



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 연준위원 발언에 소폭 하락

FX: 유로화, 달러화 흐름에 연동하며 소폭 강세

달러화는 미국 경제지표 부진에 따른 경기 둔화 우려가 이어지는 가운데 월러 연준 이사의 7월 금리 인하 가능성 시사 발언과 함께 미 국채금리가 하락하며 소폭 약세

미국 5월 경기선행지수는 전월 대비 -0.1%로 전월(-1.4%)에 이어 하락세 지속. 또한, 이란과의 지정학적 리스크가 다소 진정되면서 금융시장 내 안전자산 수요도 일부 완화되어 달러 약세 요인으로 작용. 월러 연준 이사는 관세로 인한 인플레이션 충격은 일시적이라며, 7월 금리 인하 가능성을 언급, 이에 따라 미 국채금리가 하락하고 달러화도 소폭 약세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,370.5원으로 4.5원 하락 출발할 것으로 예상하나 이란발 지정학적 리스크 재부각을 고려할 때 추가 하락 제한될 듯

Commodity: 국제유가, 중동 긴장 속 상승

국제유가는 중동지역 긴장이 이어지며 상승. 트럼프 미 대통령은 이스라엘-이란의 군사적 충돌에 직접 개입할지 여부를 2주 내 결정할 것으로 발표. 이에 중동 지역 확산 우려가 다소 진정되기는 했으나, 이스라엘과 이란간 충돌이 격화되는 양상을 보이면서 영향력 제한. 계속해서 이란의 호르무즈 해협 차단 가능성이 언급되는 등 공급 불안 상존, 유가 상승으로 연결. 한편, 금은 미 채권금리가 하락하고 달러가 약세를 보였으나 략. 중동의 지정학적 리스크가 이어지고 있지만, 미국의 즉시 개입 가능성은 약화되었기 때문.

금리: 월러 이사 발언에 단기구간 중심 하락

국고채 금리는 보험권 혼조 마감. 전일 미국장은 휴장이었던 가운데 별다른 재료 없이 약보합권 등락을 보이다 장 후반 들어 단기 구간은 소폭 강세 마감. 전일 2차 추경 발표 이후 금리 인하 기대가 다소 낮아질 수 있다는 인식에 장 초반에는 국고 3년물이 2.5%를 상회하기도 함. 다만 오후 들어 저가 매수세가 유입되면서 단기 구간은 낙폭 축소 마감.

미 국채금리는 혼조 마감. 월러 연준 이사가 이르면 7월에도 금리를 인하할 수 있다는 입장을 보임에 따라 단기 구간 중심으로 강세를 보였음. 미국이 이란에 대해 2주간의 협상 시한을 부여한다는 소식은 안전자산 선호를 약화 시키면서 장기물 구간 강세를 제약시킨 요인. 한편 리치몬드 연은 총재는 금리 인하를 서두를 필요가 없다는 입장을 보이는 등 연준 내 의견이 갈리고 있는 것을 확인.

| 주요 통화 | 증가 | 1D(%) | 1W(%) |
|----------------|--------|-------|-------|
| Dollar Index | 98.707 | -0.20 | +0.53 |
| EUR/USD | 1.1523 | +0.24 | -0.23 |
| USD/JPY | 146.09 | +0.44 | +1.40 |
| GBP/USD | 1.3451 | -0.10 | -0.88 |
| USD/CHF | 0.8178 | +0.12 | +0.79 |
| AUD/USD | 0.6452 | -0.46 | -1.24 |
| USD/CAD | 1.3735 | +0.26 | +1.08 |
| USD/BRL | 5.5137 | +0.37 | -0.43 |
| USD/CNH | 7.1791 | -0.10 | -0.14 |
| USD/KRW | 1374 | -0.42 | +0.77 |
| USD/KRW NDF 1M | 1370.5 | -0.27 | +0.44 |

