



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, 위험자산 선호에 하락

FX: 유로화, 지표 개선과 달러 약세 영향에 상승

달러화는 미국 비제조업 체감경기가 예상보다 양호했던 가운데 뉴욕증시 상승 등 위험자산 선호가 이어지면서 상대적으로 하락.

미국 6월 ISM비제조업지수는 57.1을 기록하며 전월(45.4)과 시장 예상치를 모두 큰 폭으로 상회함. 여기에 중국 증시를 독려하는 중국 증권보 사설 및 뉴욕증시 상승 등이 금융시장 내 위험자산 선호를 자극하면서 상대적으로 달러 수요를 약화. 유로화 역시 5월 소매판매가 전월 대비 17.8%로 증가하며 시장 예상보다 양호했던 점이 긍정적으로 작용하며 강세.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,192.02원으로 4원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세와 위안화 강세 등에 하락 압력 우세할 듯.

Commodity: 금, 미국 코로나19 재확산 우려 속 상승

국제유가는 미국 코로나19 재유행에 대한 우려로 하락. 관련 우려로 일부 주에서 봉쇄 강화 조치에 나서고 있다는 점이 경기 회복 기대를 낮추고 있기 때문. 다만, 국제유가는 사우디의 8월 원유 수출프리미엄 인상 발표와 미국, 유럽의 경제지표 호조로 낙폭은 제한되는 모습을 보이며 배럴당 40달러 선 유지 마감. 한편, 금은 미국의 서비스업 체감지표가 큰 폭으로 개선되었으나 미국 코로나19 확진자 수 증가로 안전자산 선호심리 이어지며 상승. 또한 달러가 약세를 보인 점도 금 가격 상승 요인으로 작용.

금리: 위험 선호 확대에도 코로나 우려로 상승폭 축소

국고채 금리는 중국증시 강세 등으로 위험자산 선호가 확대된 영향에 상승 마감. 5년물 입찰이 양호하게 진행되었음에도 외국인의 매도가 확대되면서 장기물 중심으로 상승폭 확대. 다만 장 후반 들어서는 기관의 저가매수가 유입되면서 상승폭 소폭 축소하며 마감함. 이날 중국 경기 회복 기대 속에 아시아 장에서부터 미국 지수선물이 강세를 보이는 등 위험 선호 확대됨.

미 국채금리는 위험 선호 확대로 10년물이 장 중 0.7% 수준까지 오르기도 했으나, 코로나 확진자수 증가로 인해 상승폭 축소하며 마감. ISM 제조업지수 등 지표 개선과 미국 증시 강세 등이 미국채 금리 상승을 이끌었지만, 여전히 플로리다, 텍사스 등의 지역에서 환자가 증가하며 누적 확진자수가 300만 명을 넘어서 경기 회복 기대 낮아짐.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	96.773	-0.41	-0.78
EUR/USD	1.1309	+0.54	+0.60
USD/JPY	107.35	-0.15	-0.21
GBP/USD	1.2492	+0.07	+1.58
USD/CHF	0.9422	-0.38	-0.95
AUD/USD	0.6973	+0.49	+1.56
USD/CAD	1.3539	-0.06	-0.88
USD/BRL	5.3553	+0.78	-0.92
USD/CNH	7.0131	-0.77	-0.89
USD/KRW	1195.8	-0.23	-0.23
USD/KRW NDF 1M	1192.02	-0.62	-0.62

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	40.63	-0.05	+5.56
금(\$/oz)	1793.5	+0.20	+0.74
구리(\$/MT)	6105	+1.40	+2.32
알루미늄(\$/MT)	1626	+0.74	+1.18
철광석(\$/MT)	97.56	+1.12	+3.04
소맥(c/bu.)	493.25	+0.25	+3.68
대두(c/bu.)	906.25	+1.06	+5.22
옥수수(c/bu.)	346.5	+0.87	+8.54

