



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, 위험자산 선호에 하락

FX: 유로화, 달러 약세의 반사적 이익에 강세

달러화는 미국의 경제지표가 양호한 가운데 미국의 추가 부양 정책 합의에 대한 기대감이 높아지며 뉴욕증시가 상승하고 안전자산 수요가 약화되면서 하락.

미국 6월 제조업수주는 전월 대비 6.2%를 기록하며 전월보다는 둔화됐지만 시장 예상치는 상회함. 여기에 설비투자 선행지표인 비국방핵심 자본재 수주도 전월비 3.4% 늘어난 점도 경기 우려를 완화. 미국 추가 부양 정책 합의에 대해 민주당 원내 대표가 긍정적인 발언을 한 점도 금융시장 내 위험자산 선호를 이끌며 달러 약세요인으로 작용.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,193.31원으로 2원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세와 위험자산 선호에 하락 압력이 이어질 듯.

Commodity: 국제유가, 미-중 갈등 격화에도 상승

국제유가는 미국과 중국의 갈등 격화 및 미국 부양책 협상에 대한 불확실성에도 상승. 미국 내 코로나 신규확진자 수가 5만 명을 하회하며 진정세를 보인 가운데 미국 공항 이용객 수 증가 소식도 나오면서 원유 수요 회복에 대한 기대가 높아졌기 때문. 또한 달러가 약세를 보인 점도 유가 상승 요인으로 작용하며 배럴당 41달러 선으로 올라섬. 한편, 금은 사상 처음으로 온스당 2,000달러 선 상회 마감. 미-중 갈등 및 미국 추가 부양책에 대한 불확실성 높아지고 달러도 약세를 보인 영향.

금리: 미 부양책 협상 난항 지속되며 하락세 지속

국고채 금리는 전일 미 제조업지표 개선에 따른 미 금리 상승 영향으로 소폭 상승 출발 후 상승폭을 축소하며 마감. 30년물 입찰 결과 수요가 양호하게 발표되면서외국인의 장기물 매수세가 유입됨. 여기에 더해 오후 들어 호주중앙은행이 완화적 정책을 이어나갈 것이라 주장한 점도 장기물 금리 상승폭을 축소시킴.

미 국채금리는 미국 부양책 통과 불확실성 우려가 높아져 큰 폭 하락 마감. 미국채 10년물은 0.50% 수준까지 레벨을 낮추면서 의회의 협상 난항을 반영함. 민주당 상원 원내대표는 협상이 바른 방향으로 가고 있다고 했으나, 퍼듀 공화당 상원의원이 상원의 추가 부양책 협상이 2주다 더 필요할 수 있다는 언급을 함에 따라 불확실성이 높아짐. 이번 주 후반에 발표될 고용지표 부진 우려 또한 금리 하락 요인.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	93.275	-0.29	-0.45
EUR/USD	1.1803	+0.35	+0.74
USD/JPY	105.72	-0.22	+0.60
GBP/USD	1.3071	-0.03	+1.07
USD/CHF	0.9133	-0.49	-0.50
AUD/USD	0.716	+0.51	+0.03
USD/CAD	1.3319	-0.54	-0.46
USD/BRL	5.2894	-0.62	+2.56
USD/CNH	6.9746	-0.11	-0.44
USD/KRW	1194.1	+0.06	-0.23
USD/KRW NDF 1M	1193.31	+0.05	-0.47

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	41.7	+1.68	+1.61
금(\$/oz)	2021	+1.75	+2.91
구리(\$/MT)	6435	0.00	+0.66
알루미늄(\$/MT)	1748.5	+1.75	+2.31
철광석(\$/MT)	111.59	+1.02	+9.51
소맥(c/bu.)	508.25	-2.45	-2.91
대두(c/bu.)	881.75	-1.62	-0.65
옥수수(c/bu.)	320.25	-2.51	-2.95

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.760	-2.00	-2.00
국고 3년	0.800	+0.50	-1.30
국고 5년	1.055	+1.80	-1.70
국고 10년	1.305	+0.30	-2.00
회사채 3년(AA-)	1.470	+0.40	-2.10

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.107	-0.20	-3.14
미국 국채 10년	0.507	-4.74	-7.21
독일 국채 10년	-0.553	-3.00	-4.50
이탈리아 국채 10년	0.946	-6.00	-6.00
일본 국채 10년	0.018	-0.80	-0.50

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

• 당사는 중 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 중 자료에 개시된 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 사용될 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.

