



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

유로화, 정상회의 주시하며 상승

FX: 달러화, 유로화 강세에 상대적으로 약세

달러화는 미국 경제지표가 혼재된 결과를 보인 가운데 유로화가 EU정상회의에서 경제회복조성기금 관련 낙관적 기대가 이어지면서 강세를 보이자 하락.

미국 6월 주택착공건수는 전월대비 17.3%를 기록, 전월보다 개선되었지만 시장 예상치는 하회. 특히, 7월 미시건 소비자신뢰지수 확정치는 73.2를 기록, 잠정치와 전월치를 모두 하회. 유로화는 EU정상회의에서 경제회복기금이 합의될 것이란 신중한 낙관론 속에 달러 대비 강세.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,203.45원으로 3원 하락 출발할 것으로 예상하나 대외 불확실성 요인이 잔존해 하락폭은 소폭에 그칠 듯.

Commodity: 금, 미국 소비심리지표 부진에 상승

국제유가는 OPEC+ 산유국이 감산 규모를 축소할 가운데 미국 코로나 재확산으로 향후 원유수요 회복이 둔화될 수 있다는 우려가 높아지며 하락. 다만, 미국 시추공 수가 지난주 대비 1개 감소한 180개로 발표되면서 유가 낙폭은 제한되며 배럴당 40달러 선 유지 마감. 한편, 금은 미국 내 코로나19 신규확진자수 증가가 이어지는 가운데 미국의 경제지표 부진에 상승. 7월 미시간대 소비자 신뢰지수가 전월치를 하회했기 때문. 또한 미 의회의 추가 부양정책 논의 소식도 금 가격 상승 요인으로 작용함.

금리: 코로나 백신 및 치료제 기대로 소폭 상승

국고채 금리는 외국인 매수와 전일 금통위 영향을 받아 하락 마감. 전일 미 증시 약세로 인해 위험자산 선호가 위축된 가운데, 전일 열린 금통위 또한 비둘기적이었다고 평가되어 매수세 유입. 외국인의 채권 선물 매수 흐름도 유지되면서 채권금리 하락 마감. 3년물 1.3bp, 10년물 2.0bp 하락 마감.

미 국채금리는 미 증시 상승과 함께 소폭 상승 마감. 파우치 소장이 코로나 백신 및 치료제 개발에 대한 긍정적인 발언을 내놓으면서 위험자산 선호가 확대된 영향. 다만 미시간 소비심리지수 부진 등의 지표 부진과 코로나 확산세로 금리 상승은 제한됨. 한편, 인플레이 압력 기대가 일부 높아지면서 TIPS로의 자금 이동이 특징.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	95.942	-0.42	-0.73
EUR/USD	1.1428	+0.39	+1.13
USD/JPY	107.02	-0.23	+0.08
GBP/USD	1.2568	+0.12	-0.43
USD/CHF	0.9386	-0.74	-0.28
AUD/USD	0.6996	+0.36	+0.66
USD/CAD	1.3580	+0.04	-0.09
USD/BRL	5.3863	+1.01	+1.14
USD/CNH	6.9928	-0.02	-0.26
USD/KRW	1205.1	-0.04	+0.05
USD/KRW NDF 1M	1203.45	-0.11	+0.25

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	40.59	-0.39	+0.10
금(\$/oz)	1810	+0.54	+0.45
구리(\$/MT)	6447	+0.99	+2.01
알루미늄(\$/MT)	1654.5	-0.36	-0.87
철광석(\$/MT)	107.03	-0.30	+3.89
소맥(c/bu.)	534.75	-0.09	+0.14
대두(c/bu.)	895	+0.45	+0.48
옥수수(c/bu.)	339.75	+0.67	-1.45

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.790	0.00	0.00
국고 3년	0.812	-1.30	-3.40
국고 5년	1.079	-2.60	-4.30
국고 10년	1.350	-2.00	-4.70
회사채 3년(AA-)	1.505	-1.70	-5.00

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.145	+0.01	-0.78
미국 국채 10년	0.627	+0.98	-1.81
독일 국채 10년	-0.447	+1.80	+1.80
이탈리아 국채 10년	1.168	-1.70	-5.60
일본 국채 10년	0.024	-0.20	-0.30

