# KIWOOM FICC DAILY

2019. 8. 27

투자전략팀
채권전략 안예하
02) 3787-5157 yhahn@kiwoom.com
RA 심수빈 02) 3787-0332 sb.shim@kiwoom.com

# 달러, 미중 무역불안 완화로 상승

| 주요 통화 | 종가 | 1D(%) | 1W(%) |
|---|---|---|---|
| Dollar Index | 98.028 | +0.40 | -0.32 |
| EUR/USD | 1.1102 | -0.38 | +0.22 |
| USD/JPY | 106.12 | +0.69 | -0.49 |
| GBP/USD | 1.2217 | -0.40 | +0.75 |
| USD/CHF | 0.9786 | +0.44 | -0.32 |
| AUD/USD | 0.6775 | +0.28 | +0.16 |
| USD/CAD | 1.3254 | -0.22 | -0.53 |
| USD/BRL | 4.1564 | +0.80 | +2.01 |
| USD/CNH | 7.1666 | +0.49 | +1.34 |
| USD/KRW | 1217.8 | +0.59 | +0.56 |
| USD/KRW NDF 1M | 1212 | -0.08 | +0.04 |

| 주요 상품가격 | 종가 | 1D(%) | 1W(%) |
|---|---|---|---|
| WTI($/bbl) | 53.64 | -0.98 | -4.45 |
| 금($/oz) | 1537.2 | -0.03 | +1.69 |
| 구리($/MT) | *5698 | +0.13 | -0.65 |
| 알루미늄($/MT) | *1770 | +0.20 | -0.78 |
| 철광석($/MT) | 83.67 | -4.05 | -3.26 |
| 소맥(c/bu.) | 475.25 | -0.52 | +0.58 |
| 대두(c/bu.) | 867.25 | +1.26 | +0.09 |
| 옥수수(c/bu.) | 368.25 | +0.14 | -1.67 |

| 국내 채권금리 | 종가(%) | 1D(bp) | 1W(bp) |
|---|---|---|---|
| CD 91일 | 1.490 | 0.00 | 0.00 |
| 국고 3년 | 1.120 | -3.50 | +3.00 |
| 국고 5년 | 1.145 | -5.80 | +1.50 |
| 국고 10년 | 1.190 | -6.20 | +0.70 |
| 회사채 3년(AA-) | 1.486 | -3.30 | +3.80 |

| 해외 채권금리 | 종가(%) | 1D(bp) | 1W(bp) |
|---|---|---|---|
| 미국 국채 2년 | 1.539 | +0.59 | -0.62 |
| 미국 국채 10년 | 1.535 | 0.00 | -7.12 |
| 독일 국채 10년 | -0.666 | +0.90 | -1.80 |
| 이탈리아 국채 10년 | 1.321 | +0.70 | -11.30 |
| 일본 국채 10년 | -0.264 | -3.30 | -4.10 |

* 8월 23일 기준

## FX: 엔화, 전일 강세 되돌림

**달러화**는 미중 무역협상 관련 불확실성이 일부 완화된 데 따라 반등. 트럼프 대통령은 중국이 협상 테이블로 돌아가고 싶다고 말했다고 주장했으며, 협상 가능성도 높다고 평가함. 다만 중국은 미국의 압박에 굴하지 않을 것이라는 중국의 입장도 발표되는 등 여전히 미중 무역협상 관련 불확실성이 남아 있어 달러의 상승은 제한됨.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,212.00원으로 7원 하락 출발할 것으로 예상. 전일 미국이 대중국 관세율을 인상하면서 투자심리가 부진한 영향에 달러/원 환율이 1,210원 후반선으로 올라섰지만, 그 불안이 일부 완화된 영향에 달러/원 환율은 제한적 하락 전망.

## Commodity: 국제유가, 미-이란 긴장 완화에 하락

**국제유가**는 장 초반 트럼프 미 대통령이 중국과의 무역협상 재개를 언급하면서 상승 출발 했으나 미국과 이란 간의 긴장 완화 기대가 부각되며 하락 전환 마감. 마크롱 프랑스 대통령과 트럼프 대통령이 G7 정상회의 폐막 기자회견을 통해 이란과의 대화 가능성을 언급했기 때문. 이에 중동지역의 지정학적 리스크가 완화되면서 유가 하락 요인으로 작용했고, 유가는 배럴당 53.64달러로 내려옴. **금**은 미-중 무역분쟁 우려가 완화되면서 안전자산 선호가 다소 완화되고 달러도 강세를 보인 영향에 하락.

