



투자전략팀

Economist **김유미** 02) 3787-5161 helloym@kiwoom.com

채권전략 **안예하** 02) 3787-5157 yhahn@kiwoom.com

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

유로화, 재정 부양 기대에 강세

FX: 달러화, 유로화 강세와 미중 갈등 속에 소폭 하락

달러화는 미국 주간 고용지표 개선에도 유로화가 재정 부양 기대로 강세를 이어가면서 하락. 다만, 중국의 홍콩보안법 통과와 관련해 미국 정부 관계자들이 비판적인 발언이 이어지면서 달러는 하락폭 축소.

미국 주간 신규실업수당청구건수는 전주 대비 212.3만 명을 기록하며 시장 예상보다는 소폭 상회했지만 전주보다는 감소. 중국은 전인대에서 예상대로 홍콩 국가보안법 초안을 통과시키면서 미국과의 정치 갈등은 고조. 유로화는 EU 집행위원회가 바이러스 사태 충격에 대응해 7500억유로 규모 재정부양책을 제안했다는 소식이 계속해서 우호적으로 작용하며 강세를 이끈.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,238.16원으로 2원 하락 출발할 것으로 예상하나 홍콩보안법 통과에 따른 불확실성에 포함권 등락 전망.

Commodity: 국제유가, 미 원유재고 증가에도 상승

국제유가는 미-중 갈등 우려와 미국 원유재고 증가에도 수요 개선에 대한 기대가 이어지며 상승. EIA가 발표한 지난주 미 원유재고는 793만 배럴 늘어나며 시장 예상과 달리 증가했음. 다만, 가솔린 재고가 72만 배럴 줄어든 가운데 정유 설비 가동률도 상승하면서 원유 수요에 대한 기대가 이어지고 있고, 오클라호마 쿠싱 지역의 원유재고가 감소세를 보인 점이 유가 상승요인으로 작용했음. 한편, **금**은 미국 주간 고용지표 개선에도 미-중 갈등 우려로 안전자산 선호심리 높아지며 상승.

금리: 한은 기준금리 인하에도 장기물 금리 상승 마감

국고채 금리는 한국은행의 기준금리 인하에도 불구하고 혼조 마감. 한국은행의 금리 인하 이후 장 중 10bp 가량 하락하기도 하던 금리는 기자간담회 이후 낙폭을 축소하다 장기물은 상승 전환. 시장에서 기대 하던 국고채 매입 정례화 관련해서는 소극적인 모습을 보였다는 판단으로 장기물 수급 부담 높아지며 커브 스티프닝.

미 국채금리는 홍콩을 둘러싼 미중 갈등에 상승폭을 축소하거나 하락 전환 마감. 신규실업수당청구건수가 줄어들면서 금리가 상승하기도 했지만, 미중 마찰이 격화되는 모습을 보이면서 상승폭 축소. 중국이 홍콩 국가안보법을 통과시키자, 커들로 국가경제위원장이 경고성 멘트를 했으며, 트럼프 대통령도 중국 관련 기자회견을 열겠다고 발언해 안전 자산 선호가 강화된 영향.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	98.462	-0.61	-0.91
EUR/USD	1.1077	+0.65	+1.16
USD/JPY	107.65	-0.06	+0.04
GBP/USD	1.2321	+0.49	+0.80
USD/CHF	0.9642	-0.43	-0.65
AUD/USD	0.6637	+0.23	+1.10
USD/CAD	1.3763	+0.08	-1.38
USD/BRL	5.4094	+2.57	-2.57
USD/CNH	7.1729	-0.05	+0.57
USD/KRW	1239.6	+0.42	+0.71
USD/KRW NDF 1M	1238.16	-0.02	+0.39

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	33.71	+2.74	+0.66
금(\$/oz)	1728.3	+0.09	-2.11
구리(\$/MT)	5306.5	-0.67	-1.01
알루미늄(\$/MT)	1524	-0.23	+2.52
철광석(\$/MT)	92.93	+1.35	-0.39
소맥(c/bu.)	514.5	+1.98	+0.15
대두(c/bu.)	847	-0.18	+0.03
옥수수(c/bu.)	327.5	+2.18	+2.50

