



투자전략팀

Economist 김유미

02) 3787-5161 helloyou@kiwoom.com

채권전략 안예하

02) 3787-5157 yhahn@kiwoom.com

달러화, 미중 협상 재개로 상승

FX: 엔화, 위험회피성향 완화되며 달러 대비 약세

달러화는 미국 ISM제조업지수가 예상보다는 양호했던 가운데 미중 무역협상이 재개된 데 따른 안도감 등이 긍정적으로 반영되면서 상승.

미국 6월 ISM제조업지수는 51.7을 기록하며 3개월 연속 하락함. 하지만 시장 예상보다는 양호했다는 안도감이 연준의 공격적 금리 인하 기대를 낮추며 달러에 우호적으로 반영. 여기에 미중 무역분쟁이 휴전에 합의하며 협상을 재개했다는 점이 달러에 긍정적으로 작용. 엔화는 미중 무역분쟁 우려 완화에 안전자산 선호 약화되며 달러 대비 약세.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,160.65원으로 1원 상승 출발할 것으로 예상하며 일본과의 무역마찰 불확실성 등을 고려해 소폭 상승 가능.

Commodity: 국제유가, OPEC 감산 연장 기대에 상승

국제유가는 미중 무역분쟁이 휴전에 합의하며 수요 둔화에 대한 우려를 완화시킨 가운데 1~2일 열리는 OPEC과 러시아 등 비 OPEC 정례회동에서 감산 연장 기대 등이 우호적으로 반영되면서 상승.

OPEC와 비OPEC 정례회의에서는 국제유가에 대한 하락에 대응하기 위해 현재 진행하고 있는 감산을 내년 3월까지 연장할 예정이라는 주요 외신 보도가 뒤따름. 9개월 연장은 당초 예상했던 6개월보다 장기화라는 점에서 국제유가 상승요인으로 작용.

금리: 미중 무역협상에 대한 기대로 상승

국고채 금리는 주말에 있었던 미중 정상회담에서 무역 협상을 이어나갈 것이며, 추가 관세 부과를 하지 않겠다고 발표한 영향으로 상승 마감. 위험자산 선호심리가 개선되면서 중국 증시가 큰 폭 강세를 보이는 모습을 보였으며, 국고채 금리도 상승 마감. 다만 여전히 무역 관련 불확실성이 남아있어 금리 상승은 제한적인 수준에 그침.

미 국채금리는 미중 무역협상이 이어진다는 안도감에 상승 마감. 미 증시가 사상 최고치를 기록하는 등 위험회피 성향 완화됨. 미국 ISM 제조업지수가 전월 보다는 부진했으나 시장 예상을 상회한 점도 금리 상승 요인. 최근 최대 50bp 인하 가능성이 높아지는 흐름이었으나 금리 인하 속도가 가파르지는 않을 것으로 해석된 점도 금리 상승 요인. 다만, 여전히 불확실성이 남아있어 반등은 제한됨.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	96.811	+0.71	+0.87
EUR/USD	1.1286	-0.76	-0.99
USD/JPY	108.45	+0.56	+1.07
GBP/USD	1.2641	-0.43	-0.80
USD/CHF	0.9877	+1.17	+1.62
AUD/USD	0.6966	-0.77	+0.04
USD/CAD	1.3135	+0.31	-0.34
USD/BRL	3.8422	-0.19	+0.45
USD/CNH	6.8579	-0.15	-0.27
USD/KRW	1158.8	+0.36	+0.20
USD/KRW NDF 1M	1160.65	+0.47	+0.55

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	59.09	+1.06	+2.06
금(\$/oz)	1389.3	-1.73	-2.04
구리(\$/MT)	6012	+0.51	+1.34
알루미늄(\$/MT)	1803.5	+0.56	+1.72
철광석(\$/MT)	119.18	+5.59	+6.99
소맥(c/bu.)	511.75	-2.94	-5.67
대두(c/bu.)	908.5	-1.57	-2.60
옥수수(c/bu.)	422.5	-2.09	-7.60

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.780	0.00	-1.00
국고 3년	1.482	+1.70	+3.90
국고 5년	1.527	+2.20	+5.20
국고 10년	1.612	+1.70	+4.70
회사채 3년(AA-)	1.812	+1.80	+3.80

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	1.787	+3.23	+5.48
미국 국채 10년	2.024	+1.89	+0.97
독일 국채 10년	-0.357	-3.00	-5.00
이탈리아 국채 10년	1.965	-13.40	-18.60
일본 국채 10년	-0.146	+1.20	+0.80

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.

