



투자전략팀

Economist 김유미 02) 3787-5161 helloyim@kiwoom.com

채권전략 안예하 02) 3787-5157 yhahn@kiwoom.com

원자재 심수빈 02) 3787-0332 sb.shim@kiwoom.com

달러, 안전자산 수요에 강보합

FX: 파운드화, 브렉시트 불확실성에 하락

달러화는 미국 개인소비가 예상보다 부진했던 가운데 미국 일부 주에서 코로나 확산에 따른 일부 업장의 영업중단 등을 발표한 점이 안전자산 수요를 자극하며 강보합권에서 등락.

미국 5월 개인소비지출은 전월대비 8.2%로 증가했지만 시장 예상치(9.3%)를 하회한 가운데 미국 내 남부와 서부에서는 코로나19 확진자 수가 급증. 텍사스 주에서는 매장의 일부 영업중단과 대규모 모임 제한 등의 봉쇄 강화 방침을 발표했으며 플로리다 역시 주점에서의 음주 금지 등이 조치가 뒤따름. 파운드화는 EU와의 브렉시트 관련한 협상의 진전이 더디게 나타남에 따른 불확실성으로 하락.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,203.99원으로 2원 상승 출발할 것으로 예상하며 달러 강세와 불안 심리에 상승 압력이 우세할 듯.

Commodity: 금, 코로나19 재확산 우려 속 상승

국제유가는 미국 코로나19 신규확진자 수 증가로 하락. 미국 일부 지역이 경제 봉쇄를 재차 강화하면서 경기 회복 기대가 약화되고 원유 수요에 대한 우려도 높아진 영향. 또한 주 중반 미국의 산유량이 소폭 늘어난 가운데 미국의 시추공 수가 지난주 대비 1개 감소에 그치면서 미국 산유량 회복 가능성이 다소 높아진 점도 유가 하락 요인으로 작용함. 한편, 금은 달러 강세에도 안전자산 선호심리 높아지며 상승. 코로나19 재확산에 따른 경제 봉쇄 우려와 미국 소비자 체감지표가 다소 부진했던 영향.

금리: 미국 경제 봉쇄 강화 우려로 하락

국고채 금리는 7월 국고채 발행 부담이 완화되는데다 외국인 수급 영향으로 장기물 중심으로 하락. 전일 발표된 7월 국고채 발행량이 시장 우려보다 적다는 점이 부각되면서 불확실성 해소. 여기에 외국인 매수가 더해지면서 금리 하락. 외국인인 3년 국채 선물은 5,062계약, 10년 국채선물은 1,040계약 순매수 기록.

미 국채금리는 미국 코로나19 재확산에 따라 텍사스와 플로리다에서 경제 봉쇄를 강화한다는 소식으로 안전자산 선호 확대되면서 하락. 신규 확진자수도 최대치를 기록하면서 경기 회복 기대가 약화되었으며, 이날 발표된 소비심리지수도 시장 예상을 하회해 전반적으로 위험 선호 심리 위축.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	97.433	+0.00	-0.19
EUR/USD	1.1219	+0.01	+0.37
USD/JPY	107.22	+0.03	+0.33
GBP/USD	1.2336	-0.67	-0.11
USD/CHF	0.9477	-0.08	-0.48
AUD/USD	0.6865	-0.32	+0.44
USD/CAD	1.3688	+0.37	+0.60
USD/BRL	5.4844	+2.28	+3.25
USD/CNH	7.0859	+0.05	+0.16
USD/KRW	1200.6	-0.34	-0.74
USD/KRW NDF 1M	1203.99	+0.17	-0.62

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	38.49	-0.59	-3.36
금(\$/oz)	1780.3	+0.55	+1.56
구리(\$/MT)	5984.5	+1.64	+2.21
알루미늄(\$/MT)	1597.5	+2.17	-0.09
철광석(\$/MT)	97.95	-0.45	+0.47
소맥(c/bu.)	475.75	-2.56	-1.96
대두(c/bu.)	861.25	-0.81	-2.21
옥수수(c/bu.)	319.25	-0.39	-5.34

