



투자전략팀

Economist 김유미

02) 3787-5161 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하

02) 3787-5157 yhahn@kiwoom.com

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

달러, 무역 분쟁 우려 완화에 상승

FX: 엔화, 위험회피성향 완화되며 달러 대비 약세

달러화는 9월로 예정된 미국의 중국산 수입제품에 대한 추가 관세를 일부 제품에 대해 연기하기로 하면서 위험회피성향 완화와 함께 상승.

미국 7월 소비자물가는 전월대비 0.3% 상승하며 예상에 부합했으나 근원물가는 전월대비 0.3%로 예상보다 소폭 상승. 미국 정부는 9월 1일로 예정된 일부 중국산 수입제품의 추가 관세를 12월 15일로 연기한다고 발표. 이에 위험회피성향이 완화되며 엔화는 약세. 유로화는 ZEW체감경기가 부진하게 나오면서 달러 대비 하락.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,206.07원으로 17원 하락 출발할 것으로 예상하나 달러 강세 등을 고려할 때 하락폭 확대는 제한적일 듯.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	97.827	+0.46	+0.20
EUR/USD	1.1171	-0.38	-0.25
USD/JPY	106.74	+1.37	+0.25
GBP/USD	1.2060	-0.13	-0.91
USD/CHF	0.9766	+0.75	+0.02
AUD/USD	0.6799	+0.70	+0.56
USD/CAD	1.3223	-0.12	-0.44
USD/BRL	3.9676	-0.44	+0.13
USD/CNH	7.0126	-1.27	-0.58
USD/KRW	1222.2	+0.49	+0.57
USD/KRW NDF 1M	1206.07	-0.98	-0.54

Commodity: 국제유가, 미-중 무역분쟁 우려 완화에 상승

국제유가는 미국이 중국산 수입 제품 중 일부 품목에 대한 추가 관세 부과를 12월로 연기하겠다고 발표하면서 양국의 무역분쟁 우려가 완화된 결과 상승. 양국의 협상이 진행중이라는 점도 유가에 긍정적으로 작용하면서 유가는 전일대비 3.95% 상승 마감함. 한편 금은 미-중 무역분쟁 완화 기대에 따른 안전자산 선호 약화와 달러 강세에 하락. 다만, 홍콩 시위에 따른 중국내 정치 불안이 지속되고 아르헨티나 예비 선거 결과에 따른 불안에 낙폭이 제한되면서 온스당 1,500달러 선 유지.

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	57.1	+3.95	+6.47
금(\$/oz)	1514.1	-0.20	+2.01
구리(\$/MT)	5727	-0.40	+0.63
알루미늄(\$/MT)	1761.5	-0.84	-0.28
철광석(\$/MT)	86.8	-1.51	-6.89
소맥(c/bu.)	475.75	-0.10	-2.46
대두(c/bu.)	889	+1.11	+2.69
옥수수(c/bu.)	376.5	-4.14	-8.73

금리: 미중 무역협상 기대 및 물가 상승에 반등

국고채 금리는 전일 미 국채금리 급락 영향을 받아 하락하며 전구간 연저점 재차 경신. 홍콩 시위가 격화되고 있다는 소식으로 안전자산 선호가 높아지고 있으며, 미국의 경기 침체 우려가 높아지면서 장단기 금리차가 축소된 영향을 받아 국내 금리도 하락한 것. 국고 3년물은 4.0bp 하락한 1.142% 기록.

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.490	0.00	0.00
국고 3년	1.142	-4.00	-2.30
국고 5년	1.170	-5.00	-1.60
국고 10년	1.220	-6.20	-3.50
회사채 3년(AA-)	1.487	-3.30	-1.20

미 국채금리는 미중 무역협상에 대한 기대와 미국 근원 물가 상승 영향으로 상승. 다만 단기물 위주로 반등하면서 장단기 스프레드 재차 축소. 미국이 중국산 제품에 대한 관세 부과 일정을 12월로 연기했다는 소식이 전해졌으며, 미중 무역협상이 진행중이라는 점도 안전자산 선호를 약화시킴. 다만 여전히 경기 침체 우려는 남아있어 장단기 스프레드의 역전을 눈앞에 두고 있음.

