



투자전략팀

Economist 김유미 02) 3787-5161 helloy@kiwoom.com

원자재 심수빈 02) 3787-0332 sb.shim@kiwoom.com

달러화, 안전자산 선호에 상승

FX: 유로화, 달러 강세와 EU정상회의 앞두고 하락

달러화는 미중 갈등 우려 및 코로나 재확산 경계감, 기대에 미치지 못한 고용지표 등이 금융시장 내 안전자산 수요를 자극하면서 상승.

미국 6월 소매판매는 전월대비 7.5%를 기록하며 시장 예상치를 상회했지만 주간 신규실업수당청구건수가 130만 명으로 시장 기대치를 하회한 점이 고용 불안에 대한 우려를 자극하며 소비 지표 호재를 반감 시킴. 여기에 미 연방통신위원회(FCC)가 화웨이 제재 강화에 나선 점 등이 미중 갈등에 대한 우려를 다시 높이며 금융시장 내 안전자산 선호를 자극.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,204.74원으로 2원 하락 출발할 것으로 예상하나 달러 강세와 대외 불안 등에 소폭 상승 전환 전망.

Commodity: 국제유가 수요 회복 둔화 우려 속 하락

국제유가는 미국 내 코로나19 신규확진자 수가 계속해서 6만 명을 넘어서는 가운데 미국과 중국 간의 갈등이 부각되면서 하락. 또한 전일 발표된 중국의 6월 소매판매 지표 개선 폭이 예상보다 부진하면서 향후 원유 수요 회복 둔화 우려가 높아진 점도 유가 하락 요인으로 작용함. 금은 ECB 통화정책 회의에서 금리를 동결한 가운데 추가 부양책과 관련된 소식이 부재하자 하락. 다만, 여전히 미국 내 코로나 신규확진자 수가 늘어나고 있고, 미-중 간의 갈등이 부각되고 있어 낙폭은 제한되며 온스당 1,800달러 선 유지 마감.

금리: 국고채 금리, 예상보다 비둘기였던 금통위에 하락

국고채 금리는 7월 금통위에서 예상대로 기준금리를 동결했지만 시장의 우려와는 달리 부동산 시장 과열에 따른 매파적인 태도보다 경기 둔화에 따른 부양적인 스탠스를 이어가겠다는 코멘트가 이어지면서 하락. 또한 올해 성장 전망치 -0.2%에서 수출 부진과 투자 약화 등으로 하향 조정 가능성을 열어 두며 경기에 대한 우려의 시각을 보여줌 또한, 중국의 2분기 경제성장률이 예상보다 양호했지만 6월 소매판매가 부진했던 점 등도 시장금리 하락을 이끌.

미 국채금리는 코로나 재확산 우려가 계속된 가운데 주간 신규실업수당청구건수가 감소했지만 100만명에서 정체된 흐름을 보이고 있다는 점에 실망감을 표출. 또한 미 연방통신위원회(FCC)가 화웨이 제재 강화에 나선 점 등이 미국과 중국간 갈등을 재부각시키면서 뉴욕증시의 하락과 함께 안전자산 수요를 자극.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	96.312	+0.24	-0.40
EUR/USD	1.1384	-0.25	+0.88
USD/JPY	107.27	+0.31	+0.07
GBP/USD	1.2553	-0.27	-0.42
USD/CHF	0.9456	+0.14	+0.59
AUD/USD	0.6971	-0.53	+0.10
USD/CAD	1.3574	+0.48	-0.09
USD/BRL	5.3323	-0.74	-0.23
USD/CNH	6.9943	+0.17	-0.05
USD/KRW	1205.6	+0.42	+0.84
USD/KRW NDF 1M	1204.74	+0.34	+0.65

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	40.75	-1.09	+2.85
금(\$/oz)	1800.3	-0.74	-0.19
구리(\$/MT)	6384	-1.94	+0.70
알루미늄(\$/MT)	1660.5	-1.51	-1.57
철광석(\$/MT)	107.35	-1.60	+4.06
소맥(c/bu.)	535.25	-2.81	+1.95
대두(c/bu.)	891	+0.93	-1.16
옥수수(c/bu.)	330.25	+1.23	-5.30

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.790	0.00	0.00
국고 3년	0.825	-2.00	-1.50
국고 5년	1.105	-4.00	-1.50
국고 10년	1.370	-4.20	-2.70
회사채 3년(AA-)	1.522	-3.00	-3.00

