



투자전략팀

Economist 김유미 02) 3787-5161 helloy@kiwoom.com

채권전략 안예하 02) 3787-5157 yhahn@kiwoom.com

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

달러, 안전자산 선호 완화에 약세

FX: 유로화, 회복기금 조성 기대 지속에 강세

달러화는 홍콩 보안법 초안 통과 이후 미중 갈등 우려 확산됐으나 미국 트럼프 대통령의 기자회견을 통한 중국 제재 수준이 우려보다는 약한 것으로 평가되면서 안전자산 선호가 완화, 약세요인으로 작용.

미국 트럼프 대통령은 중국 홍콩보안법 통과에 따른 보복조치로 홍콩의 특별지위를 철폐하는 절차에 들어간다고 발표. 하지만, 중국과의 1차 무역합의를 파기하지 않음에 따라 이에 금융시장은 안도하며, 위험회피성향은 진정. 유로화는 EU내 회복조성기금에 따른 재정 부양기대가 계속해서 긍정적으로 반영되며 강세요인으로 작용

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,231.11원으로 8원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러가 소폭 하락하고 위험회피성향이 다소 진정된 만큼 하락 압력이 우세할 전망

Commodity: 국제유가, 배럴당 35달러 선 회복

국제유가는 미국과 중국간의 갈등에도 상승하며 배럴당 35달러 선 회복 마감. 유가는 장 초반 트럼프 미 대통령의 기자회견을 앞두고 보험권에서 등락을 보였지만, 일부 외신이 미-중간의 1단계 무역합의는 유지될 것이라는 내용을 보도하면서 장 후반 급등세를 보였음. 또한 미국 시추공 수가 222개로 발표되며 감소세를 이어가자 미국 산유량이 줄어든 것이라는 기대가 높아진 점도 유가 상승 요인으로 작용했음. 한편, 금은 미국과 중국의 갈등에 대한 우려와 예상보다 부진했던 미 시간대 소비심리 지표로 안전자산 선호심리 높아지며 상승.

금리: 한은 매입 기대 약화되며 국고채 커브 스티프닝

국고채 금리는 5년물 이상으로 상승 전환 마감. 전일 금통위에서 국고채 매입에 대해 시장 기대보다 적극적이지 못한 모습을 보이면서 장기물 공급 부담이 높아지면서 금리 상승 마감. 외국인이 장 후반 들어 3년 국채선물에 대한 매도를 확대한 점도 단기물 금리 하락을 제한시킨 요인. 6월에 발표될 3차 추경에 대한 경계감도 계속해서 높아지면서 커브 스티프닝.

미 국채금리는 미시간대 소비심리지표 부진과 경기 회복 기대 약화로 인해 하락 마감. 미중 간의 갈등이 계속해서 부각되고 있는 가운데, 중국과의 무역협상은 유지하겠다고 발표한 점은 금리 추가 하락을 제한시킨 요인. 미국채 금리는 계속해서 0.6~0.7% 안의 좁은 레인지에서 등락 반복.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	98.344	-0.04	-1.52
EUR/USD	1.1101	+0.22	+1.83
USD/JPY	107.83	+0.17	+0.18
GBP/USD	1.2343	+0.18	+1.40
USD/CHF	0.9616	-0.27	-0.99
AUD/USD	0.6667	+0.45	+1.99
USD/CAD	1.3780	+0.12	-1.54
USD/BRL	5.337	-1.34	-3.55
USD/CNH	7.1332	-0.55	-0.21
USD/KRW	1238.5	-0.09	+0.12
USD/KRW NDF 1M	1231.11	-0.57	-0.78

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	35.49	+5.28	+4.63
금(\$/oz)	1751.7	+1.35	+0.85
구리(\$/MT)	5357	+0.95	-1.04
알루미늄(\$/MT)	1536.5	+0.82	+1.45
철광석(\$/MT)	97.2	+4.59	+5.14
소맥(c/bu.)	520.75	+1.21	+0.92
대두(c/bu.)	840.75	-0.74	+0.69
옥수수(c/bu.)	325.75	-0.53	+2.52

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.810	0.00	-21.00
국고 3년	0.809	-0.80	-2.30
국고 5년	1.090	+0.50	+2.00
국고 10년	1.365	+1.50	+2.50
회사채 3년(AA-)	1.587	-0.40	-1.50

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.160	-0.98	-0.73
미국 국채 10년	0.653	-3.74	-0.65
독일 국채 10년	-0.447	-2.80	+4.00
이탈리아 국채 10년	1.474	+5.10	-12.00
일본 국채 10년	0.005	+0.30	+0.50

