



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

달러, 코로나 재확산 우려에 상승

FX: 유로화, 달러 강세 영향에 하락

달러화는 미국과 중국간 갈등 완화에도 불구하고 미국 내 코로나 재확산 우려가 부각되면서 금융시장 내 안전자산 수요로 상승.

미중 갈등은 중국이 1단계 무역합의 준수를 위해 일부 미국산 농산물 구매를 확대할 것이라는 보도가 나오면서 다소 완화. 하지만, 미국 내 코로나19로 플로리다와 애리조라 등 4개주에서 일부 매장을 다시 폐쇄 한다는 소식이 전해진 점이 다시 경제 재봉쇄 우려가 부각시킴에 금융 시장에 위험회피성향을 높임.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,211.50원으로 1원 상승 출발할 것으로 예상하며 대외 불확실성에 소폭 상승세를 이어갈 전망.

Commodity: 국제유가, OPEC+ 감산 기대로 상승

국제유가는 OPEC+ 산유국이 적극적으로 감산에 동참할 것이라는 기대가 높아지면서 상승. 지난 18일 진행되었던 공동감산점검위원회 회의에서 이라크, 카자흐스탄 등 일부 감산이 부진했던 산유국이 부족한 감산할당량을 채우기 위한 방안을 제출했다는 소식이 언급되었기 때문. 또한 미국 베이커휴즈 시추공 수가 189개로 감소하면서 미국 산유량 감소에 대한 전망이 이어진 점도 유가 상승 요인으로 작용함. 금은 애플의 일부지역 매장 폐쇄 소식에 코로나19 재확산 우려가 높아지며 상승.

금리: 미국 2차 팬데믹 우려 속 하락

국고채 금리는 7월 발행량 증가 가능성에 따라 공급 부담이 높아지면서 상승 마감. 20년물 입찰 부담에 더해 국고채 PD 간담회에서 7월 발행량 증가 소식이 시장에 영향을 준 것. 다만 단기물의 경우 한국은행의 무제한 RP 매입 연장 가능성과 국고채 매입 기대로 약세폭이 제한되면서 1년물은 하락 마감한 가운데, 3년물 상승폭도 제한됨.

미 국채금리는 미국 경기 회복에 대한 자신감이 약화되면서 하락 마감. 파월 연준 의장 등 주요 연준위원들이 코로나 이후 경기회복 속도가 강하지 않을 것이라 주장한 영향. 또한 애플스토어가 코로나 재확산 여파로 일부 매장 영업을 중단한다는 소식도 금리 하락 요인으로 작용. 한편, 중국의 미국산 농산물 수입 확대 소식은 미중 무역 갈등 우려를 낮추면서 금리 낙폭을 제한시킨 요인.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	97.623	+0.21	+0.31
EUR/USD	1.1178	-0.24	-0.69
USD/JPY	106.87	-0.09	-0.47
GBP/USD	1.2350	-0.60	-1.52
USD/CHF	0.9523	+0.09	-0.01
AUD/USD	0.6835	-0.25	-0.45
USD/CAD	1.3607	+0.05	+0.13
USD/BRL	5.3119	-1.23	+5.18
USD/CNH	7.0745	-0.10	-0.04
USD/KRW	1209.6	+0.13	+0.48
USD/KRW NDF 1M	1211.5	-0.07	+0.70

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	39.75	+2.34	+9.62
금(\$/oz)	1753	+1.27	+0.90
구리(\$/MT)	5855	+0.52	+0.79
알루미늄(\$/MT)	1599	-0.56	+0.79
철광석(\$/MT)	100.39	+0.35	-1.72
소맥(c/bu.)	485.25	-0.72	-4.43
대두(c/bu.)	880.75	+0.54	+0.11
옥수수(c/bu.)	337.25	+0.52	+0.82

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.790	0.00	0.00
국고 3년	0.847	+1.80	+0.60
국고 5년	1.132	+3.20	+1.10
국고 10년	1.390	+1.50	+1.00
회사채 3년(AA-)	1.598	+2.00	-1.60

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.186	-0.78	-0.75
미국 국채 10년	0.694	-1.47	-0.97
독일 국채 10년	-0.415	-0.80	+2.40
이탈리아 국채 10년	1.355	-2.20	-9.00
일본 국채 10년	0.018	-0.10	+0.50

