



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, 고용보고서 앞두고 약보합

FX: 유로화, 달러 약세에 상대적 강세

달러화는 주간 신규실업수당 청구건수의 부진과 고용보고서를 앞둔 경계감이 이어진 가운데 연방기금리 선물시장에서 마이너스 금리 가능성이 반영된 여파 등으로 소폭 하락.

미국 주간 신규실업수당청구건수는 316.9만 건으로 전주보다는 다소 감소했으나 시장 예상치는 상회. 특히, 4월 고용보고서를 앞둔 경계감이 이어지면서 달러에는 약세요인으로 작용. 여기에 내년 1월물 연방기금리 선물 가격에 내재된 금리가 소폭 마이너스로 떨어진 것으로 나타나며 마이너스 금리 가능성을 반영.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,219.61원으로 6원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세 등이 원화에 우호적으로 작용할 전망.

Commodity: 금, 미국 고용지표 부진에 상승

국제유가는 4월 중국 원유 수입 증가 소식과 사우디 아람코의 6월 원유수출가격 인상 발표에 장 초반 상승흐름을 보였음. 그러나 유가는 향후 경기 회복 속도에 대한 우려가 언급되고 중동의 지정학적 불안도 일부 완화되면서 하락 전환 마감. 미국이 사우디 내 배치된 군사력을 축소하고 있다는 소식이 보도된 영향. 한편, 금은 미국의 주간 고용지표 부진에 상승. 미국의 주간 신규실업수당청구건수가 316.9만 건으로 발표되면서 시장 예상을 상회했기 때문. 이에 안전자산 선호심리 높아지면서 금은 온스당 1,700달러 선으로 올라섬.

금리: 미 고용지표 부진 지속되면서 하락

국고채 금리는 30년물 입찰 옵션 부담이 해소된 영향에 장기물 중심으로 하락. 10년물 이상 금리는 전일의 상승세를 되돌림. 외국인의 매수세가 계속해서 유입되면서 단기물 금리도 하락 압력을 받아 3년물 금리는 사상 최저 수준을 경신했으나, 금리 인하 가능성은 확실하지 않은만큼 추가 하락은 제한될 전망.

미 국채금리는 미국 고용지표 부진과 미 연준 위원들의 경기 회복 속도에 대한 우려 표명에 따라 하락. 신규실업수당청구건수가 317만 명으로 시장 예상을 소폭 상회. 미 증시 상승에도 불구하고 안전자산인 채권 또한 강세를 보였으며, 내년 기준금리가 마이너스로 떨어질 수 있다고 시장 참여자들이 베팅한 점도 미국채 2년물 금리를 사상 최저 수준으로 내린 것.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	99.861	-0.23	+0.85
EUR/USD	1.0834	+0.36	-1.10
USD/JPY	106.28	+0.15	-0.84
GBP/USD	1.2362	+0.10	-1.84
USD/CHF	0.9731	-0.18	+0.81
AUD/USD	0.6495	+1.48	-0.26
USD/CAD	1.3973	-1.22	+0.20
USD/BRL	5.8357	+2.10	+9.35
USD/CNH	7.0922	-0.53	+0.15
USD/KRW	1225	+0.24	-0.10
USD/KRW NDF 1M	1219.61	-0.75	+0.49

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	23.55	-1.83	+25.00
금(\$/oz)	1725.8	+2.21	+1.87
구리(\$/MT)	5257	+0.55	-0.03
알루미늄(\$/MT)	1486.5	+0.37	-0.77
철광석(\$/MT)	82.81	+2.23	+2.91
소맥(c/bu.)	522.5	+0.97	-0.33
대두(c/bu.)	844.25	+1.41	-1.29
옥수수(c/bu.)	318	+1.19	-0.62

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.080	-2.00	-2.00
국고 3년	0.935	-2.20	-9.10
국고 5년	1.205	-2.50	-8.60
국고 10년	1.470	-4.50	-11.00
회사채 3년(AA-)	1.686	-1.80	-8.70

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.139	-3.96	-5.68
미국 국채 10년	0.641	-6.21	+0.16
독일 국채 10년	-0.545	-3.80	+4.10
이탈리아 국채 10년	1.916	-5.70	+15.60
일본 국채 10년	0.005	+2.40	+3.50

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

• 당사는 중 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 중 자료에 개시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었습니다.

