



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 지표 부진에 하락

FX: 유로화, ECB 위원들의 매파적 발언에 상대적 강세

달러화는 미국 5월 생산자물가지수 둔화와 주간 신규실업수당청구건수 부진, 트럼프 관세 정책 불확실성 등이 복합적으로 작용하며 약세

미국의 5월 생산자물가는 전월 대비 0.1%를 상승해 전월(-0.2%)보다는 반등했지만, 시장 예상치(0.2%)에는 미치지 못하며 인플레이션에 대한 우려를 완화. 주간 신규실업수당청구건수는 24.8만 건으로 시장 예상(24.2만 건)을 상회, 계속 실업수당청구건수 역시 증가세를 보이며 노동시장 둔화 우려를 자극. 이러한 지표 결과는 연준의 추가 금리 인하 기대를 높이는 요인으로 작용하며 달러화는 하락

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,353.13원으로 4.97원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세 흐름 등을 감안할 때 하락세를 이어갈 전망

Commodity: 금, 미국 물가지표 둔화에 상승

국제유가는 소폭 하락. 장초반 유가는 전일 중동 지역 정세 불안 속 급등세를 보인 만큼 차익실현매물 출회되며 하락 출발. 그러나 중동 지역 정세에 대한 경계감이 이어지며 장중 유가 낙폭 축소. 이스라엘의 이란 핵시설 공격 가능성이 언급되었기 때문. 이에 유가는 배럴당 68달러 선 유지 마감. 한편, 금은 상승. 미국 5월 소비자물가에 이어 생산자물가도 시장 예상을 하회하며 인플레이션 우려가 완화된 영향. 또한 중동지역의 지정학적 리스크가 재부각되며 안전자산 수요가 유입된 점도 금일 금 가격 상승 요인으로 작용.

금리: 물가 둔화에 하락

국고채 금리는. 상승 마감. 전일 미국채 금리 하락 영향에 장 초반 국내 시장도 강세를 보이기도 했으나, 이창용 총재의 한은 창립 기념사 발언 이후로 단기구간 중심 약세 전환. 이창용 총재는 당분간 완화적 통화정책 기조를 유지할 것이나, 금융권의 가계대출 증가세 확대 등을 유의해야 한다고 언급해 금리 인하 기대 약화시킴.

미 국채금리는 하락 마감. 미국 5월 PPI가 예상을 하회하면서 전일에 이어 인플레 경계감이 완화되었기 때문. 미국 5월 PPI는 전월비 0.1% 상승에 그 치며 시장 예상(0.2%)을 하회. 근원 PPI도 0.1% 상승해 시장 예상 하회. 주간 신규실업수당청구건수는 24만 8천건으로 견조한 흐름을 이어간 가운데 미국채 30년물 입찰에서 수요가 양호했던 것으로 나타나며 시장금리 장기 금리 중심 하락.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	97.918	-0.72	-0.83
EUR/USD	1.1579	+0.80	+1.17
USD/JPY	143.56	-0.69	+0.02
GBP/USD	1.3605	+0.43	+0.26
USD/CHF	0.8107	-1.17	-1.07
AUD/USD	0.6531	+0.46	+0.60
USD/CAD	1.3605	-0.49	-0.51
USD/BRL	5.5364	-0.01	-0.92
USD/CNH	7.1741	-0.34	-0.03
USD/KRW	1357.1	-1.01	-0.51
USD/KRW NDF 1M	1353.13	-1.10	+0.04

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	68.04	-0.16	+7.37
천연가스(\$/MT)	3.492	-0.43	-5.03
금(\$/oz.)	3402.4	+1.76	+0.81
은(\$/oz.)	36.295	+0.09	+1.37
구리(c/lb.)	483.55	+0.44	-1.98
소맥(c/bu.)	526.5	-1.45	-3.48
대두(c/bu.)	1042.25	-0.79	-0.90
옥수수(c/bu.)	440.5	+0.17	-1.73

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.560	-1.00	-2.00
국고 3년	2.422	+0.50	+1.00
국고 5년	2.572	-1.00	-3.00
국고 10년	2.820	-1.50	-7.20
회사채 3년(AA-)	2.954	+0.20	+0.90

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.908	-4.38	-1.24
미국 국채 10년	4.355	-6.50	-3.53
독일 국채 10년	2.478	-4.50	-10.40
이탈리아 국채 10년	3.404	-3.10	-12.10
일본 국채 10년	1.452	-1.50	-1.50

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

• 당사는 중 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 중 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었습니다.