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	1.667	+8.29	+8.36
미국 국채 10년	1.704	+5.81	+0.12
독일 국채 10년	-0.609	-1.70	-7.30
이탈리아 국채 10년	1.615	-8.50	+10.30
일본 국채 10년	-0.233	-1.60	-5.10

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. *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 사용될 수 없습니다. * 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전사, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

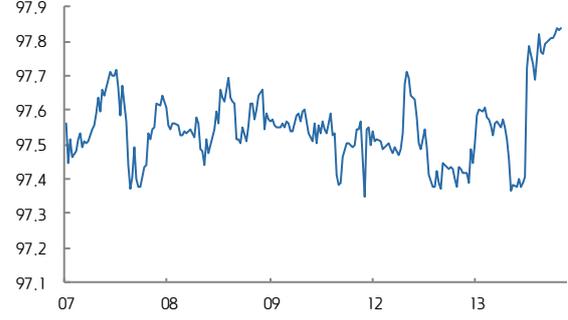


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



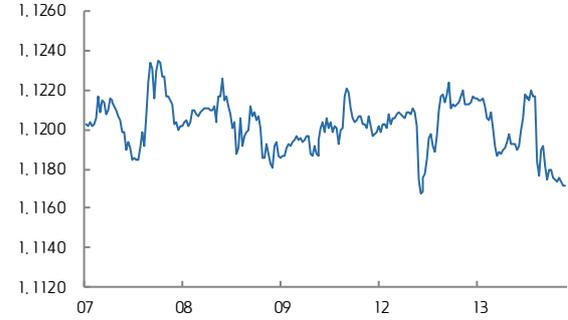
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



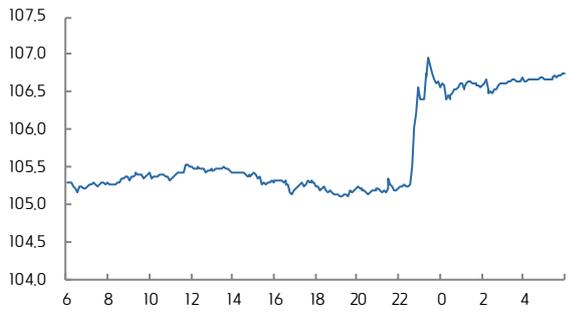
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

유로/달러 5D 차트



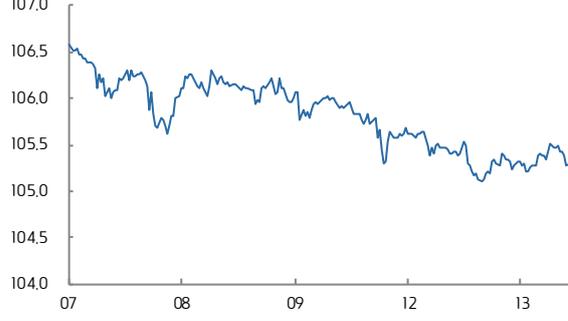
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



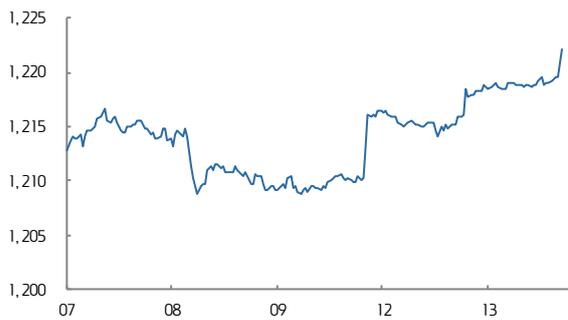
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

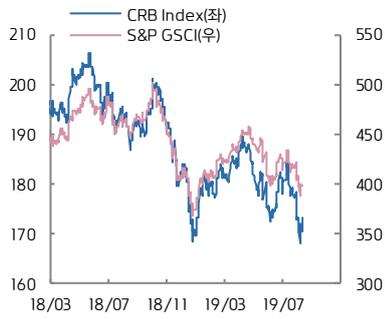
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권



CRB vs. S&P GSCI



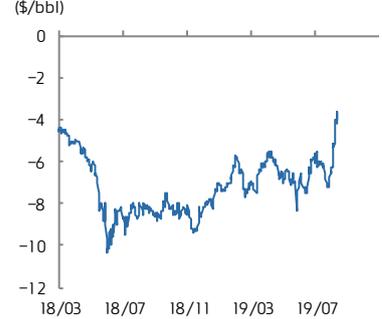
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



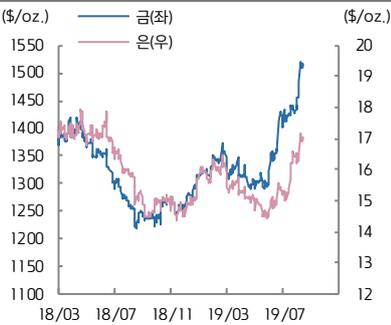
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



