



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 무역 합의 기대 속 상승

FX: 유로화, 예상치 하회한 독일 지표 등에 하락

달러화는 트럼프 행정부와 EU 간 무역 합의 기대와 연준의 독립성 훼손 우려 완화에 상승.

트럼프 행정부와 EU 간 무역 협상이 주말 중 타결될 수 있다는 기대감이 커지면서 관세 정책 관련 불확실성은 다소 완화. 동시에 트럼프 대통령이 연준을 방문해 연준 의장 해임 가능성을 낮추는 발언을 내놓으면서, 연준의 독립성 훼손에 대한 시장의 우려도 진정되는 모습. 이는 미 달러화 강세요인으로 작용. 트럼프 대통령이 약달러 선호 입장을 거듭 밝히면서 달러 상승폭은 제한.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,381.2원으로 3.5원 하락 출발할 것으로 예상하나 달러 강세 등을 고려할 때 추가 하락은 제한될 전망

Commodity: 국제유가, 과잉공급 우려 속 하락

국제유가는 수요 불안 속 하락. 8월 1일 미국의 관세 부과를 앞두고 미국과 주요국 간 무역 협상 불확실성이 이어지는 영향. 이런 가운데 산유량 증가 전망이 강화되고 있다는 점은 유가에 부담. OPEC+의 8월 증산규모 상향을 앞두고 베네수엘라 생산 재개 가능성이 언급되고 있기 때문. 트럼프 행정부가 세브론에 베네수엘라 사업을 제한적으로 허용할 수 있다는 소식이 보도된 영향. 한편, 금은 하락. 미국의 무역 협상과 관련한 불확실성이 이어지고 있기는 하나, 금융시장 내 안전자산 수요가 이전보다 악화되고 달러도 강세를 보인 영향.

금리: 무역협상 대기 속 저가매수 유입에 소폭 하락

국고채 금리는 혼조 마감. 단기구간은 소폭 상승, 장기물은 소폭 하락하며 커브 플랫닝. 전일 장 마감 후 발표된 8월 국채발행계획에서 30년물 발행 축소, 중단기물 중심으로 발행이 확대될 예정이라는 소식에 장기물은 소폭 강세. 다만 전일 미국채 약세와 외국인 선물 매도에 장기물도 강세폭이 축소되고 중단기물은 약세 마감.

미 국채금리는 하락 마감. 장기구간 중심으로 하락하며 커브 플랫닝. 장 초반에는 다음주 국채 입찰을 앞두고 약세 압력이 나타나기도 했으나 장 후반 들어서는 저가 매수 등이 유입되며 장기채 중심으로 하락. 연준이 트럼프 방문에 대해 영광이란 성명문을 발표하는 등 그간 불거졌던 갈등이 다소 완화되는 양상도 매수 요인으로 작용한 것으로 판단. 다만 FOMC와 재무부 QRA 등을 앞두고 변동폭은 제한.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	97.645	+0.28	-0.85
EUR/USD	1.1742	-0.06	+1.00
USD/JPY	147.69	+0.46	-0.75
GBP/USD	1.3438	-0.53	+0.16
USD/CHF	0.7954	+0.01	-0.74
AUD/USD	0.6566	-0.36	+1.20
USD/CAD	1.3703	+0.48	-0.17
USD/BRL	5.5641	+0.79	-0.28
USD/CNH	7.1679	+0.21	-0.19
USD/KRW	1383.7	+0.90	-0.57
USD/KRW NDF 1M	1381.2	+0.80	-0.54

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	65.16	-1.32	-1.35
천연가스(\$/MT)	3.11	+0.52	-12.76
금(\$/oz.)	3392.5	-1.13	-0.63
은(\$/oz.)	38.365	-2.19	-0.26
구리(c/lb.)	578.5	-0.28	+3.22
소맥(c/bu.)	538.25	-0.60	-1.46
대두(c/bu.)	1021	-0.32	-1.42
옥수수(c/bu.)	419	-0.42	-2.05

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.510	0.00	-1.00
국고 3년	2.482	+1.20	+1.00
국고 5년	2.635	+0.80	-1.20
국고 10년	2.855	+0.30	-1.70
회사채 3년(AA-)	2.969	+1.00	+0.60

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.923	+0.70	+5.41
미국 국채 10년	4.388	-0.79	-2.77
독일 국채 10년	2.718	+7.90	+2.30
이탈리아 국채 10년	3.551	+9.00	+0.20
일본 국채 10년	1.605	-0.10	+6.40

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.

