



투자전략팀

Economist/ FICC Strategist 김유미

02) 3787-5161 helloym@kiwoom.com

Commodity Analyst 안예하

02) 3787-5157 yhahn@kiwoom.com

RA 심수빈 02) 3787-0332 sb.shim@kiwoom.com

달러화, 금리 인하 기대에 하락

FX: 엔화, 안전자산 수요 지속되며 강세

달러화는 경제지표가 부진하고 미중 무역분쟁 불확실성이 지속된 가운데 세인트루이스 연은 총재의 비둘기적인 발언과 경기 침체 우려에 따른 금리 인하 기대가 높아지면서 하락.

미국 5월 ISM제조업지수는 52.1을 기록하며 전월과 시장 기대치를 모두 하회함. 미중 무역분쟁 불확실성에 멕시코 관세까지 더해지면서 미국 경기침체 우려 확산. 세인트루이스 연은 총재의 금리 인하 시사 발언과 함께 미국 국채금리 하락세가 지속되며 금리 인하 기대 점증.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,178.60원으로 5원 하락 출발할 것으로 예상하나 대외 불확실성이 여전한 만큼 하락폭은 제한적일 듯.

Commodity: 금, 안전자산 선호 강화에 상승

국제유가는 사우디의 감산이 지속될 수 있다는 전망에도 경기둔화 우려가 지속된 결과 하락. 미국의 무역분쟁이 중국에 이어 멕시코까지 확대된 가운데 ISM 제조업지수(52.1)도 전월치를 하회했기 때문. 다만, 사우디가 글로벌 원유 재고 축소를 시사하면서 감산 정책을 지속할 것이라는 전망이 강화된 결과 낙폭은 제한됨.

금은 미국의 무역전쟁 확대와 미국 경제 지표부진에 경기둔화 우려가 지속되면서, 안전자산 선호가 높아진 결과 2거래일 연속 1%대 상승.

금리: 경기 둔화 우려 높아지며 하락

국고채 금리는 전일 미국채 금리는 미국이 대멕시코 관세 부과 소식으로 급락했음에도 최근 강세 흐름을 소폭 되돌리며 소폭 상승 마감. 여전히 미-중 무역분쟁으로 인한 경기 둔화 우려가 높아지고 있으나, 단기적으로 강세가 확대된 점이 부담이었던 것. 다만, 지난 금통위 이후 금리 인하 기대가 높아지고 있어 단기물 움직임은 제한적이었음.

미 국채금리는 계속해서 무역전쟁이 확대되면서 경기 둔화 우려가 높아진 영향에 하락세 지속. 미국 제조업지수가 시장 예상을 하회했으며, 미국채 10년물 금리는 2.1%도 하회하면서 금융시장 내 안전자산 선호가 확대된 것을 반영함. 10년물과 3개월물의 역전도 더 심화됨. 더 나아가 블라드 세인트루이스 연은 총재도 금리 인하 필요성을 주장하는 발언을 내놓으며 시장 내 금리 인하 기대를 더 확대시킴.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	97.229	-0.53	-0.39
EUR/USD	1.1241	+0.64	+0.42
USD/JPY	108.07	-0.20	-1.31
GBP/USD	1.2664	+0.28	-0.12
USD/CHF	0.9925	-0.81	-1.13
AUD/USD	0.6977	+0.56	+0.85
USD/CAD	1.3438	-0.58	-0.04
USD/BRL	3.8861	-0.94	-3.85
USD/CNH	6.922	-0.21	+0.19
USD/KRW	1182.1	-0.74	-0.20
USD/KRW NDF 1M	1178.6	-0.75	-0.40

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	53.25	-0.47	-9.18
금(\$/oz)	1327.9	+1.28	+3.00
구리(\$/MT)	5820	+0.02	-2.18
알루미늄(\$/MT)	1788.5	0.00	-0.36
철광석(\$/MT)	96.49	-1.89	-8.19
소맥(c/bu.)	519.75	+3.33	+6.18
대두(c/bu.)	879	+0.14	+5.94
옥수수(c/bu.)	424.25	-0.64	+4.95

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.820	-2.00	-2.00
국고 3년	1.570	0.00	-7.70
국고 5년	1.592	+0.20	-9.00
국고 10년	1.685	+1.60	-11.00
회사채 3년(AA-)	1.865	0.00	-7.40

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	1.832	-9.04	-33.24
미국 국채 10년	2.071	-5.36	-24.92
독일 국채 10년	-0.201	+0.10	-5.70
이탈리아 국채 10년	2.558	-10.90	-11.50
일본 국채 10년	-0.093	+0.10	-2.40

Compliance Notice

본 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위하여 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 어떠한 경우에도 복사되거나 대여 될 수 없습니다. 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 안전성을 보장할 수 없습니다. 따라서, 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 증권투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용할 수 없습니다.

