



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, 위험회피 완화에 하락

FX: 유로화, 지표 개선과 달러 약세에 상대적 강세

달러화는 미국 제조업 체감경기가 예상보다 양호했던 가운데 코로나19 백신 관련 긍정적인 소식이 안전자산 수요 완화로 이어지면서 하락

미국 6월 ISM제조업지수는 52.6으로 전월(43.1)과 시장 예상치(49.8)를 크게 상회함. 미국 내 코로나 확산 경계감은 잔존했지만 독일 바이오기업과 미국 제약사의 공동 개발 중인 바이러스 백신이 초기 임상시험에서 긍정적인 소식이 전해지면서 금융시장 내 위험회피성향 완화. 유로화는 6월 마켓 제조업 PMI지수가 47.4로 잠정치보다 개선된 점이 긍정적으로 반영되며 강세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,201.74원으로 3원 하락 출발할 것으로 예상하나 대외 불확실성이 잔존하는 만큼 하락폭은 소폭에 그칠 듯

Commodity: 국제유가, 미 원유재고 감소에 상승

국제유가는 미국 주간 원유재고 감소로 상승. EIA가 발표한 지난주 미 원유재고는 720만 배럴 줄어들며 시장 예상보다 감소폭이 컸기 때문. 또한 미국과 중국의 6월 제조업 체감경제지표가 양호하게 발표된 점도 유가 상승 요인으로 작용함. 다만, OPEC+ 산유국의 감산 공조에 대한 우려가 높아지며 유가 상승폭 제한. 한편, 금은 코로나19 백신 관련 기대로 안전자산 선호심리가 완화되며 하락. 또한 미국의 체감경제지표가 개선된 점도 금 가격 하락 요인으로 작용하며, 온스당 1,800달러선 하회 마감.

금리: 미 경제지표 개선으로 금리 상승

국고채 금리는 한국은행의 국고채 단순매입 발표에도 3차 추경안 통과 대기 모드와 중국 지표 개선 영향으로 상승 전환 마감. 장 초반에는 전일 발표된 단순매입 발표와 한국 수출이 두 자리 수 부진이 이어져 강세를 보였으나, 오후 들어서는 강세폭을 축소. 외국인의 선물 매도세가 이어진데다 중국 6월 차이신 제조업 PMI가 51.2로 시장 예상을 상회한 영향.

미 국채금리는 미국 코로나 임상 데이터가 긍정적으로 나온데다 지표 개선이 이어진 영향에 상승 마감. 6월 ADP 민간고용 보고서는 시장 예상을 하회했지만, 전월치를 상향 조정함. 또한 ISM 제조업지수도 시장 예상을 크게 상회하며 기준선인 50을 넘어선 영향에 금리 상승 압력 받음. 다만, 미국 일부 지역에서 재봉쇄를 진행해 상승폭 제한.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	97.151	-0.25	+0.00
EUR/USD	1.1251	+0.15	0.00
USD/JPY	107.47	-0.43	+0.40
GBP/USD	1.2475	+0.60	+0.45
USD/CHF	0.9458	-0.16	-0.22
AUD/USD	0.6915	+0.17	+0.67
USD/CAD	1.3587	+0.08	-0.37
USD/BRL	5.3198	-2.67	-0.50
USD/CNH	7.0679	-0.03	-0.16
USD/KRW	1203.4	+0.03	+0.33
USD/KRW NDF 1M	1201.74	+0.22	-0.37

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	39.82	+1.40	+4.76
금(\$/oz)	1779.9	-1.14	+0.27
구리(\$/MT)	6023.5	-0.33	+2.40
알루미늄(\$/MT)	1614	-0.46	+1.73
철광석(\$/MT)	98.3	-0.12	-3.14
소맥(c/bu.)	498.75	+1.42	+2.68
대두(c/bu.)	899	+1.90	+3.33
옥수수(c/bu.)	350.5	+2.64	+7.19

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.790	0.00	0.00
국고 3년	0.845	0.00	+2.50
국고 5년	1.130	+1.50	+4.00
국고 10년	1.400	+1.50	+3.80
회사채 3년(AA-)	1.565	-0.40	+0.30

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.160	+1.18	-2.73
미국 국채 10년	0.676	+1.97	-0.32
독일 국채 10년	-0.395	+5.90	+4.50
이탈리아 국채 10년	1.269	+1.30	+0.40
일본 국채 10년	0.047	+1.90	+3.20

