



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

엔화, 안전자산 선호에 강세

FX: 달러화, 주간 고용 부진 등에 하락

달러화는 미국 주간 고용지표의 부진과 부양 조치를 둘러싼 불확실성으로 금융시장 내 안전자산 선호가 높아졌지만 유럽과의 상대적인 펀더멘털 약화로 반영되면서 하락.

미국 주간 신규실업수당청구건수는 141.6만 건으로 전주보다 증가. 이런 가운데 7월말 추가 실업급여 혜택 종료로 앞두고 연장 여부와 관련한 불확실성이 높아지며 뉴욕증시 하락과 안전자산 선호를 자극, 엔화에 강세요인으로 작용. 미국 지표 부진과 불확실한 부양 조치 등이 펀더멘털 약화 인식으로 이어지며 유로화에 대해서도 달러는 약세 기록.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,202.05원으로 4원 상승 출발할 것으로 예상하나 달러 약세 등을 고려할 때 추가 상승폭 확대는 제한될 듯.

Commodity: 국제유가, 미-중 갈등에 하락

국제유가는 미-중 갈등 격화와 미국 주간 고용지표 부진에 위회피성향 강화되며 하락. 미국이 휴스턴의 중국 총영사관 폐쇄를 발표하자 중국은 홍콩 미 영사관을 폐쇄하겠다는 이야기가 나오고 있어 양국의 긴장은 재차 높아지고 있음. 또한 미국 코로나 신규 확진자 수가 7만 명을 다시 넘어선 점도 유가 하락 요인으로 작용. 다만, 달러 약세로 낙폭 제한되며 배럴당 41달러 선 유지 마감함. 한편, 금은 온스당 1,890달러 선으로 올라섬. 달러가 약세를 보인 가운데 미국과 중국의 갈등이 고조되고 미국 경기 부양정책에 대한 기대가 이어지고 있기 때문임.

금리: 고용 둔화 우려 속 장기물 중심 하락

국고채 금리는 2분기 GDP 성장률이 예상보다 크게 부진한 영향에 하락하면서 국고채 3년물은 0.80% 수준을 하회했으며, 장기물 중심으로 하락하며 커브 플랫닝. 2분기 GDP 성장을 부진에 추가적인 통화정책 대응이 예상되었으나, 금리 인하 카드 보다는 장기물 중심으로 국고채 단순매입이 확대될 것이라는 기대가 장기물 금리 하락을 이끌.

미 국채금리는 고용지표가 예상보다 부진한 영향으로 코로나 19 확산에 따른 실물 경기 타격 우려가 재차 높아지며 하락. 특히 초장기물 금리가 큰 폭으로 하락하면서 커브 플랫. 미국의 신규실업수당청구건수가 예상치와 전주 대비 모두 높게 발표되면서 재봉쇄 조치에 따른 고용 둔화 우려가 높아짐. 이는 전반적으로 금융시장 내 안전자산 선호를 높이며 금, 엔화와 함께 미국채도 동반 강세 마감.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	94.795	-0.20	-1.61
EUR/USD	1.1596	+0.22	+1.86
USD/JPY	106.86	-0.27	-0.38
GBP/USD	1.2741	+0.05	+1.50
USD/CHF	0.9254	-0.45	-2.14
AUD/USD	0.7098	-0.59	+1.82
USD/CAD	1.3410	-0.05	-1.21
USD/BRL	5.2138	+1.88	-2.22
USD/CNH	7.0127	-0.07	+0.26
USD/KRW	1197.3	+0.17	-0.69
USD/KRW NDF 1M	1202.05	+0.41	-0.22

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	41.07	-1.98	+0.34
금(\$/oz)	1890	+1.34	+4.98
구리(\$/MT)	6510.5	+0.07	+1.98
알루미늄(\$/MT)	1697.5	+0.65	+2.23
철광석(\$/MT)	108.25	+0.87	+0.84
소맥(c/bu.)	529.5	-0.94	-1.07
대두(c/bu.)	900	+0.50	+1.01
옥수수(c/bu.)	335.5	+0.22	-0.59

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.780	-1.00	-1.00
국고 3년	0.800	-0.40	-2.50
국고 5년	1.055	-1.20	-5.00
국고 10년	1.322	-2.00	-4.80
회사채 3년(AA-)	1.480	-0.40	-4.20

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.151	+0.21	+0.63
미국 국채 10년	0.577	-1.97	-3.94
독일 국채 10년	-0.481	+0.90	-1.60
이탈리아 국채 10년	0.983	-5.20	-20.20
일본 국채 10년	0.019	0.00	-0.70

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

• 당사는 중 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 중 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었습니다.