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

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

고지사항

• 본 조차분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조차분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임 하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다. • 본 조차 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

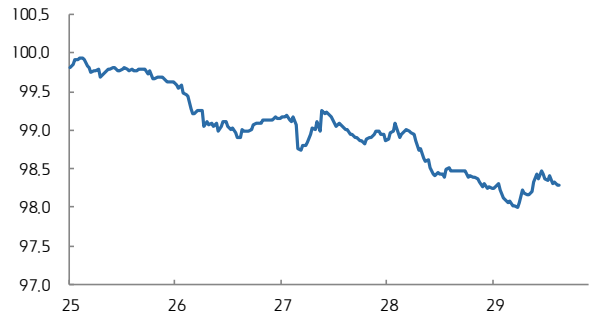


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



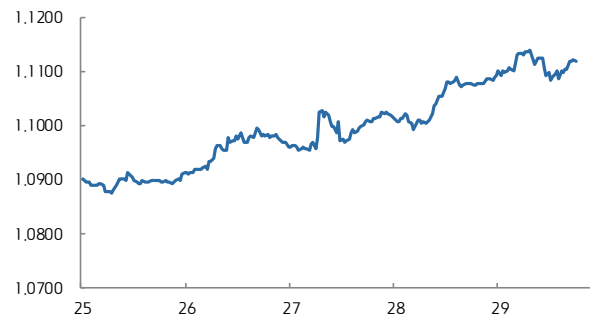
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



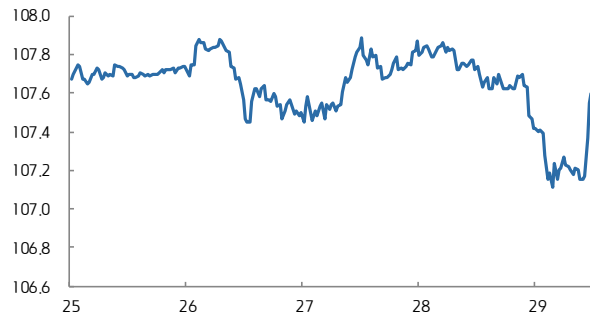
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



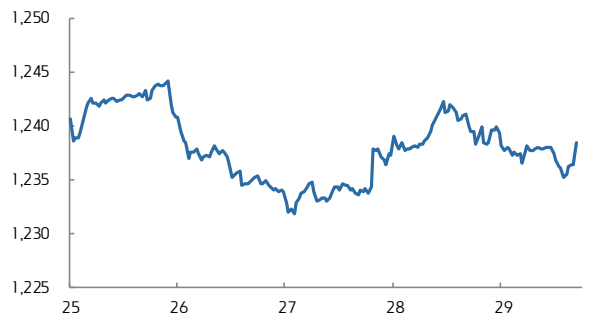
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

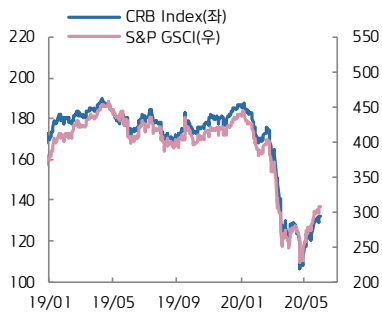
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

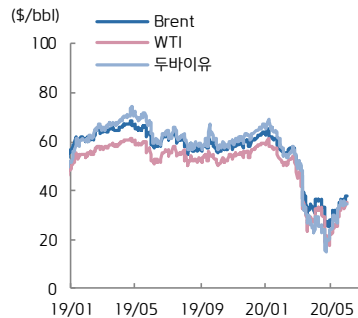


CRB vs. S&P GSCI



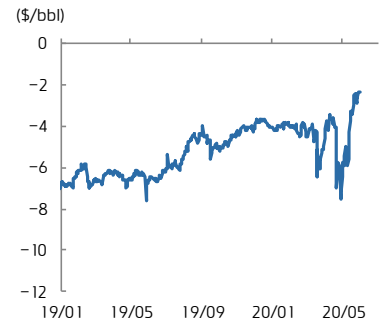
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



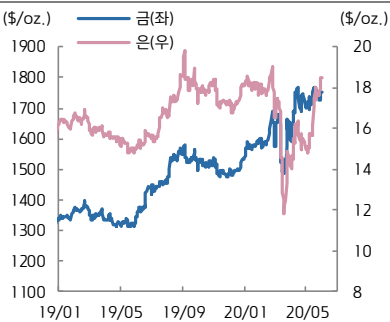
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