고지사항

• 본 조차분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조차분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임 하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다. • 본 조차 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전사, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

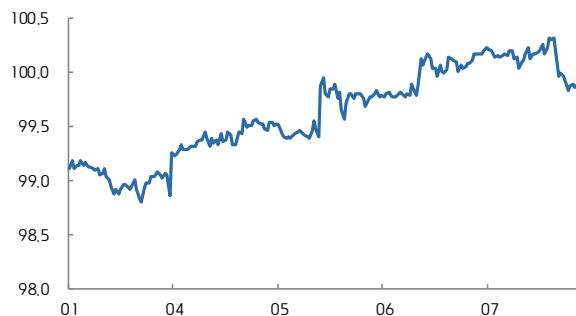


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



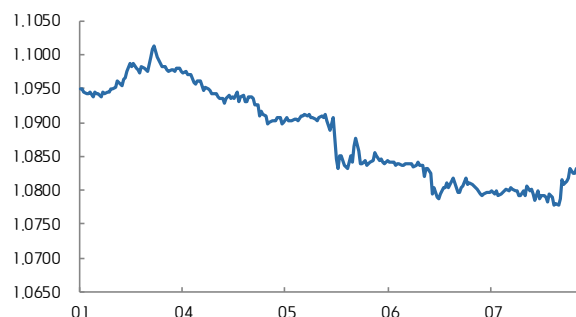
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



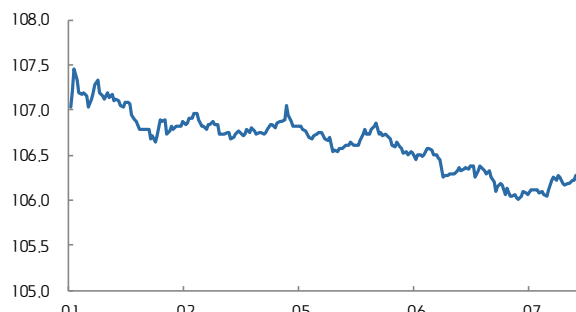
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



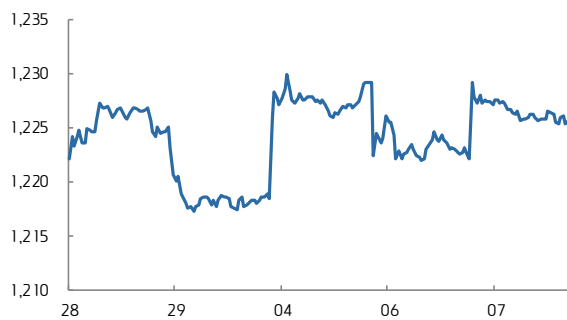
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

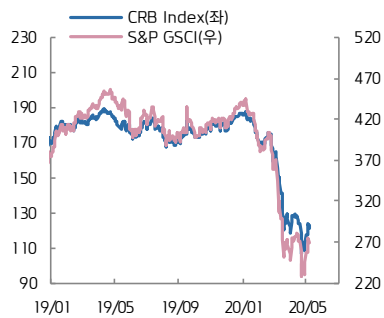
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

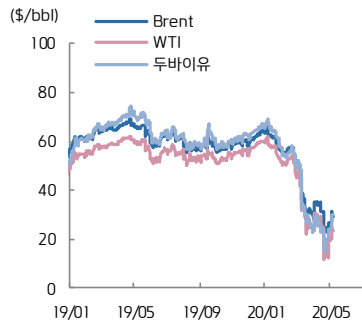


CRB vs. S&P GSCI



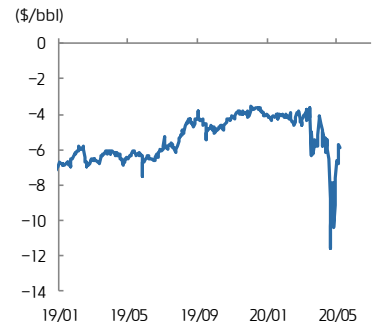
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



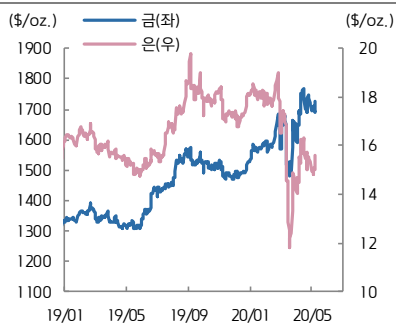
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



