



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, 지표 호재에 상승

FX: 엔화, 위험회피성향 완화에 약세

달러화는 미국 ISM제조업지수가 예상보다 양호하게 나온 점이 펀더멘털에 대한 우려를 완화시킨 가운데 최근 하락에 따른 매수세가 유입되면서 상승.

미국 7월 ISM제조업지수는 54.2를 기록하며 전월(52.6)과 시장 예상치(53.6)을 모두 상회함. 세부지수 전반적으로 개선되며 최근 미국 코로나19 확산으로 인한 경기 비관론을 다소 완화. 이는 유로존과의 펀더멘털 차별화에 대한 우려를 완화시키며 달러에 강세요인으로 작용.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,192.76원으로 2원 하락 출발할 것으로 예상하나 달러 강세가 이어진 만큼 하락폭은 소폭에 그칠 전망.

Commodity: 국제유가, 주요국 체감지표 호조에 상승

국제유가는 달러가 소폭 강세를 보였지만 미국과 중국의 체감경제지표가 양호하게 발표되면서 상승. 중국의 7월 차이신 제조업 PMI는 52.8로, 미국의 7월 ISM제조업지수는 54.2로 두 지수 모두 시장 예상 및 전월치를 모두 상회하며 개선세를 이어갔기 때문. 또한 미국 내 코로나19 신규확진자 수가 이전보다 줄어들면서 확산세가 진정되고 있다는 점도 국제유가 상승 요인으로 작용함. 금은 미국 내 정책불확실성에 상승. 다만, 주요국 체감경제지표가 양호하게 발표되고 달러도 강세를 보이면서 소폭 상승에 그침.

금리: 지표 개선 속 소폭 상승

국고채 금리는 최근 하락 이후 추가 하락이 제한되면서 소폭 상승 마감. 3년물 입찰은 양호하게 진행된 가운데 아시아장에서 미국구채금리가 소폭 상승세를 보인 점이 금리 하락을 제한시킨 요인. 3년물 입찰은 양호하게 진행되었지만, 30년물 입찰을 앞두고 경계감이 나타나면서 장기물 중심으로 금리 상승하며 커브 스티프닝.

미 국채금리는 최근 급락 이후 추가 하락 제한되면서 소폭 반등. 미국 7월 ISM 제조업지수가 양호하게 발표되었으며 미 증시가 상승세를 보였기 때문. 미국 7월 ISM 제조업지수는 54.2로 전월치와 시장 예상치를 모두 상회함. 한편, 3분기 중 미국 재정 확대로 인해 국채 발행 증가가 예상되면서 장기물 금리 중심으로 상승해 미국 금리 커브도 스티프닝.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	93.534	+0.20	-0.14
EUR/USD	1.1762	-0.14	+0.09
USD/JPY	105.95	+0.11	+0.55
GBP/USD	1.3075	-0.08	+1.50
USD/CHF	0.9178	+0.54	-0.23
AUD/USD	0.7124	-0.27	-0.35
USD/CAD	1.3391	-0.16	+0.26
USD/BRL	5.3225	+1.91	+3.34
USD/CNH	6.9823	-0.10	-0.25
USD/KRW	1193.4	+0.18	-0.23
USD/KRW NDF 1M	1192.76	-0.14	-0.25

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	41.01	+1.84	-1.42
금(\$/oz)	1986.3	+0.02	+1.58
구리(\$/MT)	6435	-0.07	+0.23
알루미늄(\$/MT)	1718.5	-0.20	+1.06
철광석(\$/MT)	110.46	+4.27	+8.95
소맥(c/bu.)	521	-1.93	-1.28
대두(c/bu.)	896.25	+0.42	-0.39
옥수수(c/bu.)	328.5	+0.46	-1.79

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.780	0.00	0.00
국고 3년	0.795	+0.30	-0.50
국고 5년	1.037	+0.50	-1.30
국고 10년	1.302	+0.70	+1.00
회사채 3년(AA-)	1.466	0.00	-1.00

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.109	+0.39	-4.21
미국 국채 10년	0.554	+2.61	-6.08
독일 국채 10년	-0.523	+0.10	-3.20
이탈리아 국채 10년	1.006	-0.50	+2.00
일본 국채 10년	0.026	+0.60	+0.40

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.

