



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, 안전자산 수요에 상승

FX: 유로화, 미국의 유럽산 제품 관세 부과 우려에 하락

달러화는 미국 내 코로나 재확산 우려가 강화된 가운데 IMF의 성장 전망치의 하향 조정, 미국의 유럽산 제품에 대한 관세 부과 검토 등으로 금융시장 내 안전자산 수요가 이어지면서 상승.

미국 내 플로리다와 텍사스 등 서부와 남부를 중심으로 코로나19 확진자수가 다시 증가. 이로 인한 재봉쇄 및 경기 회복 지연 우려 등이 재부각. 미국 정부는 유럽산 제품에 대한 관세 부과를 검토하고 있다는 언론보도가 이어지면서 무역분쟁 우려도 자극. IMF는 올해 전세계 경제성장률을 추가로 하향 조정하면서 경기 개선 기대를 낮춤.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,206.21원으로 6원 상승 출발할 것으로 예상하며 달러 강세와 뉴욕증시 하락 등에 상승 압력이 우세할 듯.

Commodity: 국제유가, 미 원유재고 증가에 하락

국제유가는 코로나19 재확산 우려가 높아진 가운데 지난주 미 원유재고 증가로 상승. EIA가 발표한 지난주 미 원유재고가 144만 배럴 늘어나며 시장 예상보다 크게 증가했고, 미국의 산유량도 지난주 대비 50만 배럴 늘어난 영향. 또한 미국 내 신규 코로나19 확진자 수가 증가로 재봉쇄 우려가 높아지면서 원유 수요 회복에 대한 기대가 약화된 점도 유가 하락 요인으로 작용. 한편, 금은 달러 강세로 하락. 다만, 코로나19 재확산 우려와 경기 회복 기대감 약화로 낙폭 제한되며 소폭 하락에 그침.

금리: IMF 경제성장 전망치 하향 조정 영향으로 하락

국고채 금리는 외국인 선물 매수 영향을 받아 장기물 중심으로 하락 마감. 대북 관련 리스크가 완화되면서 투자심리가 회복되어 한국 증시와 환시, 채권시장까지 모두 일제히 강세를 보임. 이는 채권시장에 유입되던 외국인 매수세를 더욱 강화시킨 요인. 한편, 다음날 발표될 국고채 발행 계획을 앞두고 있어 등락폭은 제한됨.

미 국채금리는 IMF의 세계경제전망 하향 조정 영향과 코로나19 재확산에 따른 경기 회복세 둔화 우려 등이 반영되면서 하락 마감. IMF가 2020년 세계경제 성장률을 지난 4월에 비해 1.9%p 하향 조정한 -4.9%로 전망치를 하향 조정함. 독일 IFO 경기기대지수가 개선되면서 금리가 장중 상승압력을 받기도 했으나, 회복세가 빠르지 않을 것이라는 점이 부각되면서 금리는 재차 하락 전환.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	97.192	+0.56	+0.03
EUR/USD	1.1251	-0.50	+0.06
USD/JPY	107.04	+0.49	+0.03
GBP/USD	1.2419	-0.81	-1.08
USD/CHF	0.9479	+0.32	-0.08
AUD/USD	0.6869	-0.88	-0.22
USD/CAD	1.3638	+0.65	+0.54
USD/BRL	5.3465	+3.73	+2.23
USD/CNH	7.0791	+0.26	+0.04
USD/KRW	1199.4	-0.78	-1.19
USD/KRW NDF 1M	1206.21	-0.16	-0.75

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	38.01	-5.85	-0.52
금(\$/oz)	1775.1	-0.39	+2.28
구리(\$/MT)	5882.5	-0.45	+2.07
알루미늄(\$/MT)	1586.5	-0.72	-0.84
철광석(\$/MT)	101.49	+2.14	+0.52
소맥(c/bu.)	485.75	-1.07	-1.67
대두(c/bu.)	870	-0.46	-0.74
옥수수(c/bu.)	327	-0.61	-2.39

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.790	0.00	0.00
국고 3년	0.820	-0.20	-5.50
국고 5년	1.090	-1.50	-5.50
국고 10년	1.362	-1.30	-3.60
회사채 3년(AA-)	1.562	-0.20	-5.90

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.188	+0.19	-0.76
미국 국채 10년	0.679	-3.28	-5.90
독일 국채 10년	-0.440	-3.20	-4.80
이탈리아 국채 10년	1.265	+1.10	-14.80
일본 국채 10년	0.015	+0.10	-0.60

