



## 투자전략팀

Economist 김유미

02) 3787-5161 helloyum@kiwoom.com

채권전략 안예하

02) 3787-5157 yhahn@kiwoom.com

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

## 달러, 금리 반등과 함께 상승

## FX: 유로화, 부정적 경기 전망에 하락

달러화는 특별하게 발표된 경제지표가 부재했던 가운데 뉴욕증시가 샌더스 민주당 후보의 사퇴 소식과 코로나 진정 기대 등이 맞물리면서 상승하고 미국 금리 역시 반등하면서 소폭 상승.

미국 대선에서 민주당 샌더스 후보가 사퇴를 선언하자 반시장적 정권의 출현 우려 완화, 뉴욕증시에 우호적으로 작용. 국제유가는 OPEC+ 회의에서 감산 합의 기대가 이어지면서 상승했고, 원자재 관련 국가의 통화에 우호적으로 작용. 반면, 독일 IFO경제연구소는 독일 경제성장률이 2분기 -9.8%까지 악화될 것이란 전망을 내놓으며 유로화에 부정적으로 작용.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,215.71원으로 6원 하락 출발할 것으로 예상하나 달러 강세 영향 등을 고려할 때 추가 하락은 제한적일 듯.

## Commodity: 국제유가, OPEC+ 긴급회의 앞두고 상승

국제유가는 OPEC+ 긴급회의를 앞두고 알제리 석유장관의 감산 합의에 대한 낙관적인 전망에 상승. 유가는 장중 산유국의 감산 관련 불확실성이 이어지고 있어 변동성이 큰 흐름을 보였음. 미국은 인위적인 산유량 조절을 고려하지 않고 있으나 OPEC+ 산유국은 미국 등 다른 산유국도 감산에 동참해야 한다고 주장하고 있음. 다만, 장 후반 유가는 알제리 석유장관의 발언에 급등 마감함. 알제리 석유장관이 오늘 진행 예정인 OPEC+ 긴급회의에서 성과를 낼 것이라는 발언으로 주요 산유국 감산에 대한 기대를 높였기 때문임.

## 금리: 코로나 19 확산 둔화 기대로 상승

국고채 금리는 금통위를 앞두고 비둘기적인 스탠스를 유지할 것이라는 기대로 하락. 장 초반부터 강한 흐름을 보였으나 금통위를 하루 앞두고 변동성은 제한됨. 다만 장 후반 들어 장기물 중심으로 낙폭 확대. 홍남기 부총리가 긴급재난지원금 조달을 위한 추경 7조 1천억에 대해 국채발행 없이 전액 세출 구조조정을 할 것이라 발표. 공급 부담이 완화되면서 장기물 금리 큰 폭 하락하며 커브 플랫팅.

미 국채금리는 FOMC 의사록에서 당분간 기준금리를 제로 수준에 유지할 것으로 발표되면서 단기 금리는 하락 압력을 받은 가운데, 장기물은 미 증시 강세와 코로나 관련 우려 완화, 국제유가 급등 영향으로 상승. EU가 코로나19 경제 대책 합의에 실패를 하기도 했으나, 재차 합의에 근접하고 있다는 소식이 전해진 점도 금리 상승 요인.

| 주요 통화          | 증가      | 1D(%) | 1W(%) |
|----------------|---------|-------|-------|
| Dollar Index   | 100.142 | +0.24 | +0.47 |
| EUR/USD        | 1.0858  | -0.31 | -0.97 |
| USD/JPY        | 108.83  | +0.06 | +1.55 |
| GBP/USD        | 1.2383  | +0.41 | +0.10 |
| USD/CHF        | 0.9718  | +0.25 | +0.60 |
| AUD/USD        | 0.623   | +0.97 | +2.62 |
| USD/CAD        | 1.4013  | +0.14 | -1.25 |
| USD/BRL        | 5.1221  | -1.95 | -2.48 |
| USD/CNH        | 7.0685  | +0.02 | -0.76 |
| USD/KRW        | 1220.9  | -0.02 | -0.78 |
| USD/KRW NDF 1M | 1215.71 | +0.08 | -1.62 |