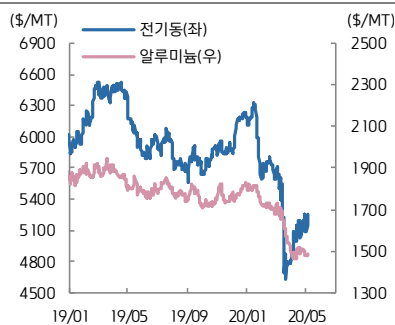
자료: Bloomberg, 키움증권

금 은



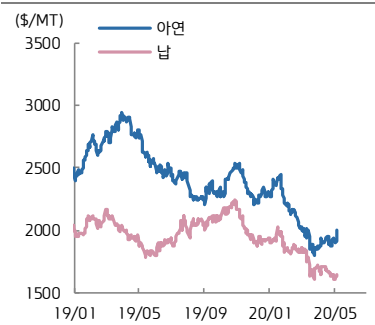
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



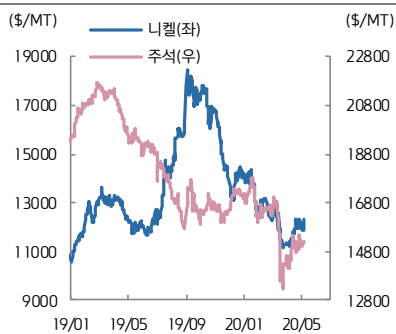
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



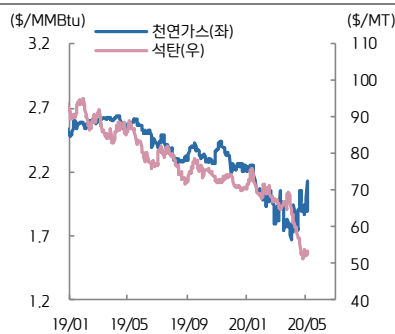
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



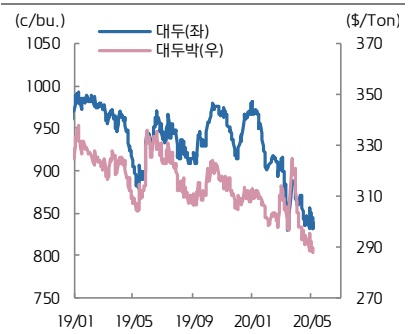
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



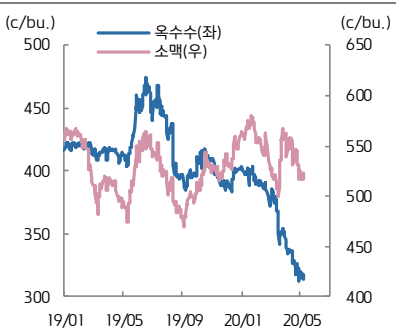
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



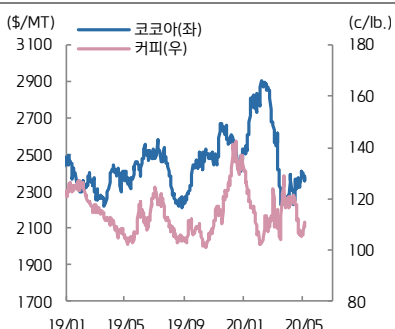
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



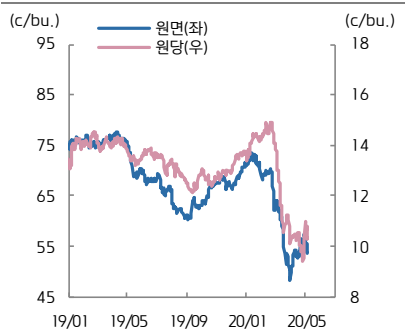
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

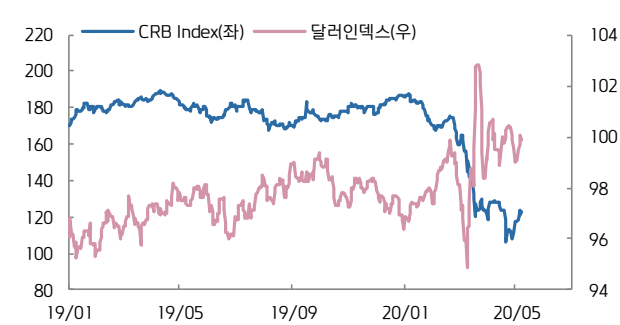
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

