



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 재정 건전성 우려 속 하락

FX: 유로화, 달러 약세에 상대적 강세

달러화는 미국 경제지표가 예상보다 양호했으나, 트럼프 행정부의 감세 법안에 따른 재정 건전성 우려가 다시 부각되면서 소폭 하락 전환

미국 6월 ISM제조업지수는 49.0을 기록해 기준선(50)을 하회했지만, 전월과 시장 예상치를 모두 상회. 5월 구인건수도 776.9만 건으로 컨센서스를 웃돌며 양호. 이에 달러화가 상승하기도 했으나, 트럼프 행정부의 감세 법안이 상원을 통과하고 하원 표결을 앞두고면서 재정 건전성에 대한 우려가 재차 부각되었고, 달러에는 약세요인으로 작용

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,353.92원으로 6.08원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세 흐름 등을 고려해 완만한 하락세를 보일 전망

Commodity: 국제유가, 수요 증가 기대 속 상승

국제유가는 OPEC+의 8월 증산 여부에 대한 경계감이 부각되고 있으나, 원유 수요 증가 기대가 높아진 영향에 상승. 중국의 5월 차이신 제조업 PMI가 기준선(50)을 상회하며 양호하게 발표된 가운데 미국의 ISM 제조업체수가 전월치를 상회한 영향. 또한 트럼프 미 대통령이 비축유를 매입하겠다고 발표한 점도 유가 상승 요인으로 작용. 한편, 금은 하락. 미국의 ISM 지수 개선에도 무역협상 관련 불확실성 속 안전자산 수요 유입된 것으로 보임. 또한 미국 재정적자 확대에 대한 경계감 등으로 달러가 약세를 보인 점도 금일 금 가격 상승 요인 중 하나.

금리: 지표 개선에 상승

국고채 금리는 장기채 중심으로 하락. 전일 미국채 금리는 하락에 연동되기 보다는 국내 수급 요인에 장기물 하락. 단기구간은 이창용 총재의 발언을 앞두고 좁은 박스권 등락을 보인 한편 30년물 금리는 30년물 입찰 이후 양호한 수요를 바탕으로 하락폭 확대. 한편 이재명 대통령은 대출 규제 상황을 지켜보겠다는 입장을 보이며 완화 정책 기대 약화.

미 국채금리는 단기구간 중심으로 상승. 베어 플래트닝. 미국 5월 구인건수가 776만 9천건으로 전월에 비해 증가한 것으로 나타나 이로 인해 금리 상승 마감. 미국 ISM 제조업 지수도 49.0으로 전월비 0.5 증가. 신트라 포럼에서 파월 연준 의장이 7월 인하 가능성은 데이터에 달려있다고 언급하는 등 7월 인하를 배제하지는 않는 것으로 해석되기도 했으나 지표 개선에 따라 인하 기대 축소와 함께 금리 상승.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	96.660	-0.22	-1.22
EUR/USD	1.1806	+0.16	+1.70
USD/JPY	143.42	-0.42	-1.05
GBP/USD	1.3746	+0.10	+0.96
USD/CHF	0.7911	-0.25	-1.76
AUD/USD	0.6583	+0.03	+1.90
USD/CAD	1.3646	+0.28	-0.58
USD/BRL	5.4588	+0.50	-0.95
USD/CNH	7.1609	+0.05	-0.07
USD/KRW	1359	+0.27	-0.18
USD/KRW NDF 1M	1353.92	+0.28	-0.20

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	65.45	+0.52	+1.68
천연가스(\$/MT)	3.415	-1.19	-6.57
금(\$/oz.)	3349.8	+1.27	+0.48
은(\$/oz.)	36.397	+0.62	+0.91
구리(c/lb.)	509.95	+0.33	+3.55
소맥(c/bu.)	549	+2.00	-0.54
대두(c/bu.)	1027.25	+0.02	-0.94
옥수수(c/bu.)	406	-0.79	-1.52

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.540	-2.00	-3.00
국고 3년	2.452	-0.30	-0.70
국고 5년	2.577	-1.50	-3.50
국고 10년	2.785	-2.20	-3.50
회사채 3년(AA-)	2.948	-0.30	-2.80

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.773	+5.33	-5.26
미국 국채 10년	4.242	+1.36	-5.29
독일 국채 10년	2.574	-1.80	+3.10
이탈리아 국채 10년	3.448	-2.40	-1.30
일본 국채 10년	1.394	-3.80	-2.90

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.