자료: Bloomberg, 키움증권

| 주요 상품가격     | 증가     | 1D(%) | 1W(%)  |
|-------------|--------|-------|--------|
| WTI(\$/bbl) | 25.09  | +6.18 | +23.54 |
| 금(\$/oz)    | 1684.3 | +0.04 | +5.84  |
| 구리(\$/MT)   | 5000.5 | -1.67 | +4.46  |
| 알루미늄(\$/MT) | 1459.5 | -2.15 | -2.57  |
| 철광석(\$/MT)  | 80.8   | +2.05 | +2.83  |
| 소맥(c/bu.)   | 548.5  | +0.18 | +0.14  |
| 대두(c/bu.)   | 854.5  | -0.03 | -0.96  |
| 옥수수(c/bu.)  | 335.5  | -0.52 | -0.96  |

자료: Bloomberg, 키움증권

| 국내 채권금리     | 증가(%) | 1D(bp) | 1W(bp) |
|-------------|-------|--------|--------|
| CD 91일      | 1.100 | 0.00   | 0.00   |
| 국고 3년       | 1.015 | -3.20  | -7.50  |
| 국고 5년       | 1.255 | -6.20  | -7.60  |
| 국고 10년      | 1.514 | -6.60  | -4.10  |
| 회사채 3년(AA-) | 1.713 | -0.90  | +1.30  |

| 해외 채권금리     | 증가(%)  | 1D(bp) | 1W(bp) |
|-------------|--------|--------|--------|
| 미국 국채 2년    | 0.252  | -0.81  | +4.59  |
| 미국 국채 10년   | 0.772  | +6.00  | +18.90 |
| 독일 국채 10년   | -0.306 | +0.30  | +15.20 |
| 이탈리아 국채 10년 | 1.649  | +3.60  | +14.40 |
| 일본 국채 10년   | 0.024  | +0.50  | +1.10  |

자료: Bloomberg, 키움증권

## 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, 전사, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

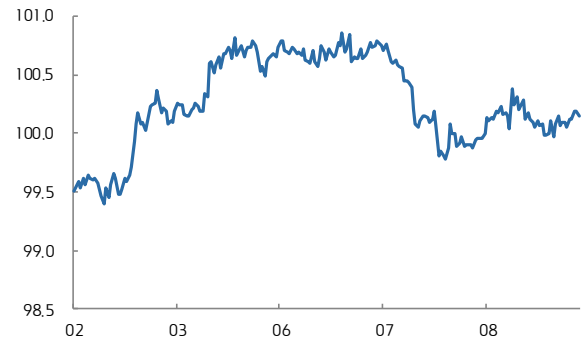


## 달러지수 일중 차트



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

## 달러지수 5D 차트



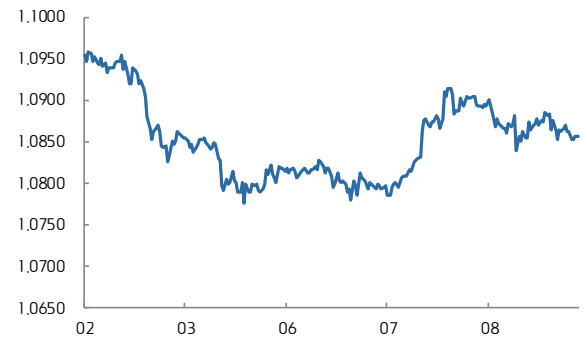
자료: Bloomberg, 키움증권

## 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



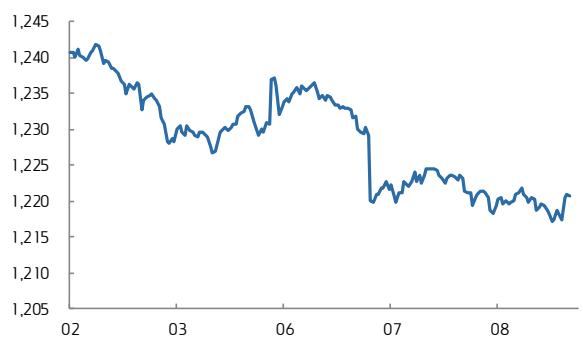
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

