



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, 위험회피성향 완화에 하락

FX: 유로화, 지표 개선에 달러 대비 강세

달러화는 미국 경제지표가 양호하게 발표되었지만 미중 무역합의 유효 발표로 금융시장 내 위험회피성향이 완화되고 유로화가 지표 개선으로 강세를 보이면서 하락.

미국 6월 제조업PMI지수는 49.6을 기록하며 시장 예상보다는 하회했지만 전월에 이어 개선세를 이어감. 미국 트럼프 대통령은 중국과의 1단계 무역 합의는 유효하다는 입장을 확인하면서 금융시장 내 불안심리는 완화. 유로존 6월 제조업PMI지수는 46.9를 기록하며 시장 예상치와 전월 수치를 모두 상회. 이는 유로화에 우호적으로 작용.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,208.11원으로 2원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세 영향에 하락 압력이 이어질 듯.

Commodity: 금, 코로나19 재확산 우려로 상승

국제유가는 주요 산유국의 산유량 감소 기대에도 코로나19 재확산에 대한 우려로 하락. 유가는 장 초반 유로존 6월 체감지표가 전월 및 시장예상을 모두 상회하면서 경기 회복에 대한 기대가 높아지며 상승 출발. 그러나 코로나19 집단감염 사례나 신규 확진자 증가세로 코로나 2차 확산에 대한 우려가 이어지고 있어 유가는 하락 전환 하며 마감함. 한편, 금은 유로존, 미국의 제조업 체감지표가 전월보다 개선되었지만, 코로나19 재확산 우려로 상승. 또한 달러가 약세를 보인 점도 금 가격 상승 요인으로 작용함.

금리: 경제 지표 개선에도 코로나 우려에 상승폭 제한

국고채 금리는 장 중 미중 무역합의 결렬 가능성에 변동성이 확대된 가운데, 외국인의 3년물 국채선물 매수세 강화로 단기물 중심으로 낙폭 확대. 장기물 금리는 국채발행계획 발표 등을 앞두고 수급 부담에 낙폭이 제한되며 커브 스틱. 오전 중 나바로 무역제조업 정책국장이 미중 간의 합의는 끝났다고 발언하며 금융시장 변동성이 확대되었으나, 이를 해명하는 발언으로 금리는 낙폭을 되돌리는 모습을 보임.

미 국채금리는 경제 지표 개선과 부양책 기대로 상승 압력을 받았으나, 코로나19 재확산에 대한 우려로 금리 상승은 제한됨. 미국과 유로존의 제조업 PMI 예비치가 대부분 시장 예상치를 상회하면서 심리지표들의 개선세를 확인. 다만 파우치 미국 NAID 소장이 26개주에서 코로나19가 확산되고 있다고 언급해 경기 회복 기대 낮춤.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	96.670	-0.38	-0.30
EUR/USD	1.1308	+0.42	+0.39
USD/JPY	106.52	-0.36	-0.75
GBP/USD	1.2520	+0.41	-0.42
USD/CHF	0.9449	-0.30	-0.67
AUD/USD	0.693	+0.32	+0.60
USD/CAD	1.3550	+0.21	+0.07
USD/BRL	5.1544	-1.95	-1.67
USD/CNH	7.0606	+0.03	-0.30
USD/KRW	1208.8	-0.58	+0.13
USD/KRW NDF 1M	1208.11	-0.07	-0.32

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	40.37	-0.88	+4.45
금(\$/oz)	1782	+0.88	+2.62
구리(\$/MT)	5909	+1.08	+2.10
알루미늄(\$/MT)	1598	+0.47	+0.16
철광석(\$/MT)	99.36	+0.15	-3.04
소맥(c/bu.)	491	+0.31	-2.04
대두(c/bu.)	874	-0.60	+0.11
옥수수(c/bu.)	329	-1.20	-1.57

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.790	0.00	0.00
국고 3년	0.822	-2.50	-3.50
국고 5년	1.105	-2.20	-3.00
국고 10년	1.375	-1.50	-3.30
회사채 3년(AA-)	1.564	-2.70	-4.40

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.186	-0.60	-1.35
미국 국채 10년	0.712	+0.33	-4.10
독일 국채 10년	-0.408	+3.10	+1.90
이탈리아 국채 10년	1.254	-3.20	-14.10
일본 국채 10년	0.014	+0.20	-0.70

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 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



