



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 중동발 불안 완화에 하락

FX: 유로화, 독일 경제 지표 개선에 달러 대비 상승

달러화는 이란과 이스라엘 간 휴전 소식으로 안전자산 수요가 완화되며 하락. 다만, 연준 의장의 추가 금리 인하에 대한 신중한 입장이 재확인되면서 달러의 하락폭은 일부 축소

이란과 이스라엘 간 휴전 소식으로 중동 지역 긴장이 완화되자, 안전자산 선호가 약화되며 달러 약세 요인으로 작용. 그러나 파월 연준의장은 반기 통화정책 보고에서 7월 금리 인하에 대해 명확한 신호를 주지 않아, 달러의 하락폭을 일부 제한. 한편, 유로화는 독일의 IFO 경기지수가 시장 예상보다 양호하게 발표되며 경기 개선 기대를 반영돼 달러 대비 상승

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,356.57원으로 5.83원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세 흐름 등을 감안할 때 완만한 하락세를 이어갈 전망

Commodity: 국제유가, 이스라엘–이란 휴전에 추가 하락

국제유가는 하락. 전일 이란의 미국에 대한 제한적인 보복 공격에 이어 트럼프 미 대통령이 이스라엘과 이란이 휴전에 합의했다고 발표하면서 중동 지역의 지정학적 리스크가 완화된 영향. 또한 미국의 이란 제재 완화 기대도 유가 약세 요인으로 작용. 트럼프 대통령이 SNS를 통해 중국이 계속해서 이란산 원유를 구입할 수 있다는 점을 언급했기 때문. 관련 소식에 유가는 전일대비 6%대 하락하며 배럴당 64달러 선으로 내려옴. 한편, 금은 하락 마감. 미국 채권금리 하락과 달러 약세에도 중동 정세 불안 완화 속 안전자산 수요 약화된 영향.

금리: 지표 부진과 파월 의장 발언 해석과 함께 하락

국고채 금리는 하락 마감. 이란과 이스라엘의 휴전 소식이 전해지면서 지정학적 리스크가 완화됨에 따라 국제유가가 급락하면서 시장금리도 동반 하락. WTI가 배럴당 60달러 중반 선으로 떨어짐. 여기에 전일 미 연준 위원들의 7월 인하 가능성 언급 또한 금리 하락 요인으로 작용. 전일 2.5%에 극점했던 국고 3년물은 이를 하회하며 거래 마감.

미국채금리는 장기물 중심 하락. 불 플랫트닝. 미국 5월 컨퍼런스보드 소비자심리지수가 부진했던 가운데 파월 연준 위원의 발언도 비둘기적으로 해석되면서 금리 하락. 이날 발언이 있었던 파월 연준 의장, 뉴욕 연은 총재 등은 관세 영향을 확인하기까지 더 기다릴 필요가 있다는 입장을 보였던 가운데 파월 의장이 "여러 경로가 있다"라는 발언이 금리 인하 가능성에 배제하지는 않는 것으로 해석되면서 금리 하락

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	97.936	-0.49	-0.89
EUR/USD	1.1609	+0.27	+1.12
USD/JPY	144.94	-0.83	-0.24
GBP/USD	1.3615	+0.67	+1.39
USD/CHF	0.8053	-0.91	-1.35
AUD/USD	0.6489	+0.45	-0.54
USD/CAD	1.3725	-0.07	+0.34
USD/BRL	5.5113	+0.26	+0.35
USD/CNH	7.1656	-0.13	-0.36
USD/KRW	1361.4	-1.49	-0.92
USD/KRW NDF 1M	1356.57	-0.95	-1.62

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	64.37	-6.04	-8.37
천연가스(\$/MT)	3.537	-4.35	-5.63
금(\$/oz.)	3333.9	-1.80	-2.44
은(\$/oz.)	36.067	-1.26	-1.93
구리(c/Ib.)	492.45	+0.45	+0.65
소맥(c/bu.)	552	-3.07	-0.05
대두(c/bu.)	1037	-0.93	-2.22
옥수수(c/bu.)	429	-1.10	-1.38

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.570	0.00	+1.00
국고 3년	2.459	-3.60	+1.90
국고 5년	2.612	-4.80	+0.20
국고 10년	2.820	-4.70	-4.70
회사채 3년(AA-)	2.976	-3.40	+1.10