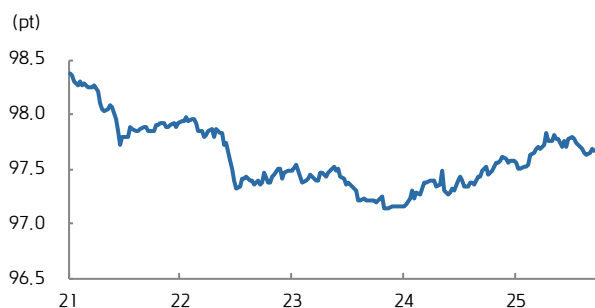
고지사항

• 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것으로, 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)



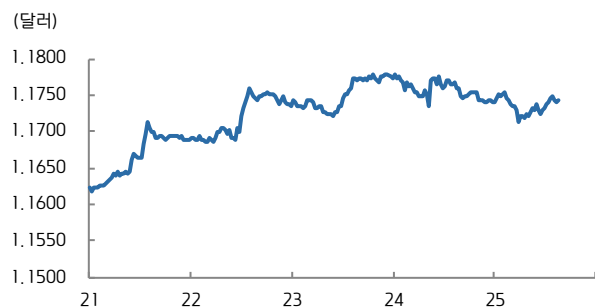
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



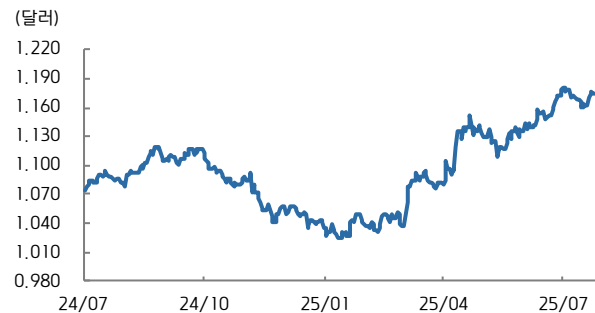
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



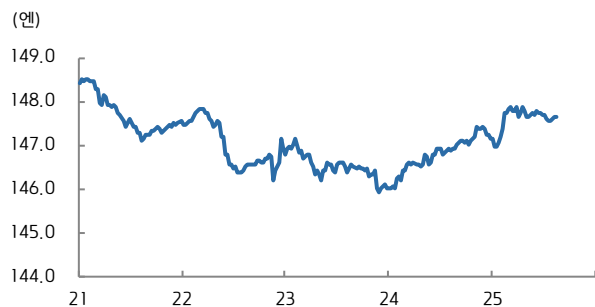
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



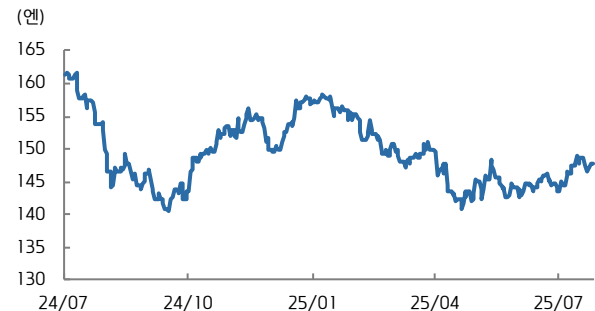
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



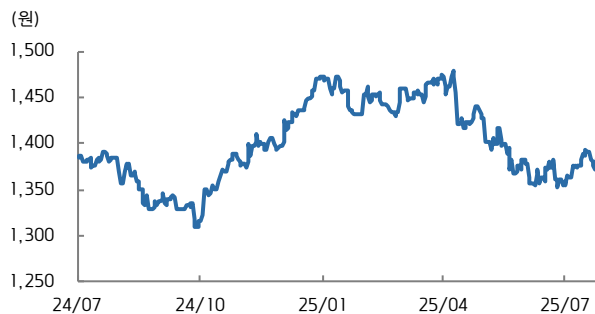
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)