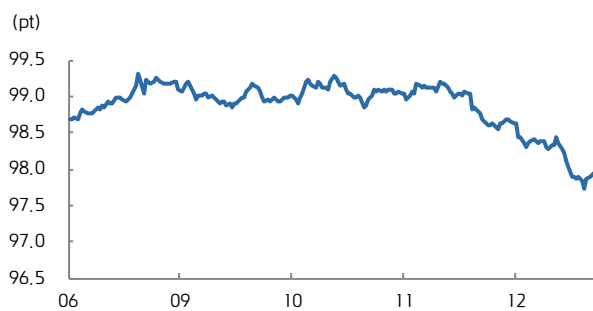
고지사항

• 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.



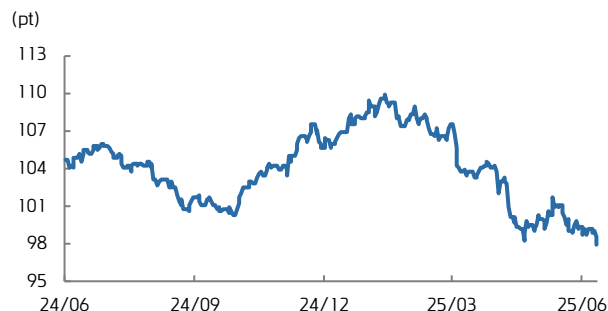
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



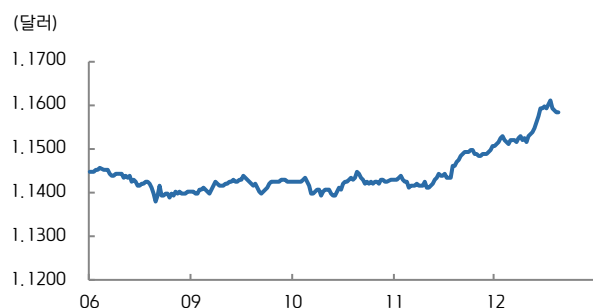
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



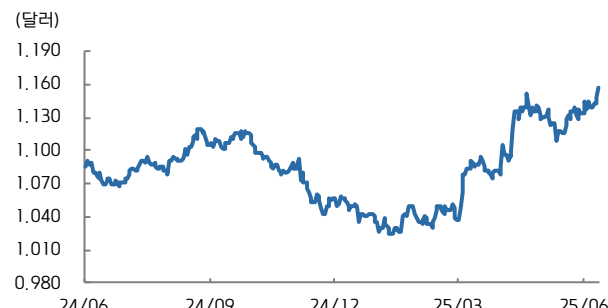
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



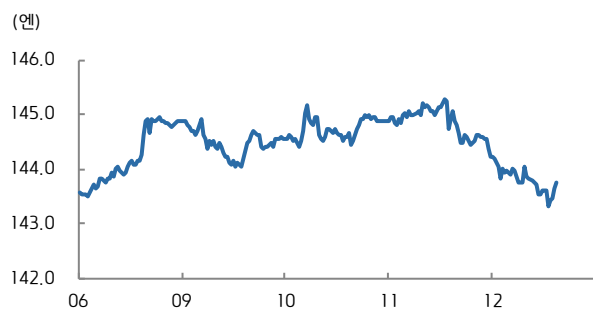
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



