



### 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

## 달러, 연준 경계감 지속에 상승

### FX: 유로화, 회복조성기금 불확실성에 하락

**달러화**는 미국 소비심리가 예상치를 상회한 가운데 뉴욕증시가 반등했지만 연준위원들의 발언을 앞둔 경계감과 경기 불확실성에 상승.

미국 6월 미시건소비심리는 78.9를 기록하며 시장 예상과 전월 수치를 모두 상회함. 이는 미국 경기에 대한 우려를 다소 완화시켜주며 뉴욕증시의 반등을 이끌. 하지만, 미국 경기에 회복 속도에 대한 불확실성과 금주 연준위원들의 발언을 앞둔 경계감 등이 이어지면서 달러화는 상승 압력 지속. 유로화는 회복조성기금 관련 진행에 대한 불확실성이 이어지면서 하락.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,203.10원으로 2원 하락 출발할 것으로 예상하나 달러 강제 영향 등에 소폭 상승에 그칠 것으로 전망.

### Commodity: 금, 미국 6월 소비자체감지표 반등에 하락

**국제유가**는 미국 일부 지역의 코로나19 신규 확진 증가로 2차 유행에 대한 우려 이어지며 하락. 다만, 유가의 낙폭은 제한되며 전일대비 0.22% 하락에 그침. 유가가 관련 우려로 전일 8%대의 급락세를 보였고, 미국의 베이커휴즈 시추공 수도 감소세를 이어갔기 때문인 것으로 보임. 한편, **금**은 장초반 미 연준의 경기 우려로 상승 출발. 그러나 미국의 6월 미시간대 소비자심리지수 예비치(78.9) 전월치(72.3)를 상회하는 등 미국 경제지표가 양호하게 발표되면서 하락 전환, 전일대비 소폭 하락 마감함.

### 금리: 미 증시 반등 영향에 소폭 상승

**국고채 금리**는 전일 미 증시 급락 영향으로 하락 출발했으나, 미국 주가지수 선물 반등과 한국증시 낙폭 축소 영향으로 국고채 금리도 낙폭 축소하며 소폭 상승 마감. 또한 선물 만기로 인한 롤오버 장세 또한 낙폭 축소 요인으로 작용했으며, 특히 장 후반 증권의 매도 출회 확대.

**미 국채금리**는 전일 미 증시 급락 이후 반등한 영향에 소폭 상승 마감. 미국 미시간대 소비심리지수가 78.9로 전월(72.3)과 예상치(75.0)를 상회한 점도 금리 반등 요인. 다만 여전히 미국 2차 팬데믹 우려가 높아지면서 안전자산 선호 심리는 유지되며 미국채 금리 상승 제한되었고 단기물은 소폭 하락 마감. 미국 플로리다 주 신규 확진자수가 최고치를 경신하는 등 계속해서 미국 내 코로나19 관련 경기 불확실성은 유지될 것으로 판단.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	97.319	+0.61	+0.39
EUR/USD	1.1256	-0.38	-0.32
USD/JPY	107.38	+0.48	-2.02
GBP/USD	1.2540	-0.49	-1.01
USD/CHF	0.9524	+0.87	-1.03
AUD/USD	0.6866	+0.16	-1.48
USD/CAD	1.3589	-0.29	+1.24
USD/BRL	5.0504	+1.56	-1.33
USD/CNH	7.0775	-0.05	+0.10
USD/KRW	1203.8	+0.62	-0.27
USD/KRW NDF 1M	1203.1	-0.22	+0.09

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	36.26	-0.22	-8.32
금(\$/oz)	1737.3	-0.14	+3.23
구리(\$/MT)	5809	-0.27	+3.60
알루미늄(\$/MT)	1586.5	-1.18	+0.47
철광석(\$/MT)	102.15	+1.76	+4.78
소맥(c/bu.)	507.75	+0.40	-2.40
대두(c/bu.)	879.75	+0.34	+0.03
옥수수(c/bu.)	334.5	-0.15	-0.30

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.790	0.00	0.00
국고 3년	0.841	+0.40	-5.60
국고 5년	1.121	+0.80	-7.90
국고 10년	1.380	-0.20	-8.00
회사채 3년(AA-)	1.614	+0.50	-6.10

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.193	-0.37	-1.32
미국 국채 10년	0.703	+3.44	-19.17
독일 국채 10년	-0.439	-2.50	-16.20
이탈리아 국채 10년	1.445	-5.20	+3.60
일본 국채 10년	0.013	+0.20	-3.70

