



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, ECB 회의 앞두고 약보합

FX: 유로화, 독일 지표 호전에 소폭 상승

달러화는 미중 무역분쟁과 관련한 우려가 다소 완화된 가운데 ECB 통화정책 회의를 앞둔 경계감과 독일의 수출 지표 개선으로 유로화가 강세를 보이면서 소폭 하락.

미국과 중국의 무역협상은 농산물 수입과 추가 관세 유예 등의 언론보도가 나오면서 관련 우려 완화. 12일로 예정된 ECB 통화정책 회의에서는 금리 인하와 추가 부양 가능성을 놓고 관망세가 짙어진 모습. 독일은 7월 수출이 전월비 증가세로 전환되면서 유로화에 긍정적으로 반영.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,191.86원으로 2원 하락 출발할 것으로 예상하나 ECB 회의를 앞둔 만큼 특별한 방향성은 보이지 않을 듯.

Commodity: 국제유가, 사우디 감산 지속 기대에 상승

국제유가는 미-중 무역협상에 대한 긍정적인 전망이 유지되는 가운데 사우디의 에너지부 장관 교체 소식에 상승. 사우디의 신임 에너지부 장관이 감산론자로 알려져 있는 만큼 향후 사우디의 감산 지속에 대한 기대가 부각된 영향. 또한 사우디 왕실에서 직접 에너지부 장관을 맡은 전례가 없는 만큼, 신임 장관이 사우디 국왕의 넷째 아들이라는 점도 유가 상승 요인으로 작용. 이에 유가는 배럴당 57달러 선으로 올라서며 전일대비 2.35% 상승 마감. 한편, 금은 미-중 무역협상 기대가 이어지면서 안전자산 선호가 약화된 영향에 3거래일 연속 하락.

금리: 긍정적 미중 무역협상 기대로 장기물 중심 상승

국고채 금리는 외국인의 매수가 유입되며 하락 마감. 최근 조정에 따른 저가 매수가 유입되었으며, 지난주 발표된 미 고용지표가 다소 부진했다는 분석도 금리 하락 요인. 다만, 추석 중 ECB 통화정책회의와 추석 이후 FOMC 등 주요 통화정책 이벤트를 앞두고 하락폭은 제한적이었음. 3년물 3.5bp 하락한 1.235% 기록.

미 국채금리는 장기물 중심으로 큰 폭 상승. 미-중 무역협상에 대한 긍정적인 분위기가 유입된 영향. 므누신 재무장관이 “기술 이전 등에 대한 개념적인 합의를 가지고 있다”라고 주장. 또한 미국산 대두 수입 확대 방안이 제시된 것으로 보도됨. 이러한 분위기는 장기물 금리를 큰 폭으로 상승시키며 10년물 금리는 9bp 가까이 올랐으며, 이에 따라 장단기 금리차 확대.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	98.315	-0.08	-0.61
EUR/USD	1.1048	+0.17	+0.71
USD/JPY	107.24	+0.30	+0.94
GBP/USD	1.2346	+0.51	+2.32
USD/CHF	0.9921	+0.47	+0.14
AUD/USD	0.6862	+0.23	+2.17
USD/CAD	1.3168	-0.04	-1.19
USD/BRL	4.0975	+0.87	-2.15
USD/CNH	7.1178	+0.16	-1.06
USD/KRW	1193	-0.33	-1.47
USD/KRW NDF 1M	1191.86	+0.01	-1.63

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	57.85	+2.35	+4.99
금(\$/oz)	1511.1	-0.29	-1.20
구리(\$/MT)	5795	-0.33	+2.80
알루미늄(\$/MT)	1796.5	+0.50	+2.92
철광석(\$/MT)	89.06	+2.88	+2.20
소맥(c/bu.)	474.5	+2.32	+2.59
대두(c/bu.)	857.75	0.00	-1.29
옥수수(c/bu.)	354.25	-0.35	-4.19

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.540	0.00	+5.00
국고 3년	1.235	-3.50	+0.50
국고 5년	1.302	-2.80	+0.50
국고 10년	1.355	-2.50	+1.00
회사채 3년(AA-)	1.641	-3.00	+2.30

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	1.593	+5.26	+8.88
미국 국채 10년	1.644	+8.36	+14.77
독일 국채 10년	-0.585	+5.30	+11.70
이탈리아 국채 10년	0.941	+6.70	-2.30
일본 국채 10년	-0.251	-1.40	+1.50

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 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.