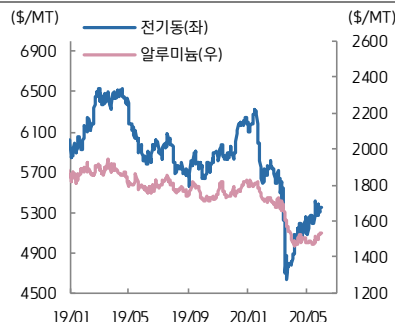
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



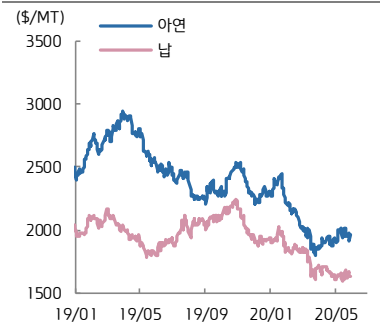
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



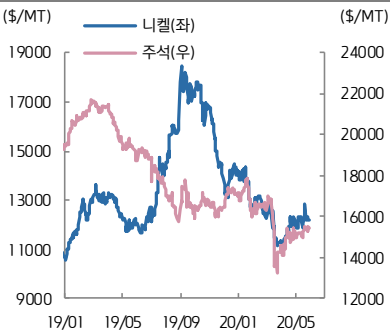
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



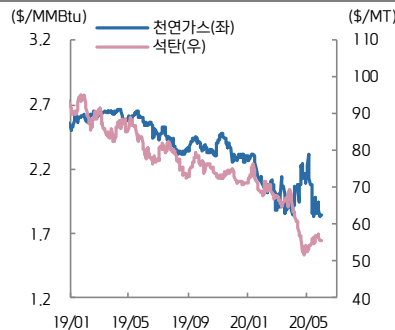
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



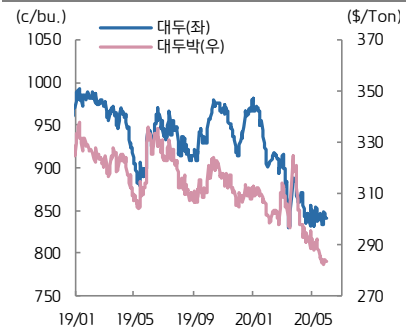
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



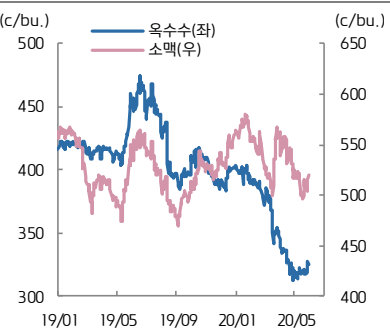
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



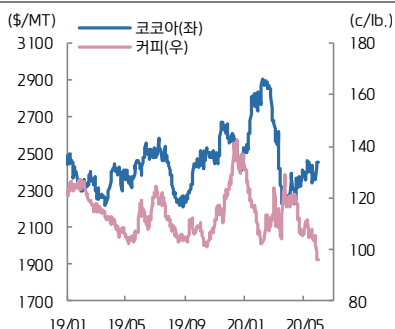
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



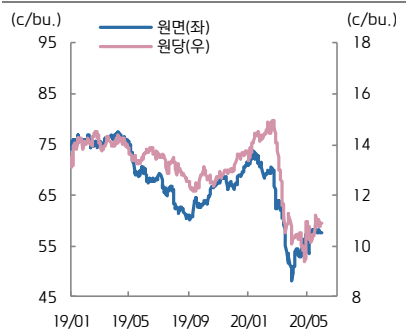
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

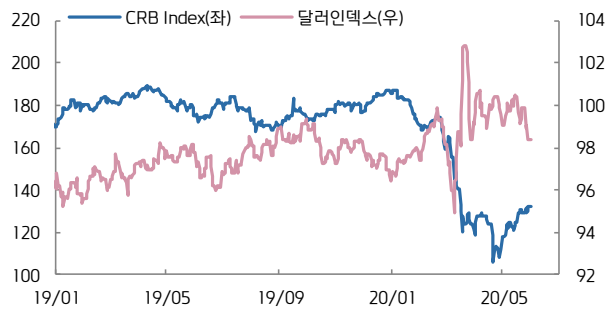
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

