



투자전략팀

채권전략 **안예하** 02) 3787-5157 yhahn@kiwoom.com원자재 **심수빈** 02) 3787-0332 sb.shim@kiwoom.com

달러인덱스, 93 선으로 하락

FX: 유로화 랠리 지속

달러화는 미중 분쟁, 코로나 확산 우려, 재정정책 불확실성 등이 달러에 대한 수요를 약화시키면서 큰 폭 약세. 달러화보다는 엔화와 스위스 프랑 등에 대한 선호가 높아지면서 이들 통화가 일제히 강세를 보임.

또한 미국은 공화당과 민주당이 재정부양책에 대한 이견차를 좁히지 못하고 있는 반면, 유럽은 지난주 경제회복기금에 대한 합의를 이루어 낸 점이 유로화의 랠리를 지속시킴. 이 또한 달러의 약세 요인으로 작용.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,195.77원으로 1원 하락 출발할 것으로 예상. 달러가 큰 폭으로 약세를 보임에 따라 달러/원 환율도 하락 압력을 받을 것으로 전망.

Commodity: 금, 달러 약세 및 안전자산 선호심리에 강세

국제유가는 미국 추가 부양정책에 대한 기대로 상승. 미 공화당이 1조 달러 규모의 신규 부양책과 관련한 법안을 공개할 예정인 가운데 므누신 미 재무장관도 신규 부양책에 대한 빠른 협상 진행 기대를 언급했기 때문. 또한 달러가 미국 내 코로나19 재확산과 유로화 강세로 약세를 이어가며 유가 상승 요인으로 작용함. 다만, 미국과 중국간의 긴장이 고조되고 있고 코로나 관련 우려가 이어지고 있어 유가 상승폭은 제한. 금은 코로나19 확산 및 미-중 긴장에 안전자산 선호 심리 이어지는 가운데 달러도 약세를 보이며 상승.

금리: 미 증시 반등과 함께 상승

국고채 금리는 보험권 혼조 마감. 지난 주말 미국채 금리가 미중 갈등으로 하락했으나, 이번주 FOMC를 앞두고 움직임 제한. 휴가철로 인해 거래량이 제한된 가운데 외국인 수급으로 장 중 변화가 나타났으며 별다른 재료가 부각되지는 않음. 이날 한국 증시가 강세를 보인 점은 지난주 채권 강세 흐름을 제한시킨 요인. 국고 3년물 보험 마감.

미 국채금리는 미 증시 반등 영향으로 상승하면서 10년물은 0.6% 레벨로 회복. 미국과 중국 간의 갈등이 부각되고, 미 재정정책 관련 불확실성이 여전히 남아있어 안전자산 선호에 장 초반에는 하락세를 보이기도 했으나, 지표 개선과 미 증시 강세 영향을 받아 낙폭을 축소하면서 상승 전환. 5년물 국채 입찰에서 수요가 다소 부진했던 점도 금리 상승을 이끈 요인.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	93.663	-0.82	-2.26
EUR/USD	1.1752	+0.82	+2.66
USD/JPY	105.37	-0.73	-1.77
GBP/USD	1.2882	+0.69	+1.75
USD/CHF	0.9199	-0.08	-2.02
AUD/USD	0.7149	+0.62	+1.90
USD/CAD	1.3356	-0.44	-1.32
USD/BRL	5.1505	-1.56	-3.41
USD/CNH	7.0000	-0.25	+0.18
USD/KRW	1196.1	-0.45	-0.59
USD/KRW NDF 1M	1195.77	-0.42	-0.41

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	41.6	+0.75	+1.66
금(\$/oz)	1955.4	+1.57	+6.27
구리(\$/MT)	6420	+0.48	+0.15
알루미늄(\$/MT)	1700.5	+0.50	+2.56
철광석(\$/MT)	104.23	-1.92	-1.70
소맥(c/bu.)	527.75	-2.18	+1.10
대두(c/bu.)	899.75	+0.06	-0.03
옥수수(c/bu.)	334.5	-0.15	-0.37

