



투자전략팀

Economist 김유미 02) 3787-5161 helloyou@kiwoom.com

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

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

달러, 리스크 온에 하락

FX: 엔화, 안전자산 수요 완화에 약세

달러화는 미국 경제지표가 혼재된 결과를 보였지만 추가 부양 정책 협상 진전 뉴스 및 백신 개발 기대 등으로 뉴욕증시가 상승하며 위험회피성향이 완화되자 하락.

미국 7월 ADP민간고용은 전월대비 16.7만 명 증가에 그쳐 시장 예상치(120만 명)을 하회. 반면 7월 ISM비제조업지수는 58.1을 기록해 전월과 시장 예상치 상회. 백악관은 민주당에 추가 실업수당 연장과 관련해 주당 400달러 규모로 12월까지 연장하는 한발 물러난 방안을 제시.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,186.15원으로 4원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세 영향 등에 하락 압력이 우세할 전망.

Commodity: 국제유가, 미 원유 재고 감소에 상승

국제유가는 달러 약세와 미 원유재고 감소에 상승. EIA가 발표한 지난 주 미 원유재고는 737.3만 배럴 줄어듬에 2주 연속 큰 폭의 감소세를 보임. 또한, 미국 추가 부양 정책 협상이 진전되는 모습을 보이자 관련 기대감이 높아진 점도 유가 상승 요인으로 작용했음. 이에 유가는 전일대비 1.18% 상승하며 배럴당 42달러 선으로 올라섬. 금은 미국 추가 부양 정책 합의에 대한 기대와 국제금리 반등에도 달러 약세로 상승. 전반적으로 달러가 약세를 보이면서 비철금속 등 다른 원자재도 강세를 보였던 점이 특징적.

금리: 지표 개선과 부양책 합의 기대에 반등

국고채 금리는 전일 미국채 강세 영향을 받아 소폭 하락 마감. 전일 추가 부양책 합의 지연으로 미 국채 10년물 금리가 0.50% 수준까지 레벨을 낮췄기 때문. 또한 전일 금융위 의사록을 통해 국고채 매입 확대 논의가 있었던 것을 확인한 점도 금리 하락 요인. 다만 한국 증시가 강세를 보이며 위험자산 선호가 확대된 영향에 금리 낙폭 제한.

미 국채금리는 미국 추가 부양책 합의 기대와 서비스업 지표 개선 등에 반등. 전일의 낙폭을 대부분 되돌림. 또한 미 재무부가 3분기 중 장기물 중심으로 국채 발행을 늘리겠다고 발표한 점도 장기물 금리 상승 요인. 7월 ADP 고용 증가폭은 크게 둔화되었으나, 7월 ISM 제조업 지수가 58.1로 전월의 57.1에서 상승했으며 재정부양 합의가 이번 주말까지 완료될 것이라는 기대도 높아짐.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	92.825	-0.60	-0.67
EUR/USD	1.1863	+0.51	+0.60
USD/JPY	105.6	-0.11	+0.65
GBP/USD	1.3114	+0.33	+0.90
USD/CHF	0.9085	-0.53	-0.45
AUD/USD	0.7192	+0.45	+0.06
USD/CAD	1.3266	-0.40	-0.55
USD/BRL	5.2927	+0.06	+2.36
USD/CNH	6.9434	-0.45	-0.80
USD/KRW	1188.8	-0.44	-0.36
USD/KRW NDF 1M	1186.15	-0.60	-0.32

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	42.19	+1.18	+2.23
금(\$/oz)	2049.3	+1.40	+3.67
구리(\$/MT)	6523	+1.37	+0.85
알루미늄(\$/MT)	1778.5	+1.72	+3.01
철광석(\$/MT)	112.26	+0.60	+7.23
소맥(c/bu.)	510.75	+0.49	-4.13
대두(c/bu.)	878.75	-0.34	-0.73
옥수수(c/bu.)	323.25	+0.94	-0.92

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.760	0.00	-2.00
국고 3년	0.797	-0.30	-1.50
국고 5년	1.045	-1.00	-1.50
국고 10년	1.292	-1.30	-1.30
회사채 3년(AA-)	1.463	-0.70	-2.70

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.117	+0.98	-1.38
미국 국채 10년	0.548	+4.08	-2.64
독일 국채 10년	-0.506	+4.70	-0.80
이탈리아 국채 10년	0.971	+2.50	-2.00
일본 국채 10년	0.012	-0.60	-1.10

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, 특히 어떤 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.