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

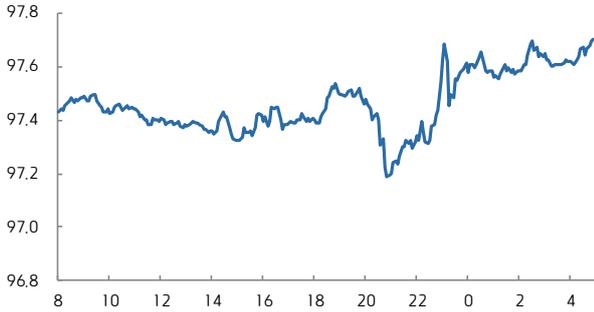
• 당사는 중 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 중 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

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, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

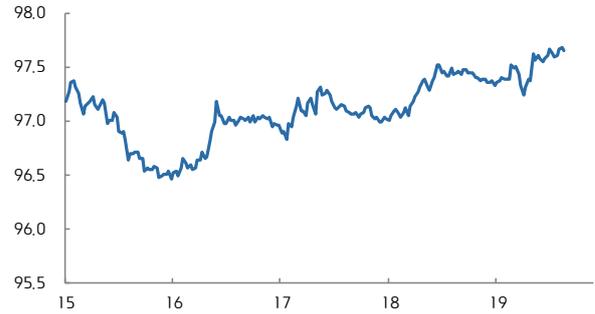


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



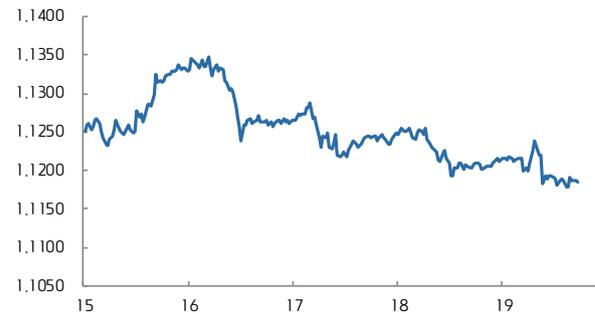
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



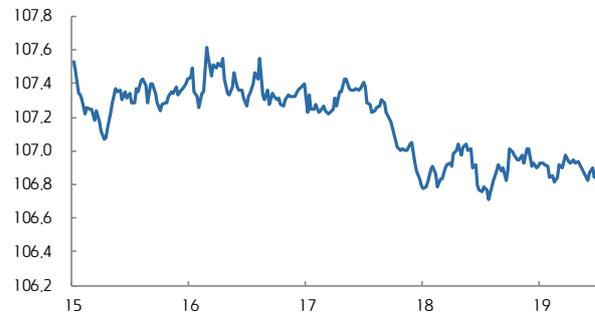
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



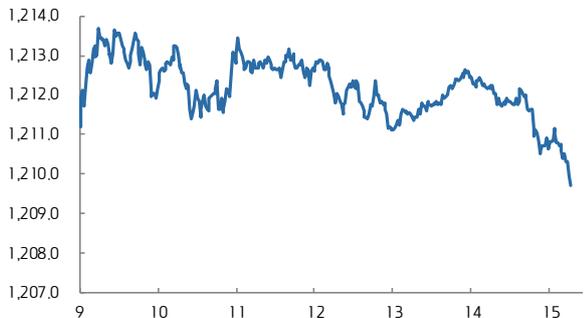
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



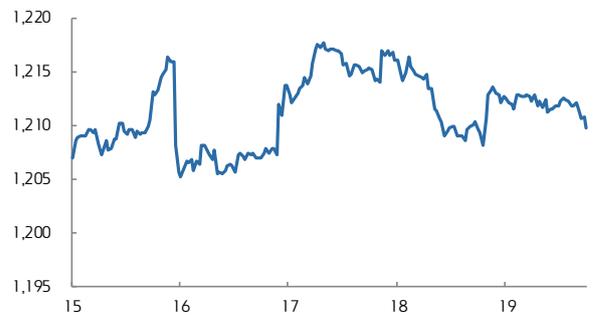
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

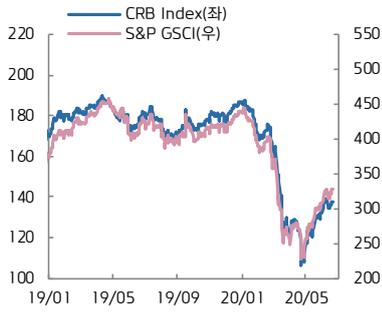
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