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.790	0.00	0.00
국고 3년	0.855	+2.00	+1.80
국고 5년	1.135	+2.30	+4.30
국고 10년	1.410	+2.80	+5.30
회사채 3년(AA-)	1.575	+2.00	+0.80

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.157	+0.40	+0.81
미국 국채 10년	0.676	+0.66	+5.25
독일 국채 10년	-0.431	+0.10	+3.90
이탈리아 국채 10년	1.239	-1.30	-5.60
일본 국채 10년	0.041	+1.30	+2.30

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

• 당사는 중 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 중 자료에 개시된 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, 전사, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

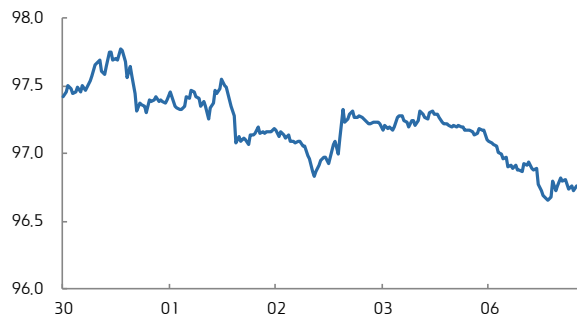


달러지수 일중 차트



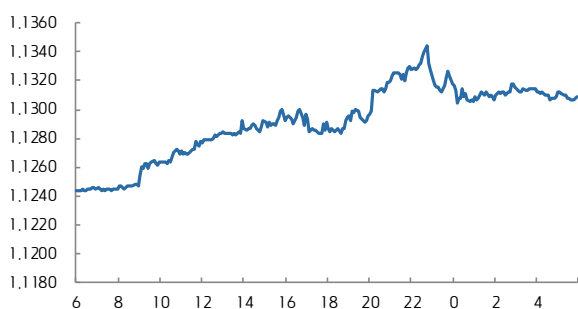
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



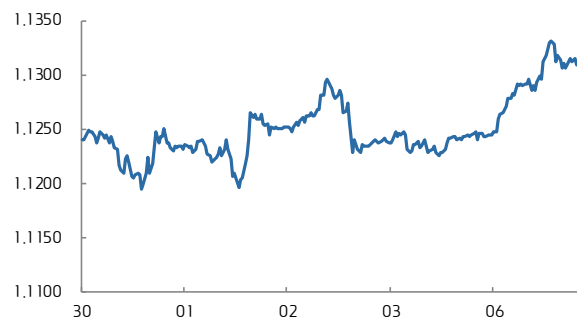
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



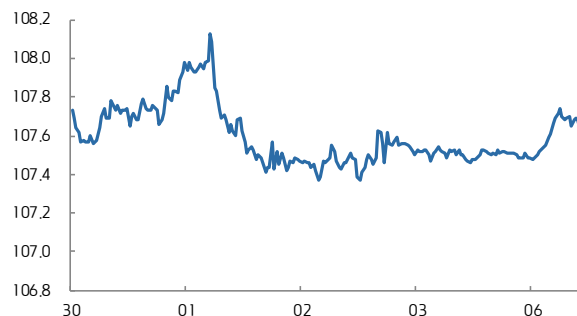
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



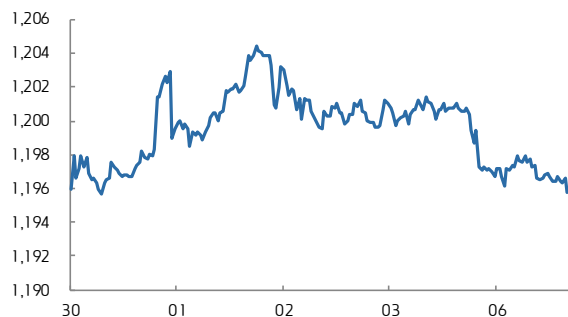
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