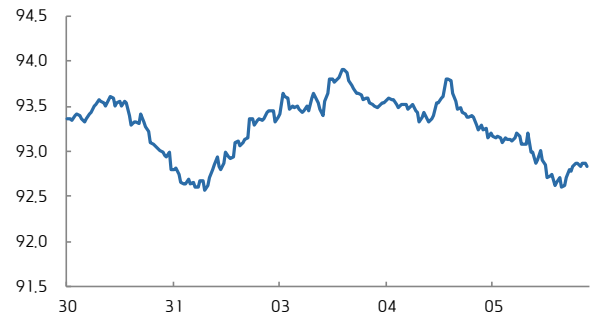


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



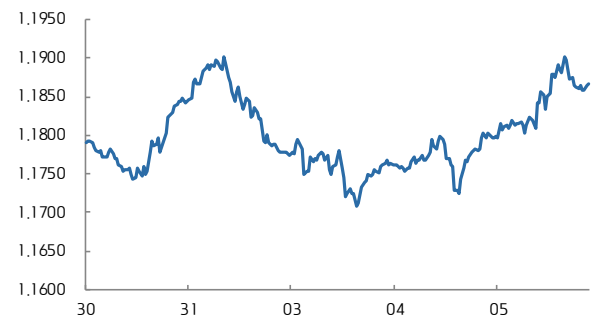
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



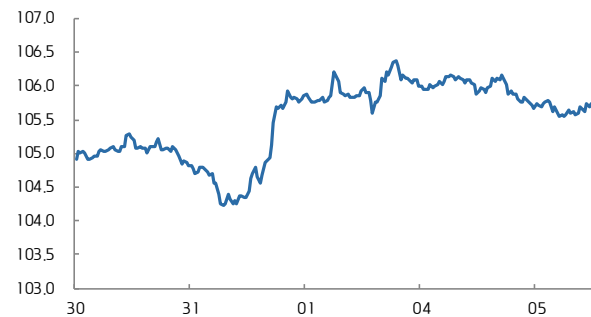
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



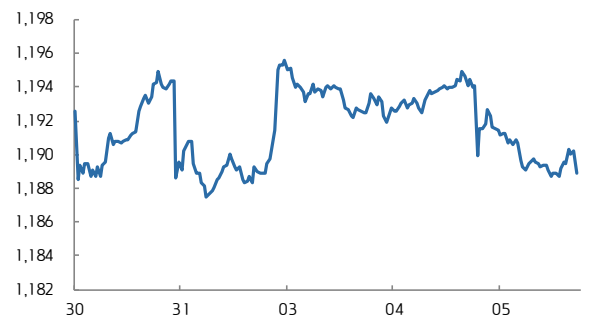
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

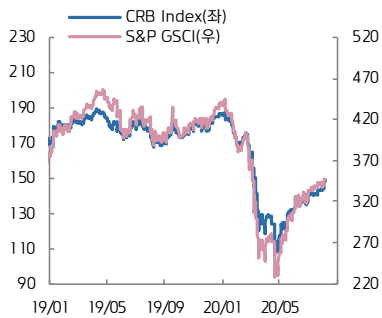
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

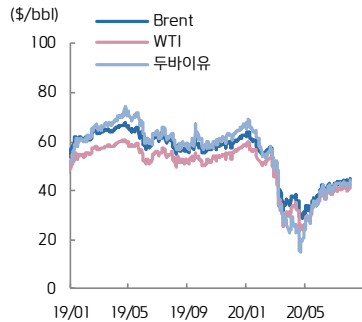


CRB vs. S&P GSCI



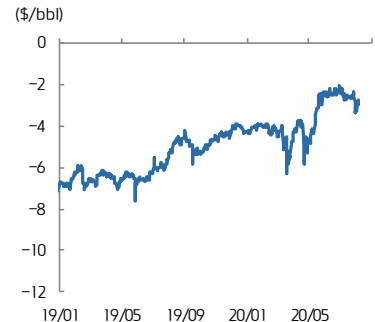
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



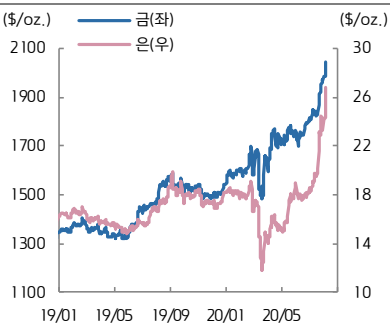
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