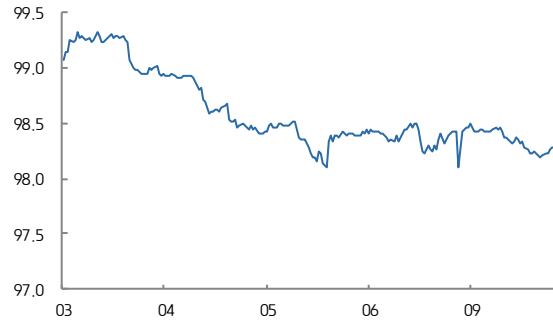


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



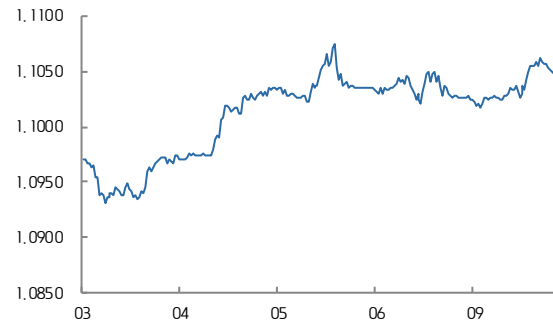
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



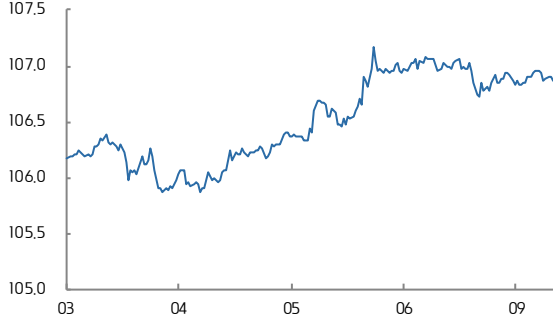
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



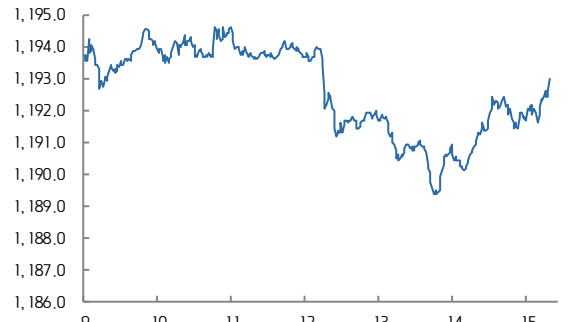
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



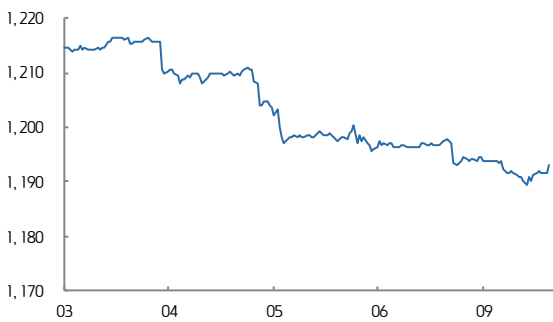
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

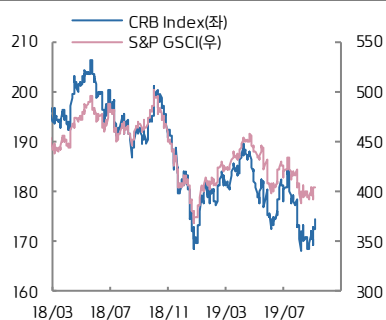
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

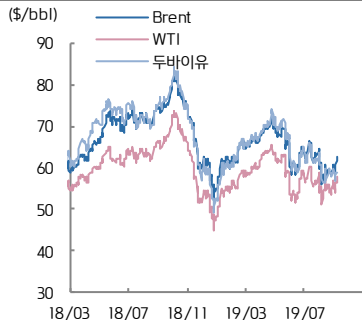


CRB vs. S&P GSCI



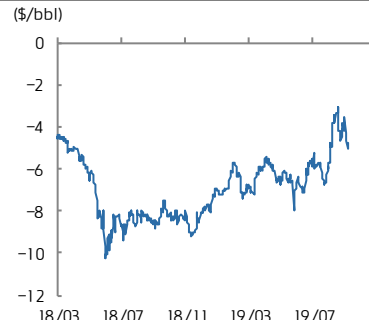
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



