KIWOOM FICC DAILY

2025. 07. 01

투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 금리 인하 기대에 하락

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	96.785	-0.63	-1.66
EUR/USD	1.1787	+0.59	+1.81
USD/JPY	144.03	-0.43	-1.45
GBP/USD	1.3732	+0.12	+1.54
USD/CHF	0.7931	-0.74	-2.41
AUD/USD	0.6581	+0.80	+2.00
USD/CAD	1.3608	-0.59	-0.92
USD/BRL	5.4316	-1.00	-1.19
USD/CNH	7.1574	-0.21	-0.25
USD/KRW	1355.3	-0.44	-1.93
USD/KRW NDF 1M	1350.08	-0.88	-1.43

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	65.11	-0.63	-4.96
천연가스($/MT)	3.456	-7.57	-9.29
금($/oz.)	3307.7	+0.61	-2.57
은($/oz.)	36.172	-0.54	-0.97
구리(c/lb.)	508.25	-0.79	+3.67
소맥(c/bu.)	538.25	-0.46	-5.49
대두(c/bu.)	1027	+0.22	-1.89
옥수수(c/bu.)	409.25	-0.55	-1.98

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.560	-1.00	-1.00
국고 3년	2.455	0.00	-4.00
국고 5년	2.592	+0.20	-6.80
국고 10년	2.807	+2.20	-6.00
회사채 3년(AA-)	2.951	-0.50	-5.90

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.719	-2.88	-14.41
미국 국채 10년	4.228	-4.89	-11.95
독일 국채 10년	2.607	+3.80	+10.00
이탈리아 국채 10년	3.475	+2.40	-0.50
일본 국채 10년	1.432	-0.60	+1.70

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 엔화, 미일 금리차 축소에 달러 대비 강세

달러화는 트럼프 행정부의 캐나다와의 무역 협상 기대와 연준 금리 인하 가능성이 복합적으로 작용하며 하락

캐나다가 미국 테크 기업을 상대로 한 디지털세 부과 방안을 철회하면서 미국과 캐나다 간 무역협상 타결 기대 형성. 이는 금융시장 내 안전자산 선호 심리를 완화시키며 달러에 약세 요인으로 작용. 또한, 트럼프 대통령이 연준에 추가 금리 인하를 지속적으로 압박하는 가운데, 시장이 이에 대한 가능성을 반영하면서 미 국채금리가 하락했고, 이와 연동해 달러도 약세 폭 확대

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,350.08원으로 6.22원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세 흐름 등을 감안할 때 하락 압력은 우위를 보일 전망

Commodity: 국제유가, 공급 증가 가능성에 하락

국제유가는 하락. 이스라엘-이란 휴전이 유지되는 흐름을 보이며 중동발 정세불안은 완화된 가운데 OPEC+가 증산 기조를 이어갈 것이라는 전망이 부각된 영향. OPEC+는 7월 6일(현지시간) 회의를 통해 8월 산유량을 결정할 예정. 이번 회의에서 8월 증산에 합의할 것이라는 전망이 이어지며 금일 유가 하락 요인으로 작용. 한편, 금은 무역긴장 완화로 안전자산 수요 약화되었으나 상승, 온스당 3,300달러 선 회복. 미국 채권금리 하락과 달러 약세 영향. 또한 주중 미국의 주요 경제지표 발표를 앞둔 경계감도 금 가격에 영향을 준 것으로 판단.

금리: 장기물 발행 부담 완화에 하락

국고채 금리는 보합권 혼조 마감. 장기물은 소폭 상승, 단기물은 소폭 하락. 한국 5월 광공업생산이 전월비 2.9% 감소해 시장 예상을 크게 하회하며 2개월 연속 감소. 이에 따라 장 초반에는 강세 압력을 받기도 했으나, 이후 추가 재료가 없어 방향성 없이 횡보. 이번주 미국 고용보고서, 다음주 금통위 등의 재료들을 앞두고 뚜렷한 방향성 없는 장세

미 국채금리는 장기채 중심으로 하락 마감. 베센트 재무장관이 현 금리 상황에서 장기물 발행을 확대할 의사가 없음을 밝히면서 장기물 공급 부담 완화에 하락한 것. 관세로 인한 인플레도 보이지 않아 금리 인하 가능성이 있다고도 언급. 한편 트럼프 대통령은 파월 등 연준 이사회 전체를 비난하는 발언들을 쏟아내는 상황. 골드만은 인하 시기를 9월로 앞당기는 등 미 연준 인하 기대가 확대되는 양상.

