



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

달러화, 리스크 온에 하락

FX: 유로화, ECB 부양 기대에 강세

달러화는 뉴욕증시가 경기 회복 기대로 상승하고 유로화가 유럽중앙은행의 부양 기대로 강세를 보이면서 하락.

미국 내 '흑인 사망사건'과 관련한 인종차별 항의 시위가 금융시장 내 불안심리를 자극했지만 경제활동 재개에 따른 회복 기대가 이를 상쇄하면서 뉴욕증시는 상승, 이는 위험자산 선호를 자극하며 달러에 약세 요인으로 작용. 유로화는 유럽중앙은행이 금주 회의에서 7,500억유로 규모인 팬데믹 긴급매입프로그램을 최대 5000억유로 추가 확대할 것으로 예상하면서 강세.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,220.07원으로 6원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세 등을 반영해 하락 압력이 우세할 전망.

Commodity: 국제유가, OPEC+ 감산 연장 기대 속 상승

국제유가는 OPEC+ 회의를 앞두고 일평균 970만 배럴 감산안의 감산 기간이 연장될 것이라는 기대가 높아지면서 상승. 연장 기간이 명확하지는 않은 상황이지만, 사우디와 러시아가 관련 내용을 논의하고 있어 OPEC+의 감산에 대한 기대가 이어짐. 또한 미-중 갈등에 대한 우려가 완화된 점도 유가 상승 요인으로 작용함. 중국의 미국산 대두 수입이 유지되고 있다는 내용이 보도되었기 때문임. 한편, 금은 미국 내 시위에도 경제활동 재개에 따른 회복 기대가 이어지자 안전자산 선호심리 완화되며 하락.

금리: 3차 추경 규모 전해지며 변동성 확대

국고채 금리는 오후 들어 변동성이 확대되며 10년물 하락 마감. 장 초반에는 추경에 대한 경계와 30년물 입찰을 앞두고 채권시장은 약세를 보이다, 입찰이 양호하게 진행되자 매수세 유입. 오후 들어서는 장 마감 전 청와대 정무수석이 추경 규모가 35.3조원이라고 밝힌 영향에 변동성 확대. 시장에서 최대 40조원까지 우려되었으나, 그보다는 약하다는 점에서 매수세 유입되며 10년물 중심으로 금리 하락 마감.

미 국채금리는 미 경제 재개 기대로 미증시 상승과 함께 소폭 상승. 국제유가가 4% 가까이 상승한 점도 위험자산 선호를 높였고, 아마존 등의 대규모 회사채 발행이 성공적으로 진행된 점도 금리 상승 요인으로 작용. 하지만 여전히 미국채 금리는 0.6~0.7%라는 좁은 레인지에서 등락을 반복하면서 강세와 약세 모두 제한된 흐름 지속.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	97.675	-0.16	-1.25
EUR/USD	1.117	+0.31	+1.71
USD/JPY	108.68	+1.01	+1.06
GBP/USD	1.2551	+0.47	+1.76
USD/CHF	0.9624	+0.16	-0.33
AUD/USD	0.6897	+1.46	+3.67
USD/CAD	1.3519	-0.40	-1.87
USD/BRL	5.2035	-3.01	-2.70
USD/CNH	7.1068	-0.28	-0.53
USD/KRW	1225.4	+0.03	-0.72
USD/KRW NDF 1M	1220.07	-0.27	-0.90

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	36.81	+3.87	+7.16
금(\$/oz)	1734	-0.93	+0.34
구리(\$/MT)	5487.5	+1.55	+2.09
알루미늄(\$/MT)	1529	-0.71	+1.06
철광석(\$/MT)	98.12	+0.87	+8.52
소맥(c/bu.)	508	-1.41	+0.25
대두(c/bu.)	850.5	+1.19	+0.41
옥수수(c/bu.)	324.25	+0.31	+1.65

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.810	0.00	-21.00
국고 3년	0.830	-0.50	-1.20
국고 5년	1.100	-2.40	+1.80
국고 10년	1.357	-4.50	+2.00
회사채 3년(AA-)	1.609	-0.40	-0.70

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.162	+0.59	-0.94
미국 국채 10년	0.685	+2.61	-1.13
독일 국채 10년	-0.415	-1.30	+1.40
이탈리아 국채 10년	1.498	+1.30	-5.00
일본 국채 10년	0.012	-0.20	+0.40

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 본 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.