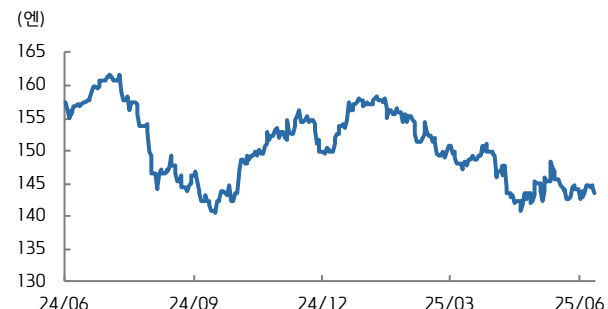
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)

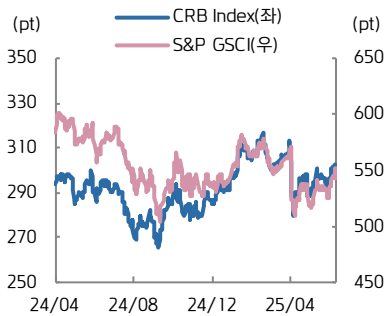


자료: Bloomberg, 키움증권



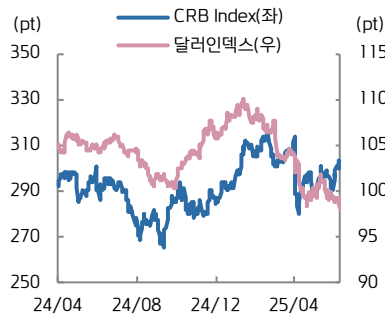
KIWOOM FICC DAILY

CRB vs. S&P GSCI



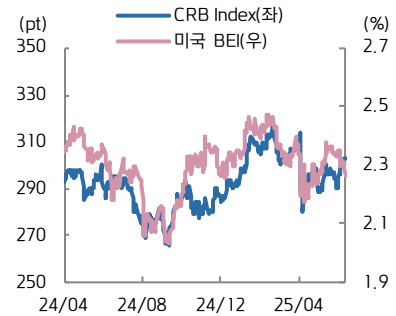
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



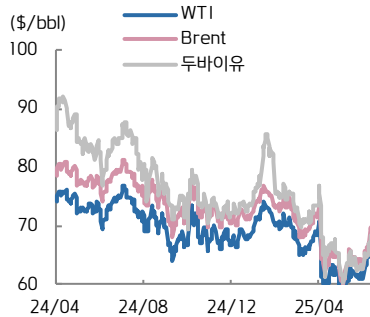
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



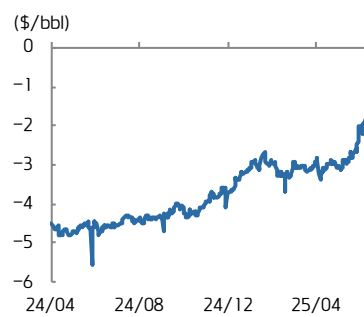
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



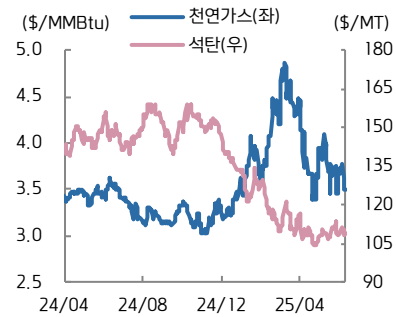
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



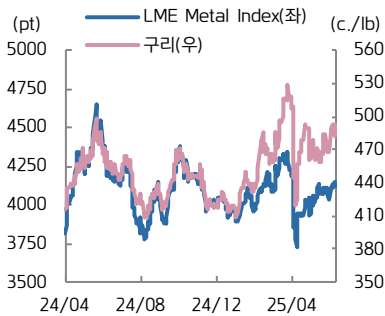
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