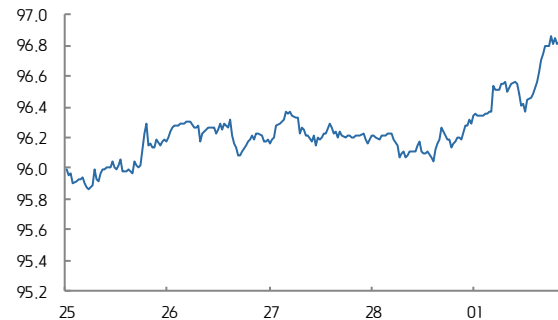


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



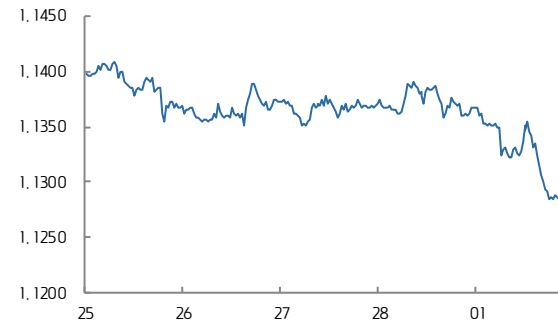
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



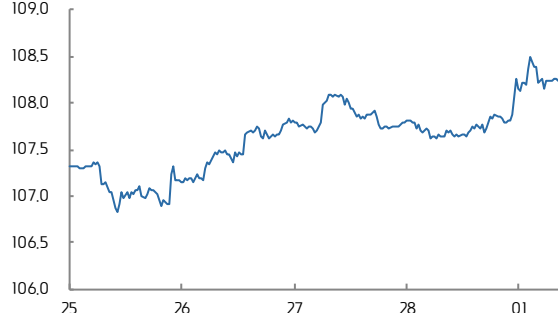
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



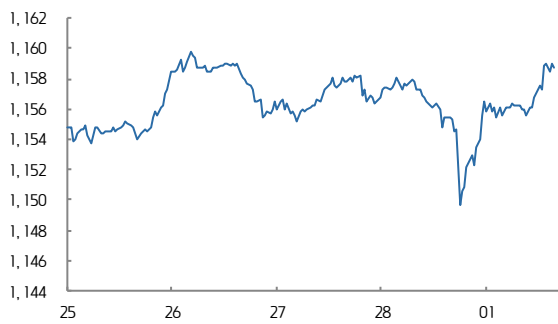
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

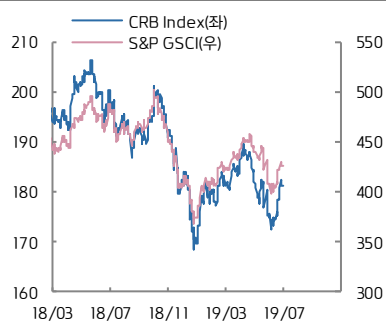
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

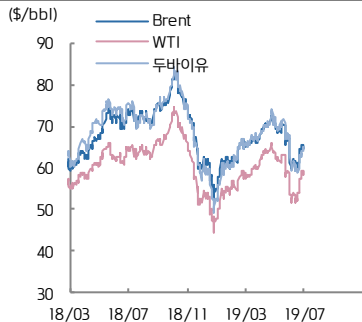


CRB vs. S&P GSCI



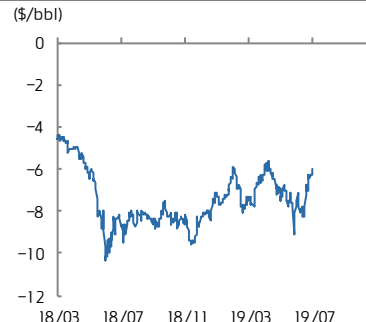
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