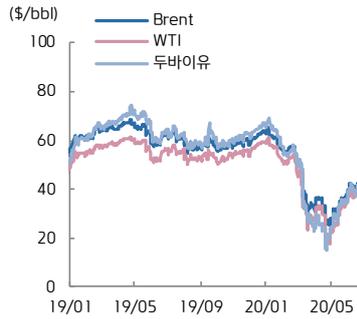


CRB vs. S&P GSCI



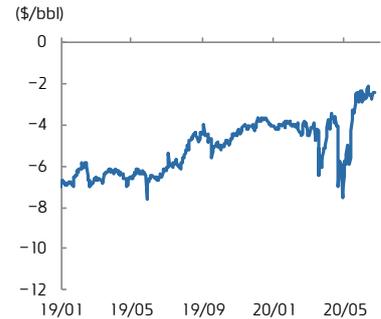
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



자료: Bloomberg, 키움증권

금은



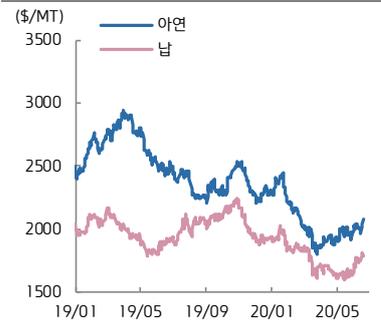
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



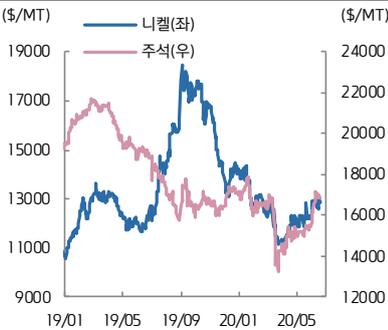
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



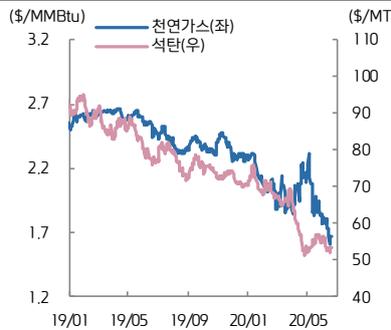
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



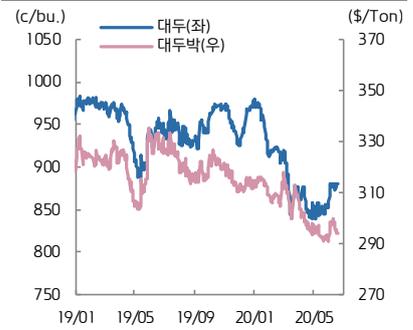
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



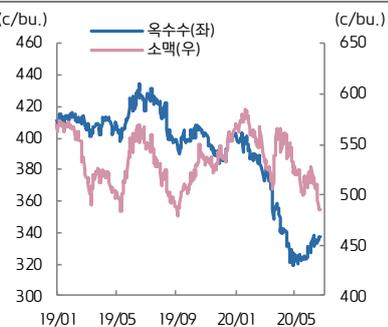
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



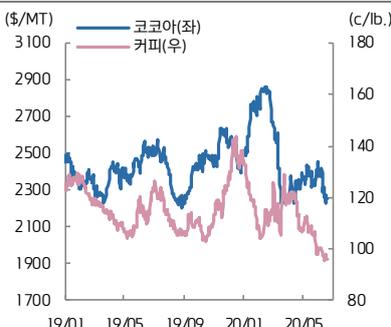
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



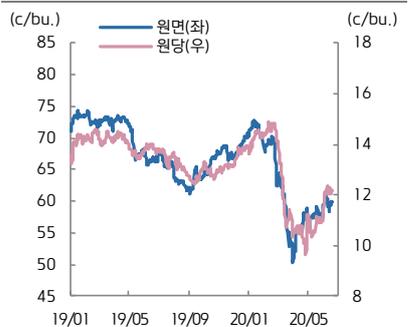
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

