



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, 혼재된 재료 속 하락

FX: 원자재 관련 통화, 유가 상승에 강세

달러화는 미국 내 코로나 재확산에 대한 우려가 지속되었지만 뉴욕증시 상승과 정부 관계자의 추가 부양 기대 발언으로 금융시장 내 위험회피성향이 다소 완화되면서 하락.

미국 내 텍사스와 플로리다를 중심으로 코로나 재확산 우려 지속. 미국 백악관 국가경제위원회 위원장은 다음 달 추가 부양책이 마련될 수 있다는 발언이 언론보도를 통해 전해지면서 금융시장 내 위험회피성향 완화. 국제유가는 경기 회복 기대로 상승세를 이어가면서 원자재 관련 통화의 강세로 이어짐.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,208.96원으로 8원 하락 출발할 것으로 예상하나 대외 불확실성이 여전해 하락폭은 소폭에 그칠 전망.

Commodity: 국제유가, 배럴당 40달러 선 회복

국제유가는 코로나19 확진자 수 증가에 대한 우려에도 원유 공급 감소 기대로 상승. 최근 OPEC+ 산유국의 감산 이행 의지를 재확인한 가운데 미국의 시추공수가 계속해서 줄어들면서 미국 산유량 감소 기대가 이어지고 있기 때문. 이에 유가는 전일대비 2.26% 상승하며 배럴당 40달러 선을 회복했음. 금은 코로나19 재유행 우려로 안전자산 선호 심리 높아지며 상승. 또한 미국의 추가 경기 부양책 발표에 대한 기대와 달러 약세도 금 가격 상승 요인으로 작용하며 금은 온스당 1,760 달러 선으로 올라섬.

금리: 부양책 기대에도 코로나 확진자수 증가로 상승 제한

국고채 금리는 큰 변화 없이 보험권 마감. 20년물 입찰을 앞두고 있는 데다가 7월 국고채 발행량 등으로 수급 부담이 높아지고 있으나, 특별한 이슈가 부재하면서 보험권에서 마감함. 20년물 입찰은 예상 수준으로 낙찰되면서 시장에 미치는 영향도 제한적이었음. 대외 금리 방향성도 뚜렷하지 않았던 점도 영향.

미 국채금리는 미 증시 강세와 함께 소폭 상승. 7월 중 미국의 추가 부양책이 나올 수 있다는 소식이 전해졌고, 시카고 연은 국가활동지수 등 지표 개선 등도 위험자산 선호를 확대시킨 요인. 다만 코로나 신규 확진자수가 계속해서 늘어나고 주택지표 부진 영향으로 상승폭은 제한되며 보험권 등락.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	97.033	-0.60	+0.34
EUR/USD	1.1261	+0.74	-0.55
USD/JPY	106.91	+0.04	-0.39
GBP/USD	1.2469	+0.96	-1.08
USD/CHF	0.9477	-0.48	-0.16
AUD/USD	0.6908	+1.07	-0.16
USD/CAD	1.3522	-0.62	-0.37
USD/BRL	5.2571	-1.03	+1.96
USD/CNH	7.0583	-0.23	-0.20
USD/KRW	1215.8	+0.51	-0.02
USD/KRW NDF 1M	1208.96	-0.21	+0.07

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	40.73	+2.26	+8.82
금(\$/oz)	1766.4	+0.76	+2.27
구리(\$/MT)	5846	-0.15	+3.04
알루미늄(\$/MT)	1590.5	-0.53	+1.27
철광석(\$/MT)	99.21	-1.18	-1.28
소맥(c/bu.)	489.5	+0.88	-3.97
대두(c/bu.)	879.25	-0.17	+0.37
옥수수(c/bu.)	333	-1.26	-0.22

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.790	0.00	0.00
국고 3년	0.847	0.00	-2.00
국고 5년	1.127	-0.50	-3.00
국고 10년	1.390	0.00	-3.20
회사채 3년(AA-)	1.591	-0.70	-3.30

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.192	+0.62	+0.27
미국 국채 10년	0.709	+1.48	-1.30
독일 국채 10년	-0.439	-2.40	+0.70
이탈리아 국채 10년	1.286	-6.90	-17.00
일본 국채 10년	0.012	-0.60	+0.30

