



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

유로화, 재정 부양 기대에 강세

FX: 달러, 유로화 강세에 상대적 약세

달러화는 미국 ISM제조업지수 호조로 금융시장 내 경기 회복 기대가 높아진 가운데 유로화가 재정 부양 기대 등으로 강세를 보이면서 약세.

미국 5월 ISM제조업지수는 43.1을 기록하며 전월(41.5)보다 개선됨. 시장 예상치는 소폭 하회했지만 경제활동 재개 이후 체감 지표의 개선이 뒤따르면서 경제 회복 기대를 자극함. 금융시장에서는 미중 갈등에 따른 우려도 지속됐지만 지표 호재에 좀 더 주목했으며 유로화는 유로존 내 코로나 충격에 대한 회복 기금 조성 기대가 지속되며 강세.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,223.37원으로 3원 하락 출발할 것으로 예상하나 미중 갈등에 따른 우려가 잔존함에 따라 하락폭은 소폭에 그칠 것으로 전망.

Commodity: 국제유가, 배럴당 35달러 선 유지

국제유가는 중국 정부가 중국의 주요 농산물 수입업체에 미국산 대두 및 돼지고기 수입 중단을 지시했다는 소식이 보도되면서 하락. 미국과 중국의 1차 무역합의 주 내용이 미국산 농산물 구매였던 만큼 관련 소식은 양국의 긴장이 고조될 수 있다는 우려를 강화시켰음. 다만, 유가는 OPEC+ 감산 기대로 낙폭을 축소하며 장중 배럴당 35달러 선을 회복했음. 현 감산안(일평균 970만 배럴)의 기간 연장을 두고 이견을 보이던 사우디와 러시아가 타협점을 찾아가고 있다는 소식에 감산 관련 불확실성이 완화되었기 때문.

금리: 3차 추경에 따른 공급 부담에 커브 스티프닝

국고채 금리는 외국인의 선물 매도세와 정부의 하반기 경제정책방향 발표를 앞둔 경계로 상승 마감. 문재인 대통령이 3차 추경 규모가 역대 최대 규모일 것이라고 언급한 점도 공급 부담을 높이면서 장기물 중심으로 금리 상승. 커브 스티프닝.

미 국채금리는 미국 제조업지수 개선과 미 경제재개 기대 속에 장기물 중심으로 소폭 상승했으나, 미중 무역갈등 우려와 미국 내 시위 확산 등에 따라 상승폭은 제한. 또한 독일의 2차 경기 부양책 기대가 높아지면서 독일 금리가 큰 폭으로 상승한 점도 미국 금리 상승을 이끌. 한편, 중국은 미국산 농축산물 수입을 중단하도록 지시했다는 보도가 전해지는 등 미국과 중국 간의 갈등이 계속해서 이어질 것으로 우려됨.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	97.829	-0.52	-2.04
EUR/USD	1.1136	+0.32	+2.18
USD/JPY	107.59	-0.22	-0.11
GBP/USD	1.2492	+1.21	+2.47
USD/CHF	0.9609	-0.07	-1.13
AUD/USD	0.6798	+1.96	+3.87
USD/CAD	1.3573	-1.50	-2.95
USD/BRL	5.3649	+0.52	-1.48
USD/CNH	7.1265	-0.09	-0.30
USD/KRW	1225	-1.09	-1.54
USD/KRW NDF 1M	1223.37	-0.63	-1.43

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	35.44	-0.14	+6.59
금(\$/oz)	1750.3	-0.08	-0.18
구리(\$/MT)	5404	+0.88	+2.50
알루미늄(\$/MT)	1540	+0.23	+2.77
철광석(\$/MT)	97.27	+0.07	+5.58
소맥(c/bu.)	515.25	-1.06	+1.28
대두(c/bu.)	840.5	-0.03	+0.87
옥수수(c/bu.)	323.25	-0.77	+1.65

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.810	0.00	-21.00
국고 3년	0.835	+2.60	+2.30
국고 5년	1.124	+3.40	+7.40
국고 10년	1.402	+3.70	+9.00
회사채 3년(AA-)	1.613	+2.60	+2.70

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.156	-0.39	-1.12
미국 국채 10년	0.659	+0.65	0.00
독일 국채 10년	-0.402	+4.50	+9.20
이탈리아 국채 10년	1.485	+1.10	-8.70
일본 국채 10년	0.014	+0.90	+1.20

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

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

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 사용될 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.