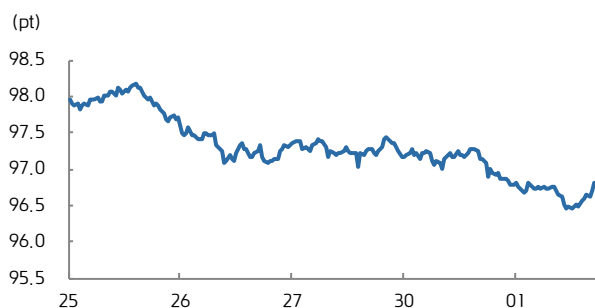
고지사항

• 본 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.



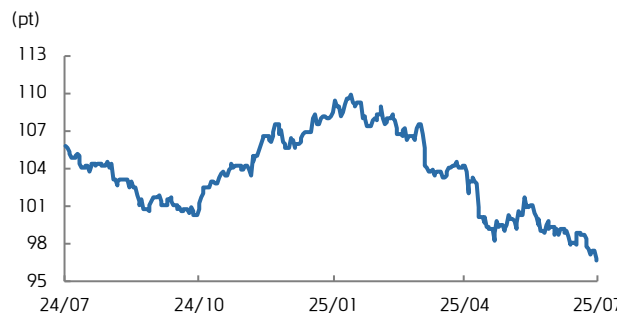
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



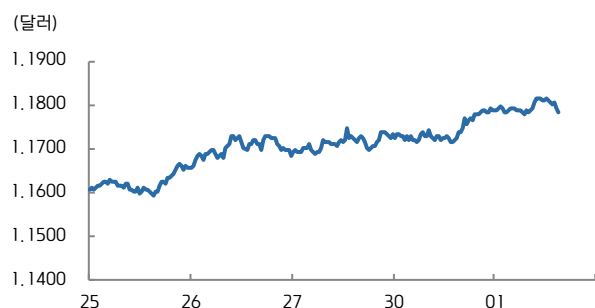
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



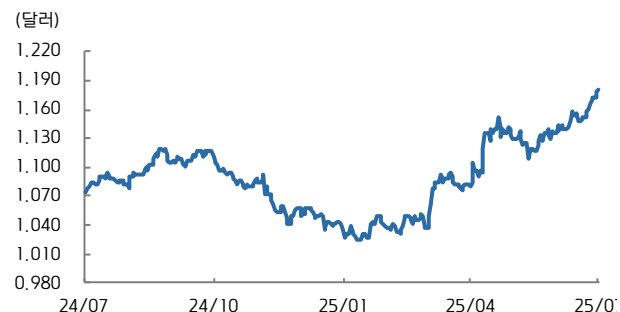
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



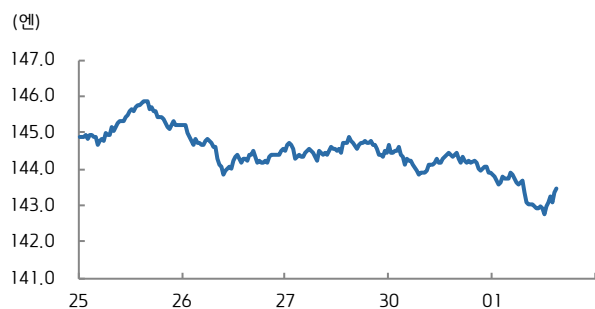
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