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

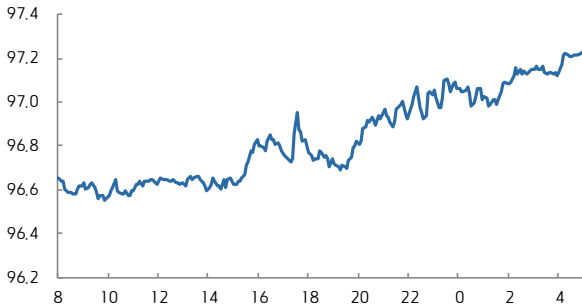
당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

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



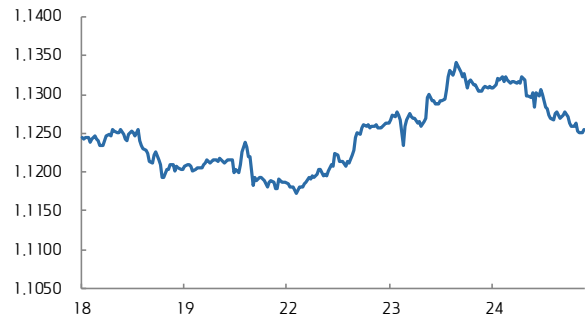
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



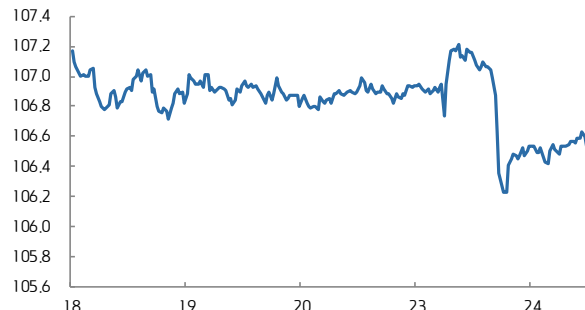
자료: Bloomberg, 키움증권

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)

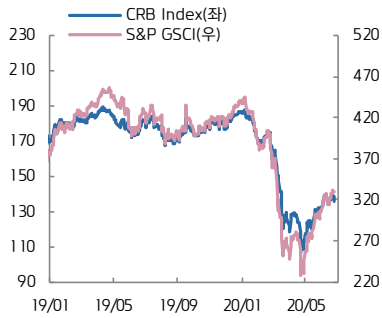
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

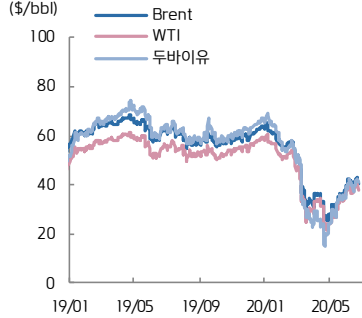


CRB vs. S&P GSCI



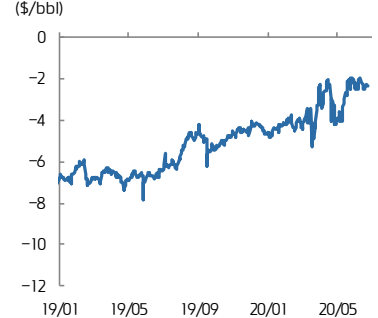
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



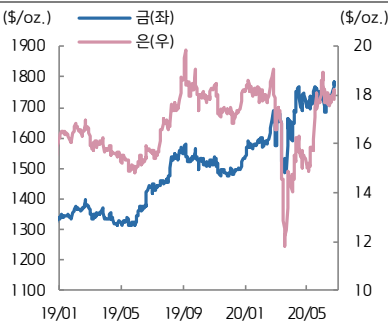
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



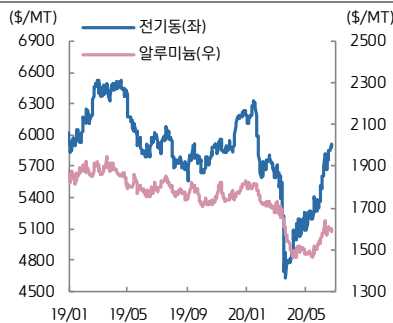
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