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

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



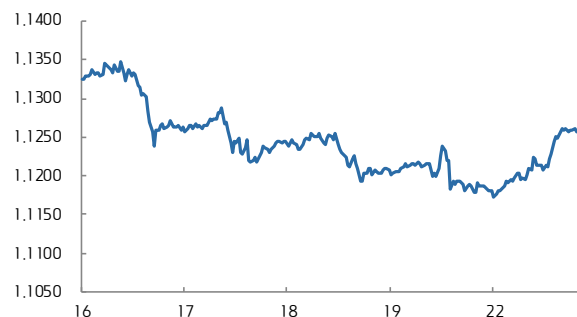
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



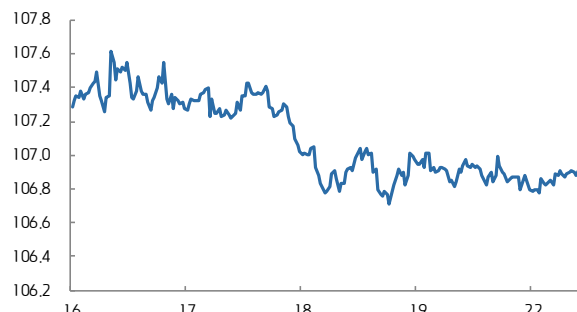
자료: Bloomberg, 키움증권

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)

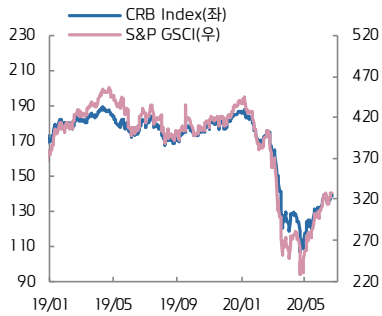
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

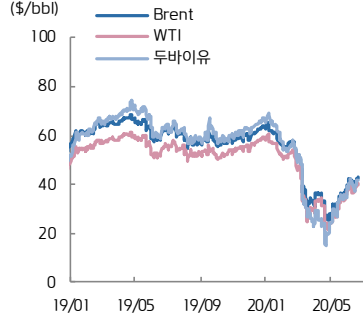


CRB vs. S&P GSCI



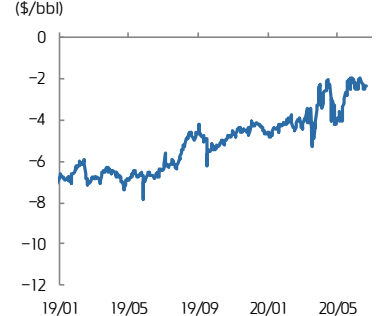
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



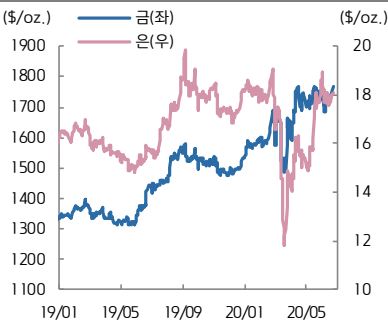
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



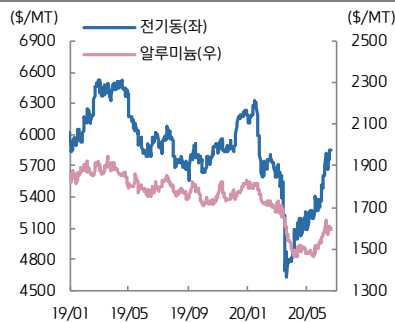
자료: Bloomberg, 키움증권

금 은



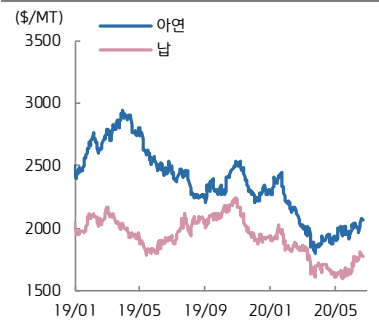
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