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.810	-21.00	-21.00
국고 3년	0.817	-3.30	-4.30
국고 5년	1.085	+0.20	-1.20
국고 10년	1.350	+1.90	+0.90
회사채 3년(AA-)	1.591	-3.20	-3.40

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.170	-0.98	+0.48
미국 국채 10년	0.690	+0.81	+1.80
독일 국채 10년	-0.419	-0.50	+7.60
이탈리아 국채 10년	1.423	-7.60	-18.80
일본 국채 10년	0.002	-0.20	+0.10

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

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. • 본 조사분석 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 사용 될 수 없습니다. • 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전사, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

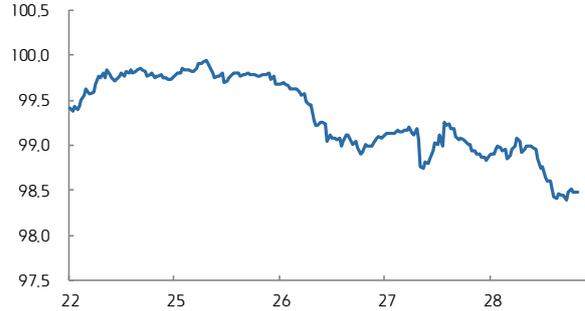


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



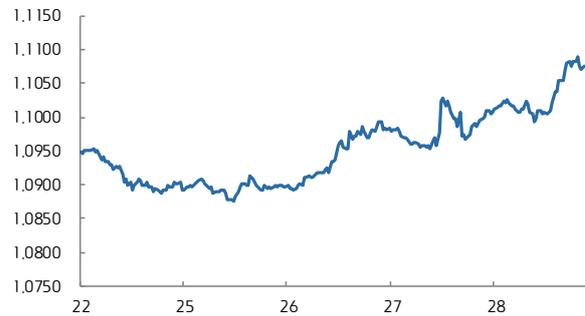
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



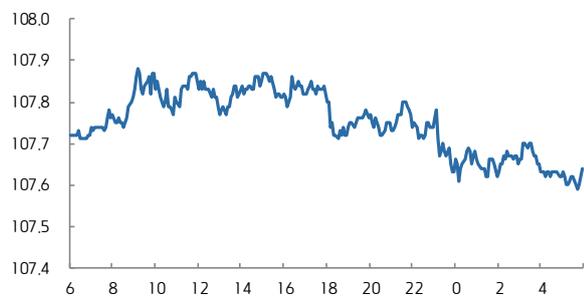
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

유로/달러 5D 차트



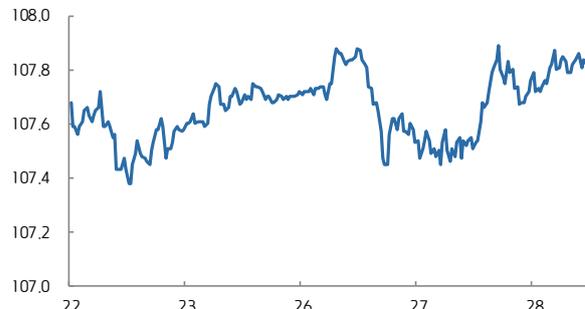
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



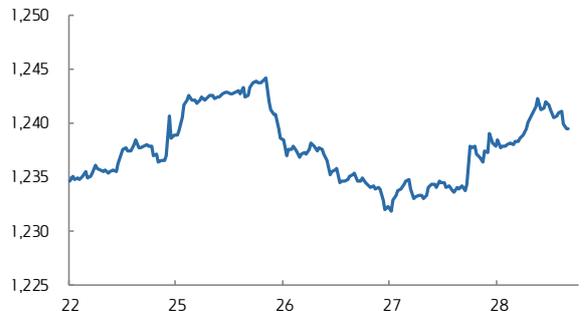
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

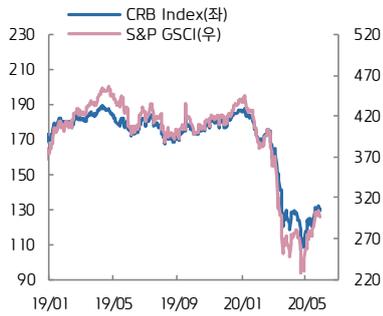
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