## 금리: 미-중 긴장 완화에 소폭 상승

**국고채 금리**는 미중 무역협상 불확실성이 높아진 데 따라 하락 마감. 주말 사이 중국이 대미국 관세 부과를 발표했으며, 뒤따라 미국도 중국에 대해 관세율을 인상하는 안을 발표하며 두 국가 간 갈등이 고조됨. 미중 무역협상 관련 불확실성은 경기 둔화 우려를 높이면서 장기금리 큰 폭 하락해 커브 플래트닝.

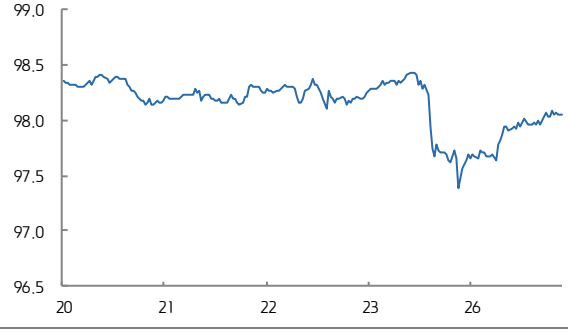
**미 국채금리**는 미중 관련 무역 불확실성이 일부 완화된 데 따라 소폭 상승했으나, 미국 10년물과 2년물 금리 역전이 나타나는 등 경기 둔화 우려를 계속해서 반영하는 모습. 미국과 중국이 협상 테이블로 돌아갈 것으로 예상되어 최근 고조되었던 양국간의 긴장이 약화된 것으로 평가됨. 다만, 여전히 불확실성이 남아있어 경기 둔화 우려는 여전하며, 이에 따라 장단기 금리 역전 지속.

고지사항
•본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지없이 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 사용 될 수 없습니다. • 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 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

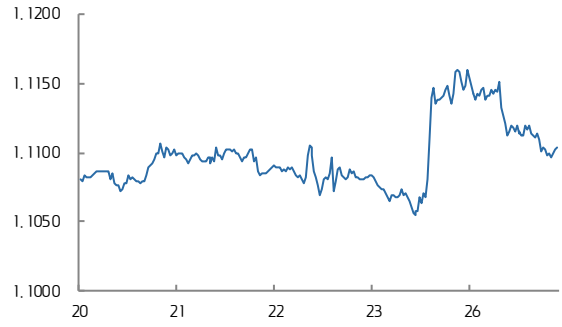



자료: Bloomberg, 키움증권

## 유로/달러 일중 차트

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

## 유로/달러 5D 차트

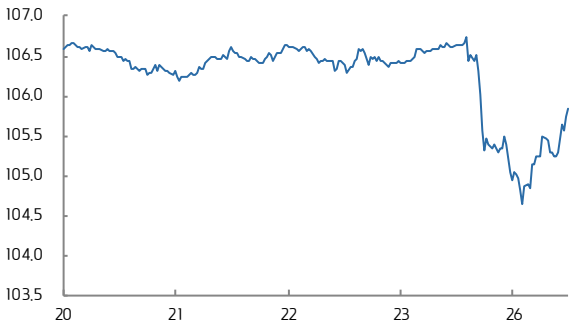



자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/엔 일중 차트

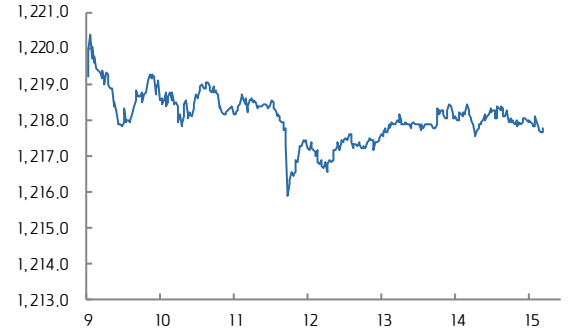
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