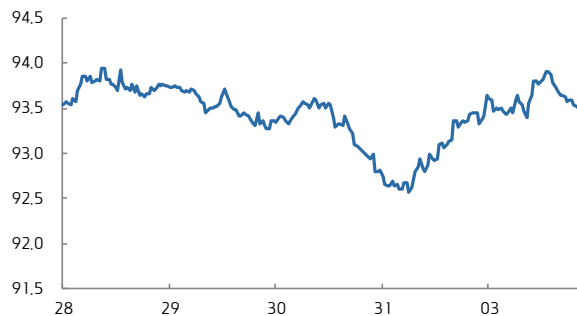


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



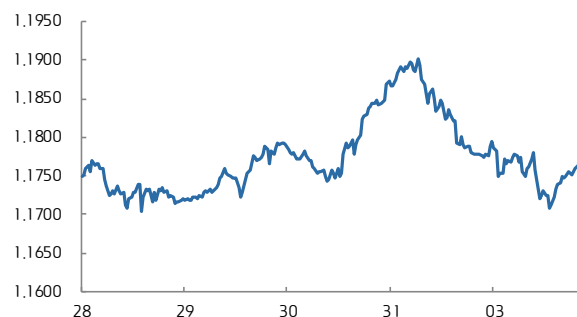
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



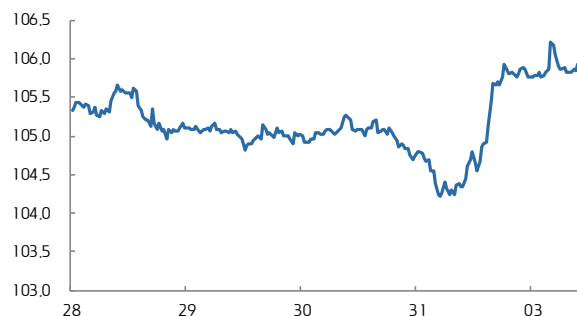
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



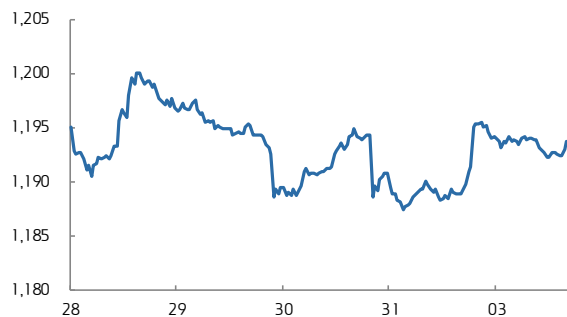
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

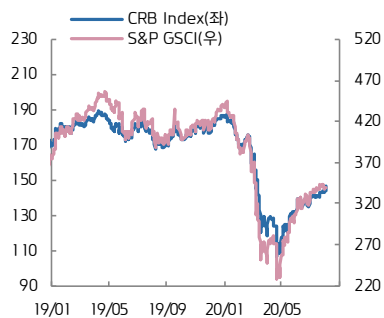
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

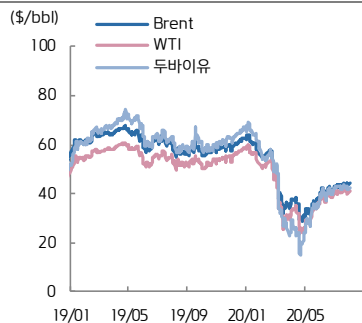


CRB vs. S&P GSCI



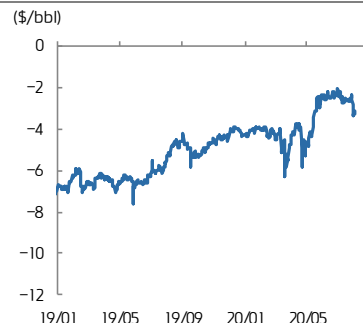
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



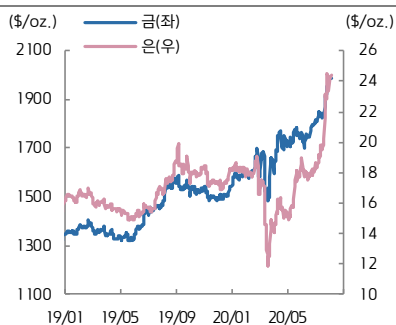
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



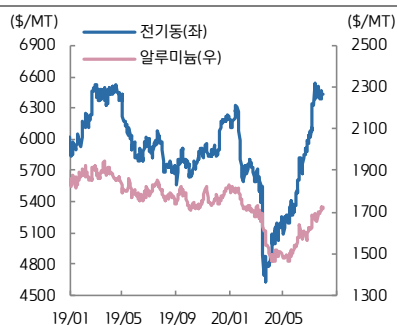
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



