



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

달러화, 위험자산 선호에 하락

FX: 유로화, 부양 기대 속 상승

달러화는 코로나19 백신 기대가 지속되는 가운데 미국 경제지표가 예상치를 상회하며 뉴욕증시는 상승, 이에 따른 위험자산 선호가 강화되면서 하락.

미국 7월 뉴욕제조업지수는 17.2를 기록하며 전월(-0.2)과 시장 예상치(10)를 크게 상회함. 이외에 생산이 전월대비 증가폭을 확대하며 코로나 백신 기대와 함께 뉴욕증시에 우호적으로 작용. 유로화는 EU정상 회의에서 코로나19관련 경제회복기금에 합의할 것이란 기대가 높아진 점이 우호적으로 작용하며 달러 대비 강세.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,200.70원으로 1원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세 영향 등에 하락폭 확대할 전망.

Commodity: 국제유가, 미국 원유재고 감소에 하락

국제유가는 OPEC+ 산유국 감산 규모 축소에도 미국 원유재고 감소로 하락. OPEC+는 공동감산점검위원회(JMMC)회의를 통해 8월부터 감산량을 770만 배럴로 줄이기로 했음. 다만, 감산 할당량을 채우지 못한 산유국의 경우 9월까지 보충 감산에 나서야 하는 만큼 실질적으로 늘어나는 산유량이 제한될 것이라는 전망에 영향력은 제한되었음. 또한 미국의 주간 원유재고가 줄어든 점도 유가 상승 요인으로 작용. EIA가 발표한 지난주 미 원유재고는 750만 배럴 줄어들었고 가솔린 및 정제유 재고도 각각 315만 배럴, 45만 배럴 줄어들었기 때문.

금리: 코로나 백신 기대에도 상승 제한

국고채 금리는 금통위를 앞두고 변동성이 줄어들면서 소폭 하락 마감. 금통위 대기 모드가 이어진 가운데 외국인 수급 변화에 민감한 모습을 보임. 특히 오후 들어 외국인이 국채선물 10년물 중심으로 매도하며 10년물 금리가 상승 전환하기도 함. 장 후반 들어 재차 매수세가 유입되면서 채권시장 전반적으로 강보합 마감.

미 국채금리는 코로나 19 백신 관련 기대가 유입되면서 상승 압력을 받았으나, 미중 갈등과 베이징북 영향으로 금리 상승 제한됨. 중국이 홍콩자치법을 두고 미국에 항의했다는 소식이 전해진 한편, 트럼프 대통령은 대중 추가 제재를 하지 않겠다고 밝혀 장 중 변동성 확대. 위험 선호 확대 분위기와 달리 베이징북 영향에 경기 개선 기대가 제한되며 금리 상승폭 제한.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	96.050	-0.22	-0.39
EUR/USD	1.1412	+0.11	+0.72
USD/JPY	106.94	-0.28	-0.30
GBP/USD	1.2587	+0.27	-0.18
USD/CHF	0.9443	+0.46	+0.64
AUD/USD	0.7008	+0.47	+0.37
USD/CAD	1.3509	-0.78	-0.02
USD/BRL	5.372	+0.09	+0.61
USD/CNH	6.9822	-0.41	-0.23
USD/KRW	1200.5	-0.43	+0.42
USD/KRW NDF 1M	1200.7	-0.36	+0.71

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	41.2	+2.26	+0.73
금(\$/oz)	1813.8	+0.02	-0.37
구리(\$/MT)	6510	+0.29	+5.04
알루미늄(\$/MT)	1686	+0.66	+2.12
철광석(\$/MT)	109.1	-0.06	+6.22
소맥(c/bu.)	550.75	+4.56	+6.63
대두(c/bu.)	882.75	+0.60	-1.62
옥수수(c/bu.)	326.25	+0.08	-5.78

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.790	0.00	0.00
국고 3년	0.845	-0.70	+0.80
국고 5년	1.145	-0.20	+4.30
국고 10년	1.412	0.00	+3.70
회사채 3년(AA-)	1.552	-0.70	-0.10

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.155	-0.20	-0.37
미국 국채 10년	0.630	+0.66	-3.45
독일 국채 10년	-0.444	+0.30	-0.40
이탈리아 국채 10년	1.199	-1.20	-0.10
일본 국채 10년	0.035	+0.20	+0.10

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 작성되었습니다.

