



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 미영 무역 합의에 상승

FX: 유로화, 달러 강세에 상대적 하락

달러화는 미국과 영국 간 무역 협상 타결 소식으로 관세 정책에 대한 불확실성이 완화되고, 예상보다 양호한 주간 고용 지표가 발표되면서 상승

미국과 영국 간 무역 협상이 타결되었다는 소식이 전해지면서, 다른 국가들과의 협상도 순조롭게 진행될 것이라는 기대 형성. 미국은 영국에 대한 기본 관세는 유지하되, 자동차 관세는 인하하고 철강 및 알루미늄 제품에 대해서는 철폐하는 방안에 합의. 미국의 주간 신규 실업수당 청구 건수는 22.8만 건으로 전주(24.1만 건)보다 줄어들며, 미국 경기 둔화에 대한 우려를 완화시켰고 이는 달러 강세요인으로 작용

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,402.22원으로 5.68원 하락 출발할 것으로 예상하나 달러 강세 등을 고려할 때 소폭 상승 흐름을 보일 가능성

Commodity: 국제유가, 투자심리 회복되며 상승

국제유가는 뉴욕 주요 증시가 상승하는 등 금융시장 내 투자심리 개선되며 상승. 미국과 영국이 무역협상 타결에 성공했다는 소식이 보도된 영향. 또한 미국과 중국의 무역협상도 진행될 예정인 만큼 추후 미-중 무역분쟁 완화 기대가 높아진 점도 유가 상승 요인으로 작용. 최근 유가가 트럼프 발 무역 갈등 속 수요 불안이 높아지며 급락세를 보여왔기 때문. 한편, 금은 하락 마감. 미-영 무역협상 타결 소식에 금융시장 내 위험자산 선호심리 높아진 영향. 또한 미 연준의 FOMC 이후 상반기 중 미 연준의 추가 금리 인하 기대가 약화된 점도 금 가격 약세 요인으로 작용.

금리: 미국과 영국 간의 무역 협상 타결에 상승

국고채 금리는. 전구간 상승 마감. 전일 FOMC가 매파적으로 해석되었음에도 장 초반 국내 채권시장은 강세 출발. 하지만 점심시간 전후로 선물 약세 등과 함께 금리 상승 전환. 외국인이 3년 선물 순매도를 기록하는 등 최근의 강세 이후 추가 강세가 제약되는 양상. 미 연준의 신중한 입장을 감안 한은 추가 인하 압력이 제약될 것으로 해석.

미 국채금리는 상승. 미국과 영국의 무역 협상 타결 소식이 전해지면서 위험 자산 선호 강화된 영향. 영국에 대한 기본관세 10%는 유지하는 가운데 영국산 자동차에 대한 관세를 기존 25%에서 10%로 낮추고, 영국산 철강 및 알루미늄 제품에 대한 관세는 철폐하기로 결정. 중국과의 대화를 앞두고 있는 상황에서 미국 통상정책으로 인한 경기 둔화 우려가 완화. 미국채 10년 물 4.3% 상회.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	100.635	+1.02	+0.39
EUR/USD	1.1228	-0.65	-0.55
USD/JPY	145.91	+1.45	+0.36
GBP/USD	1.3246	-0.35	-0.24
USD/CHF	0.8317	+0.97	+0.24
AUD/USD	0.64	-0.37	-0.03
USD/CAD	1.3924	+0.61	+0.51
USD/BRL	5.663	-1.43	-0.18
USD/CNH	7.2429	+0.20	-0.49
USD/KRW	1406.9	+0.93	-2.08
USD/KRW NDF 1M	1402.22	+0.45	-2.15

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	59.91	+3.17	+1.13
천연가스(\$/MT)	3.592	-0.80	+3.25
금(\$/oz.)	3306	-2.53	+2.60
은(\$/oz.)	32.617	-0.53	+0.46
구리(c/lb.)	460.4	-1.19	-0.52
소맥(c/bu.)	529.25	-0.94	-0.33
대두(c/bu.)	1045	+0.55	-0.50
옥수수(c/bu.)	447.5	-0.39	-5.24

