



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, 혼재된 재료에 강보합

FX: 유로화, 회복 기금 조성 기대에 강보합

달러화는 코로나19 2차 확산 가능성 약화 기대와 중국의 홍콩 보안법 의결 강행 우려 등이 혼재되면서 강보합권에서 마감. 유로화는 EU 집행위원회에서 7,500억 유로의 기금을 제안하면서 달러 대비 강세.

미국 베이지북에서는 대부분의 지역에서 경제활동이 가파르게 하락했다고 평가하며 비관적인 시각을 유지. 하지만, 경제활동 재개에 따른 경기 회복 기대 등이 뉴욕증시 상승과 함께 위험회피성향을 완화. 하지만, 중국 정부 홍콩 보안법 의결을 강행하고 있다는 소식에 미중 갈등이 고조될 것이란 우려가 달러에는 상승요인으로 작용.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,238.46원으로 3원 상승 출발할 것으로 예상하며 홍콩 불확실성 등에 상승 압력이 이어질 전망.

Commodity: 국제유가, 산유국 감산 공조 불확실성에 하락

국제유가는 6월 OPEC+ 회담을 앞두고 감산정책 관련 불확실성이 높아지면서 하락. 최근 OPEC+ 산유국이 6월말 이후에도 현재 이행중인 감산안(일평균 970만 배럴)을 유지할 가능성이 언급된 가운데 러시아가 이에 대해 반대하고 있다는 소식이 보도되었기 때문. 러시아는 기존의 합의대로 7월부터 올해 연말까지의 감산규모를 770만 배럴로 축소하고자 하고 있음. 또한, 홍콩 국가보안법을 두고 미국과 중국의 갈등이 심화되고 있다는 점도 유가 하락 요인으로 작용했음. 이에 유가는 전일대비 4.48% 하락 마감.

금리: 금통위 하루 앞두고 숨고르기

국고채 금리는 금통위를 하루 앞두고 소폭 상승 마감. 전일 미 증시가 큰 폭 상승을 보이는 등 위험자산 선호가 강화되면서 미국채 금리는 상승했으나, 국채 시장은 장 초반부터 소폭 강세를 보임. 코로나 신규 확진자수가 크게 증가한 데다 금통위를 앞둔 매수가 유지되었기 때문. 다만 장 후반 들어 외국인의 차익 실현과 조운제 금통위원 관련 불확실성에 따라 금리는 상승 전환 마감.

미 국채금리는 혼조 마감. 단기물은 소폭 상승했으나, 장기물은 미중 갈등 부각에 따라 하락 압력을 받음. 장기물 또한 장 중에는 미 증시 강세 속에 동반 상승세를 보이며 10년물이 0.72% 수준으로 상승하기도 했으나, 베이지북에서의 경기 불확실성 언급과 미중 갈등 부각으로 상승폭 축소 후 하락 전환 마감.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	98.921	+0.01	-0.20
EUR/USD	1.1006	+0.22	+0.24
USD/JPY	107.72	+0.17	+0.18
GBP/USD	1.2261	-0.59	+0.13
USD/CHF	0.9684	+0.29	+0.34
AUD/USD	0.6622	-0.47	+0.38
USD/CAD	1.3752	-0.18	-1.07
USD/BRL	5.2739	-1.38	-7.36
USD/CNH	7.1763	+0.44	+1.01
USD/KRW	1234.4	+0.01	+0.33
USD/KRW NDF 1M	1238.46	+0.60	+0.89

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	32.81	-4.48	+2.66
금(\$/oz)	1726.8	-0.08	-1.77
구리(\$/MT)	5342.5	-0.60	-0.02
알루미늄(\$/MT)	1527.5	+0.96	+1.97
철광석(\$/MT)	91.69	+1.40	0.00
소맥(c/bu.)	504.5	-0.44	+1.15
대두(c/bu.)	848.5	+0.18	+0.71
옥수수(c/bu.)	320.5	+0.47	-0.23

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.020	0.00	0.00
국고 3년	0.850	+0.80	-1.70
국고 5년	1.083	+0.10	-3.20
국고 10년	1.331	-0.60	-2.90
회사채 3년(AA-)	1.623	+0.70	-0.30

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.180	+0.82	+1.66
미국 국채 10년	0.682	-1.46	+0.18
독일 국채 10년	-0.414	+1.50	+5.40
이탈리아 국채 10년	1.499	-4.90	-13.10
일본 국채 10년	0.004	-0.40	-0.20

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었습니다. • 본 조차분석 자료는 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 사용될 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.

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 조차분석 자료는 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 사용될 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.