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 사용될 수 없습니다. • 본 조차 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

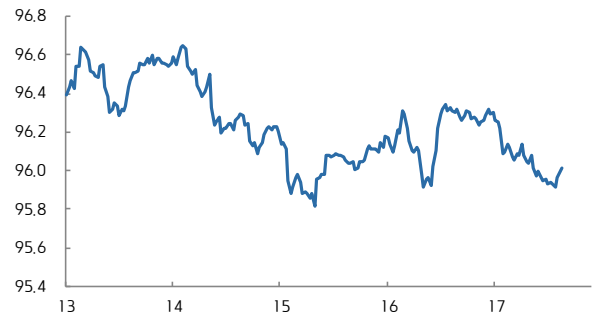


달러지수 일중 차트



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



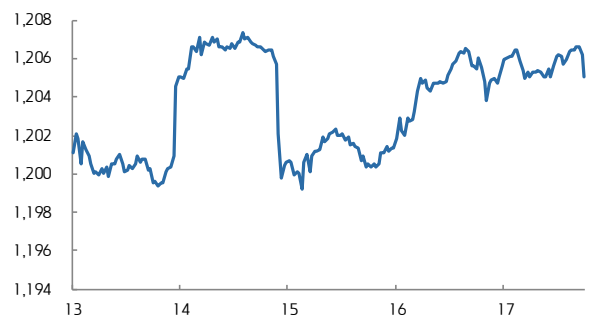
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

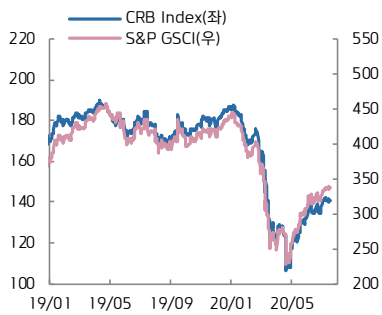
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

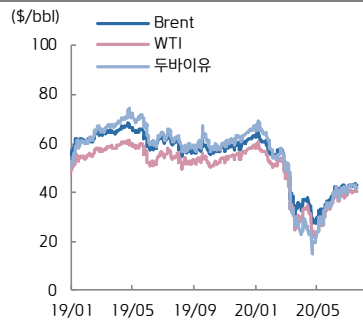


CRB vs. S&P GSCI



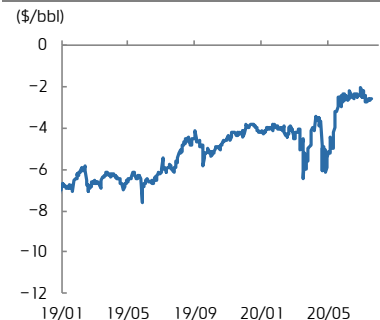
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



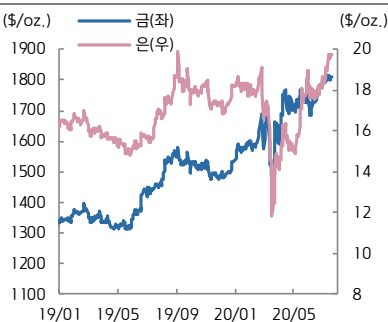
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



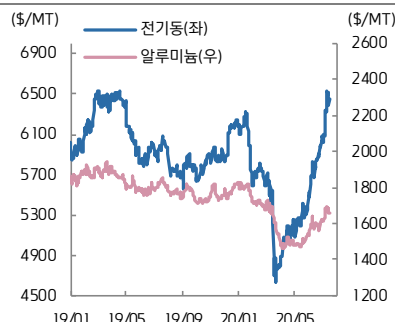
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



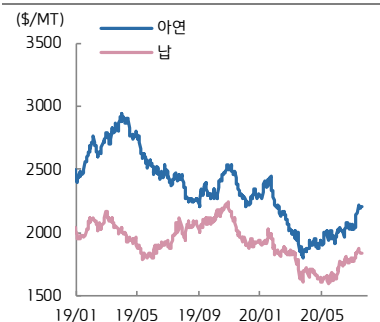
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