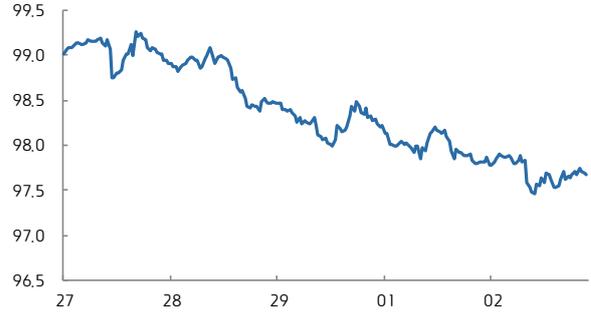


달러지수 일중 차트



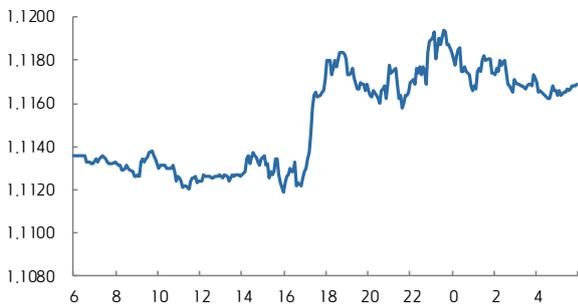
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



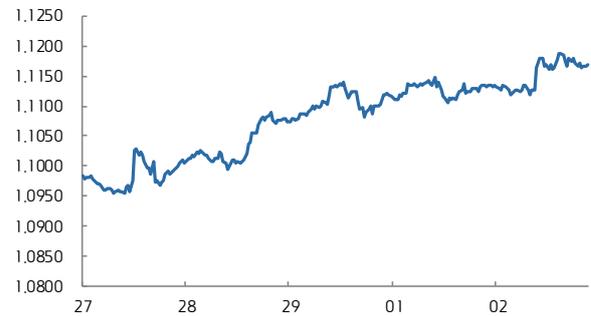
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



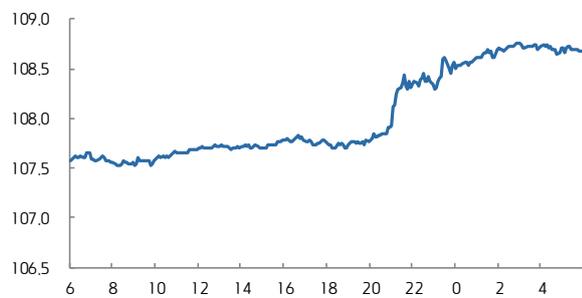
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

유로/달러 5D 차트



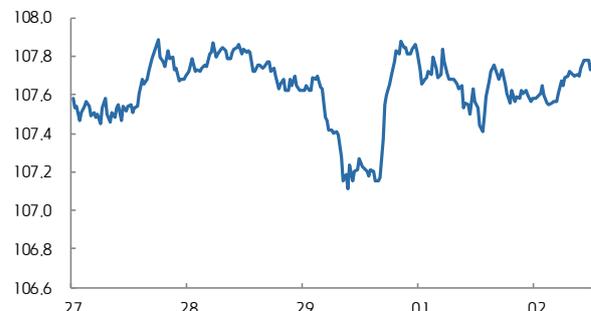
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



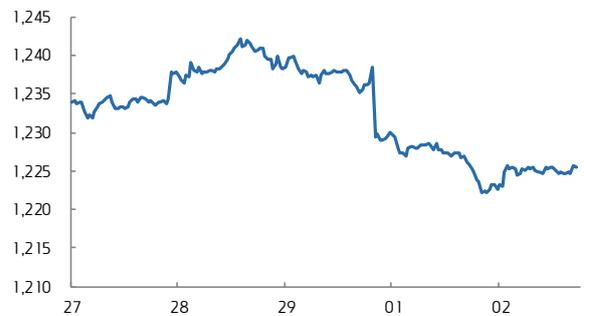
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

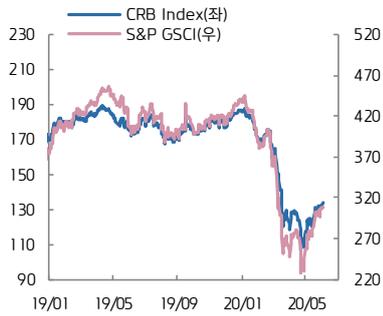
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