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.780	0.00	-1.00
국고 3년	0.800	0.00	-0.20
국고 5년	1.050	+0.50	-1.60
국고 10년	1.292	-1.00	-4.00
회사채 3년(AA-)	1.476	-0.20	-1.50

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.151	+0.41	+0.42
미국 국채 10년	0.615	+2.63	+0.49
독일 국채 10년	-0.491	-4.30	-3.10
이탈리아 국채 10년	0.986	-1.00	-11.60
일본 국채 10년	0.022	+0.30	-0.90

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.

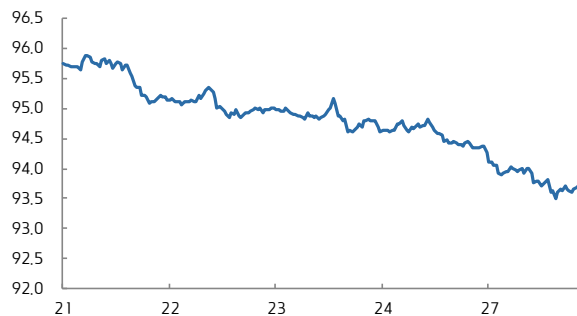


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



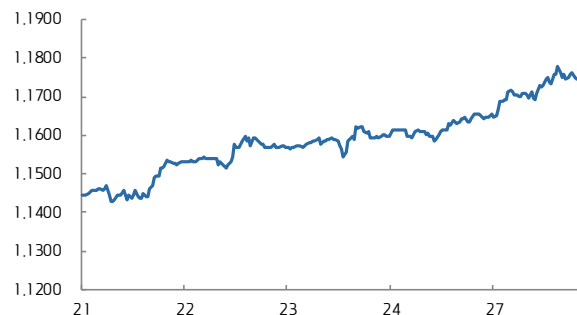
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



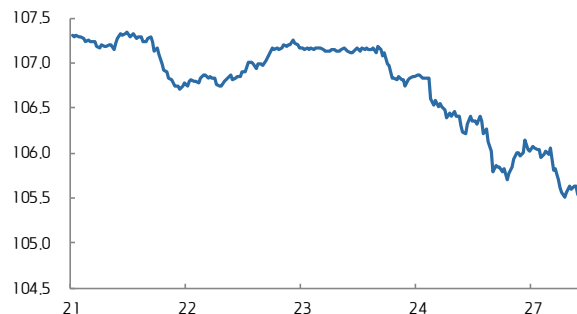
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



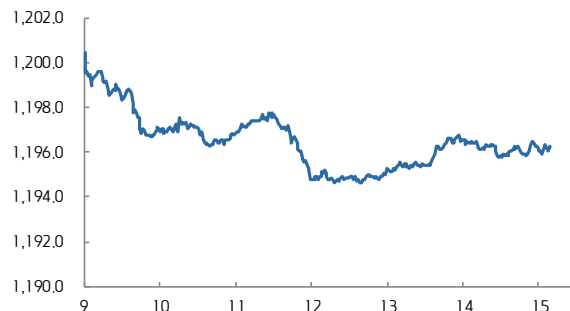
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



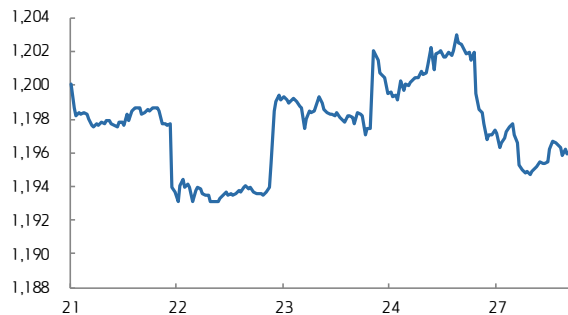
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