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.700	-1.00	-1.00
국고 3년	2.280	+2.80	-3.50
국고 5년	2.400	+2.50	-1.50
국고 10년	2.625	+2.30	+3.50
회사채 3년(AA-)	2.860	+2.40	-3.30

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.874	+9.74	+17.52
미국 국채 10년	4.379	+10.91	+16.09
독일 국채 10년	2.535	-0.50	+9.10
이탈리아 국채 10년	3.582	-4.40	+1.90
일본 국채 10년	1.335	+2.80	+1.80

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

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

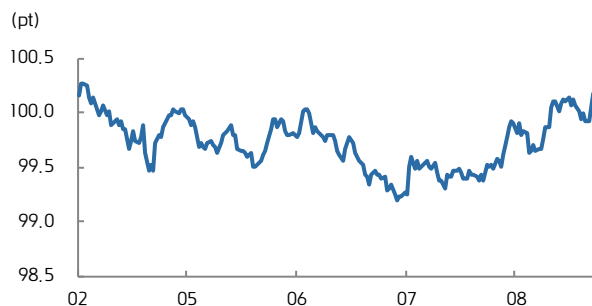
고지사항

• 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 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 조차 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)



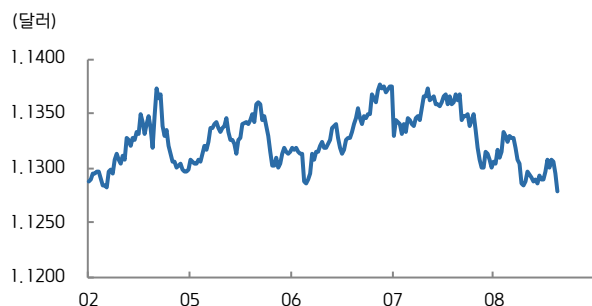
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



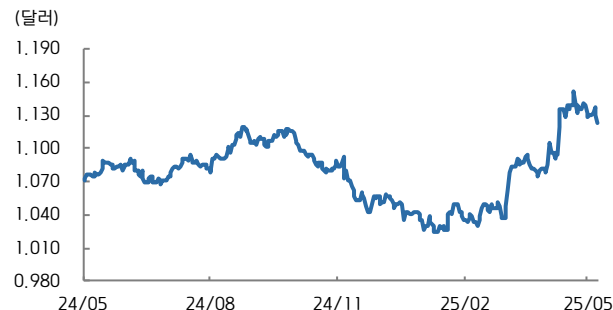
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



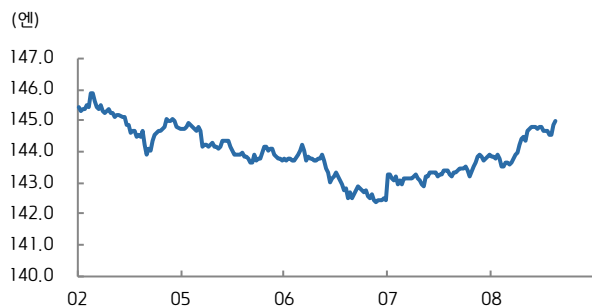
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



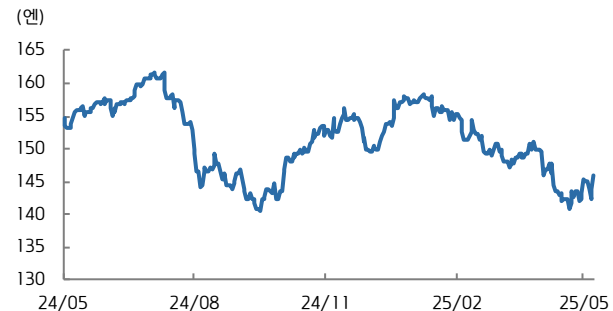
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