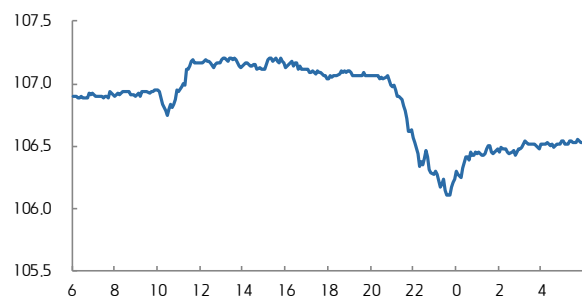
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

유로/달러 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



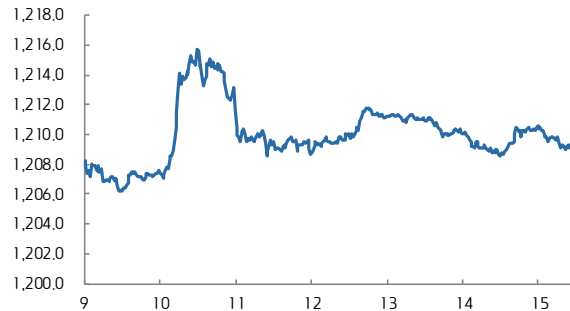
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



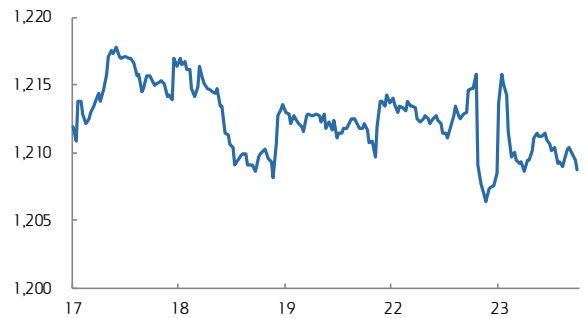
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

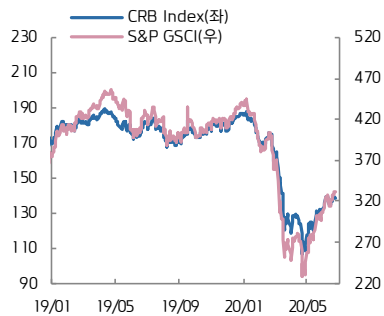
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

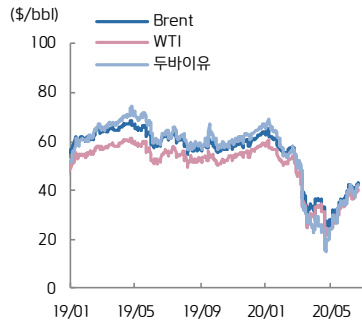


CRB vs. S&P GSCI



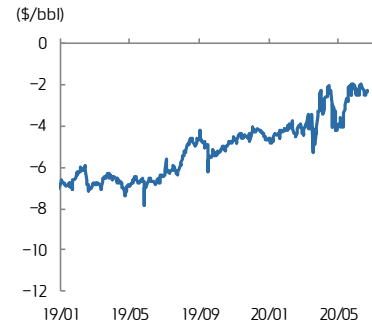
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



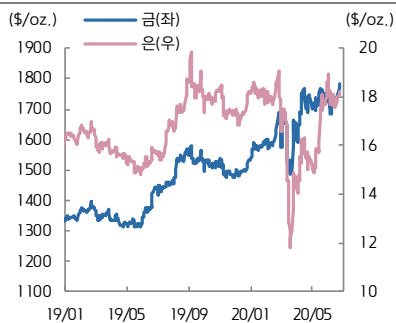
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



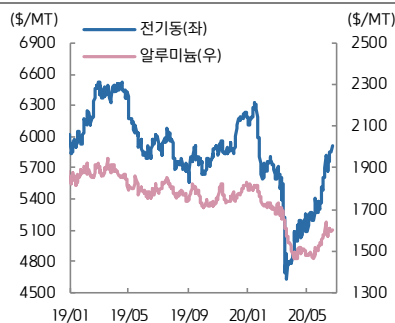
자료: Bloomberg, 키움증권

금 은



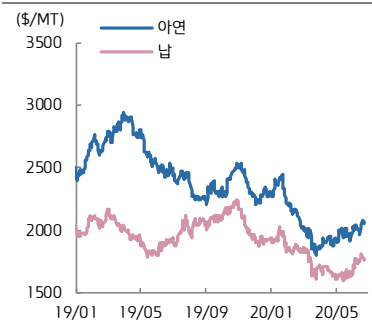
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