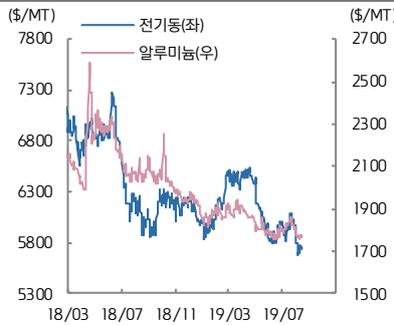
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



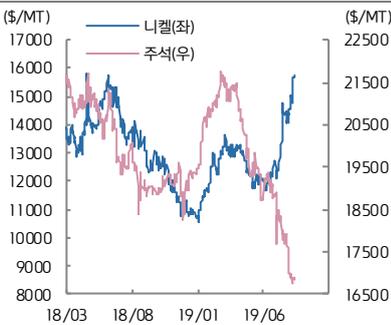
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



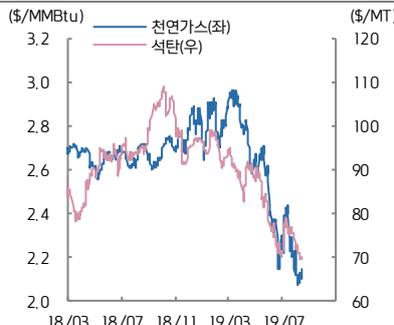
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



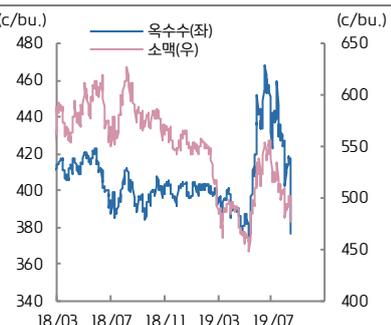
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



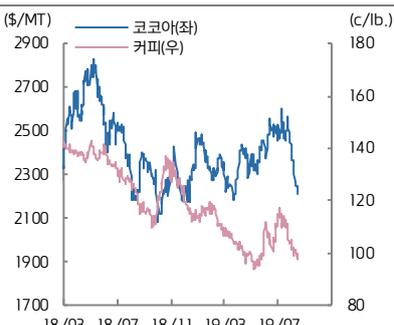
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

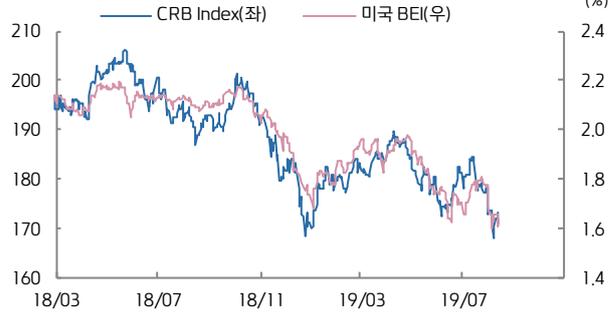


CRB vs. 달러인덱스



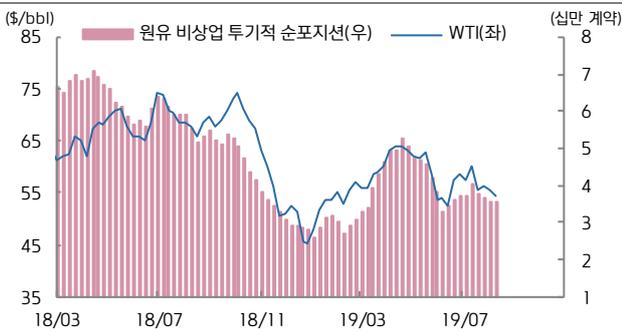
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



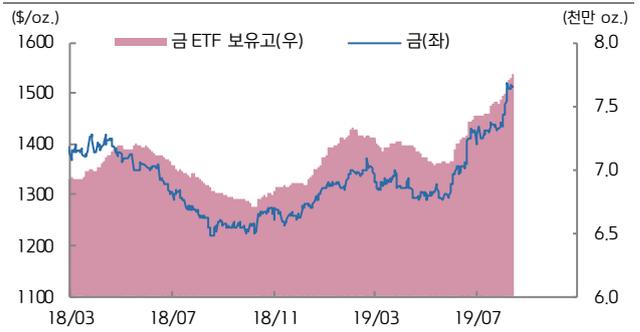
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