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.825	-3.82	-12.67
미국 국채 10년	4.295	-5.30	-9.43
독일 국채 10년	2.543	+2.60	+0.80
이탈리아 국채 10년	3.461	-3.50	-2.50
일본 국채 10년	1.423	+0.80	-4.20

자료: Bloomberg, 키움증권

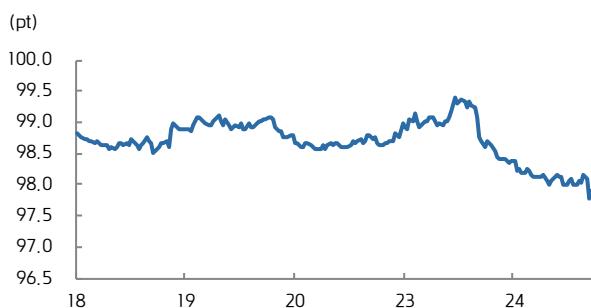
Compliance Notice

• 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당시가 그 정확성이나 일관성을 보장할 수 있고, 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 조사분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민형사상 책임을 지게 됩니다.



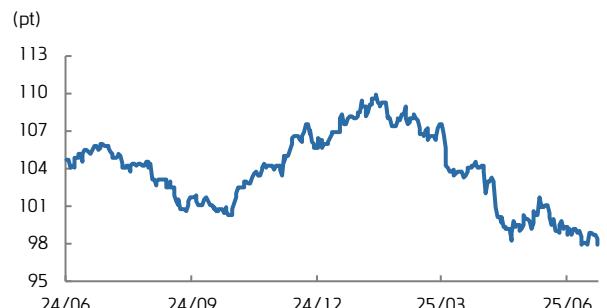
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



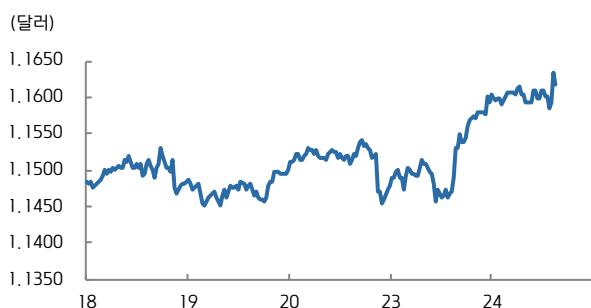
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



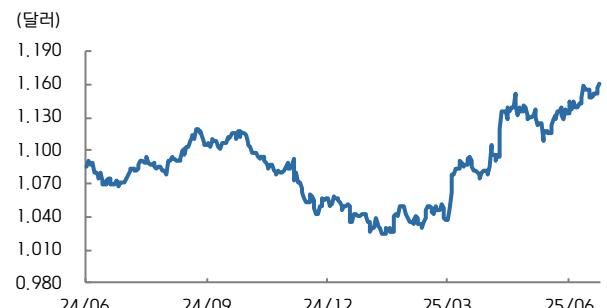
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



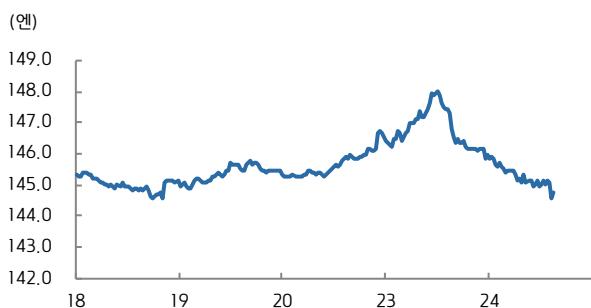
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



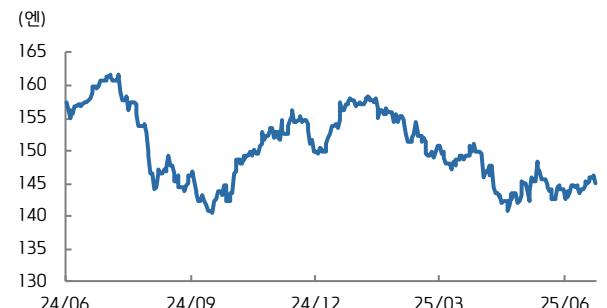
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