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.145	-1.00	-0.58
미국 국채 10년	0.617	-1.31	+0.33
독일 국채 10년	-0.465	-2.10	-0.20
이탈리아 국채 10년	1.185	-1.40	-3.80
일본 국채 10년	0.026	-0.90	-0.50

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 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



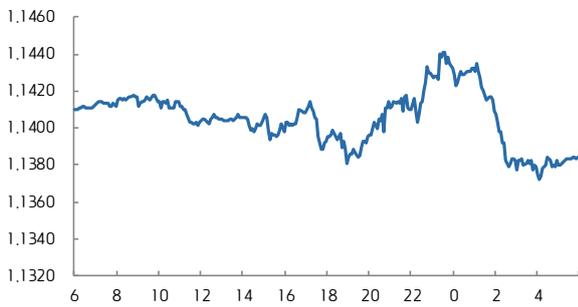
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



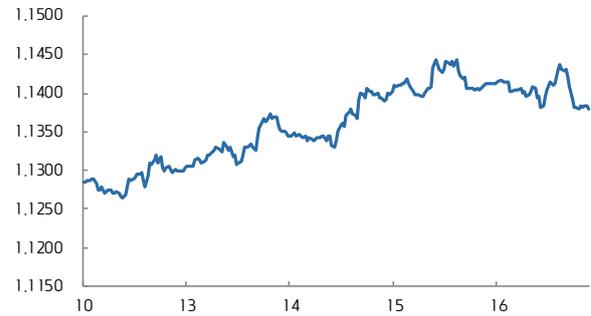
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



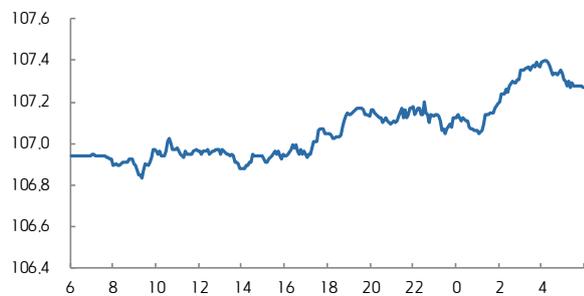
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

유로/달러 5D 차트



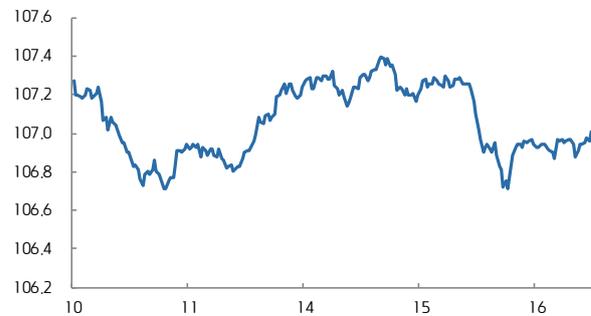
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



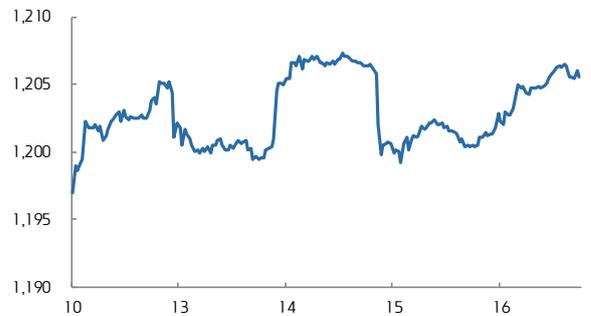
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

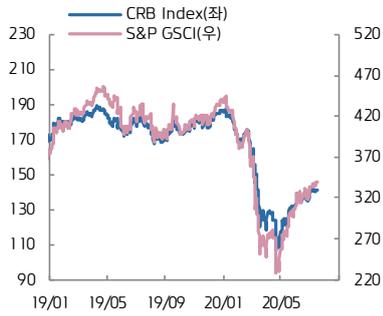
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