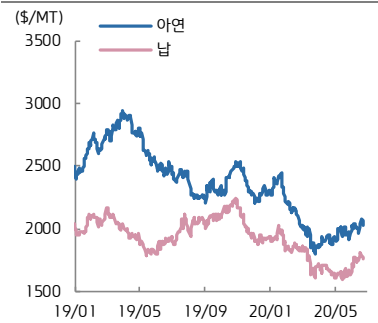
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



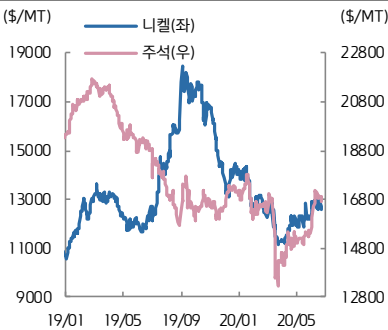
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



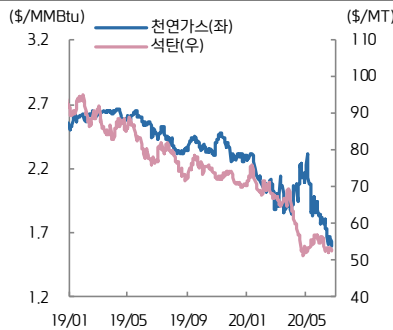
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



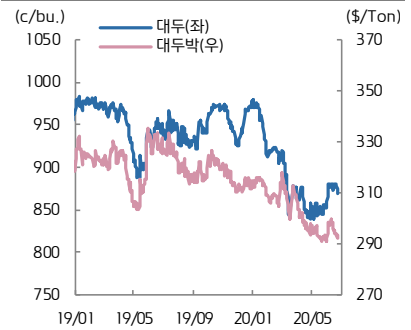
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



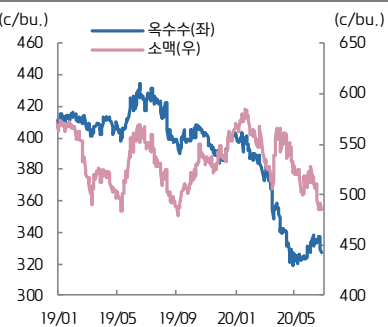
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



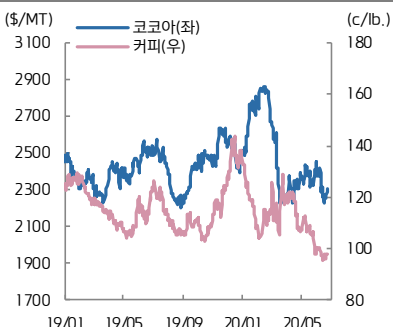
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



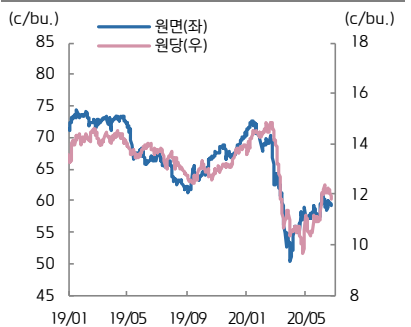
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

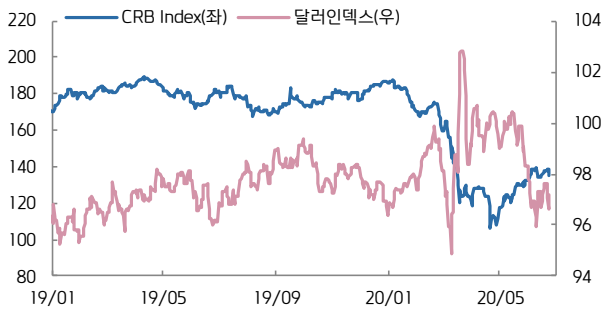
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