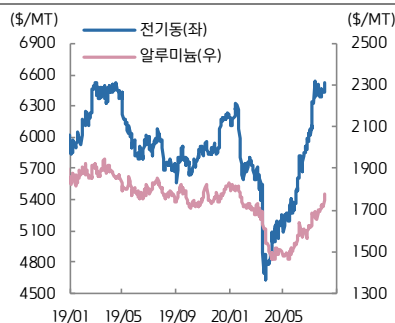
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



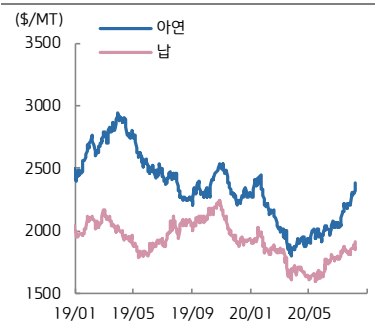
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



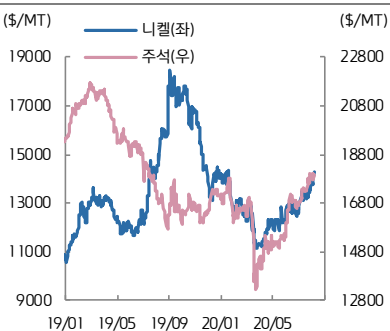
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



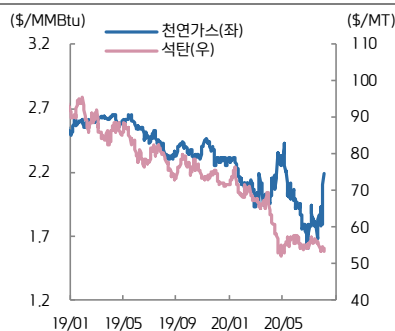
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



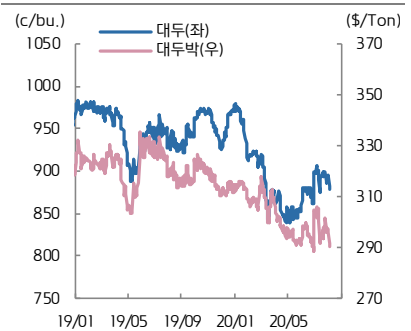
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



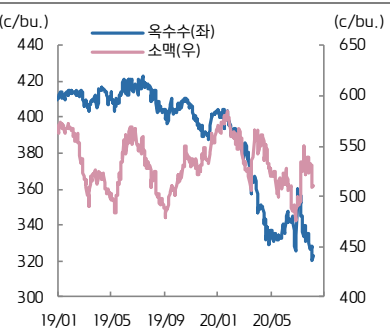
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



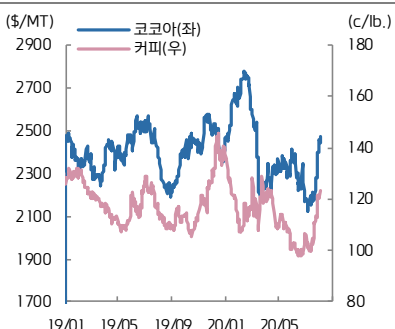
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



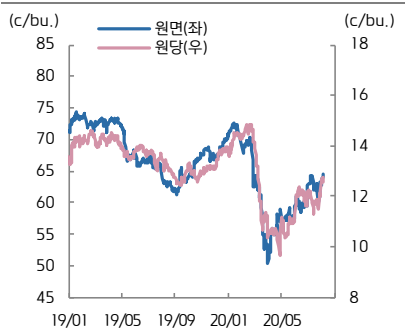
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

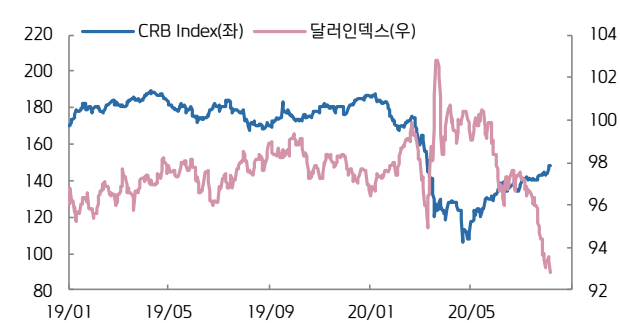
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