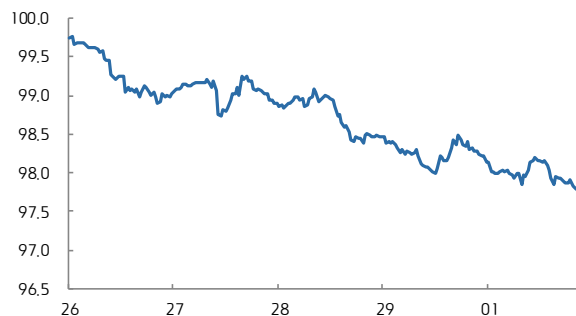


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



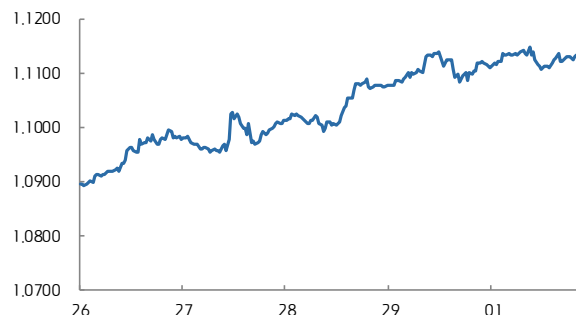
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



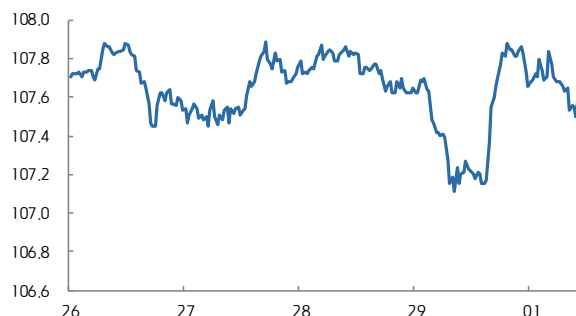
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



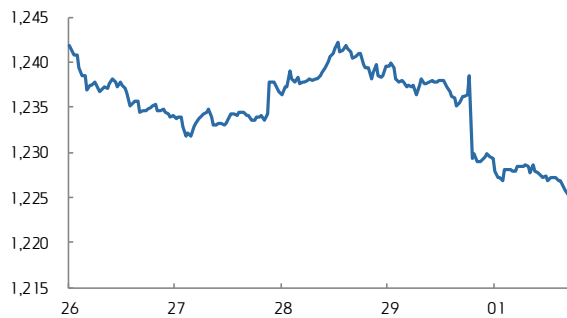
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

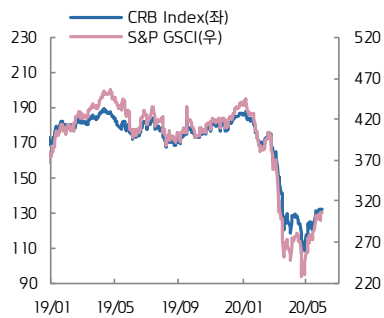
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

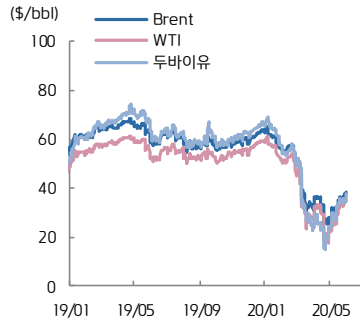


CRB vs. S&P GSCI



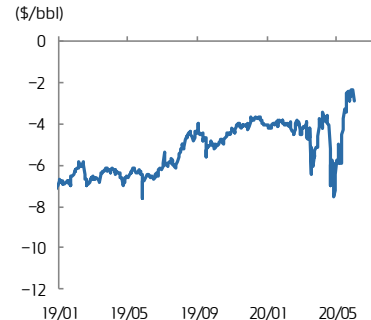
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



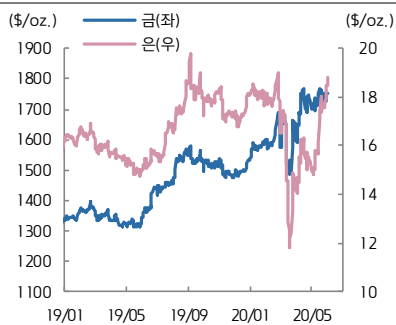
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