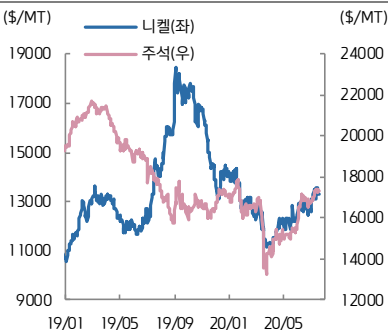
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



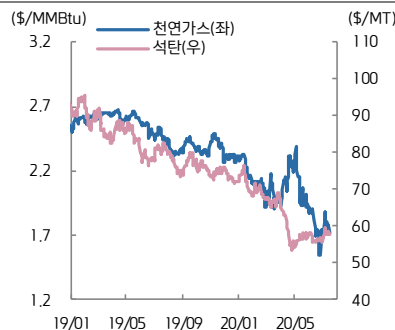
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



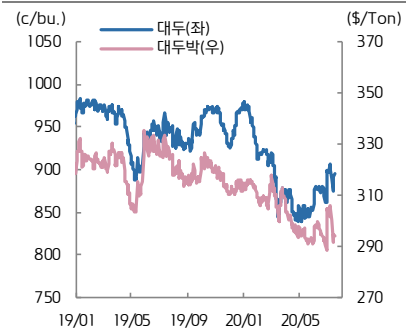
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



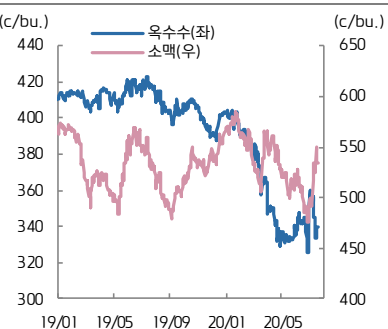
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



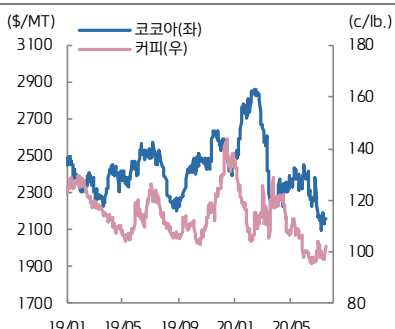
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



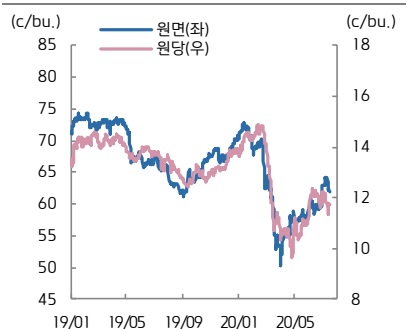
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

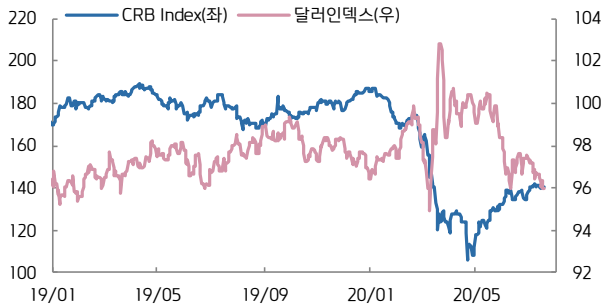
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

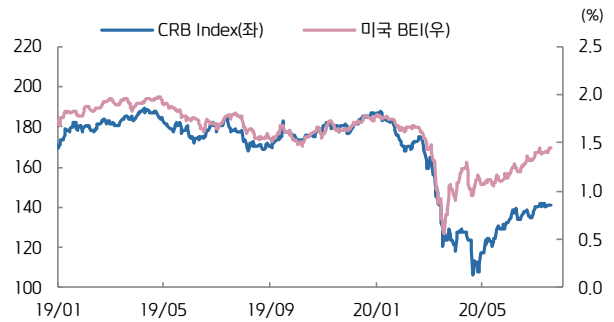


CRB vs. 달러인덱스



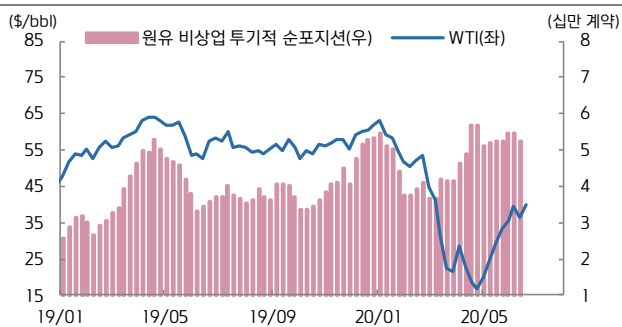
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