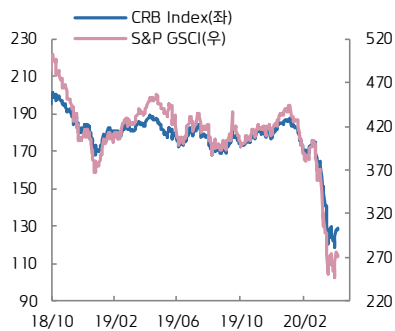
## 달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

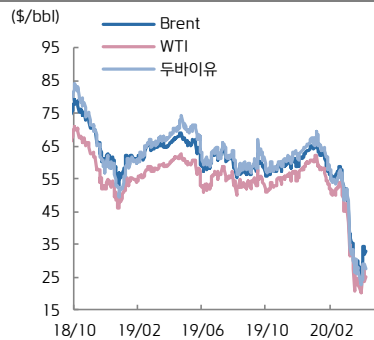


## CRB vs. S&P GSCI



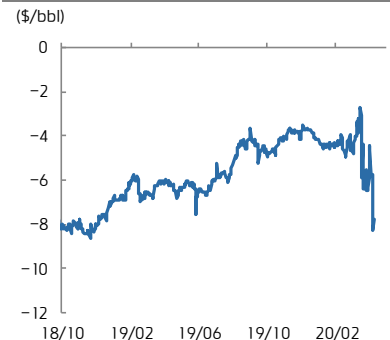
자료: Bloomberg, 키움증권

## 유가



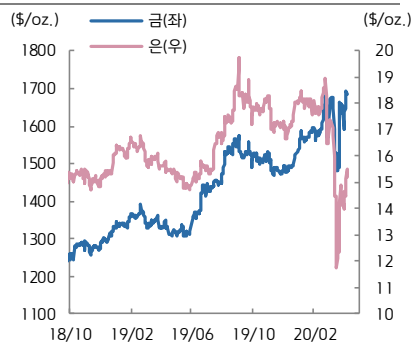
자료: Bloomberg, 키움증권

## WTI-Brent Spread



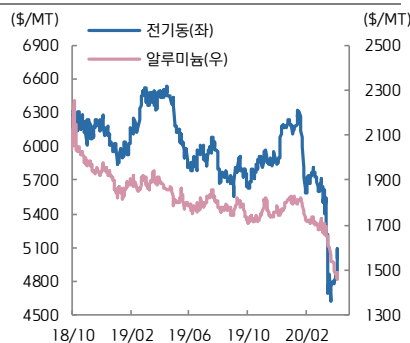
자료: Bloomberg, 키움증권

## 금은



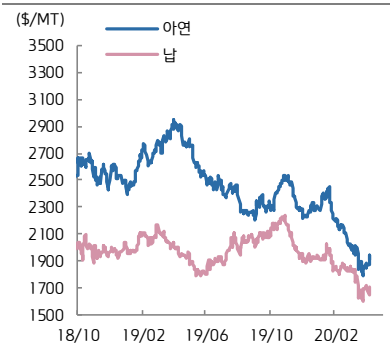
자료: Bloomberg, 키움증권

## 전기동·알루미늄



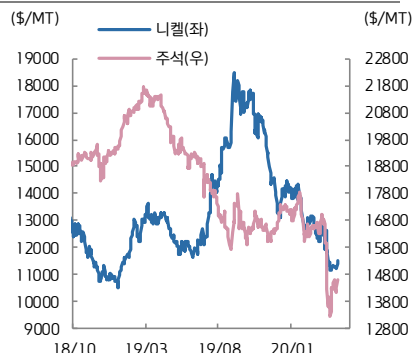
자료: Bloomberg, 키움증권