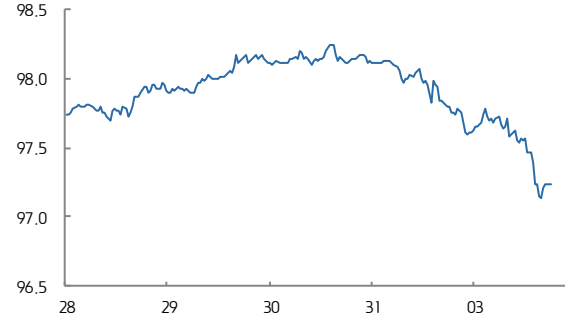


달러지수 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



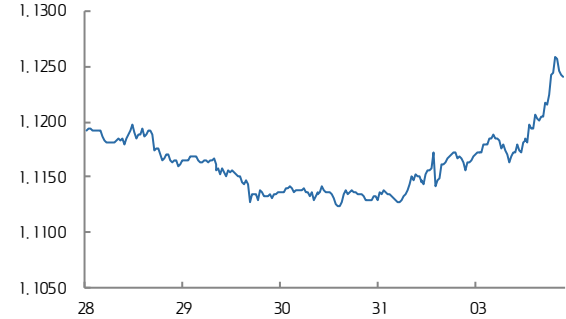
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

유로/달러 5D 차트



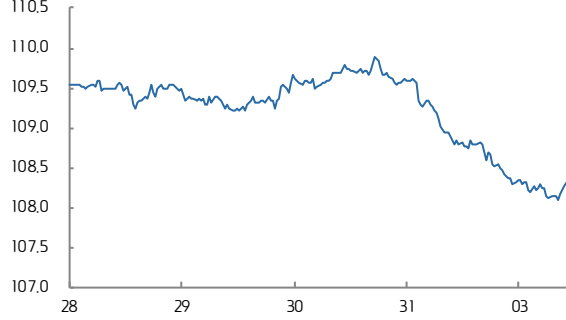
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



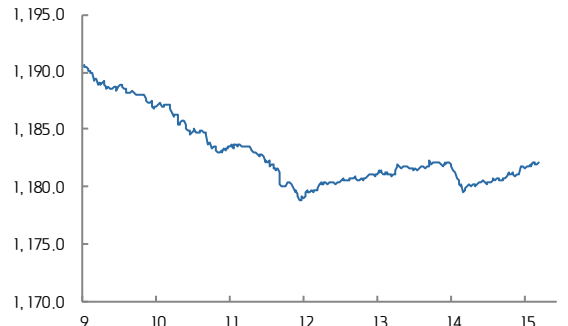
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



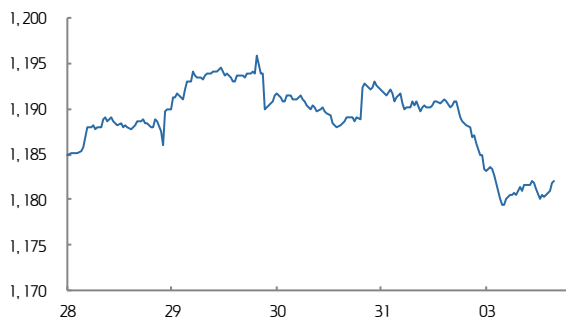
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

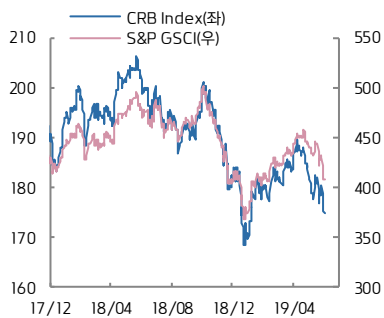
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

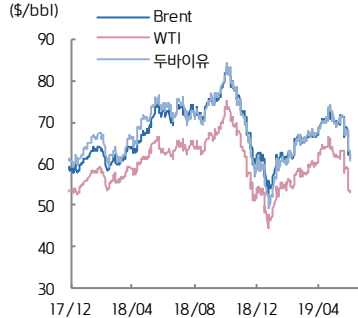


CRB vs. S&P GSCI



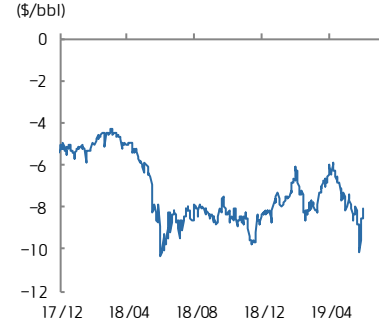
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