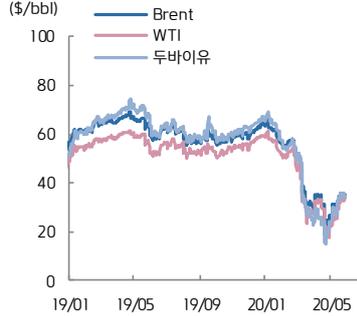


CRB vs. S&P GSCI



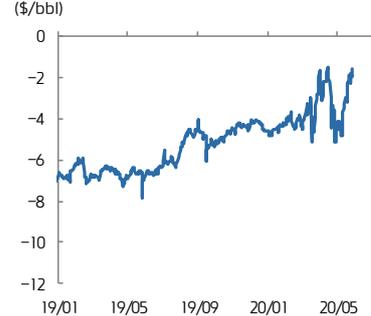
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



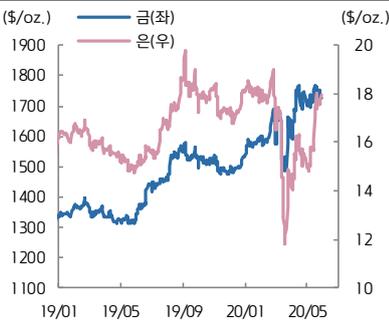
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



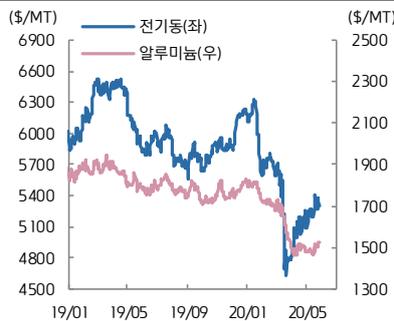
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



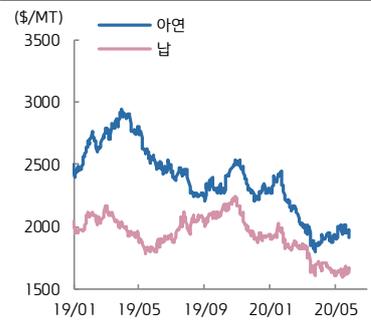
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



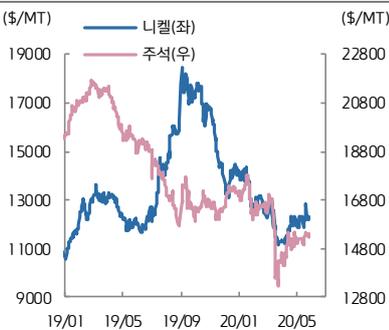
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



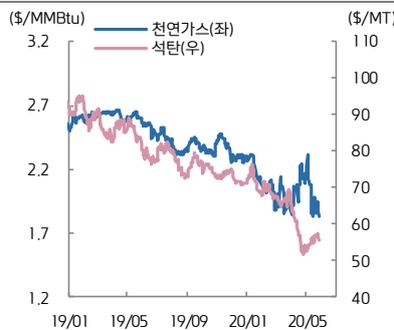
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



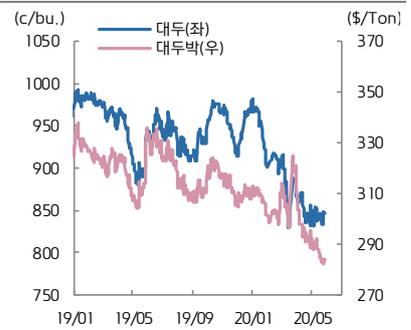
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



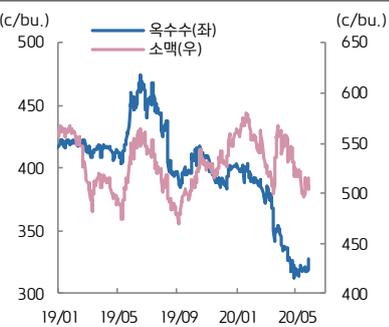
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