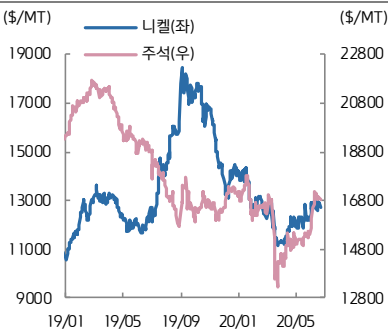
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



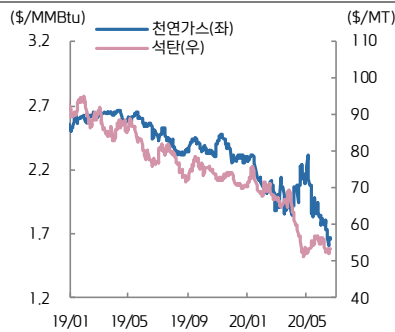
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



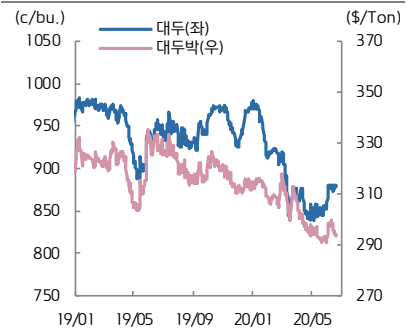
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



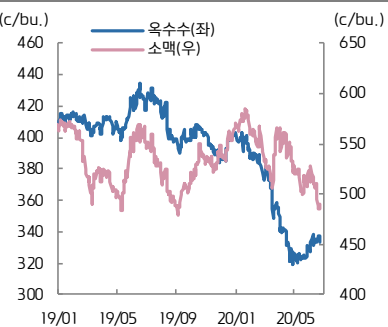
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



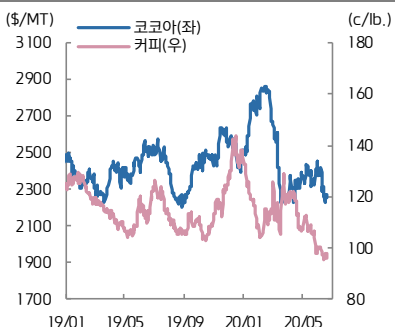
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



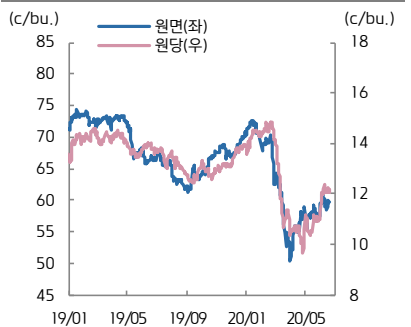
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

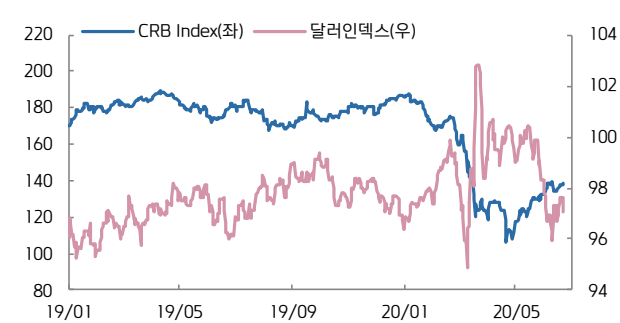
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

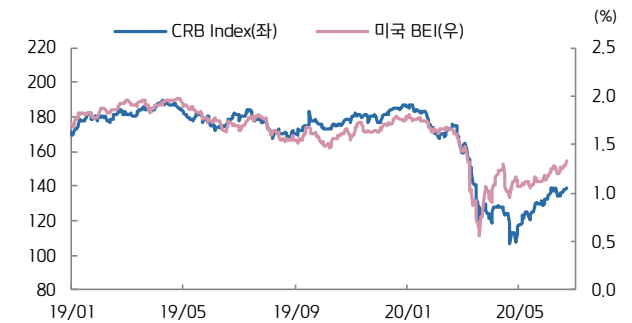


CRB vs. 달러인덱스



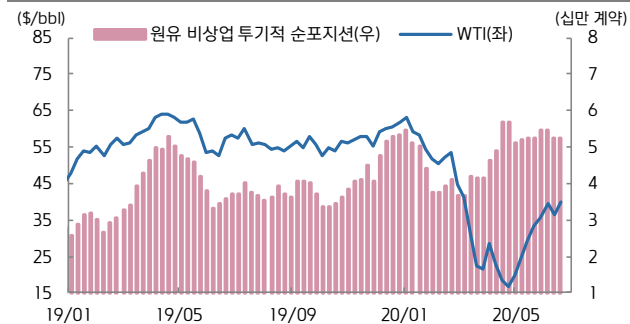
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