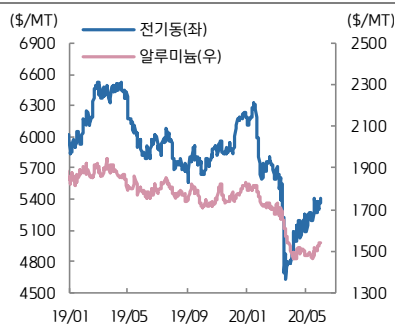
자료: Bloomberg, 키움증권

금 은



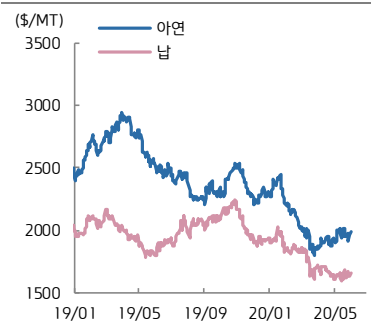
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



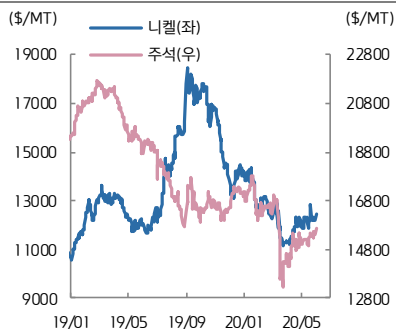
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



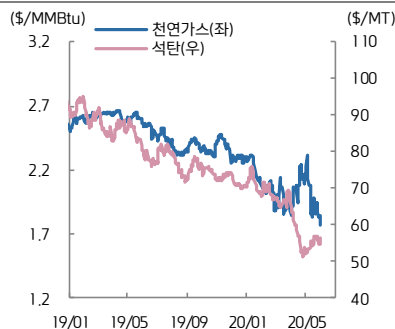
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



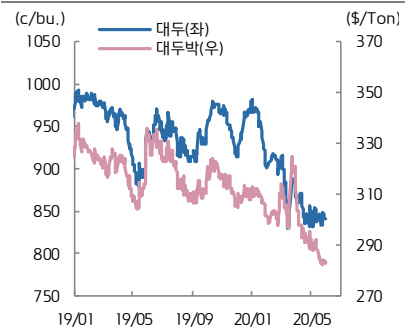
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



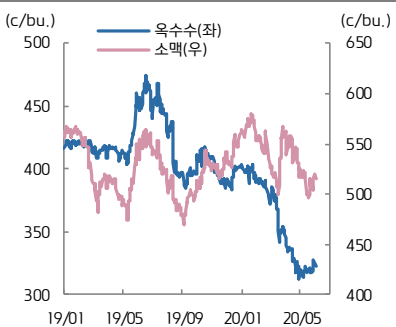
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



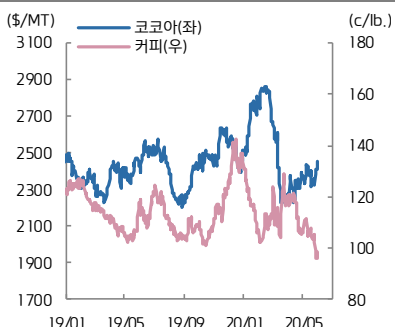
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



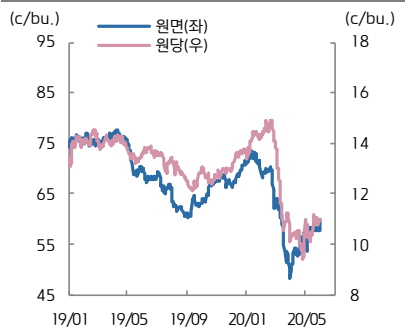
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

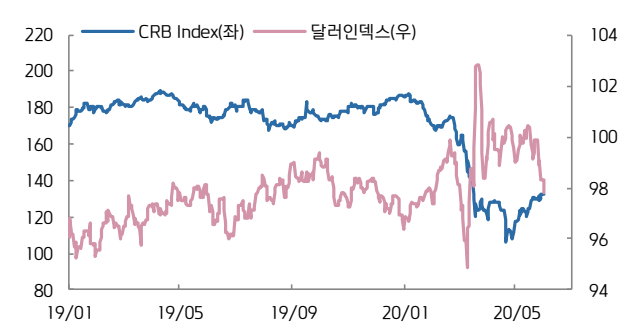
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