## 아연·납



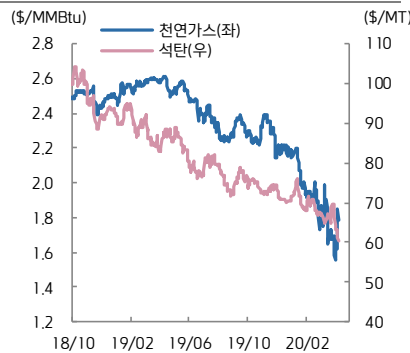
자료: Bloomberg, 키움증권

## 니켈·주석



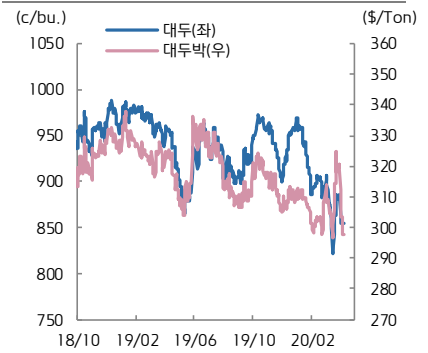
자료: Bloomberg, 키움증권

## 천연가스·석탄



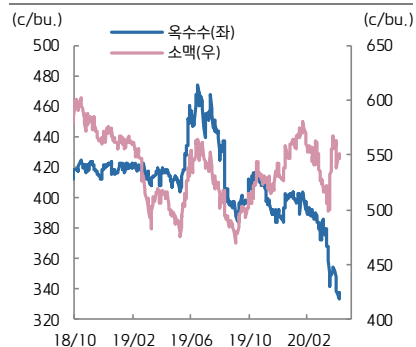
자료: Bloomberg, 키움증권

## 대두·대두박



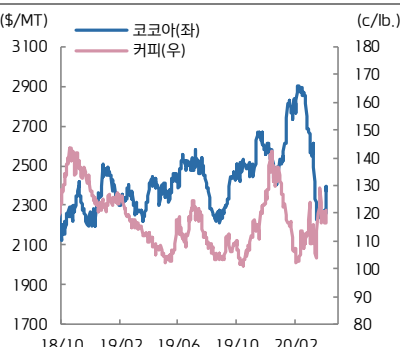
자료: Bloomberg, 키움증권

## 옥수수·소맥



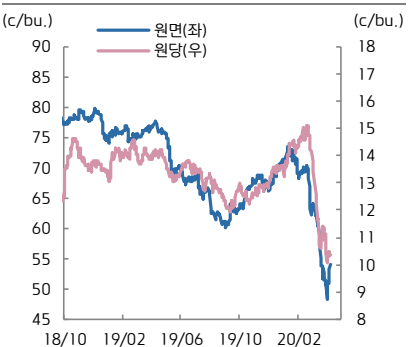
자료: Bloomberg, 키움증권

## 코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

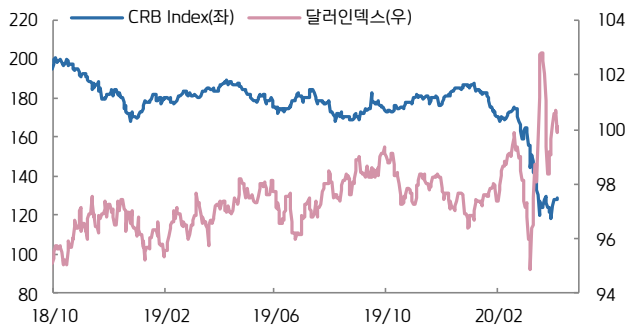
## 원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