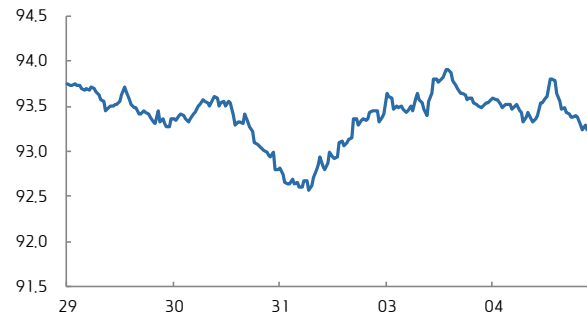


달러지수 일중 차트



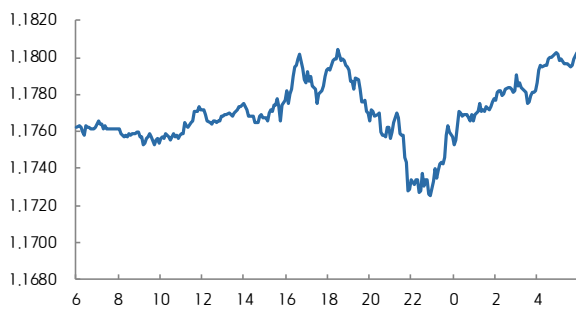
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



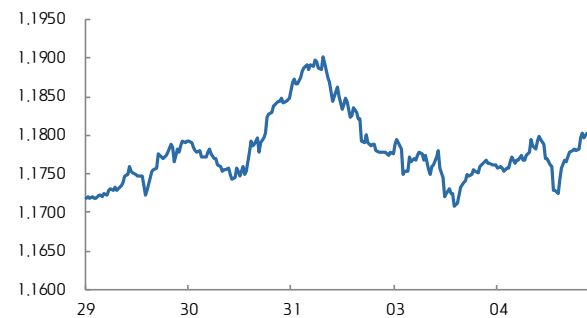
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



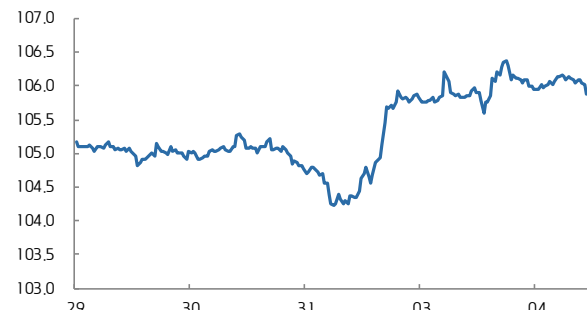
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



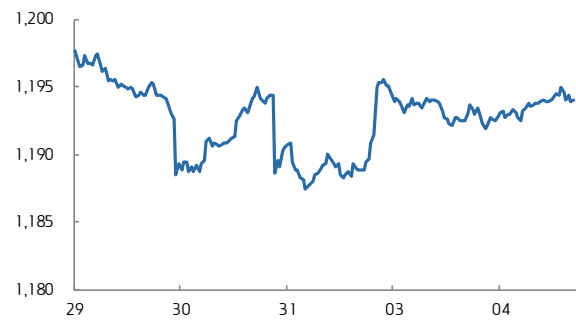
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

