



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

달러화, 저가 매수에 소폭 반등

FX: 유로화, 달러 반등에 상대적으로 하락

달러화는 경제지표가 혼재된 결과를 보인 가운데 최근 하락에 따른 저가매수세가 유입되면서 소폭 반등.

미국 소비 지표들은 혼재된 결과를 보여줌. 6월 개인소비지출이 전월대비 5.6%로 전월보다는 둔화됐지만 시장 예상치를 상회한 가운데 7월 미시건 소비심리 확정치가 72.5로 잠정치(73.2)보다 하락하면서 경기 회복에 대한 의구심을 높임. 미국 실업수당 추가 혜택 연장 여부와 관련한 불확실성이 지속된 가운데 최근 달러 하락에 따른 월말 및 저가매수세가 유입되면서 달러는 소폭 반등.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,194.40원으로 2원 상승 출발할 것으로 예상하며 달러 반등 등에 소폭 상승할 전망.

Commodity: 금, 달러 강세에도 상승

국제유가는 달러 소폭 강세를 보였지만 미국 시추공 수 감소로 상승. 다만, 상승폭은 제한적이었음. 미국 추가부양정책에 대한 불확실성이 해소되지 못해 위험회피성향이 강화되었기 때문. 또한 최근 미국 내 코로나 재확산 등으로 원유 수요 회복이 더딜 수 있다는 우려가 이어 지나 8월부터는 OPEC+ 산유국의 감산 규모가 축소된다는 점도 유가 상승을 제한한 것으로 보임. 한편, 금은 달러 강세에도 미국 정책불확실성이 확대되며 상승. 민주당과 공화당이 추가 실업급여 연장을 두고 협상에 난항을 겪고 있기 때문.

금리: 미국 의회 합의 난항에 하락

국고채 금리는 보험권 혼조 마감. 전일 미국과 독일 성장률 부진으로 하락 압력을 받았으며, 전일 발표된 국고채 발행 계획을 통해 공급 부담이 완화된 점도 금리 하락 요인으로 작용. 8월 국고채 발행량은 13.3조원으로 전월 대비 감소. 다만, 장 후반 30년물 입찰을 앞두고 헷지물량으로 인해 장기물은 상승 전환해 혼조 마감.

미 국채금리는 개인소비지출 증가에도 장중 주식시장 변동성 확대와 미국 의회 마찰 영향으로 하락 마감. 민주당과 공화당이 추가 실업급여 지급 등 부양정책을 두고 마찰을 빚으면서 정책 불확실성이 높아짐. 이는 채권 수요를 계속해서 유지시키면서 미국채 10년물은 0.52% 수준까지 하락. 다만 오후 들어 미 증시 상승 전환 영향으로 낙폭은 제한됨.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	93.349	+0.35	-1.15
EUR/USD	1.1778	-0.58	+1.05
USD/JPY	105.83	+1.05	-0.29
GBP/USD	1.3085	-0.08	+2.27
USD/CHF	0.9129	+0.44	-0.84
AUD/USD	0.7143	-0.72	+0.53
USD/CAD	1.3412	-0.08	-0.02
USD/BRL	5.2225	+1.31	-0.18
USD/CNH	6.9892	-0.20	-0.40
USD/KRW	1191.3	-0.26	-0.85
USD/KRW NDF 1M	1194.4	+0.39	-0.54

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	40.27	+0.88	-2.47
금(\$/oz)	1985.9	+0.97	+3.15
구리(\$/MT)	6439.5	+0.18	+0.78
알루미늄(\$/MT)	1722	+0.17	+1.77
철광석(\$/MT)	108.97	+1.14	+2.54
소맥(c/bu.)	531.25	+0.33	-1.53
대두(c/bu.)	892.5	+0.48	-0.75
옥수수(c/bu.)	327	+0.08	-2.39

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.780	0.00	0.00
국고 3년	0.792	-0.50	-0.80
국고 5년	1.032	+0.20	-1.30
국고 10년	1.295	+2.00	-0.70
회사채 3년(AA-)	1.466	-0.60	-1.20

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.105	-1.18	-4.19
미국 국채 10년	0.528	-1.80	-6.06
독일 국채 10년	-0.524	+1.80	-7.60
이탈리아 국채 10년	1.011	+4.20	+1.50
일본 국채 10년	0.020	-0.10	+0.10