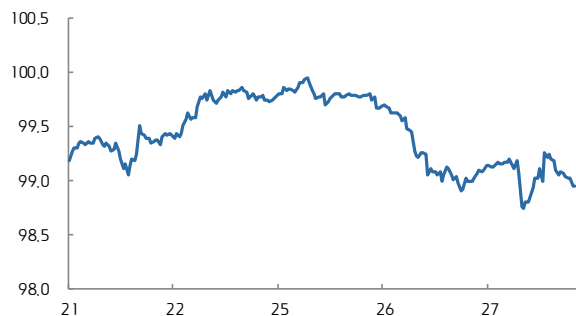


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



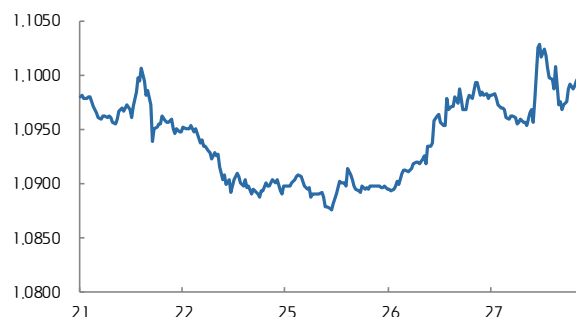
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



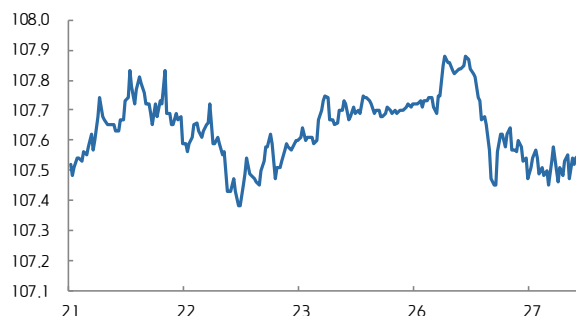
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



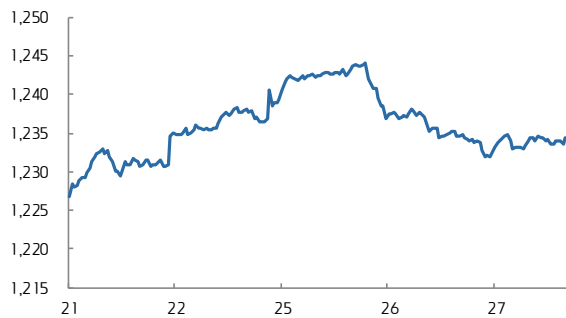
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

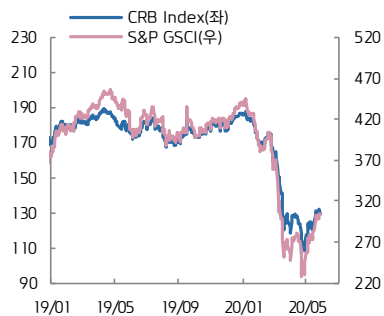
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

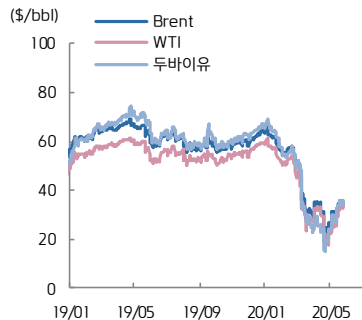


CRB vs. S&P GSCI



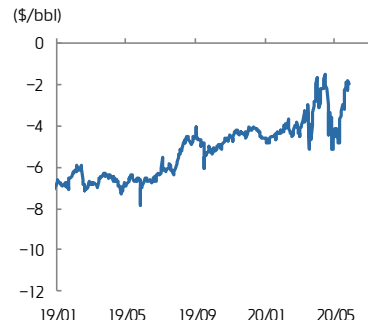
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



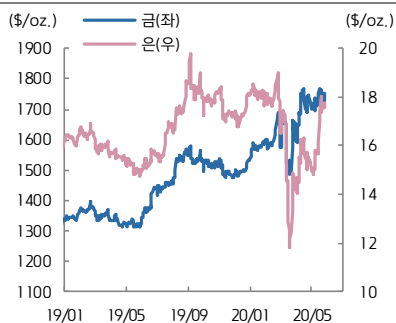
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