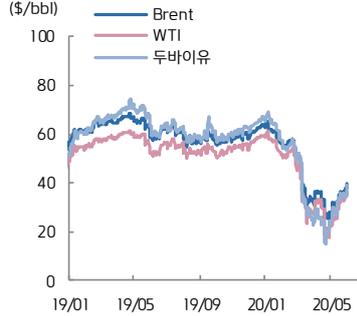


CRB vs. S&P GSCI



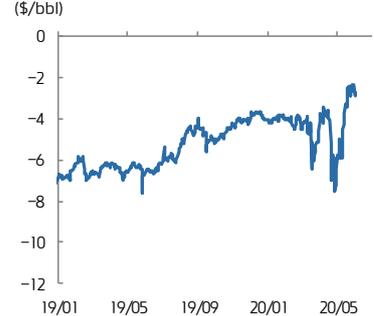
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



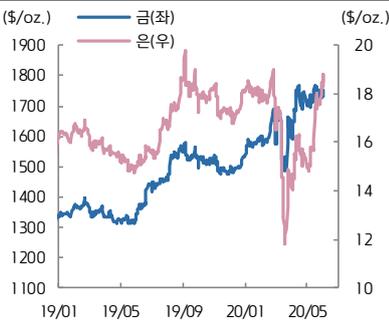
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



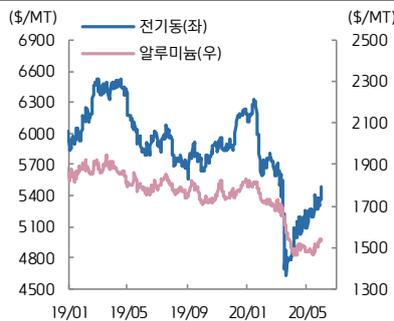
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



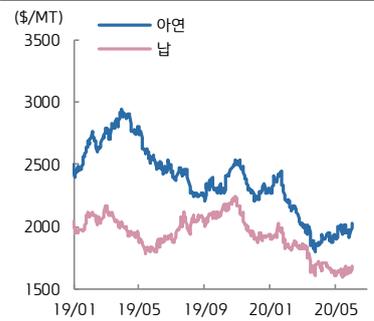
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



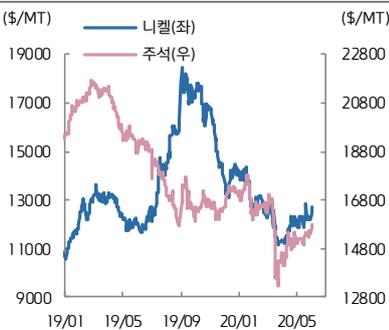
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



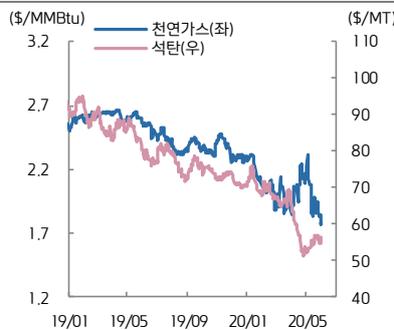
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



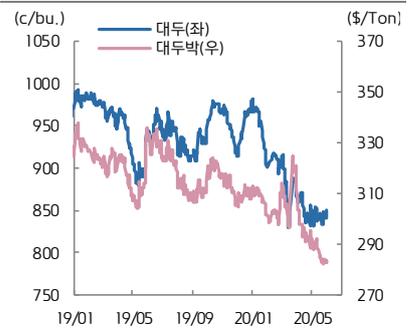
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



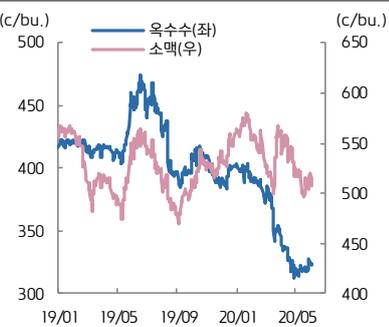
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



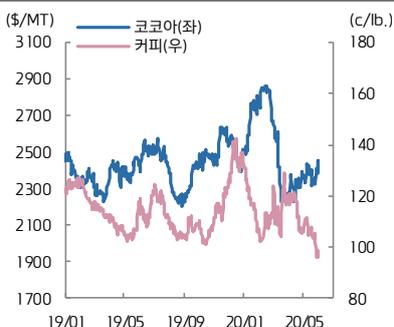
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