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

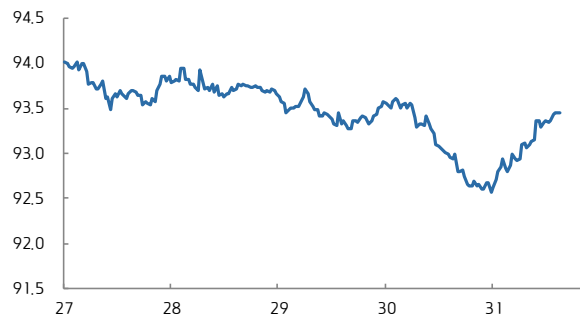


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



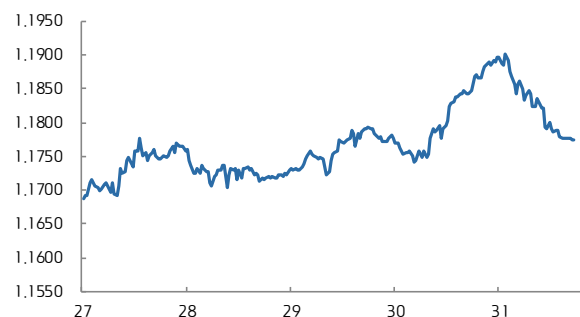
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



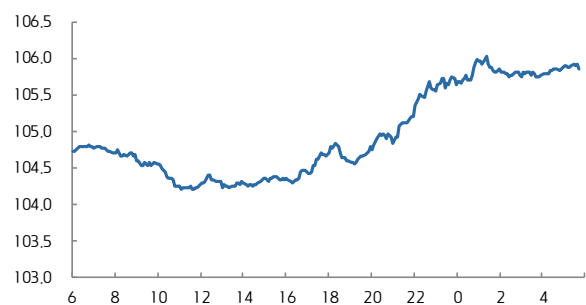
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

유로/달러 5D 차트



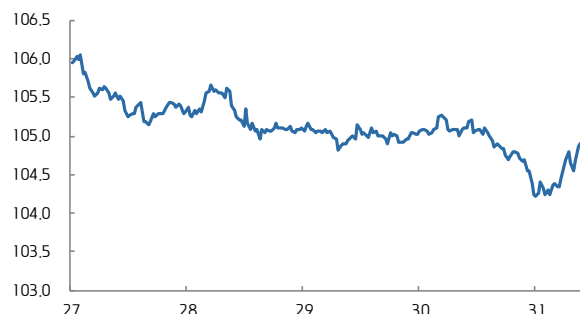
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



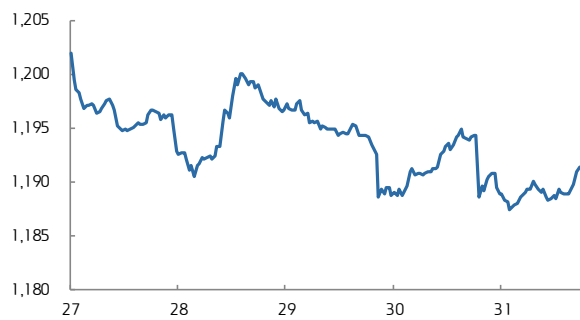
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

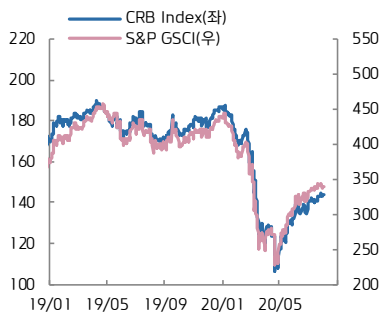
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

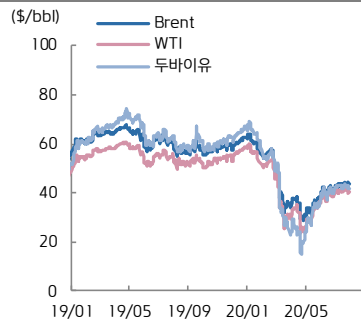


CRB vs. S&P GSCI



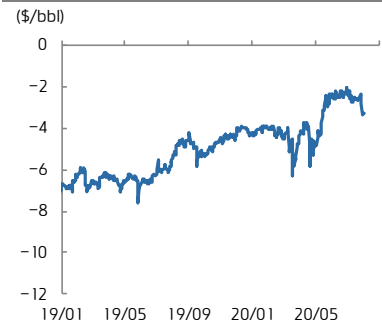
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



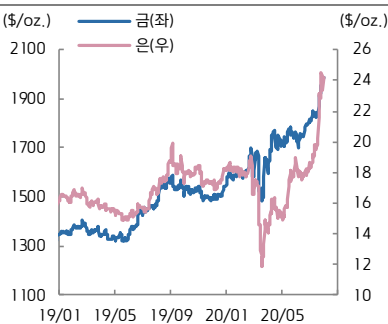
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