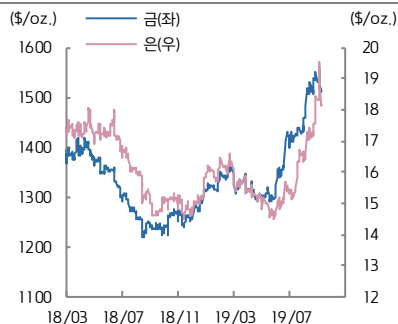
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



자료: Bloomberg, 키움증권

금은



자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



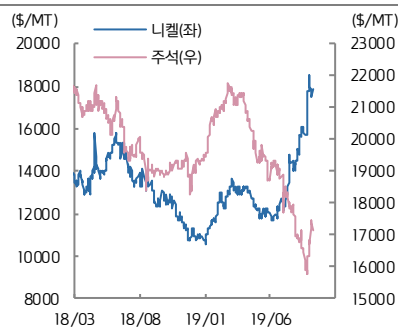
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



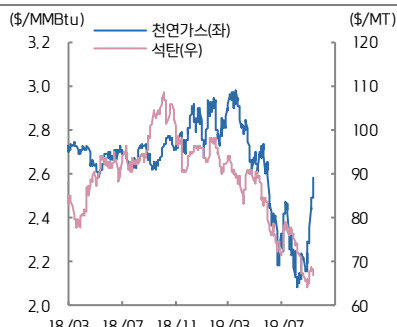
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



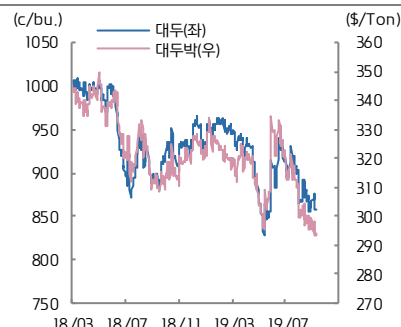
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



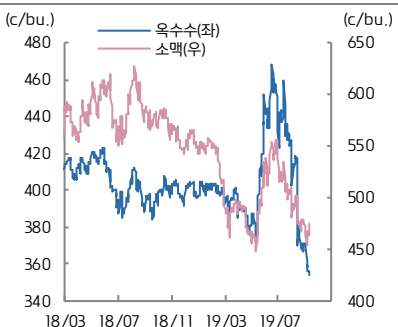
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



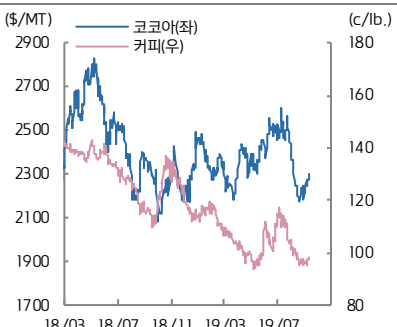
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

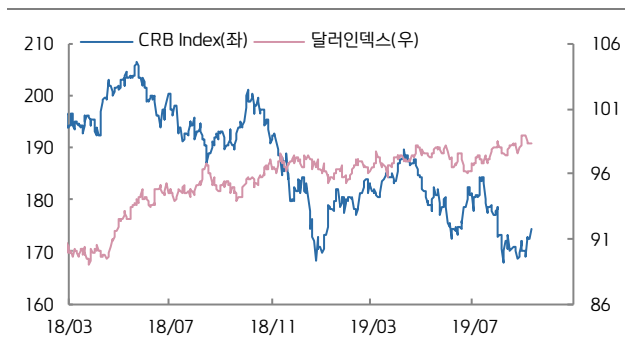
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