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

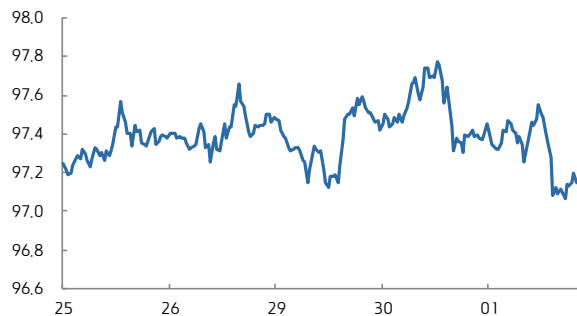


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



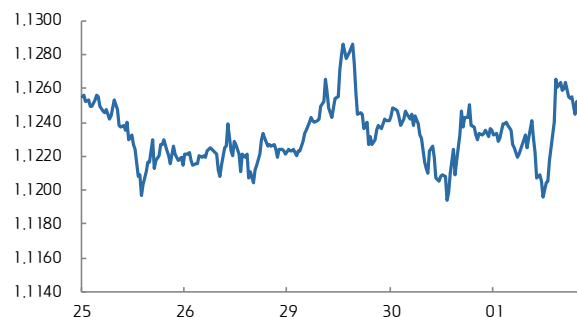
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



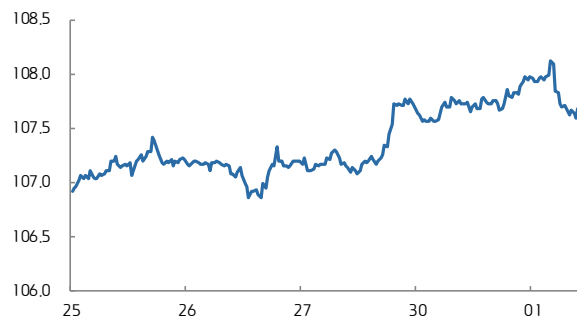
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



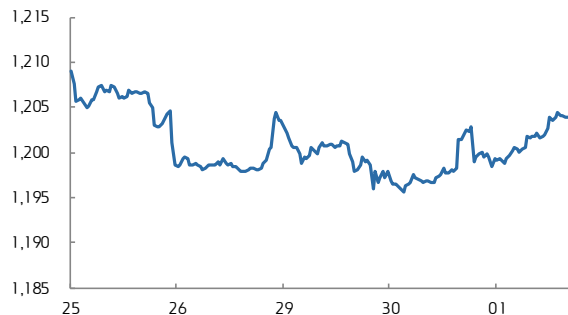
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

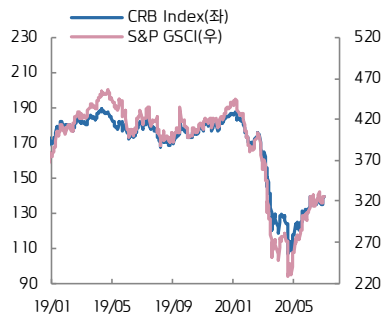
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

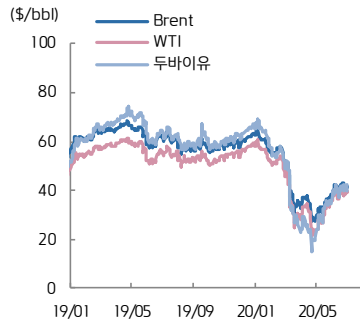


CRB vs. S&P GSCI



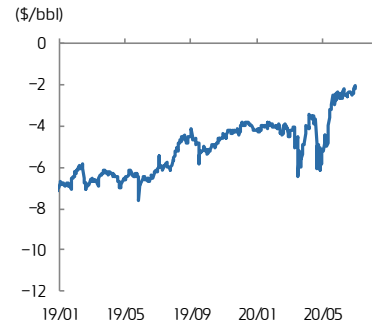
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



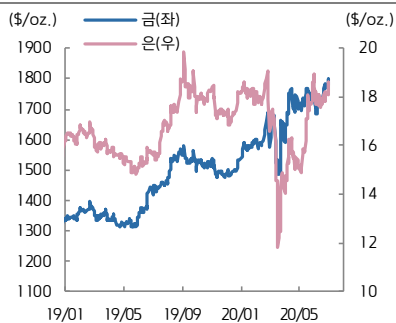
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