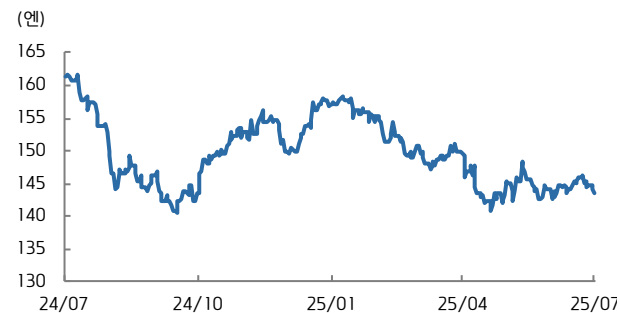
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



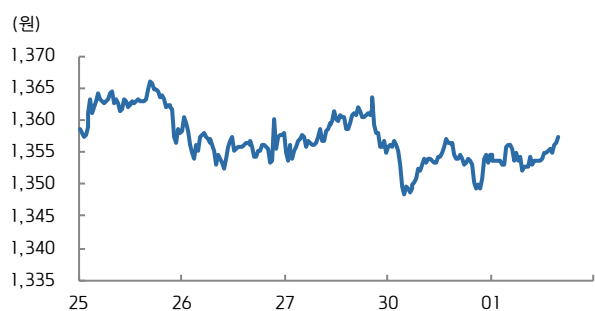
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



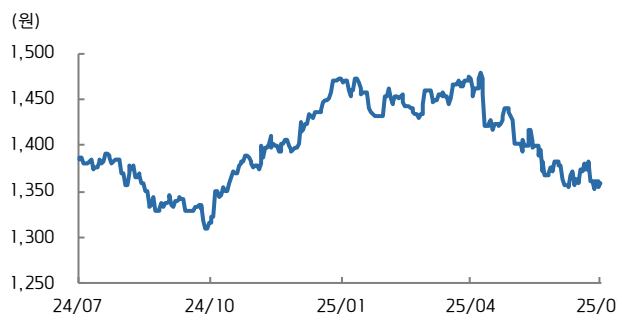
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

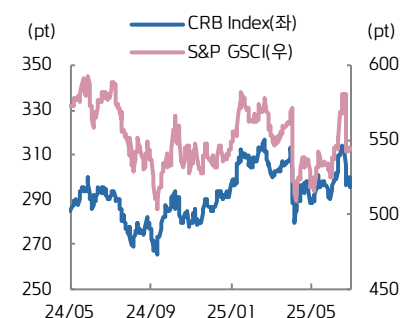
달러/원 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

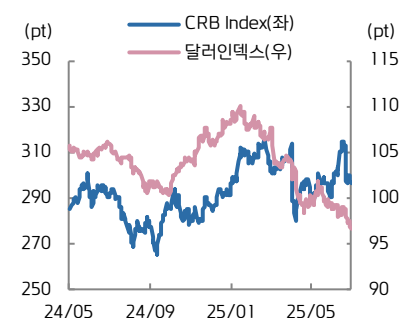


CRB vs. S&P GSCI



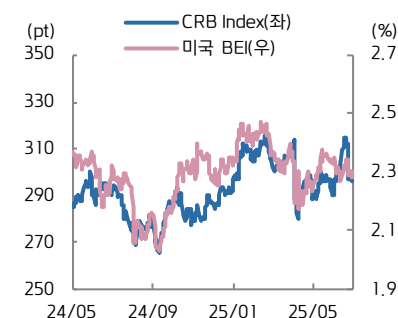
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



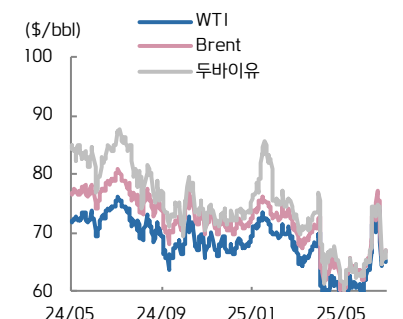
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



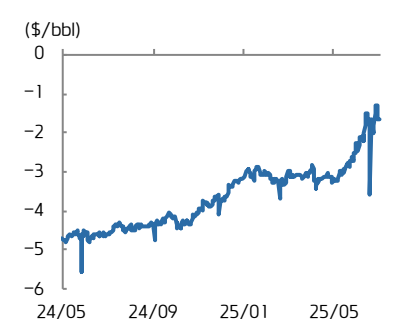
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