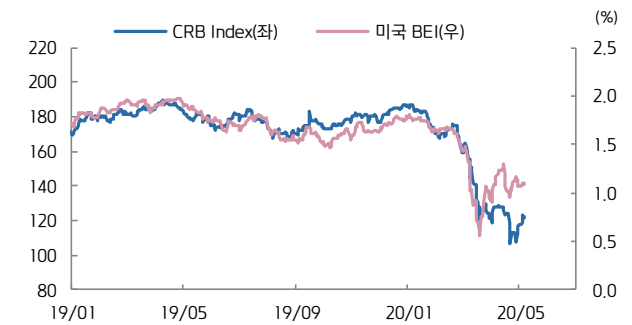


CRB vs. 달러인덱스



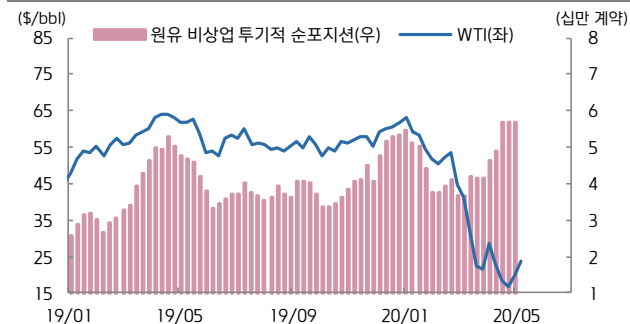
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



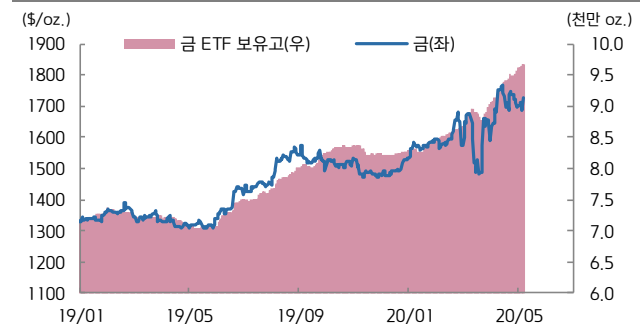
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

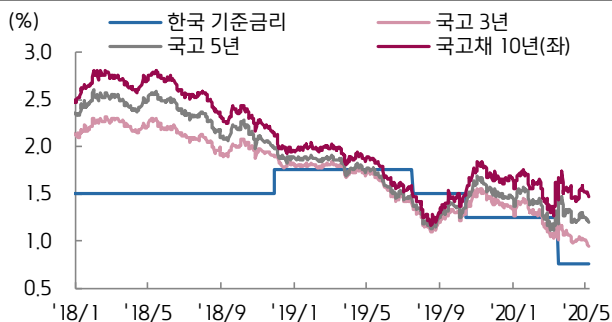
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	11.02	+0.64	+1.10	-4.67	-24.16	-29.99	-30.91
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	8.87	+0.23	+4.60	-10.13	-38.27	-44.70	-45.28
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	3.47	-0.29	+1.76	-11.48	-30.18	-33.65	-35.62
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	7.70	-0.39	+1.18	-8.98	-38.31	-48.70	-47.37
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	20.47	-1.82	+7.06	-48.62	-75.82	-80.15	-80.03
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	13.16	-2.45	-1.86	+0.23	-8.93	-41.67	-21.95
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	12.67	+0.80	+1.52	+2.67	-9.95	-20.06	-15.19
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	23.29	+1.53	-4.94	-6.84	-15.68	-23.21	-23.96
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	13.80	0.00	+25.34	+38.00	-12.88	-4.63	-20.42
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	78.03	+1.97	+0.28	+0.01	-2.33	+24.35	+2.13
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	161.39	+1.54	+1.63	+1.70	+9.20	+33.48	+12.94
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	14.26	+2.44	+2.00	-0.56	-13.78	+2.66	-14.51
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	175.14	+3.64	-5.17	-12.44	-19.92	+40.64	-4.43
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	13.85	+1.39	+1.17	+0.51	-12.56	-11.67	-16.36
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	18.05	+2.27	+2.56	-4.90	-15.61	-9.75	-18.29
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	121.93	+0.61	+0.21	+0.80	+7.65	+15.13	+10.62
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	97.45	+0.26	-1.60	-4.12	-11.09	-9.51	-11.04
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	101.13	+0.80	+0.63	-0.22	-12.61	-7.47	-11.72
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	19.75	+0.25	-0.95	-0.45	-1.15	-4.27	-3.68
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	16.48	+0.37	-0.80	-1.16	-9.35	-9.80	-11.50