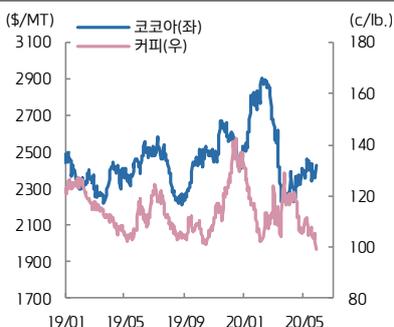
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



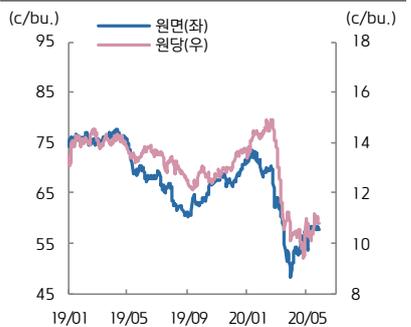
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

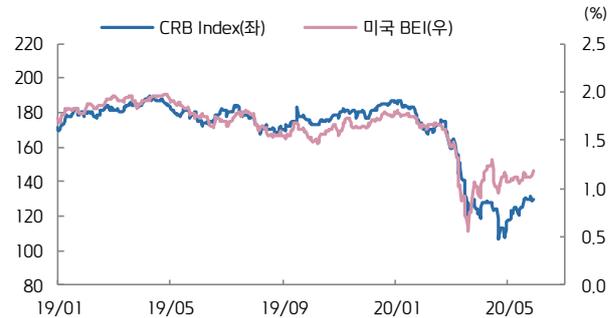


CRB vs. 달러인덱스



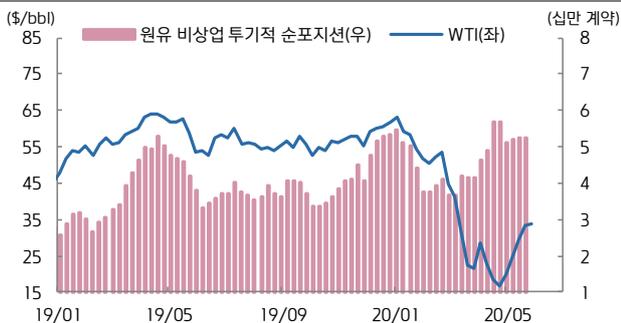
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



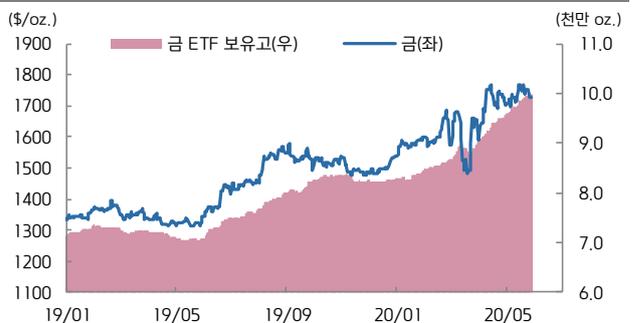
자료: Bloomberg, 키움증권

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(\$)	ID	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	11.58	+0.52	-0.52	+6.24	-14.92	-26.24	-27.40
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	9.58	+0.10	-1.14	+12.97	-28.29	-39.60	-40.90
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	3.75	0.00	-1.19	+9.82	-19.64	-28.39	-30.52
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	8.52	+0.35	-1.27	+11.96	-24.60	-41.52	-41.76
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	25.03	+0.12	-5.90	+30.91	-66.89	-74.44	-75.58
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	11.27	-2.84	-2.34	-15.96	-13.97	-49.78	-33.16
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	12.67	0.00	-1.25	+1.52	-7.45	-18.10	-15.19
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	23.49	-4.12	-7.88	-4.12	-14.18	-20.56	-23.31
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	13.50	0.00	-6.90	+22.62	-6.57	-5.31	-22.15
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	81.08	-0.20	-0.49	+4.20	+1.36	+30.40	+6.13
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	161.72	+0.34	-0.33	+1.84	+8.99	+33.80	+13.17
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	16.19	+0.25	+1.44	+15.81	+4.25	+19.75	-2.94
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	181.67	-2.11	-4.11	-1.63	-24.65	+43.26	-0.87
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	13.67	+0.22	+0.74	-0.15	-10.36	-17.30	-17.45
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	18.00	+2.68	+1.98	+2.27	-10.98	-20.77	-18.52
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	121.55	-0.09	-0.08	-0.10	+3.66	+12.76	+10.28
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	101.51	+0.06	+1.55	+2.50	-5.10	-4.88	-7.33
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	106.04	-0.28	+0.05	+5.51	-7.08	-3.21	-7.44
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.03	+0.55	+1.01	+0.45	-0.38	-2.24	-2.32
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.06	-0.03	+0.67	+2.72	-3.75	-6.11	-8.35