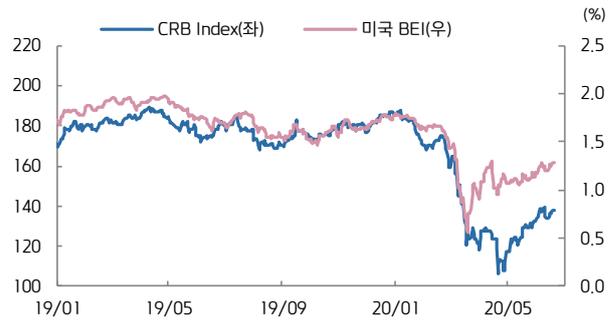


CRB vs. 달러인덱스



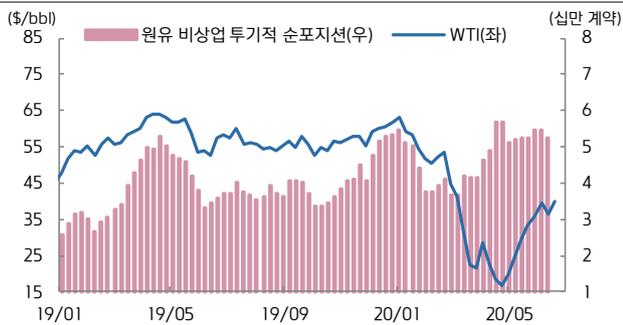
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



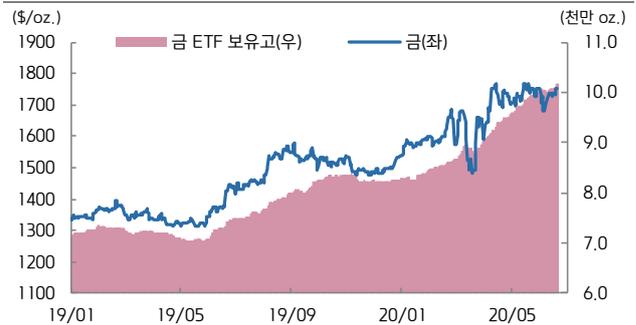
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

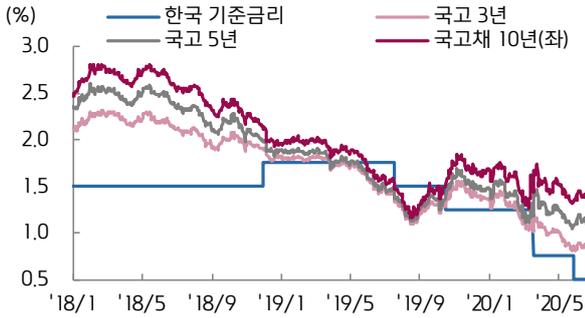
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	ID	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	12.33	+0.82	+2.66	+6.75	+12.71	-21.26	-22.70
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	10.35	+0.39	+3.19	+8.15	+7.37	-33.35	-36.15
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.00	+0.74	+2.56	+6.38	+8.25	-23.00	-25.79
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.40	+0.43	+5.03	+10.33	+16.92	-32.62	-35.75
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	28.23	+1.22	+6.81	+10.40	-28.57	-70.22	-72.45
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.25	+1.18	-4.65	-11.94	-18.20	-45.48	-39.21
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	13.45	-0.07	+0.75	+5.49	+10.43	-12.32	-9.97
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	27.65	+2.41	+1.84	+17.61	+23.99	-6.81	-9.73
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	14.00	-6.04	-6.67	-3.45	+6.71	-4.04	-19.26
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	81.82	+1.19	+0.61	+0.43	+23.80	+21.76	+7.09
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	164.03	+1.10	+0.87	+0.50	+17.07	+25.11	+14.79
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	16.49	+1.73	+1.29	+2.81	+41.91	+14.12	-1.14
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	178.30	+0.03	-1.60	-3.37	+17.64	+26.46	-2.71
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	13.49	0.00	-0.88	-0.15	-3.57	-19.51	-18.54
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	17.32	0.00	-3.94	0.00	-8.17	-28.28	-21.59
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	121.54	+0.03	+0.12	-0.28	+2.01	+10.50	+10.27
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	103.06	-0.13	+0.76	+2.76	+19.64	-5.85	-5.92
	EMB	신중국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	108.74	+0.22	+0.98	+3.06	+19.38	-4.56	-5.08
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.21	-0.15	-0.35	+2.28	+6.03	-2.97	-1.44
	CEW	신중국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.22	+0.28	-0.80	+1.96	+5.37	-7.89	-7.52