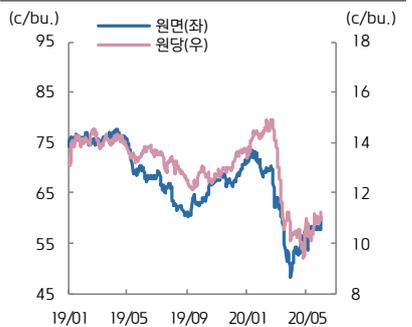
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

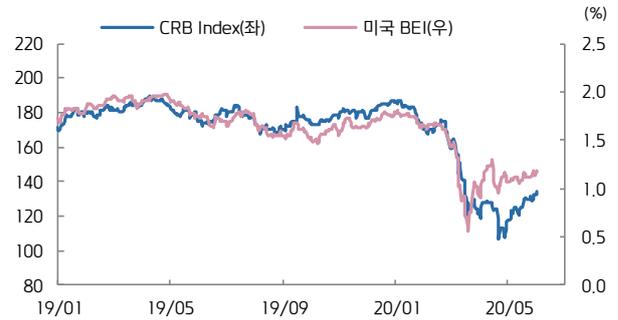


CRB vs. 달러인덱스



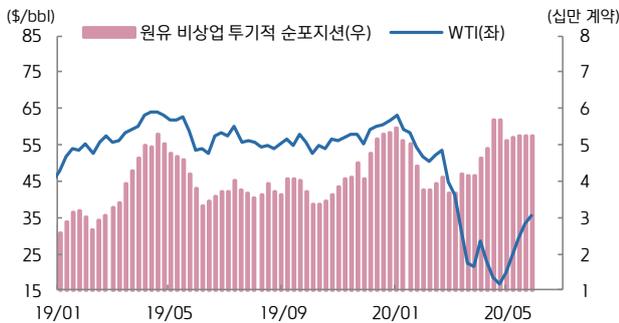
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



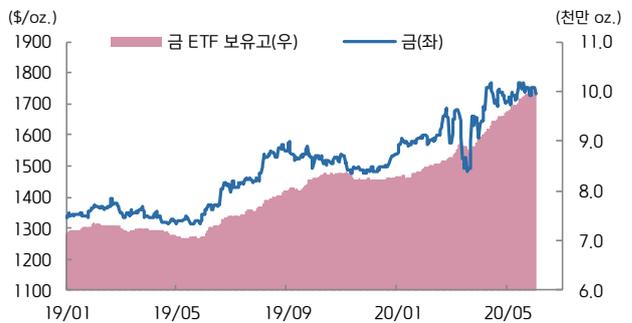
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

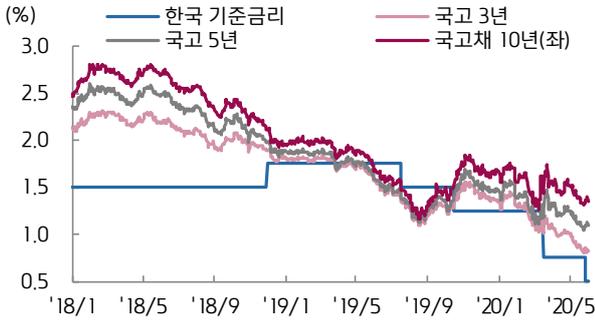
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	ID	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	11.98	+1.10	+2.66	+7.25	-14.18	-20.56	-24.89
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	10.02	+1.62	+3.73	+10.60	-26.97	-32.75	-38.19
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	3.90	+1.30	+2.63	+8.94	-18.41	-22.77	-27.64
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.00	+2.27	+3.93	+12.22	-23.60	-32.48	-38.48
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	27.07	+3.24	+5.49	+25.85	-65.68	-69.21	-73.59
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.95	-0.36	-8.29	-24.43	-22.83	-46.82	-35.05
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	13.06	+0.54	+2.43	+5.24	-5.50	-14.14	-12.58
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	25.70	0.00	+9.32	+12.03	-8.02	-11.74	-16.10
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	14.90	+10.37	+2.76	+7.97	-1.00	+7.19	-14.07
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	82.25	-0.70	+1.52	+6.56	+0.16	+28.76	+7.66
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	162.60	-0.65	+1.06	+0.98	+5.47	+29.97	+13.79
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	16.84	-1.52	+5.45	+20.89	+4.66	+21.41	+0.96
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	184.90	-0.90	-1.12	+8.10	-22.69	+47.58	+0.89
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	13.60	-0.51	-1.09	-0.44	-11.86	-18.02	-17.87
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	17.62	-0.51	+0.51	+0.11	-15.37	-24.02	-20.24
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	121.57	-0.16	+0.01	-0.06	+2.90	+11.31	+10.30
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	103.22	+1.02	+2.05	+5.79	-4.78	-2.40	-5.77
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	107.61	+0.97	+1.37	+6.78	-7.88	-1.63	-6.07
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.19	+0.10	+1.30	+2.18	-0.26	-2.46	-1.53
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.40	+1.12	+1.95	+5.11	-2.91	-5.01	-6.51