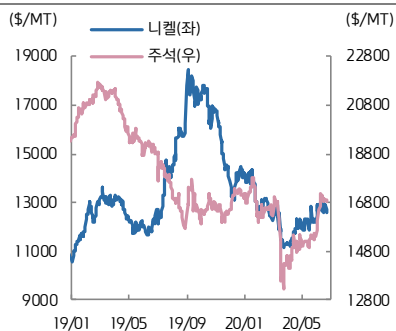
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



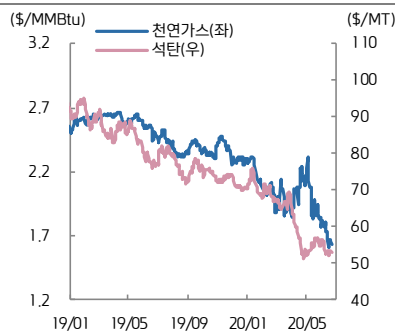
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



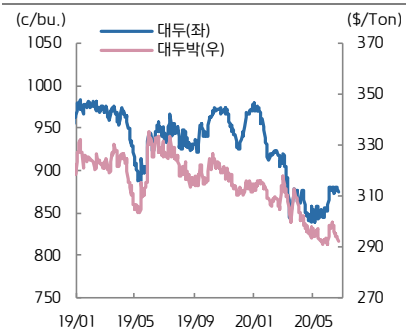
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



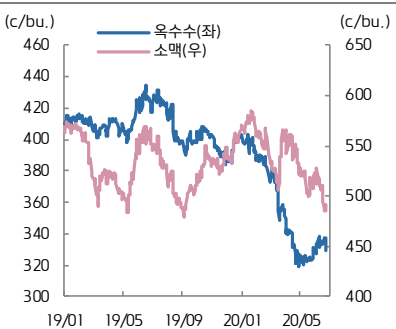
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



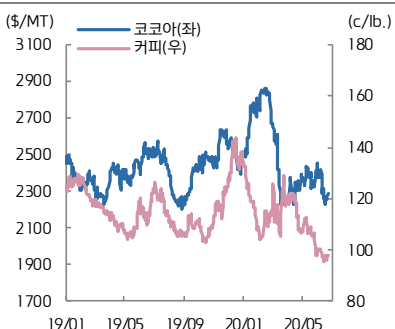
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



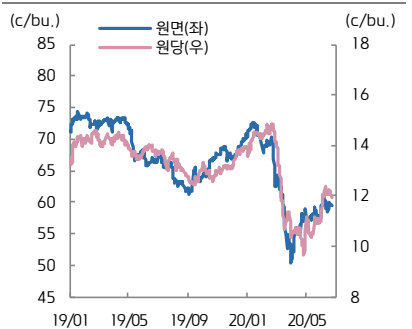
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

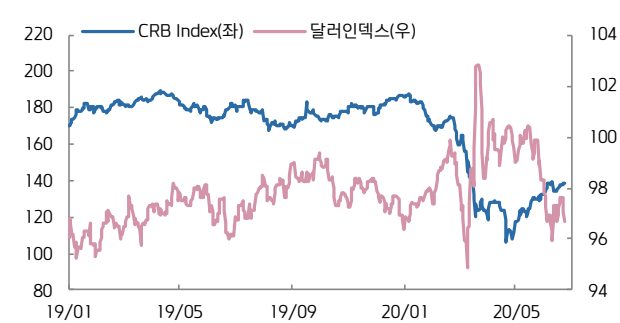
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