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 조사분석자료는 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 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전사, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

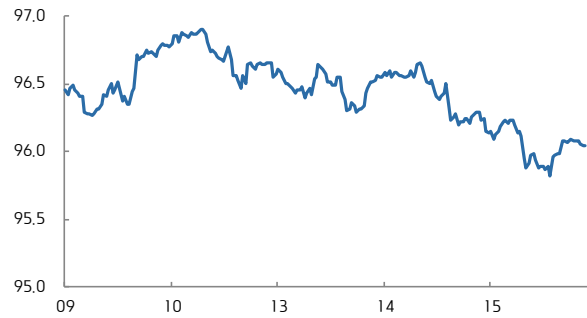


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



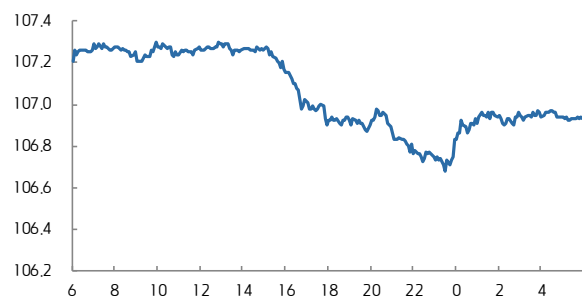
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

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)

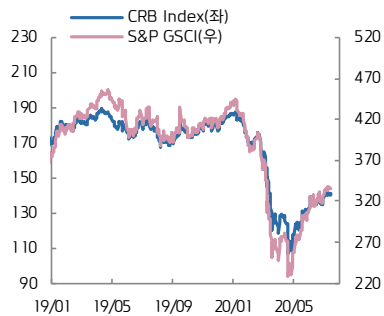
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

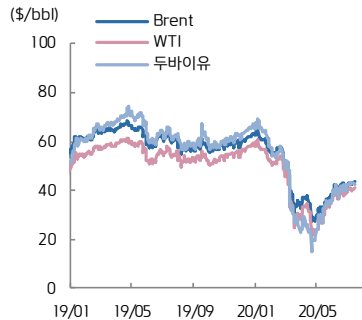


CRB vs. S&P GSCI



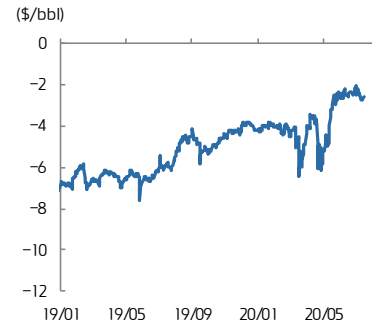
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



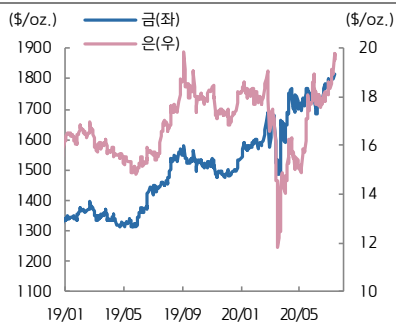
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



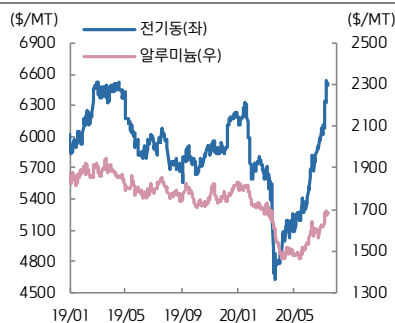
자료: Bloomberg, 키움증권

금 은



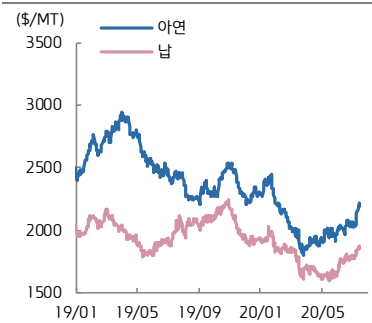
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