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.790	0.00	0.00
국고 3년	0.812	-0.30	-3.50
국고 5년	1.070	-1.00	-6.20
국고 10년	1.325	-1.20	-6.50
회사채 3년(AA-)	1.543	-0.70	-5.50

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.166	-1.96	-1.94
미국 국채 10년	0.641	-4.43	-5.24
독일 국채 10년	-0.482	-1.40	-6.70
이탈리아 국채 10년	1.289	-1.30	-6.60
일본 국채 10년	0.012	-0.30	-0.60

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

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

고지사항

• 본 조차분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조차분석자료는 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 조차 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

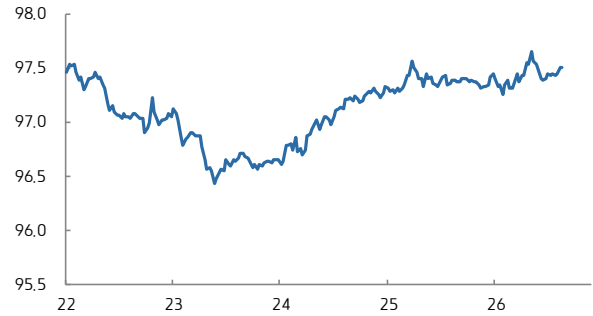


달러지수 일중 차트



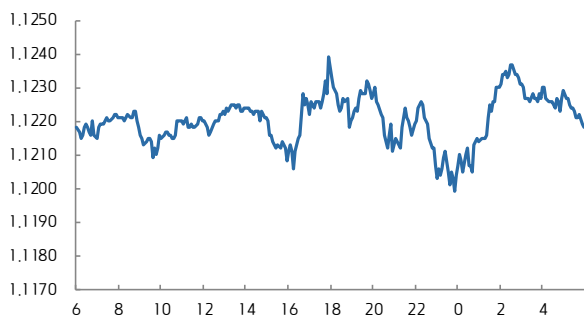
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



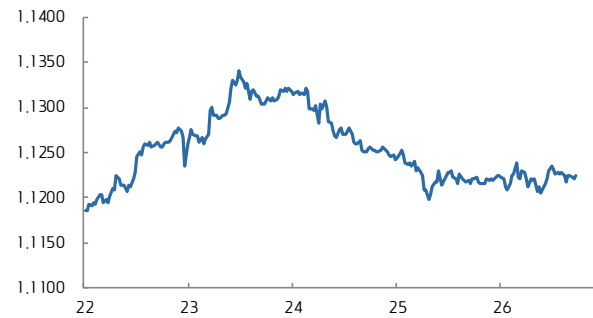
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



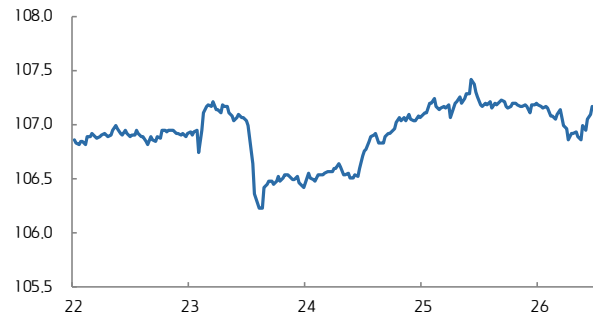
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



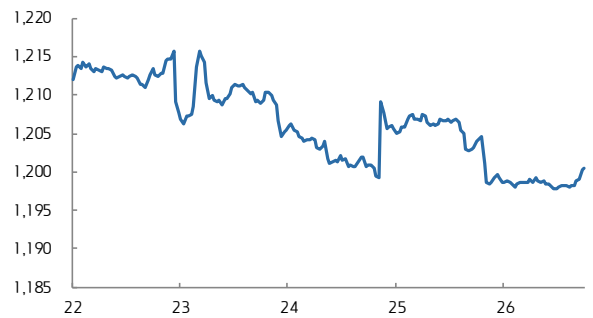
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

