



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, 안전자산 수요에 상승

FX: 유로화, 예상치 하회한 독일 지표 결과에 하락

달러화는 미국 내 코로나19 확산세 지속에 따른 봉쇄 우려 등이 금융 시장 내 안전자산 수요를 자극하며 반등.

미국 주간 신규실업수당청구건수는 전주대비 131.4만 명으로 전주(1431.3만명)보다 감소했으나 여전히 100만 명을 상회한다는 점이 우려로 반영. 미국 내 코로나19 확산세가 플로리다를 중심으로 계속해서 이어진 가운데 사망자 수 증가 우려까지 더해지면서 금융시장 내 위험 회피성향을 자극. 한편, 독일 5월 수출은 전월대비 9.0%로 증가세로 전환됐으나 시장 기대(14.0%)을 하회하자 유로화에 약세요인으로 작용.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,197.01원으로 보험 출발할 것으로 예상하며 달러 강세 영향 등을 고려할 때 소폭 상승 가능할 전망.

Commodity: 국제유가, 리비아 생산 재개 소식에 하락

국제유가는 최근 코로나19 재확산 우려로 수요 회복 기대가 약화된 가운데 리비아 동부 지역의 주요 유전의 원유 생산 재개 소식에 공급 증가 가능성이 높아지며 하락. 또한, 15일(현지시간) OPEC+ 산유국이 현 감산안(일평균 960만 배럴) 종료를 앞두고 회의를 진행할 예정이라는 점도 유가 하락 요인으로 작용함. 이번 회의를 통해 8월부터는 감산 규모가 축소될 것이라는 전망이 높기 때문. 한편, 금은 안전자산 선호 심리 지속에도 하락. 최근 금 가격 상승에 따른 부담과 달러 강세 때문인 것으로 보임.

금리: 미국 경제 재봉쇄 우려로 금락

국고채 금리는 국고 5년물 옵션 행사와 다음주 국고채 10년물 입찰을 앞두고 매도세가 출회되면서 금리 상승 마감. 계속해서 채권시장은 방향성을 뚜렷하게 띄기 보다는 수급 영향을 받아 변화를 보이면서 박스권 등락 지속. 다음주 있을 금통위에서 통화정책에 큰 변화를 주지 않을 것으로 예상되는 점도 박스권 등락 요인.

미 국채금리는 국제유가 급락과 코로나19 확산에 따른 미국 재봉쇄 우려로 하락. 미국채 10년물은 장 중 0.60% 수준까지 레벨을 낮춤. 미국 파우치 소장이 코로나 재확산되는 지역의 경우 재봉쇄를 검토해야 한다고 주장한 점이 금융시장 전반에 영향을 미침. 다만, 주간 신규실업수당청구건수가 예상보다 낮게 발표된 점은 낙폭을 제한시킴.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	96.791	+0.38	-0.54
EUR/USD	1.1285	-0.40	+0.41
USD/JPY	107.2	-0.06	-0.28
GBP/USD	1.2606	-0.03	+1.11
USD/CHF	0.9401	+0.19	-0.55
AUD/USD	0.6964	-0.26	+0.58
USD/CAD	1.3586	+0.55	+0.16
USD/BRL	5.3444	+0.09	-0.32
USD/CNH	6.9976	-0.01	-1.00
USD/KRW	1195.5	0.00	-0.38
USD/KRW NDF 1M	1197.01	+0.40	-0.18

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	39.62	-3.13	-0.50
금(\$/oz)	1803.8	-0.92	+1.34
구리(\$/MT)	6339.5	+2.29	+4.22
알루미늄(\$/MT)	1687	+2.18	+4.04
철광석(\$/MT)	103.16	+0.44	+8.01
소맥(c/bu.)	525	+1.65	+5.26
대두(c/bu.)	901.5	+0.47	+0.28
옥수수(c/bu.)	348.75	+0.72	-0.50

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.790	0.00	0.00
국고 3년	0.840	+0.30	+1.30
국고 5년	1.120	+1.80	+1.00
국고 10년	1.397	+2.20	+2.20
회사채 3년(AA-)	1.552	-0.10	+0.50

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.151	-0.79	-0.18
미국 국채 10년	0.614	-5.09	-5.58
독일 국채 10년	-0.463	-2.30	-3.50
이탈리아 국채 10년	1.223	+2.30	+1.40
일본 국채 10년	0.031	-0.30	-0.50

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, 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 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.