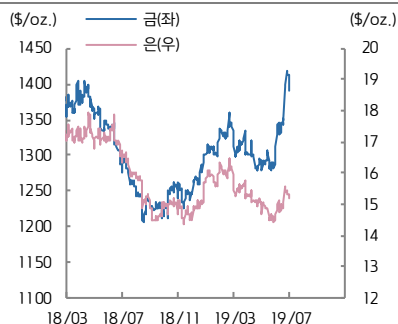
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



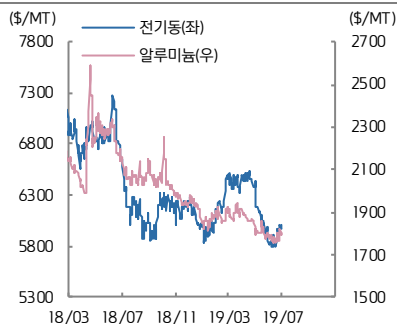
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



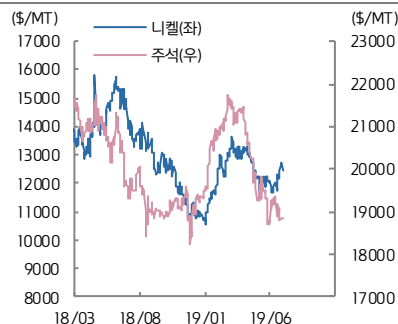
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



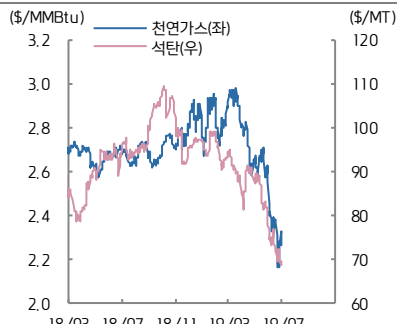
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



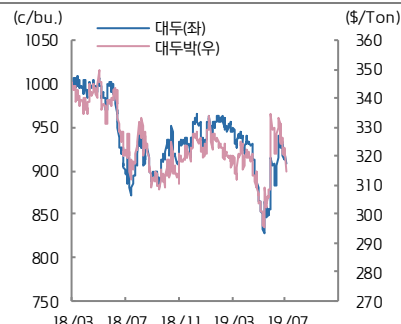
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



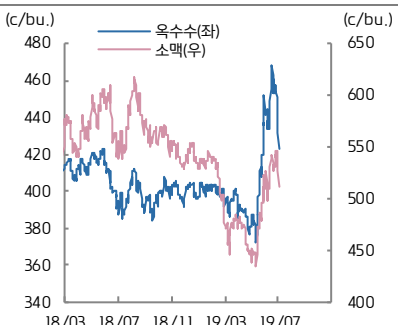
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



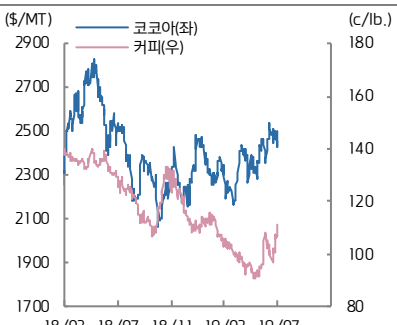
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

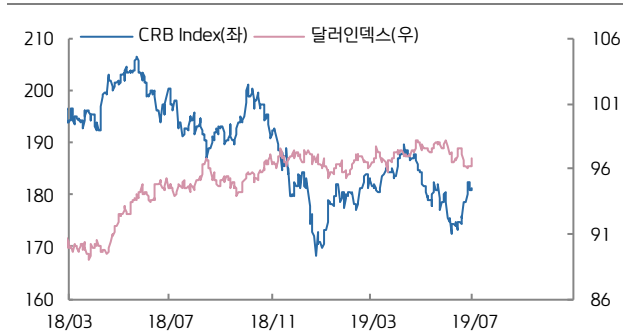
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

