



투자전략팁

채권전략 **안예하** 02) 3787-5157 yhahn@kiwoom.com

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

달러, 미중 갈등 고조로 약세

FX: 유로화, 지표 개선에 강세

달러화는 미중 갈등이 고조되고, 미국 재정부양책 통과 연기 가능성 등에 따라 약세를 보임. 또한 미국의 코로나 확산세가 이어진 점도 달러 약세 요인으로 작용. 미국과 중국이 양국의 총영사관 폐쇄 조치 요구에 따라 두 국가 간의 갈등이 부각됨. 이는 안전자산 선호를 높이면서 엔화의 강세를 이끌어냈고, 위안화는 소폭 약세를 보임.

여기에 더해 유로화가 유로존 PMI 지표 개선에 따라 강세를 보인 점도 달러 약세 요인으로 작용.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,200.85원으로 2원 하락 출발할 것으로 예상. 달러 약세에도 위험 회피 심리가 여전히 높은만큼 달러/원 환율 하락은 제한적인 수준에 그칠 전망.

Commodity: 국제유가, 달러 약세로 상승

국제유가는 미국과 중국간의 갈등 격화에도 달러 약세로 상승. 중국과 미국이 일부 영사관 폐쇄 조치에 나서면서 양국의 긴장이 높아지고 있음. 그러나 국제유가는 소폭 상승 마감. 유로존 체감경제지표가 양호하게 발표되며 유로존 경기 회복에 대한 기대가 높아지고, 이에 따른 유로화 강세로 달러가 약세를 보이면서 상승.

한편, 금은 미-중 갈등 격화에 상승. 또한 예상보다 양호했던 유로존의 체감경제지표와 달리 미국의 7월 마켓 제조업 PMI는 예상보다 부진하면서 달러가 약세를 보인 점도 금 가격 상승 요인으로 작용.

금리: 미중 갈등에도 유로존 지표 개선에 낙폭 제한

국고채 금리는 다음달 국고채 발행 부담이 완화된데다 위험 자산 선호가 약화된 영향으로 하락 마감. 전일 뉴욕 증시가 조정을 보이고 미중 간의 갈등이 부각되고 있어 외국인의 매수 흐름이 지속됨. 공급 부담 완화와 경기 둔화 우려로 커브 플래트닝되었으며, 국고 10년물은 1.30% 수준에 근접하며 마감.

미 국채금리는 미국과 중국 간의 갈등이 부각된 영향에도 유럽 제조업 PMI 지표 개선에 따라 낙폭 제한되며 소폭 상승 전환 마감. 미국의 중국 총영사관 폐쇄 요구에 이어 중국도 미국 영사관 폐쇄 요구에 나서자 두 국가 간 갈등이 부각됨. 이는 미국채 10년물 금리를 장 중 0.56% 수준까지 낮추기도 함. 하지만 유로존 제조업 및 서비스업 PMI 모두 50선을 상회해 금리 하락을 제한시킴.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	94.435	-0.27	-1.57
EUR/USD	1.1656	+0.52	+2.00
USD/JPY	106.14	-0.67	-0.82
GBP/USD	1.2794	+0.42	+1.80
USD/CHF	0.9206	-0.52	-1.92
AUD/USD	0.7105	+0.10	+1.56
USD/CAD	1.3415	+0.04	-1.22
USD/BRL	5.2319	+0.35	-2.87
USD/CNH	7.0173	+0.07	+0.35
USD/KRW	1201.5	+0.35	-0.30
USD/KRW NDF 1M	1200.85	-0.10	-0.22

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	41.29	+0.54	+1.33
금(\$/oz)	1925.2	+0.41	+4.99
구리(\$/MT)	6389.5	-1.86	-0.89
알루미늄(\$/MT)	1692	-0.32	+2.27
철광석(\$/MT)	106.27	-1.83	-0.71
소맥(c/bu.)	539.5	+1.89	+0.89
대두(c/bu.)	899.25	-0.08	+0.47
옥수수(c/bu.)	335	-0.15	-1.40