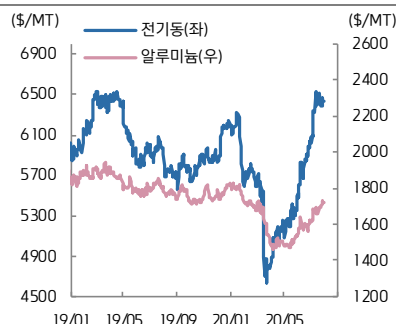
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



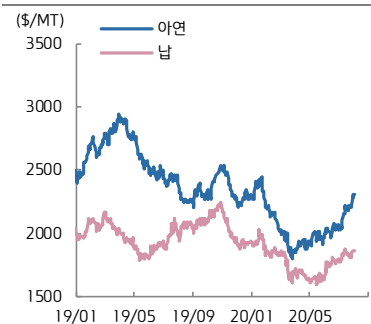
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



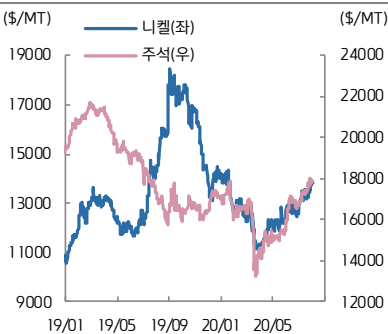
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



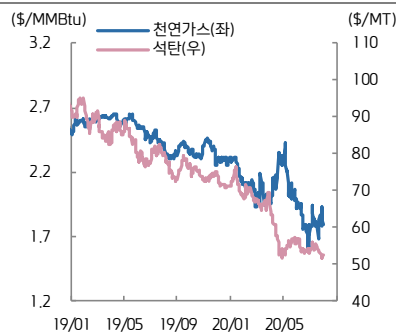
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



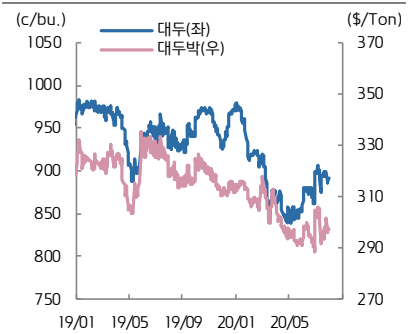
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



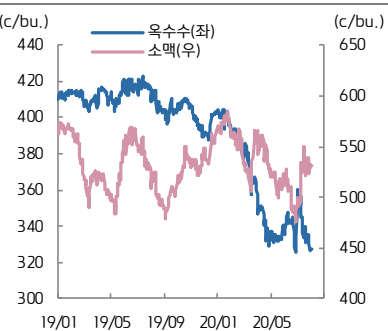
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



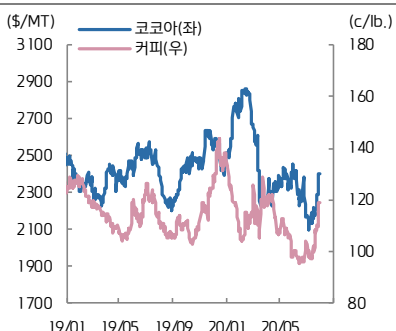
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



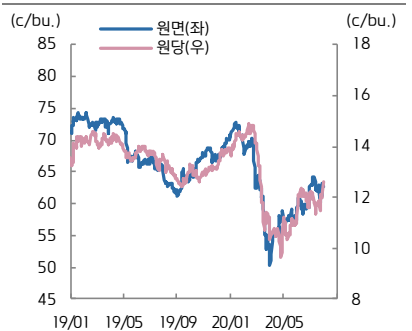
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

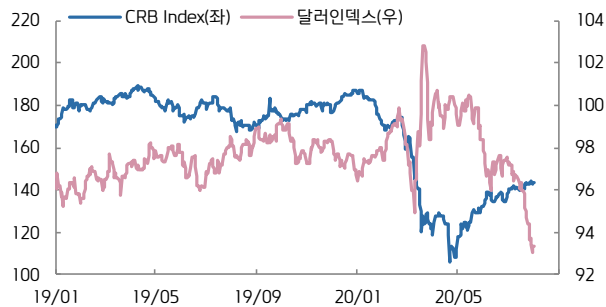
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