## 달러/엔 5D 차트



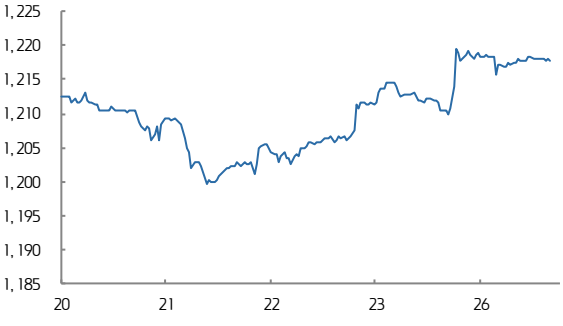

자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/원 일중 차트



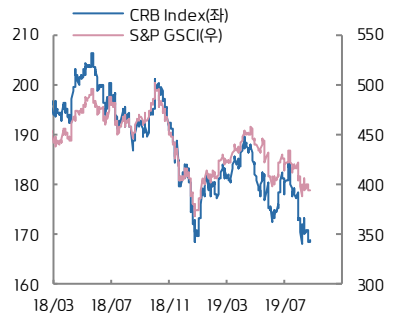

자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

## 달러/원 5D 차트



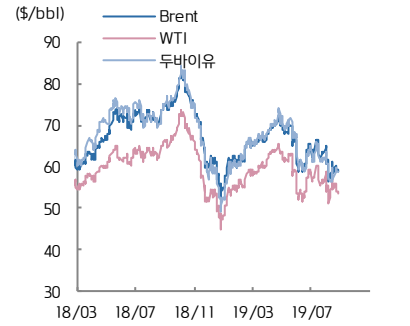

자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. S&P GSCI



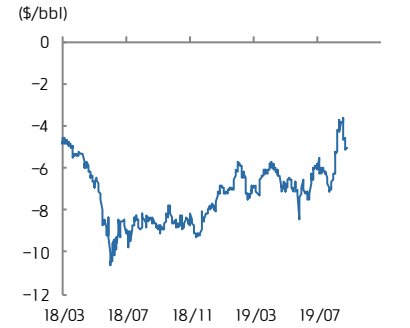

자료: Bloomberg, 키움증권

## 유가




자료: Bloomberg, 키움증권

## WTI-Brent Spread




자료: Bloomberg, 키움증권

## 금·은

자료: Bloomberg, 키움증권

## 전기동·알루미늄

자료: Bloomberg, 키움증권

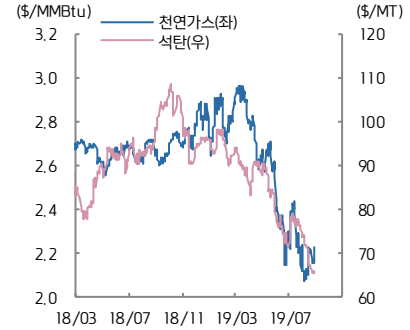
## 아연·납

자료: Bloomberg, 키움증권