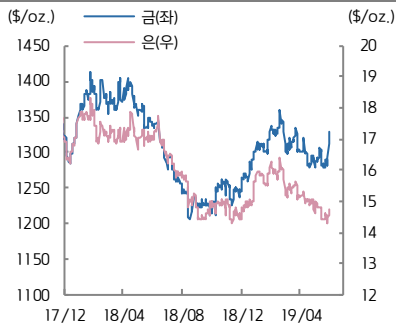
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



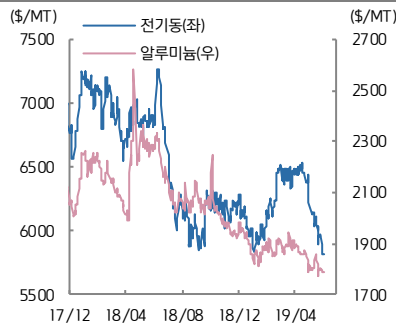
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



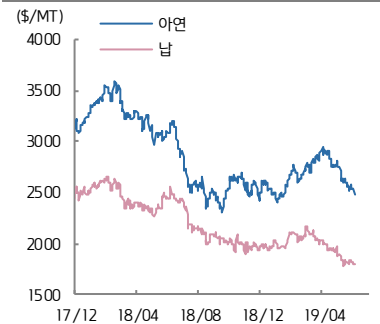
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



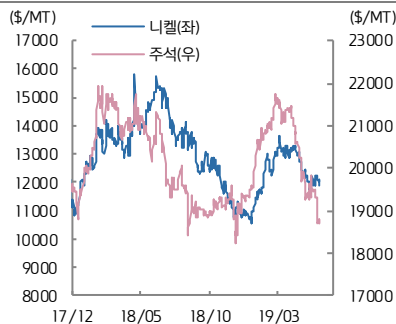
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



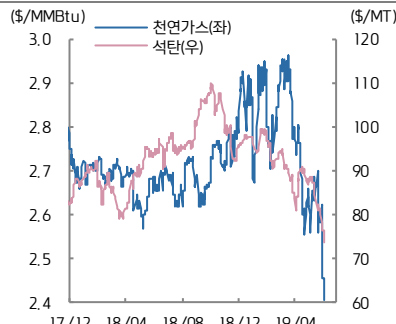
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



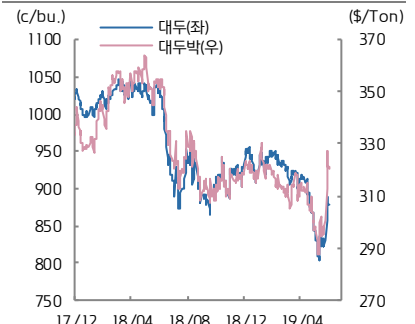
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



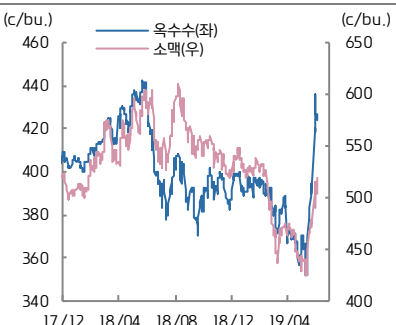
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



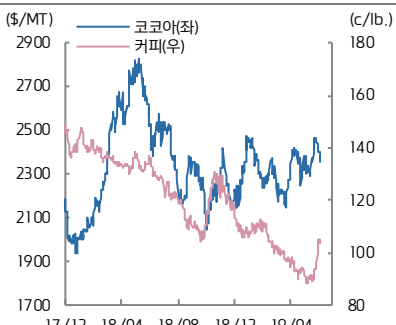
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

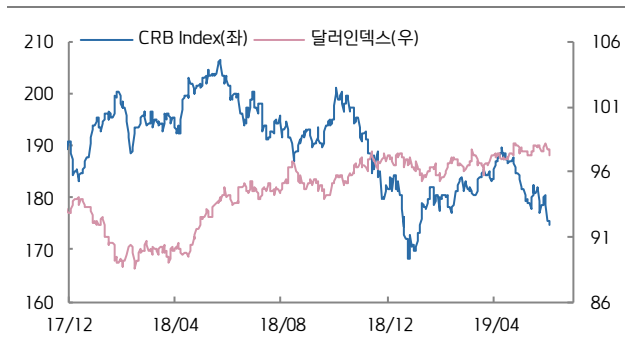
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

