



투자전략팀

Economist 김유미 02) 3787-5161 helloy@kiwoom.com

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

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

달러, 고용지표 호조에 강세

FX: 유로화, 달러 강세 영향에 상대적 약세

달러화는 미국 5월 고용보고서가 예상보다 양호하게 발표된 점이 경기 개선에 대한 기대로 이어지면서 주요 선진국 통화 대비 강세.

미국 5월 비농가 신규 고용은 감소할 것이란 시장 예상과는 달리 전월보다 250.9만 명 늘어나면서 서프라이즈를 기록. 실업률 역시 13.3%로 전월(14.7%)보다 하락해 경제활동 재개에 따른 경기 개선 기대감을 한층 높임. 수요 개선 기대감은 국제유가 상승 등으로 이어지면서 원자재 관련 통화의 강세를 이끌었으며 유로화는 달러 강세에 하락.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,202.05원으로 6원 하락 출발할 것으로 예상하나 달러가 강세를 보인 만큼 추가 하락은 제한적일 전망.

Commodity: 국제유가, OPEC+ 회의 진행 소식에 상승

국제유가는 OPEC+회의가 6일(현지시간)에 진행된다는 소식에 감산 연장에 대한 불확실성이 완화되며 상승. OPEC+는 6일 진행된 회의에서 일평균 970만 배럴의 감산안을 7월까지 연장했음. 또한 미국 멕시코만에서 허리케인이 발생하면서 일부 원유 및 천연가스 생산 시설이 중단된 점도 유가 상승 요인으로 작용했음. 이에 국제유가는 전일대비 5.72% 상승하며 배럴당 39달러 선으로 올라섬. 한편, 금은 온스당 1,700달러 선 하회하며 하락 마감. 5월 미국 고용지표가 예상보다 양호하게 발표되면서 경기 개선 기대감이 높아졌기 때문임.

금리: 5월 고용 서프라이즈에 금등

국고채 금리는 5년물 입찰 부담과 한국은행의 매입 정책을 기다리며 공급 부담에 따라 상승 마감. 외국인의 선물 매도가 지속된 점도 금리 상승 요인. 3차 추경 발표 이후 한국은행의 매입 관련 언급이 부재하면서 채권시장은 계속해서 공급 부담을 반영하며 약세를 보임. 이날도 금리 상승세 이어지면서 커브 스틱.

미 국채금리는 미국 5월 고용 서프라이즈 영향으로 큰 폭 상승. 비농업고용자수가 시장 예상과 달리 250만 명 증가하면서 경제 재개로 인한 회복 기대가 반영됨. 경기 회복으로 위험자산 선호가 강화되면서 미 증시와 국제유가 등이 강세를 보였고, 10년물 국채금리는 장중 0.9%를 상회하기도 하는 등 가파른 상승세를 보임.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	96.937	+0.27	-1.43
EUR/USD	1.1292	-0.41	+1.72
USD/JPY	109.59	+0.40	+1.63
GBP/USD	1.2668	+0.56	+2.63
USD/CHF	0.9623	+0.71	+0.07
AUD/USD	0.6969	+0.39	+4.53
USD/CAD	1.3422	-0.58	-2.60
USD/BRL	4.9609	-3.08	-7.05
USD/CNH	7.0705	-0.54	-0.88
USD/KRW	1207.1	-0.95	-2.54
USD/KRW NDF 1M	1202.05	-1.20	-2.36

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	39.55	+5.72	+11.44
금(\$/oz)	1683	-2.57	-3.92
구리(\$/MT)	5607	+2.35	+4.67
알루미늄(\$/MT)	1579	+1.19	+2.77
철광석(\$/MT)	97.49	+1.94	+0.30
소맥(c/bu.)	515.25	-1.62	-1.06
대두(c/bu.)	867.75	0.00	+3.21
옥수수(c/bu.)	331.25	+0.68	+1.69

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.790	-1.00	-2.00
국고 3년	0.897	+1.20	+8.80
국고 5년	1.200	+2.50	+11.00
국고 10년	1.460	+3.30	+9.50
회사채 3년(AA-)	1.675	+1.40	+8.80

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.206	+1.22	+4.59
미국 국채 10년	0.895	+7.17	+24.25
독일 국채 10년	-0.277	+4.30	+17.00
이탈리아 국채 10년	1.409	-0.90	-6.50
일본 국채 10년	0.050	+1.40	+4.50

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 개시된 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 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.