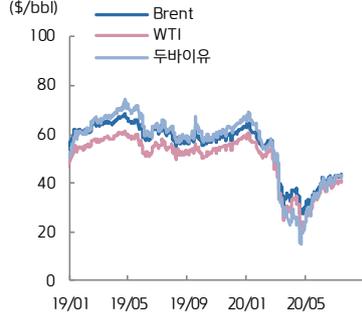


CRB vs. S&P GSCI



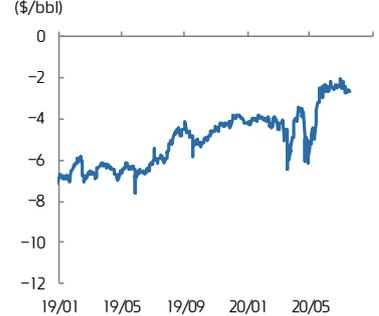
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



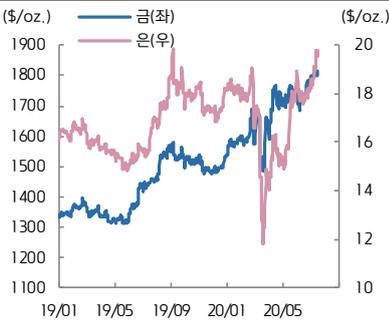
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



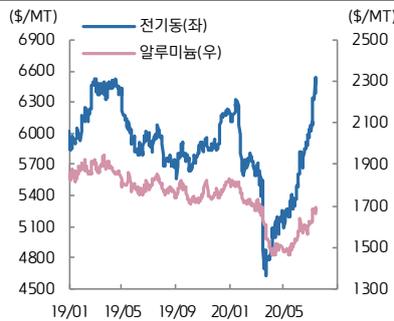
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



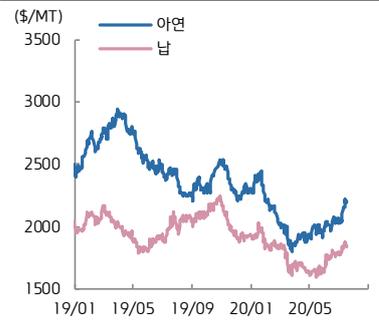
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



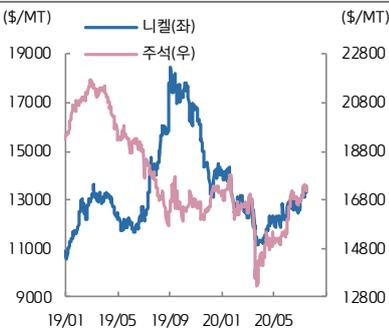
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



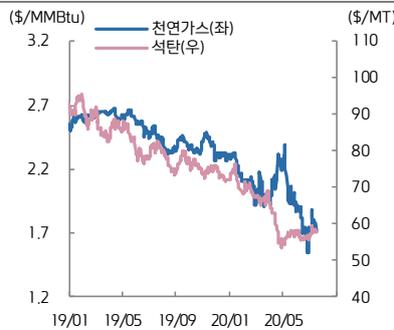
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



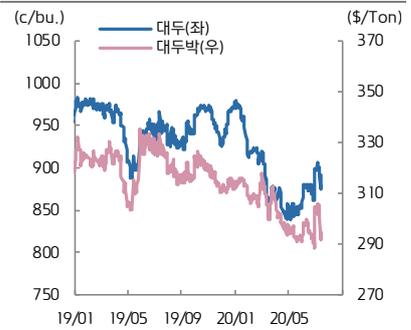
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



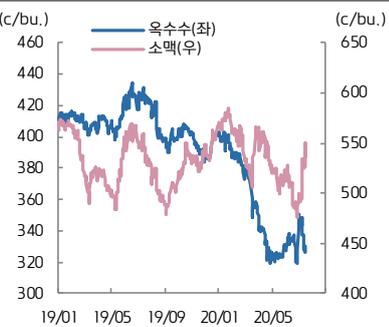
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



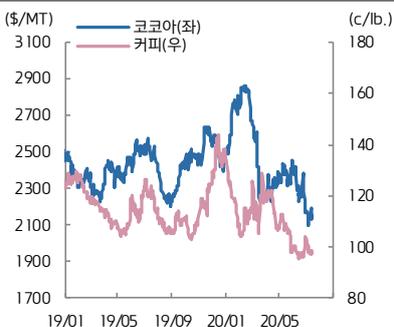
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