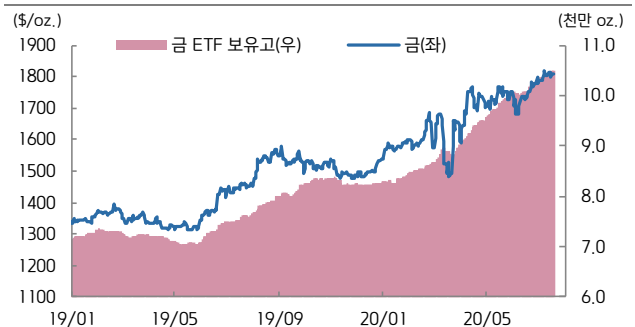
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

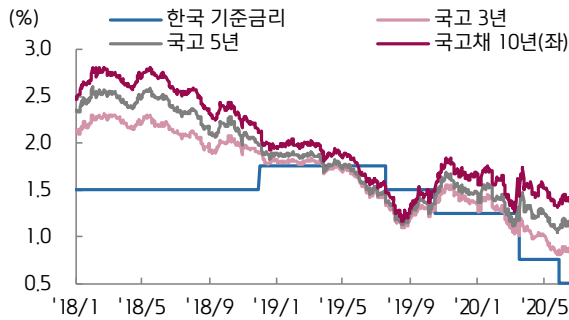
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	12.66	+0.16	0.00	+2.68	+10.66	-18.16	-20.63
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	10.65	-0.28	-0.65	+2.90	+14.03	-30.80	-34.30
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.11	-0.24	-0.64	+2.75	+9.75	-20.19	-23.75
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.53	-0.42	-0.83	+1.38	+13.86	-31.14	-34.86
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	29.10	-0.21	+0.24	+3.08	-13.60	-68.53	-71.60
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.01	-0.89	-5.57	-2.34	-24.17	-49.14	-40.63
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	14.36	-0.35	-0.62	+6.77	+13.25	-7.65	-3.88
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	30.41	-2.44	-1.90	+9.98	+26.97	+2.05	-0.72
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	15.61	0.00	0.00	+11.50	+15.63	-13.66	-9.98
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	85.98	+0.96	+1.38	+5.08	+9.32	+22.53	+12.54
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	170.12	+0.82	+0.55	+3.71	+7.28	+24.65	+19.05
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	18.01	+1.29	+3.33	+9.22	+27.28	+17.79	+7.97
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	189.63	+0.50	+1.38	+6.35	-7.96	+31.32	+3.48
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	13.71	+0.37	+1.11	+1.63	+0.44	-16.45	-17.21
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	16.95	-5.78	-7.63	-2.14	-6.61	-24.63	-23.27
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	122.03	-0.02	+0.11	+0.40	+0.23	+11.12	+10.71
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	103.69	+0.36	+1.53	+0.61	+3.56	-4.27	-5.34
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	110.70	+0.23	+0.86	+1.80	+10.87	-2.48	-3.37
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.54	+0.53	+0.76	+1.63	+3.91	-1.34	+0.17
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.35	0.00	-0.27	+0.78	+4.93	-8.36	-6.80