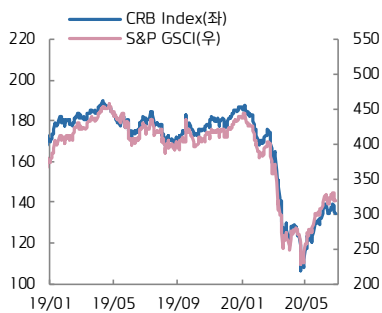
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

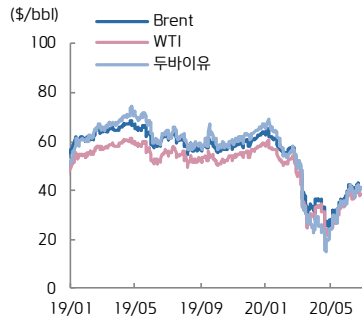


CRB vs. S&P GSCI



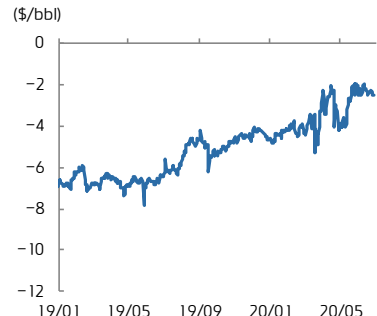
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



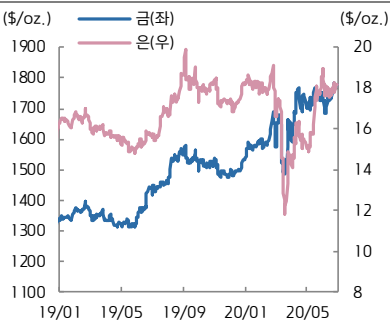
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



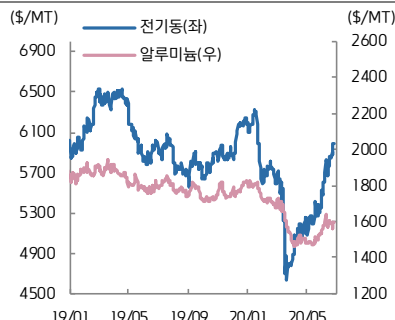
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



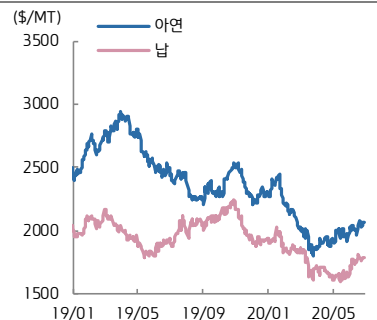
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



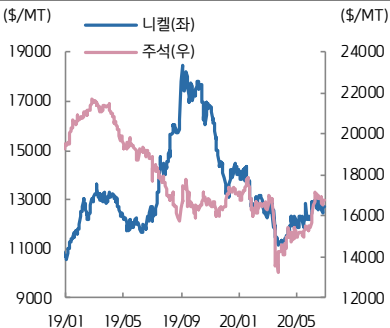
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



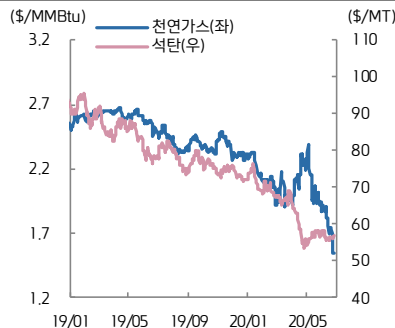
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