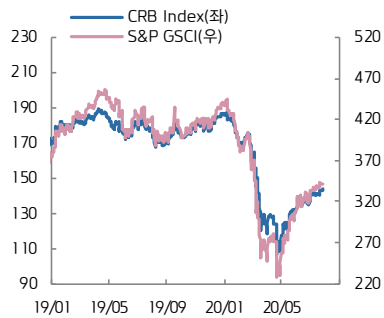
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

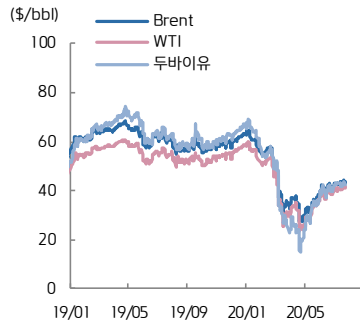


CRB vs. S&P GSCI



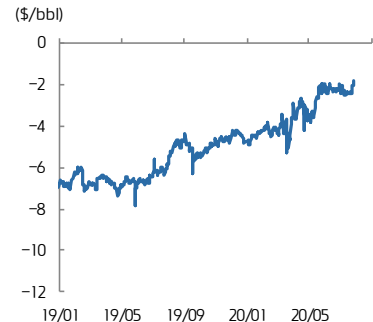
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



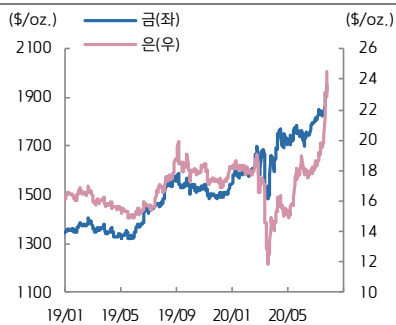
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



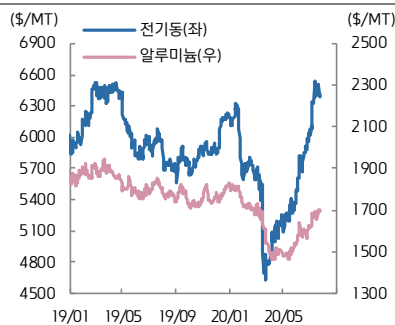
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



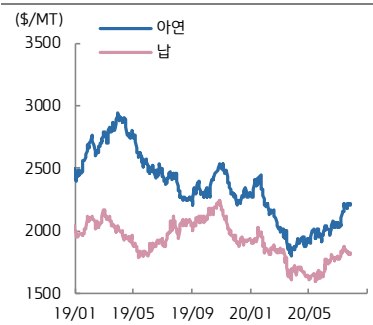
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



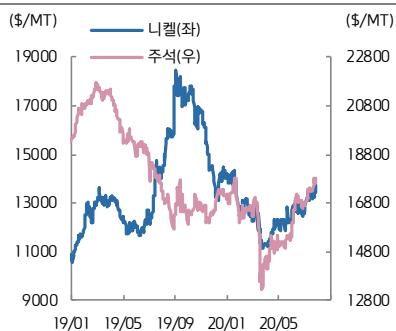
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



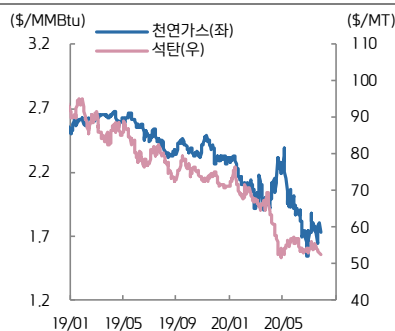
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



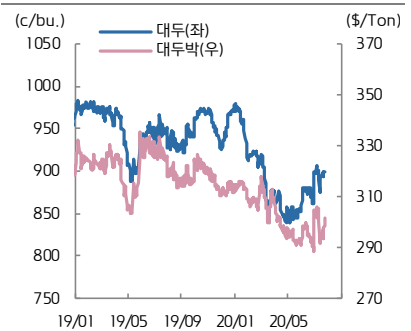
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