자료: Bloomberg, 키움증권

### Compliance Notice

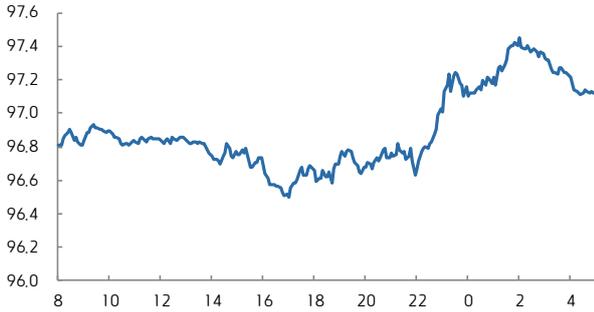
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

### 고지사항

• 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 특히 어떤 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.

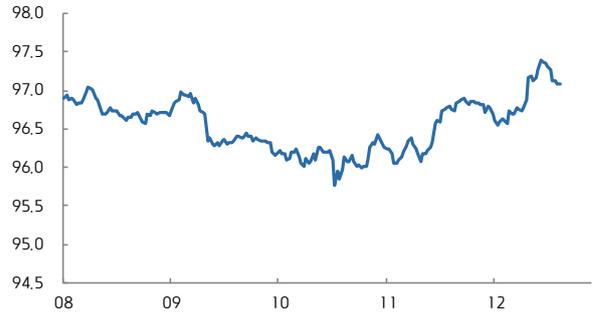


## 달러지수 일중 차트



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

## 달러지수 5D 차트



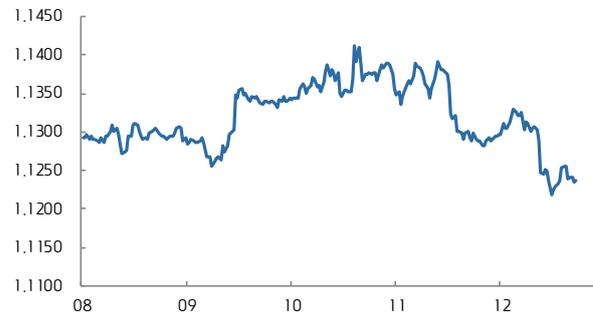
자료: Bloomberg, 키움증권

## 유로/달러 일중 차트



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

## 유로/달러 5D 차트



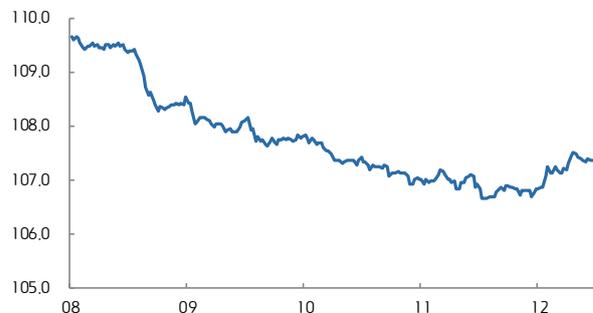
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/엔 일중 차트



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

## 달러/엔 5D 차트



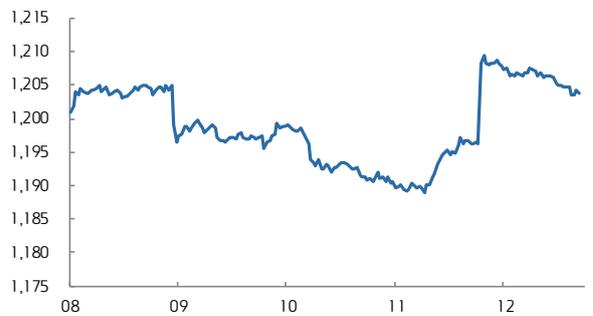
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

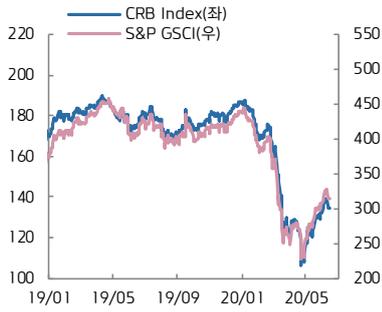
## 달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