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



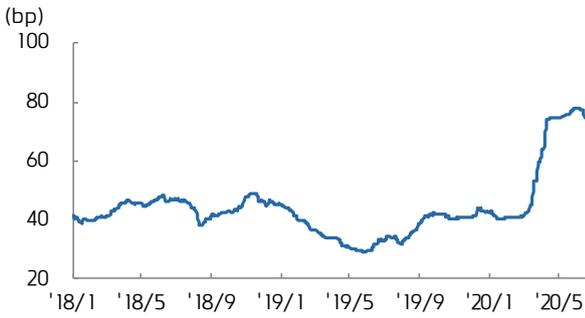
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



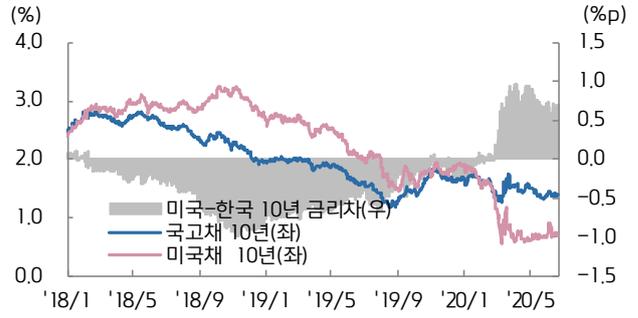
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



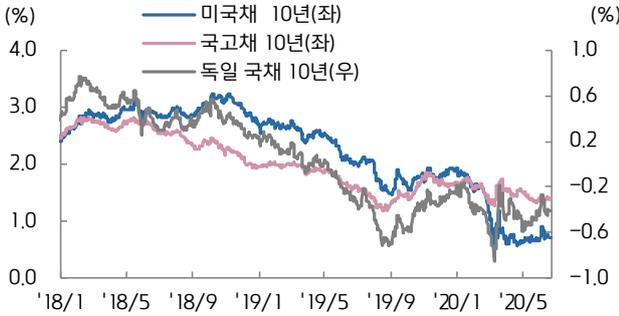
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



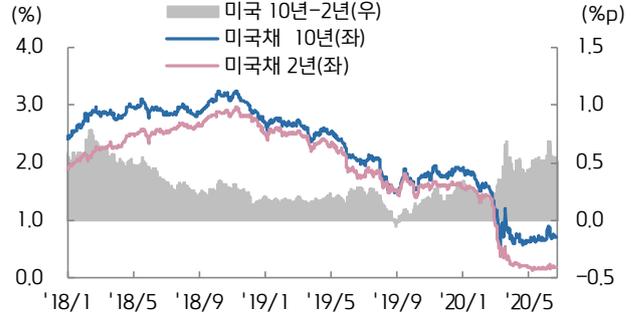
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



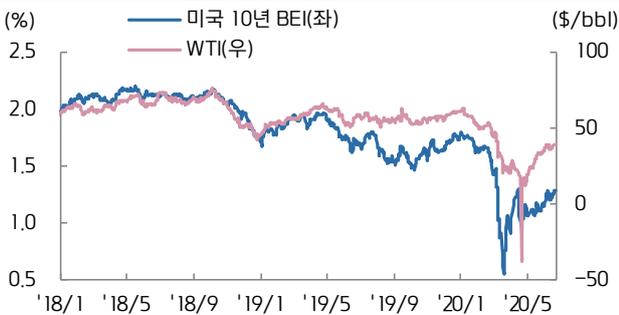
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



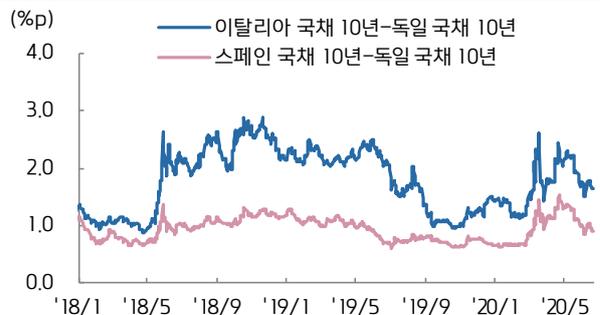
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권