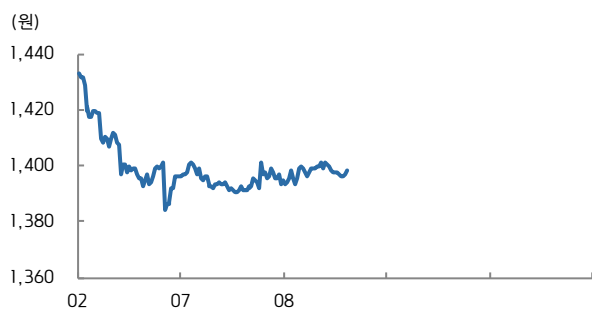
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



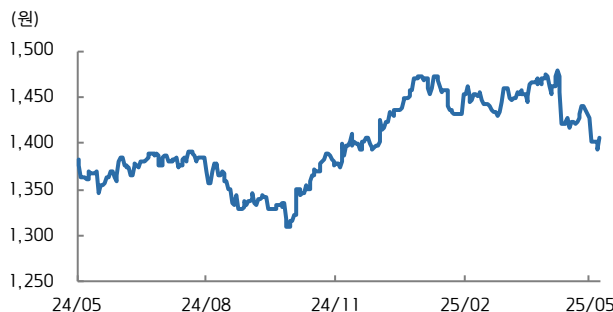
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)

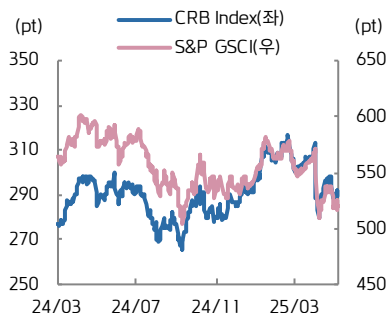


자료: Bloomberg, 키움증권



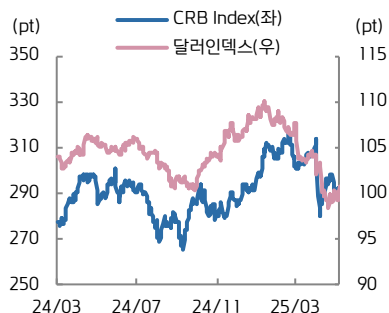
KIWOOM FICC DAILY

CRB vs. S&P GSCI



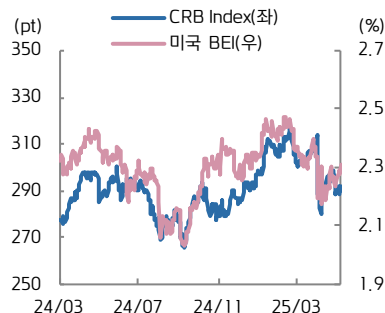
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



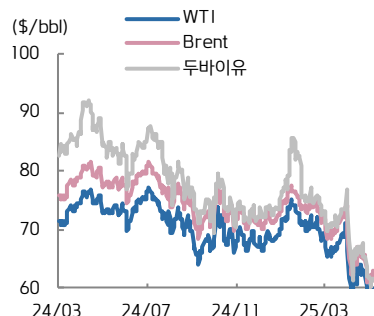
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



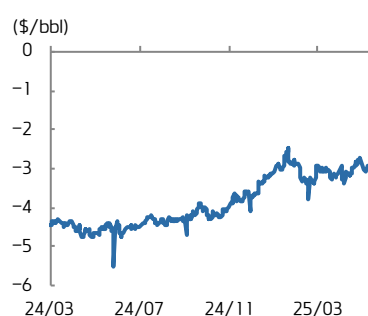
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



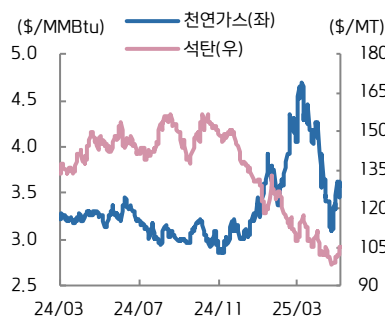
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