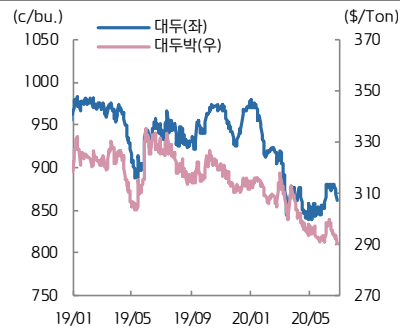
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



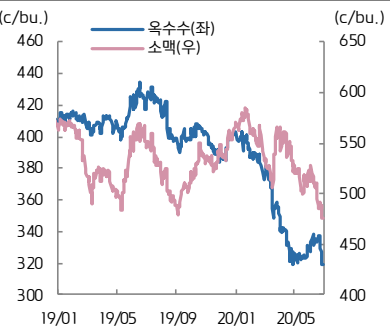
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



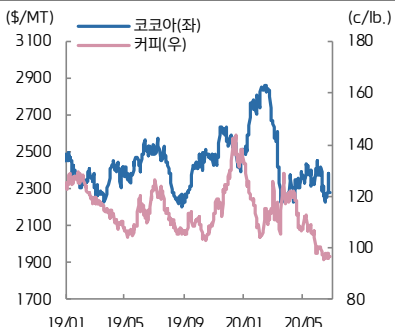
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



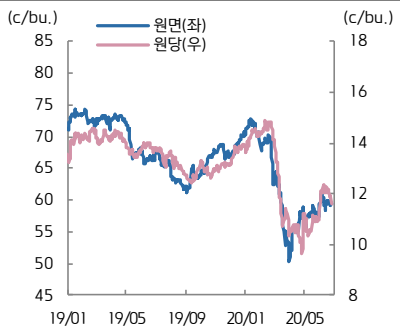
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

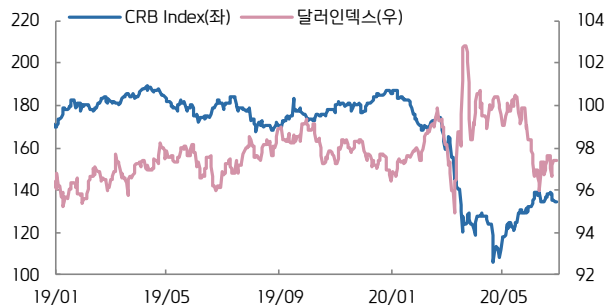
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

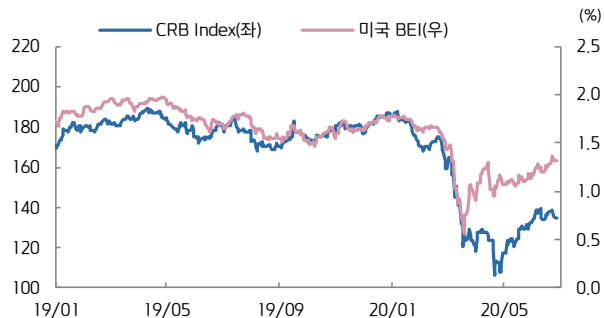


CRB vs. 달러인덱스



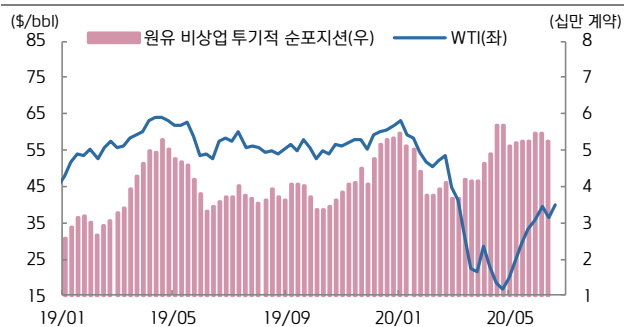
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