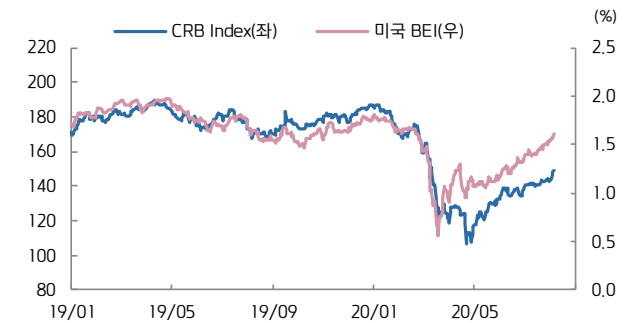


CRB vs. 달러인덱스



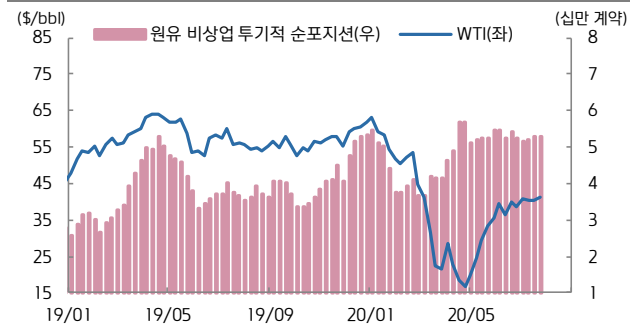
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



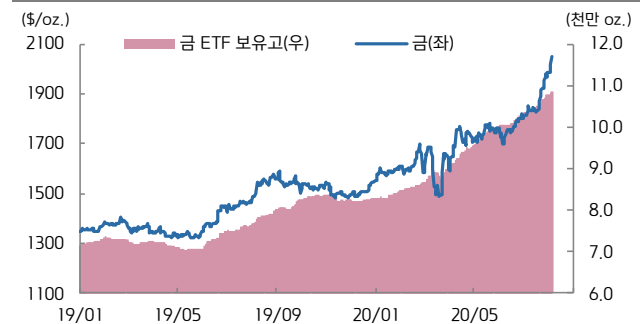
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

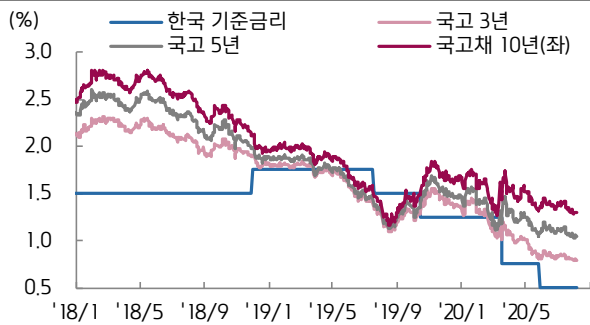
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	13.25	+0.84	+1.77	+4.08	+20.24	-11.25	-16.93
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	11.05	+1.19	+1.75	+3.17	+24.58	-25.24	-31.83
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.35	+0.46	+1.87	+4.84	+25.36	-12.30	-19.29
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.98	+1.32	+1.99	+3.31	+29.61	-24.57	-31.78
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	30.23	+1.51	+2.23	+3.60	+47.68	-66.08	-70.50
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.59	+1.21	+15.93	+17.33	-4.33	-31.16	-25.33
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	15.02	+0.76	+1.77	+6.45	+18.55	+1.97	+0.54
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	31.50	+3.99	+1.61	+6.02	+35.25	+12.94	+2.84
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	16.34	+4.68	+2.13	+4.68	+18.41	-9.87	-5.77
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	101.88	+2.00	+5.12	+20.20	+30.57	+44.45	+33.35
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	191.35	+0.93	+3.36	+12.50	+18.56	+37.75	+33.90
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	25.05	+3.30	+10.99	+43.22	+75.67	+62.87	+50.18
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	206.78	+2.25	+1.33	+14.87	+18.07	+52.24	+12.83
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	14.18	+0.42	+1.94	+3.81	+2.38	-9.04	-14.37
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	17.80	0.00	+4.71	-4.04	-1.39	-17.44	-19.42
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	122.65	-0.33	+0.04	+0.75	+0.59	+9.23	+11.28
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	105.86	+0.16	+0.22	+3.65	+8.63	-1.41	-3.36
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	114.12	+0.32	+1.12	+3.51	+12.84	+0.68	-0.38
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.18	+0.39	+0.52	+3.62	+7.24	+2.82	+3.29
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.46	+0.46	-0.64	+0.49	+5.98	-4.75	-6.20