자료: Bloomberg, 키움증권

| 주요 상품가격 | 증가 | 1D(%) | 1W(%) |
|-------------|---------|-------|--------|
| WTI(\$/bbl) | 73.84 | +0.46 | +10.80 |
| 천연가스(\$/MT) | 3.847 | -3.56 | +10.17 |
| 금(\$/oz.) | 3385.7 | -0.66 | -0.49 |
| 은(\$/oz.) | 36.345 | -2.42 | -0.75 |
| 구리(c/lb.) | 488.45 | -0.44 | -0.08 |
| 소맥(c/bu.) | 583.5 | -1.19 | +7.71 |
| 대두(c/bu.) | 1060.75 | -0.70 | +3.26 |
| 옥수수(c/bu.) | 441.25 | -0.62 | +0.17 |

자료: Bloomberg, 키움증권

| 국채 채권금리 | 증가(%) | 1D(bp) | 1W(bp) |
|-------------|-------|--------|--------|
| CD 91일 | 2.560 | 0.00 | 0.00 |
| 국고 3년 | 2.457 | -1.80 | -0.50 |
| 국고 5년 | 2.632 | -1.00 | +3.30 |
| 국고 10년 | 2.857 | -2.00 | +1.20 |
| 회사채 3년(AA-) | 2.978 | -1.60 | -1.40 |

| 해외 채권금리 | 증가(%) | 1D(bp) | 1W(bp) |
|-------------|-------|--------|--------|
| 미국 국채 2년 | 3.908 | -3.37 | -3.98 |
| 미국 국채 10년 | 4.375 | -1.58 | -2.36 |
| 독일 국채 10년 | 2.517 | +2.00 | -1.80 |
| 이탈리아 국채 10년 | 3.496 | +5.00 | +1.30 |
| 일본 국채 10년 | 1.398 | -2.10 | -1.30 |

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 작성되었음을 확인합니다.

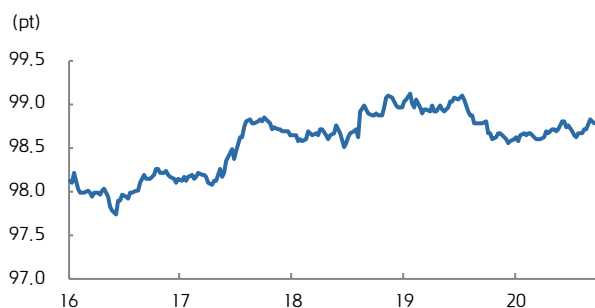
고지사항

• 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, 변역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.



KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



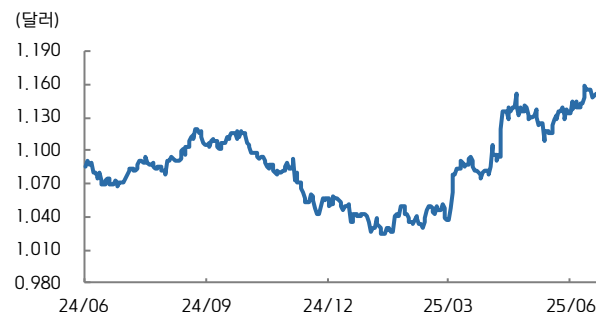
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



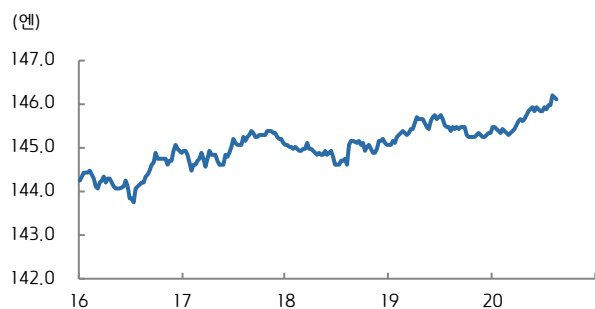
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