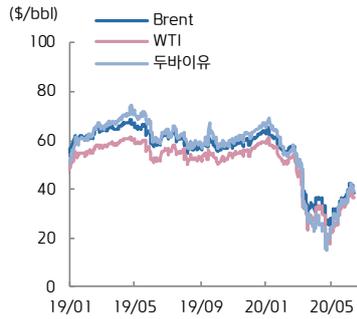


### CRB vs. S&P GSCI



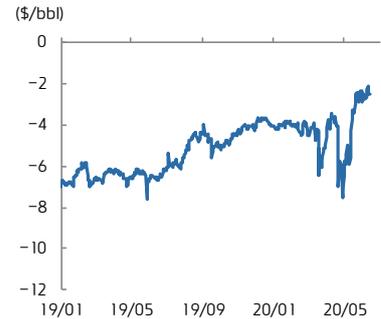
자료: Bloomberg, 키움증권

### 유가



자료: Bloomberg, 키움증권

### WTI-Brent Spread



자료: Bloomberg, 키움증권

### 금은



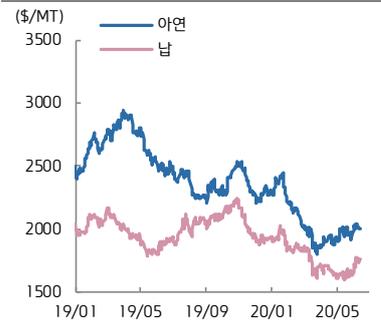
자료: Bloomberg, 키움증권

### 전기동·알루미늄



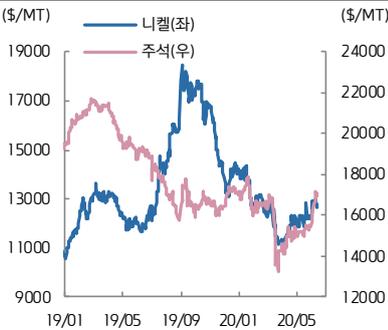
자료: Bloomberg, 키움증권

### 아연·납



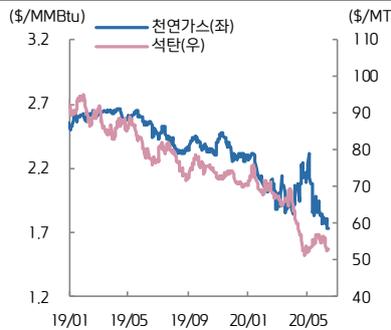
자료: Bloomberg, 키움증권

### 니켈·주석



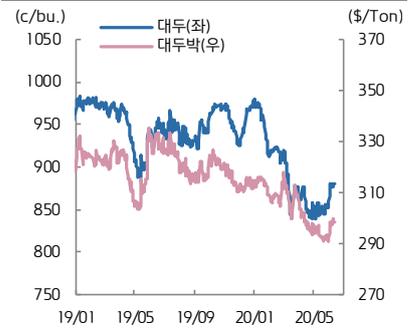
자료: Bloomberg, 키움증권

### 천연가스·석탄



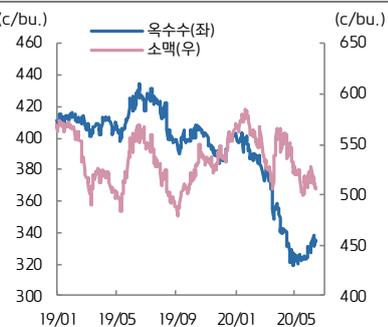
자료: Bloomberg, 키움증권

### 대두·대두박



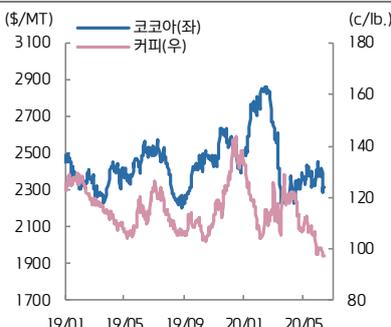
자료: Bloomberg, 키움증권

### 옥수수·소맥



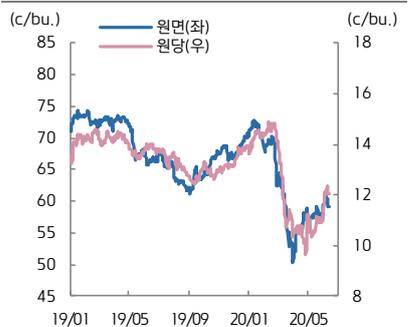
자료: Bloomberg, 키움증권

### 코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

### 원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

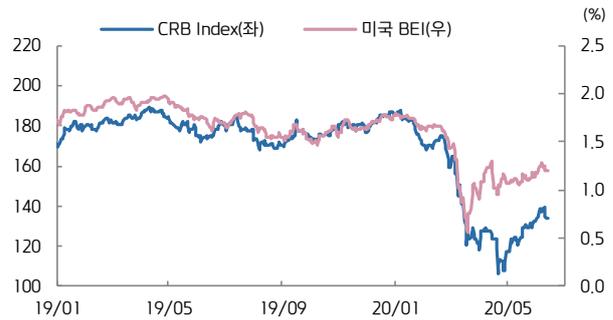


## CRB vs. 달러인덱스



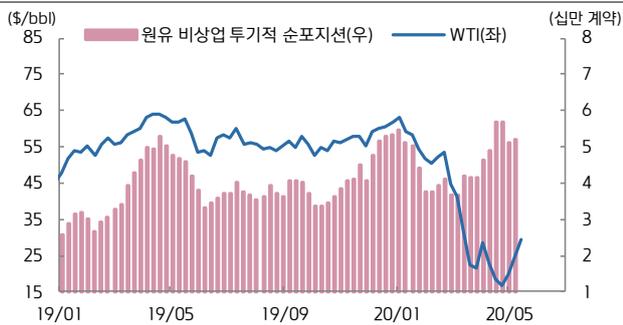
자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. 미국 BEI(10년)



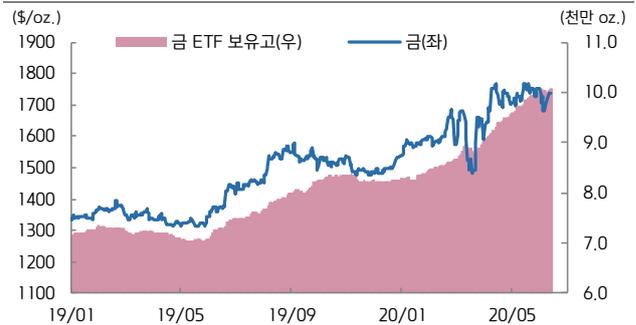
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

## 금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

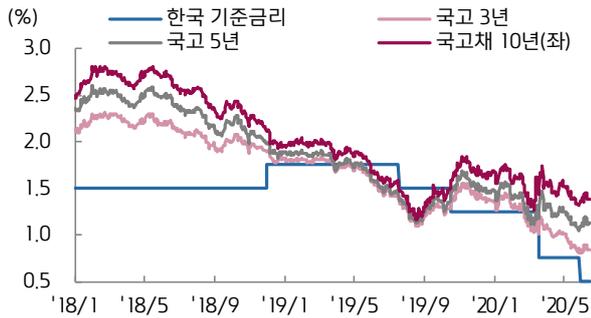
## ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	ID	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	12.01	+0.42	-2.52	+7.23	-0.83	-21.04	-24.70
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	10.03	+0.80	-3.56	+9.62	-10.04	-32.91	-38.12
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	3.90	+0.26	-2.99	+8.64	-6.02	-23.08	-27.64