Compliance Notice

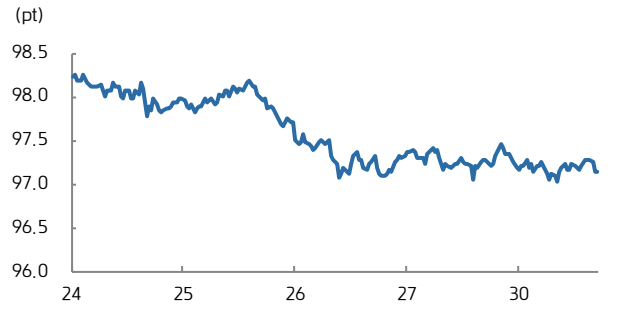
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

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 조사분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

키움증권

달러지수 (5D)

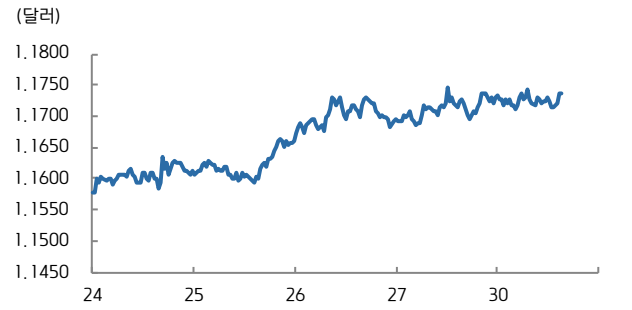


자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)

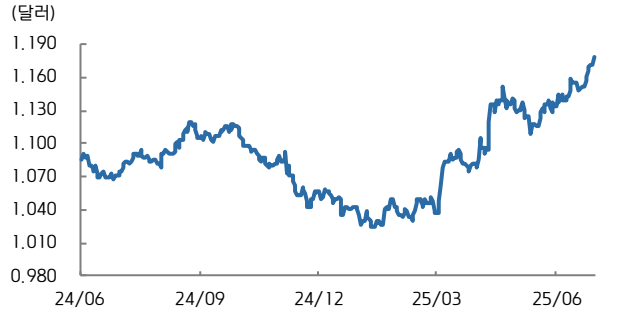
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



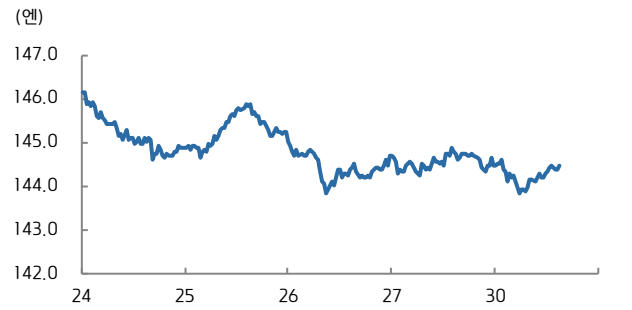
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



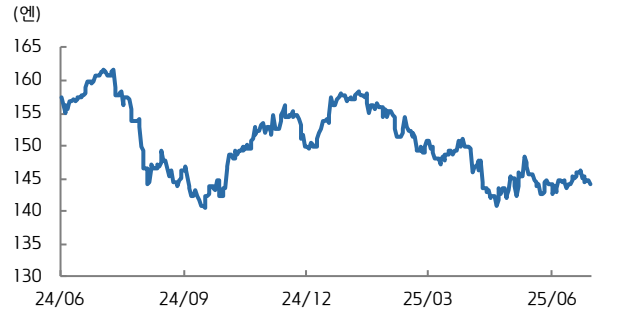
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