고지사항

• 본 조차분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 특히 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 인출, 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



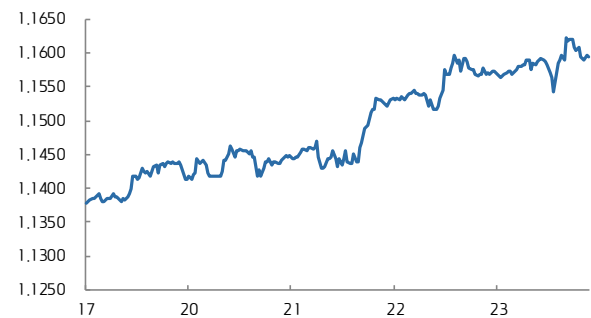
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



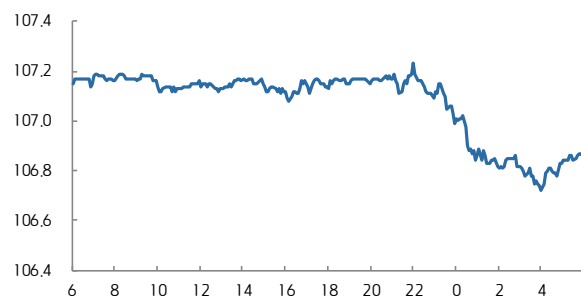
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

유로/달러 5D 차트



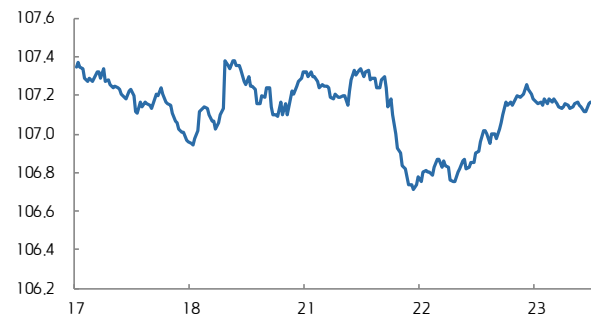
자료: Bloomberg, 키움증권

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)

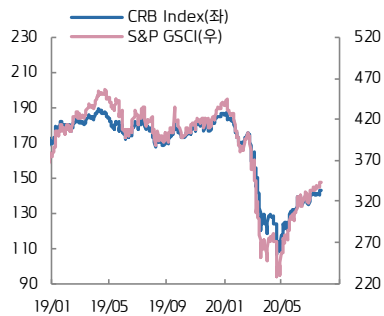
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

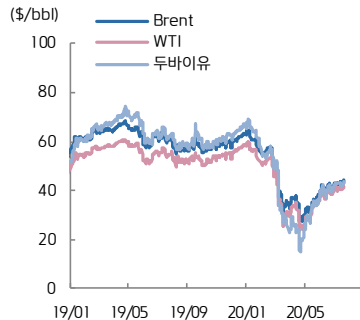


CRB vs. S&P GSCI



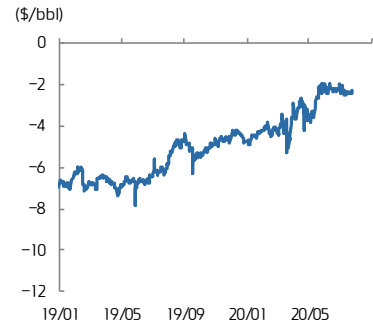
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



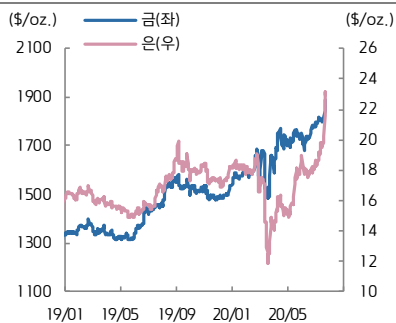
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



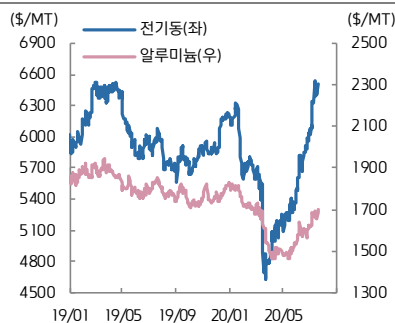
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