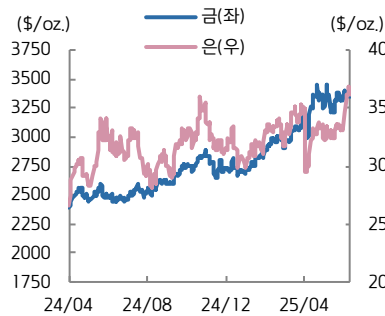
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



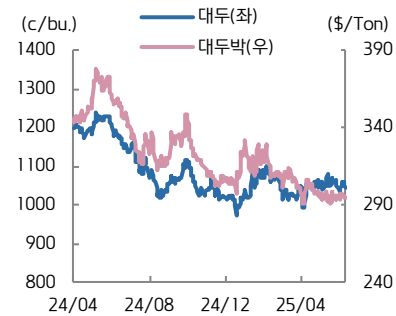
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



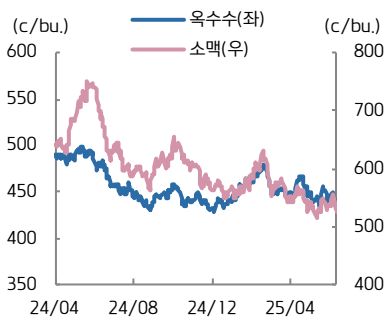
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



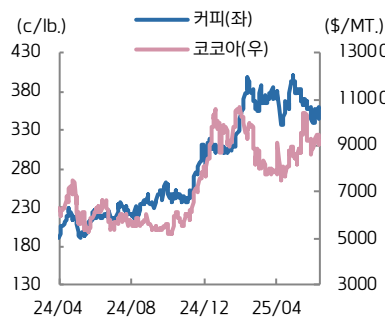
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



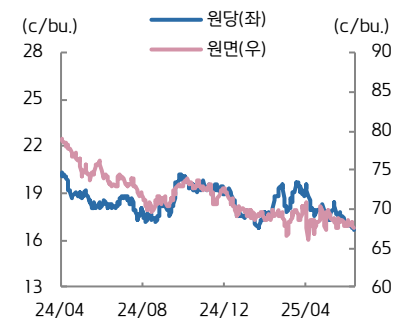
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면

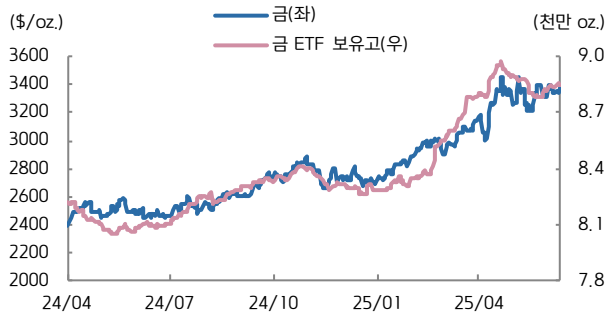


자료: Bloomberg, 키움증권



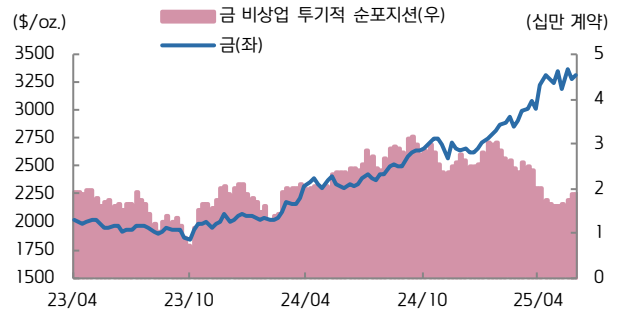
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



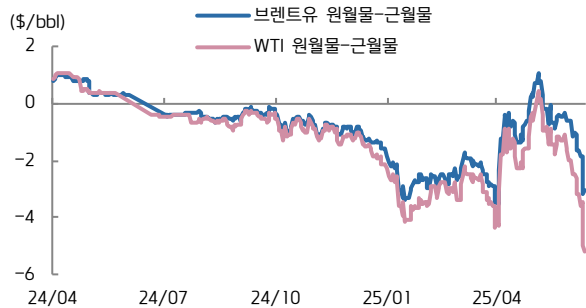
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