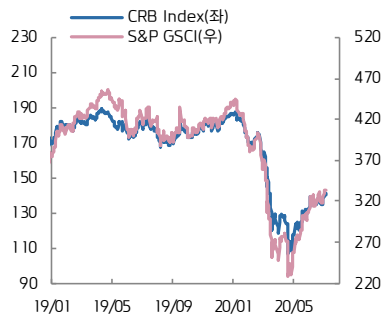
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

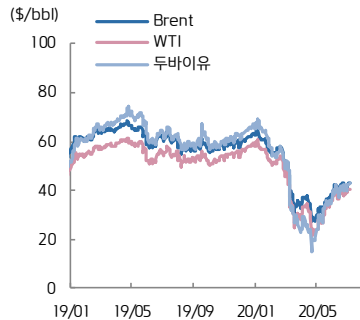


CRB vs. S&P GSCI



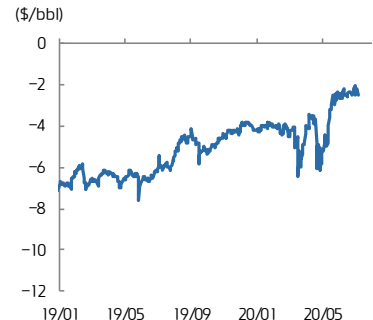
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



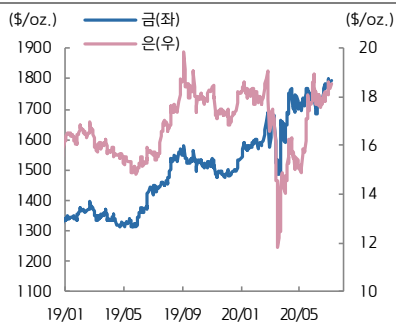
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



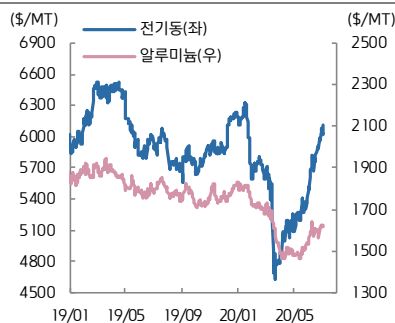
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



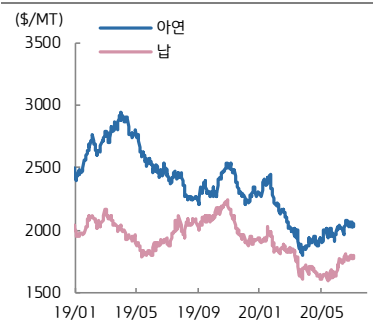
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



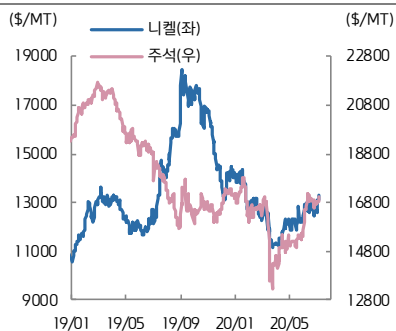
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



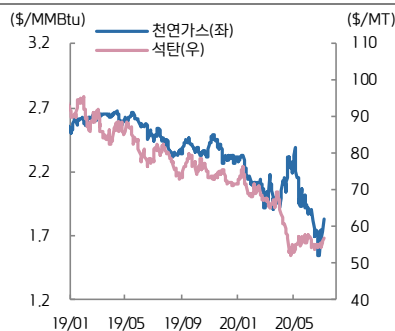
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



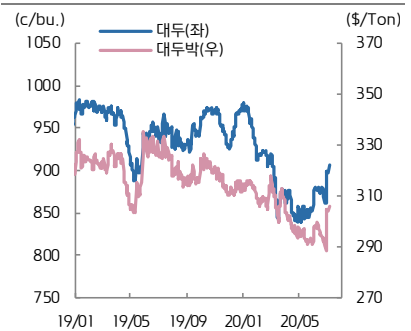
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