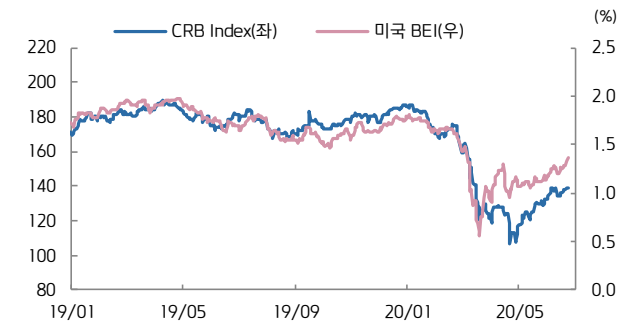


CRB vs. 달러인덱스



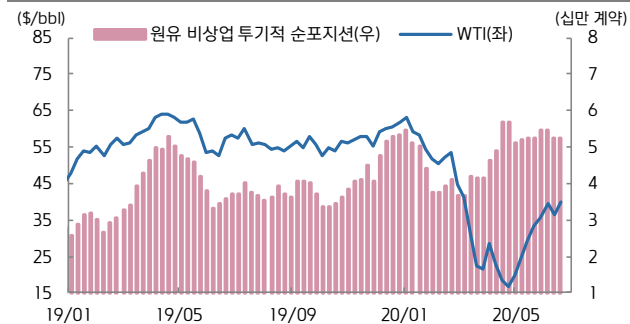
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



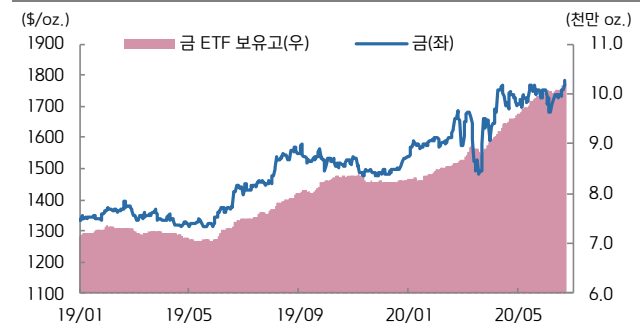
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

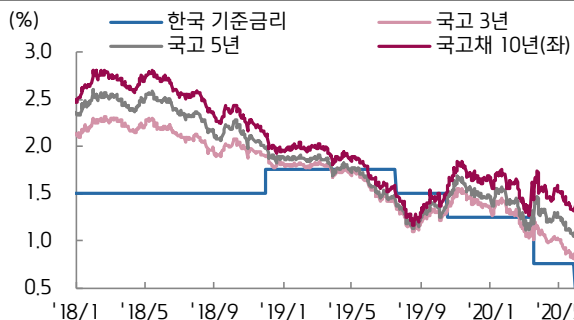
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	12.40	-0.48	+1.47	+6.26	+7.83	-21.37	-22.26
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	10.45	-0.29	+2.05	+8.18	+4.81	-33.18	-35.53
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.02	-0.99	+2.03	+5.79	+4.69	-23.21	-25.42
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.54	-0.63	+2.58	+10.16	+13.17	-32.48	-34.79
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	28.72	-0.90	+3.91	+11.93	-29.33	-70.11	-71.98
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	9.90	-2.37	-1.00	-17.09	-24.08	-49.46	-41.28
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	13.45	-0.88	+1.20	+5.49	+10.25	-13.17	-9.97
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	27.70	0.00	+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	+37.93	+9.80	-19.26
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	82.76	+0.51	+1.95	+2.15	+8.47	+21.03	+8.32
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	166.48	+0.84	+2.61	+3.47	+10.03	+24.29	+16.50
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	16.76	+1.58	+3.08	+4.95	+24.06	+15.91	+0.48
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	180.56	-0.46	-0.71	-3.44	-17.17	+24.11	-1.47
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	13.50	+0.15	-0.22	-1.82	-8.04	-18.67	-18.48
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	17.97	-1.53	-2.86	+2.51	-4.21	-25.44	-18.65
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	121.39	-0.03	+0.29	-0.14	+1.33	+10.43	+10.13
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	103.07	+0.17	-0.65	+1.90	+14.48	-5.51	-5.91
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	109.15	+0.20	+0.35	+2.82	+11.40	-3.45	-4.72
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.38	+0.32	+0.27	+2.26	+4.19	-2.81	-0.61
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.35	+0.38	+0.29	+1.64	+5.11	-7.34	-6.80