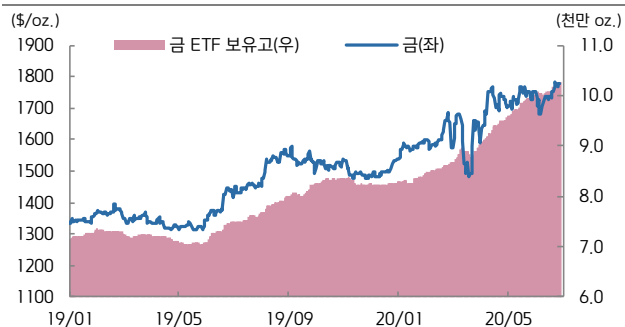
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

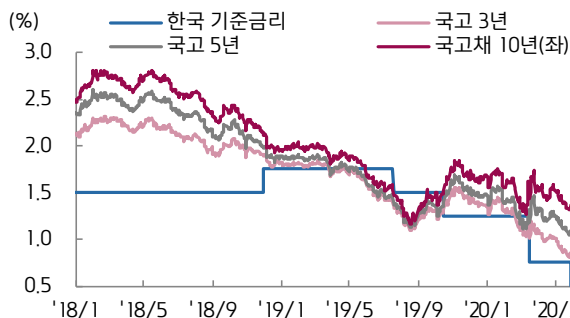
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	12.05	-1.23	-2.27	+2.29	+5.52	-24.21	-24.45
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	10.04	-1.86	-3.00	+2.24	+4.47	-36.78	-38.06
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	3.89	-1.02	-2.75	+1.57	+4.57	-26.26	-27.83
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.06	-2.37	-3.62	+3.66	+8.89	-37.08	-38.07
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	27.36	-2.08	-3.08	+5.72	-23.49	-72.17	-73.30
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	9.05	+0.67	-11.71	-20.05	-28.57	-54.57	-46.32
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	13.53	+0.15	+0.59	+4.08	+10.09	-12.60	-9.44
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	27.00	-3.09	-2.35	+14.46	+15.09	-9.12	-11.85
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	14.60	0.00	+4.29	+8.15	+46.00	-3.50	-15.80
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	82.47	+0.66	+0.79	+0.55	+8.19	+21.42	+7.95
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	166.54	+0.45	+1.53	+2.23	+9.39	+25.37	+16.54
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	16.63	+0.24	+0.85	-0.18	+23.74	+16.46	-0.30
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	177.22	+2.93	-0.60	-2.75	-17.86	+21.10	-3.29
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	13.16	-1.94	-2.45	-3.66	-6.86	-21.43	-20.53
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	16.99	-1.91	-1.91	-5.82	-14.19	-28.25	-23.09
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	121.97	+0.27	+0.35	+0.02	+0.82	+10.91	+10.66
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	100.96	-0.91	-2.04	-1.01	+6.97	-7.27	-7.83
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	108.66	-0.20	-0.07	+2.12	+11.39	-3.94	-5.15
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.25	-0.06	+0.20	+0.95	+1.15	-3.30	-1.24
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.16	-0.80	-0.32	+0.09	+3.17	-8.38	-7.82

자료: Bloomberg, 키움증권

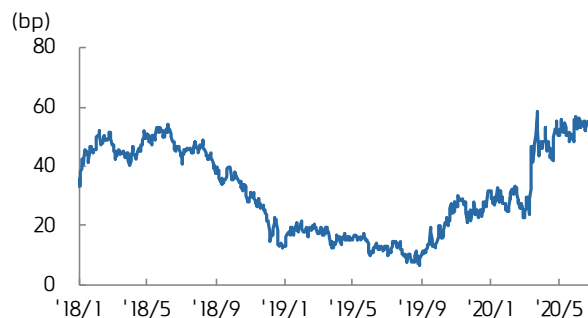


국고채 수익률



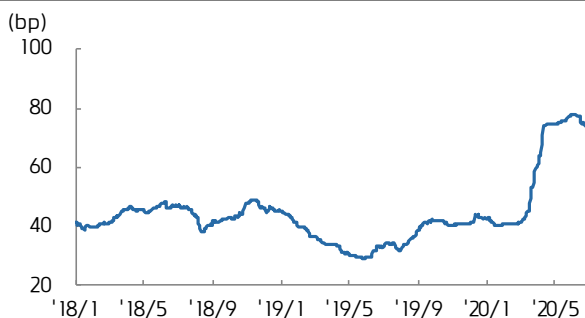
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



