



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 저가 매수세 유입에 반등

FX: 유로화, 미 달러 반등에 상대적 약세

달러화는 트럼프 행정부의 감세안 하원 통과에도 불구하고 저가 매수세 유입과 비공식 통화 합의 부인 발언에 반등.

미국 트럼프 행정부의 감세안이 하원을 통과했지만, 이에 따른 재정건전성 우려의 추가 확산은 제한적. 한편, 스티븐 미란 백악관 국가경제위원회 위원장은 최근 외환시장 일각에서 제기된 비공식 통화 합의설에 대해 사실이 아니라고 일축. 연준 월러 이사는 관세 수준이 10%에 그칠 경우, 하반기 금리 인하가 가능하다고 언급했지만, 시장에 미친 영향은 제한.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,380.84원으로 2.86원 하락 출발할 것으로 예상하나 달러 강세 흐름 감안 하락폭 제한될 전망.

Commodity: 국제유가, OPEC+ 증산 가능성에 하락

국제유가는 원유 공급 증가 전망 속 상승. 미국과 이란의 핵협상이 재개된 가운데 OPEC+가 7월 추가 증산을 검토하고 있다는 소식이 보도된 영향. OPEC+의 증산은 이전부터 예정된 일이나, 최근 5월, 6월 생산쿼터를 상향 조정하는 등 당초 발표된 것 보다 빠른 증산 기조를 이어가고 있음. 또한 전일 미국의 원유 재고가 시장 예상보다 크게 늘어난 만큼 원유시장 내 과잉공급 우려 부각되며 금일 유가 약세로 연결. 한편, 금은 하락 마감. 주중 금 가격이 상승흐름을 보였던 만큼 달러가 강세를 보인 영향에 차익실현 매물 출회된 것으로 보임.

금리: 월러 이사의 비둘기 발언에 하락

국고채 금리는 하락 마감. 전일 미국채 초장기물이 5%를 넘어서고 10년물도 4.5%를 넘어서면서 국내 시장에도 약세 요인으로 작용. 미국 감세안 정책과 미국채 입찰 수요 부진 여파. 이날도 외국인 선물 순매도 흐름이 지속되며 전반적인 시장 약세 요인으로 작용. 다만 저가 매수세 유입 등에 따라 오후 들어 금리 상승폭 축소하며 하락 전환.

미국채금리는 하락 마감. 장기물 중심 하락폭 확대되며 플랫닝. 미국 감세법안이 하원을 통과하면서 장중 상승세를 보이기도 했으나, 월러 연준 이사의 발언에 하락 전환. 월러 이사는 교역국 대상 관세가 10% 수준으로 낮춰진다면 하반기 금리 인하가 가능하다는 비둘기 발언을 내놓음. 10년물 TIPS 입찰 수요가 양호했던 점 또한 강세 요인.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	99.931	+0.37	-0.94
EUR/USD	1.1281	-0.44	+0.84
USD/JPY	144.01	+0.23	-1.14
GBP/USD	1.3419	-0.01	+0.86
USD/CHF	0.829	+0.42	-0.83
AUD/USD	0.6411	-0.39	-0.26
USD/CAD	1.3857	-0.02	-0.73
USD/BRL	5.7078	+1.09	+0.44
USD/CNH	7.2044	+0.00	-0.01
USD/KRW	1382.7	+0.79	-1.09
USD/KRW NDF 1M	1380.84	+0.64	-0.99

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	61.2	-0.60	+0.08
천연가스(\$/MT)	3.253	-3.41	-3.24
금(\$/oz.)	3323.6	-0.55	+2.14
은(\$/oz.)	33.219	-1.27	+1.65
구리(c/lb.)	467.95	+0.16	-0.09
소맥(c/bu.)	544.5	-0.86	+2.21
대두(c/bu.)	1067.5	+0.45	+1.55
옥수수(c/bu.)	463	+0.43	+3.23

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.670	0.00	-2.00
국고 3년	2.325	-1.90	-2.50
국고 5년	2.482	-1.80	+0.20
국고 10년	2.740	-2.00	+3.00
회사채 3년(AA-)	2.901	-1.50	-1.90

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.990	-2.94	+2.92
미국 국채 10년	4.529	-6.98	+9.72
독일 국채 10년	2.643	+3.70	+2.10
이탈리아 국채 10년	3.651	+5.00	+2.50
일본 국채 10년	1.573	+4.60	+9.20