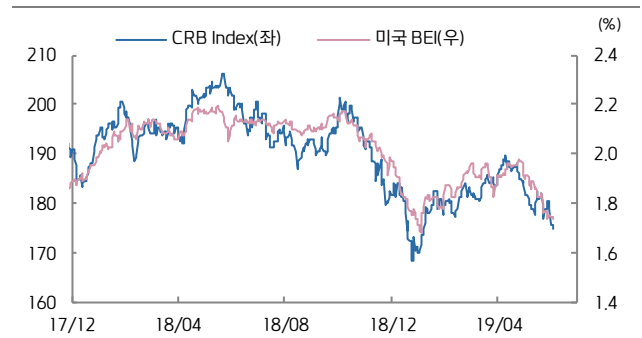


CRB vs. 달러인덱스



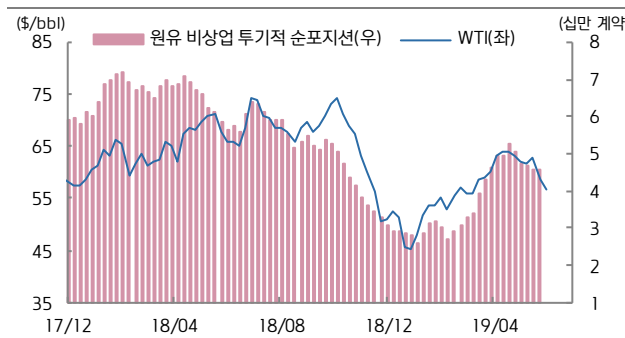
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



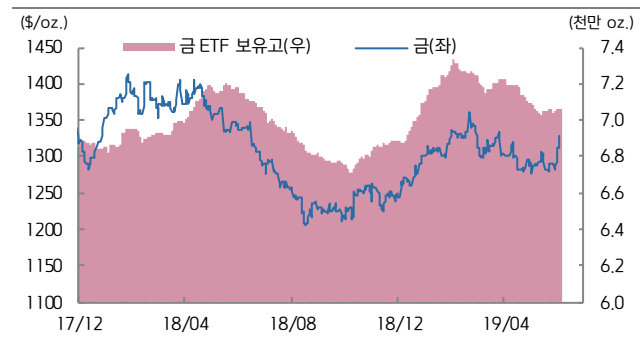
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

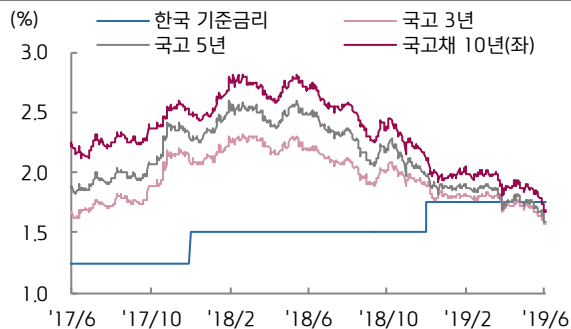
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	15.08	-0.33	-3.52	-5.28	-5.22	-15.80	+4.07
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	14.90	-0.73	-5.70	-8.31	-4.85	-14.91	+6.28
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	5.05	-0.59	-2.70	-4.17	-4.36	-12.17	+3.27
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	13.33	-0.97	-8.20	-12.24	-8.95	-19.55	+7.15
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	10.99	-0.99	-10.14	-15.91	-7.02	-17.06	+13.77
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	20.59	-2.19	-7.75	-6.02	-19.03	-14.32	-16.67
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	15.21	-0.52	-2.31	-6.63	-8.37	-18.92	-1.17
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	29.12	-1.52	-0.63	-6.82	-10.14	-16.03	+1.39
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	13.90	-2.52	-6.02	-5.12	-15.66	-26.46	+12.55
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	63.88	+1.39	+2.19	+1.31	-0.84	+0.61	+1.13
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	125.11	+1.44	+3.14	+3.56	+2.79	+2.14	+3.18
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	13.87	+1.61	+1.61	-0.79	-2.32	-10.17	-4.48
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	125.29	+0.05	-0.76	-1.13	-12.49	+31.36	+5.24
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	16.59	-0.18	+1.97	+4.54	+1.04	-13.32	-2.07
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	23.19	+0.74	+7.56	+16.07	+5.89	-13.60	+3.16
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	109.22	+0.28	+1.72	+3.28	+5.07	+7.15	+4.82
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	105.76	-0.37	-1.21	-2.35	-0.83	-0.72	+4.95
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	109.39	-0.46	-0.08	-0.33	+1.26	+1.29	+5.27
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.70	+0.58	+0.39	+0.24	-0.53	-4.83	-1.38
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.32	+0.46	+0.61	+0.03	-1.17	-3.32	+1.22