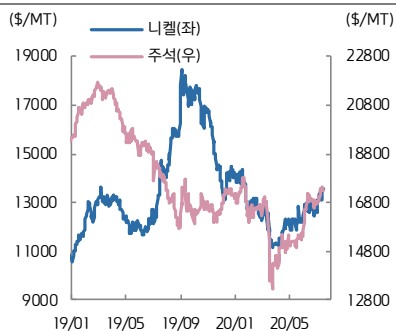
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



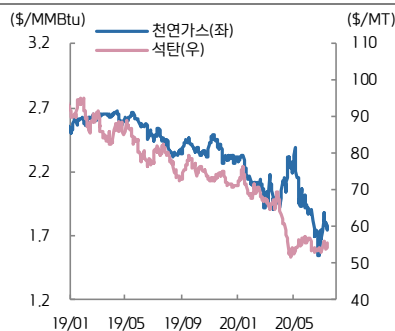
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



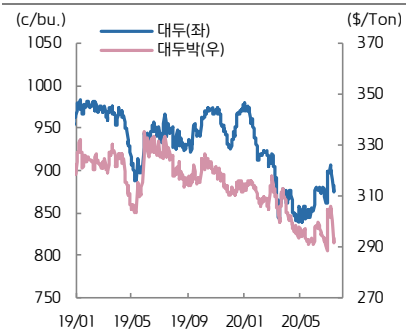
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



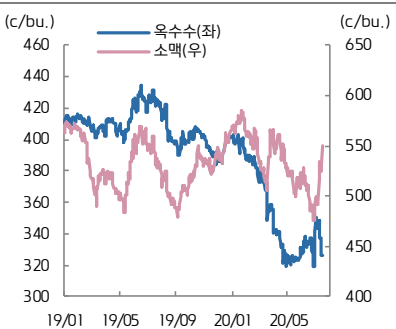
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



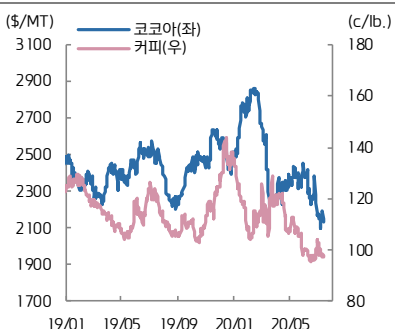
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



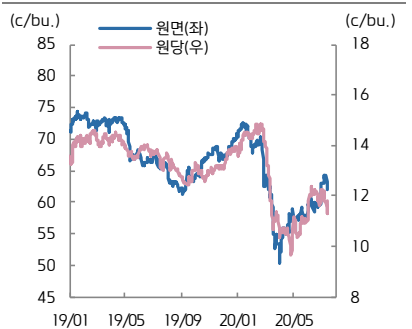
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

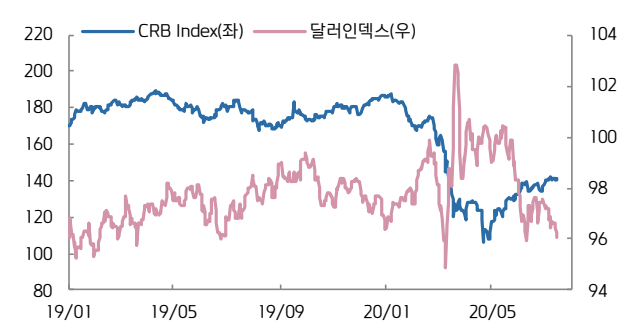
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

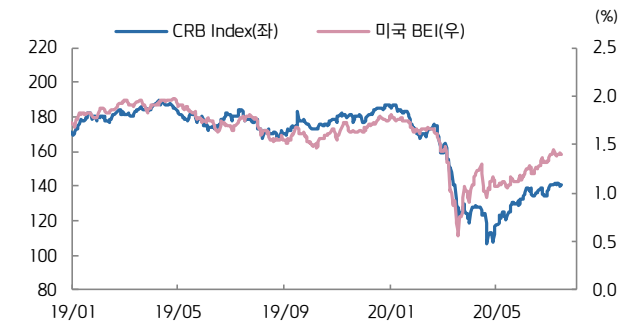


CRB vs. 달러인덱스



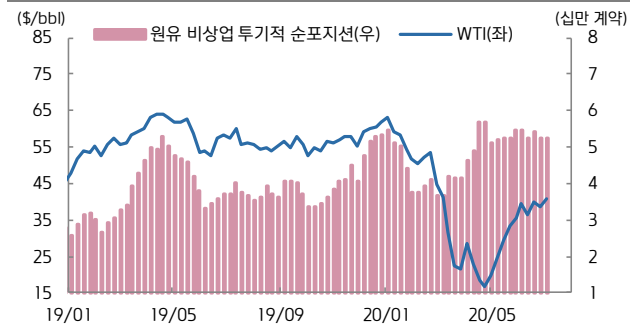
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