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

• 본 조사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

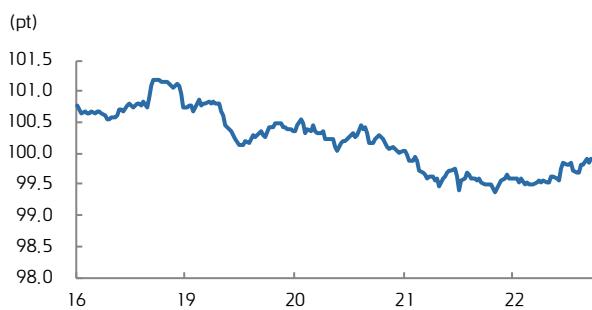
고지사항

• 본 조사분석자료는 당시의 리서치센터로 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이다. 당시가 그 정확성이나 일정성을 보장할 수 있고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당시 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당시는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행의 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 민형사상 책임을 지게 됩니다.



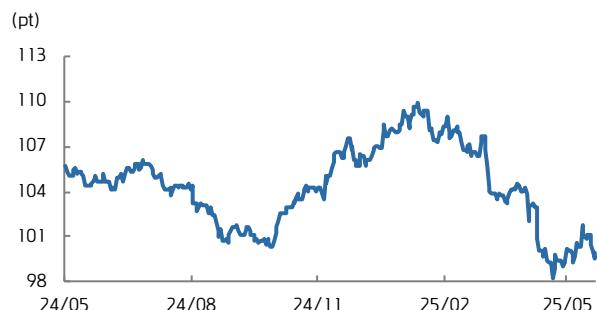
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



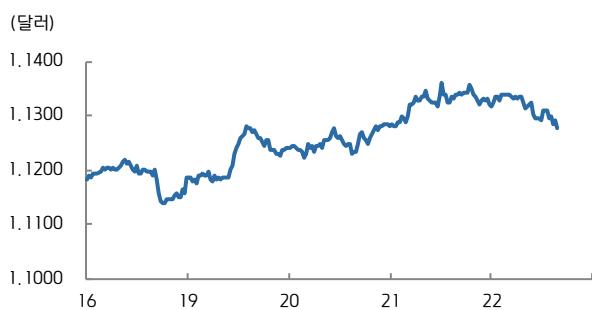
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



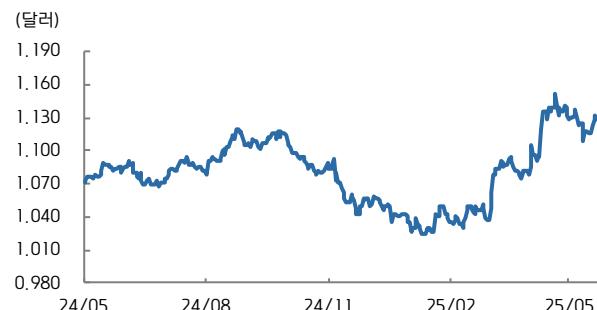
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



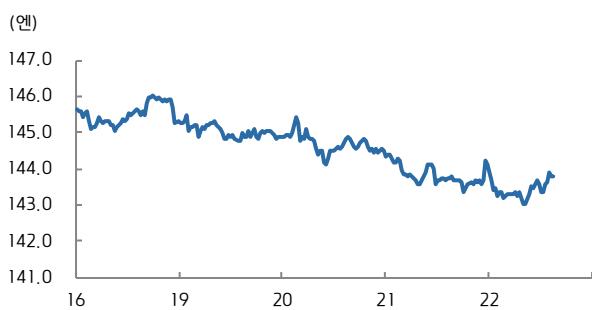
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



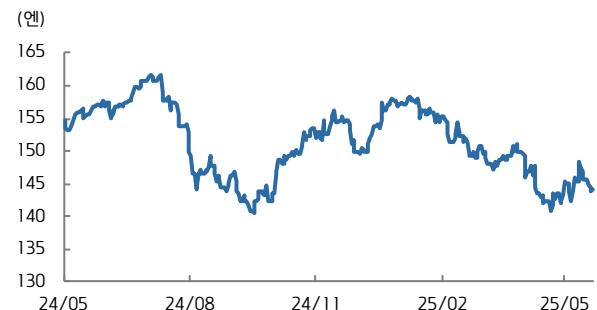
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