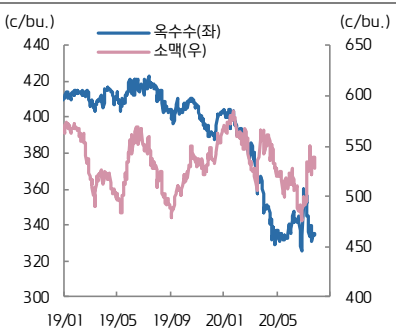
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



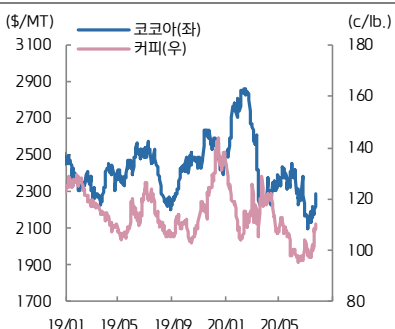
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



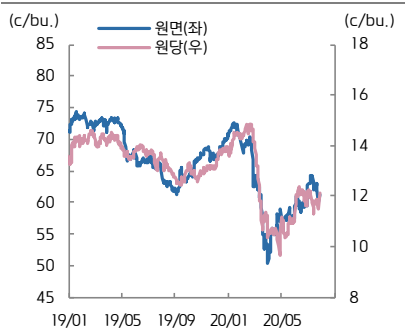
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

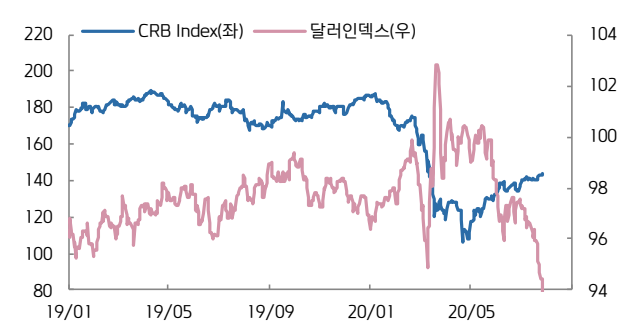
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

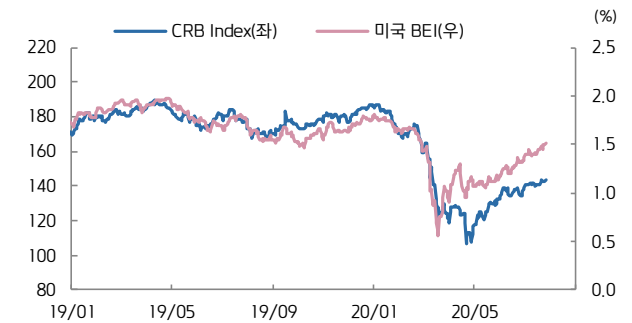


CRB vs. 달러인덱스



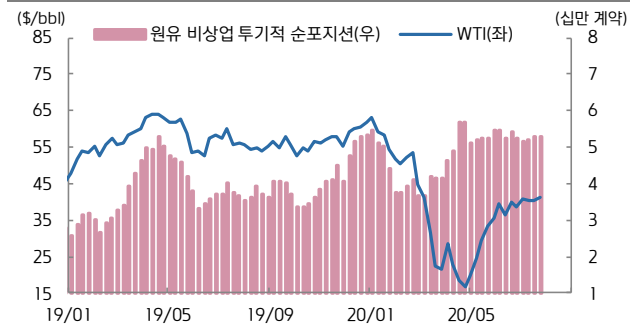
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