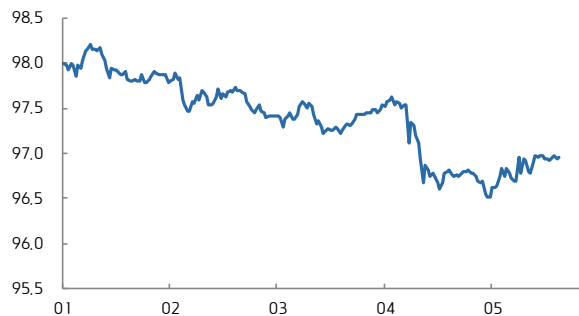


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



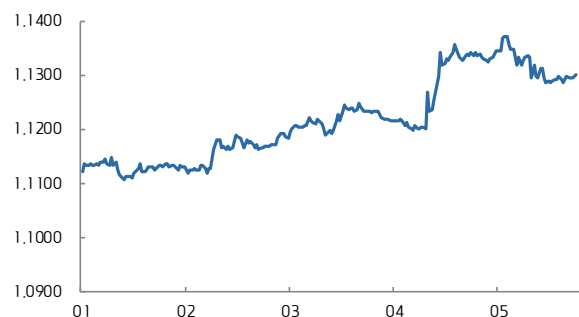
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



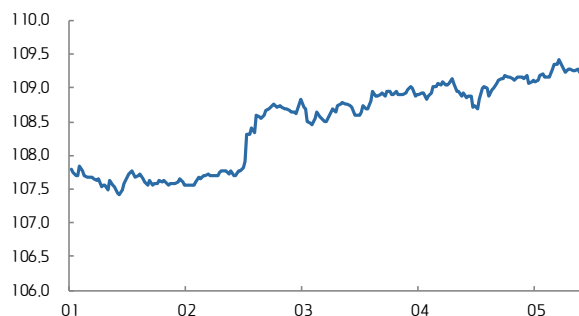
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



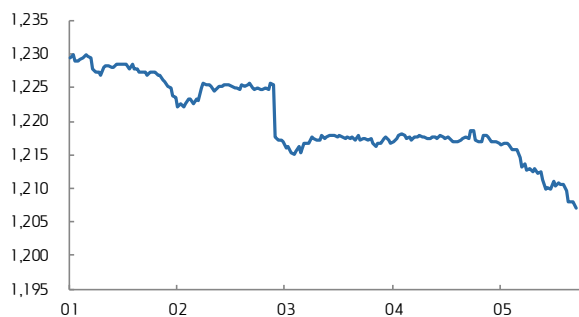
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

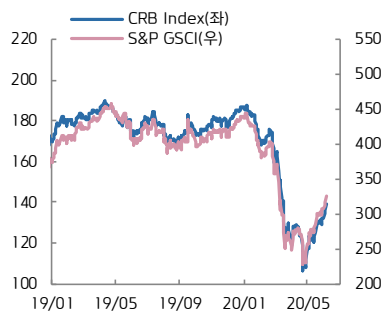
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

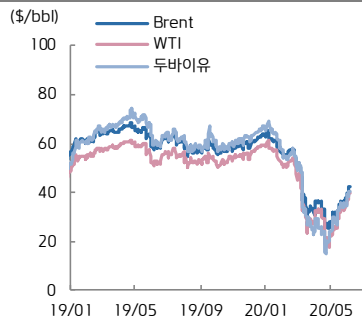


CRB vs. S&P GSCI



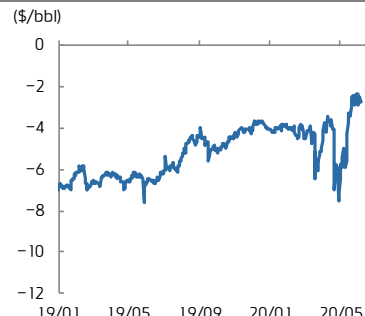
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



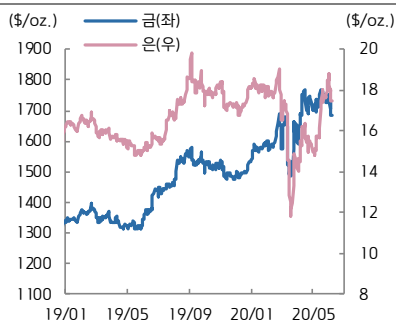
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



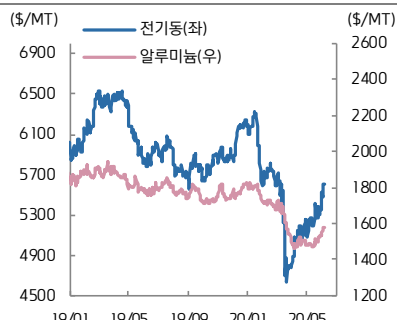
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