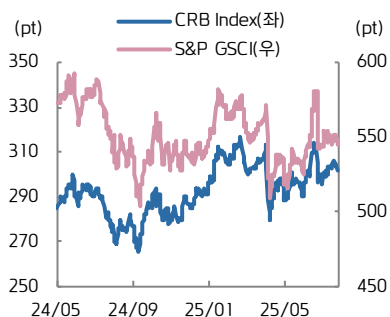


자료: Bloomberg, 키움증권



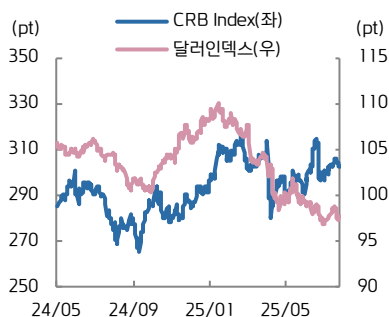
KIWOOM FICC DAILY

CRB vs. S&P GSCI



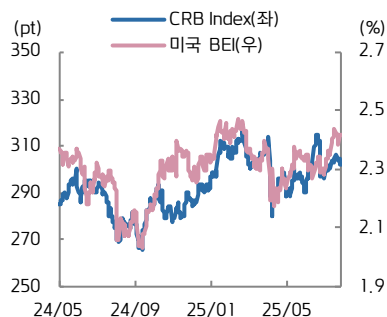
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



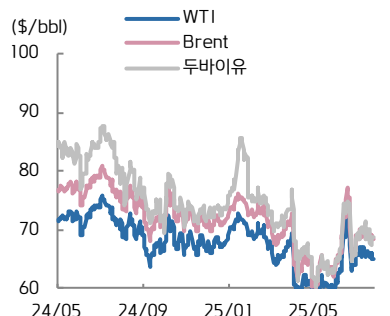
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



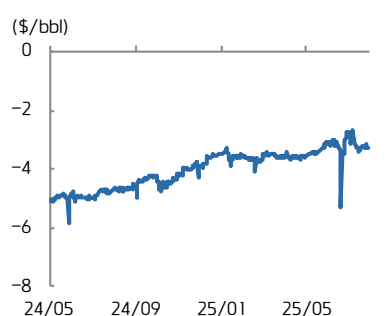
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



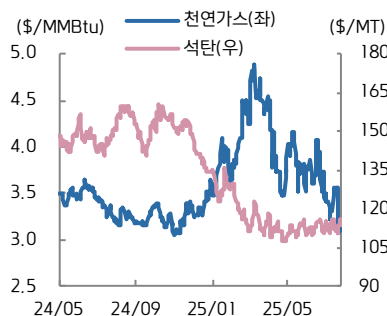
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



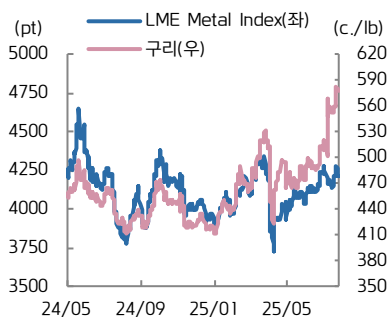
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



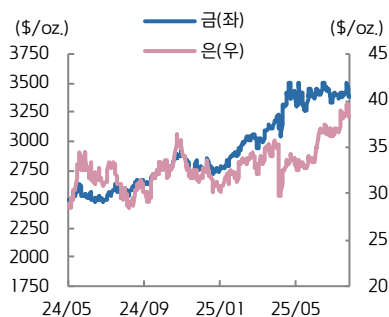
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



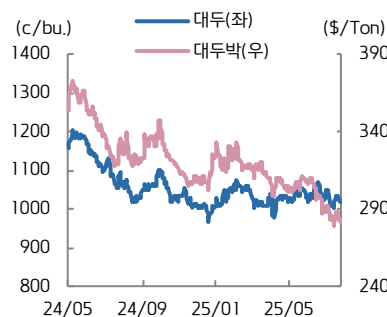
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



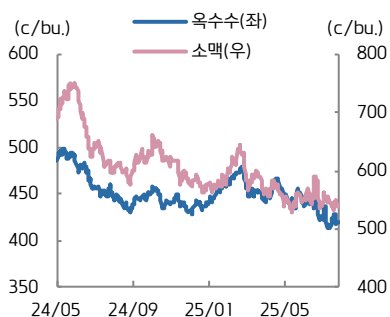
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



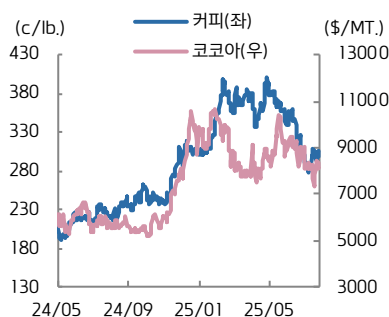
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



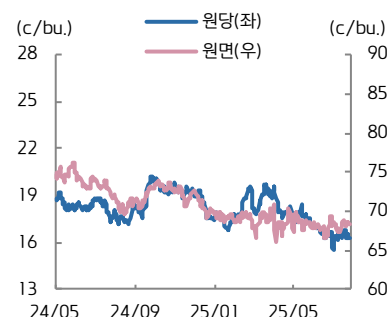
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권