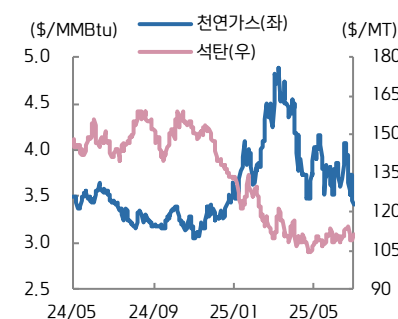
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



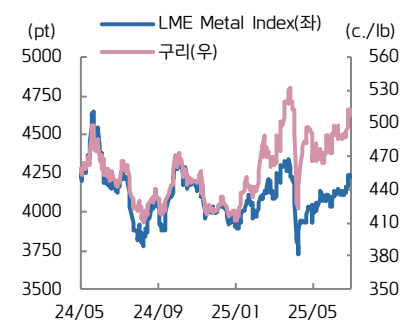
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



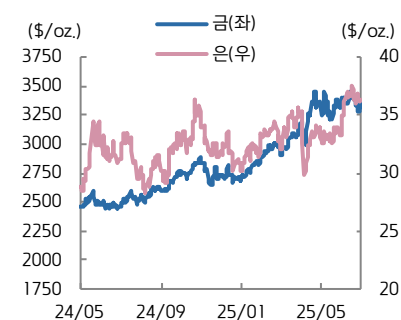
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



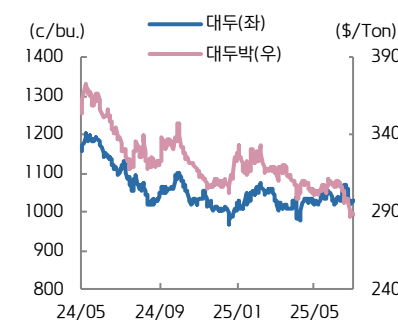
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



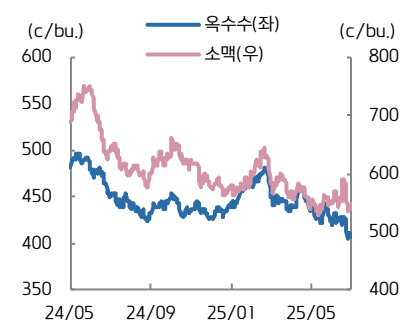
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



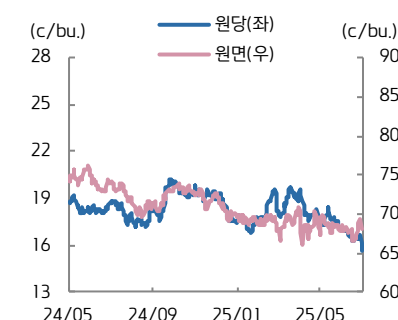
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면

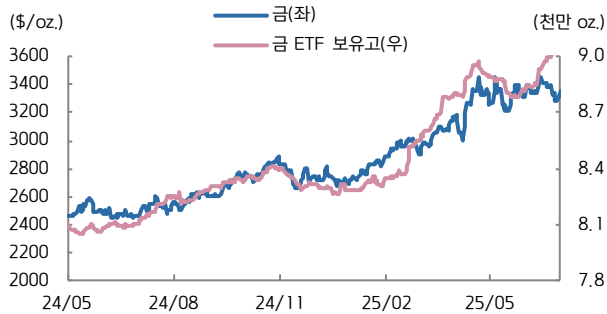


자료: Bloomberg, 키움증권



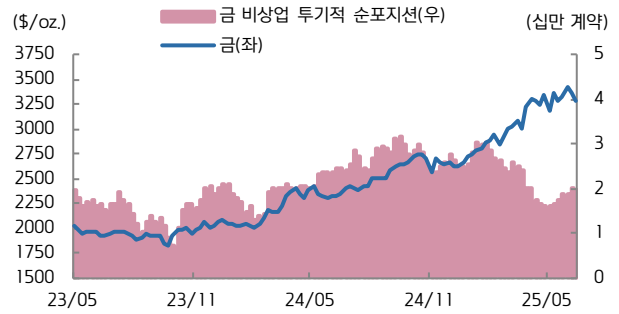
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