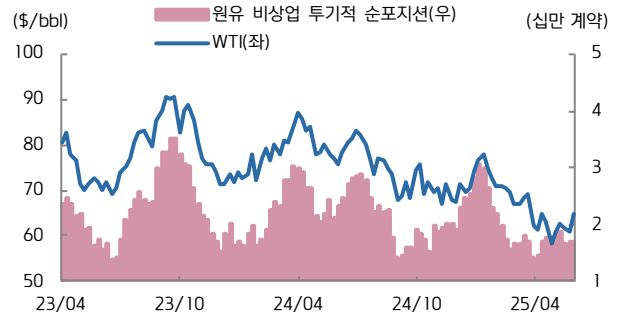
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

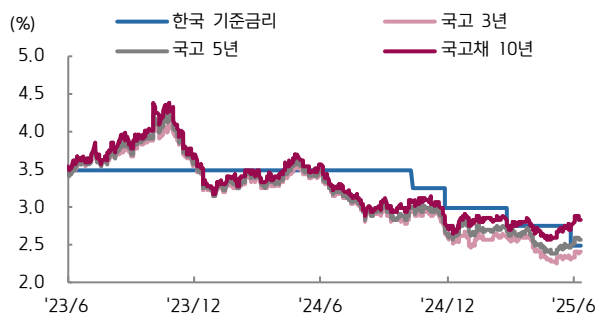
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	21.97	0.00	+2.28	+3.34	+0.18	-5.06	+2.76
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	22.38	+0.04	+2.85	+4.14	+1.36	+1.63	+2.80
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	18.85	-0.03	+4.33	+5.40	+0.51	-7.39	+1.59
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	75.05	+0.31	+7.32	+11.02	+3.09	-1.22	-0.66
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	16.07	+0.75	-3.77	-12.43	-25.77	-22.85	-4.40
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	18.74	+0.17	+0.64	+1.08	-5.35	-7.04	-0.58
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	140.24	+0.91	+1.71	+7.47	+13.95	+36.44	+27.72
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	312.20	+1.24	+0.93	+4.70	+15.49	+45.40	+28.94
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	33.06	+0.33	+1.88	+11.58	+9.40	+22.31	+25.56
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	96.99	-0.69	+5.05	+12.52	+11.55	+16.90	+16.13
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	27.01	-0.15	-0.92	+0.07	+1.62	+4.89	+1.58
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	94.64	+0.44	+0.40	+1.28	+1.20	+4.77	+4.00
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	96.00	+0.13	+0.41	+0.93	+2.33	+8.53	+3.39
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	91.49	+0.18	+1.02	+1.89	+2.26	+8.19	+5.09
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.70	+0.75	+0.92	+3.89	+6.19	+3.67	+11.91
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.49	0.00	+0.07	+2.29	+4.72	+9.64	+9.33

자료: Bloomberg, 키움증권

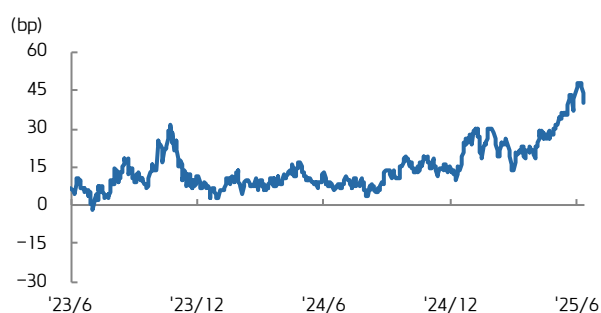


국고채 수익률



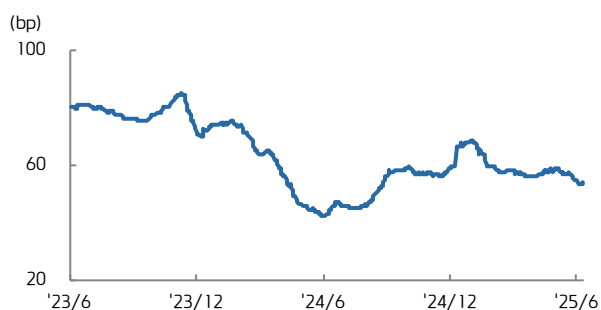
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