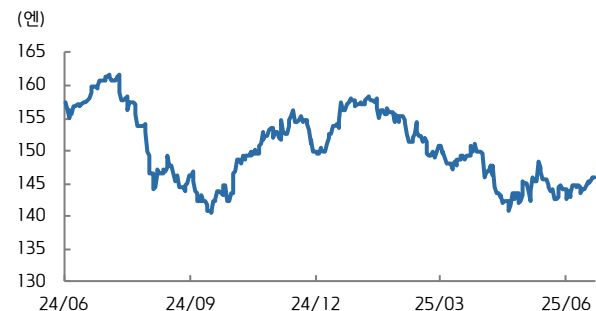
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

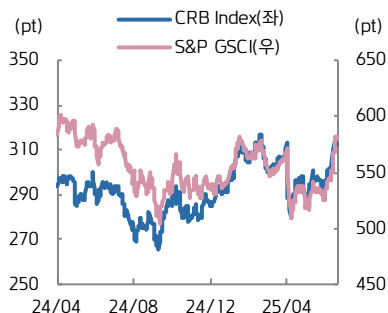
달러/원 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

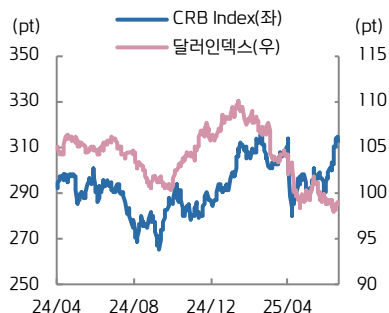


CRB vs. S&P GSCI



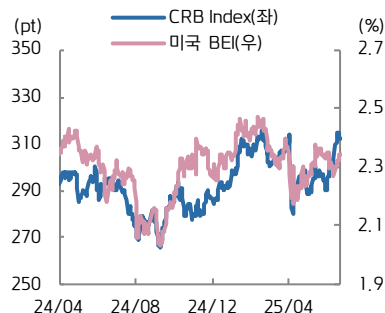
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



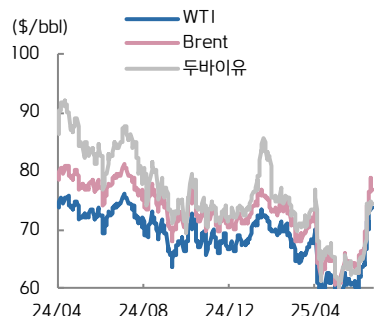
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



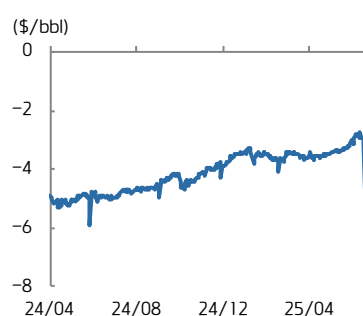
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



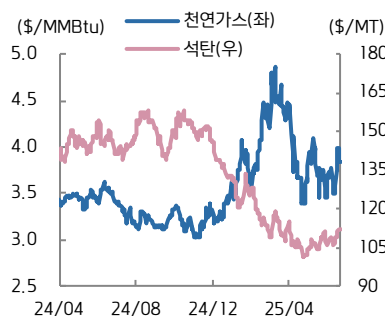
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



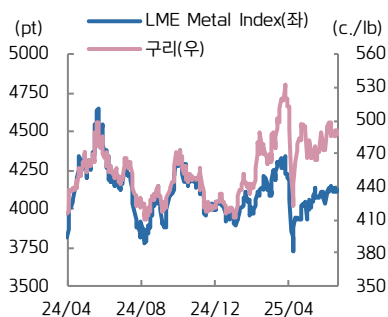
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



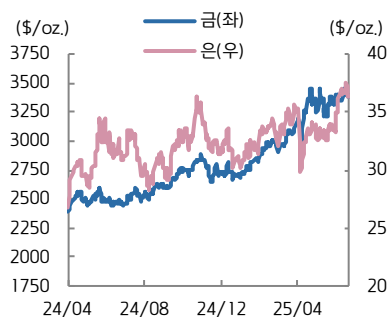
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