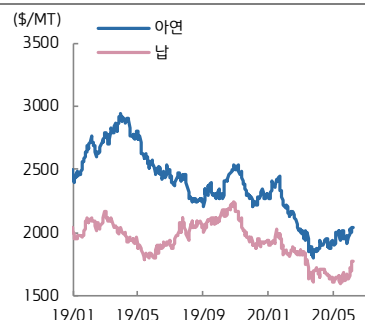
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



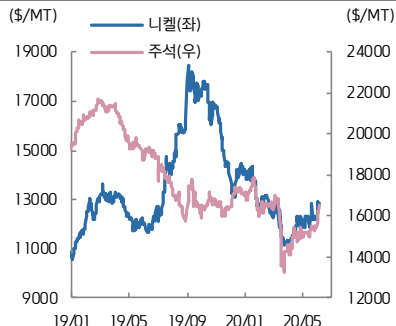
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



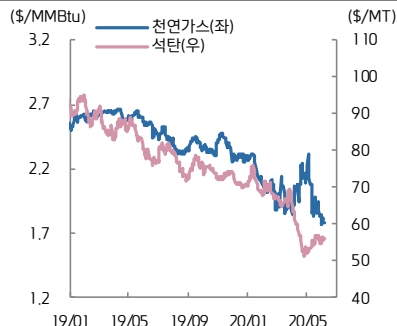
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



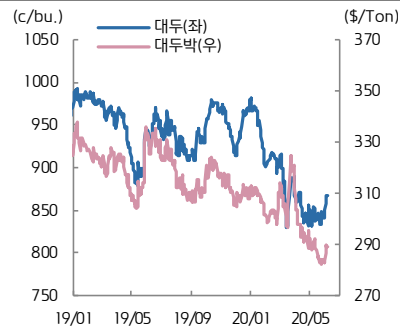
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



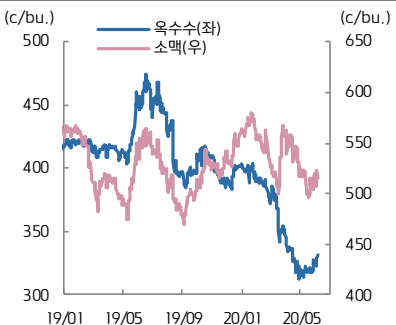
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



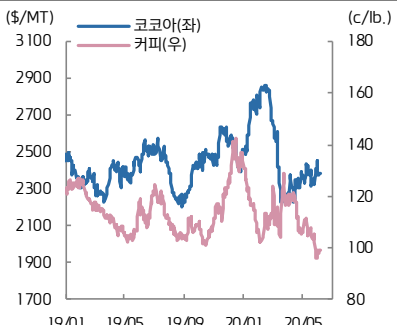
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



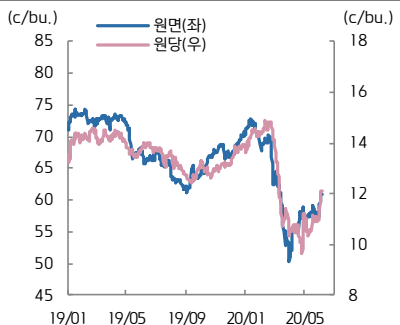
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

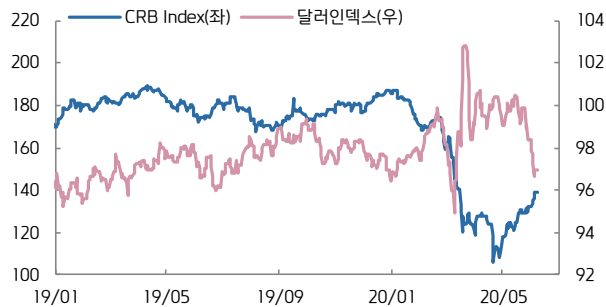
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