## 니켈·주석

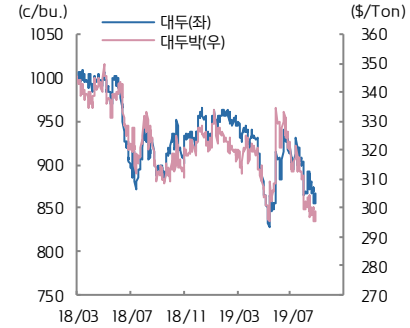
자료: Bloomberg, 키움증권

## 천연가스·석탄



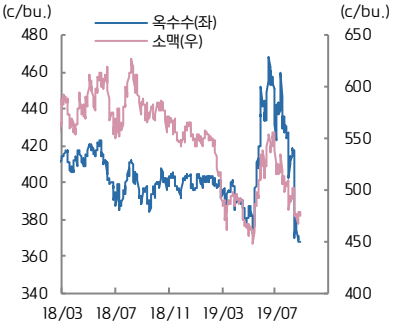

자료: Bloomberg, 키움증권

## 대두·대두박



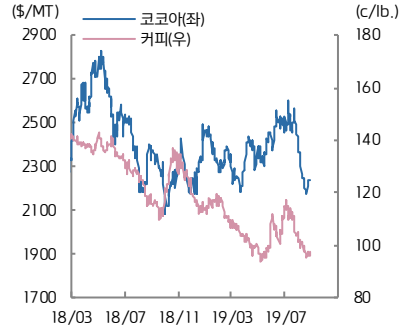

자료: Bloomberg, 키움증권

## 옥수수·소맥




자료: Bloomberg, 키움증권

## 코코아·커피

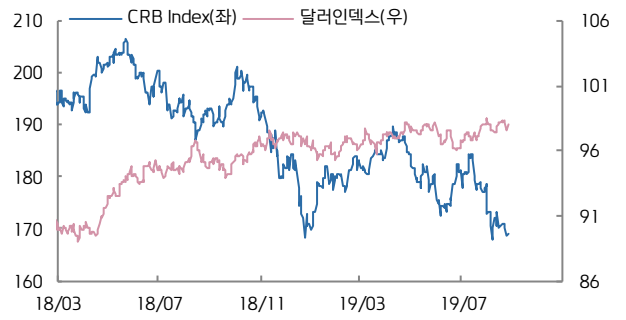



자료: Bloomberg, 키움증권

## 원당·원면

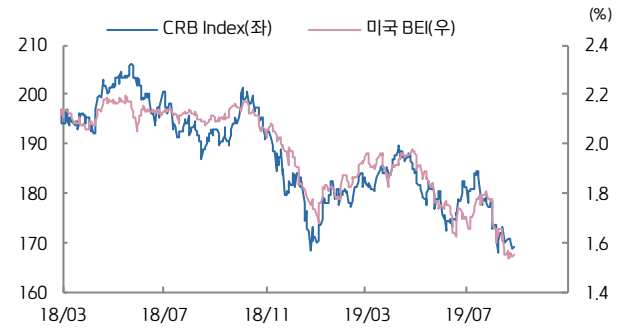
자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. 달러인덱스



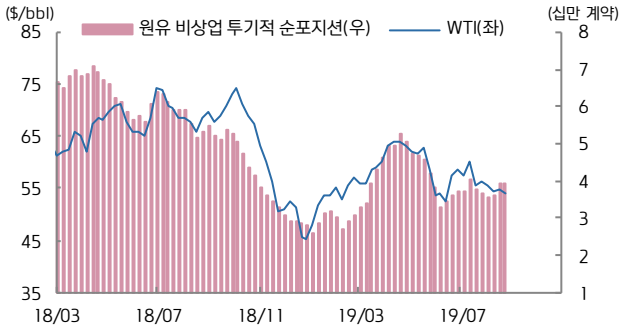

자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. 미국 BEI(10년)



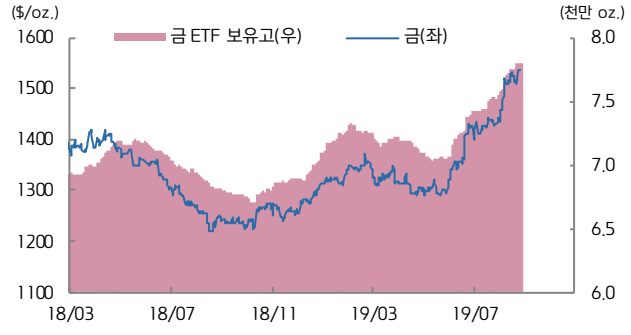

자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)