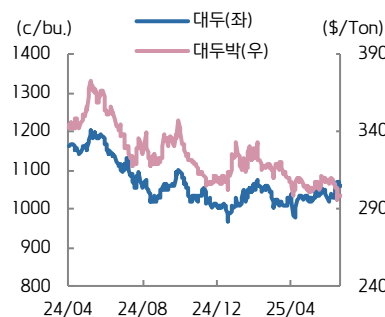
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



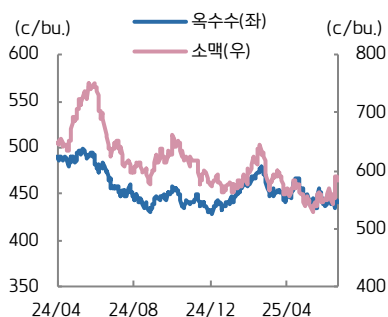
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



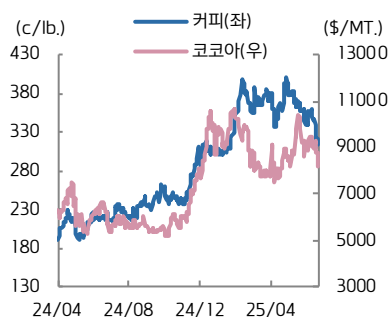
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



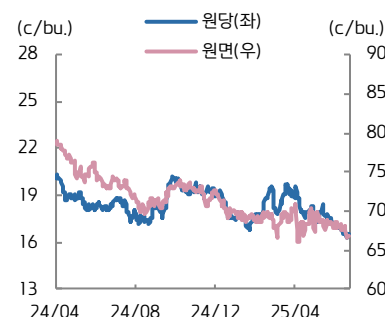
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면

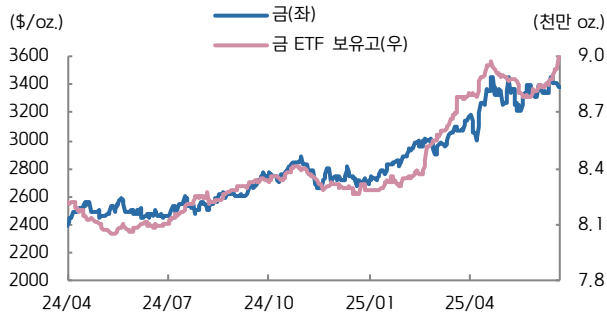


자료: Bloomberg, 키움증권



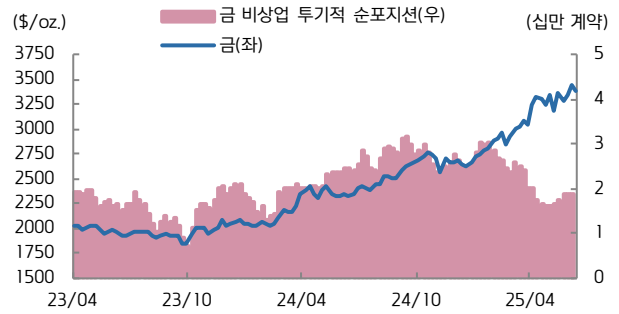
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



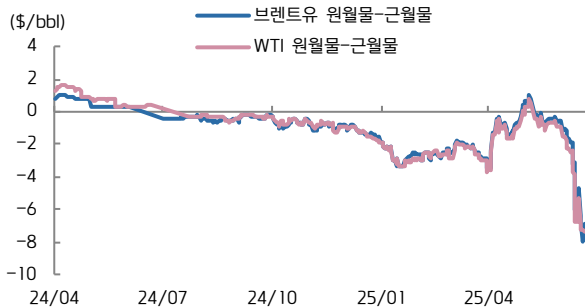
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



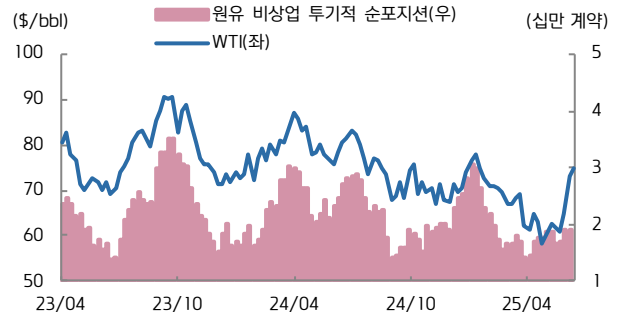
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