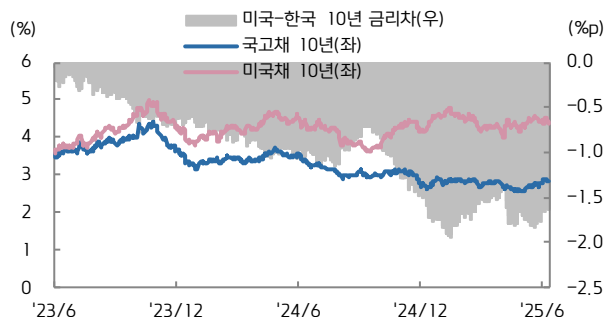
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



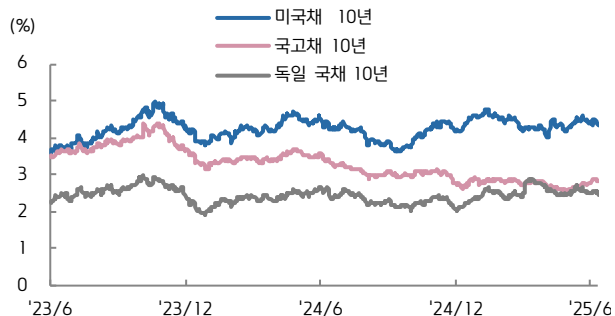
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



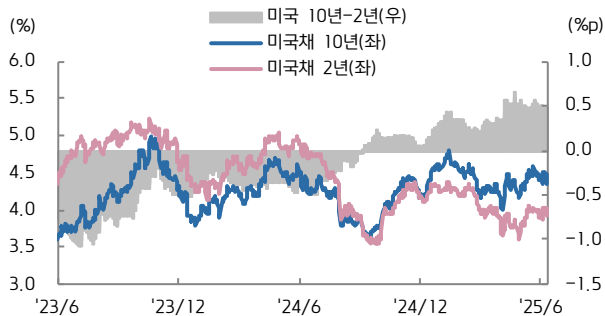
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



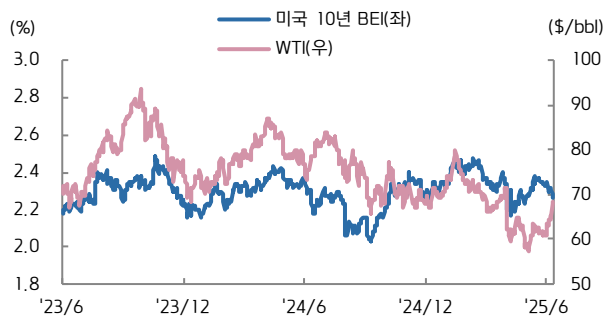
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



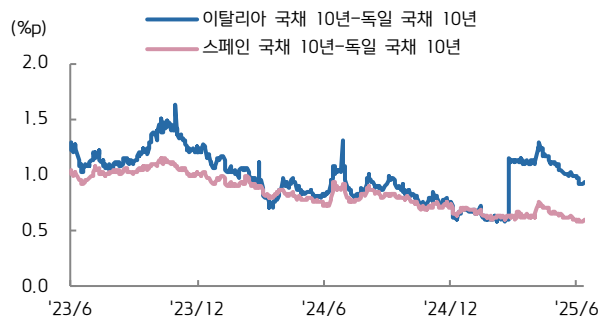
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권