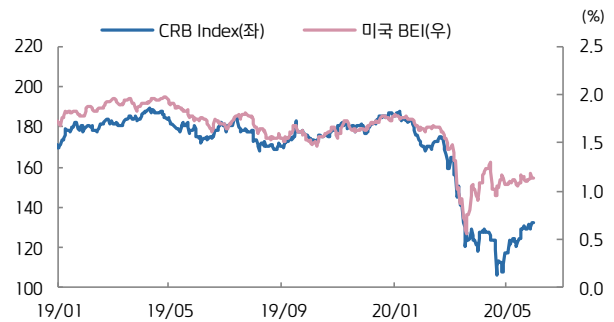


CRB vs. 달러인덱스



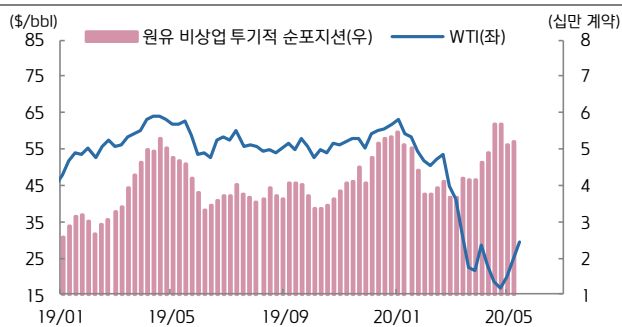
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



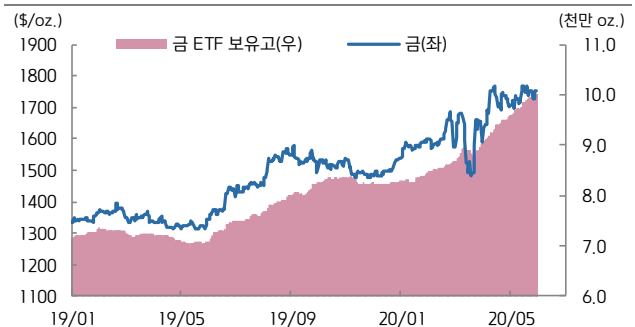
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

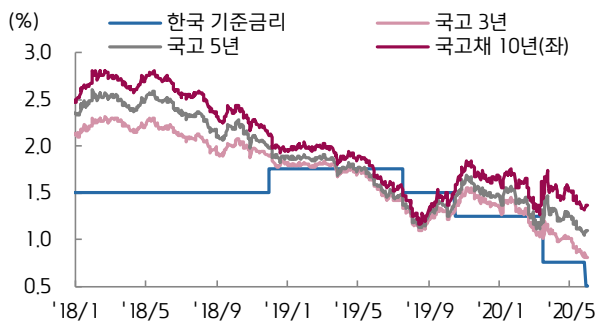
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	11.78	+1.73	+1.99	+9.48	-13.45	-24.20	-26.14
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	9.82	+2.51	+2.61	+15.80	-26.50	-36.89	-39.42
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	3.83	+2.27	+1.86	+13.31	-17.81	-26.06	-28.94
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	8.74	+2.58	+2.58	+18.27	-22.65	-38.06	-40.26
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	25.88	+3.40	+1.21	+37.22	-65.77	-72.49	-74.75
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	11.32	+0.44	-2.75	-12.99	-13.59	-48.36	-32.86
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	13.00	+2.60	+1.96	+5.35	-5.04	-15.75	-12.99
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	23.59	+0.43	+0.34	-1.30	-13.81	-20.22	-22.98
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	13.50	0.00	-6.90	+22.17	-6.57	-6.25	-22.15
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	82.02	+1.16	+0.68	+5.85	+2.53	+30.86	+7.36
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	162.91	+0.74	-0.18	+1.96	+9.79	+33.87	+14.00
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	16.66	+2.90	+3.87	+19.68	+7.28	+22.50	-0.12
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	182.23	+0.31	-1.23	+1.85	-24.42	+41.24	-0.56
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	13.66	-0.07	+1.11	-0.51	-10.43	-18.45	-17.51
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	18.04	+0.22	+4.16	+2.50	-10.78	-23.23	-18.33
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	121.94	+0.32	+0.05	+0.19	+3.99	+12.71	+10.63
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	101.99	+0.47	+1.70	+5.19	-4.66	-4.61	-6.89
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	106.40	+0.34	+0.84	+6.73	-6.76	-3.18	-7.12
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.06	+0.15	+1.52	+0.69	-0.24	-2.15	-2.17
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.15	+0.50	+1.54	+4.58	-3.27	-5.82	-7.90