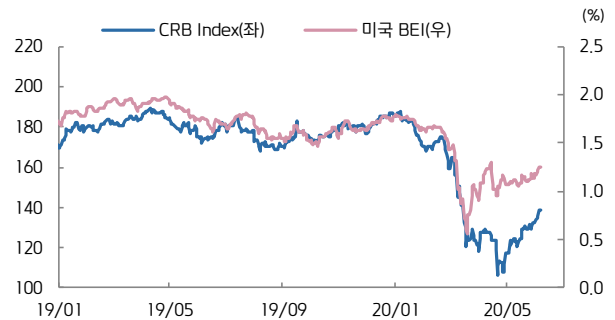


CRB vs. 달러인덱스



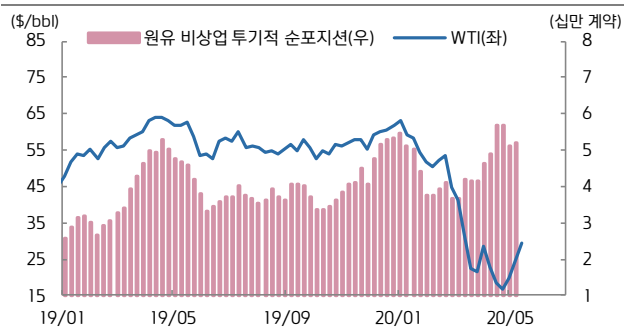
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



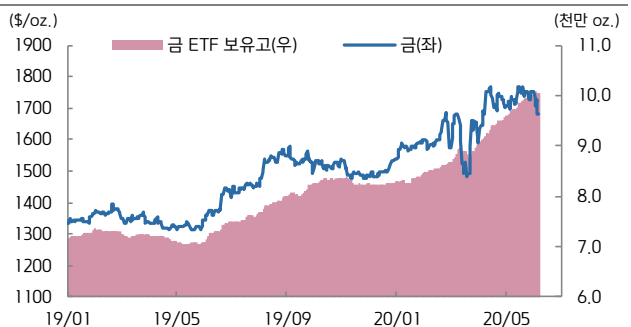
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

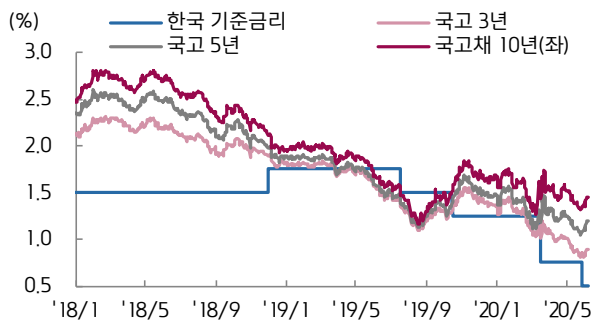
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	12.32	+1.99	+4.58	+9.51	-7.78	-18.52	-22.76
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	10.40	+2.87	+5.91	+14.41	-18.94	-30.67	-35.84
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.02	+1.77	+4.96	+12.24	-11.84	-20.71	-25.42
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.43	+3.63	+7.89	+17.73	-12.84	-29.47	-35.54
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	28.87	+4.98	+11.55	+34.47	-58.66	-67.37	-71.83
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	11.12	-1.24	-1.77	-12.03	-16.52	-44.43	-34.05
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	13.26	+1.14	+2.00	+3.03	-2.79	-13.22	-11.24
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	25.80	+0.19	+9.37	+2.79	-6.86	-10.07	-15.77
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	15.00	0.00	+11.11	+8.70	-2.28	+10.78	-13.49
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	79.90	-1.65	-2.58	+2.27	-4.26	+24.36	+4.59
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	158.01	-2.03	-3.01	-1.50	+0.29	+25.52	+10.57
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	16.20	-2.06	-2.76	+12.19	+0.12	+16.38	-2.88
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	184.75	+1.77	+1.38	+4.26	-22.99	+44.56	+0.81
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	13.85	+0.22	+1.39	-0.14	-7.85	-16.77	-16.36
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	17.89	-0.61	-0.83	-0.33	-12.22	-21.35	-19.01
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	119.77	-0.50	-1.78	-1.45	-0.52	+10.08	+8.66
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	104.61	+1.03	+2.57	+6.31	-0.98	-2.47	-4.50
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	108.46	+0.82	+1.94	+6.70	-5.93	-2.13	-5.32
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.33	-0.25	+1.35	+2.88	-1.14	-1.93	-0.85
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.59	+0.69	+2.59	+6.12	-0.73	-4.30	-5.51