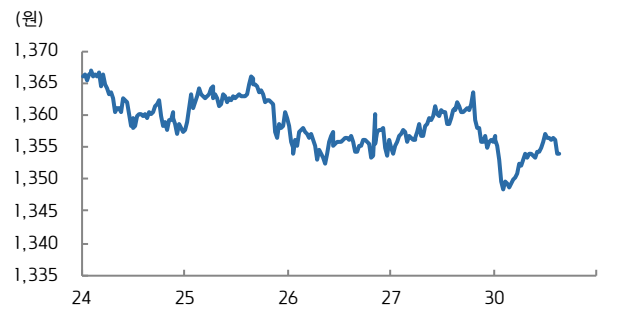
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



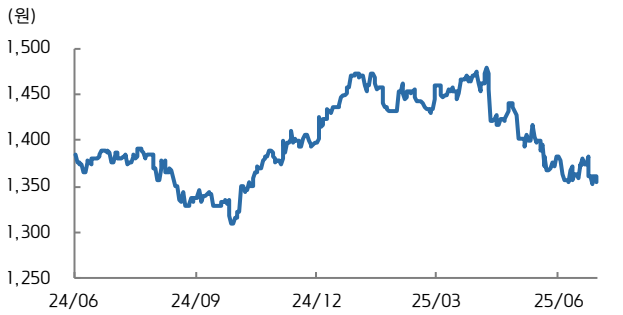
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



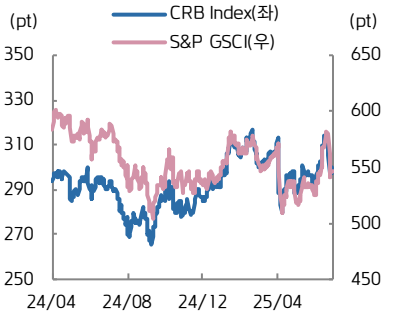
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



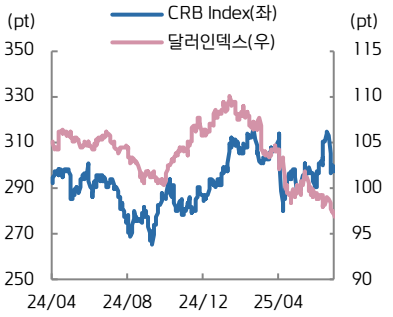
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



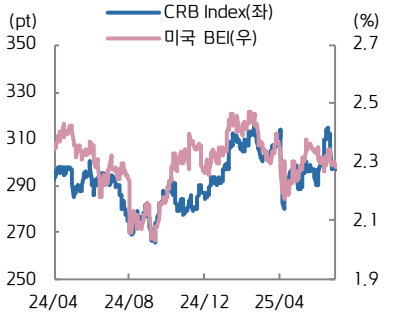
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



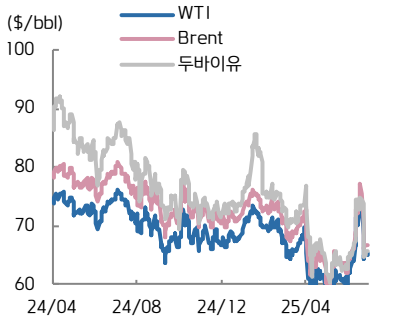
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



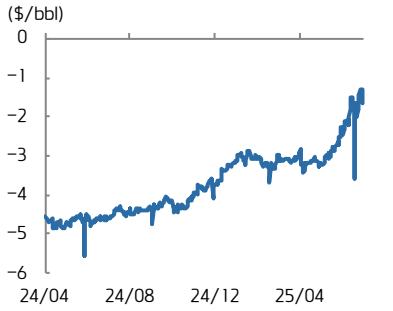
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