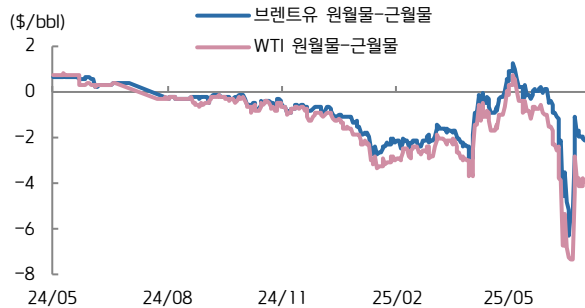
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



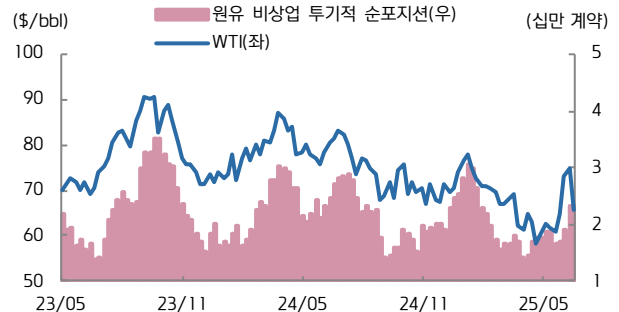
자료: Bloomberg, 키움증권

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	21.93	+0.55	+0.32	+5.03	-2.58	-6.80	+2.57
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	22.16	+0.54	+0.23	+4.68	-2.68	-1.20	+1.79
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	18.84	+1.11	+0.52	+8.66	-3.42	-11.39	+1.55
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	73.93	+1.12	+1.27	+10.10	-4.09	-9.33	-2.14
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	15.11	-1.11	-7.02	-3.82	-27.00	-8.81	-10.11
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	19.33	-0.21	+1.69	+5.11	+1.52	-3.83	+2.55
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	138.93	+0.56	+0.35	+4.31	+7.85	+34.67	+26.53
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	307.55	+0.89	+0.44	+1.30	+6.95	+42.67	+27.02
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	32.73	-0.24	+0.37	+9.10	+6.86	+21.90	+24.31
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	101.16	+0.55	+4.13	+13.94	+12.03	+12.94	+21.12
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	25.65	-1.91	-2.43	-3.93	-4.75	+8.59	-3.54
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	95.29	-0.19	+0.35	+1.41	+0.86	+6.74	+5.05
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	96.66	-0.07	+0.54	+1.91	+3.45	+10.27	+4.68
	EMB	신중국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	92.42	+0.20	+0.93	+2.89	+3.49	+11.01	+6.59
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.92	+0.05	+1.18	+2.77	+7.93	+5.73	+13.23
	CEW	신중국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.76	+0.31	+1.06	+2.26	+6.74	+11.83	+10.87

자료: Bloomberg, 키움증권

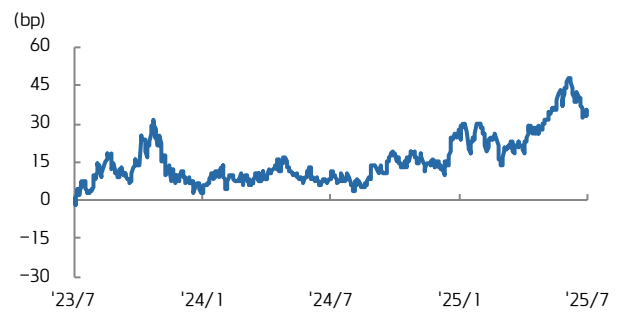


국고채 수익률



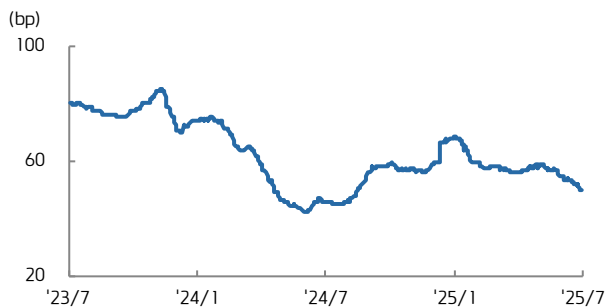
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