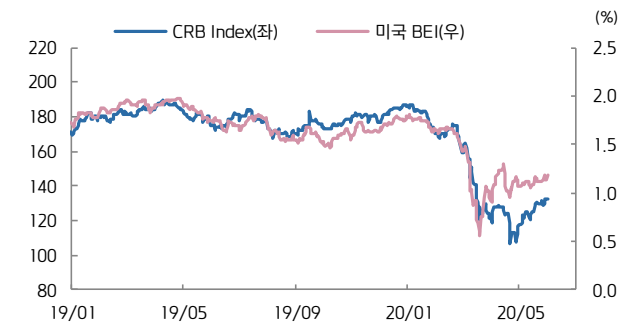


CRB vs. 달러인덱스



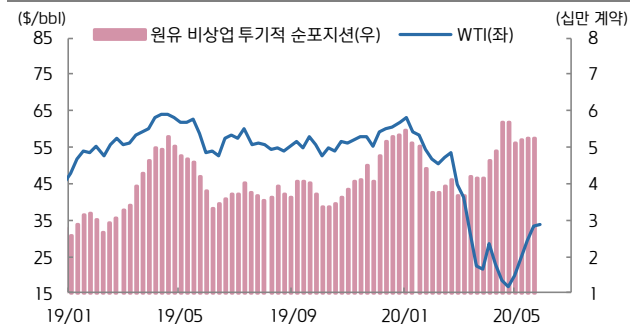
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



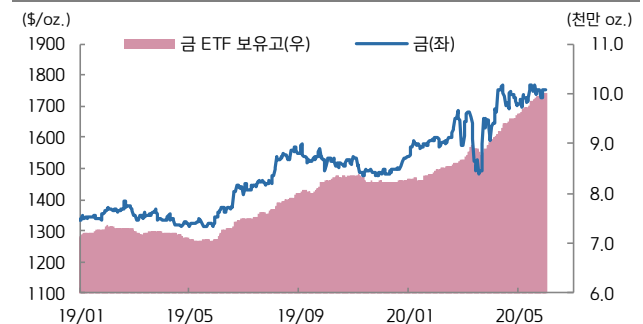
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

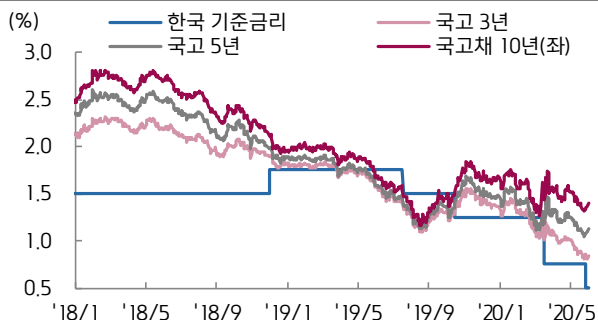
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	11.85	+0.59	+2.60	+8.82	-15.05	-21.68	-25.71
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	9.86	+0.41	+3.03	+14.12	-28.29	-34.31	-39.17
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	3.85	+0.52	+2.39	+12.24	-19.46	-24.21	-28.57
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	8.80	+0.69	+3.29	+15.18	-24.91	-34.62	-39.85
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	26.22	+1.31	+2.54	+33.30	-66.86	-70.47	-74.41
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.99	-2.92	-5.58	-20.25	-21.11	-47.79	-34.82
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	12.99	-0.08	+1.88	+5.44	-6.28	-15.04	-13.05
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	25.70	+8.94	+9.32	+12.03	-7.59	-13.09	-16.10
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	13.50	0.00	-6.90	+12.50	-11.48	-5.33	-22.15
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	82.83	+0.99	+1.67	+7.73	+1.33	+31.48	+8.42
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	163.66	+0.46	+0.28	+2.07	+6.35	+32.70	+14.53
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	17.10	+2.64	+6.61	+24.18	+6.74	+25.27	+2.52
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	186.57	+2.38	+1.12	+7.84	-20.26	+48.98	+1.81
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	13.67	+0.07	+1.18	-0.07	-11.98	-17.75	-17.45
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	17.71	-1.83	+2.25	+0.62	-14.94	-23.07	-19.83
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	121.77	-0.14	-0.09	+0.03	+2.85	+11.81	+10.48
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	102.18	+0.19	+1.88	+5.54	-4.49	-3.74	-6.72
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	106.58	+0.17	+1.01	+6.91	-8.08	-3.01	-6.97
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.17	+0.55	+2.07	+1.87	-0.69	-1.99	-1.63
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.21	+0.38	+1.92	+4.18	-3.91	-5.63	-7.55