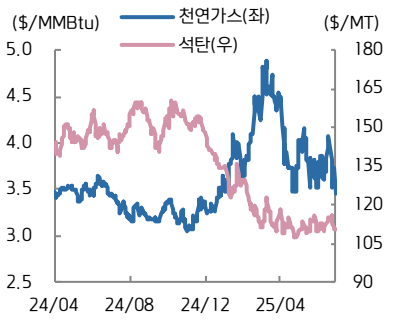
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



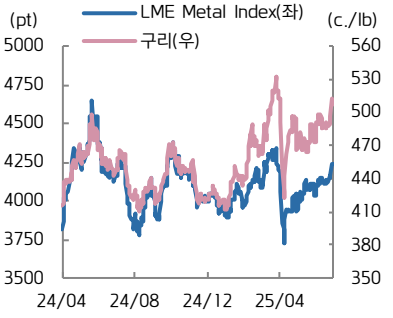
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



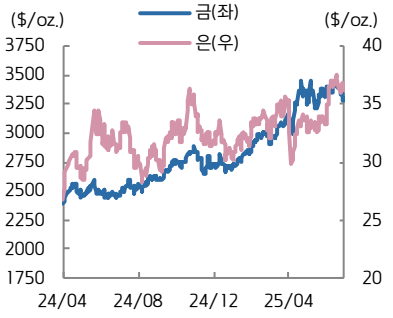
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



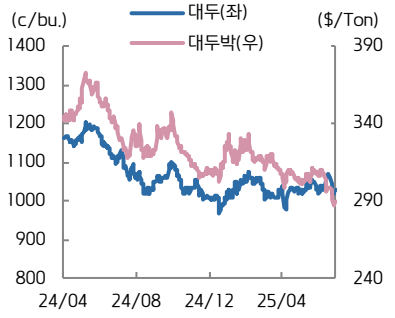
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



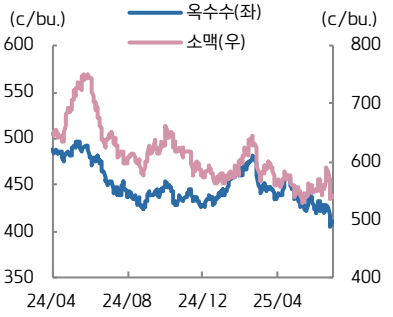
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



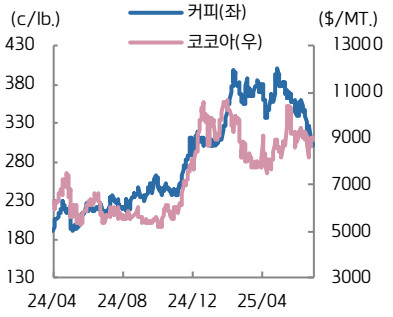
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



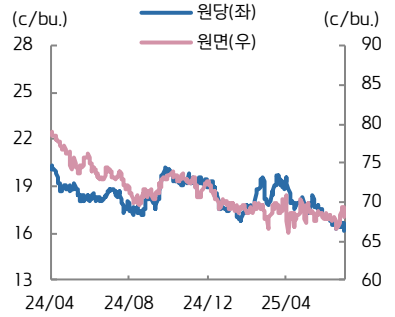
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



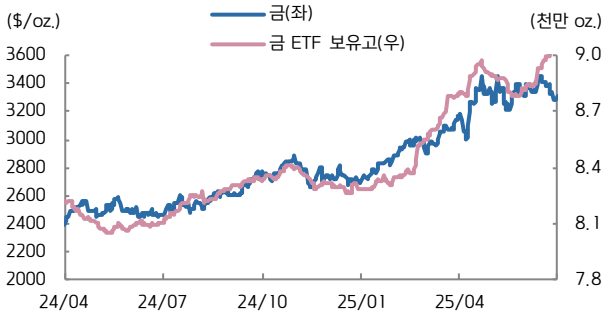
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



