



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, 코로나 확산 우려에 상승

FX: 유로화, 달러 강세에 상대적 약세

달러화는 미국 고용지표 호조에도 불구하고 코로나19 확산에 따른 우려가 제기되면서 뉴욕증시가 상승폭을 축소하자 이에 연동에 강보합권에서 마감.

미국 6월 비농가 신규 고용은 480만 명 증가하며 전월과 예상치를 모두 하회함. 실업률도 11.1%로 하락했으며 전반적으로 고용 개선 추세를 이어감. 하지만 미국 내 코로나19 확산에 따른 경계감이 높게 형성된 점이 재봉쇄 우려로 이어지면서 뉴욕증시 상승폭을 축소했고 이는 안전자산 수요 측면에서 달러화에 강세요인으로 작용.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,199.20원으로 2원 하락 출발할 것으로 예상하나 달러 강세와 대외 불안을 감안할 때 소폭 상승 전환 전망.

Commodity: 금, 코로나19 재확산 우려로 상승

국제유가는 코로나19 재확산 우려에도 미국 6월 고용지표가 예상보다 양호하게 발표되며 상승. 또한 이번주 베이커휴즈 시추공 수가 185개로 발표되면서 감소세를 이어간 점도 유가 상승 요인으로 작용. 다만, 미국 내 코로나 재확산과 봉쇄 강화 우려로 유가 상승폭은 제한. 이에 유가는 전일대비 2.08% 상승하며 배럴당 40달러 선 회복 마감. 한편, 금은 미국의 6월 고용지표 호조에도 상승. 코로나19 재확산에 대한 우려로 안전자산 선호심리가 이어졌기 때문.

금리: 고용지표 호조에도 재확산 우려에 하락 전환

국고채 금리는 한국은행의 국고채 단순매입 영향을 받아 하락 마감. 전일 ADP 민간고용보고서 호조로 미국채금리가 하락하고, 이날 발표된 한국 소비자물가지수도 0.0%로 발표되며 마이너스를 벗어났음에도 불구하고 채권시장은 한국은행의 단순매입에 반응하며 강세를 보임. 이날 외국인이 3년 국채선물 순매도를 기록했음에도 분기초 매수 유입 등에 따라 하락 마감.

미 국채금리는 미국 고용보고서 호조에도 불구하고 지속성에 대한 의구심이 높아지면서 하락 전환 마감. 6월 신규고용자가 480만 명 증가하고 실업률이 11.1%를 기록해 시장 예상보다 개선되었음에도 신규실업수당청구건수가 계속해서 증가하고, 코로나 재확산 이전을 보여주는 지표라는 점에서 금리 상승이 제한되고 하락 전환.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	97.234	+0.04	-0.20
EUR/USD	1.1239	-0.11	+0.19
USD/JPY	107.5	+0.03	+0.29
GBP/USD	1.2468	-0.06	+0.39
USD/CHF	0.9453	-0.05	-0.34
AUD/USD	0.6924	+0.13	+0.54
USD/CAD	1.3564	-0.17	-0.54
USD/BRL	5.3618	+0.79	-0.01
USD/CNH	7.068	+0.00	-0.21
USD/KRW	1200	-0.28	-0.39
USD/KRW NDF 1M	1199.2	-0.21	-0.23

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	40.65	+2.08	+4.98
금(\$/oz)	1790	+0.57	+1.10
구리(\$/MT)	6083	+0.99	+3.31
알루미늄(\$/MT)	1621.5	+0.46	+3.71
철광석(\$/MT)	95.51	+0.22	-2.93
소맥(c/bu.)	492	-1.35	+0.77
대두(c/bu.)	896.75	-0.25	+3.28
옥수수(c/bu.)	343.5	-2.00	+7.18

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.790	0.00	0.00
국고 3년	0.827	-1.80	+1.20
국고 5년	1.110	-2.00	+3.00
국고 10년	1.375	-2.50	+3.80
회사채 3년(AA-)	1.547	-1.80	-0.30

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.153	-0.77	-3.31
미국 국채 10년	0.669	-0.65	-1.63
독일 국채 10년	-0.428	-3.30	+4.00
이탈리아 국채 10년	1.209	-6.00	-9.30
일본 국채 10년	0.036	-1.10	+2.10

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 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.