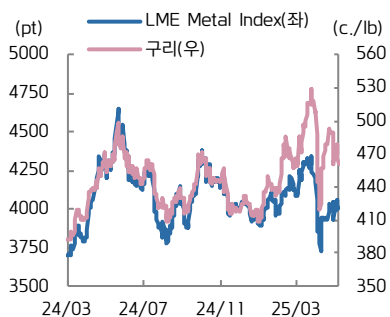
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



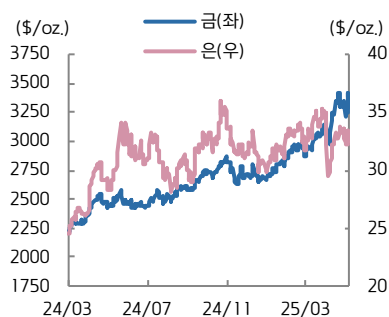
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



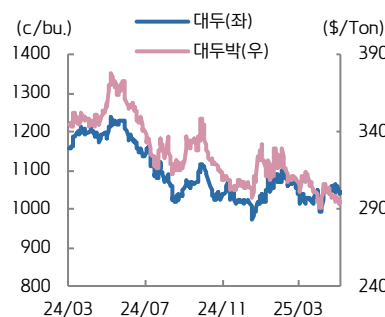
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



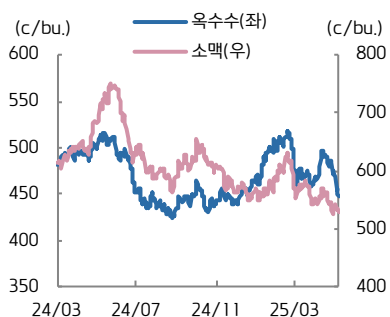
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



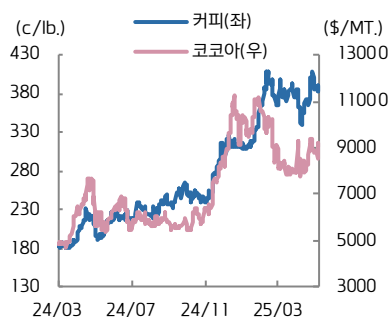
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



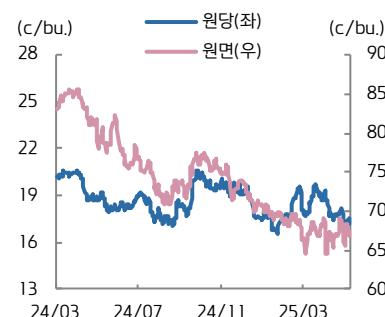
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면

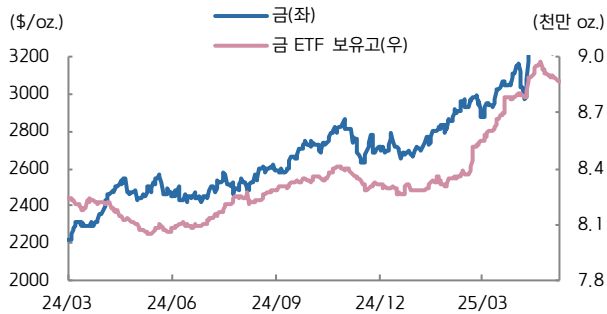


자료: Bloomberg, 키움증권



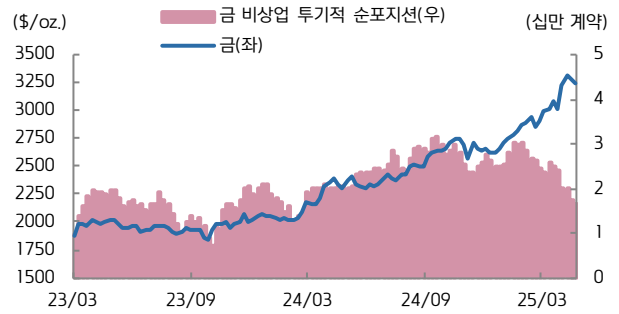
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