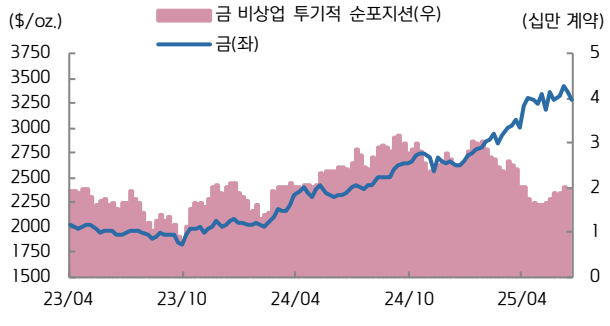
자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



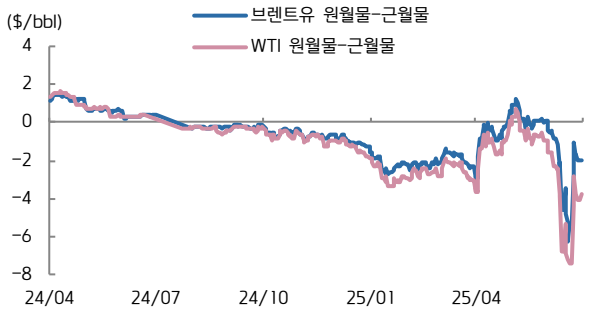
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



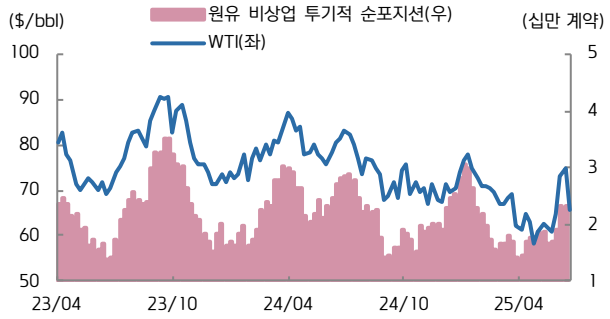
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

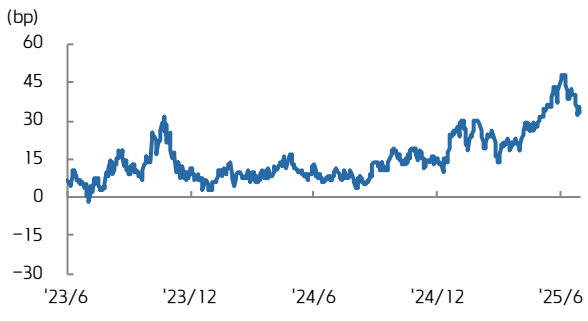
섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	21.81	+0.05	-2.63	+4.45	-1.71	-6.11	+2.01
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	22.04	-0.27	-2.82	+4.11	-1.56	-0.50	+1.24
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	18.63	-0.05	-4.02	+7.46	-2.64	-10.74	+0.43
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	73.11	-0.23	-4.32	+8.88	-2.22	-8.14	-3.23
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	15.28	-7.62	-9.26	-2.74	-28.36	-12.34	-9.10
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	19.37	-0.21	+1.36	+5.33	+0.41	-3.82	+2.76
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	138.15	+0.74	-1.34	+3.72	+7.85	+34.15	+25.82
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	304.83	+1.20	-2.01	+0.41	+7.31	+41.77	+25.90
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	32.81	+0.58	-0.46	+9.37	+5.84	+23.49	+24.61
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	100.61	-2.82	+2.46	+13.33	+13.15	+12.93	+20.46
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.15	-0.68	-1.25	-2.06	-1.21	+9.87	-1.65
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	95.77	+0.40	+0.88	+1.60	+1.70	+6.14	+5.24
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	97.27	+0.34	+0.88	+1.99	+3.90	+10.25	+4.76
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	92.62	+0.56	+1.33	+2.69	+3.85	+10.36	+6.38
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.91	+0.53	+1.72	+2.72	+7.69	+5.67	+13.17
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	18.70	+0.47	+1.50	+1.95	+6.72	+11.18	+10.53