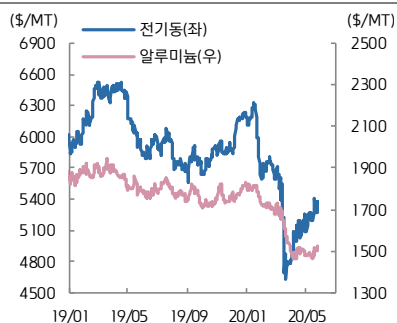
자료: Bloomberg, 키움증권

금 은



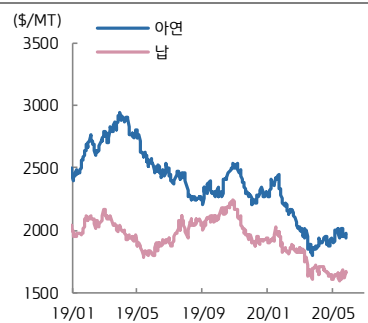
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



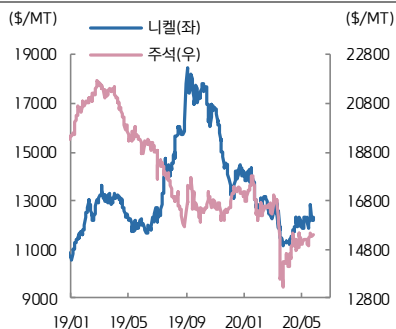
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



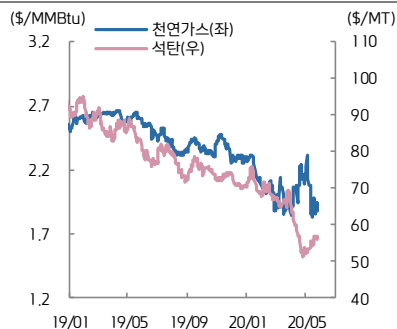
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



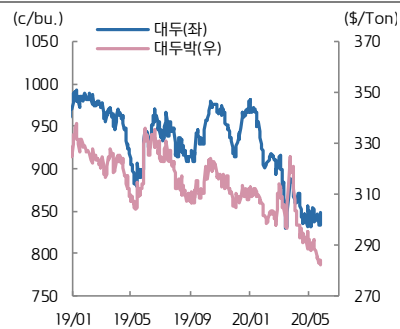
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



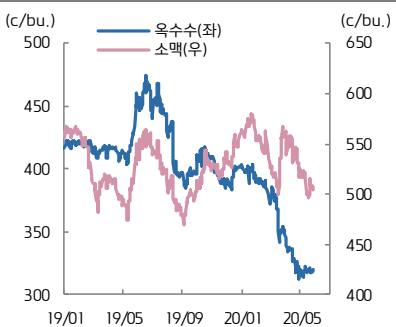
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



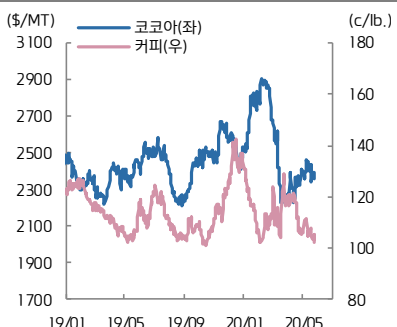
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



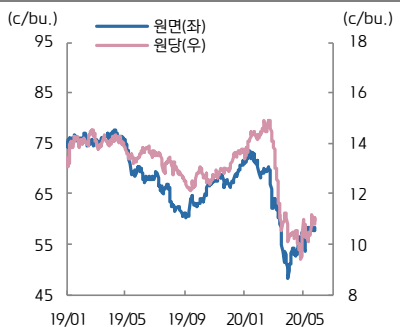
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

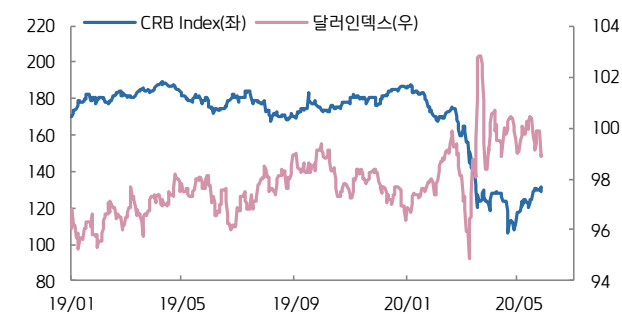
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