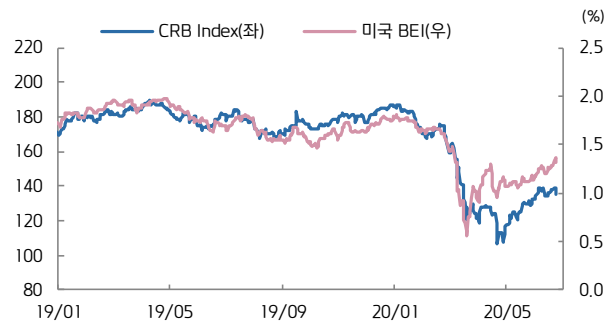


CRB vs. 달러인덱스



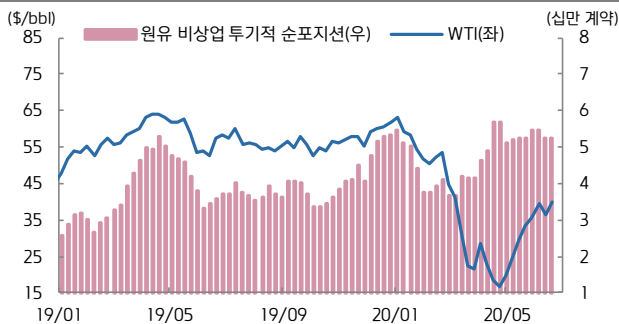
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



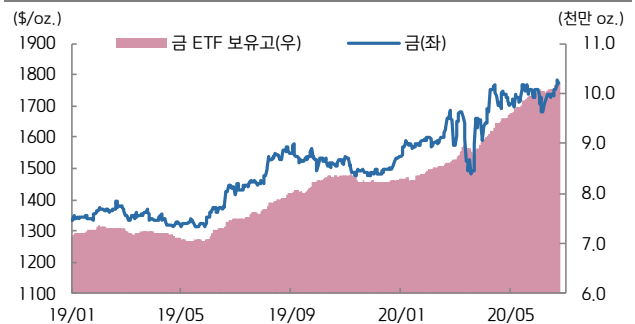
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

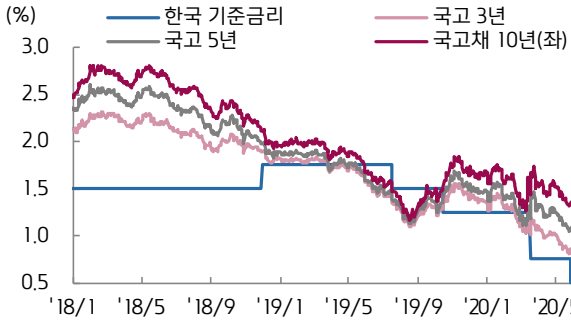
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	ID	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	12.09	-2.50	-0.58	+4.95	+5.50	-23.58	-24.20
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	10.14	-2.97	-0.49	+5.96	+3.26	-35.29	-37.45
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	3.90	-2.99	-0.76	+4.14	+4.00	-25.43	-27.64
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.13	-4.30	-0.76	+7.54	+10.13	-35.57	-37.59
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	27.25	-5.12	-0.11	+9.00	-29.48	-71.61	-73.41
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	9.72	-1.82	-3.95	-16.21	-24.06	-50.08	-42.35
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	13.43	-0.15	+0.52	+6.00	+9.47	-14.13	-10.11
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	27.86	+0.58	+3.19	+13.71	+18.40	-7.13	-9.04
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	14.60	+4.29	-2.01	+8.15	+43.84	+0.14	-15.80
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	81.86	-1.09	+0.79	+0.76	+6.10	+19.82	+7.15
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	165.90	-0.35	+2.05	+2.93	+8.26	+23.62	+16.10
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	16.28	-2.86	-0.31	+0.80	+20.33	+13.21	-2.40
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	176.08	-2.48	-2.45	-5.13	-20.68	+21.84	-3.92
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	13.40	-0.78	-1.00	-1.80	-7.43	-19.69	-19.11
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	17.32	-3.62	-1.03	-1.20	-7.68	-28.19	-21.59
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	121.62	+0.19	+0.32	-0.03	+1.27	+10.47	+10.34
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	101.96	-1.08	-1.49	+0.50	+8.73	-6.18	-6.92
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	108.81	-0.31	+0.18	+2.32	+9.25	-3.25	-5.02
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.28	-0.49	-0.14	+1.81	+2.17	-3.15	-1.09
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.25	-0.56	-0.13	+1.10	+3.56	-7.82	-7.32