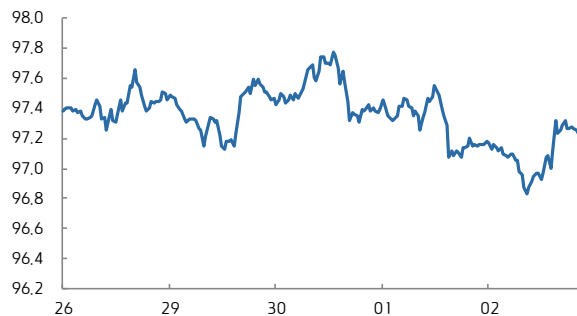


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



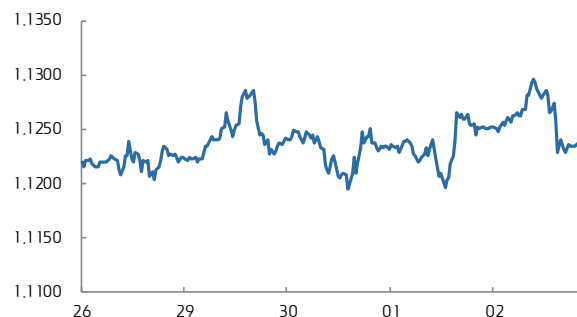
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



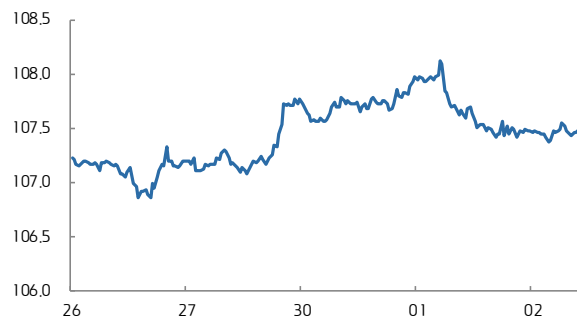
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



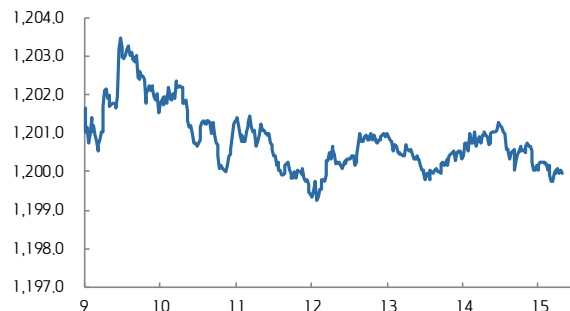
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



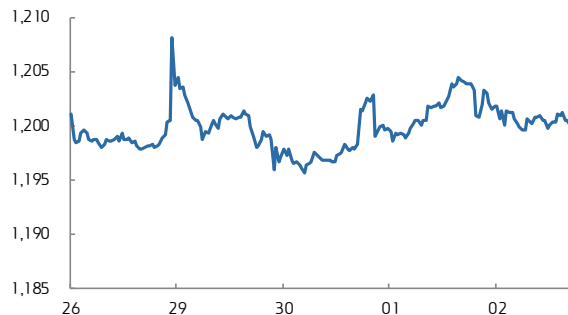
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

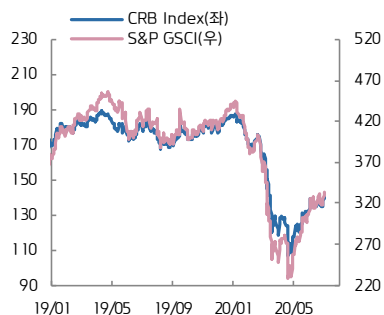
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

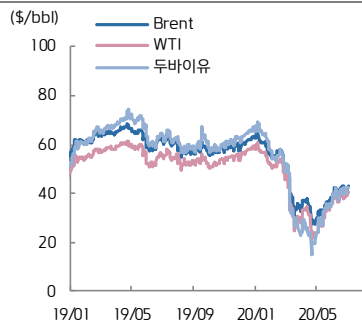


CRB vs. S&P GSCI



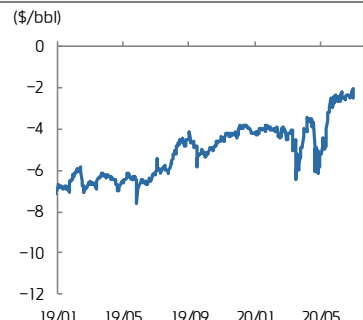
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



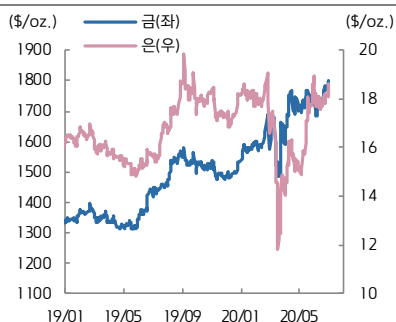
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