자료: Bloomberg, 키움증권

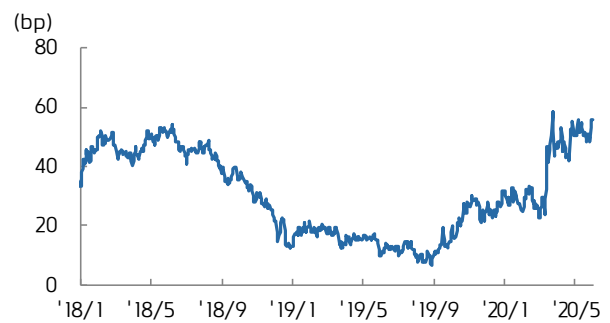


국고채 수익률



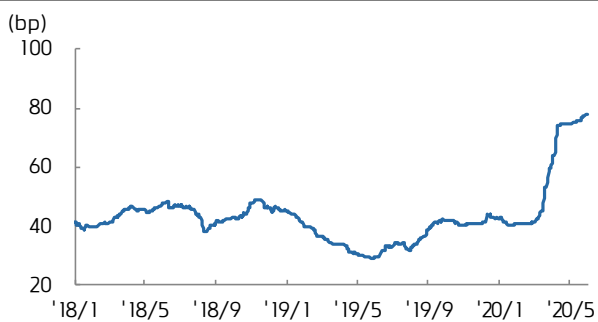
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



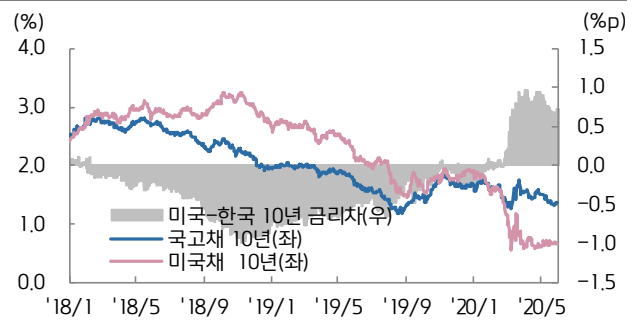
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



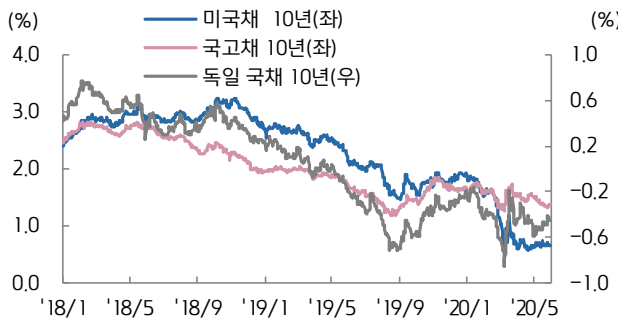
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



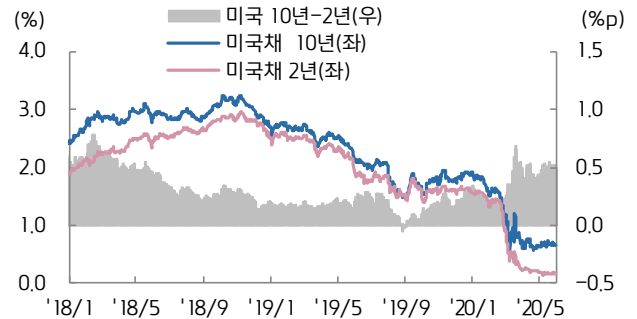
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



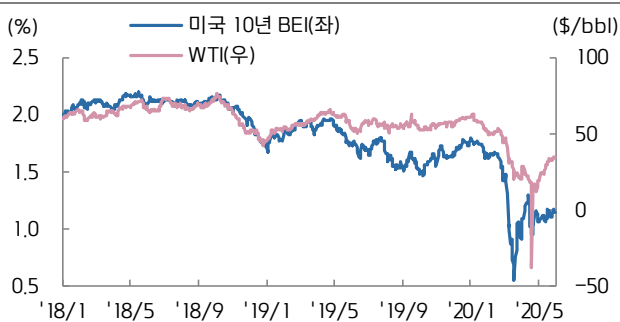
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



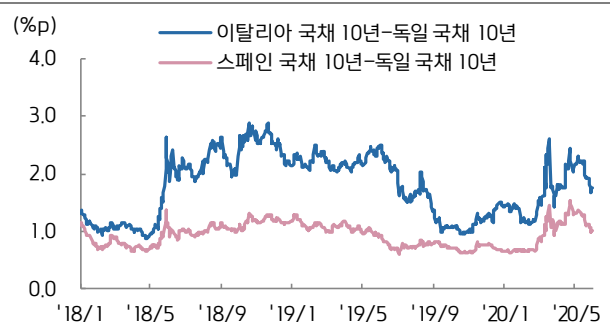
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권