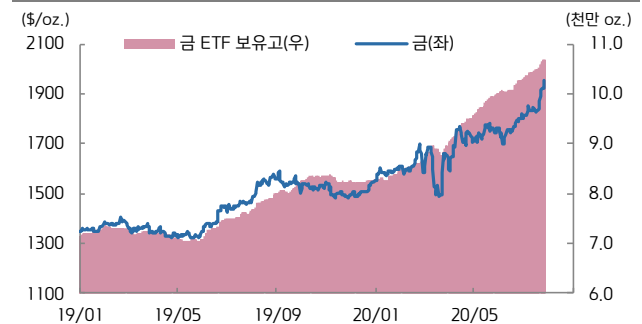
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

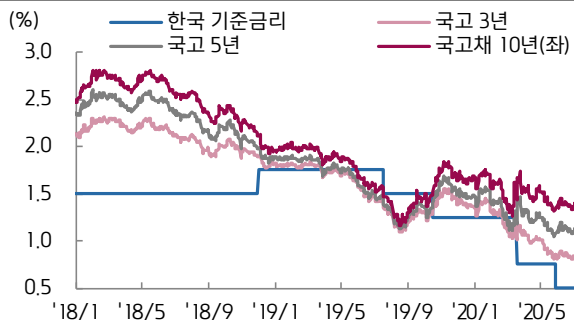
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	13.02	+0.93	+2.92	+6.29	+23.88	-16.00	-18.37
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	10.85	+0.37	+1.88	+5.24	+36.82	-29.73	-33.07
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.23	+0.24	+3.17	+6.28	+29.36	-17.86	-21.52
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.79	+0.62	+2.30	+4.93	+37.89	-29.92	-33.08
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	29.72	+0.95	+2.06	+5.13	+74.41	-68.11	-71.00
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.16	-4.24	+5.72	+2.21	-24.52	-45.90	-39.74
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	14.53	+0.55	+0.62	+6.84	+15.96	-5.40	-2.74
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	24.50	0.00	-19.43	-9.26	-2.00	-16.61	-20.01
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	15.60	+14.54	-0.06	+6.85	+41.69	-8.34	-10.03
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	97.09	+3.47	+11.76	+17.40	+24.17	+39.74	+27.08
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	182.23	+1.98	+6.60	+9.36	+13.30	+36.36	+27.52
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	22.83	+7.64	+23.21	+37.12	+61.91	+49.12	+36.87
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	217.78	+3.98	+12.26	+21.23	+20.45	+50.96	+18.84
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	13.87	+0.87	+1.91	+3.90	+3.90	-15.17	-16.24
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	17.97	-1.53	-0.11	+0.73	-1.21	-19.16	-18.65
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	122.15	-0.16	+0.03	+0.05	+0.11	+11.61	+10.82
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	105.33	+0.26	+0.98	+5.19	+8.41	-3.28	-3.84
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	112.58	+0.17	+1.02	+3.47	+14.02	-1.35	-1.73
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.03	+0.81	+2.21	+4.06	+6.64	+2.56	+2.56
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.61	+0.67	+1.41	+2.35	+7.02	-6.25	-5.40

자료: Bloomberg, 키움증권

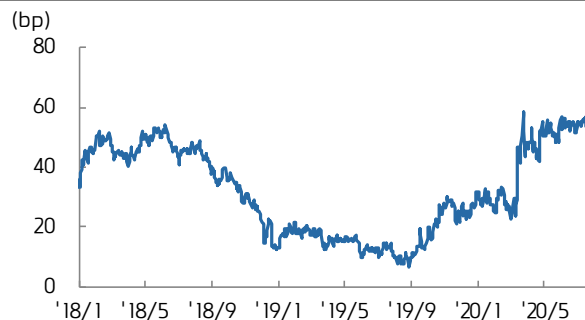


국고채 수익률



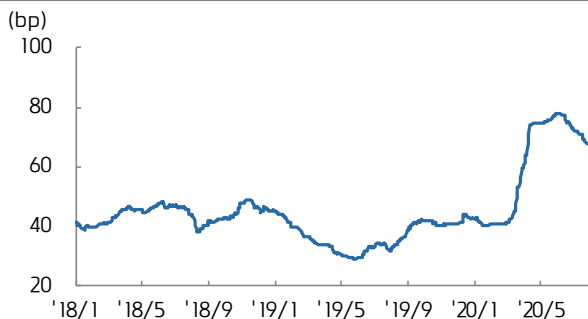
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