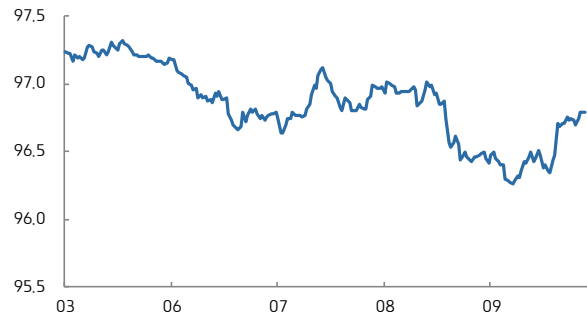


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



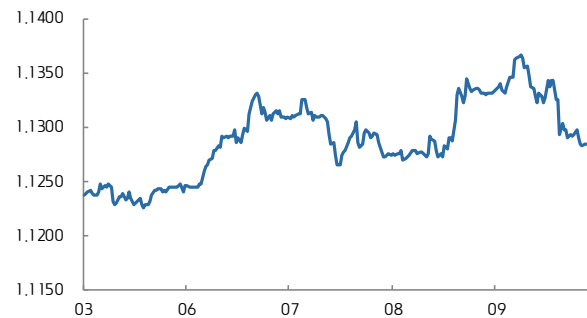
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



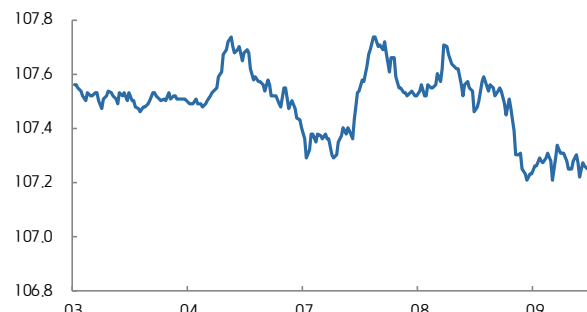
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



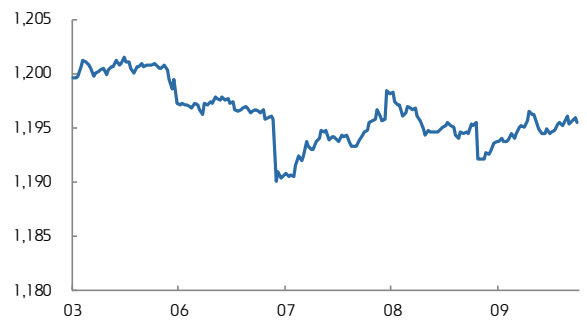
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

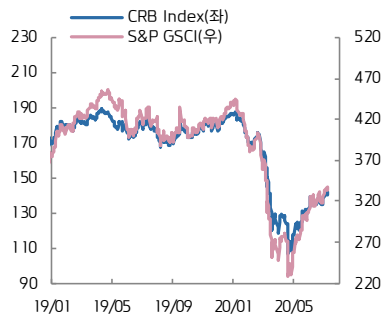
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

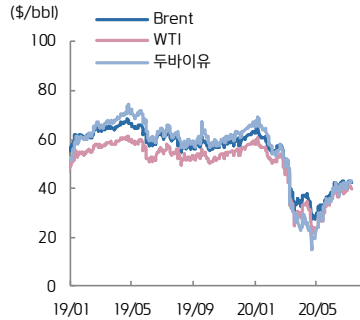


CRB vs. S&P GSCI



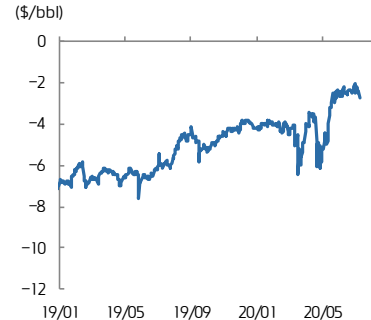
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



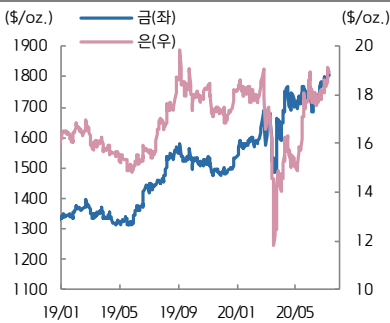
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



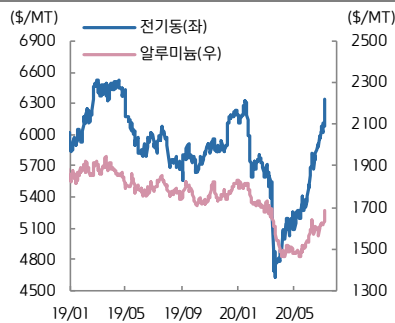
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