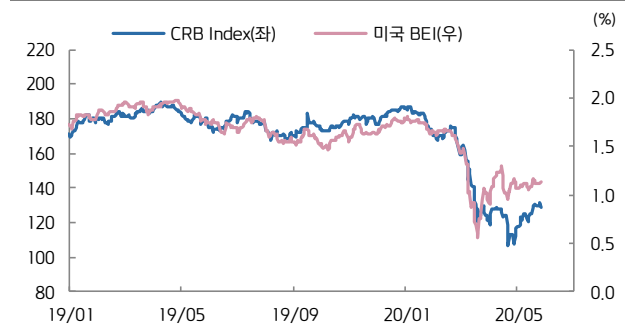


CRB vs. 달러인덱스



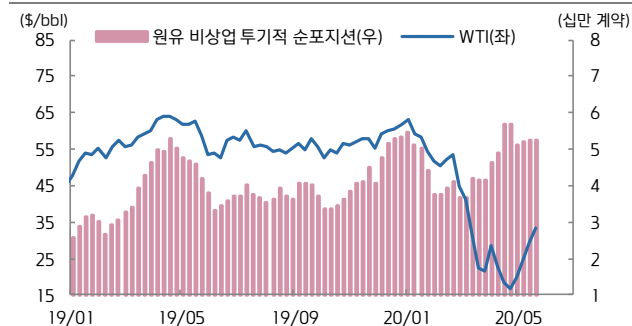
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



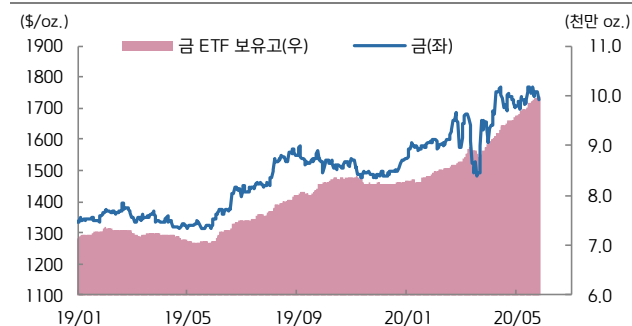
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

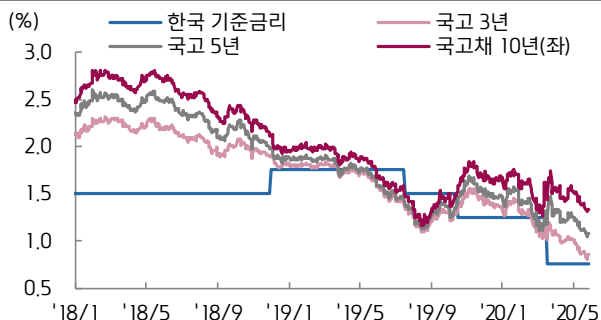
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	11.52	-1.29	-1.45	+7.66	-16.82	-26.90	-27.77
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	9.57	-0.93	-1.54	+17.57	-29.37	-39.81	-40.96
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	3.75	-1.45	-0.93	+12.46	-20.99	-28.46	-30.52
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	8.49	-1.96	-0.82	+16.62	-26.46	-41.89	-41.97
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	25.00	-2.57	-1.34	+38.89	-68.05	-74.45	-75.60
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	11.60	-2.85	-1.61	-10.77	-13.88	-47.56	-31.20
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	12.67	-0.63	-2.61	+0.56	-7.65	-18.63	-15.19
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	24.50	+4.21	-3.92	0.00	-12.72	-17.15	-20.01
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	13.50	-6.90	+22.17	+22.62	-9.09	-5.92	-22.15
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	81.24	+0.27	-1.84	+3.11	-4.05	+30.75	+6.34
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	161.18	+0.18	-2.11	-0.34	+4.66	+33.39	+12.79
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	16.15	+1.13	-1.28	+13.10	-1.94	+19.99	-3.18
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	185.59	-0.75	-5.31	+0.05	-31.94	+46.38	+1.27
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	13.64	-0.80	-0.29	+2.02	-11.14	-17.48	-17.63
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	17.53	0.00	-0.68	-3.42	-13.77	-22.26	-20.64
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	121.66	+0.08	+0.07	-0.25	+4.92	+12.82	+10.38
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	101.45	+0.30	+1.47	+2.68	-4.85	-5.20	-7.39
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	106.34	+0.17	+0.30	+6.00	-6.95	-2.99	-7.18
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	19.92	-0.05	+0.10	+0.53	-0.48	-3.04	-2.85
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.07	-0.03	+1.04	+2.29	-4.48	-5.77	-8.33