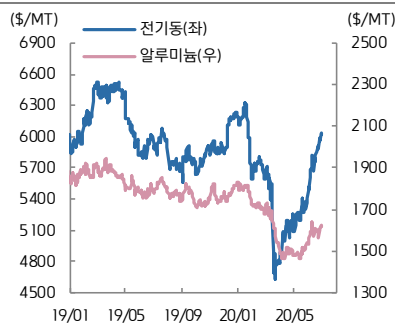
자료: Bloomberg, 키움증권

금 은



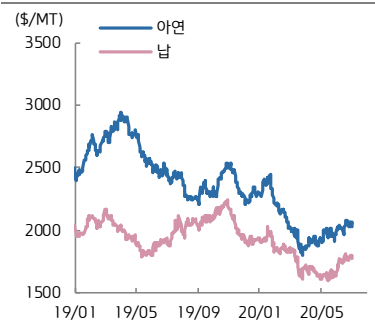
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



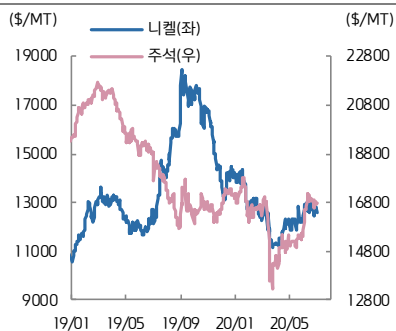
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



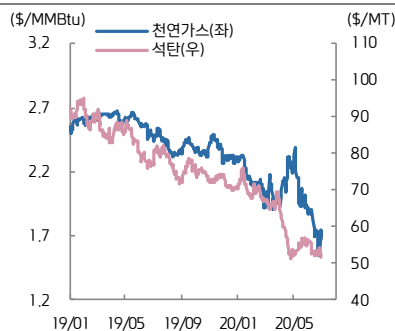
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



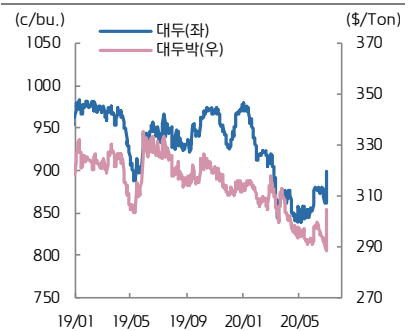
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



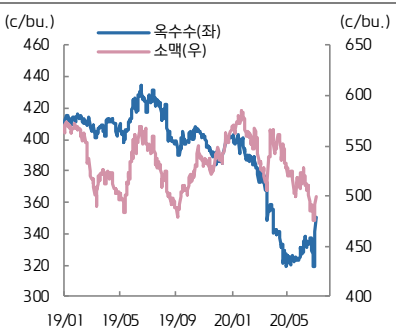
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



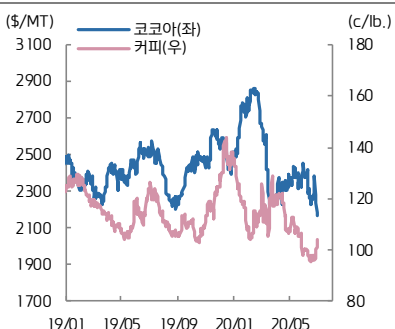
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



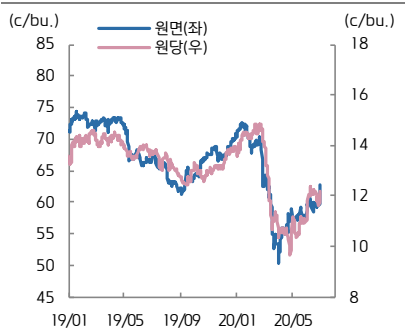
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

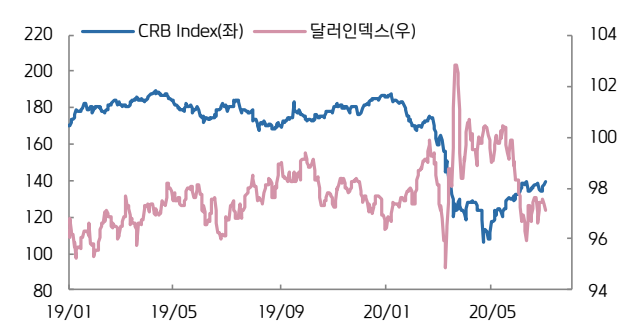
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