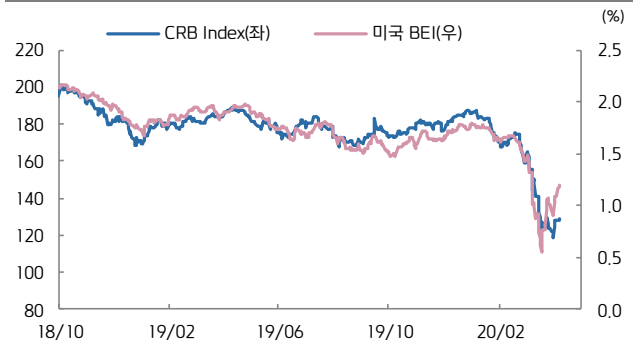


## CRB vs. 달러인덱스



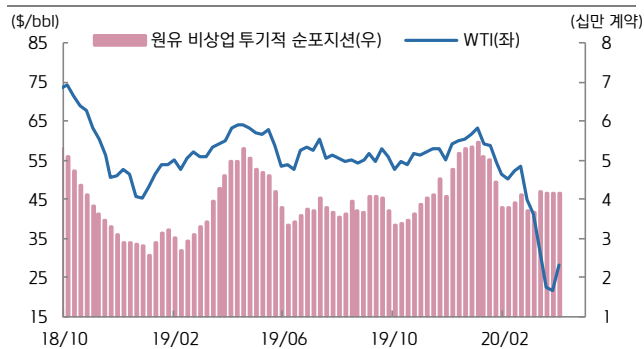
자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. 미국 BEI(10년)



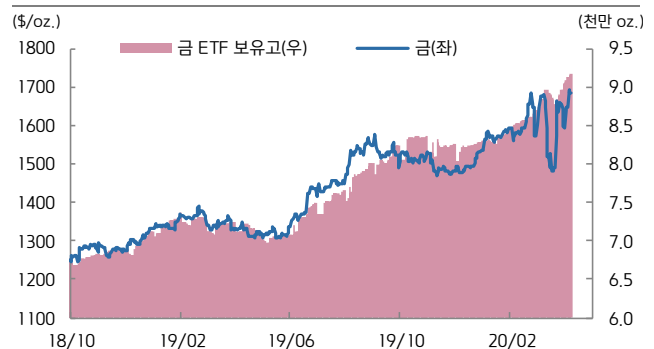
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