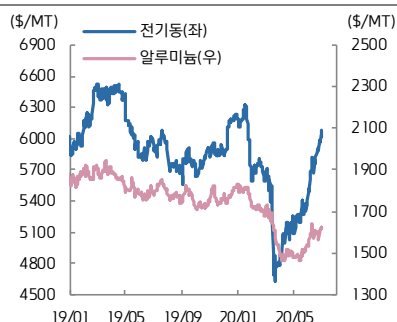
자료: Bloomberg, 키움증권

금 은



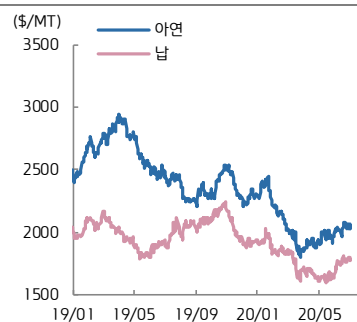
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



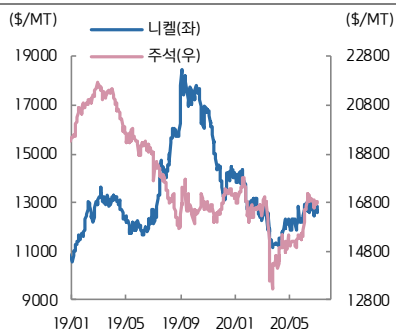
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



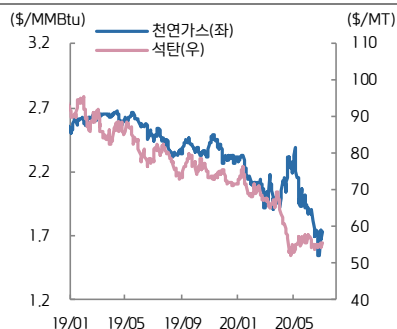
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



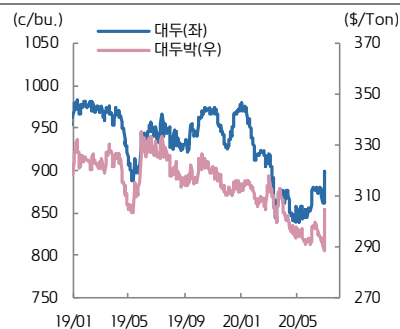
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



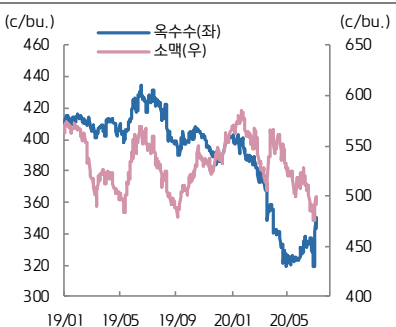
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



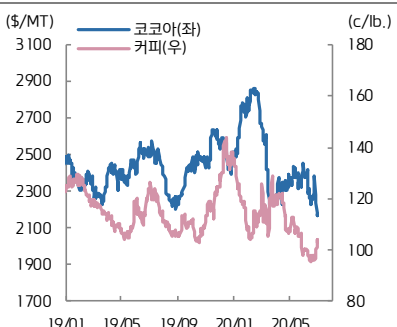
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



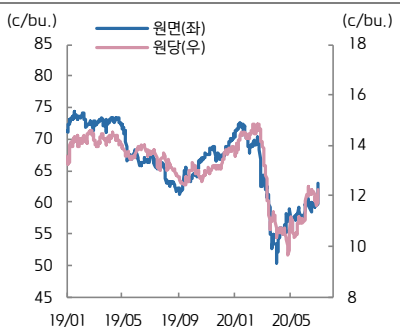
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

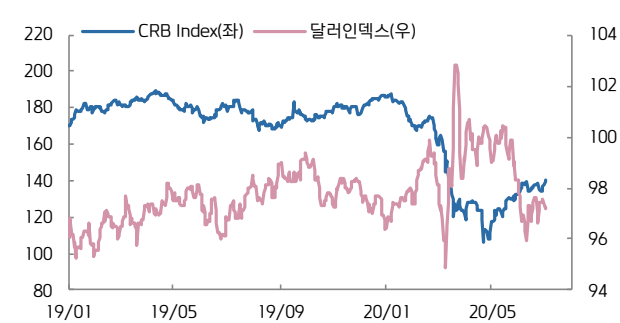
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