자료: Bloomberg, 키움증권

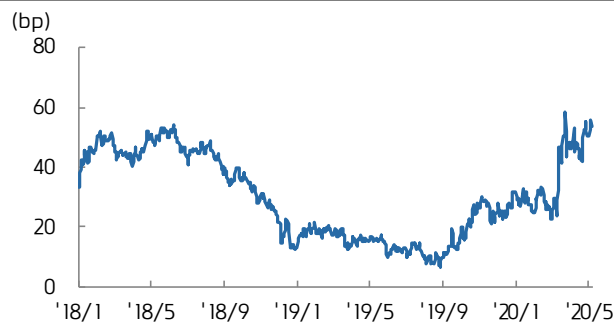


국고채 수익률



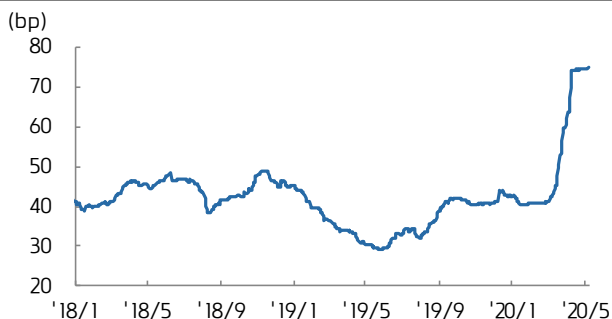
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



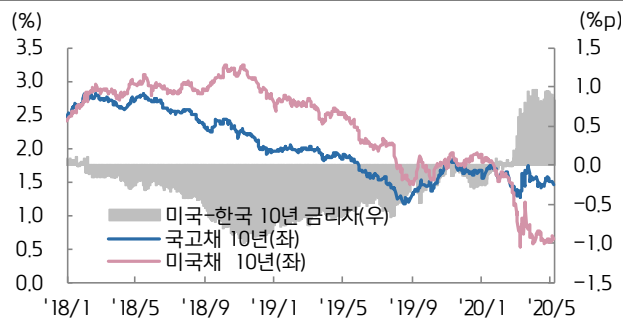
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



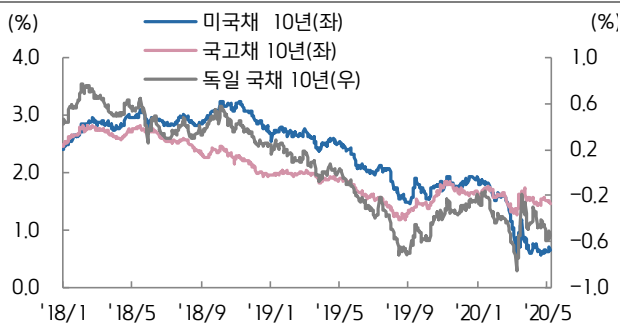
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



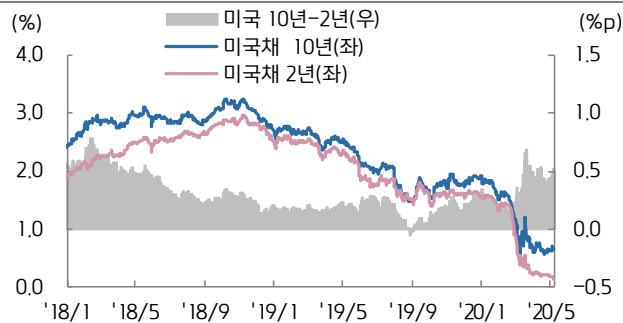
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



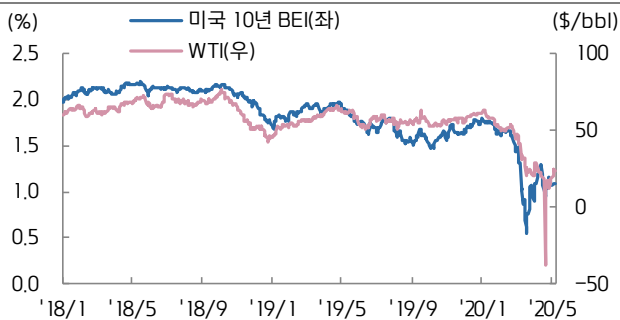
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



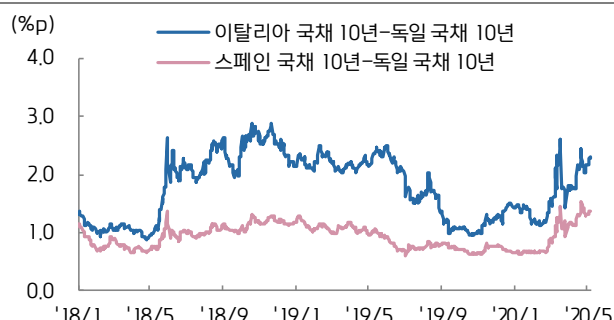
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권