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.780	0.00	-1.00
국고 3년	0.800	0.00	-1.20
국고 5년	1.045	-1.00	-3.40
국고 10년	1.302	-2.00	-4.80
회사채 3년(AA-)	1.478	-0.20	-2.70

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.147	-0.40	+0.22
미국 국채 10년	0.589	+1.14	-3.78
독일 국채 10년	-0.448	+3.30	-0.10
이탈리아 국채 10년	0.996	+1.30	-17.20
일본 국채 10년	0.019	0.00	-0.50

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

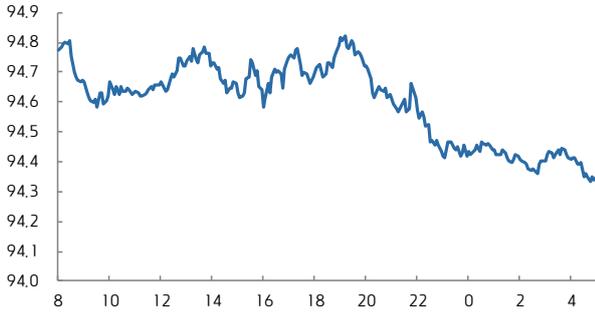
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

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

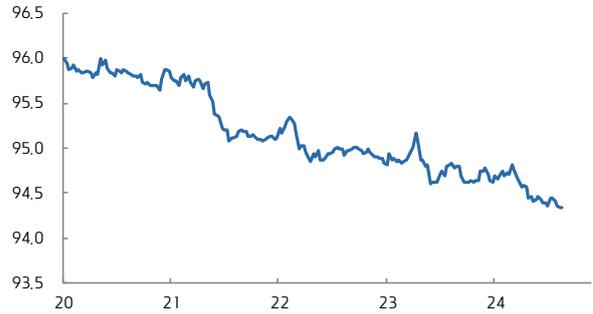


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



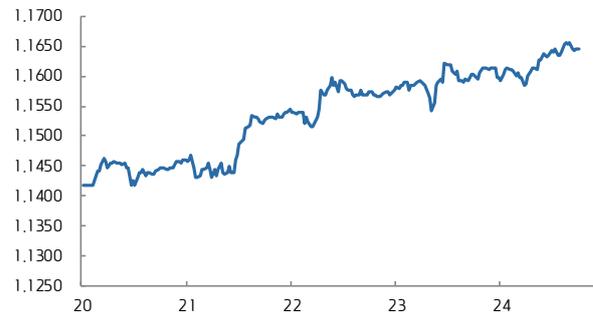
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



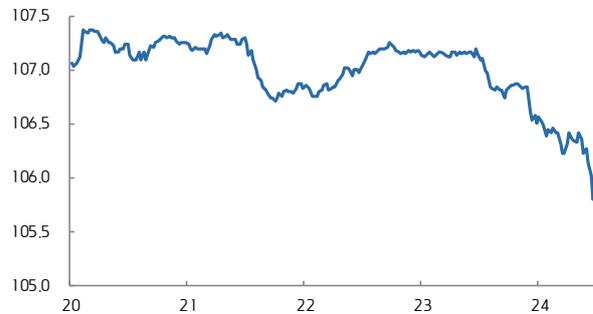
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



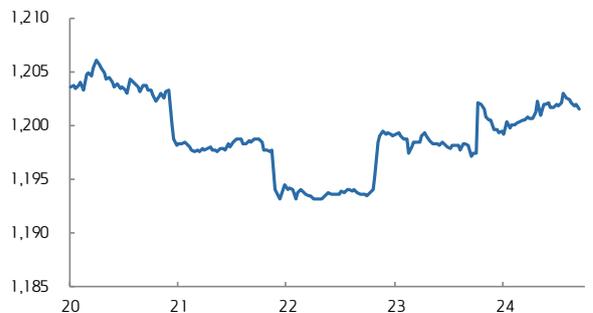
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