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



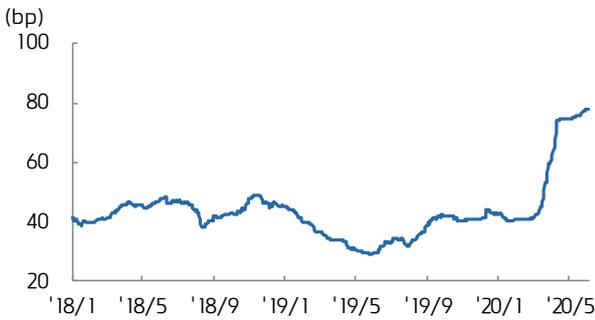
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



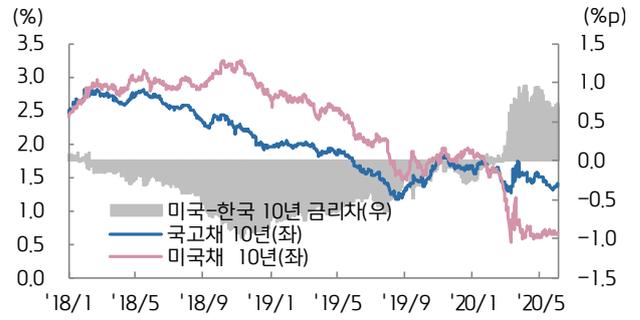
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



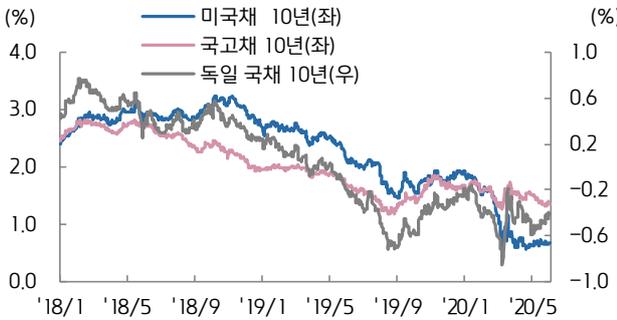
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



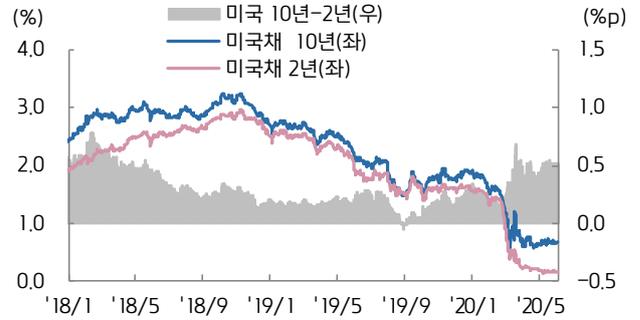
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



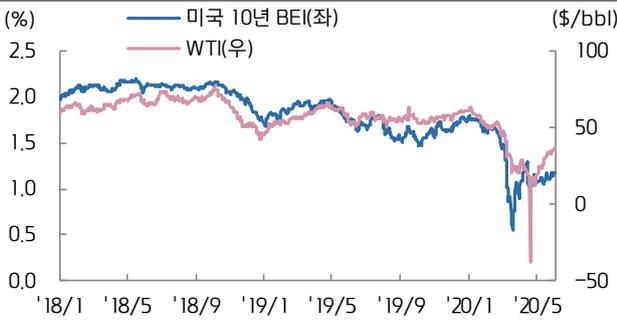
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권