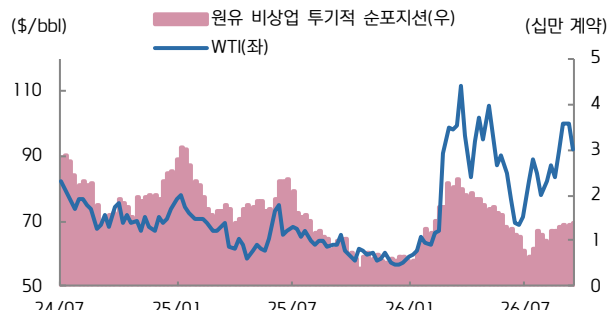
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

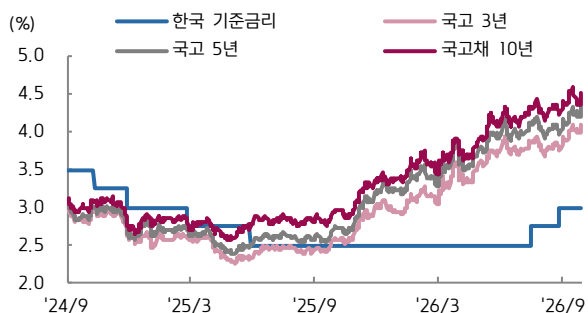
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	32.49	-0.4	-0.3	+5.5	+22.3	+42.4	+45.3
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	35.69	-0.6	-0.5	+6.9	+25.7	+53.1	+54.8
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	36.77	+0.7	+1.3	+14.1	+42.2	+87.7	+110.5
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	150.01	+1.1	+1.2	+15.7	+42.2	+94.8	+116.9
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.79	-3.1	+5.2	+4.5	-9.1	-13.5	-12.0
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	25.50	-1.7	-1.5	+0.1	+5.1	+26.1	+11.2
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	186.17	-4.3	-6.1	-8.1	+1.9	+14.6	-9.5
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	377.91	-3.9	-5.1	-7.6	+1.1	+9.0	-4.6
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	54.95	-5.5	-7.8	-8.4	+3.1	+31	-14.7
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	22.01	-4.2	-7.2	-14.7	-0.1	-5.1	-24.3
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	28.25	-1.0	-1.5	-3.2	+5.4	+4.7	+10.7
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	89.53	-0.5	-1.8	-3.6	-5.8	-7.0	-6.9
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	93.16	-0.5	-1.6	-2.9	-3.2	-4.8	-4.2
	EMB	신용국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	91.34	-0.9	-2.6	-3.7	-5.4	-4.1	-5.1
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	17.93	-0.3	-0.8	-1.4	+0.6	-4.3	-1.7
	CEW	신용국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.56	-0.5	-1.1	-1.2	+1.2	+4.2	+3.5

자료: Bloomberg, 키움증권

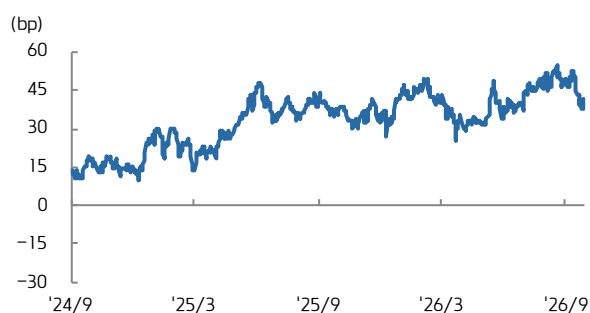


국고채 수익률



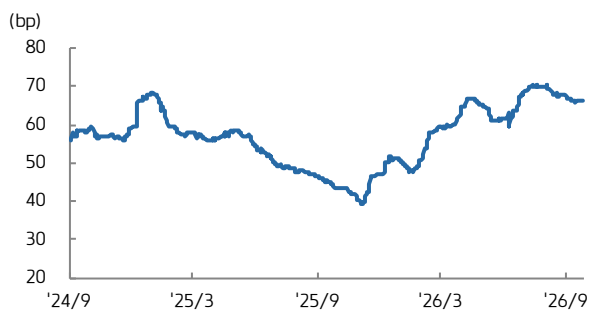
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



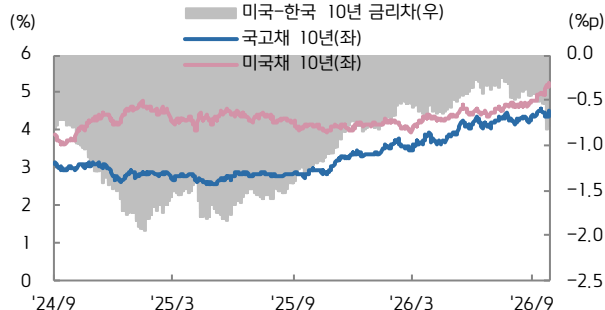
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



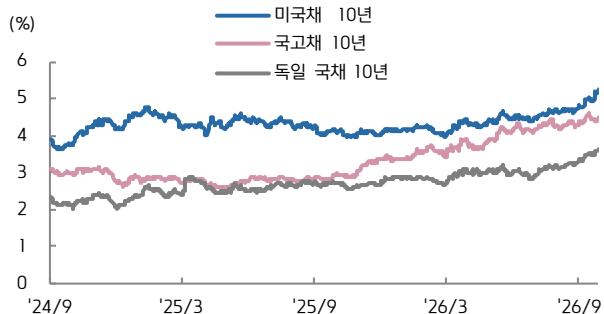
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



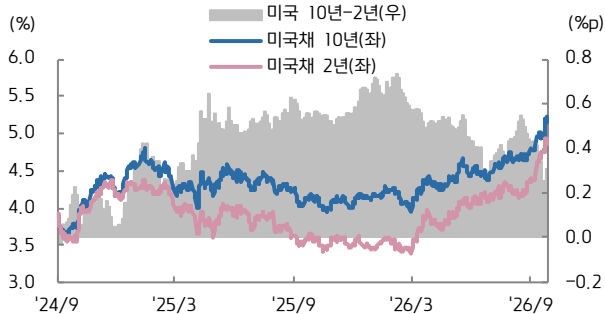
자료: Bloomberg, 키움증권

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