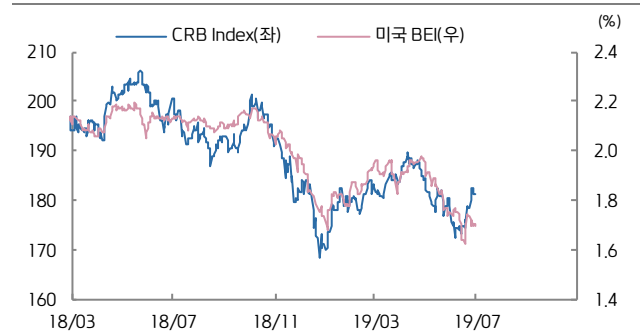


CRB vs. 달러인덱스



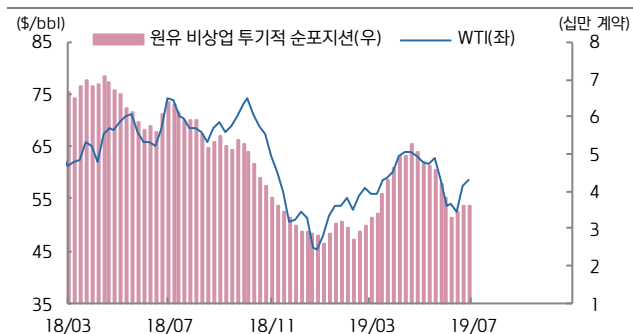
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



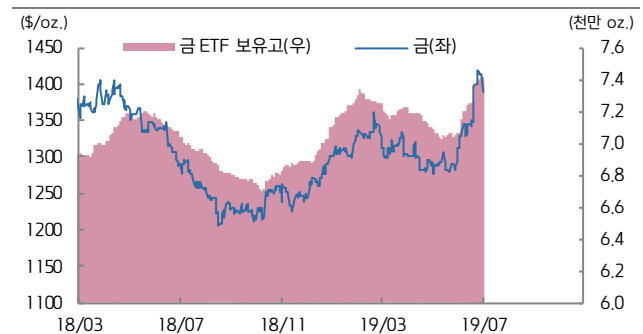
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

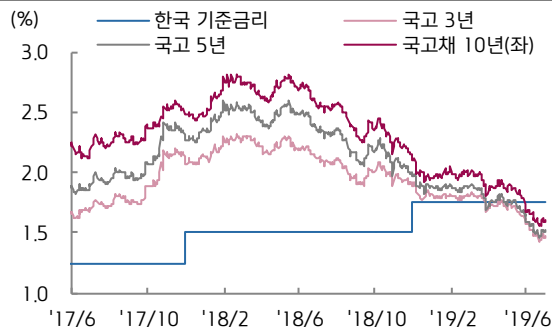
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	15.72	-0.06	-0.32	+4.24	-2.30	-11.09	+8.49
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	15.72	+0.45	+0.51	+5.50	-3.56	-12.23	+12.13
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	5.22	-0.19	-0.38	+3.27	-3.07	-8.19	+6.65
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	14.39	+1.55	+1.84	+7.95	-3.94	-15.75	+15.68
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	12.28	+1.99	+2.25	+11.74	-5.61	-18.46	+27.12
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	19.45	-2.21	-0.71	-5.54	-17.83	-17.93	-21.29
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	15.36	-0.90	-0.84	+0.99	-8.63	-12.68	-0.19
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	29.68	0.00	+0.27	+1.92	-7.42	-10.06	+3.34
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	14.54	-3.77	+14.04	+4.60	-7.09	-20.81	+17.73
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	67.19	-1.30	-1.74	+5.19	+4.98	+9.18	+6.38
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	130.62	-1.94	-2.48	+4.40	+7.08	+10.09	+7.73
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	14.18	-1.05	-1.94	+2.24	+0.14	-6.40	-2.34
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	146.27	+0.48	+0.54	+16.75	+7.35	+61.45	+22.86
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	16.55	-0.12	-0.30	-0.24	-0.66	-8.21	-2.30
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	22.41	-2.94	-7.01	-3.36	+4.14	-4.19	-0.31
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	109.69	-0.30	-0.21	+0.43	+3.58	+7.00	+5.27
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	108.42	-0.48	-0.61	+2.52	+0.84	+1.86	+7.59
	EMB	신용국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	113.43	+0.12	+0.34	+3.69	+3.24	+6.24	+9.16
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.80	-0.67	-0.81	+0.48	+0.48	-4.01	-0.91
	CEW	신용국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.82	-0.00	+0.51	+2.73	+1.95	+1.35	+3.98