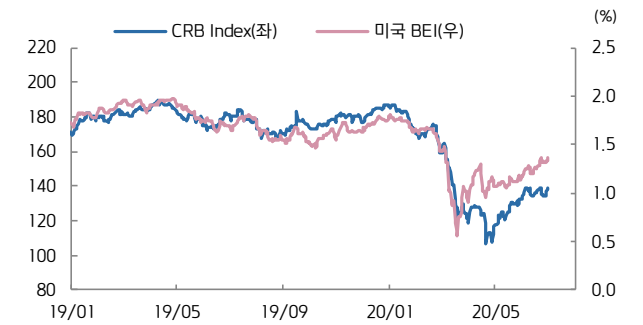


CRB vs. 달러인덱스



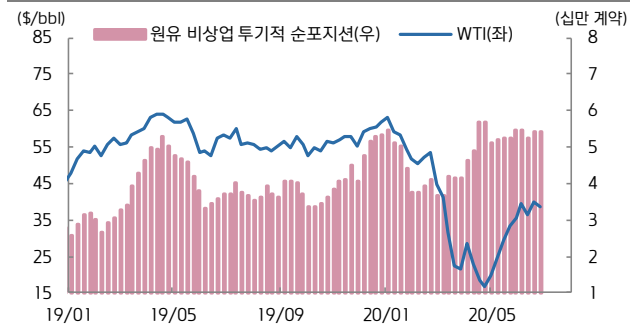
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



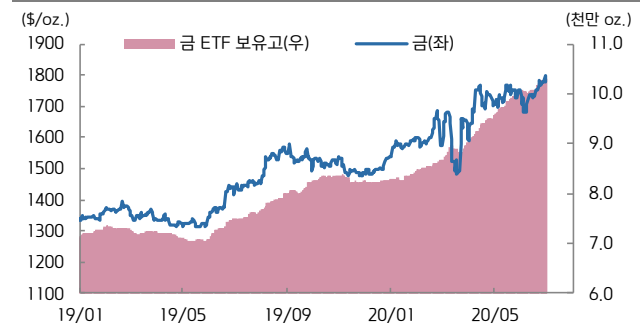
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

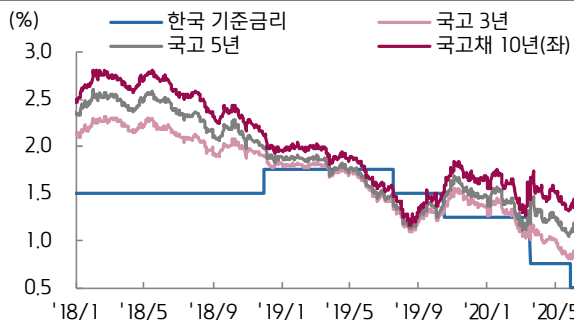
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	12.41	+0.81	+2.65	+3.59	+11.40	-19.73	-22.19
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	10.45	+0.77	+3.06	+4.19	+8.18	-31.83	-35.53
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.03	+1.13	+3.46	+3.25	+8.76	-21.35	-25.14
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.33	+0.65	+2.19	+3.67	+15.47	-32.97	-36.23
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	28.35	+1.03	+4.04	+4.54	-30.65	-69.71	-72.34
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	9.89	-3.61	+1.75	-11.38	-15.83	-48.65	-41.34
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	13.71	+0.73	+2.08	+4.58	+11.74	-10.27	-8.23
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	27.00	0.00	-3.09	+5.06	+20.54	-9.03	-11.85
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	14.60	0.00	0.00	-2.67	+11.88	+2.38	-15.80
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	83.02	-0.61	+1.42	+2.89	+9.41	+21.77	+8.66
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	166.62	-0.45	+0.43	+4.40	+9.69	+24.89	+16.60
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	16.82	-1.12	+3.32	+2.06	+24.32	+17.70	+0.84
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	180.99	-0.98	+2.79	-1.96	-12.81	+22.48	-1.24
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	13.68	+1.30	+2.13	0.00	+0.59	-16.94	-17.39
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	18.26	-0.81	+5.43	+3.63	-6.36	-18.59	-17.34
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	121.57	-0.25	-0.04	+0.60	-0.23	+10.44	+10.30
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	100.95	-0.21	-0.99	-2.82	+9.31	-7.07	-7.84
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	109.14	-0.07	+0.30	+0.97	+13.96	-3.95	-4.73
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.29	+0.30	+0.05	+0.05	+3.10	-2.44	-1.05
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.25	+0.34	-0.01	-1.52	+5.73	-8.20	-7.33