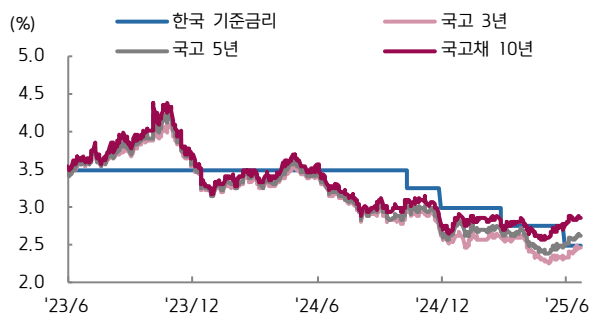
ETF 동향

| 섹터 | Ticker | 기초자산 | ETF명 | 현재가(\$) | 1D | 1W | 1M | 3M | 1Y | YTD |
|----------|--------|---------------|--|---------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 상품 지수 | DBC | 원자재지수 | PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund | 23.26 | +0.52 | +2.69 | +8.54 | +4.54 | +4.75 | +8.79 |
| | GSG | 원자재지수 | iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust | 23.59 | +0.30 | +2.39 | +8.91 | +5.31 | +5.50 | +8.36 |
| 에너지 | DBE | 에너지 | PowerShares DB Energy Fund | 20.65 | +0.73 | +4.50 | +14.79 | +9.04 | +5.44 | +11.32 |
| | USO | WTI 원유 | United States Oil Fund LP | 83.12 | +1.03 | +3.62 | +21.06 | +12.74 | +4.67 | +10.02 |
| | UNG | 미 천연가스(선물) | United States Gas Fund LP | 17.66 | -2.32 | +7.95 | +3.94 | -16.58 | -7.20 | +5.06 |
| 금속 | DBB | 비철금속(선물) | PowerShares DB Base Metals Fund | 18.89 | +0.35 | +2.00 | +0.98 | -4.50 | -1.75 | +0.21 |
| | GLTR | 귀금속 바스켓(현물) | ETFS Physical Precious Metals Basket Shares | 139.17 | -0.59 | -1.41 | +4.40 | +10.05 | +32.50 | +26.75 |
| | GLD | 금(현물) | SPDR Gold Trust | 310.13 | -0.04 | -1.95 | +2.16 | +10.46 | +42.16 | +28.08 |
| | SLV | 은(현물) | iShares Silver Trust | 32.72 | -1.65 | -0.76 | +8.60 | +7.28 | +16.86 | +24.27 |
| | PALL | 팔라듐(현물) | ETFS Physical Palladium Shares | 95.90 | +0.44 | +1.58 | +3.15 | +10.15 | +13.02 | +14.82 |
| 농산물 | DBA | 농산물(곡물, 소프트) | PowerShares DB Agriculture Fund | 26.41 | -1.38 | -2.04 | -4.48 | -1.82 | +10.76 | -0.68 |
| 채권 | IEF | 미국 국채(7Y-10Y) | iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF | 94.60 | +0.06 | +0.33 | +1.18 | +0.45 | +4.09 | +3.96 |
| | JNK | 하이일드채권 | SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF | 96.23 | +0.30 | +0.55 | +1.18 | +2.09 | +8.84 | +3.64 |
| | EMB | 신중국 채권 | iShares JP Morgan EM Bond ETF | 91.14 | +0.13 | +0.25 | +1.31 | +1.23 | +7.94 | +4.68 |
| FX | UDN | 달러인덱스 | Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund | 18.53 | +0.22 | -0.70 | +1.20 | +5.34 | +8.91 | +10.89 |
| | CEW | 신중국 통화 | WisdomTree EM Local Debt Fund | 18.47 | +0.20 | -0.13 | +0.91 | +4.57 | +10.07 | +9.17 |