자료: Bloomberg, 키움증권

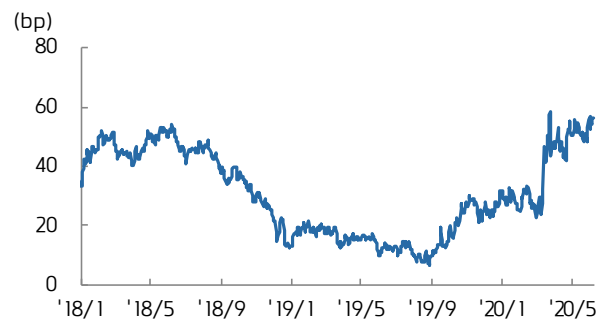


국고채 수익률



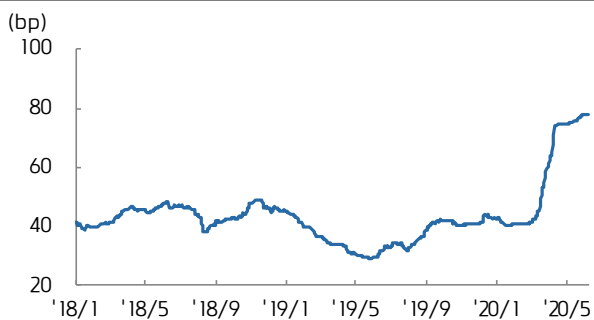
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



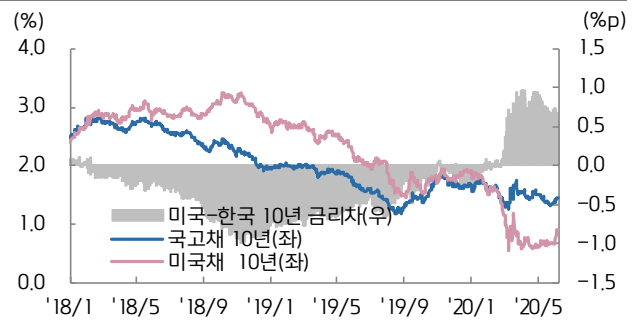
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



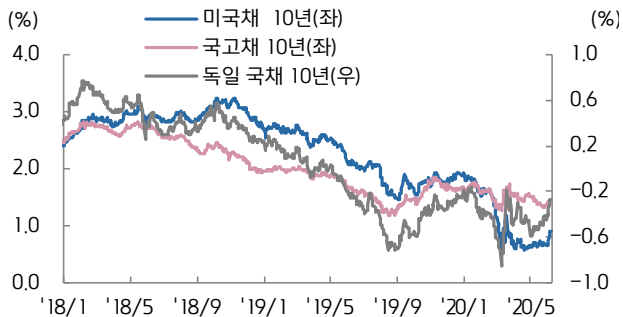
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



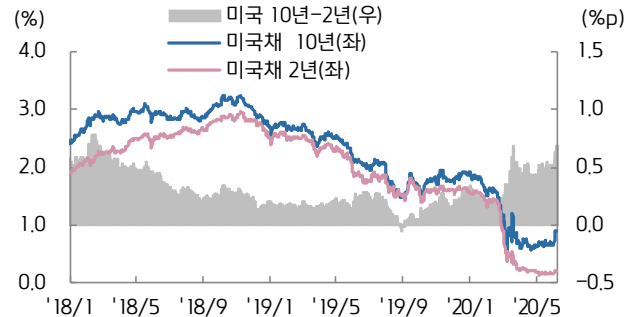
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



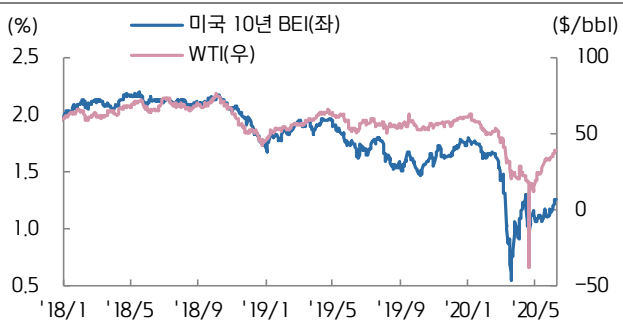
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



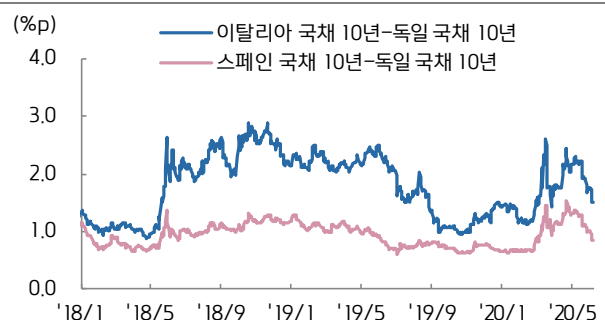
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권