자료: Bloomberg, 키움증권

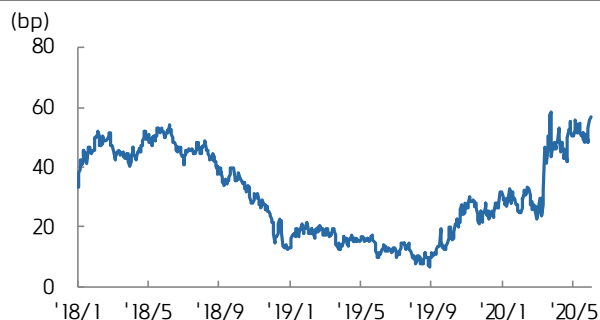


국고채 수익률



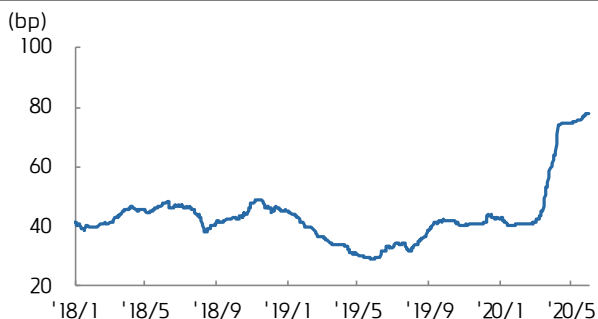
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



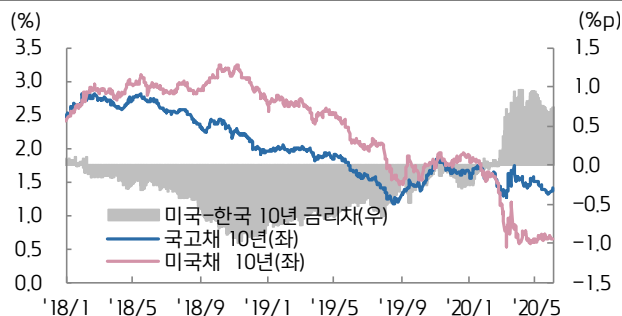
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



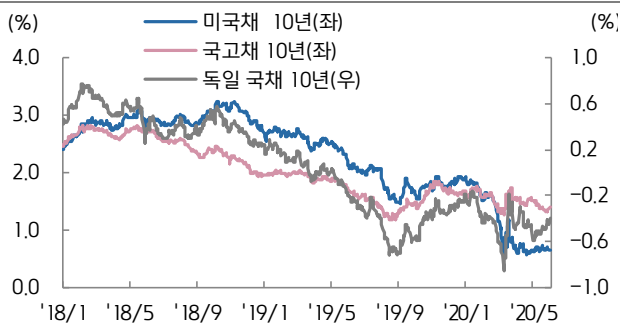
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



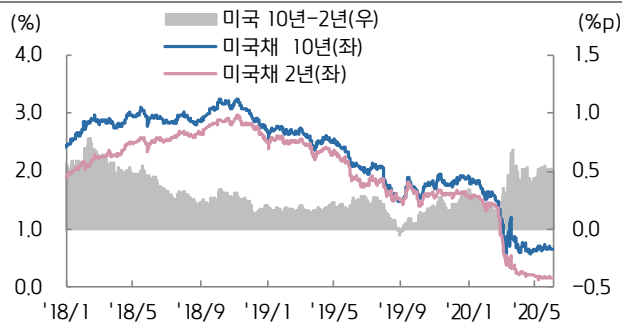
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



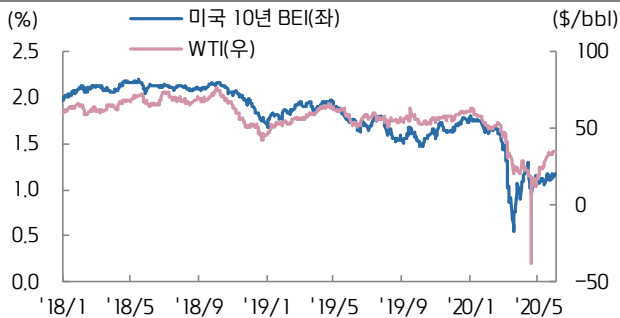
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



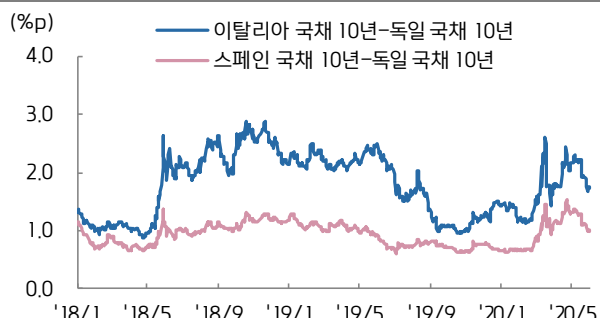
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권