자료: Bloomberg, 키움증권

## 금 가격 vs. 금 ETF 보유고



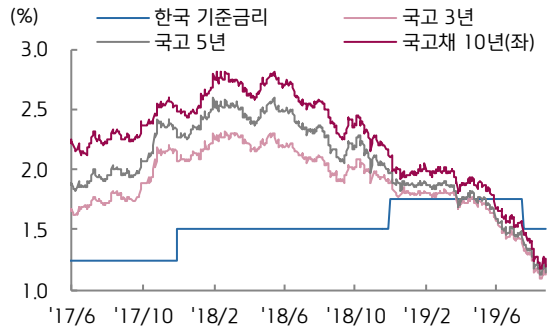

자료: Bloomberg, 키움증권

## ETF 동향

| 섹터 | Ticker | 기초자산 | ETF명 | 현재가($) | 1D | 1W | 1M | 3M | 1Y | YTD |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 상품 지수 | DBC | 원자재지수 | PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund | 14.80 | -0.07 | -0.67 | -4.88 | -6.09 | -14.00 | +2.14 |
| | GSG | 원자재지수 | iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust | 14.61 | +0.07 | -1.68 | -6.05 | -8.11 | -15.26 | +4.21 |
| | RJI | 원자재지수 | Elements Rogers International C.I. T/R ETN | 4.95 | +0.41 | -1.10 | -4.54 | -5.54 | -9.93 | +1.12 |
| 에너지 | DBE | 에너지 | PowerShares DB Energy Fund | 13.06 | -0.38 | -1.51 | -6.98 | -10.61 | -22.68 | +4.98 |
| | USO | WTI 원유 | United States Oil Fund LP | 11.18 | -0.09 | -4.12 | -5.41 | -8.59 | -22.52 | +15.73 |
| | UNG | 미 천연가스(선물) | United States Gas Fund LP | 19.31 | +3.26 | +1.10 | +4.95 | -12.70 | -19.14 | -21.85 |
| 산업 금속 | DBB | 비철금속(선물) | PowerShares DB Base Metals Fund | 14.46 | -0.55 | -1.70 | -6.65 | -7.13 | -11.72 | -6.04 |
| | JJCTF | 구리 | iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN | 27.73 | 0.00 | -2.22 | -6.98 | -6.22 | -6.95 | -3.45 |
| | JJNTF | 니켈 | iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN | 19.15 | +0.21 | -2.05 | +13.05 | +33.45 | +18.06 | +55.06 |
| 귀금속 | GLTR | 귀금속 바스켓(현물) | ETFS Physical Precious Metals Basket Shares | 73.57 | +0.31 | +2.42 | +5.04 | +18.41 | +26.04 | +16.48 |
| | GLD | 금(현물) | SPDR Gold Trust | 144.19 | +0.01 | +2.18 | +7.18 | +19.33 | +26.31 | +18.92 |
| | SLV | 은(현물) | iShares Silver Trust | 16.52 | +1.04 | +4.62 | +7.27 | +22.73 | +18.68 | +13.77 |
| | PALL | 팔라듐(현물) | ETFS Physical Palladium Shares | 139.43 | +0.61 | -0.34 | -4.99 | +9.97 | +57.07 | +17.12 |
| 농산물 | DBA | 농산물(곡물, 소프트) | PowerShares DB Agriculture Fund | 15.13 | +1.27 | +0.67 | -7.29 | -8.47 | -11.21 | -10.68 |
| | JJGTF | 곡물(선물) | iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN | 20.15 | +0.70 | -2.18 | -9.92 | -10.64 | -13.03 | -10.36 |
| 채권 | IEF | 미국 국채(7Y-10Y) | iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF | 113.67 | -0.10 | +0.53 | +3.77 | +5.41 | +10.48 | +9.09 |
| | JNK | 하이일드 채권 | SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF | 108.57 | +0.51 | +0.68 | -0.17 | +1.45 | +0.50 | +7.74 |
| | EMB | 신흥국 채권 | iShares JP Morgan EM Bond ETF | 113.93 | -0.09 | +0.33 | -0.16 | +3.93 | +6.08 | +9.64 |
| FX | UDN | 달러인덱스 | Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund | 20.48 | -0.49 | +0.27 | -0.15 | -0.32 | -4.83 | -2.43 |
| | CEW | 신흥국 통화 | WisdomTree EM Local Debt Fund | 18.14 | -0.17 | -0.06 | -3.46 | +0.17 | +0.06 | +0.22 |