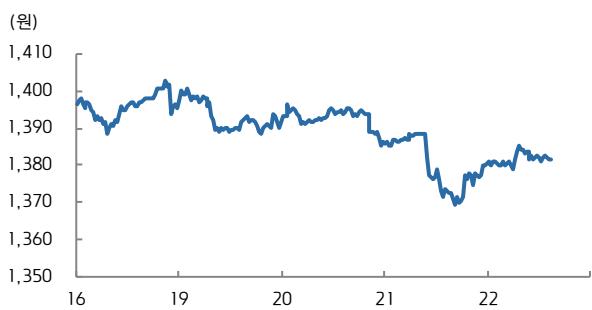
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



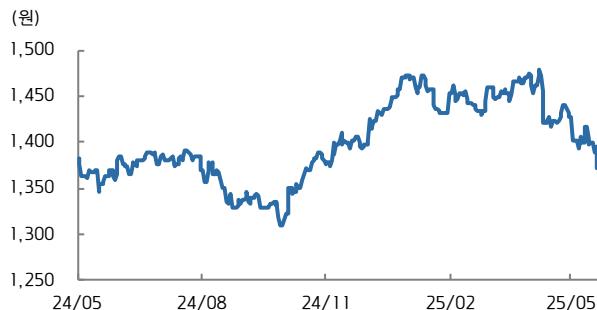
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

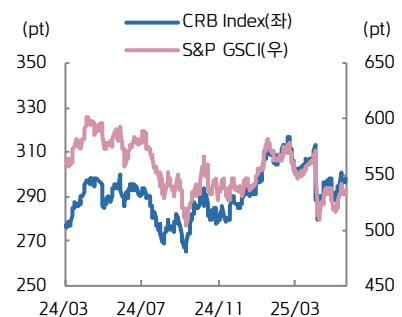
달러/원 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

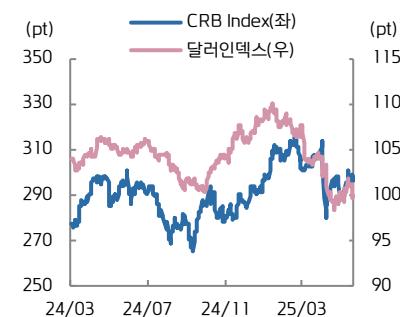


CRB vs. S&P GSCI



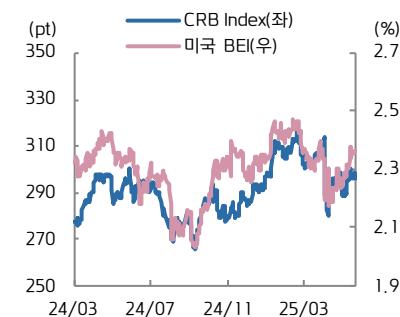
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



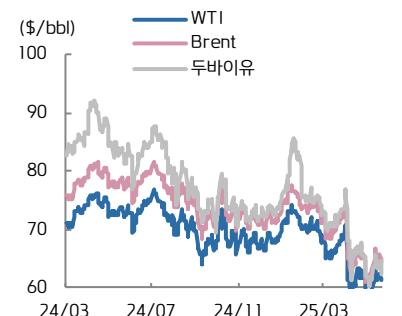
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



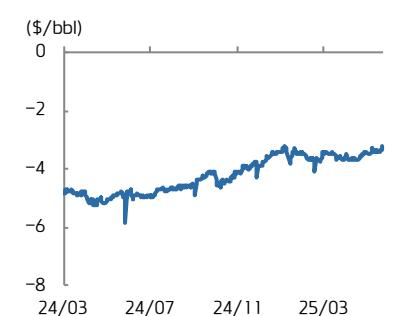
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



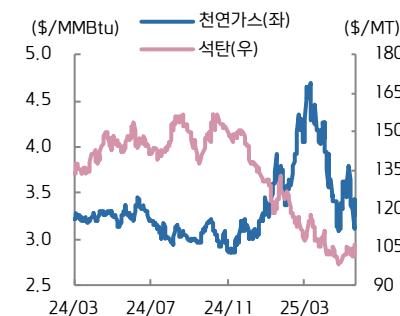
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



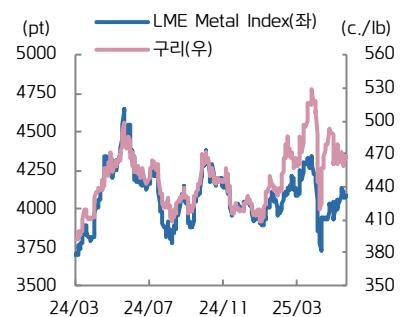
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