자료: Bloomberg, 키움증권

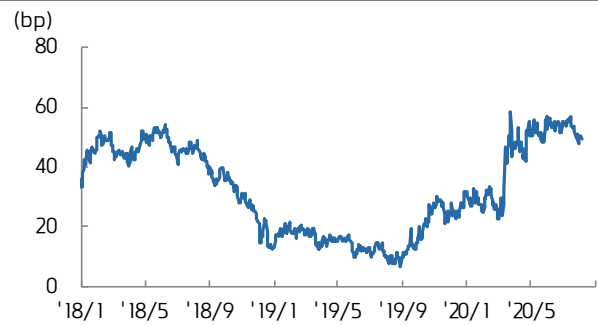


국고채 수익률



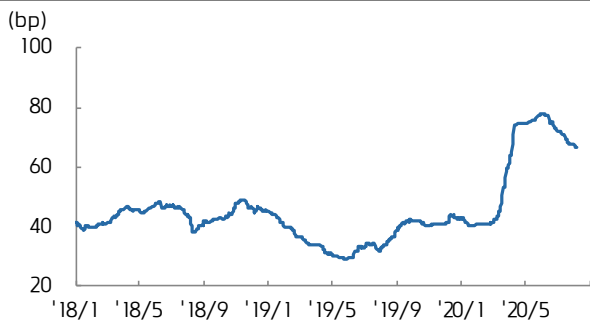
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



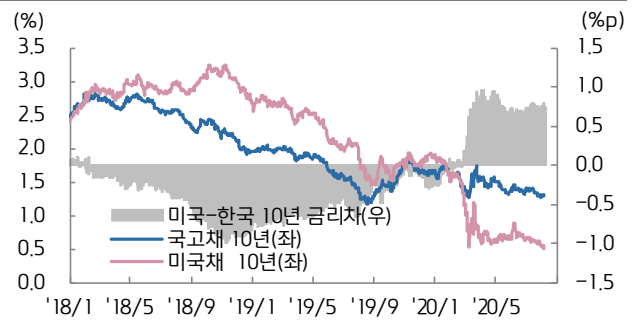
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



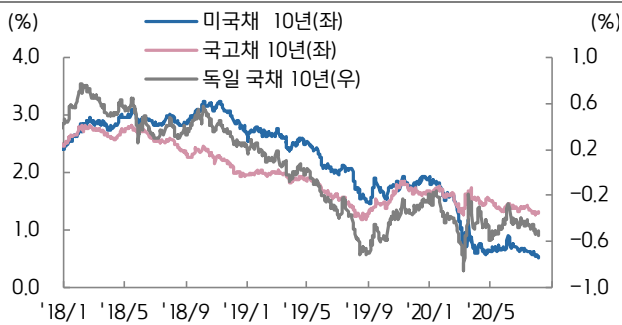
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



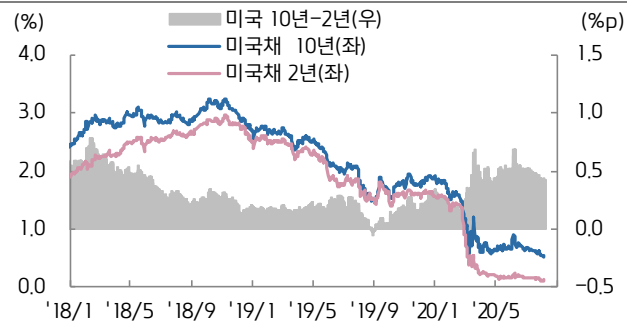
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



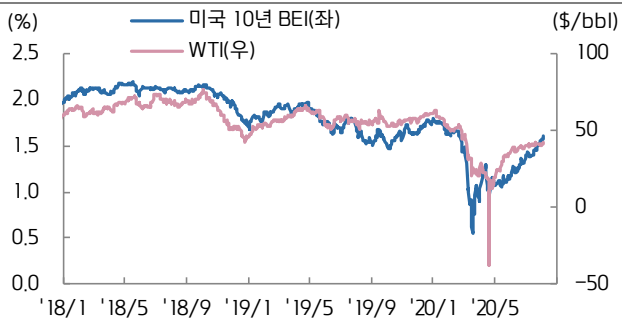
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



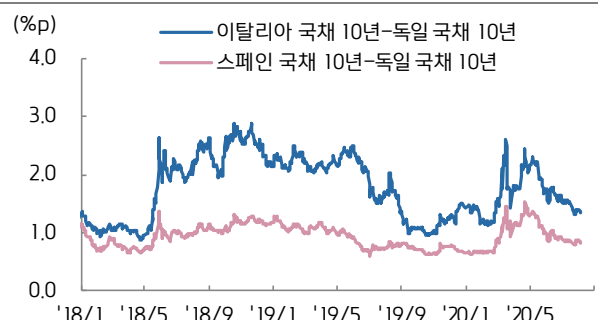
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권