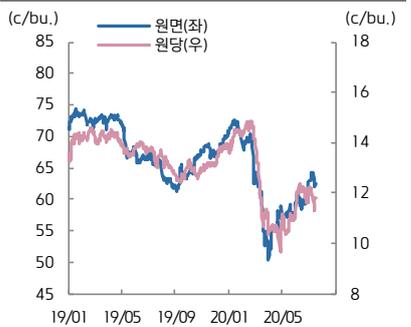
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

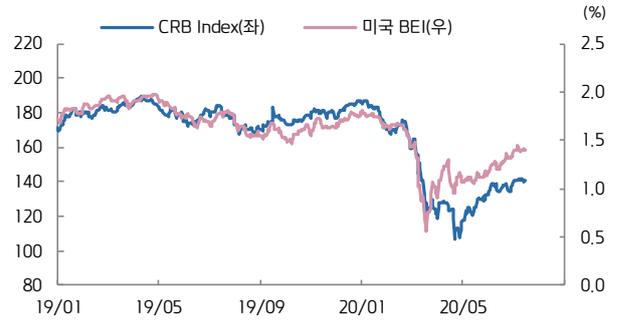


CRB vs. 달러인덱스



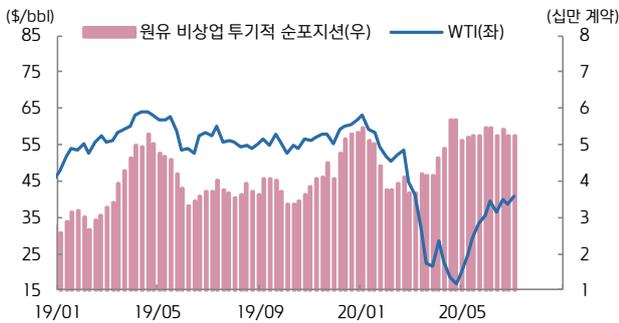
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



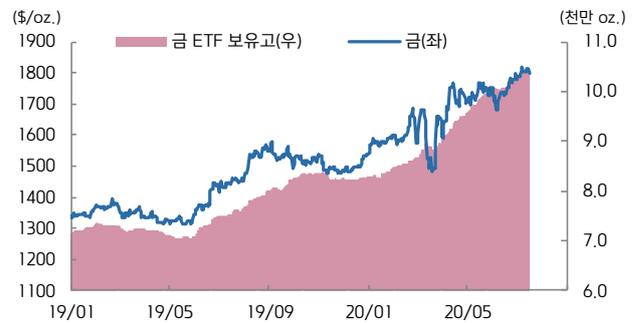
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

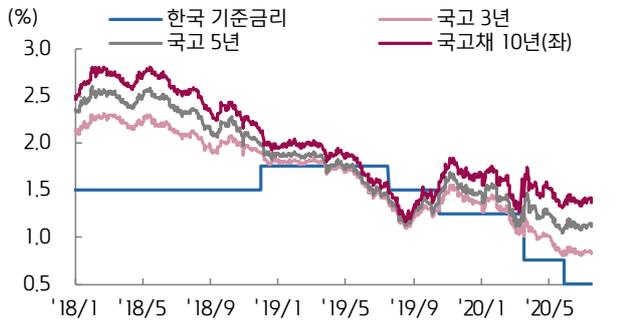
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	ID	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	12.64	-0.78	+0.48	+3.35	+10.49	-18.87	-20.75
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	10.68	-0.28	+0.95	+3.59	+14.35	-31.32	-34.11
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.12	-0.24	+0.24	+3.76	+10.01	-20.31	-23.56
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.57	-0.73	+1.16	+2.24	+14.34	-31.74	-34.59
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	29.16	-0.44	+2.64	+4.55	-13.42	-68.98	-71.55
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.10	-3.26	-2.79	-0.30	-23.48	-49.17	-40.09
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	14.41	0.00	+2.05	+7.06	+13.64	-7.39	-3.55
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	31.17	0.00	+3.90	+15.44	+30.15	+5.69	+1.76
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	15.61	0.00	0.00	+4.77	+15.63	-10.90	-9.98
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	85.16	-0.98	+0.64	+5.32	+8.28	+22.97	+11.47
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	168.73	-0.95	-0.53	+4.00	+6.41	+25.38	+18.08
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	17.78	-2.15	+2.30	+9.69	+25.65	+19.01	+6.59
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	188.68	+1.10	+2.60	+5.85	-8.42	+30.00	+2.96
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	13.66	+0.52	-0.36	+1.26	+0.07	-17.36	-17.51
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	17.99	+6.70	-5.96	+3.87	-0.88	-21.06	-18.56
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	122.06	+0.07	-0.07	+0.46	+0.25	+11.42	+10.74
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	103.32	+0.09	+1.48	+0.13	+3.19	-4.63	-5.68
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	110.45	+0.18	+0.62	+1.80	+10.62	-2.52	-3.59
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.43	-0.36	+0.30	+0.94	+3.36	-1.34	-0.36
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.35	-0.35	-0.23	+1.06	+4.93	-8.06	-6.80