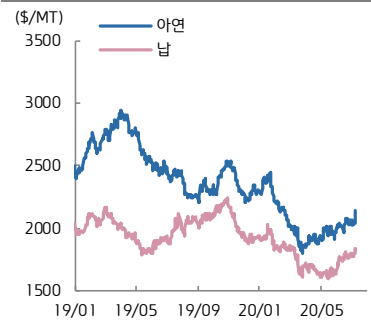
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



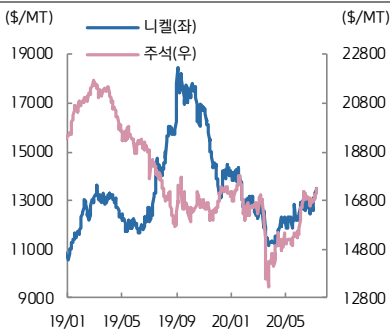
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



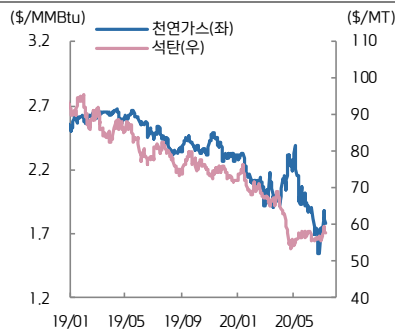
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



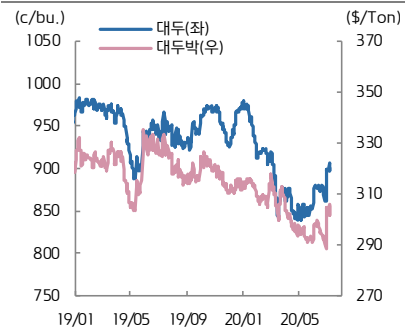
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



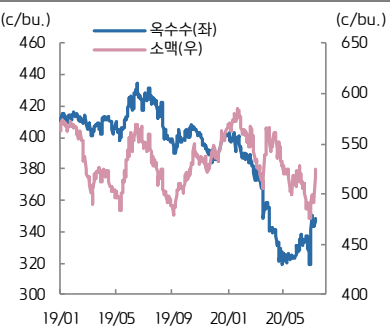
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



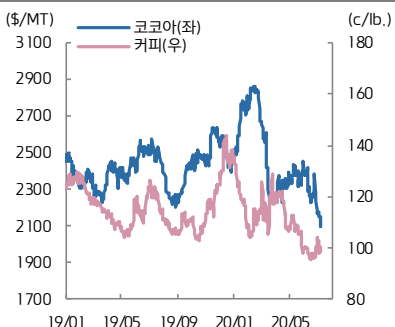
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



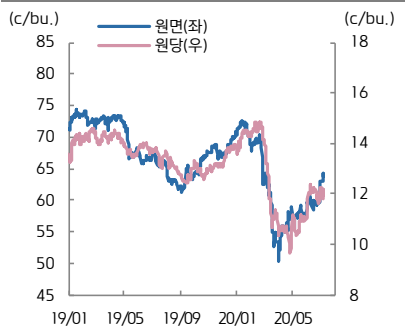
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

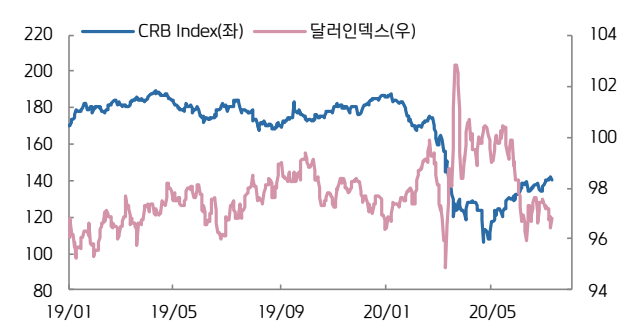
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