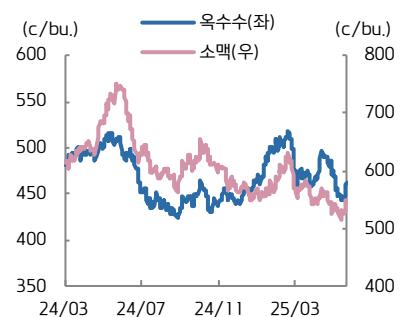
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



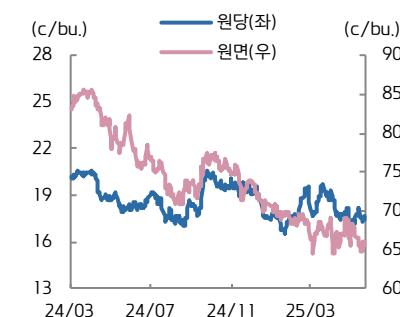
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

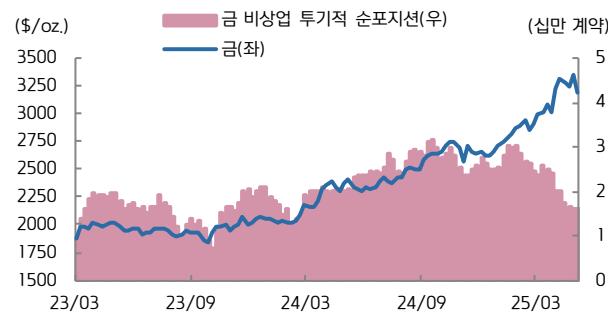


금 가격 vs. 금 ETF 보유고



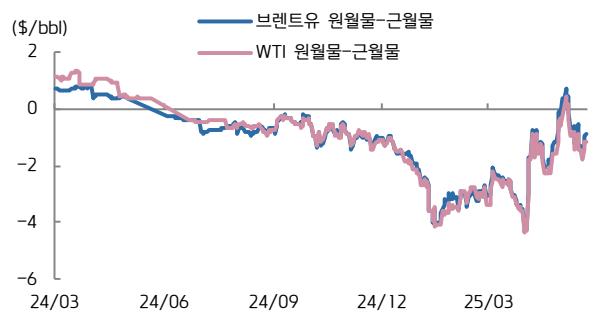
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



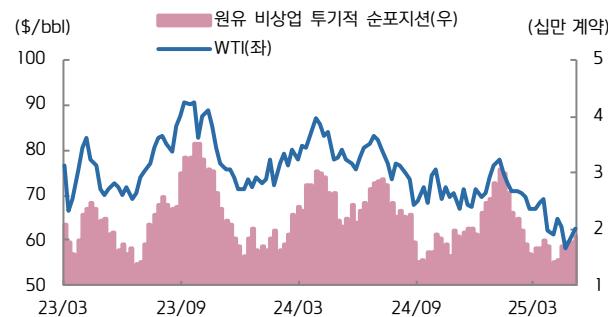
자료: Bloomberg, 키움증권

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	21.29	-0.51	+0.09	0.00	-6.05	-9.33	-0.42
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	21.39	-0.70	-0.37	-0.79	-5.77	-3.65	-1.75
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	17.77	-0.50	-0.78	+0.08	-8.83	-11.78	-4.20
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	67.14	-0.67	-0.67	-3.21	-10.90	-10.32	-11.13
금속	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	16.65	-1.60	-0.89	+5.51	-24.63	-18.98	-0.95
	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	18.52	-0.11	-1.23	+2.49	-5.27	-12.19	-1.75
금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	133.20	-1.27	+2.08	-0.72	+8.67	+25.26	+21.31
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	303.11	-0.89	+1.77	-2.57	+11.96	+37.71	+25.18
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	30.03	-1.57	+1.42	+1.80	+1.49	+6.41	+14.05
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	92.08	-2.45	+4.86	+8.18	+3.82	+0.35	+10.25
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	27.40	-1.01	0.00	+1.56	-0.54	+13.65	+3.05
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	93.50	+0.38	-0.47	-0.46	+0.71	+4.22	+2.41
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	95.16	+0.17	-0.48	+2.35	+0.13	+7.83	+1.91
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	89.84	+0.34	-0.49	+1.76	+0.23	+6.14	+2.73
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.30	-0.33	+0.88	-0.81	+6.86	+1.67	+9.52
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.29	-0.10	+0.30	+2.44	+3.93	+6.88	+8.15