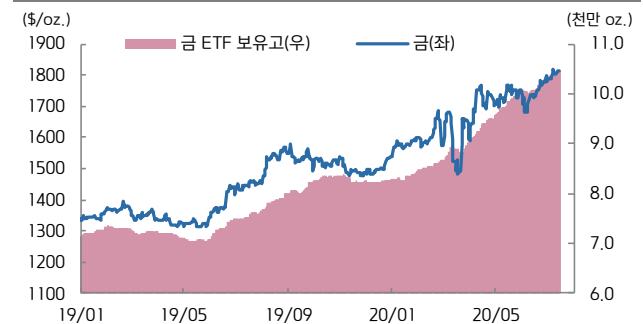
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

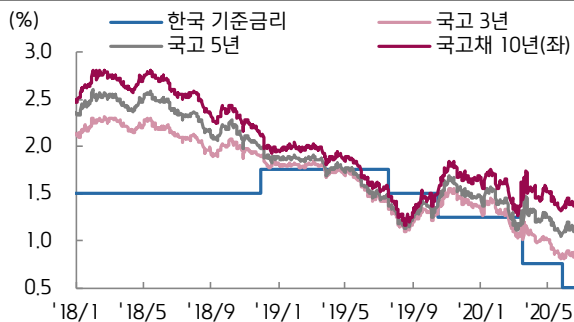
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	12.74	+1.19	+0.08	+4.77	+11.85	-18.96	-20.13
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	10.71	+1.04	0.00	+5.10	+14.06	-31.91	-33.93
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.13	+0.73	-0.46	+5.09	+10.13	-20.73	-23.38
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.64	+1.15	-0.21	+4.78	+16.00	-32.26	-34.11
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	29.29	+1.42	+0.38	+7.37	-16.03	-69.67	-71.42
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.44	+1.95	-2.70	+3.16	-18.25	-47.72	-38.08
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	14.41	-0.48	+2.13	+7.86	+14.91	-6.97	-3.55
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	31.17	0.00	+4.91	+15.44	+30.15	+5.66	+1.76
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	15.61	0.00	0.00	+4.77	+15.63	-6.81	-9.98
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	86.00	+0.66	+1.46	+5.89	+7.65	+26.23	+12.57
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	170.34	+0.09	+0.15	+4.79	+5.34	+28.66	+19.20
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	18.17	+1.11	+3.89	+11.27	+25.22	+24.97	+8.93
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	186.64	+1.16	+3.68	+3.40	-9.06	+29.35	+1.84
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	13.59	+1.49	-0.51	+0.44	+0.74	-18.03	-17.93
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	16.86	-8.12	-9.11	-3.66	-7.41	-26.28	-23.68
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	121.97	-0.03	+0.19	+0.61	-0.08	+11.86	+10.66
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	103.23	+0.62	+1.08	-0.26	+3.63	-4.75	-5.76
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	110.25	+0.41	0.00	+1.51	+11.20	-2.58	-3.76
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.51	+0.22	+0.32	+0.96	+3.93	-0.75	+0.00
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.41	+0.14	+0.20	+0.78	+5.97	-7.69	-6.47