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



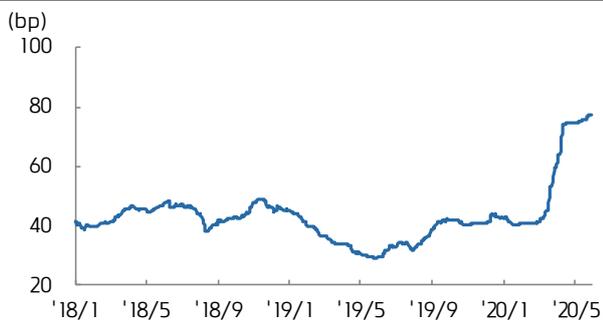
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



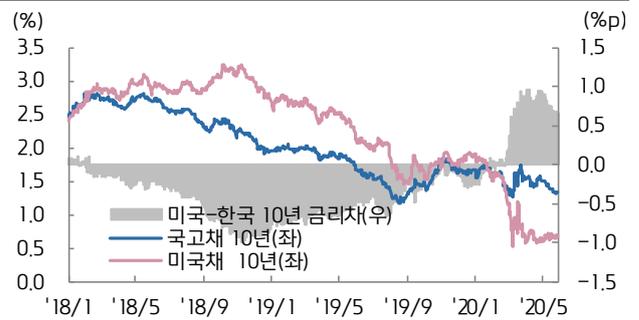
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



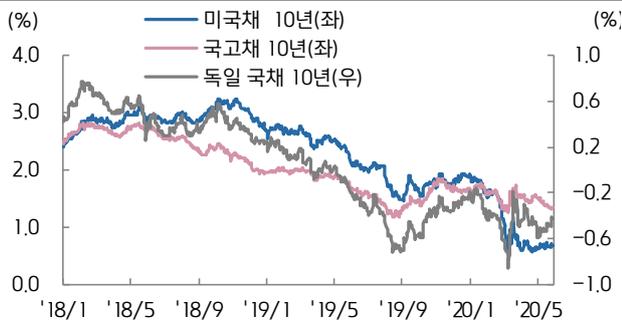
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



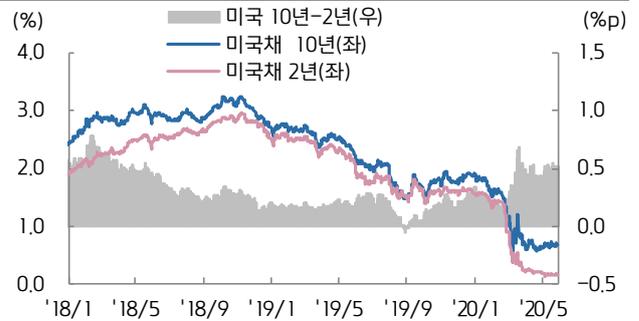
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



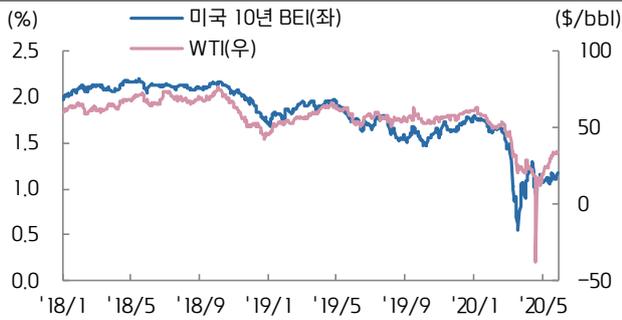
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권