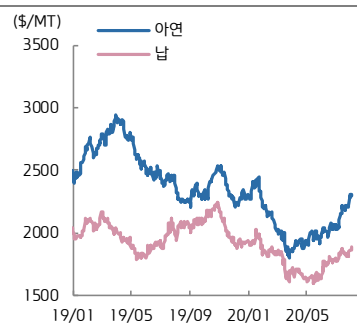
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



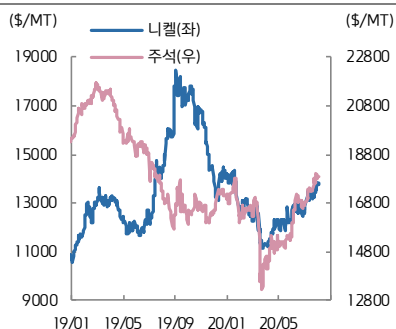
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



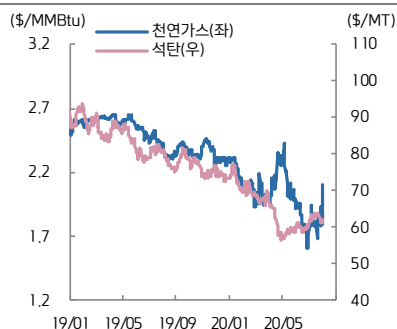
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



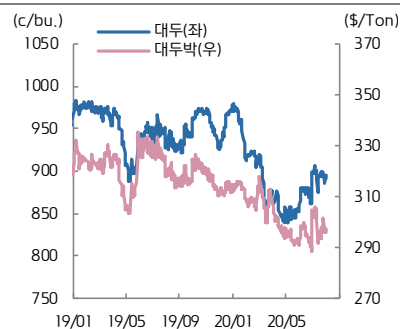
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



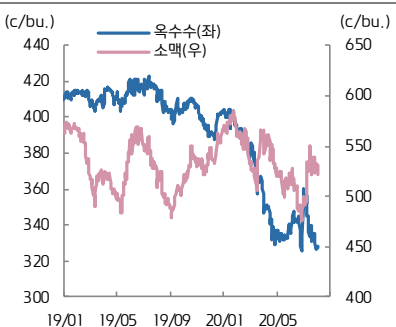
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



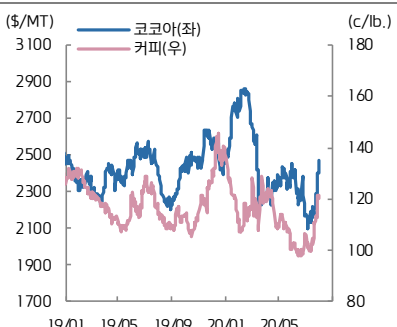
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



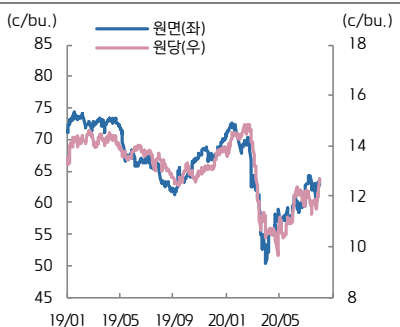
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

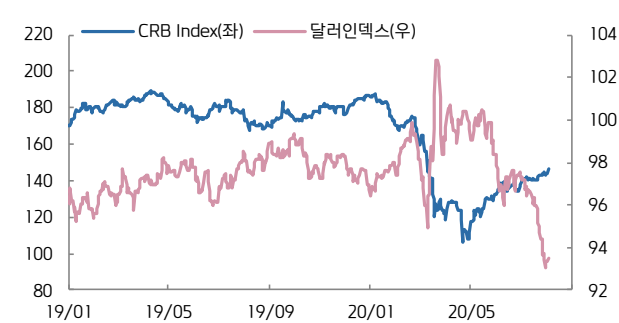
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