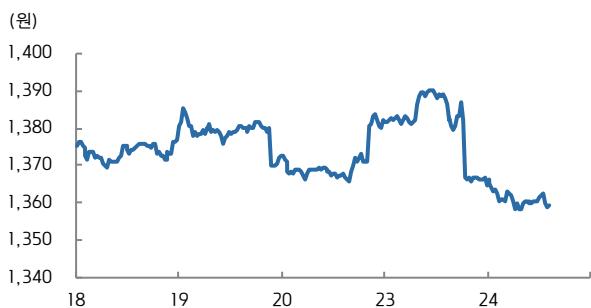
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)

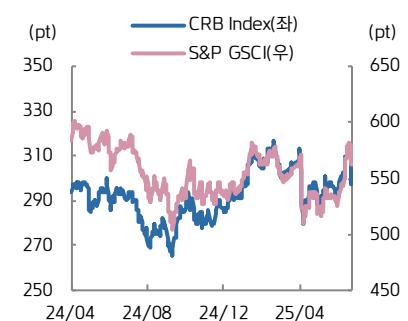


자료: Bloomberg, 키움증권



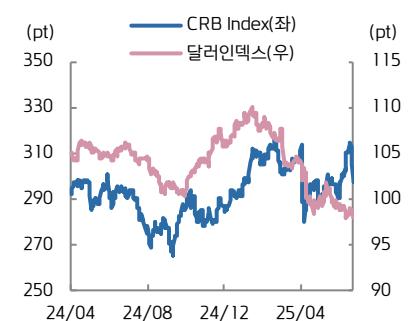
KIWOOM FICC DAILY

CRB vs. S&P GSCI



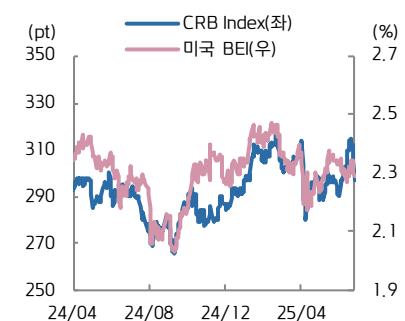
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



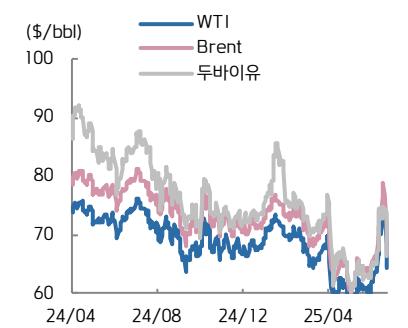
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



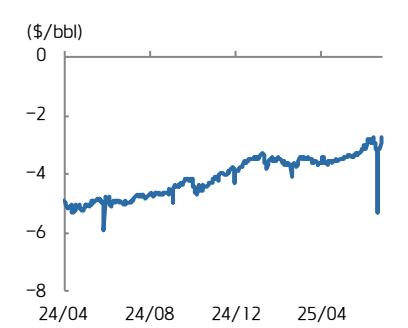
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



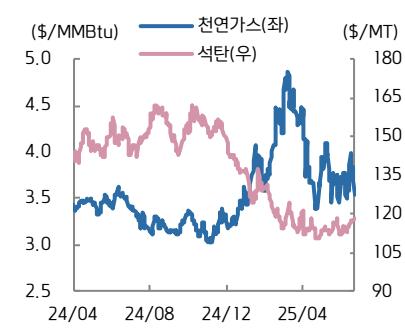
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



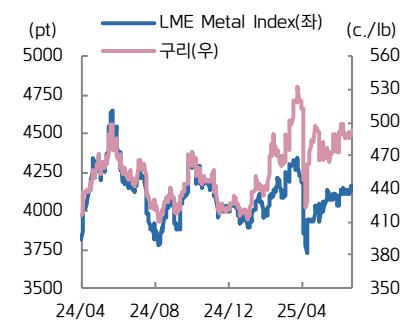
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



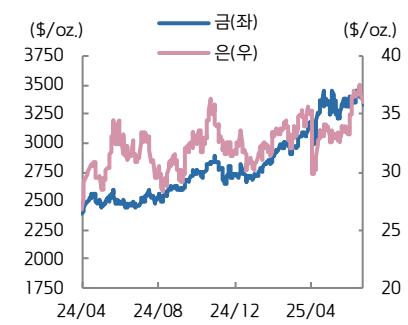
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