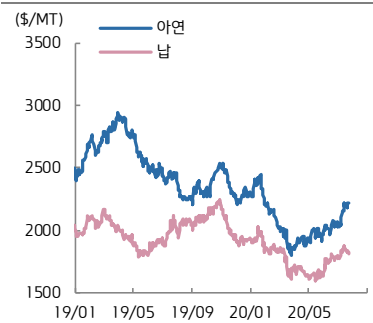
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



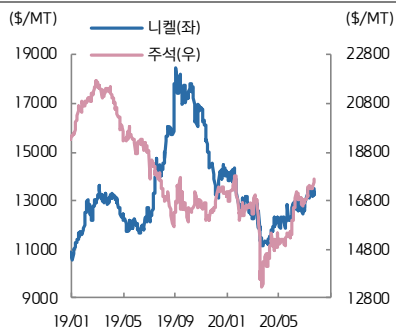
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



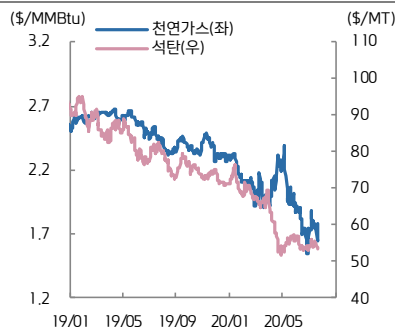
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



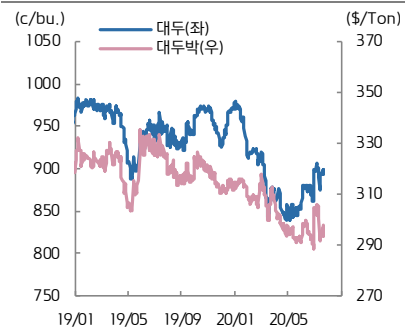
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



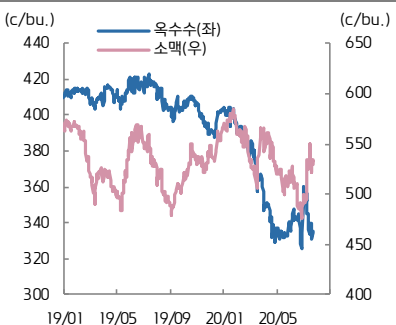
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



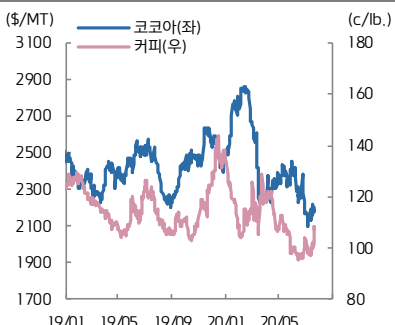
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



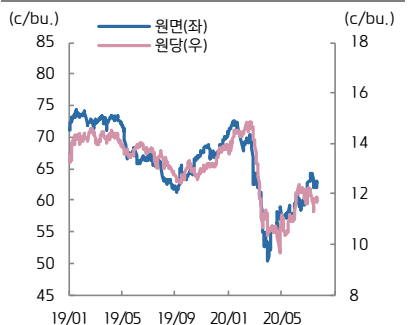
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

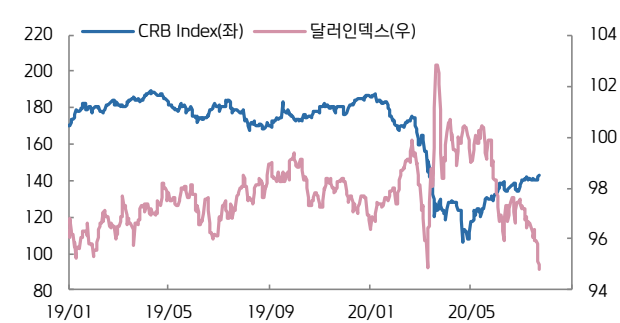
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