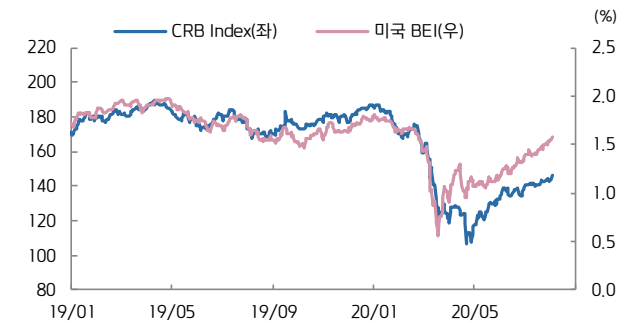


CRB vs. 달러인덱스



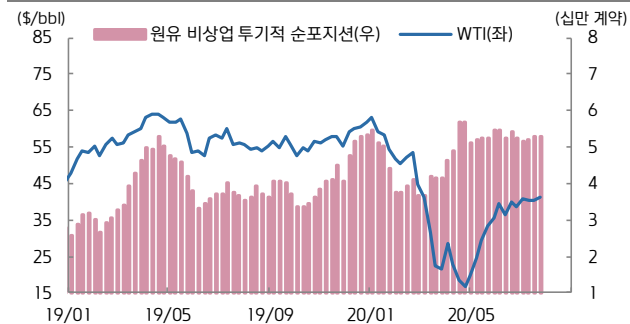
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



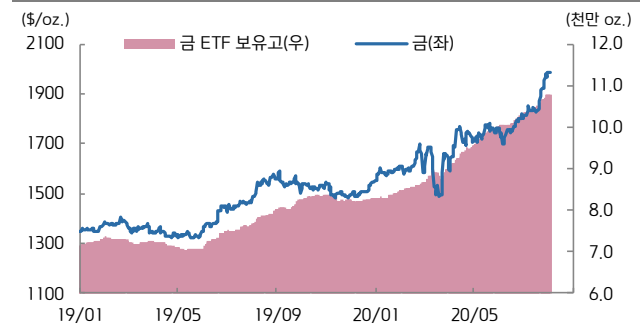
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

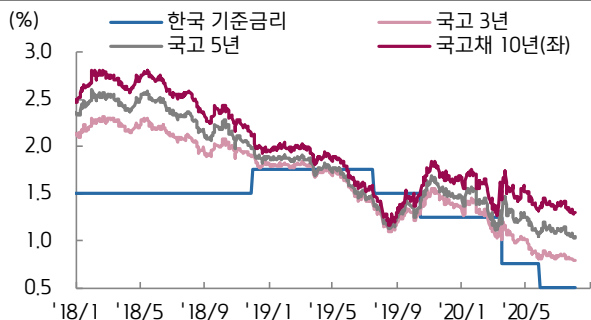
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	13.07	+1.00	+0.38	+4.06	+17.01	-13.67	-18.06
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	10.86	+1.02	+0.09	+2.36	+19.87	-27.94	-33.00
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.29	+1.90	+1.42	+5.15	+19.83	-14.71	-20.41
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.77	+1.51	-0.26	+2.36	+21.76	-28.33	-33.25
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	29.34	+0.93	-1.28	+1.31	+36.40	-68.05	-71.37
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.00	+16.96	+18.11	+12.04	-17.18	-35.48	-28.83
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	14.85	+1.30	+2.20	+7.45	+19.66	+0.13	-0.60
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	25.50	-17.74	+4.08	-12.07	+11.16	-8.93	-16.75
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	15.61	0.00	+0.06	+6.92	+13.12	-12.06	-9.98
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	96.79	+0.30	-0.31	+15.57	+25.39	+39.75	+26.69
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	185.64	+0.11	+1.87	+10.51	+15.29	+36.61	+29.91
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	22.74	+0.40	-0.39	+33.37	+63.24	+49.70	+36.33
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	197.35	-0.05	-9.38	+7.84	+15.37	+48.93	+7.69
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	14.16	-0.14	+2.09	+4.42	+3.66	-9.98	-14.49
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	17.96	+1.81	-0.06	-1.59	+2.05	-16.15	-18.70
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	122.64	-0.13	+0.40	+0.91	+0.82	+10.34	+11.27
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	105.65	-0.42	+0.30	+3.13	+8.28	-2.08	-3.55
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	113.18	+0.08	+0.53	+2.52	+12.30	-0.44	-1.20
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.02	-0.19	-0.05	+3.24	+6.38	+2.64	+2.51
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.39	-0.37	-1.25	+0.18	+5.03	-6.05	-6.58