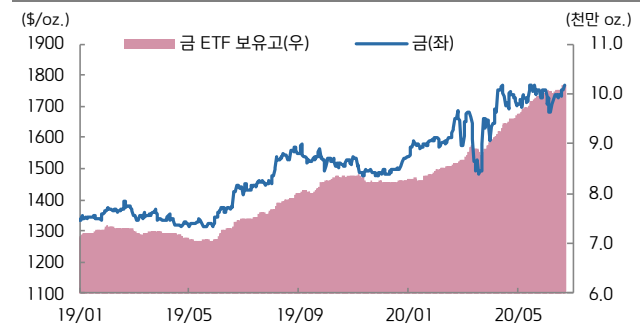
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

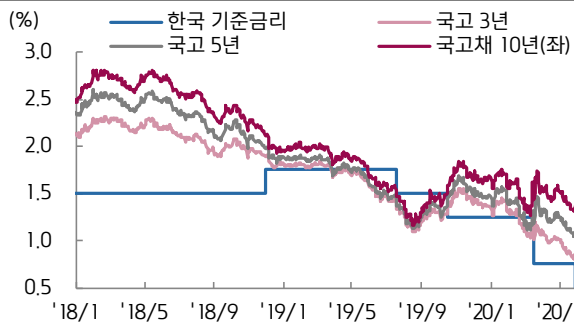
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	12.46	+1.05	+2.81	+7.88	+10.17	-20.64	-21.88
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	10.48	+1.26	+3.66	+9.51	+5.43	-32.82	-35.35
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.06	+1.50	+3.84	+7.98	+9.73	-21.77	-24.68
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.60	+2.13	+5.26	+12.68	+18.37	-31.91	-34.38
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	28.98	+2.66	+7.41	+13.34	-27.26	-69.74	-71.72
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.14	-1.07	-2.22	-12.89	-23.24	-45.75	-39.86
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	13.57	+0.89	+1.88	+6.43	+11.05	-10.66	-9.17
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	27.70	+0.18	+6.50	+17.82	+20.43	-6.42	-9.57
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	14.00	0.00	-6.04	-3.45	+32.08	+9.80	-19.26
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	82.34	+0.64	+1.82	+1.07	+10.43	+22.11	+7.77
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	165.09	+0.65	+1.70	+1.15	+7.62	+25.09	+15.53
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	16.50	+0.06	+1.66	+2.87	+24.15	+14.90	-1.08
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	181.40	+1.74	-0.34	-1.69	+0.72	+27.66	-1.01
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	13.48	-0.07	-0.37	-0.22	-8.30	-18.65	-18.60
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	18.25	+5.37	-1.35	+5.37	-4.95	-23.16	-17.38
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	121.43	-0.09	+0.12	-0.37	+1.42	+10.85	+10.17
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	102.90	-0.16	-0.09	+2.60	+17.00	-5.76	-6.06
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	108.93	+0.17	+0.62	+3.24	+15.64	-3.46	-4.91
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.32	+0.52	-0.37	+2.81	+5.23	-2.95	-0.93
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.29	+0.41	-0.43	+2.37	+5.29	-7.53	-7.14