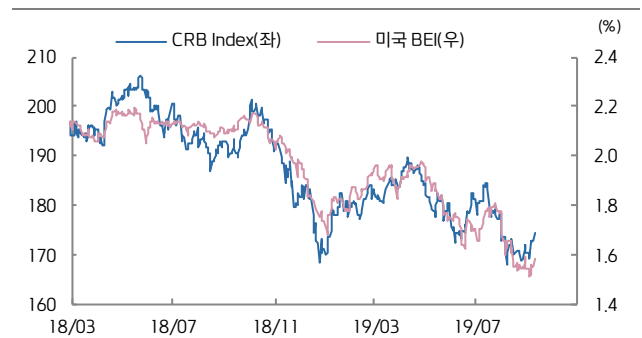


CRB vs. 달러인덱스



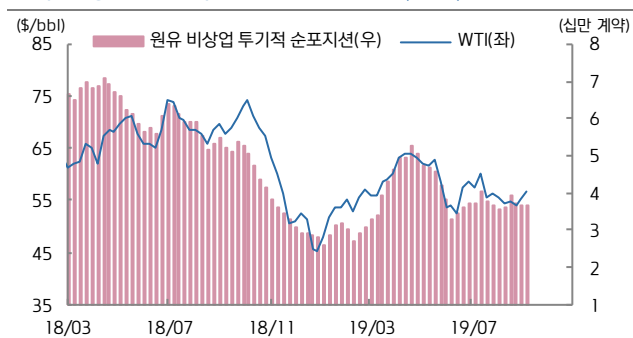
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



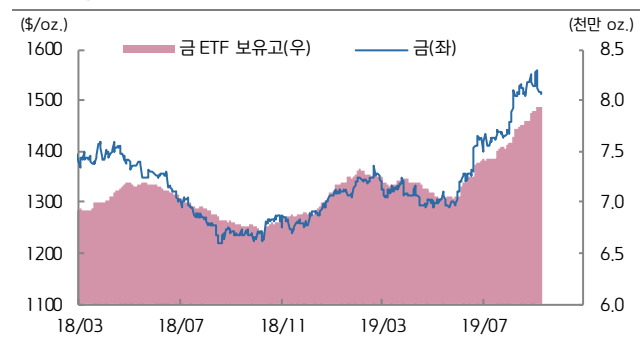
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

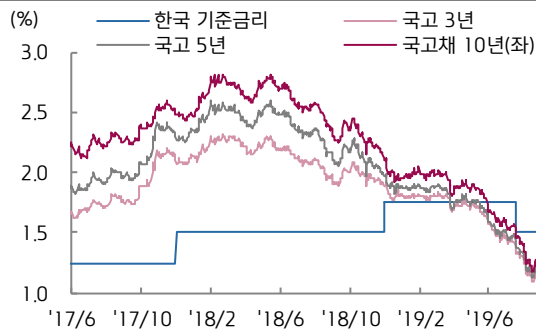
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	15.26	+0.93	+2.90	+2.83	+0.20	-11.02	+5.31
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	15.28	+1.46	+3.10	+3.66	+1.46	-11.11	+8.99
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	5.14	+0.98	+2.80	+3.42	+1.38	-5.17	+5.11
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	13.91	+1.75	+5.55	+5.93	+2.65	-17.75	+11.81
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	12.08	+2.63	+5.41	+6.34	+8.73	-15.41	+25.05
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	22.48	+4.17	+13.71	+22.57	+9.55	-1.40	-9.02
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	14.94	+0.13	+3.11	+1.77	-2.73	-5.86	-2.92
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	28.60	-0.07	+2.58	+1.24	-1.85	-1.31	-0.42
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	22.41	+1.22	+1.22	+17.21	+61.81	+52.45	+81.46
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	73.81	-0.27	-1.43	+2.06	+14.95	+28.01	+16.86
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	141.39	-0.37	-1.64	-0.87	+12.95	+24.87	+16.61
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	16.83	-0.24	-1.87	+5.32	+21.87	+26.35	+15.91
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	145.77	+0.61	+1.01	+7.82	+10.36	+57.08	+22.44
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	14.84	0.00	-0.93	-2.56	-10.92	-13.22	-12.40
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	19.71	-0.25	-1.84	-5.01	-13.78	-13.97	-12.32
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	112.70	-0.62	-1.15	-0.12	+3.69	+10.59	+8.16
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	108.95	+0.11	+0.13	+1.52	+0.95	+1.56	+8.12
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	114.43	-0.82	-0.51	+1.06	+2.90	+8.36	+10.12
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.44	+0.20	+0.49	-0.94	-1.80	-4.75	-2.62
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.39	+0.09	+1.38	+0.41	-0.22	+3.72	+1.57