## 금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

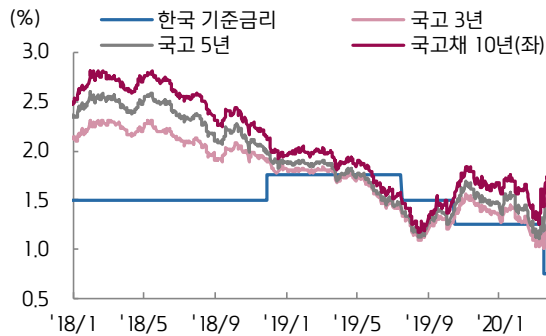
## ETF 동향

| 섹터       | Ticker | 기초자산          | ETF명                                         | 현재가(\$) | 1D    | 1W     | 1M     | 3M     | 1Y     | YTD    |
|----------|--------|---------------|----------------------------------------------|---------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 상품<br>지수 | DBC    | 원자재지수         | PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund | 11.53   | -0.26 | +5.49  | -7.61  | -27.35 | -28.83 | -27.71 |
|          | GSG    | 원자재지수         | iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust     | 10.11   | +1.92 | +10.73 | -12.09 | -36.93 | -38.80 | -37.63 |
|          | RJI    | 원자재지수         | Elements Rogers International C.I. T/R ETN   | 3.94    | +1.55 | +10.36 | -7.51  | -26.77 | -27.44 | -26.90 |
| 에너지      | DBE    | 에너지           | PowerShares DB Energy Fund                   | 8.56    | +0.06 | +8.97  | -11.61 | -40.65 | -43.47 | -41.46 |
|          | USO    | WTI 원유        | United States Oil Fund LP                    | 5.37    | +5.50 | +22.60 | -22.62 | -57.01 | -59.71 | -58.08 |
|          | UNG    | 미 천연가스(선물)    | United States Gas Fund LP                    | 13.55   | -5.31 | +12.82 | -6.81  | -18.72 | -43.14 | -19.63 |
| 산업<br>금속 | DBB    | 비철금속(선물)      | PowerShares DB Base Metals Fund              | 12.27   | -0.49 | +1.66  | -8.84  | -19.06 | -27.18 | -17.87 |
|          | JJCTF  | 구리            | iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN       | 23.00   | 0.00  | +2.68  | -13.57 | -25.20 | -29.19 | -24.91 |
|          | JJNTF  | 니켈            | iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN       | 13.00   | 0.00  | -0.38  | -12.75 | -23.57 | -17.72 | -25.03 |
| 귀금속      | GLTR   | 귀금속 바스켓(현물)   | ETFS Physical Precious Metals Basket Shares  | 76.98   | -1.14 | +3.41  | -3.91  | -1.56  | +19.29 | +0.76  |
|          | GLD    | 금(현물)         | SPDR Gold Trust                              | 154.65  | -0.89 | +3.48  | +0.47  | +5.90  | +25.58 | +8.22  |
|          | SLV    | 은(현물)         | iShares Silver Trust                         | 13.94   | -0.36 | +7.07  | -10.81 | -16.63 | -2.38  | -16.43 |
|          | PALL   | 팔라듐(현물)       | ETFS Physical Palladium Shares               | 200.44  | -2.37 | -2.60  | -6.60  | +0.69  | +51.90 | +9.37  |
| 농산물      | DBA    | 농산물(곡물, 소프트)  | PowerShares DB Agriculture Fund              | 13.93   | +0.36 | +2.20  | -6.13  | -14.80 | -17.08 | -15.88 |
|          | JJGTF  | 곡물(선물)        | iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN      | 18.98   | -1.66 | -2.67  | -5.67  | -13.45 | -11.04 | -14.08 |
| 채권       | IEF    | 미국 국채(7Y-10Y) | iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF          | 120.70  | -0.12 | -0.93  | +2.24  | +8.73  | +14.14 | +9.51  |
|          | JNK    | 하이일드 채권       | SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF  | 95.25   | +2.29 | +3.84  | -4.89  | -13.48 | -11.71 | -13.05 |
|          | EMB    | 신흥국 채권        | iShares JP Morgan EM Bond ETF                | 98.51   | +0.43 | +4.97  | -3.74  | -14.03 | -10.16 | -14.01 |
| FX       | UDN    | 달러인덱스         | Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund      | 19.69   | -0.46 | -0.56  | -3.72  | -2.96  | -5.16  | -3.98  |
|          | CEW    | 신흥국 통화        | WisdomTree EM Local Debt Fund                | 16.55   | +0.25 | +1.74  | -4.89  | -10.85 | -10.64 | -11.09 |