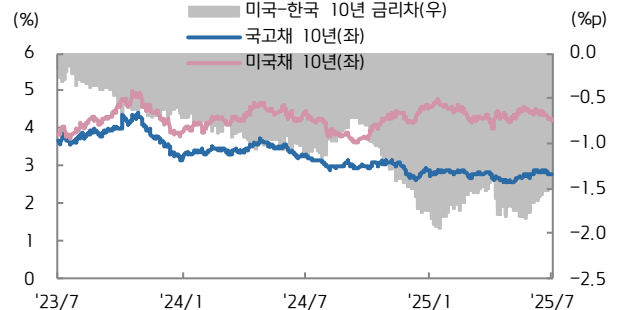
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



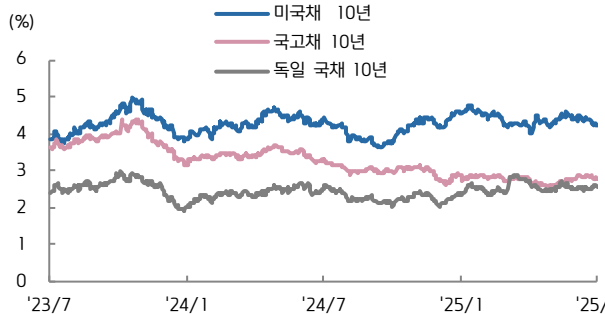
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



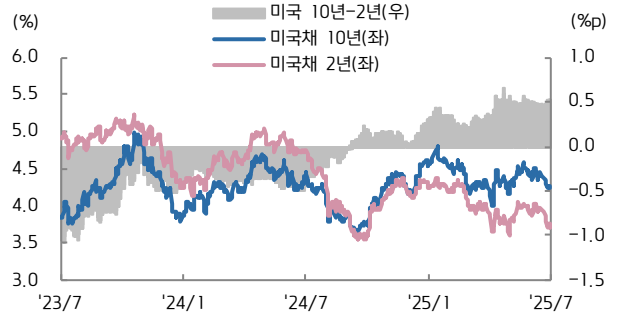
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



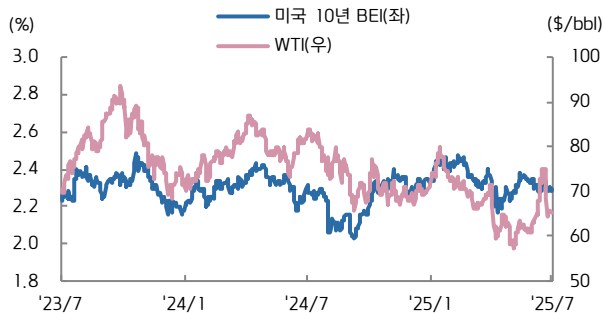
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



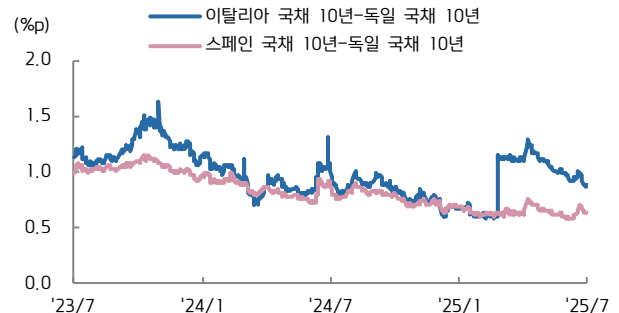
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권