자료: Bloomberg, 키움증권

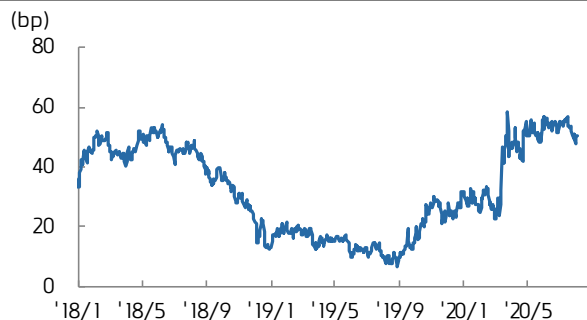


국고채 수익률



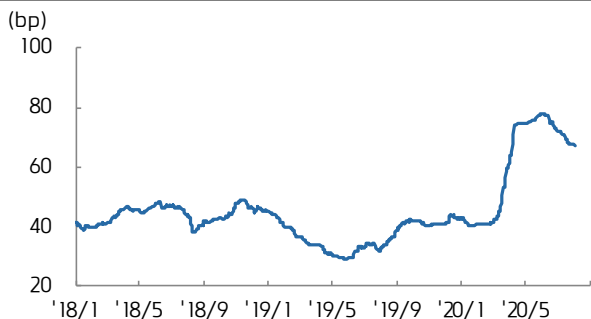
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



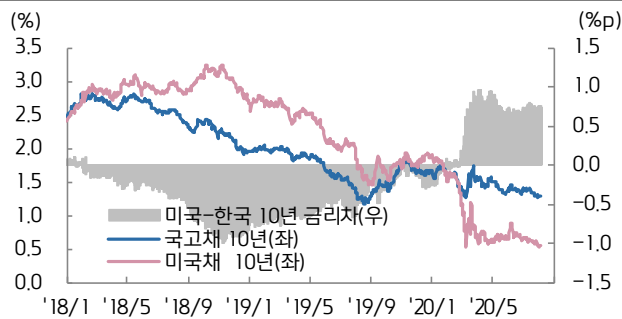
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



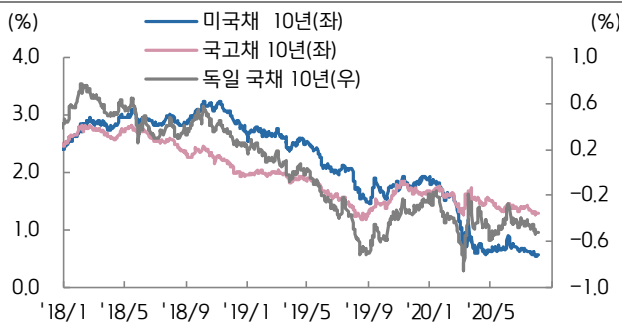
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



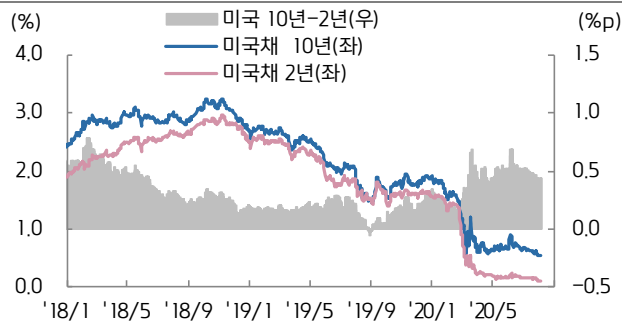
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



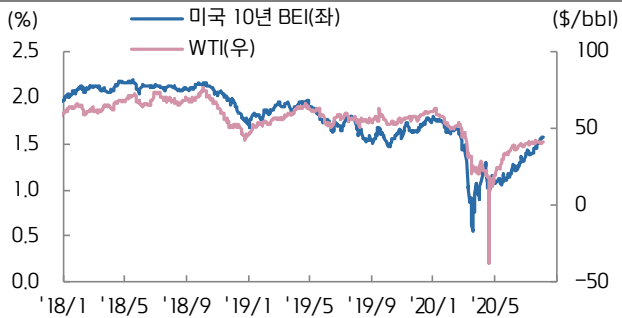
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



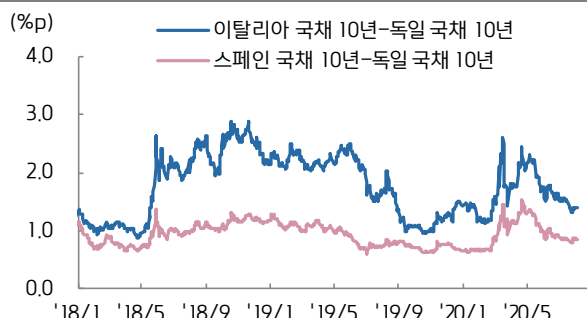
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권