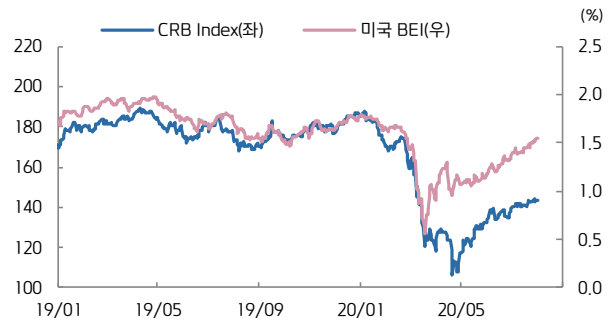


CRB vs. 달러인덱스



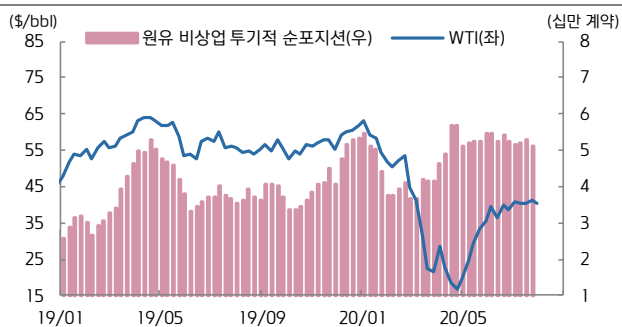
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



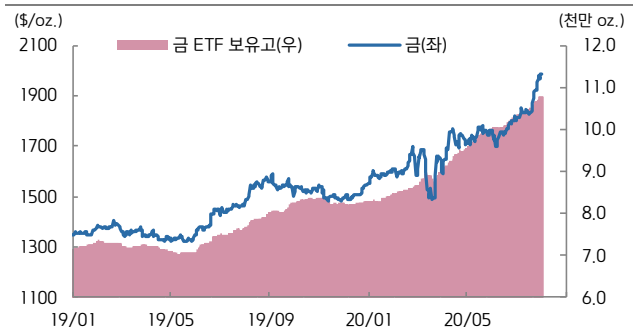
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

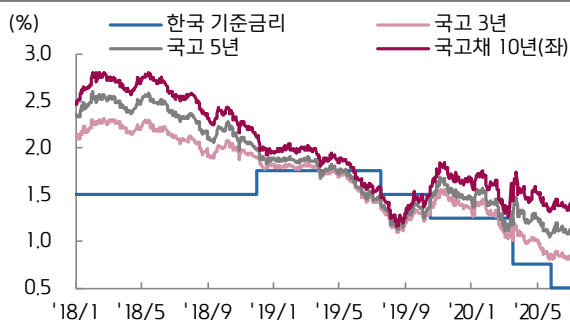
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	12.94	+0.54	+0.31	+3.85	+20.26	-14.42	-18.87
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	10.75	+0.84	-0.56	+2.09	+26.77	-28.33	-33.68
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.21	+0.36	-0.24	+4.21	+24.56	-16.30	-21.89
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.62	+0.05	-1.13	+1.75	+30.18	-29.00	-34.24
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	29.07	+0.48	-1.26	+1.11	+54.14	-67.87	-71.63
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.26	-1.54	-3.30	+1.79	-21.14	-45.57	-39.15
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	14.66	-0.34	+1.45	+7.09	+18.80	-2.72	-1.87
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	31.00	0.00	+26.53	+6.90	+29.71	+8.13	+1.21
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	15.61	0.00	+14.61	+6.92	+41.27	-12.06	-9.98
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	96.50	+1.60	+2.85	+16.65	+24.53	+38.65	+26.31
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	185.43	+0.91	+3.77	+11.05	+16.05	+35.94	+29.76
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	22.65	+4.09	+6.79	+35.55	+62.72	+47.65	+35.79
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	197.45	-0.27	-5.73	+10.62	+10.35	+46.43	+7.74
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	14.18	+1.58	+3.13	+4.04	+3.28	-9.97	-14.37
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	17.64	-1.78	-3.34	-1.95	+0.23	-16.28	-20.14
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	122.80	+0.03	+0.38	+0.89	+0.90	+10.71	+11.41
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	106.10	+0.14	+0.99	+4.31	+9.43	-1.85	-3.14
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	113.09	+0.23	+0.62	+3.07	+13.44	-0.58	-1.28
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.06	-0.38	+0.96	+4.00	+5.71	+3.08	+2.71
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.45	-0.37	-0.21	+0.72	+6.46	-6.21	-6.23