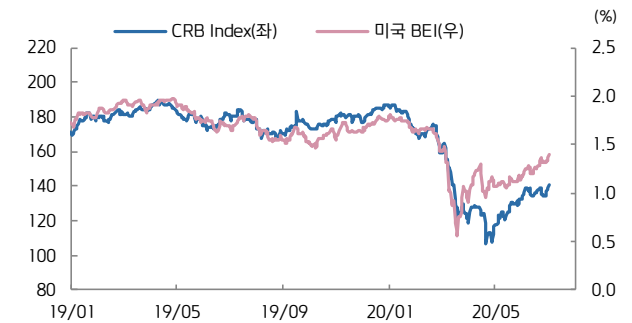


CRB vs. 달러인덱스



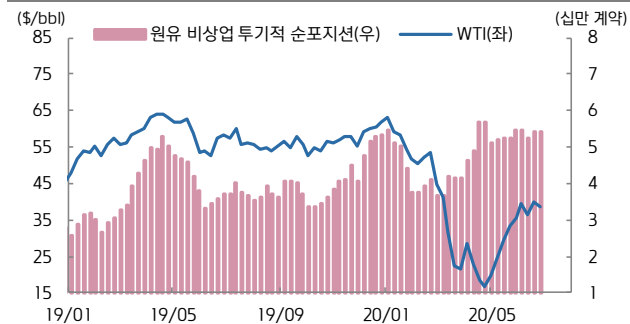
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



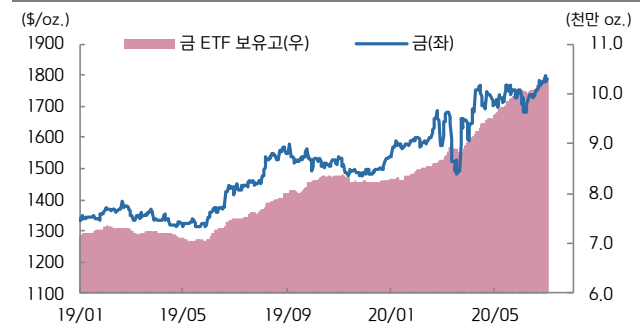
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

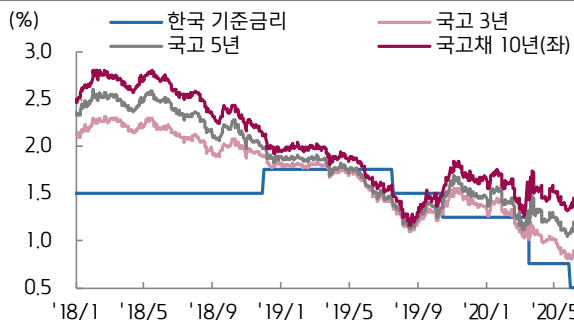
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	12.46	+0.40	+2.13	+3.15	+9.11	-20.18	-21.88
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	10.53	+0.77	+2.93	+4.15	+3.44	-32.02	-35.04
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.04	+0.13	+2.80	+2.28	+4.12	-22.01	-25.05
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.46	+1.34	+1.89	+3.90	+11.76	-32.56	-35.37
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	28.75	+1.41	+2.90	+4.55	-39.09	-69.47	-71.95
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.08	+1.92	+12.12	-10.48	-19.17	-48.52	-40.21
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	13.69	-0.15	+1.33	+4.42	+12.67	-10.58	-8.37
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	29.00	+7.41	+4.09	+12.62	+29.46	-1.09	-5.32
	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	82.72	-0.36	+0.97	+1.83	+8.79	+20.95	+8.28
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	166.98	+0.22	+0.71	+3.53	+9.39	+24.96	+16.85
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	16.71	-0.65	+0.72	+1.03	+24.15	+16.69	+0.18
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	178.49	-1.38	+3.66	-1.68	-13.29	+19.82	-2.60
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	13.63	-0.37	+1.56	-1.37	+1.34	-18.33	-17.69
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	17.99	-1.48	+3.87	-0.06	-7.41	-20.82	-18.56
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	121.72	+0.12	+0.07	+1.12	-0.18	+10.36	+10.43
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	101.72	+0.76	-0.17	-1.76	+12.35	-6.69	-7.14
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	109.72	+0.53	+0.77	+1.99	+14.77	-3.70	-4.22
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.25	-0.20	-0.06	-0.64	+3.37	-2.61	-1.24
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.33	+0.46	+0.18	-0.80	+6.38	-7.86	-6.90