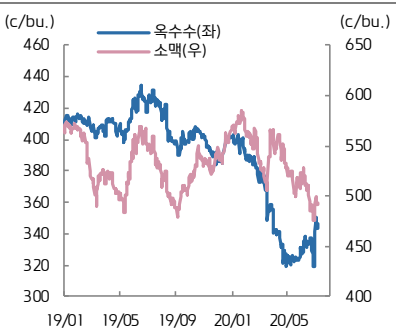
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



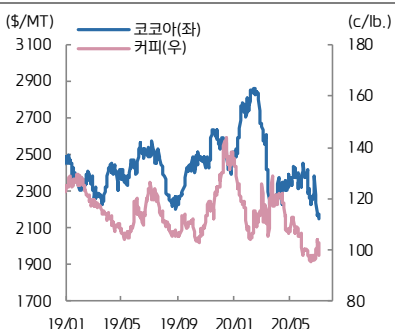
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



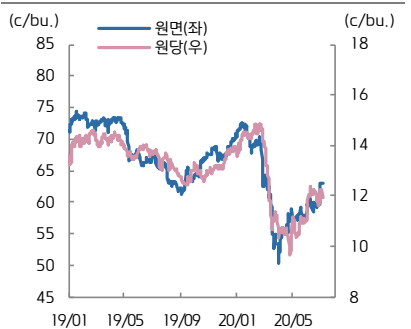
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

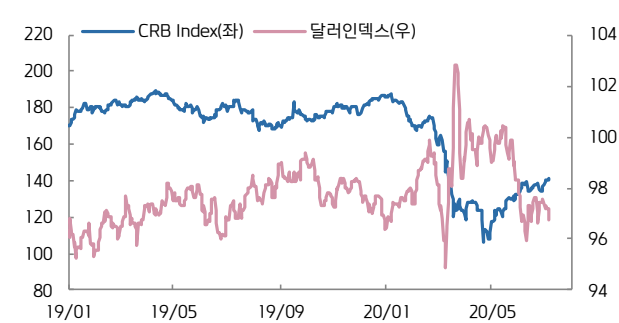
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

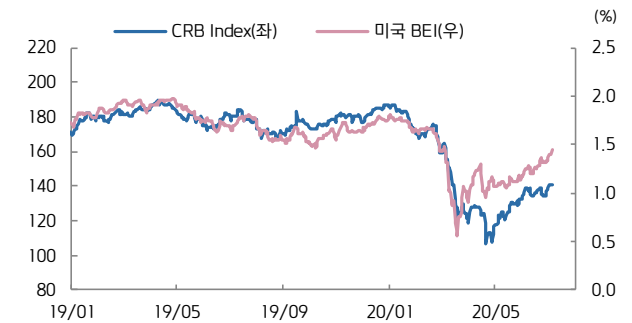


CRB vs. 달러인덱스



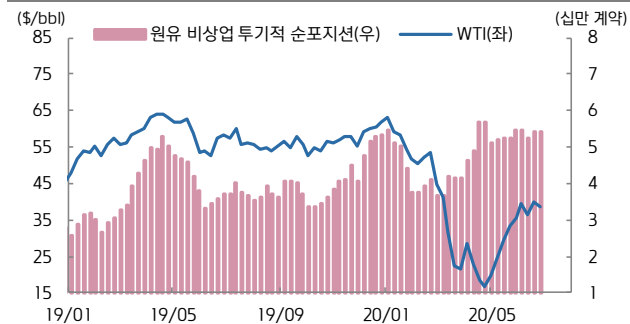
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