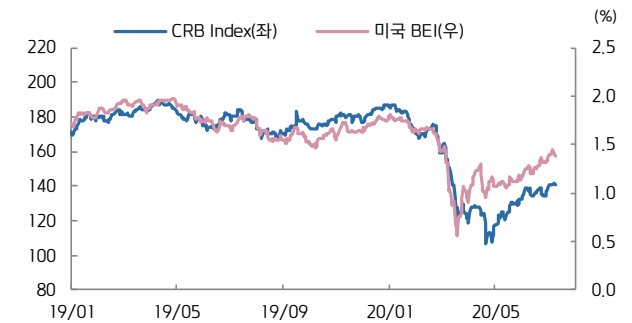


CRB vs. 달러인덱스



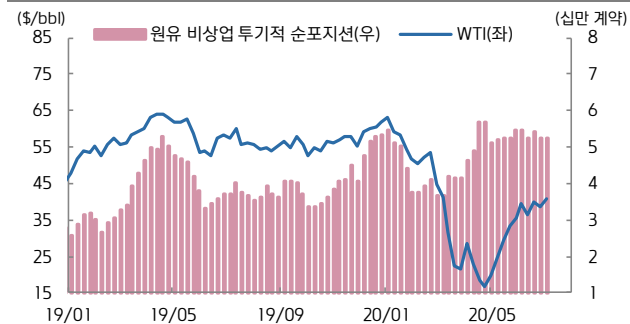
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



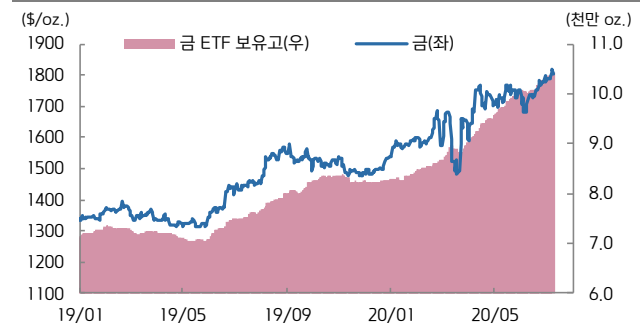
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

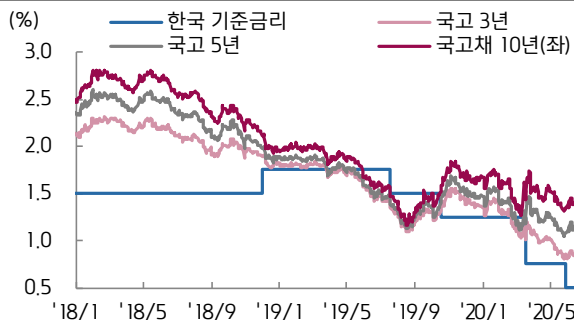
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	12.58	-1.18	+0.96	+5.18	+8.82	-21.42	-21.13
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	10.58	-1.21	+0.47	+6.33	+7.19	-34.16	-34.73
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.11	-0.94	+1.73	+5.66	+4.85	-22.35	-23.75
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.46	-2.07	+0.05	+6.77	+11.82	-35.69	-35.34
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	28.41	-2.64	-1.18	+7.78	-28.69	-71.66	-72.28
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.39	-3.17	+3.08	-7.15	-20.87	-50.62	-38.37
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	14.12	+0.07	+3.14	+7.29	+14.42	-8.13	-5.49
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	30.00	+0.98	+3.45	+15.34	+20.00	+2.67	-2.06
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	15.61	0.00	+6.92	+4.07	+56.10	+0.71	-9.98
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	84.62	-0.17	+2.29	+4.16	+8.46	+23.53	+10.76
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	169.63	-0.27	+1.59	+4.46	+6.89	+26.75	+18.71
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	17.38	-0.63	+4.01	+5.72	+21.20	+21.88	+4.20
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	183.89	+2.16	+3.03	+1.94	-8.06	+22.43	+0.34
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	13.71	+0.37	+0.59	+0.81	-0.51	-17.71	-17.21
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	19.13	+3.13	+6.34	+6.10	+0.79	-16.93	-13.40
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	122.15	+0.34	+0.35	+0.40	+0.98	+11.58	+10.82
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	101.81	-0.31	+0.09	+0.54	+0.17	-6.25	-7.06
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	109.77	-0.44	+0.05	+3.12	+8.31	-2.94	-4.18
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.37	-0.34	+0.59	+0.05	+2.67	-1.64	-0.66
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.39	+0.09	+0.35	+0.81	+4.33	-7.72	-6.58