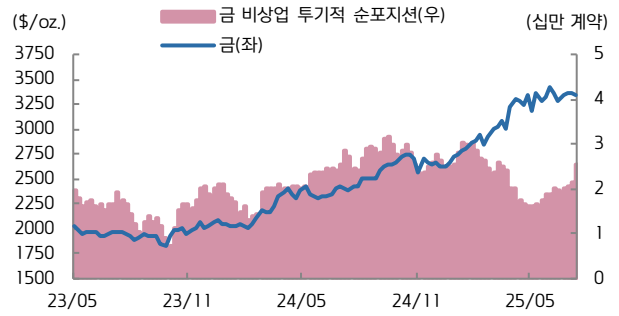
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



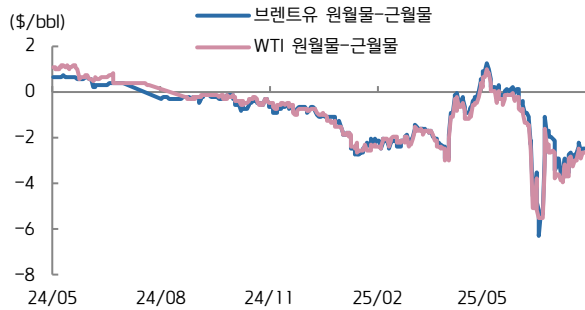
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



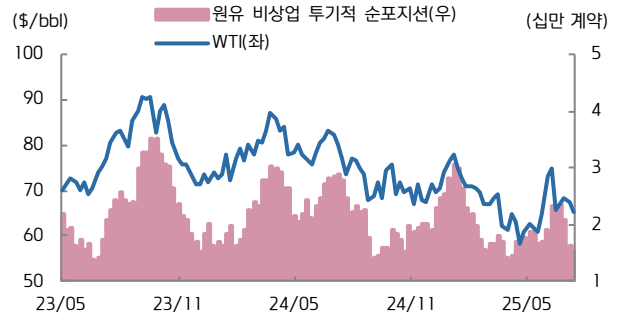
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

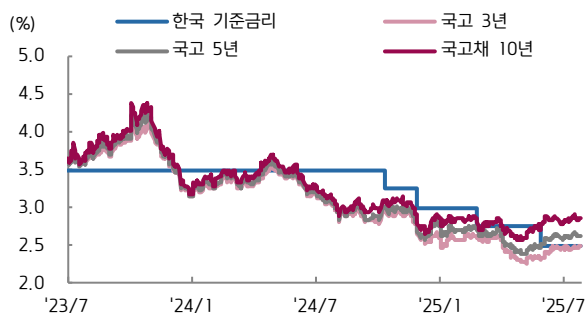
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	22.17	-1.03	-1.60	+1.56	+3.84	-1.34	+3.70
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	22.42	-0.93	-1.28	+1.63	+3.80	+4.38	+2.99
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	19.11	-1.20	-2.20	+2.30	+7.00	-5.77	+3.02
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	74.85	-1.63	-1.42	+2.10	+8.43	-3.37	-0.93
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	13.83	-0.22	-12.74	-12.74	-11.91	+0.58	-17.73
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	19.65	-0.56	+0.10	+2.91	+7.26	+5.59	+4.24
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	141.91	-1.42	-0.44	+1.97	+6.75	+39.19	+29.24
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	307.40	-0.93	-0.32	+0.09	+0.88	+40.80	+26.96
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	34.66	-2.34	+0.14	+5.00	+15.34	+36.40	+31.64
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	111.73	-1.01	-2.18	+14.43	+30.19	+34.19	+33.78
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.08	-0.46	+0.19	0.00	-5.09	+8.98	-1.92
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	94.74	+0.23	+0.36	-0.27	+0.48	+4.00	+4.44
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	97.04	+0.10	+0.35	+0.90	+3.85	+8.81	+5.09
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	92.72	+0.32	+0.90	+1.31	+3.94	+9.49	+6.94
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.75	-0.32	+0.78	+0.05	+2.24	+3.02	+12.21
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.59	-0.69	-0.21	+0.14	+3.97	+9.66	+9.90