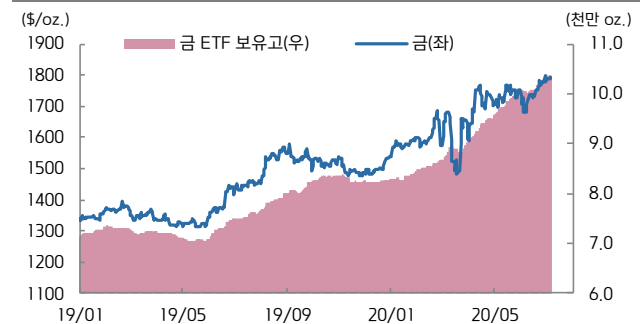
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

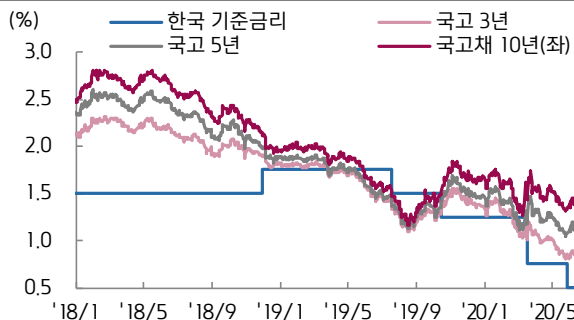
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	12.56	+0.80	+2.53	+2.61	+8.65	-19.69	-21.25
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	10.61	+0.76	+2.91	+3.31	+6.96	-32.03	-34.55
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.08	+0.99	+2.51	+2.00	+5.15	-21.39	-24.30
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.54	+0.90	+2.25	+2.82	+11.45	-32.77	-34.79
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	28.96	+0.73	+2.44	+2.08	-28.88	-69.71	-71.74
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.71	+6.25	+7.75	-3.95	-25.16	-48.21	-36.48
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	13.82	+0.95	+1.62	+2.52	+12.08	-9.38	-7.50
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	29.00	0.00	+7.41	+9.43	+26.09	-0.31	-5.32
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	14.60	0.00	0.00	-2.67	+12.31	-0.14	-15.80
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	83.75	+1.24	+1.27	+2.87	+7.55	+23.78	+9.62
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	167.98	+0.60	+0.81	+5.17	+7.65	+27.12	+17.55
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	17.05	+2.03	+2.40	+2.77	+21.87	+21.27	+2.22
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	183.00	+2.53	+1.87	-5.18	-10.86	+23.29	-0.14
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	13.56	-0.51	+1.57	-2.02	-2.31	-18.26	-18.12
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	18.25	+1.45	+2.30	+2.47	-5.44	-20.31	-17.38
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	121.54	-0.15	-0.45	+1.37	+0.57	+10.90	+10.27
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	102.44	+0.71	+2.31	-2.21	+10.01	-5.68	-6.48
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	110.40	+0.62	+1.47	+1.07	+12.55	-2.60	-3.63
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.36	+0.54	+0.74	-0.15	+2.93	-1.64	-0.71
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.36	+0.17	+0.89	-1.69	+5.15	-7.52	-6.75

자료: Bloomberg, 키움증권

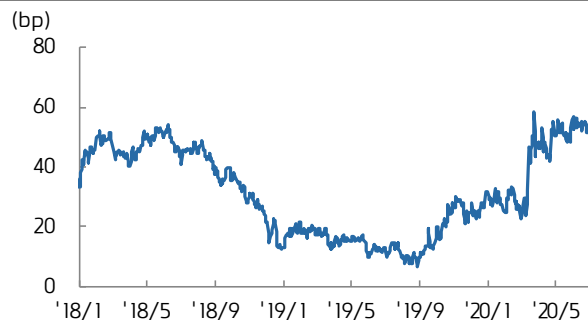


국고채 수익률



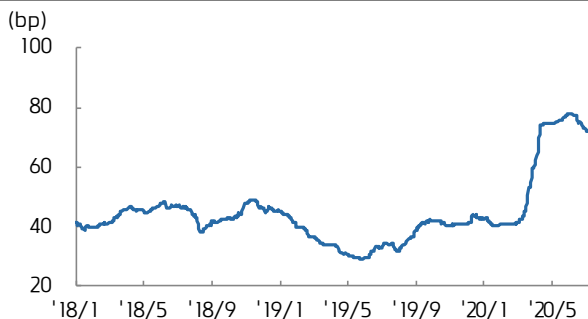
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