자료: Bloomberg, 키움증권

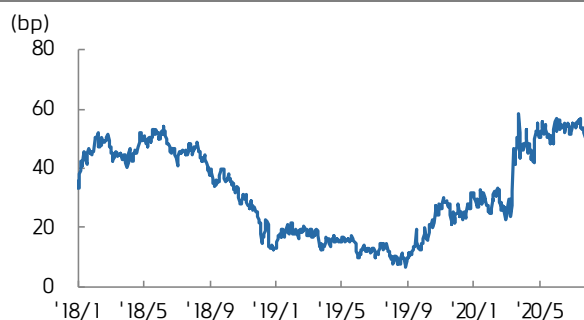


국고채 수익률



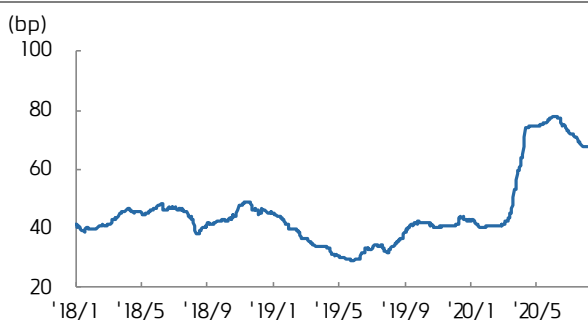
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



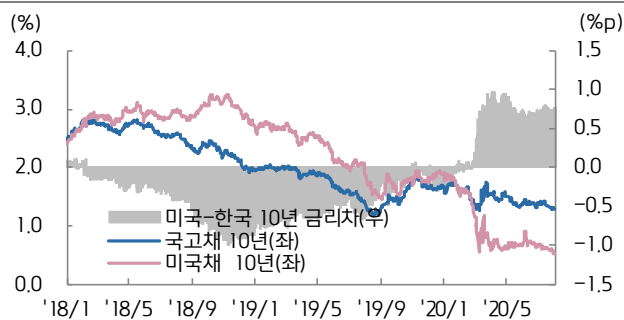
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



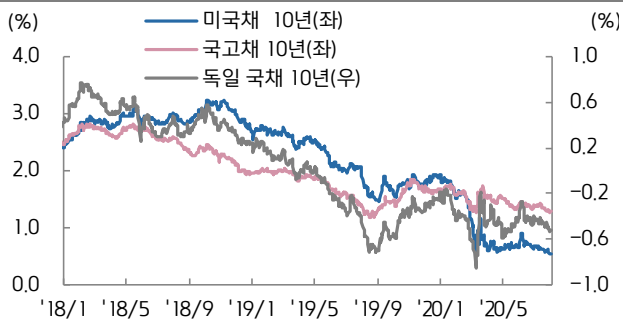
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



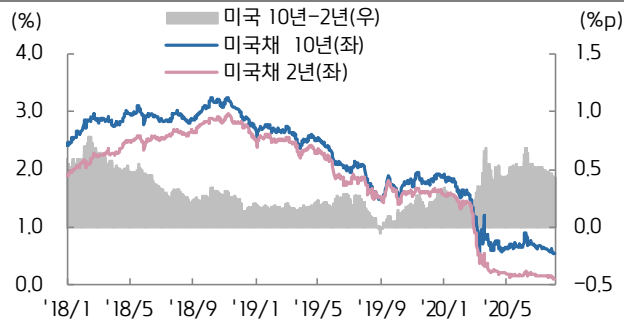
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



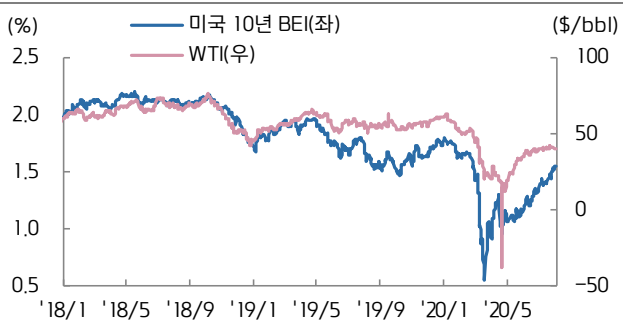
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



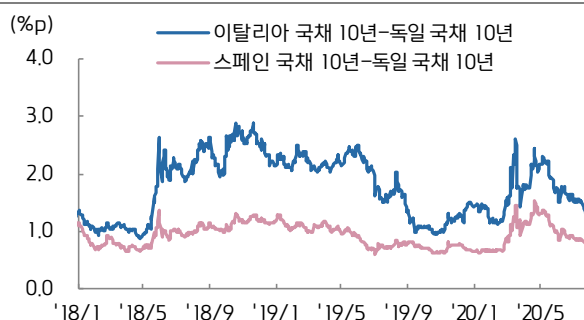
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권