자료: Bloomberg, 키움증권

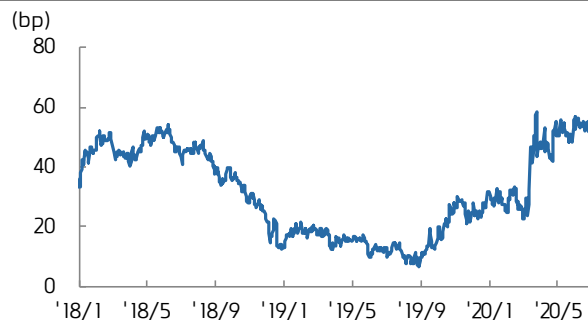


국고채 수익률



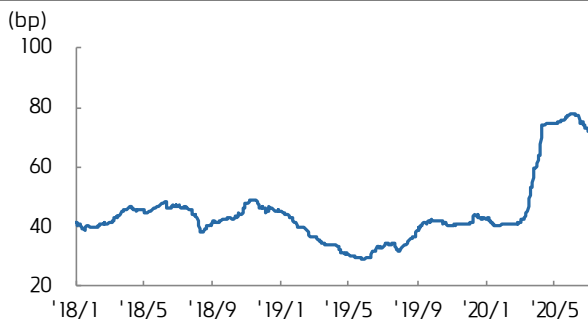
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



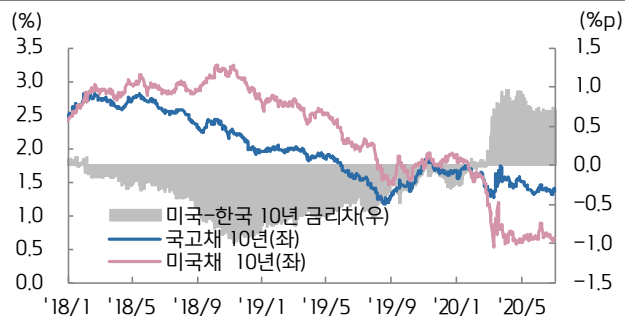
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



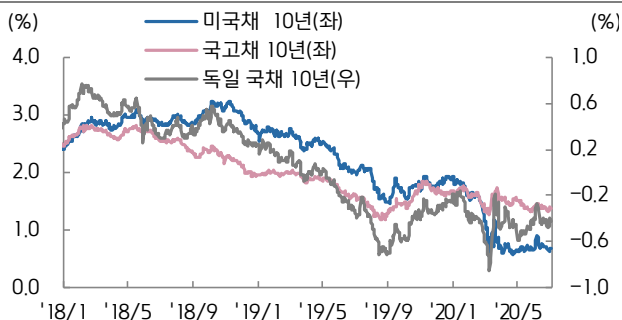
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



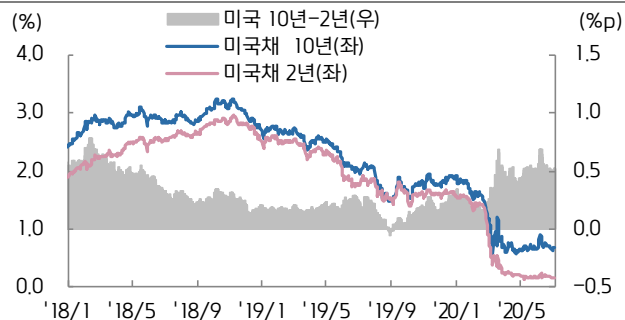
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



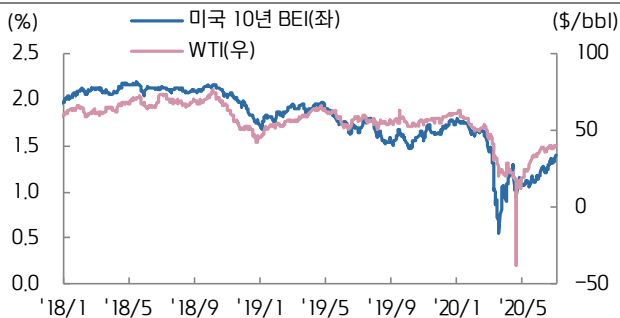
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



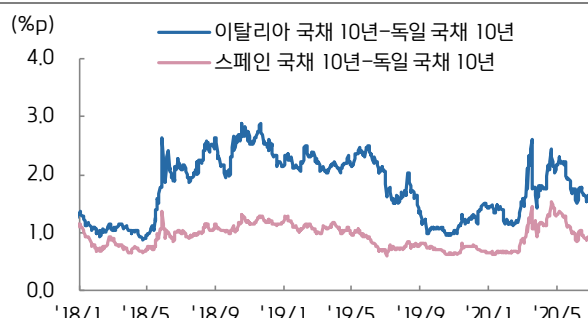
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권