자료: Bloomberg, 키움증권

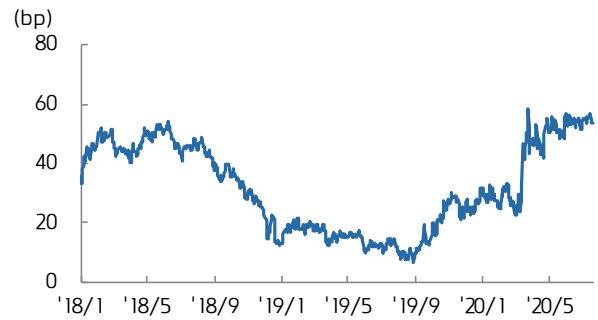


국고채 수익률



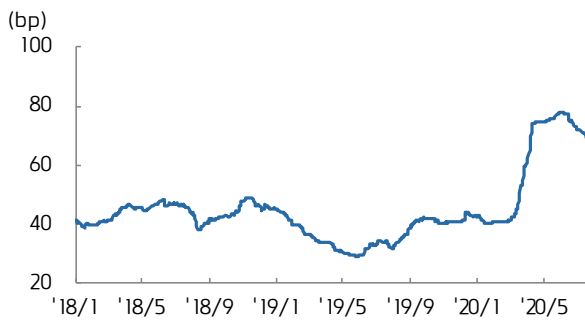
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



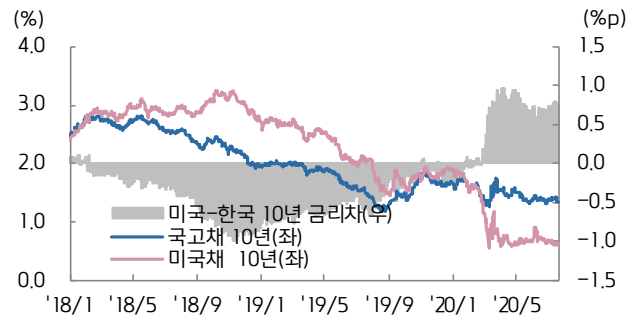
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



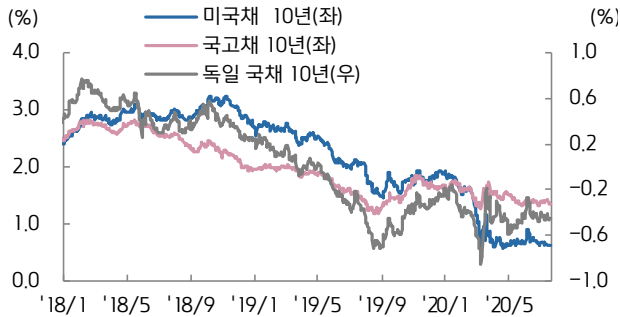
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



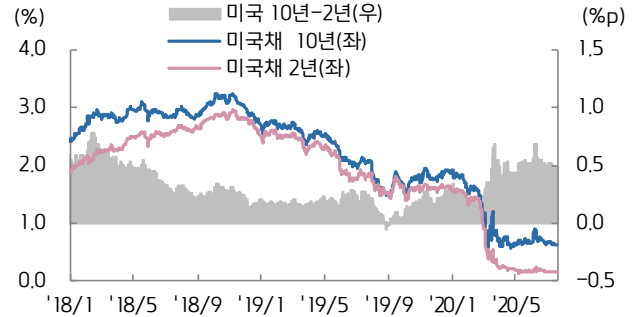
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



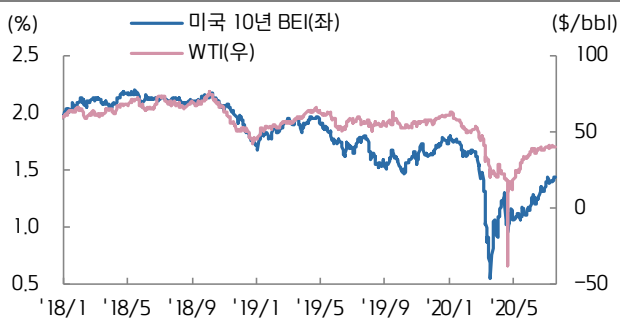
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



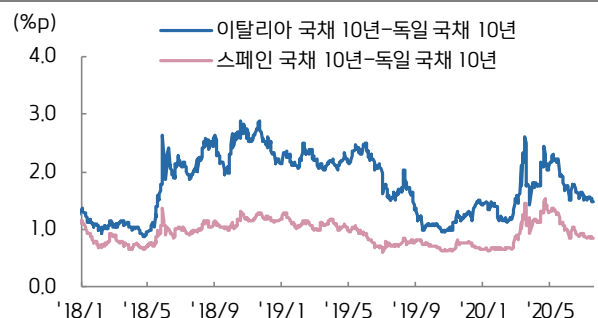
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권