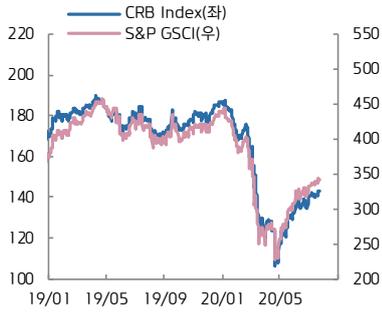
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

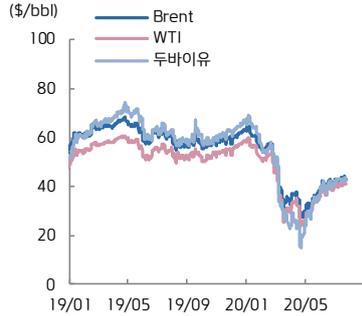


CRB vs. S&P GSCI



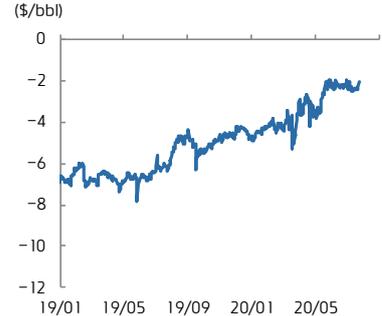
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



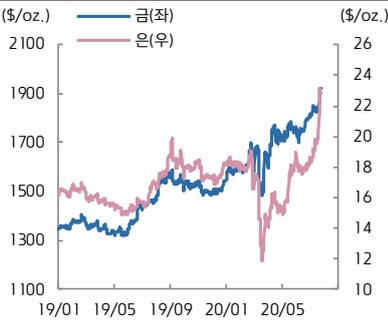
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



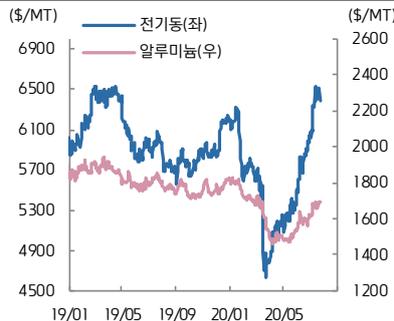
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



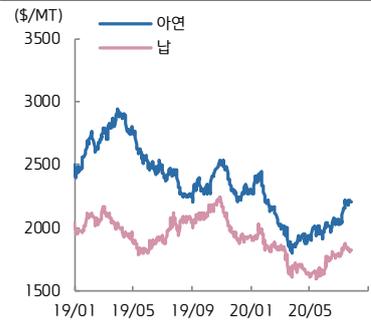
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



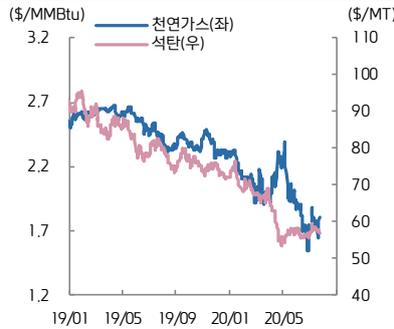
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



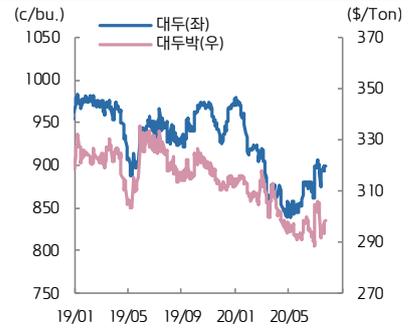
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



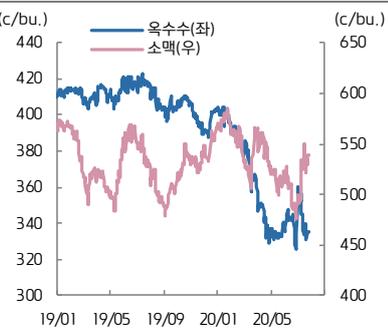
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



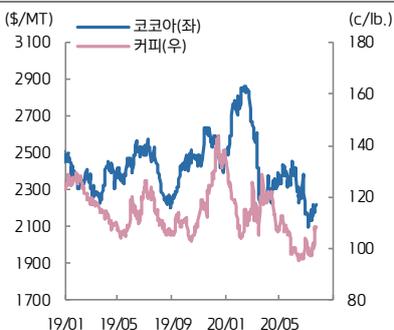
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