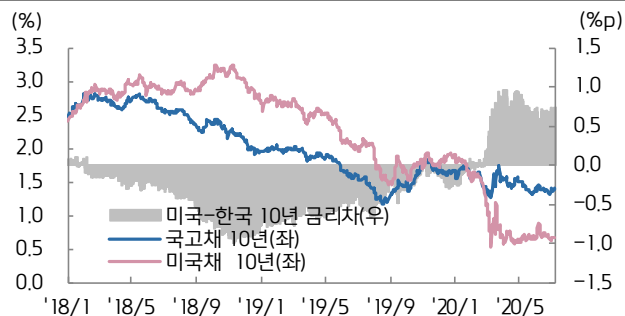
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



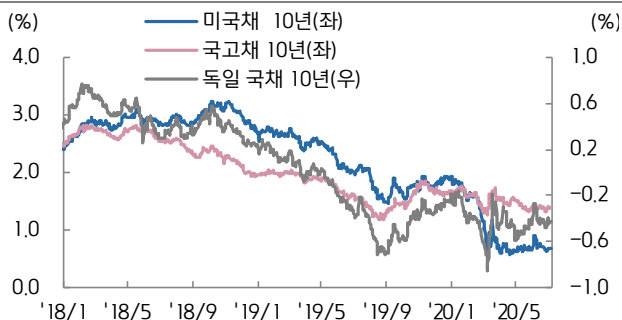
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



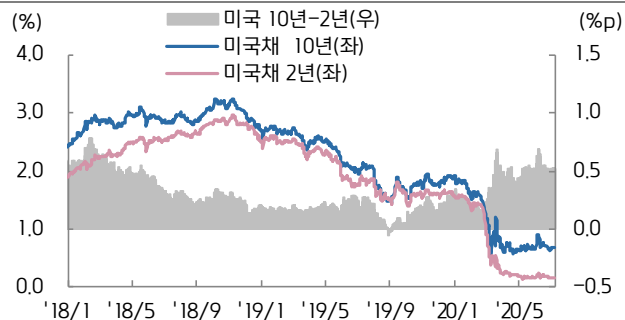
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



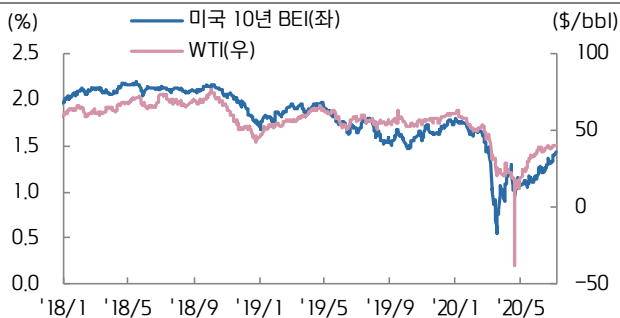
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



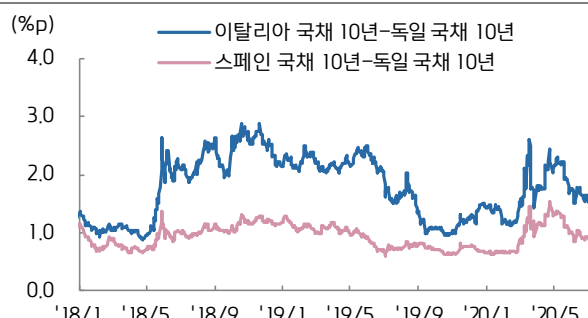
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권