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	8.95	+1.02	-5.09	+11.88	-3.97	-33.06	-38.82
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	26.43	+0.27	-8.45	+18.04	-52.53	-69.63	-74.21
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.75	-3.93	-3.33	-4.78	-27.12	-46.14	-36.24
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	13.35	+1.44	+0.68	+6.46	-1.26	-12.52	-10.64
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	27.15	+4.38	+5.23	+15.53	+1.50	-6.64	-11.36
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	15.00	0.00	0.00	+10.29	+3.45	+7.91	-13.49
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	81.32	+0.10	+1.78	+0.92	+14.51	+25.02	+6.45
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	162.62	+0.14	+2.92	-0.80	+13.50	+28.45	+13.80
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	16.28	-0.97	+0.49	+4.96	+18.92	+16.62	-2.40
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	181.20	+0.45	-1.92	+2.70	+10.38	+32.51	-1.12
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	13.61	+0.07	-1.73	+0.59	-4.49	-18.84	-17.81
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	18.03	0.00	+0.78	+0.17	-9.21	-24.24	-18.38
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	121.39	-0.22	+1.35	-0.46	+3.44	+11.12	+10.13
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	102.28	+1.01	-2.23	+5.30	+3.13	-5.19	-6.63
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	107.69	+1.16	-0.71	+5.41	+7.63	-3.30	-6.00
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.28	-0.39	-0.25	+3.26	+1.15	-2.16	-1.10
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.36	+0.61	-1.34	+4.85	+1.37	-5.58	-6.77