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



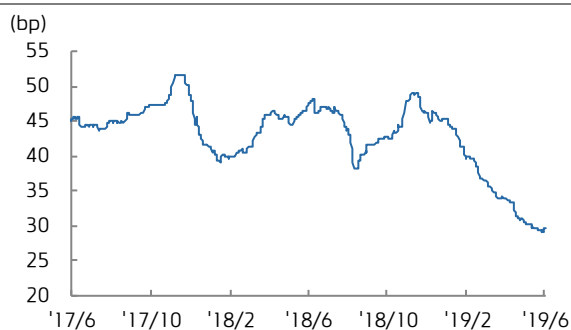
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



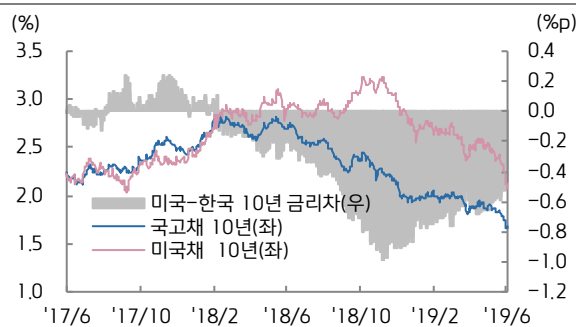
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



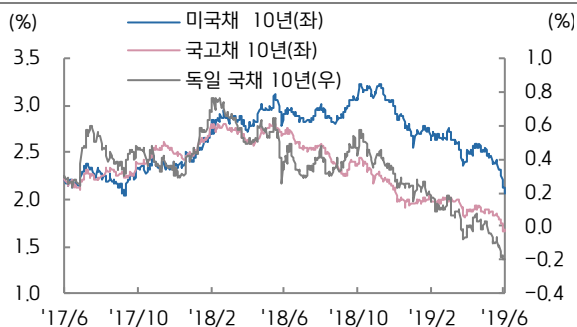
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



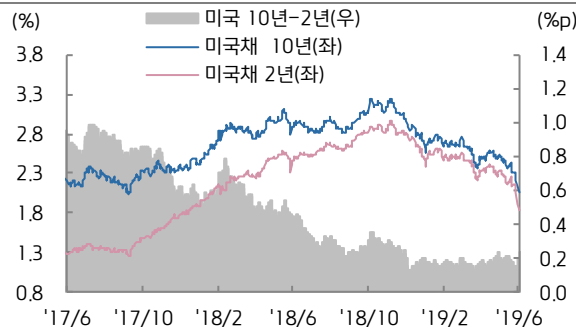
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



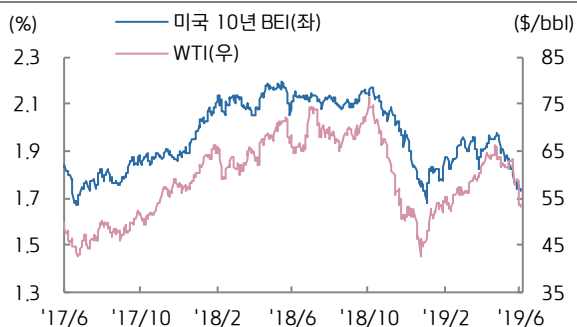
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



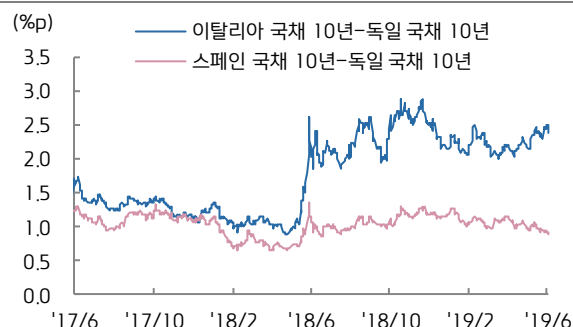
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권