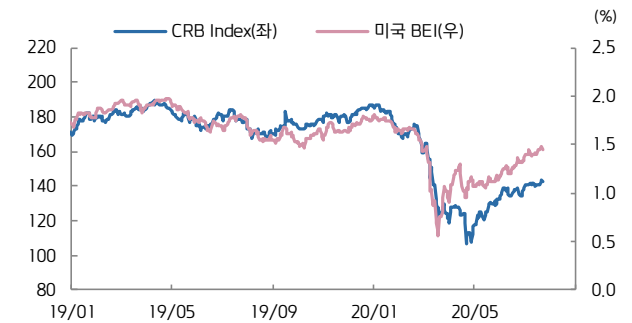


CRB vs. 달러인덱스



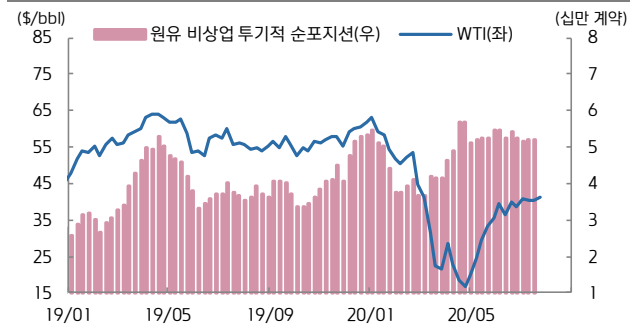
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



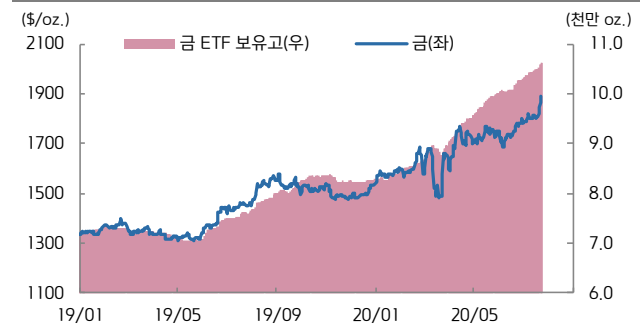
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

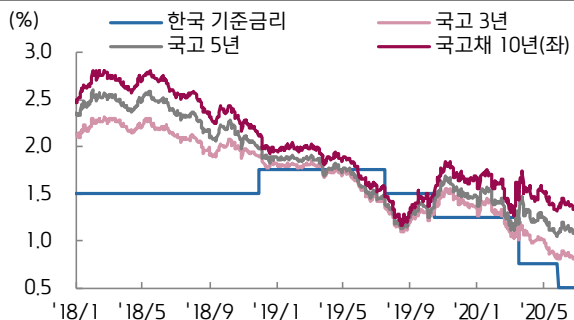
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	12.88	-0.23	+1.90	+5.57	+20.37	-17.12	-19.25
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	10.80	-0.18	+1.12	+5.57	+29.34	-30.28	-33.37
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.22	-0.49	+2.41	+7.36	+24.83	-18.39	-21.72
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.70	-0.87	+1.31	+4.47	+32.81	-30.40	-33.73
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	29.41	-1.14	+0.86	+5.26	+43.04	-68.28	-71.30
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.44	+6.10	+3.37	+16.13	-19.57	-45.63	-38.08
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	14.54	+0.48	+0.90	+7.62	+16.79	-6.13	-2.68
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	31.60	0.00	+1.38	+13.42	+26.40	+6.11	+3.17
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	13.62	-9.38	-12.75	-6.71	+23.15	-23.44	-21.45
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	92.67	+0.01	+8.82	+13.11	+16.55	+32.39	+21.30
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	177.18	+0.88	+5.01	+6.86	+8.94	+31.86	+23.99
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	21.03	-1.91	+18.28	+26.76	+47.99	+35.50	+26.08
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	203.15	-0.71	+7.67	+17.99	+5.93	+39.91	+10.85
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	13.73	-0.51	+0.51	+2.31	+3.08	-17.09	-17.09
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	18.68	0.00	+3.84	+7.85	+1.63	-17.31	-15.44
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	122.40	+0.10	+0.28	+0.62	+0.21	+11.63	+11.05
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	104.88	-0.15	+1.51	+2.93	+8.55	-3.55	-4.25
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	112.31	-0.04	+1.68	+3.15	+14.66	-1.78	-1.96
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.79	+0.19	+1.76	+2.61	+5.69	+1.02	+1.39
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.48	-0.59	+0.73	+1.03	+7.00	-7.14	-6.11