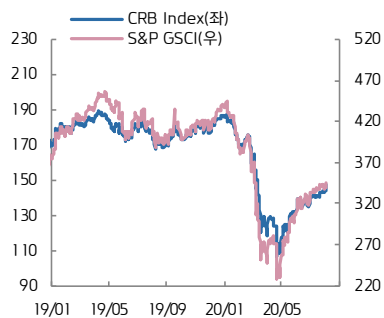
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

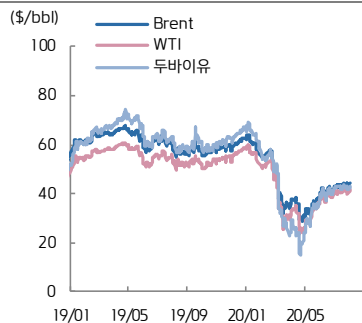


CRB vs. S&P GSCI



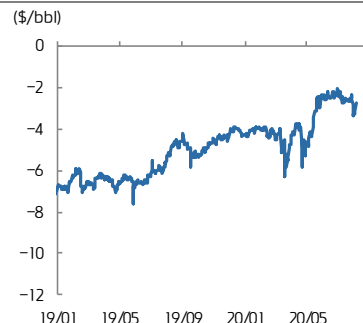
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



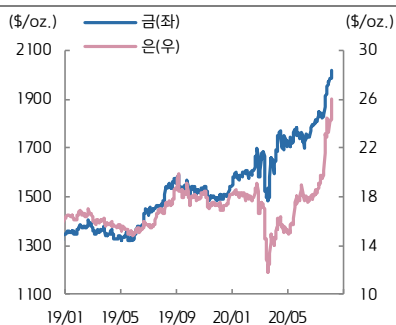
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



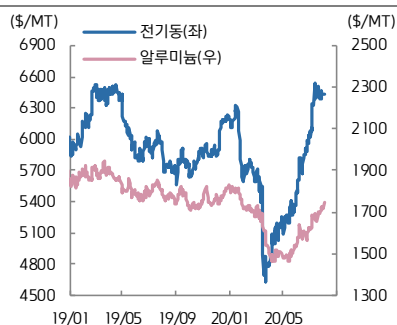
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



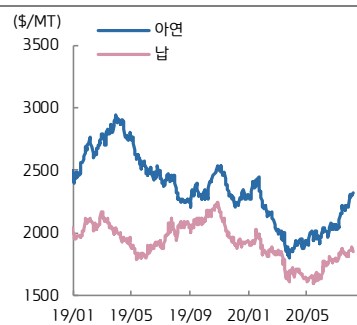
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



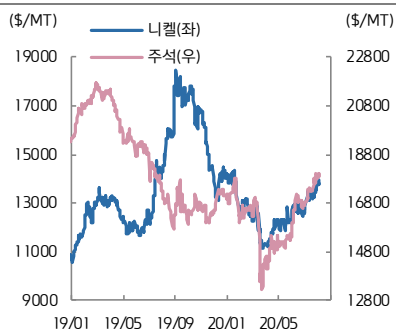
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



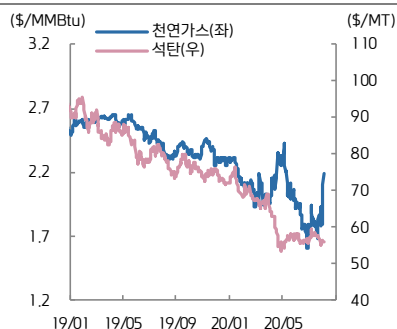
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



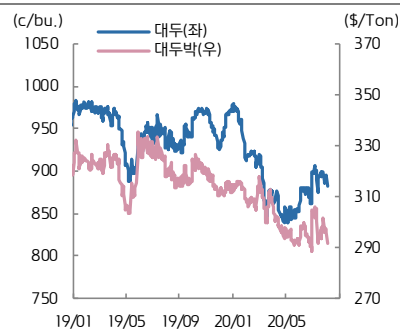
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