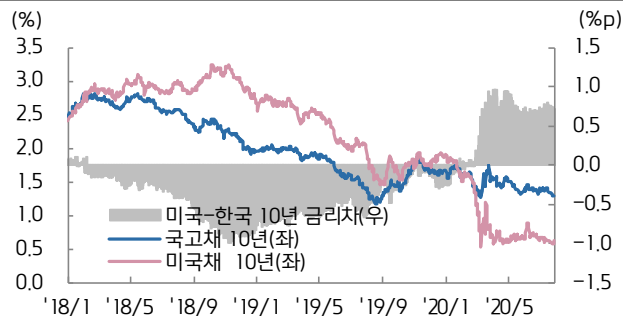
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



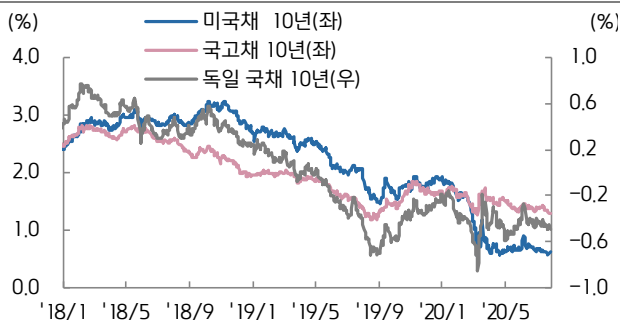
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



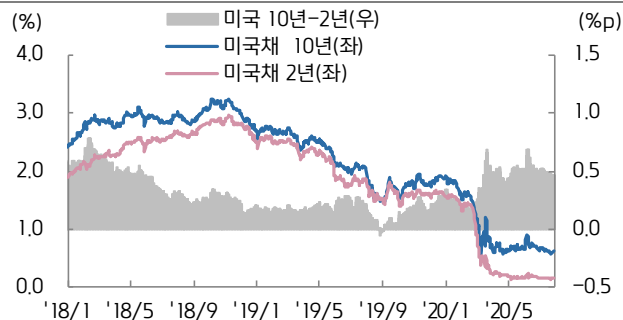
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



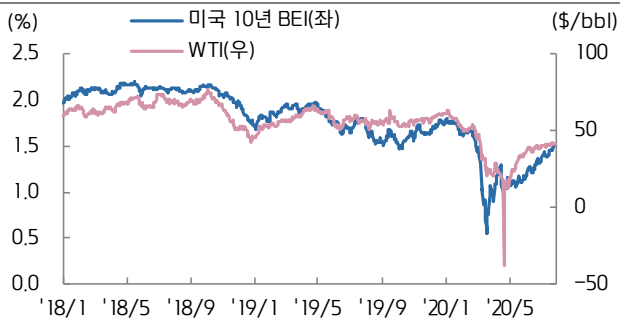
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



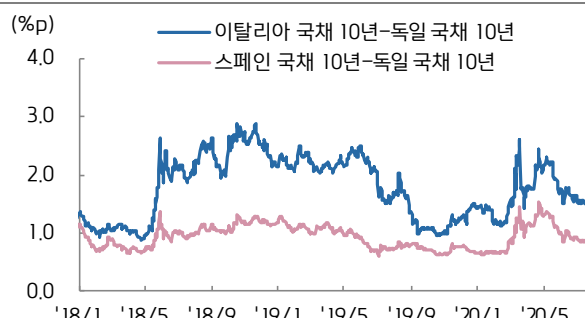
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권