자료: Bloomberg, 키움증권

## 국고채 수익률

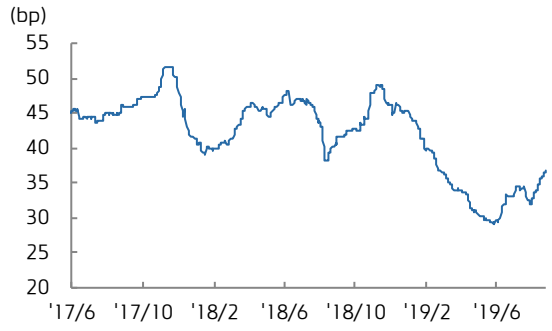



자료: Bloomberg, 키움증권

## 국고 3/10년 스프레드

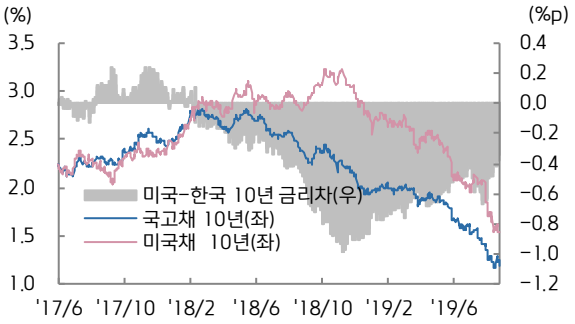
자료: Bloomberg, 키움증권

## 회사채(AA-) 3년 스프레드



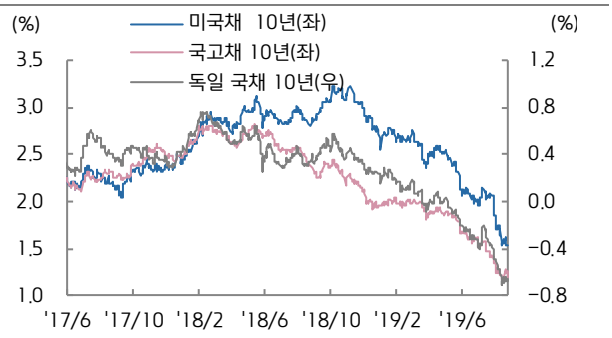

자료: Bloomberg, 키움증권

## 한-미 금리 스프레드



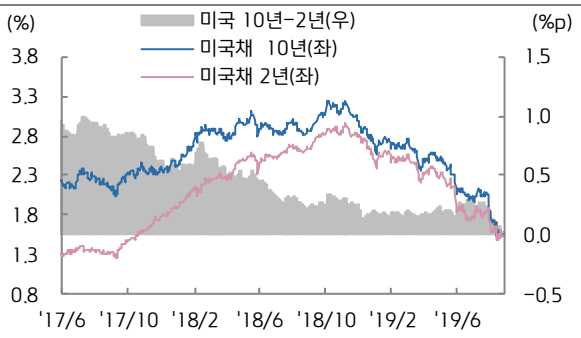

자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국, 한국, 독일 국채 10년물



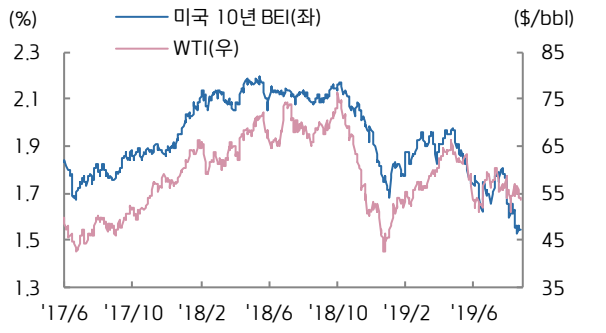

자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국채 2/10년 스프레드



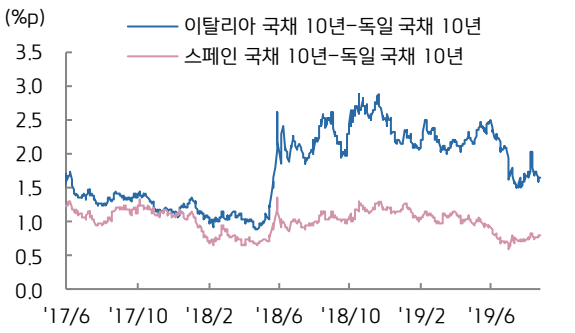

자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 10년 BEI와 국제유가




자료: Bloomberg, 키움증권

## 남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드




자료: Bloomberg, 키움증권