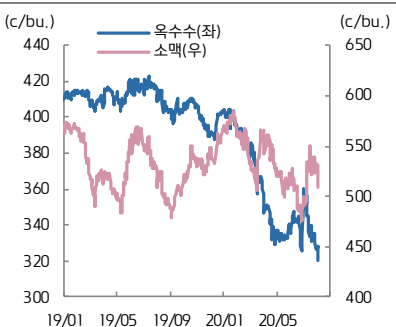
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



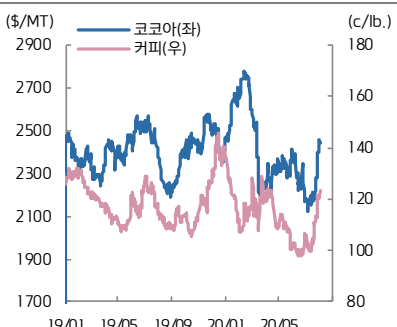
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



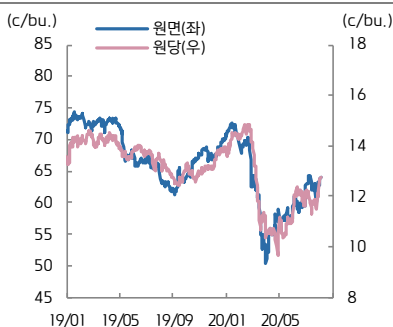
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

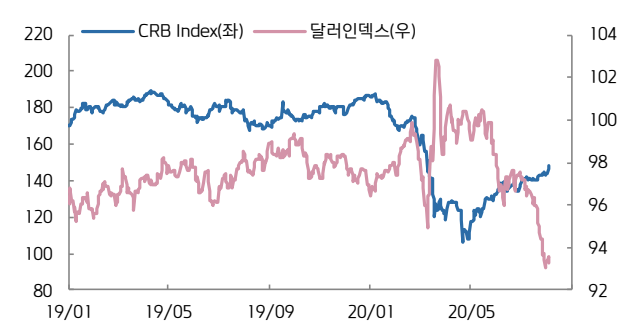
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

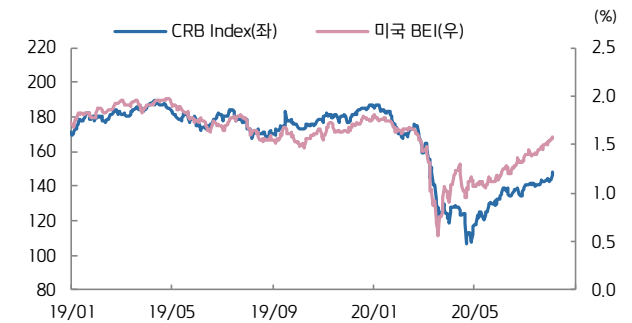


CRB vs. 달러인덱스



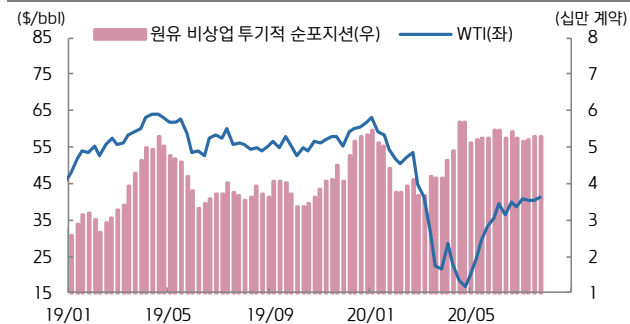
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