자료: Bloomberg, 키움증권

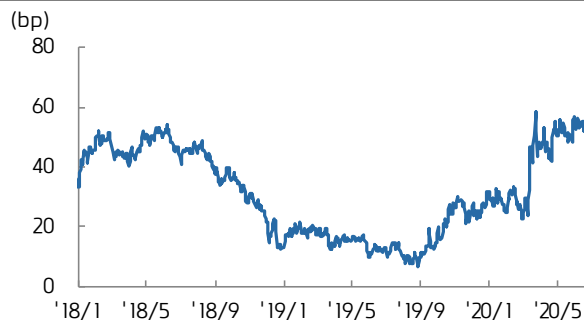


국고채 수익률



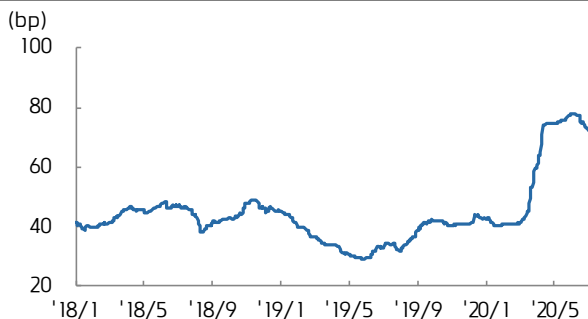
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



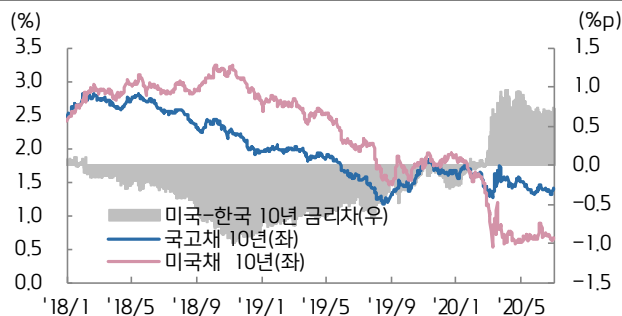
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



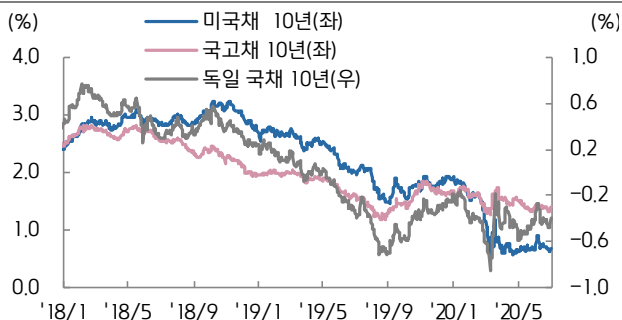
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



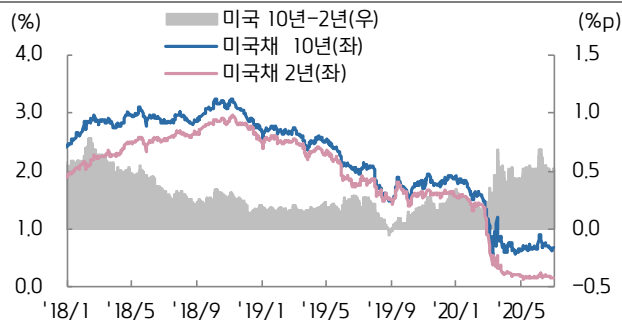
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



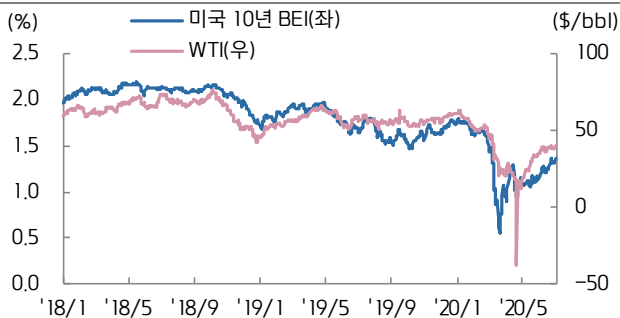
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



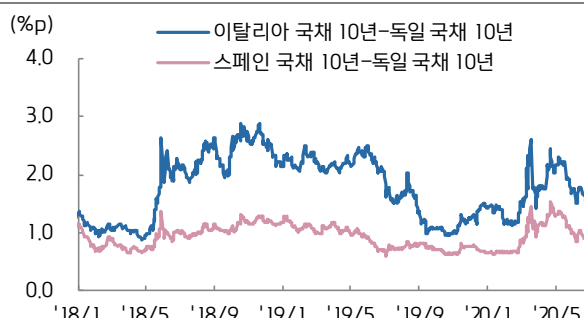
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권