자료: Bloomberg, 키움증권

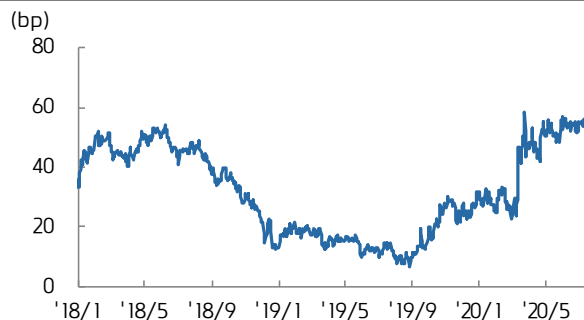


국고채 수익률



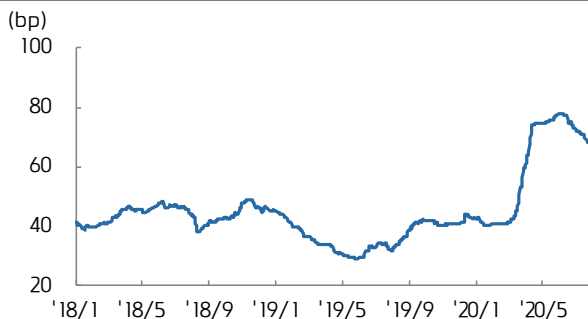
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



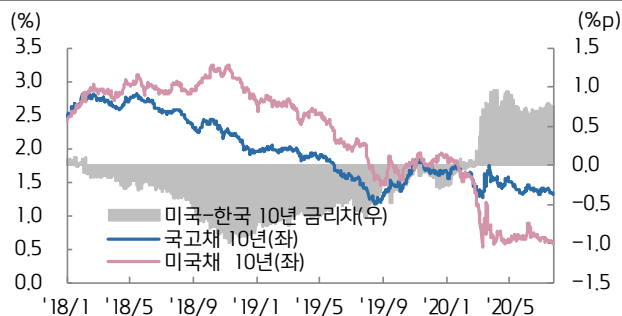
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



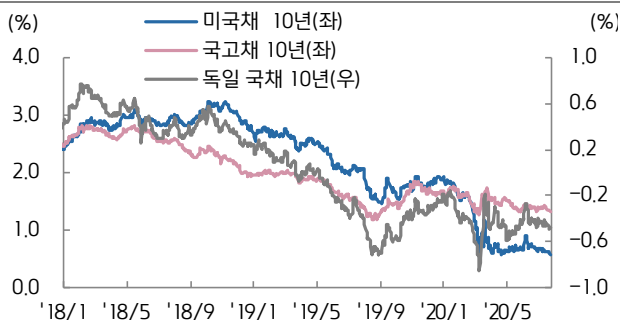
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



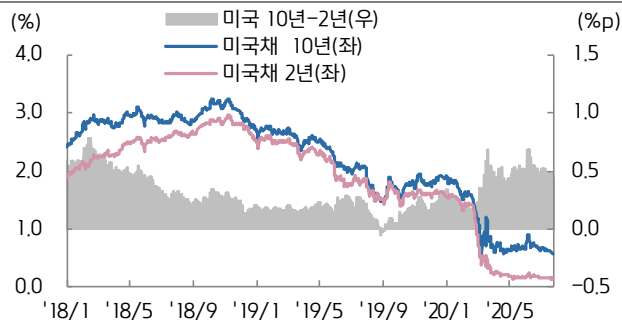
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



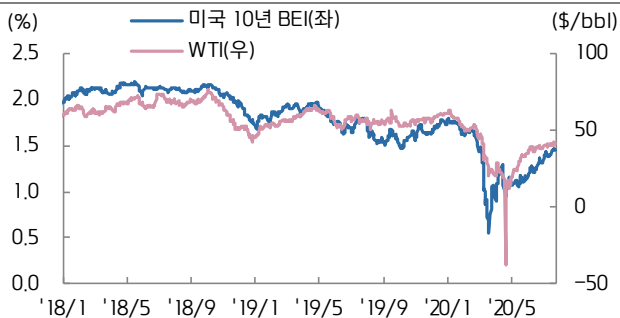
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



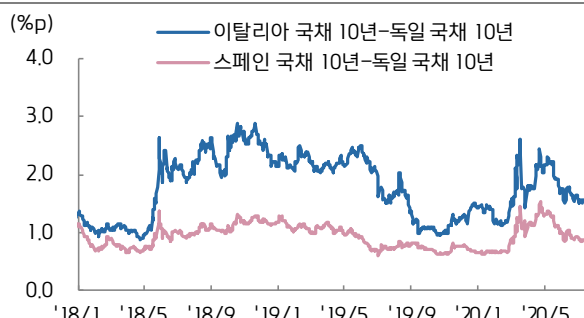
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권