자료: Bloomberg, 키움증권

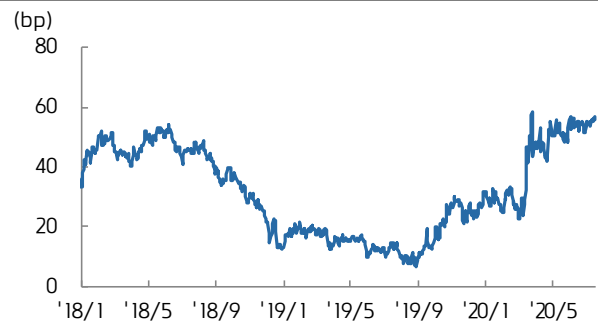


국고채 수익률



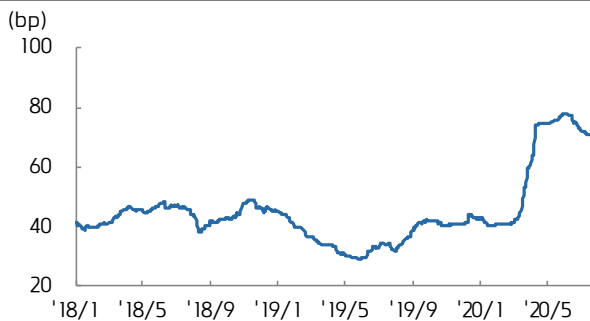
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



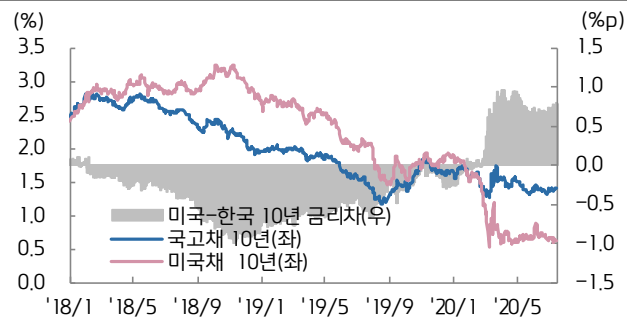
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



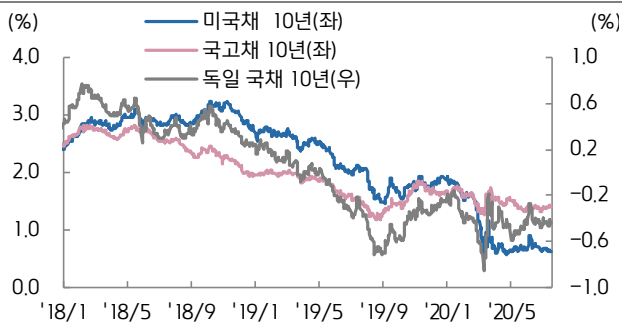
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



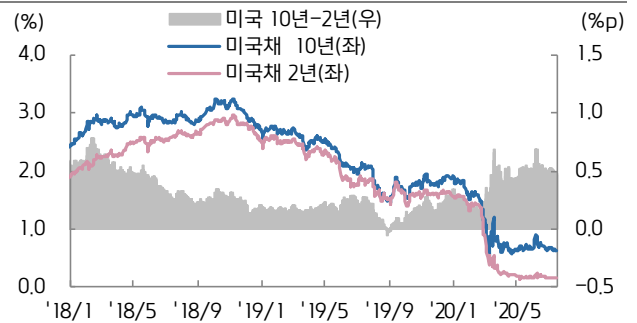
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



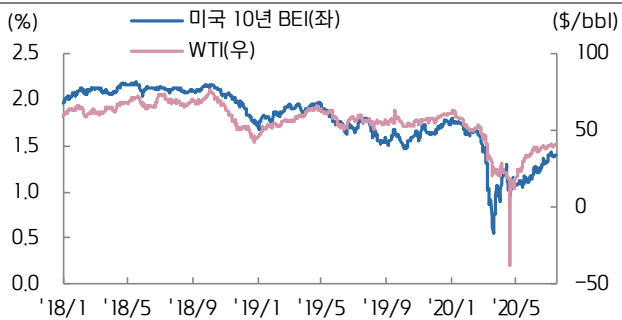
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



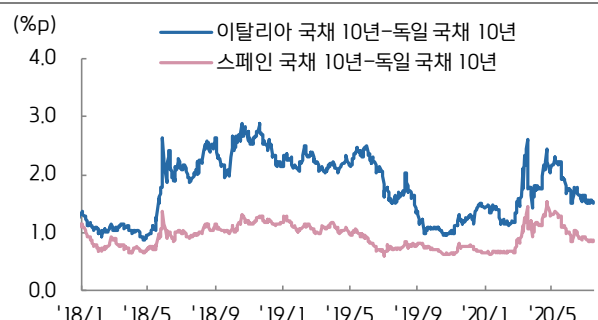
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권