자료: Bloomberg, 키움증권

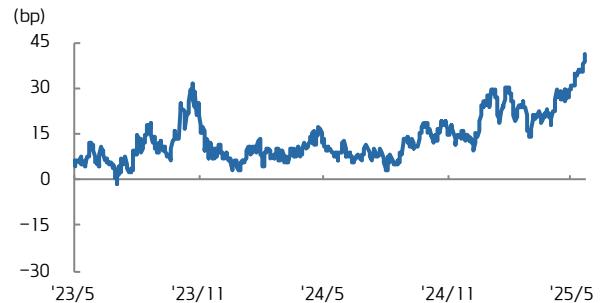


국고채 수익률



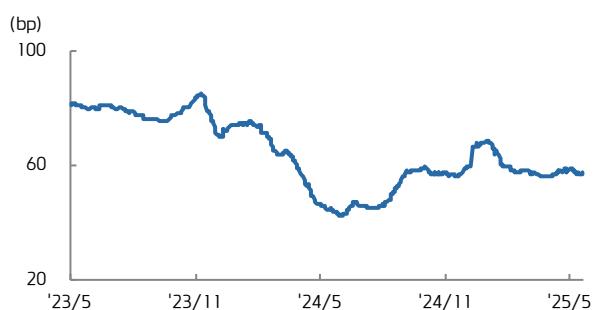
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



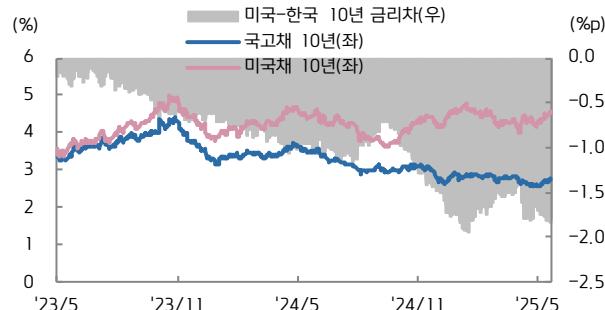
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



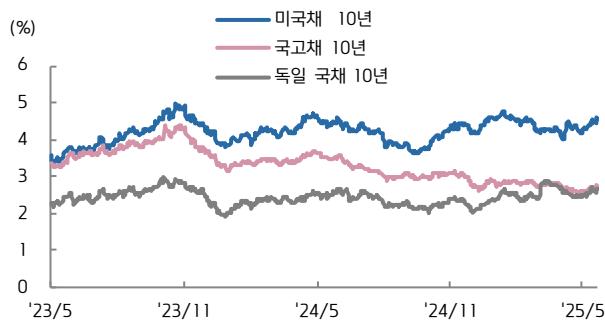
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



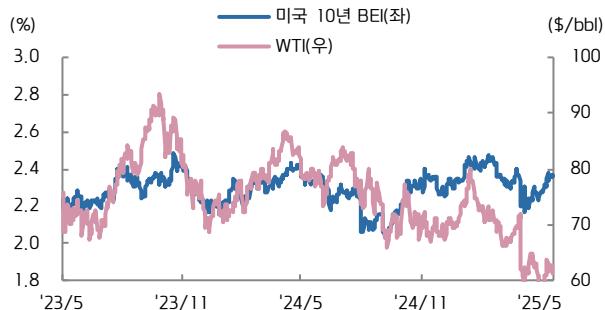
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



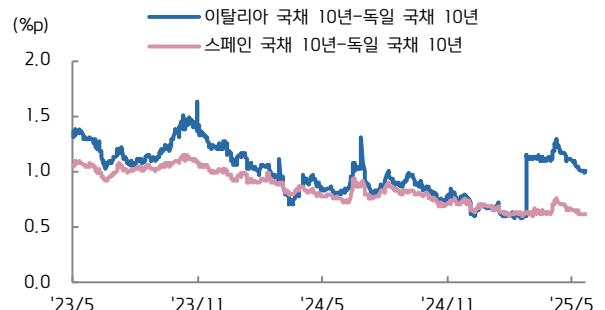
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권