자료: Bloomberg, 키움증권



### 국고채 수익률



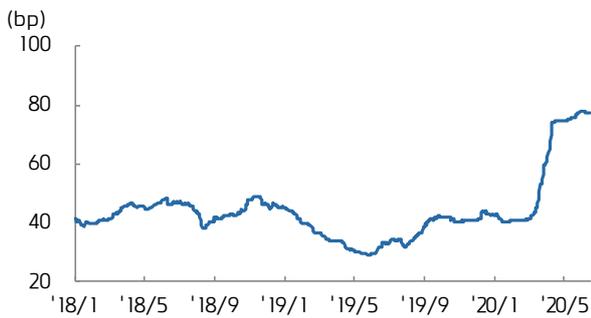
자료: Bloomberg, 키움증권

### 국고 3/10년 스프레드



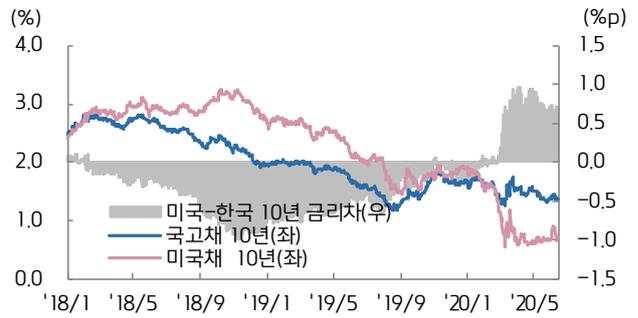
자료: Bloomberg, 키움증권

### 회사채(AA-) 3년 스프레드



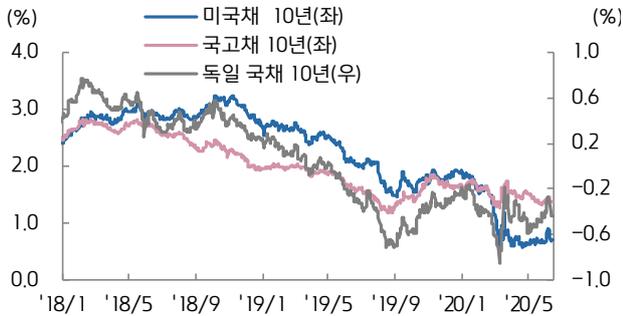
자료: Bloomberg, 키움증권

### 한-미 금리 스프레드



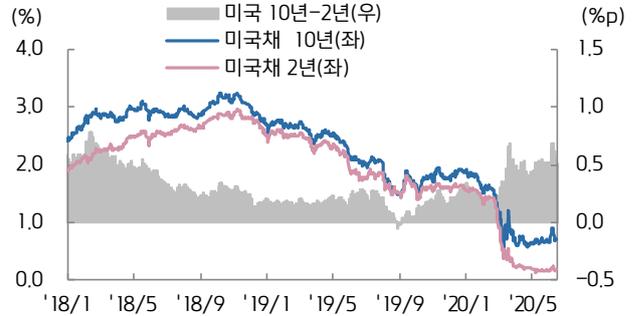
자료: Bloomberg, 키움증권

### 미국, 한국, 독일 국채 10년물



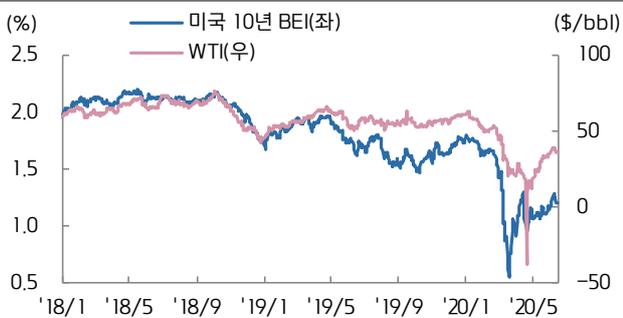
자료: Bloomberg, 키움증권

### 미국채 2/10년 스프레드



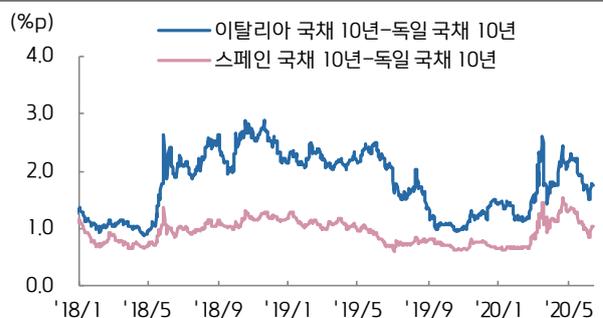
자료: Bloomberg, 키움증권

### 미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

### 남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권