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



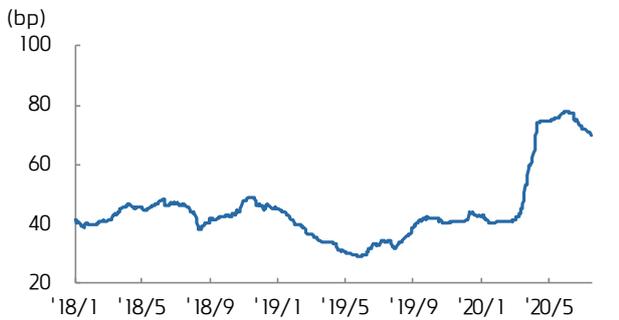
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



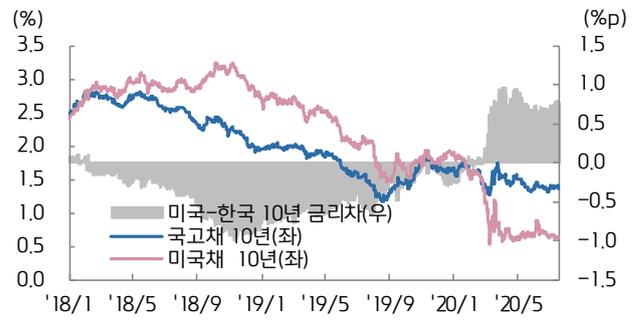
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



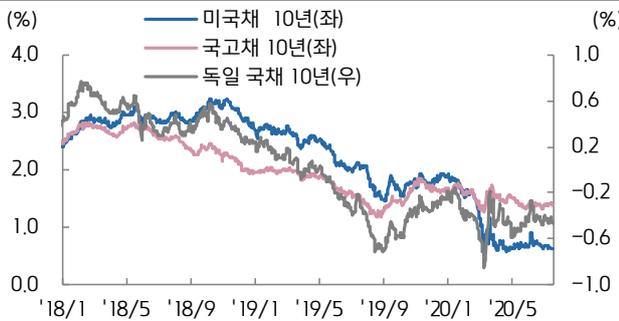
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



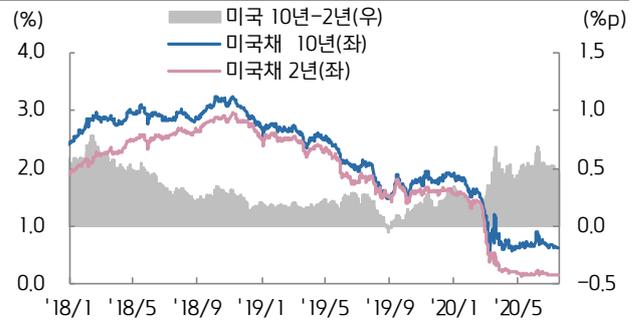
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



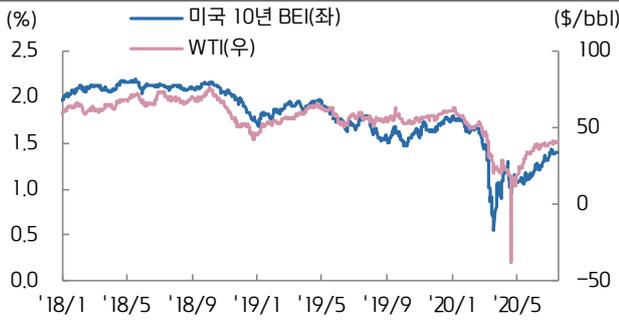
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권