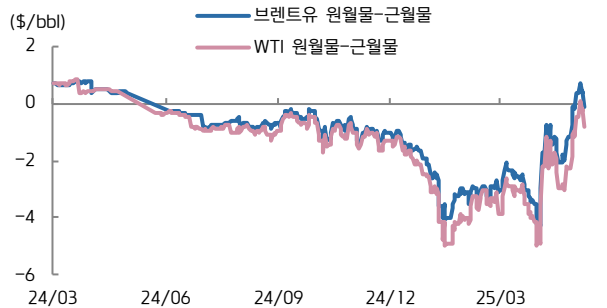
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



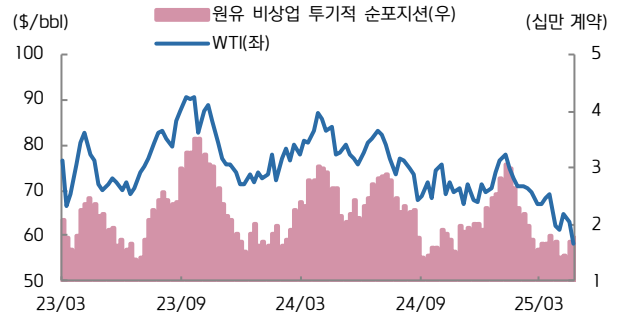
자료: Bloomberg, 키움증권

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	20.96	+1.30	+1.40	+3.97	-5.07	-9.77	-1.96
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	21.15	+1.49	+1.29	+4.75	-6.00	-3.95	-2.85
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	17.47	+2.36	+1.68	+3.98	-8.06	-13.87	-5.83
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	65.60	+3.29	+1.67	+3.57	-13.52	-13.81	-13.17
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	18.07	-0.55	+4.33	-1.15	+3.38	+13.29	+7.50
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	18.17	+0.97	+1.05	+5.46	-5.61	-10.23	-3.61
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	132.49	-1.35	+1.87	+9.78	+10.50	+32.07	+20.66
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	304.63	-1.97	+2.41	+10.69	+15.43	+42.63	+25.81
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	29.46	-0.10	+0.24	+8.55	+1.48	+18.08	+11.89
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	88.91	+0.92	+3.16	+7.16	+0.07	+0.83	+6.45
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.91	+0.15	+1.09	+6.49	-2.39	+10.15	+1.20
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	94.28	-0.78	-1.11	-0.36	+2.17	+5.74	+3.27
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	94.53	+0.03	+0.24	+4.20	-0.13	+7.22	+1.24
	EMB	신용국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	89.54	-0.40	-0.07	+3.93	+0.08	+6.54	+2.39
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.16	-0.87	-0.38	+2.25	+7.90	+1.64	+8.68
	CEW	신용국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.14	-0.23	+1.28	+6.28	+4.37	+6.97	+7.24

자료: Bloomberg, 키움증권

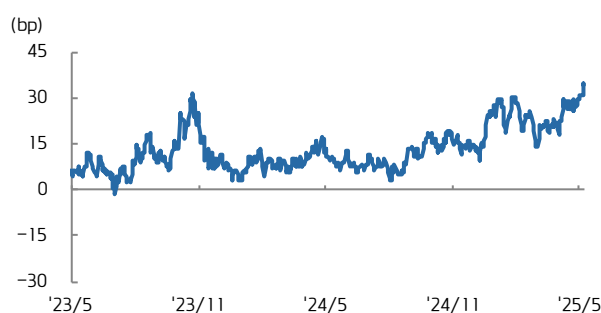


국고채 수익률



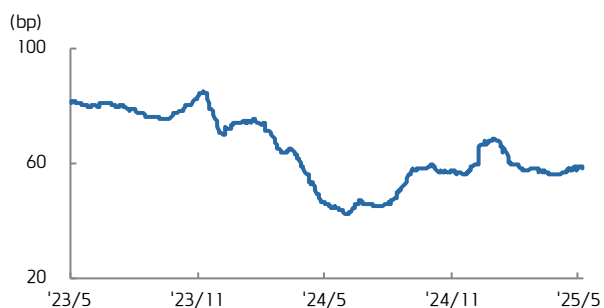
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