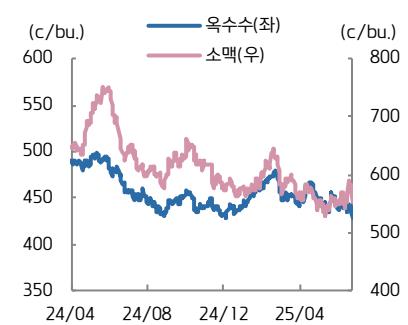
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



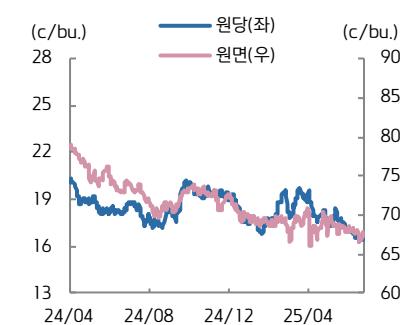
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면

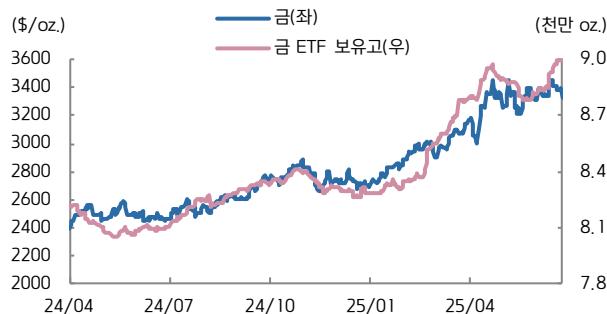


자료: Bloomberg, 키움증권



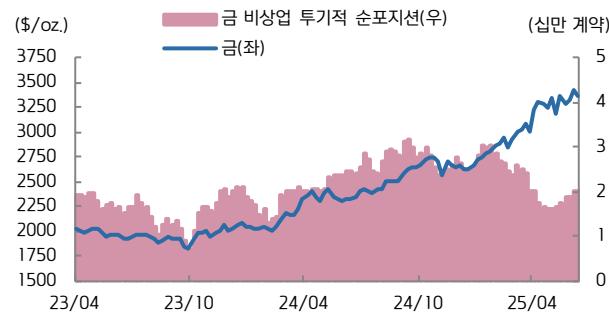
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



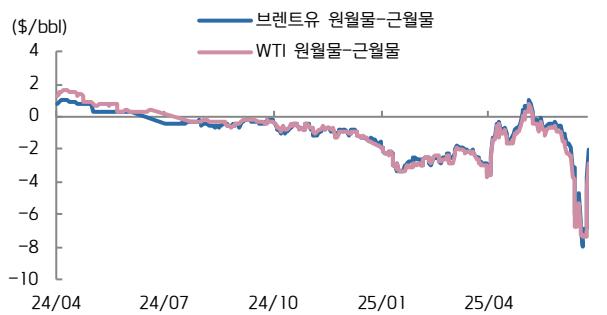
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