자료: Bloomberg, 키움증권

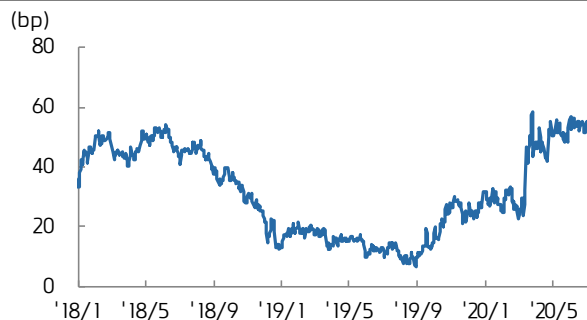


국고채 수익률



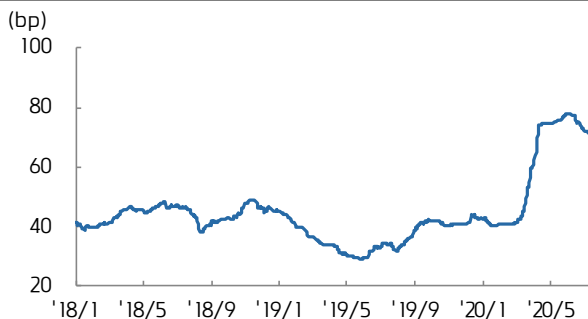
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



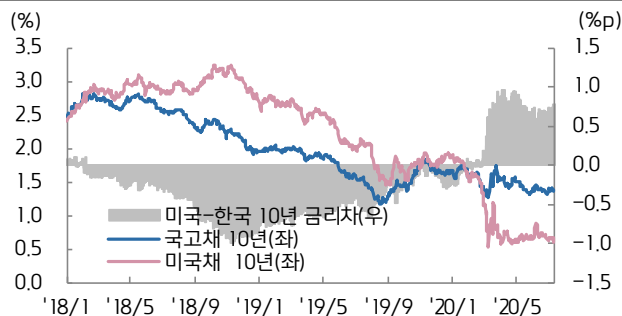
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



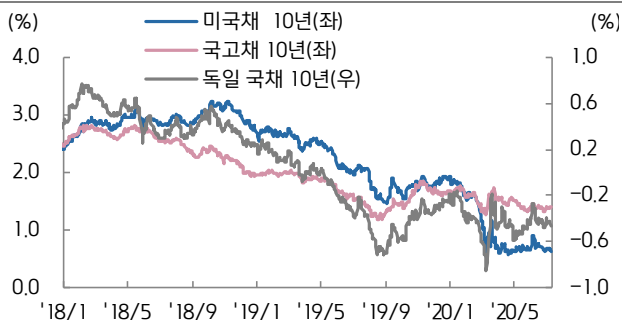
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



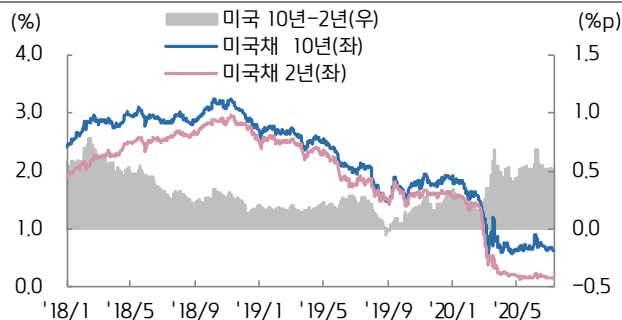
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



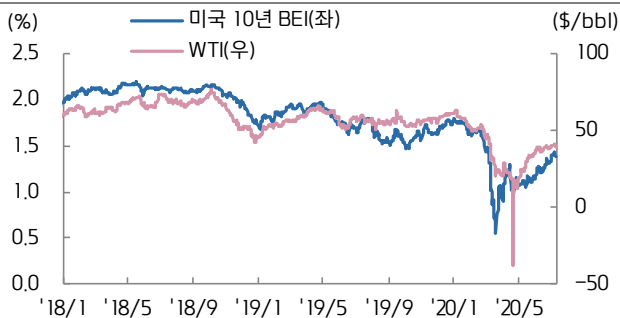
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



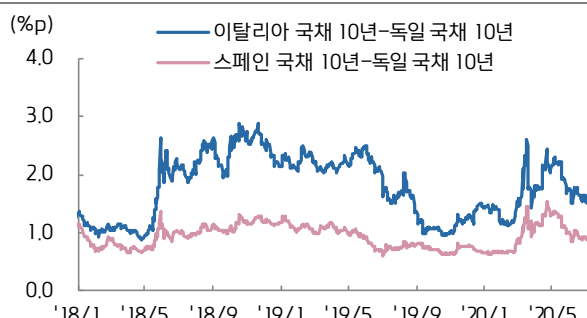
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권