자료: Bloomberg, 키움증권

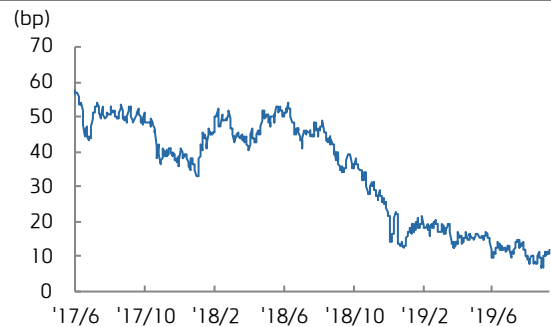


국고채 수익률



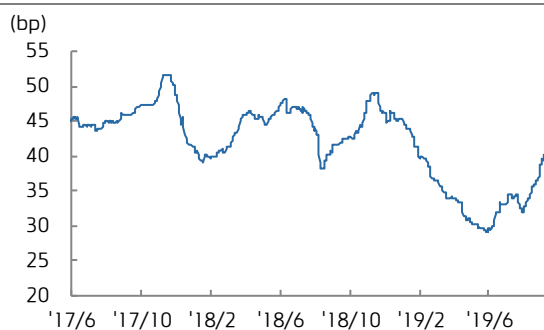
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



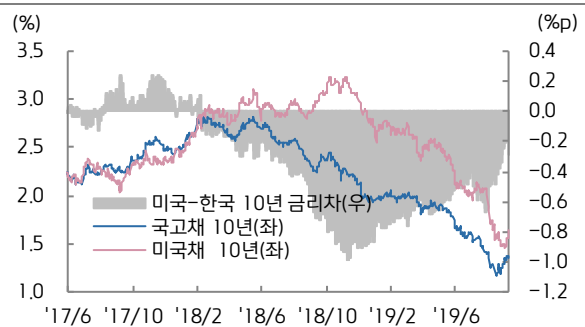
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



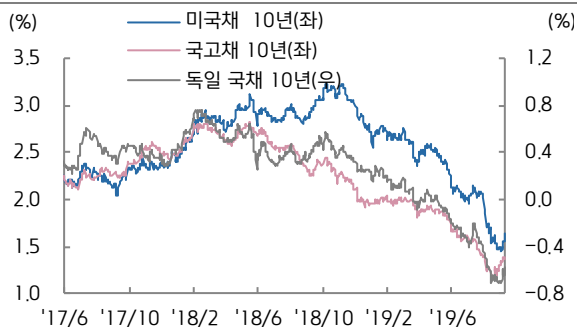
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



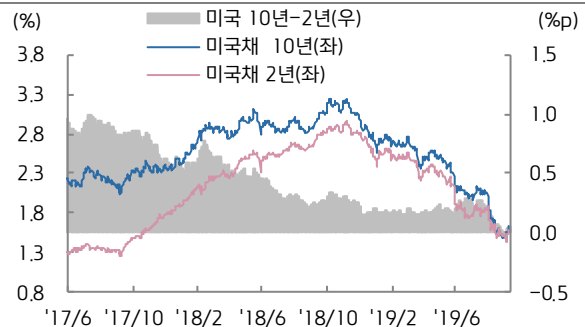
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



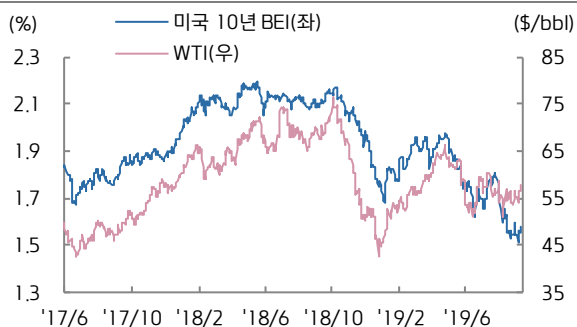
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



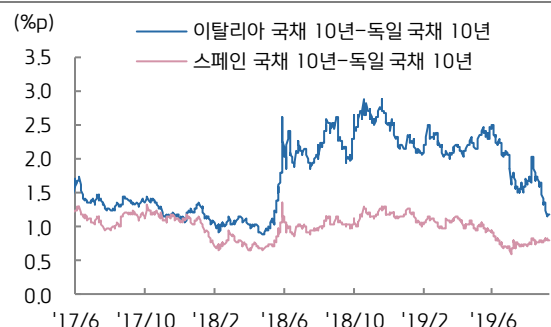
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권