자료: Bloomberg, 키움증권

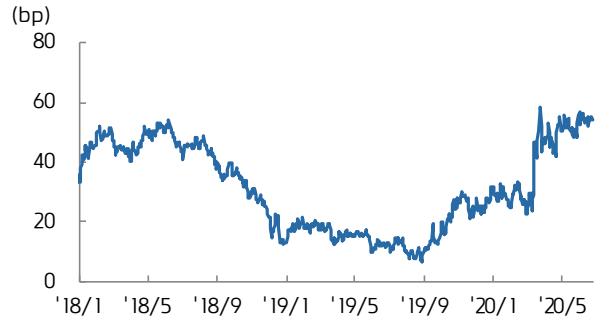


국고채 수익률



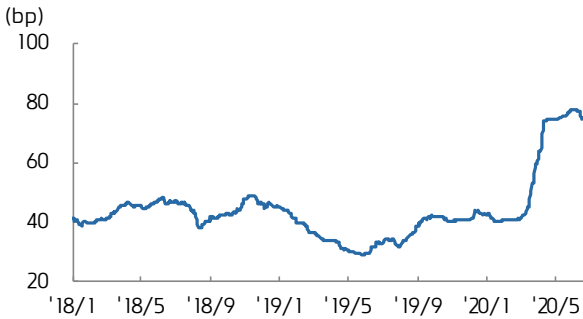
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



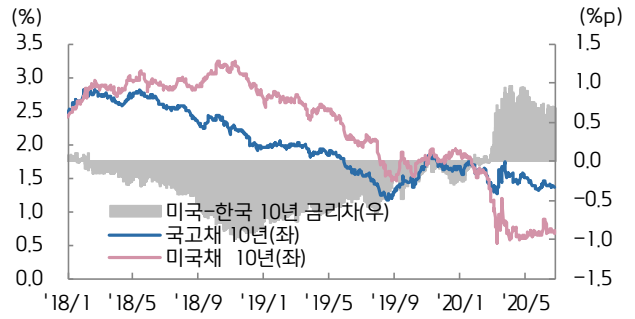
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



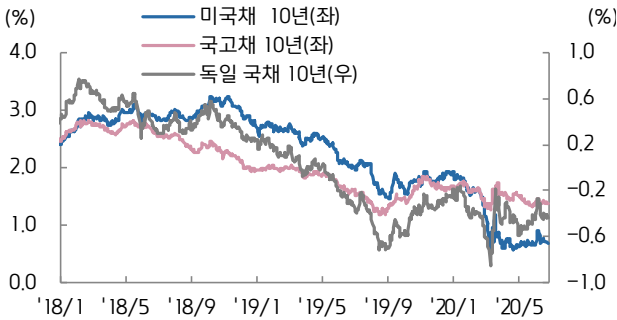
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



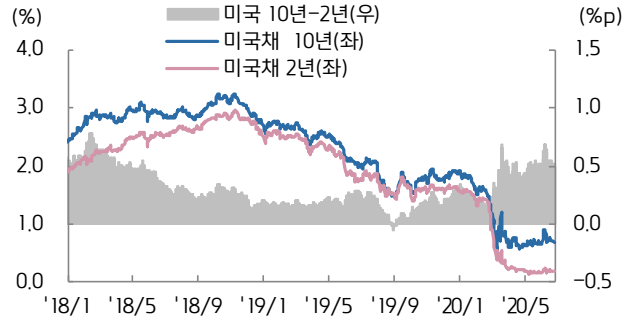
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



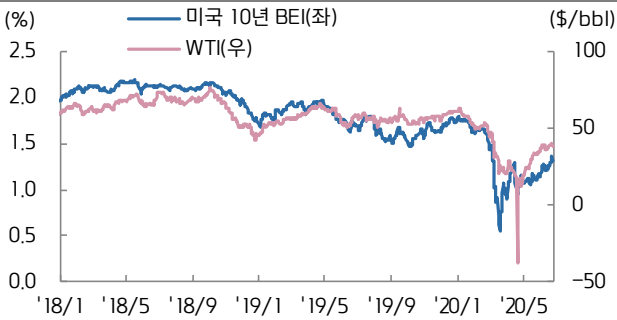
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



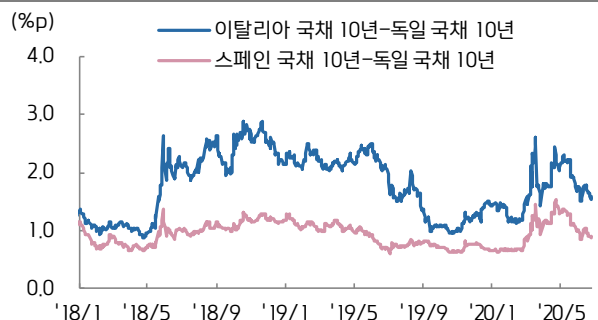
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권