자료: Bloomberg, 키움증권

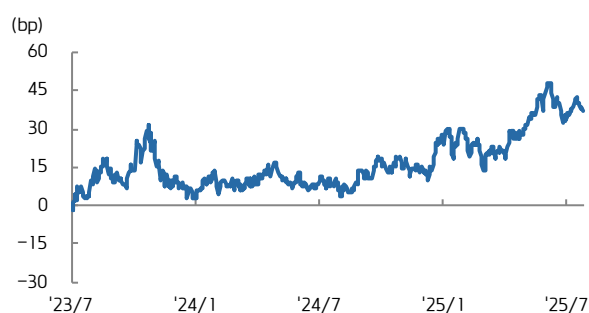


국고채 수익률



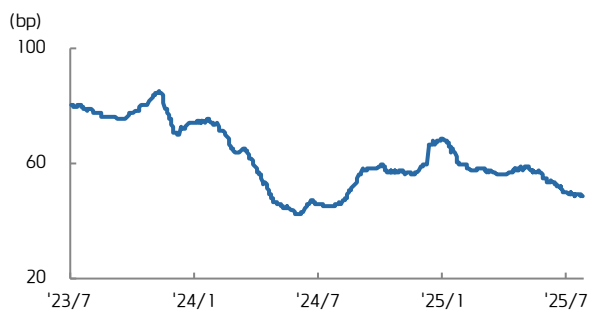
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



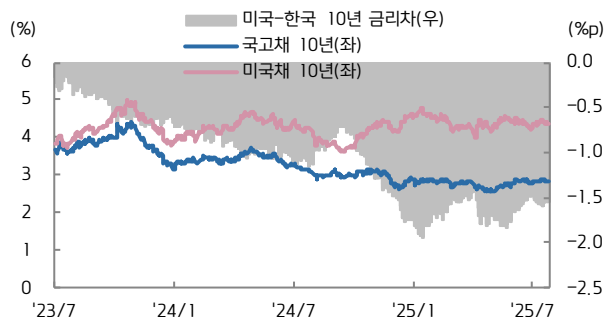
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



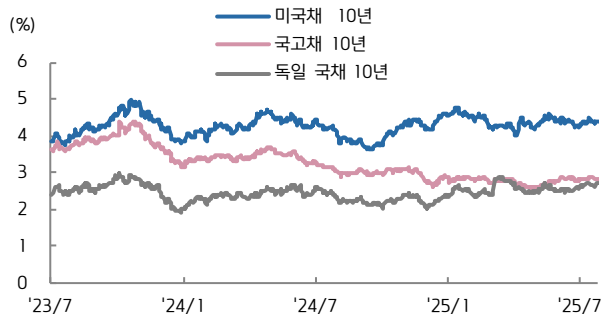
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



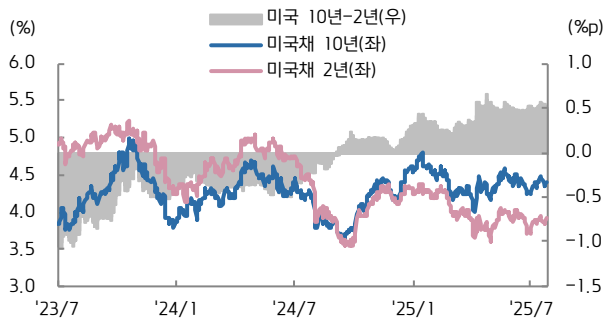
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



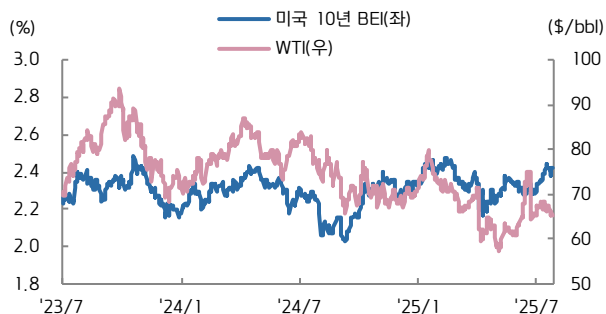
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



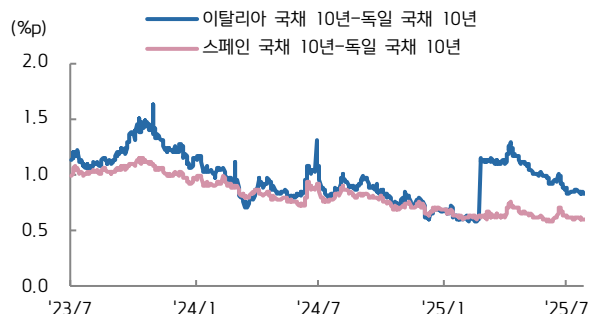
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권