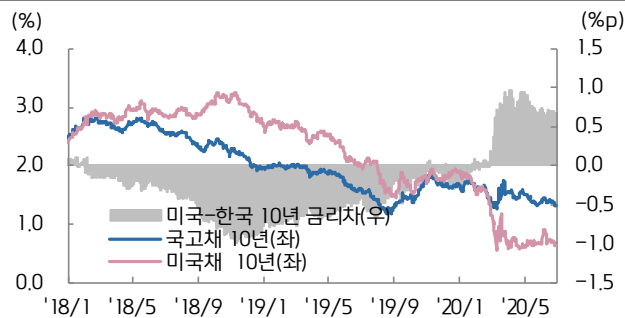
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



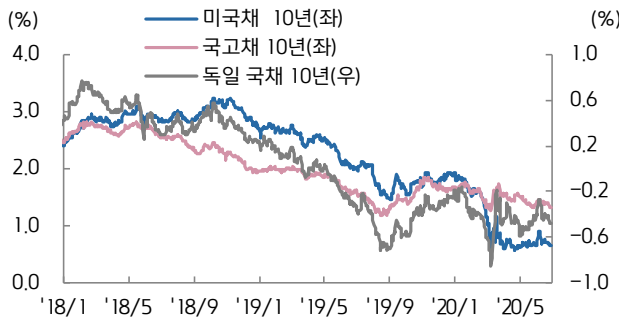
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



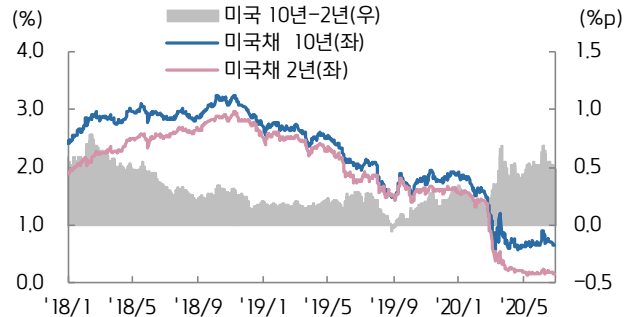
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



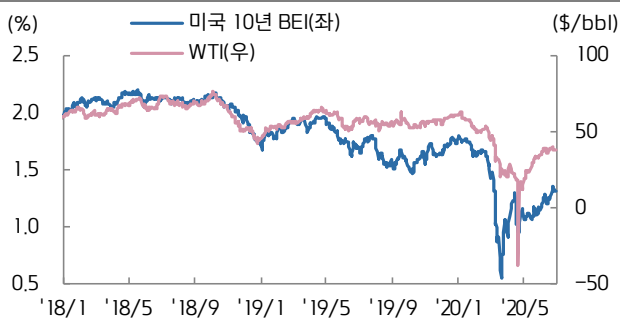
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



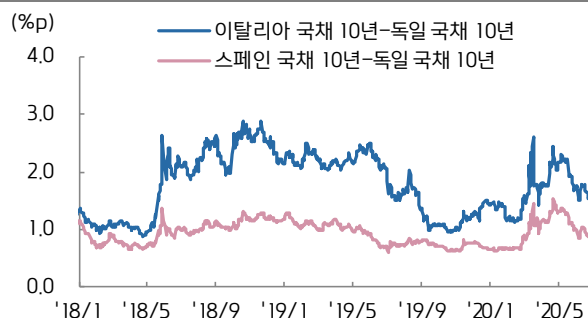
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권