자료: Bloomberg, 키움증권

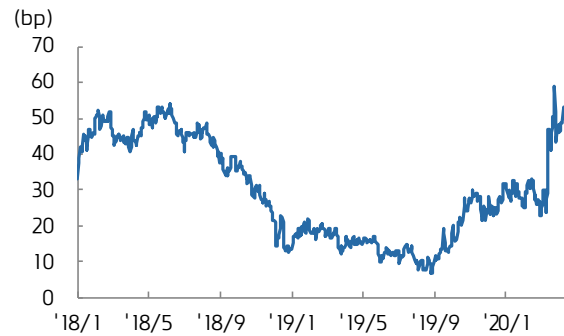


## 국고채 수익률



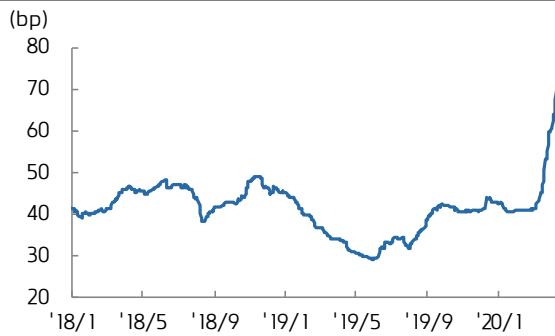
자료: Bloomberg, 키움증권

## 국고 3/10년 스프레드



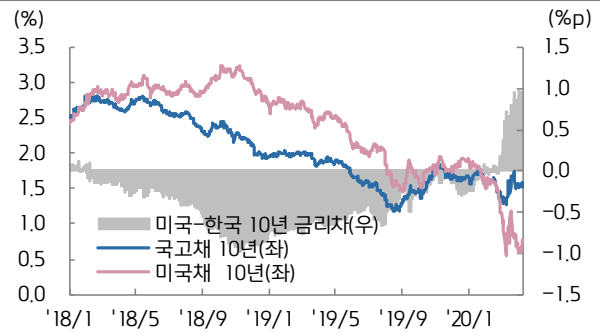
자료: Bloomberg, 키움증권

## 회사채(AA-) 3년 스프레드



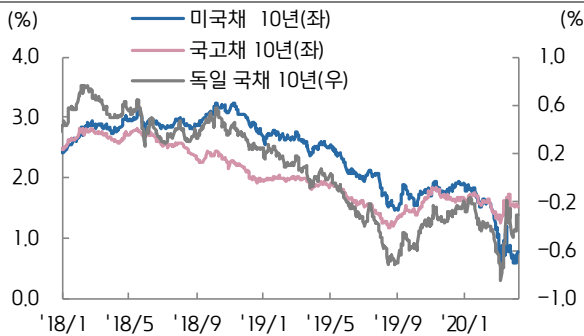
자료: Bloomberg, 키움증권

## 한-미 금리 스프레드



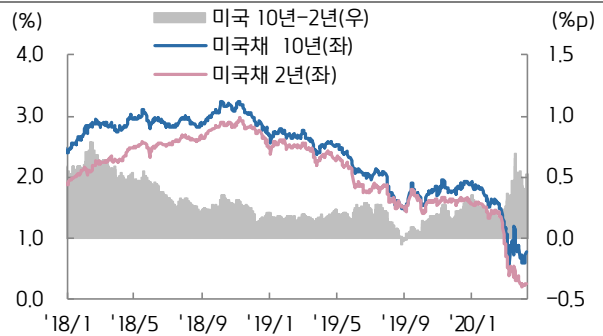
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국, 한국, 독일 국채 10년물



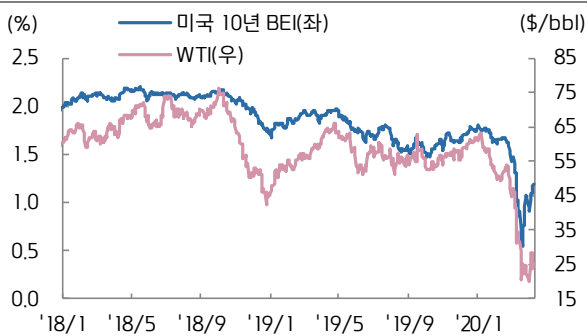
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국채 2/10년 스프레드



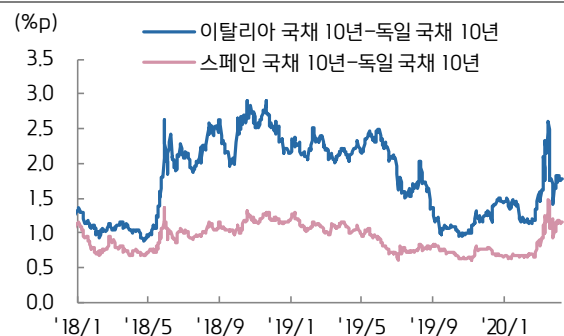
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

## 남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권