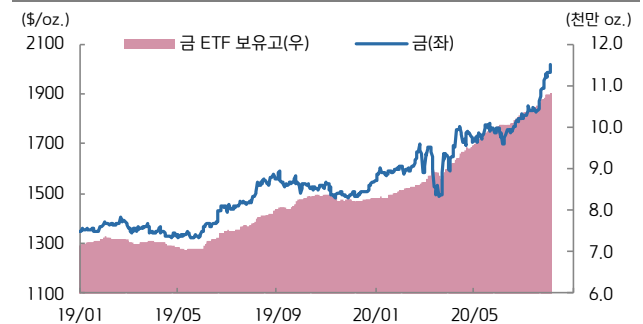
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

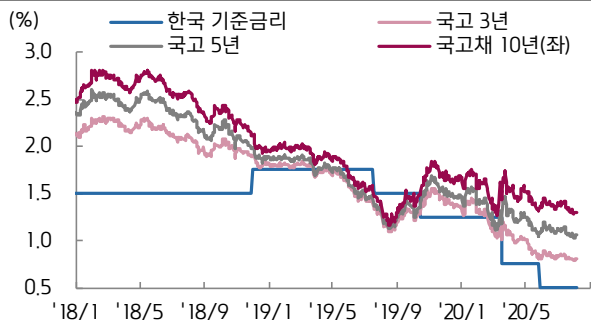
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	13.14	+0.54	+1.47	+4.53	+20.00	-12.46	-17.62
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	10.92	+0.55	+1.39	+3.02	+23.39	-26.76	-32.63
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.33	+0.93	+2.85	+5.40	+24.43	-13.23	-19.67
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.85	+0.87	+1.29	+3.03	+27.43	-26.33	-32.67
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	29.78	+1.50	+1.47	+3.44	+42.83	-67.26	-70.94
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.44	+3.67	+17.36	+13.61	-7.78	-31.27	-26.22
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	14.91	+0.38	+1.61	+7.78	+18.59	+1.13	-0.22
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	30.29	+18.78	+21.16	+3.70	+32.04	+9.35	-1.11
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	15.61	0.00	+0.06	+4.07	+13.12	-14.75	-9.98
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	99.88	+3.19	+2.29	+19.25	+30.53	+42.46	+30.73
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	189.59	+2.13	+3.18	+12.16	+19.28	+37.59	+32.67
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	24.25	+6.64	+6.50	+42.56	+74.21	+58.19	+45.38
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	202.23	+2.48	-5.61	+10.93	+19.67	+51.46	+10.35
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	14.12	-0.28	+2.39	+3.75	+3.37	-10.29	-14.73
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	17.80	-0.89	+1.71	-4.04	+0.85	-17.48	-19.42
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	123.06	+0.34	+0.51	+0.93	+1.54	+9.77	+11.65
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	105.69	+0.04	+0.66	+3.74	+8.73	-0.96	-3.51
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	113.76	+0.51	+1.39	+3.63	+13.39	+1.07	-0.70
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.10	+0.37	+0.47	+3.88	+7.10	+2.27	+2.89
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.38	-0.06	-0.86	+0.38	+5.88	-4.87	-6.63

자료: Bloomberg, 키움증권

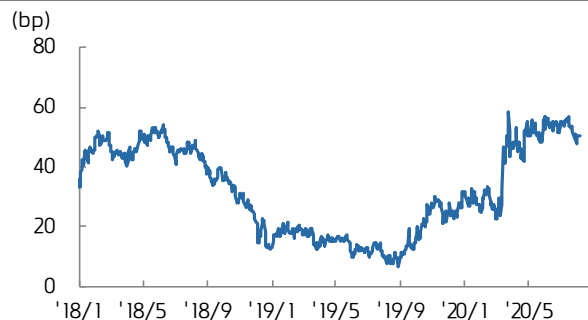


국고채 수익률



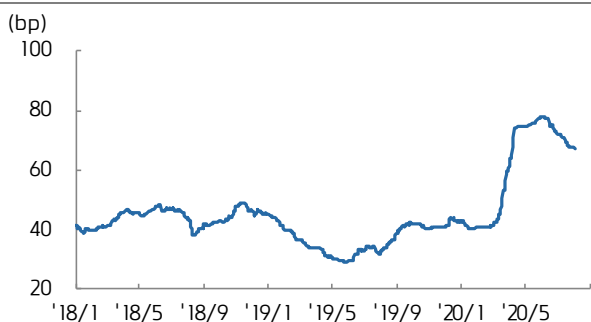
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