자료: Bloomberg, 키움증권

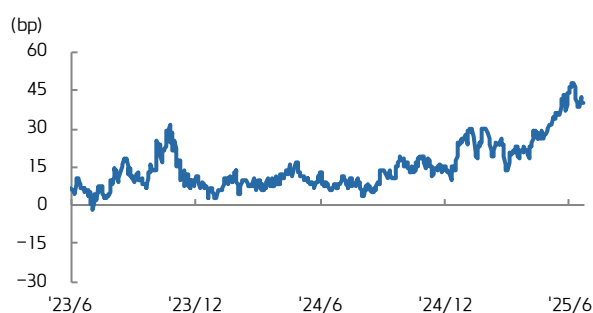


국고채 수익률



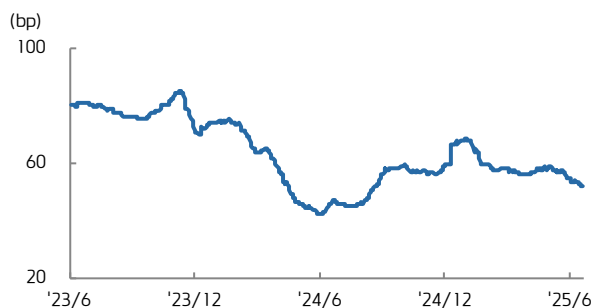
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



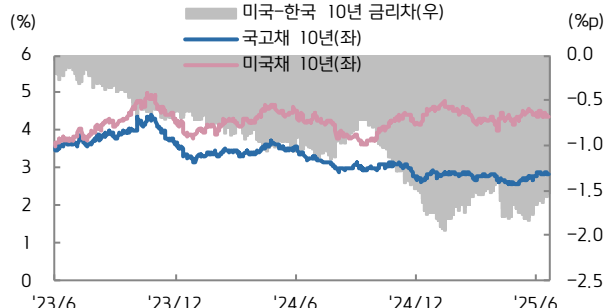
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



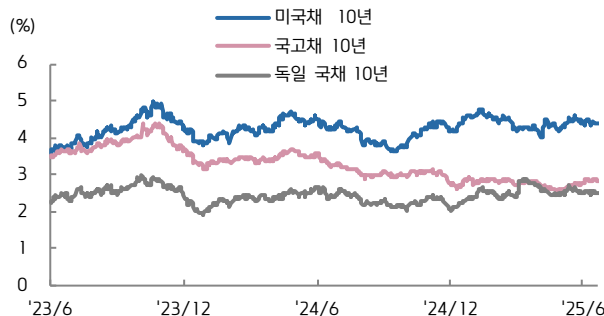
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



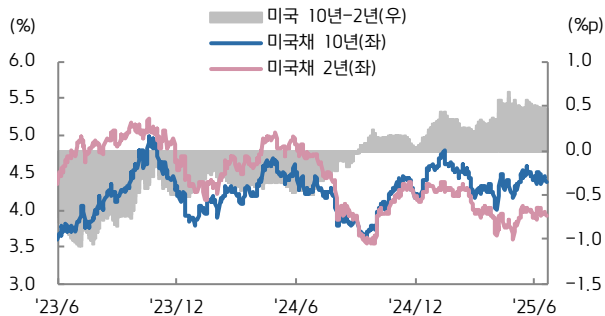
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



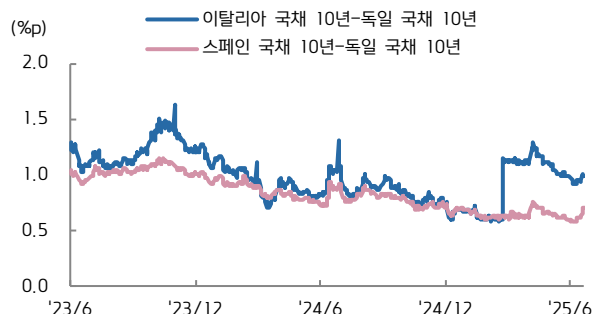
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권