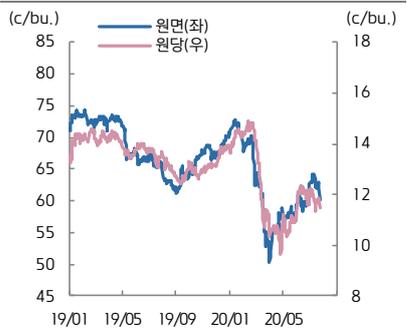
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

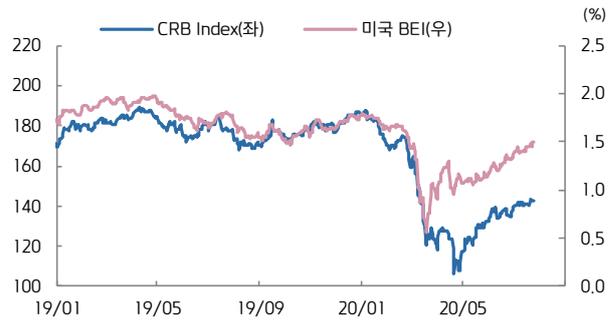


CRB vs. 달러인덱스



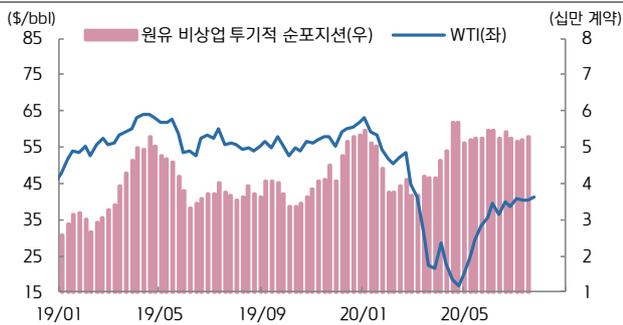
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



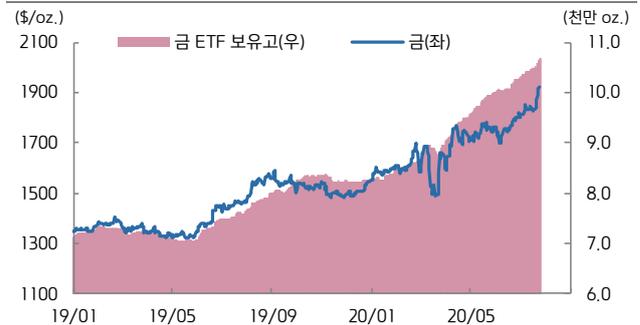
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