자료: Bloomberg, 키움증권

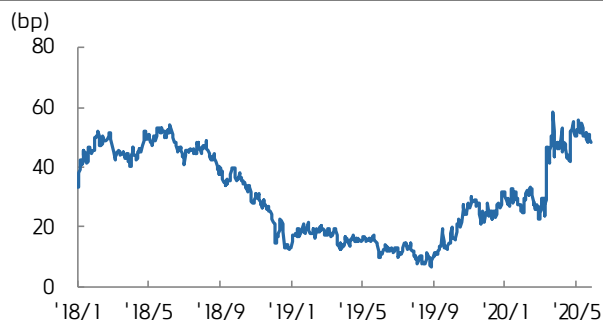


국고채 수익률



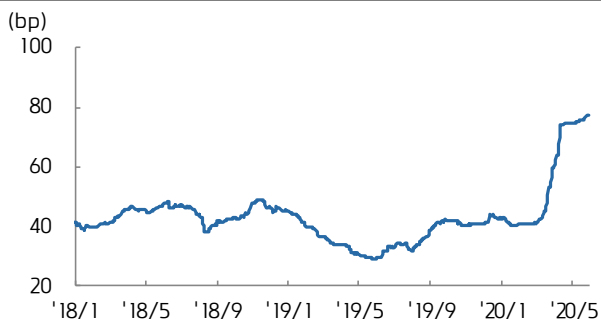
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



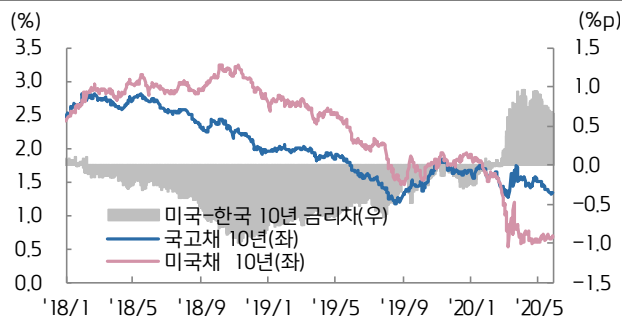
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



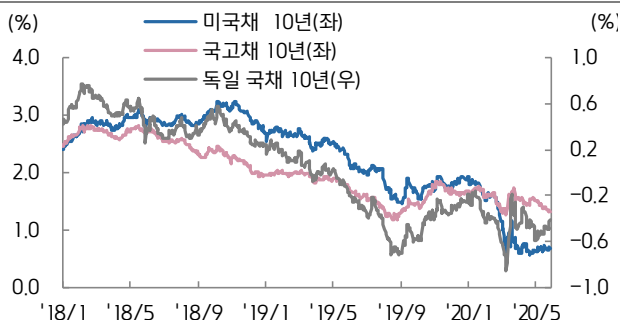
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



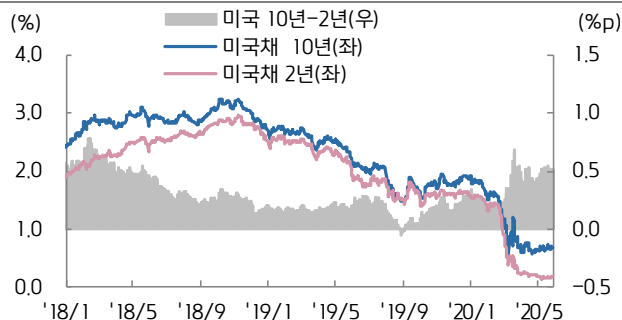
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



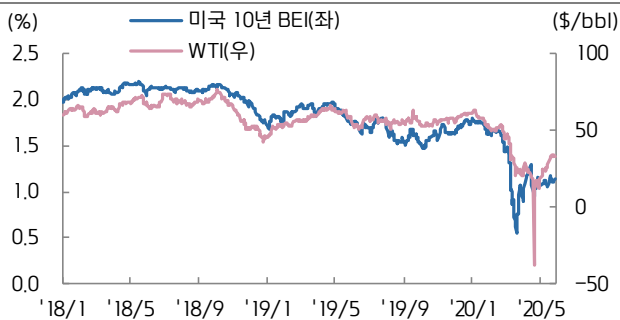
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



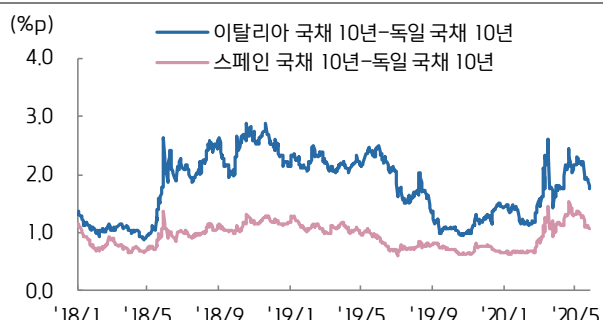
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권