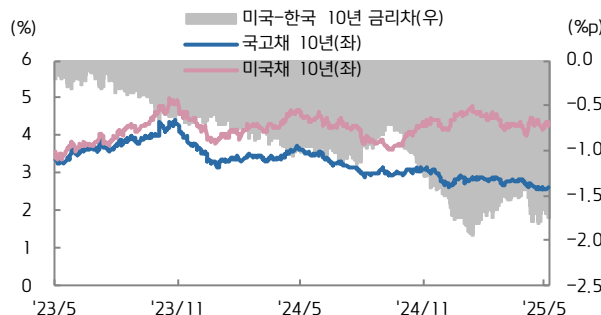
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



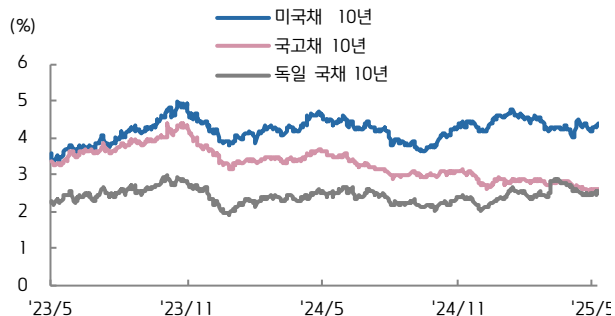
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



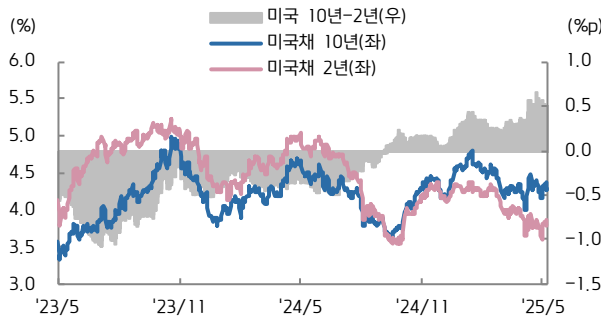
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



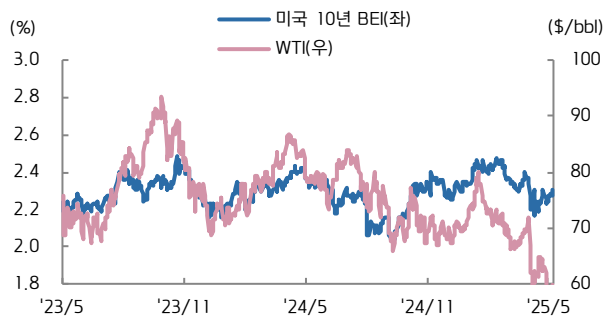
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



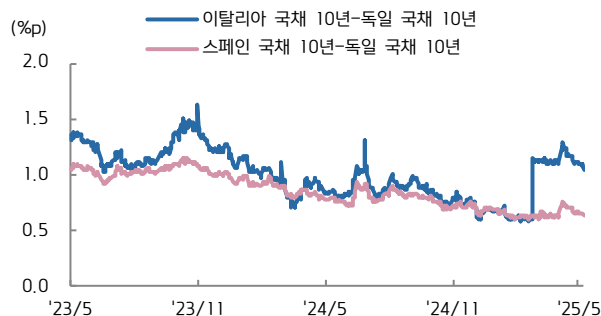
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권