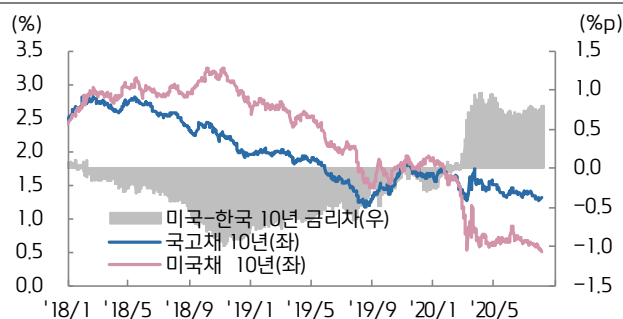
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



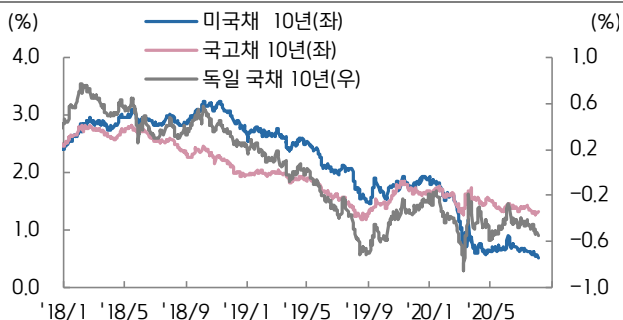
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



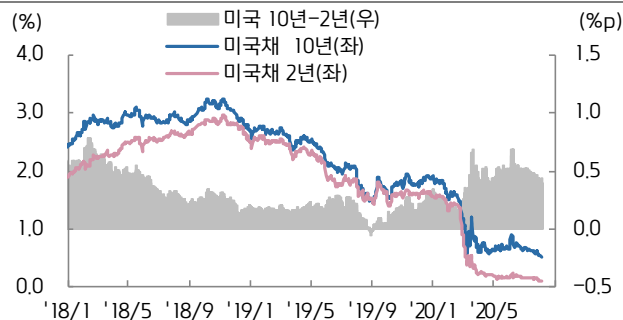
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



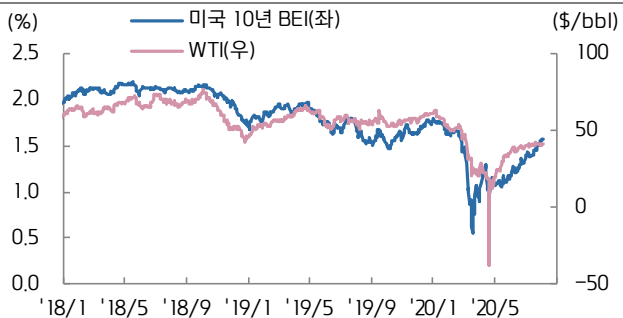
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



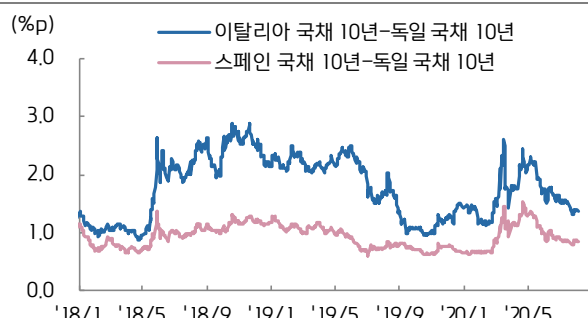
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권