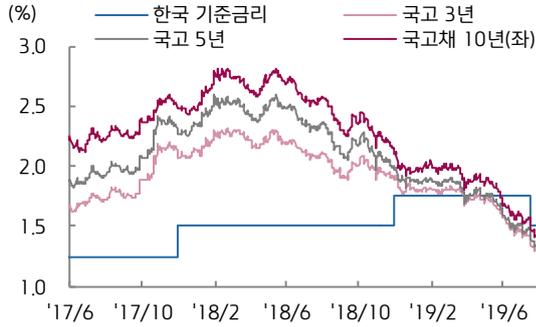
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	ID	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	15.19	+2.36	+1.74	-3.37	-4.82	-10.38	+4.83
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	15.03	+1.97	+1.69	-4.45	-7.45	-11.33	+7.20
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	5.04	+1.41	+1.61	-3.26	-4.18	-7.69	+3.07
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	13.63	+3.81	+3.02	-4.22	-10.51	-16.89	+9.57
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	11.87	+4.49	+6.55	-1.66	-8.48	-15.27	+22.88
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	18.69	+1.91	+2.19	-6.41	-17.15	-22.25	-24.36
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	14.94	+1.77	+1.43	-3.55	-6.16	-8.23	-2.92
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	28.79	+1.91	+3.23	-2.41	-4.32	-4.64	+0.24
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	19.45	+1.73	+7.28	+16.12	+37.75	+18.17	+57.49
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFs Physical Precious Metals Basket Shares	71.98	-0.47	+2.06	+5.65	+13.77	+24.02	+13.96
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	141.78	-0.60	+2.07	+7.08	+15.84	+25.51	+16.93
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	15.87	-0.69	+3.19	+9.15	+14.58	+12.55	+9.30
	PALL	팔라듐(현물)	ETFs Physical Palladium Shares	137.01	+1.34	+0.87	-5.05	+7.87	+61.95	+15.09
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	15.18	-0.33	-2.63	-8.44	-4.17	-11.12	-10.39
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	20.53	-1.06	-4.78	-10.23	+1.38	-13.99	-8.67
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	112.44	-0.35	+0.13	+3.12	+5.19	+9.87	+7.91
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	107.69	+0.34	+0.30	-0.64	+0.51	+0.27	+6.87
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	113.07	-0.14	-0.25	-0.09	+3.55	+6.77	+8.82
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.55	-0.39	-0.22	-0.51	-0.37	-3.18	-2.07
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.43	+0.63	+0.52	-2.31	+0.99	+2.99	+1.80

자료: Bloomberg, 키움증권

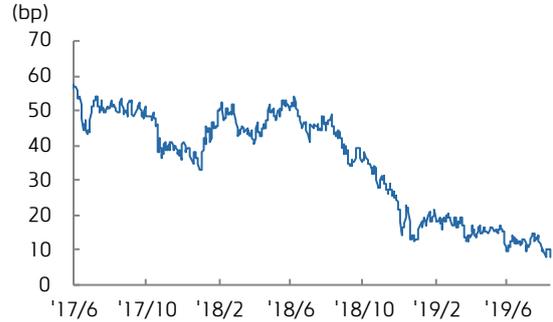


국고채 수익률



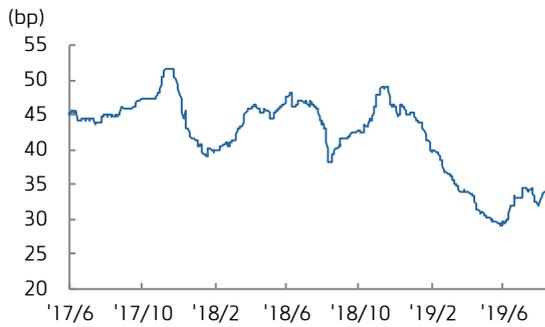
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



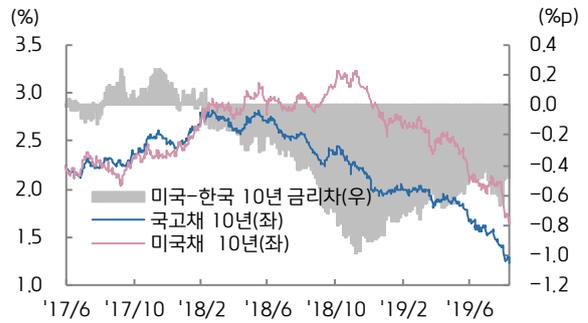
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



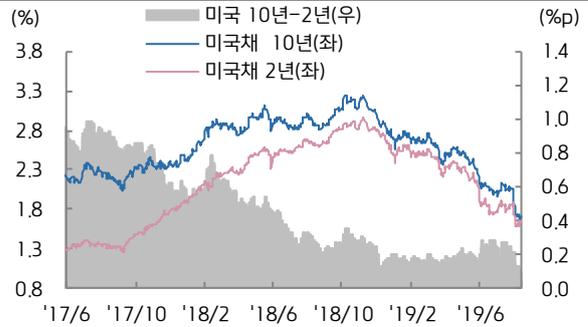
자료: Bloomberg, 키움증권

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