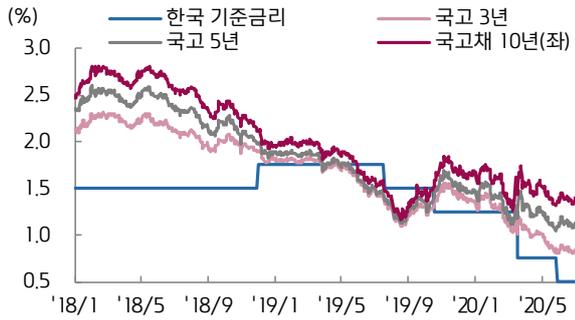
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	ID	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	12.90	+0.16	+1.90	+7.05	+20.56	-16.67	-19.12
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	10.81	+0.09	+1.50	+7.67	+29.46	-29.99	-33.31
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.22	+0.02	+2.68	+8.48	+24.85	-18.45	-21.71
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.73	+0.36	+2.10	+7.40	+33.29	-30.30	-33.49
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	29.44	+0.10	+1.17	+7.60	+43.19	-68.28	-71.27
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.61	+1.63	+5.99	+17.24	-18.26	-44.91	-37.07
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	14.45	-0.62	+0.63	+6.80	+16.06	-6.23	-3.28
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	24.50	-22.47	-19.43	-9.26	-2.00	-17.92	-20.01
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	13.62	0.00	-12.75	-6.71	+23.15	-19.84	-21.45
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFs Physical Precious Metals Basket Shares	93.83	+1.25	+9.13	+13.77	+18.01	+35.20	+22.81
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	178.70	+0.86	+5.04	+7.30	+9.87	+33.94	+25.05
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	21.21	+0.86	+17.77	+27.54	+49.26	+38.09	+27.16
	PALL	팔라듐(현물)	ETFs Physical Palladium Shares	209.44	+3.10	+10.45	+18.18	+9.21	+45.18	+14.29
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	13.75	+0.15	+0.29	+4.48	+3.23	-16.26	-16.97
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	18.25	-2.30	+7.67	+7.42	-0.71	-18.74	-17.38
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	122.34	-0.05	+0.25	+0.30	+0.16	+11.77	+11.00
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	105.06	+0.17	+1.32	+4.06	+8.74	-3.31	-4.09
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	112.39	+0.07	+1.53	+3.43	+14.74	-1.57	-1.89
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.86	+0.34	+1.56	+3.01	+6.05	+1.49	+1.73
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.49	+0.09	+0.82	+1.94	+7.10	-6.98	-6.03

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



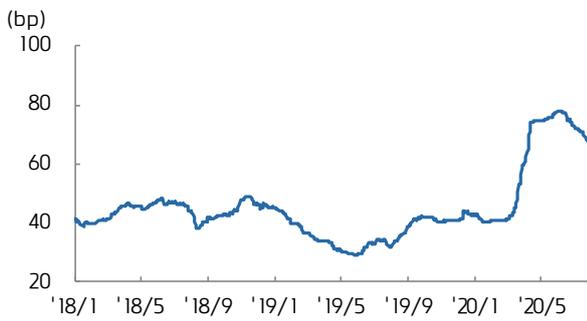
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



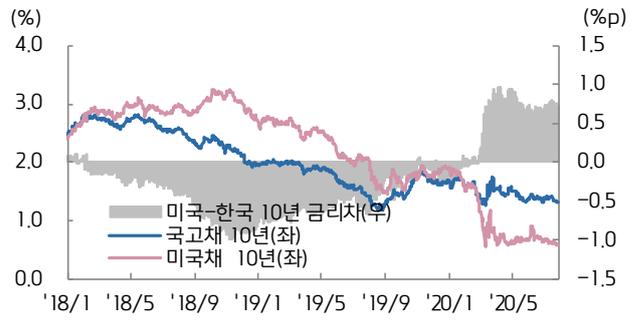
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



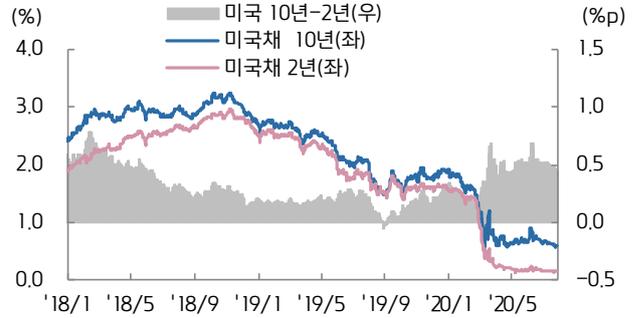
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



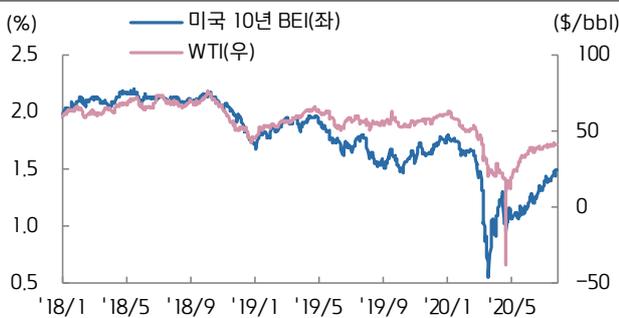
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권