자료: Bloomberg, 키움증권

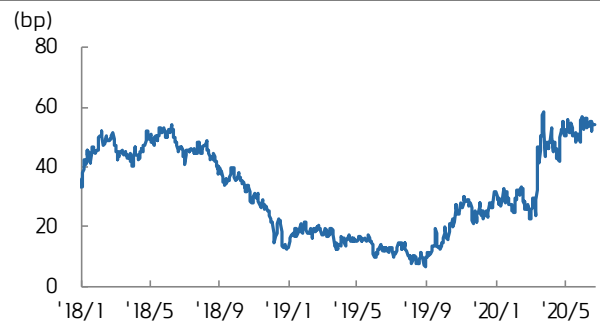


국고채 수익률



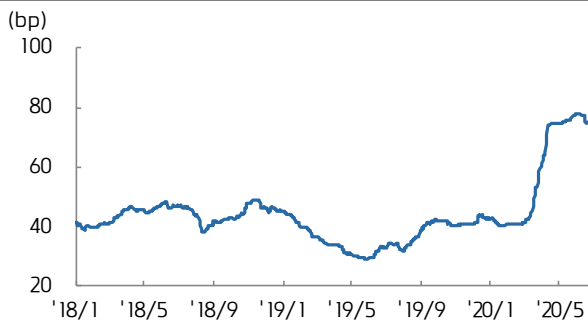
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



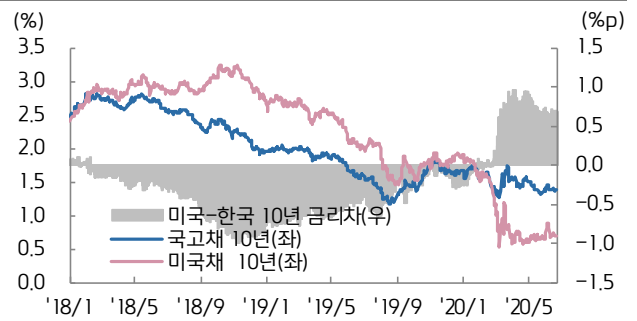
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



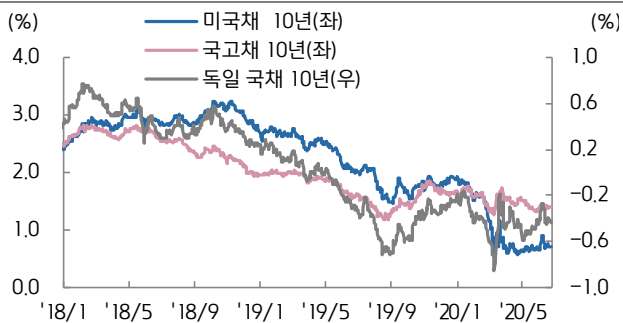
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



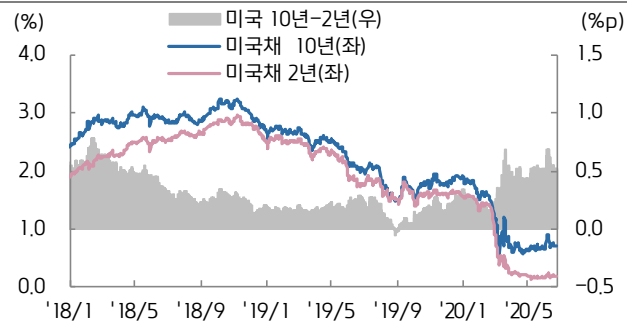
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



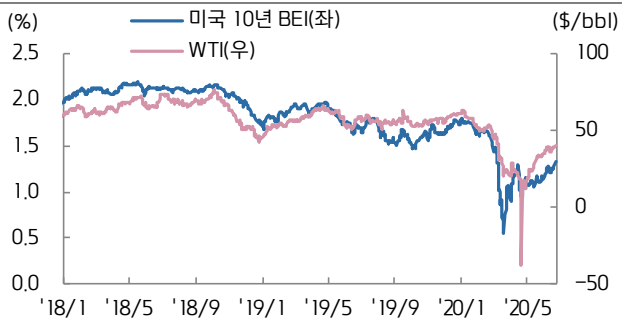
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



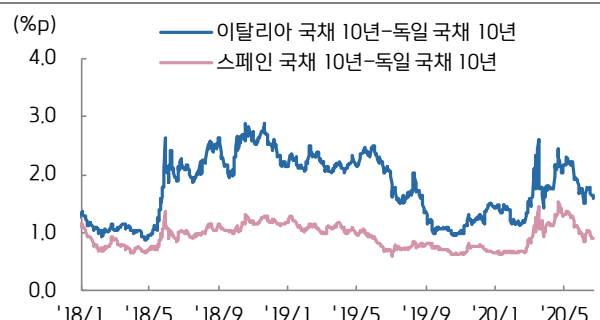
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권