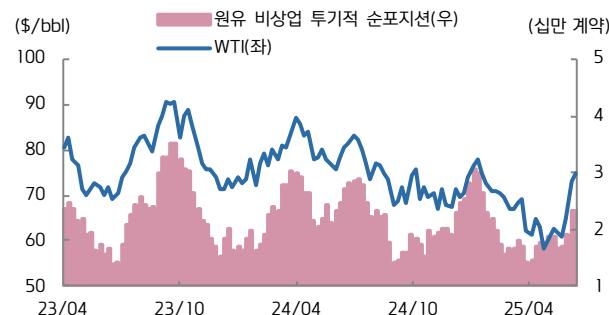
자료: Bloomberg, 키움증권

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	21.86	-2.41	-5.29	+2.10	-1.53	-6.54	+2.25
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	22.11	-2.51	-5.83	+2.55	-1.47	-1.07	+1.56
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	18.74	-3.45	-8.27	+4.99	-1.45	-10.59	+1.02
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	73.00	-4.46	-11.30	+7.37	-2.51	-8.41	-3.38
금속	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	16.25	-3.50	-7.57	-3.45	-21.35	-17.51	-3.33
	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	19.01	-0.53	+1.32	+1.92	-3.66	-4.72	+0.84
금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	138.45	-1.12	-1.64	+2.08	+10.94	+33.87	+26.09
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	306.19	-1.57	-1.84	-1.15	+10.44	+42.00	+26.46
금속	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	32.61	-1.06	-3.35	+7.09	+8.85	+20.78	+23.85
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	97.15	-1.06	+1.42	+6.52	+11.51	+8.27	+16.32
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.29	-0.72	-2.23	-3.13	-1.46	+8.37	-1.13
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	95.26	+0.35	+0.83	+1.92	+1.82	+4.71	+4.68
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	96.68	+0.27	+0.93	+2.21	+2.28	+9.27	+4.12
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	91.95	+0.60	+0.96	+2.71	+2.50	+8.41	+5.61
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.70	+0.59	+0.97	+1.19	+6.80	+4.24	+11.91
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.56	+0.75	+0.68	+0.70	+5.15	+10.12	+9.71

자료: Bloomberg, 키움증권



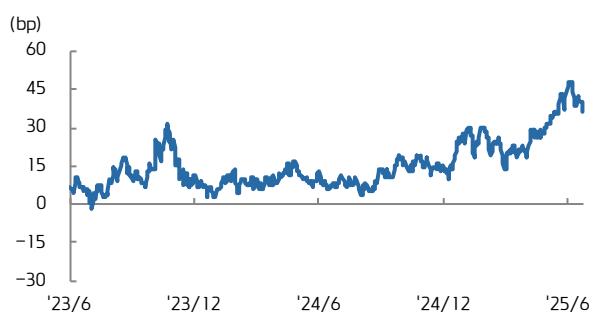
KIWOOM FICC DAILY

국고채 수익률



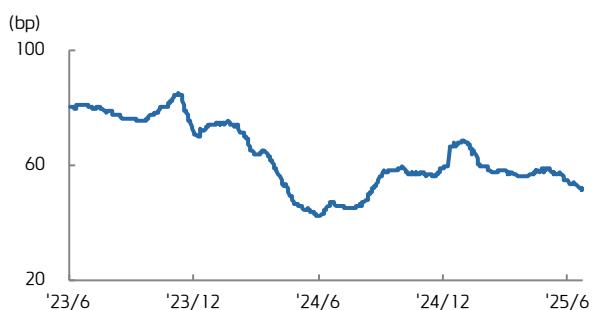
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



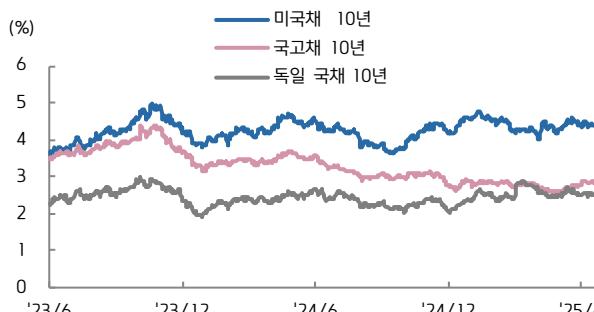
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



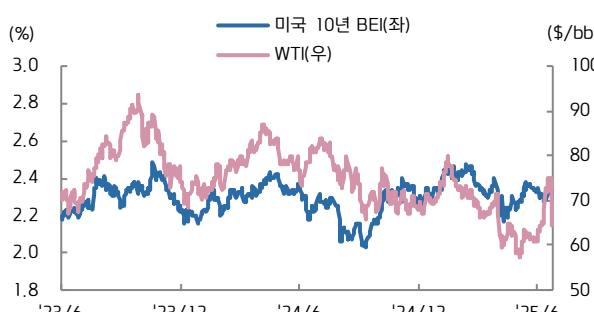
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



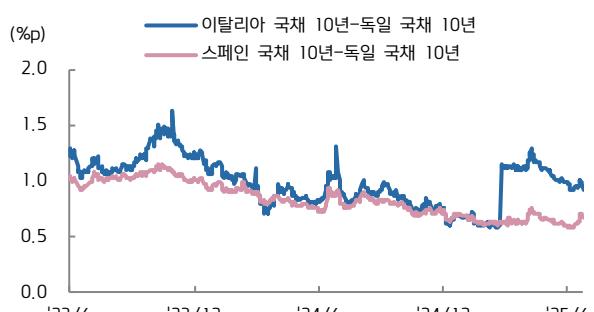
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권