자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률

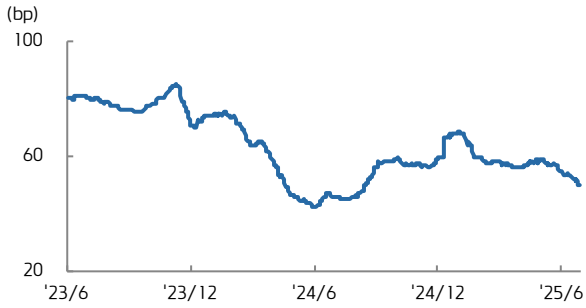
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



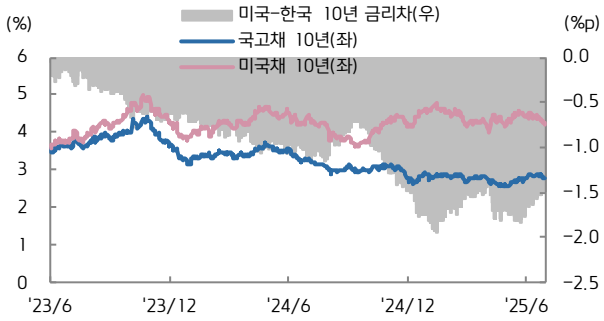
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



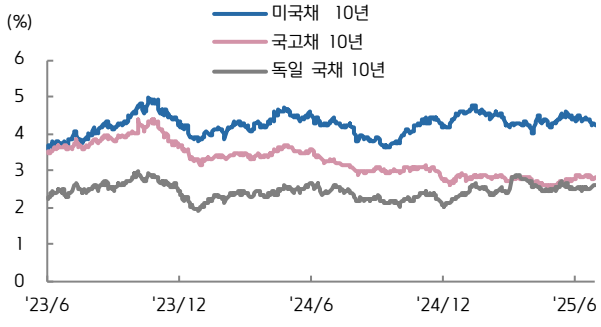
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



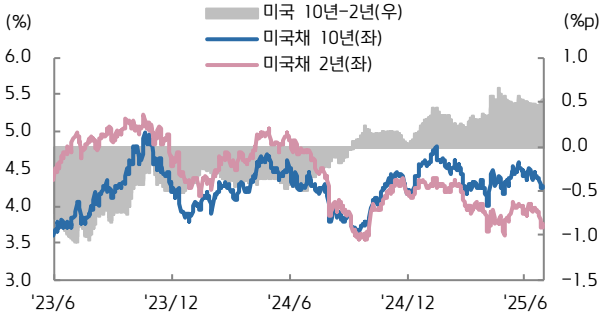
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



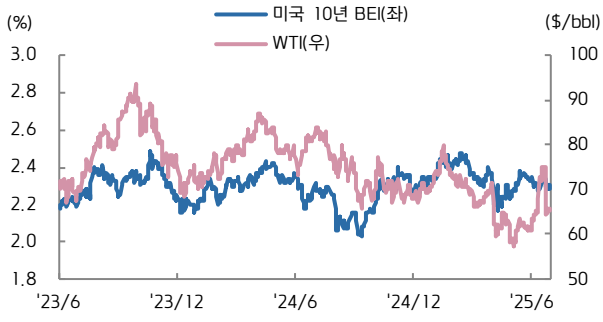
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



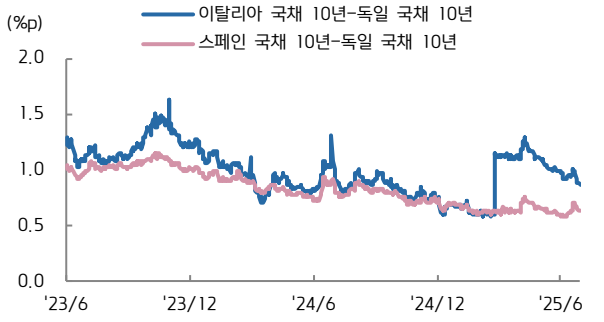
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권