자료: Bloomberg, 키움증권

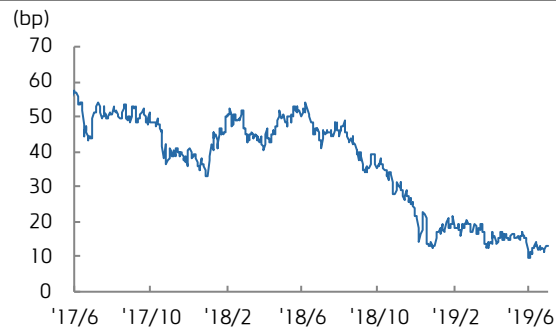


국고채 수익률



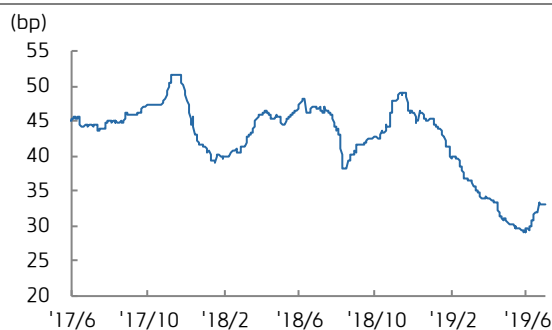
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



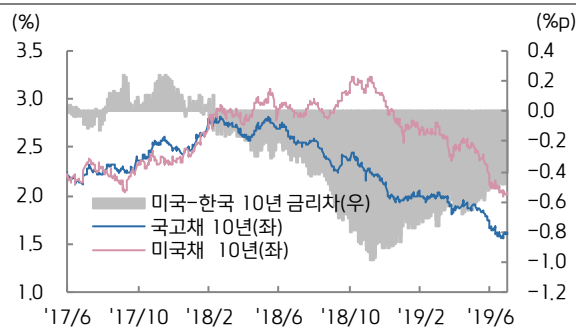
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



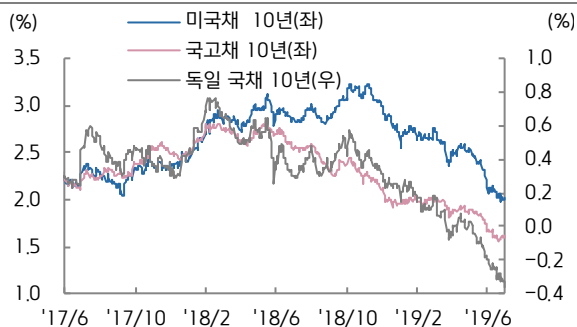
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



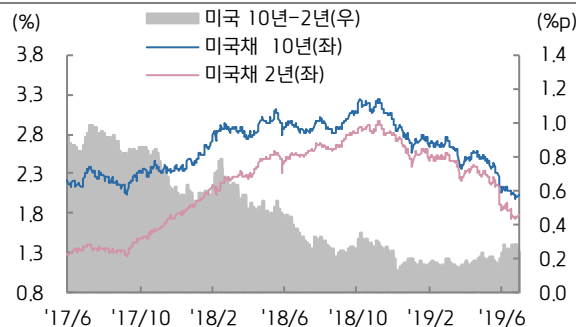
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



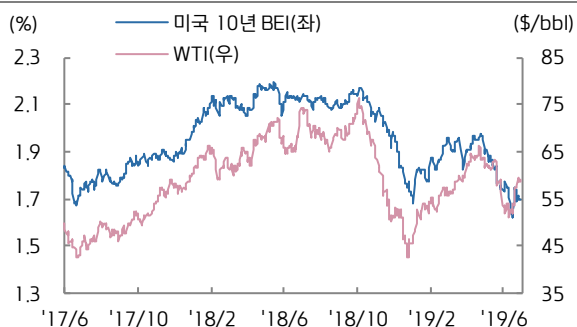
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



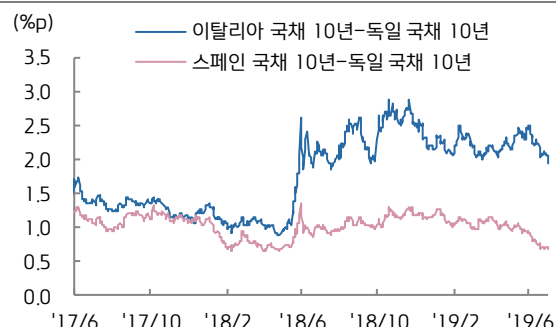
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권