자료: Bloomberg, 키움증권

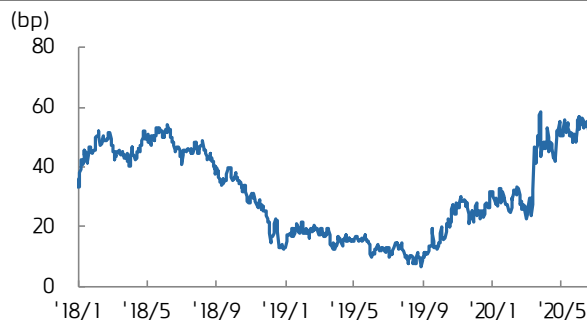


국고채 수익률



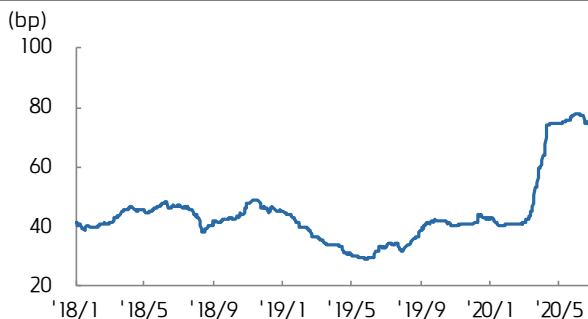
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



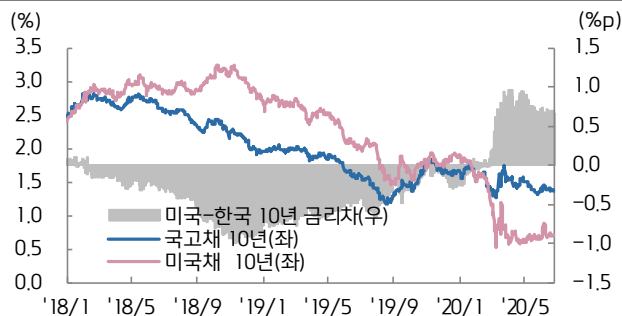
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



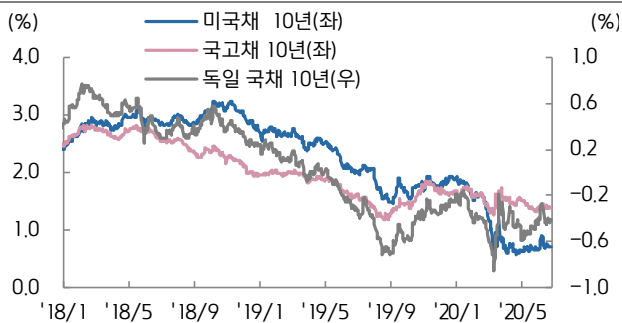
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



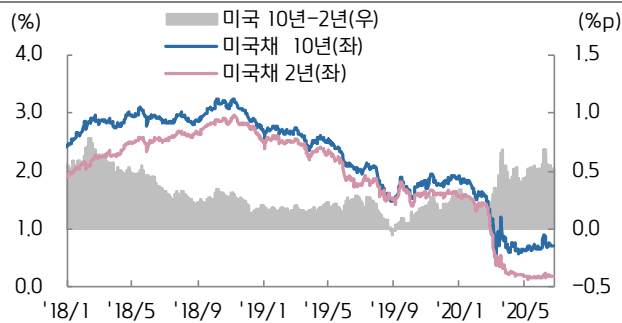
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



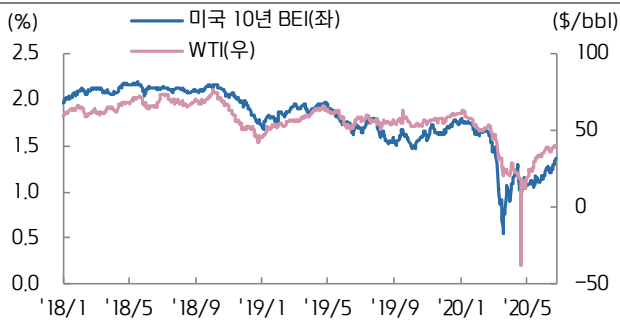
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



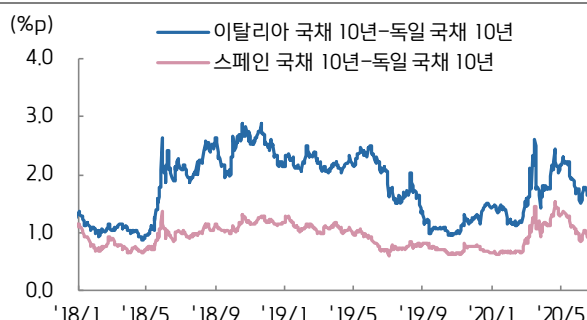
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권