



투자전략팀

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

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

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

달러화, 부양책 낙관론에 하락

FX: 파운드화, 영란 은행 금리 동결 등에 강세

달러화는 미국 주간 신규실업수당청구건수가 양호하게 발표되며 상승하기도 했으나 추가 부양 협상 타결 기대 등으로 뉴욕증시가 강세를 보인 점이 리스크온 심리를 강화시키며 소폭 하락 마감.

미국 주간 신규실업수당청구건수는 118.6만 명으로 신청하며 3주만에 줄어든 모습을 보이며 고용 우려를 완화. 여기에 백악관이 행정 명령을 통해 추가 부양 정책을 진행하겠다는 입장을 밝히고 의회에서도 이견차를 조금씩 줄여가고 있다고 언급하면서 추가 부양 협상 타결 기대를 높임.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,184.24원으로 보험 출발할 것으로 예상하나 달러 약세 영향 등에 소폭 하락 압력 가능할 전망.

Commodity: 국제유가, 달러 약세에도 하락

국제유가는 달러 약세에도 하락하며 배럴당 42달러 선 하회 마감. 전일 발표된 EIA 주간 원유 재고가 2주 연속 감소세를 보였으나 가솔린 재고와 정제유 재고가 늘어난 만큼 향후 원유 수요에 대한 우려가 부각된 영향. 다만, 미국의 주간고용지표가 개선되고 달러가 약세를 보인 가운데 이라크가 감산합의 이행을 위해 8월 일평균 40만 배럴의 보충 감산을 언급한 만큼 유가의 낙폭은 제한적이었음. 한편, 금은 미국 주간고용지표 개선에도 달러가 약세를 보이면서 상승 지속, 온스당 2,060달러 선으로 올라섬.

금리: 고용지표 대기하며 소폭 하락

국고채 금리는 위험자산 선호가 확대된 영향에 상승 마감. 전일 미국 채금리가 미국 부양책 기대와 국채 발행 증가 부담으로 상승한 영향을 받아 국고채 금리도 상승 출발. 한국 증시가 큰 폭 강세를 보이면서 위험자산 선호가 확대되었으며, 이와 함께 국채선물에 대한 외국인의 매도세가 이어졌으나, 미국의 비농업고용지표 발표를 대기하며 장 중 변동성은 제한됨.

미 국채금리는 미 증시 강세에도 불구하고 부양책에 대한 우려가 여전히 이어지고 고용지표 발표를 대기하며 소폭 하락 마감. 장 초반 실업수당청구건수 감소에도 하락세를 보였으나, 오후 들어 미 증시가 강세 폭을 확대하며 금리는 낙폭을 축소. 부양책 합의 가능성이 높다는 소식이 전해진 점도 낙폭을 제한시킨 요인.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	92.773	-0.10	-0.27
EUR/USD	1.1877	+0.12	+0.25
USD/JPY	105.55	-0.05	+0.78
GBP/USD	1.3143	+0.22	+0.36
USD/CHF	0.9098	+0.14	+0.10
AUD/USD	0.7236	+0.61	+0.57
USD/CAD	1.3307	+0.31	-0.86
USD/BRL	5.3324	+0.75	+3.44
USD/CNH	6.9438	+0.01	-0.85
USD/KRW	1183.5	-0.45	-0.91
USD/KRW NDF 1M	1184.25	-0.16	-0.47

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	41.95	-0.57	+5.09
금(\$/oz)	2069.4	+0.98	+5.22
구리(\$/MT)	6450.5	-1.11	+0.35
알루미늄(\$/MT)	1758.5	-1.12	+2.30
철광석(\$/MT)	115.14	+2.57	+9.93
소맥(c/bu.)	501.25	-1.86	-5.34
대두(c/bu.)	878	-0.09	-1.15
옥수수(c/bu.)	323.75	+0.15	-0.92

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.760	0.00	-2.00
국고 3년	0.805	+0.80	+0.80
국고 5년	1.052	+0.70	+2.20
국고 10년	1.305	+1.30	+3.00
회사채 3년(AA-)	1.469	+0.60	-0.30

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.115	-0.20	-0.21
미국 국채 10년	0.536	-1.15	-1.00
독일 국채 10년	-0.531	-2.50	+1.10
이탈리아 국채 10년	0.930	-4.10	-3.90
일본 국채 10년	0.020	+0.80	-0.10

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 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.

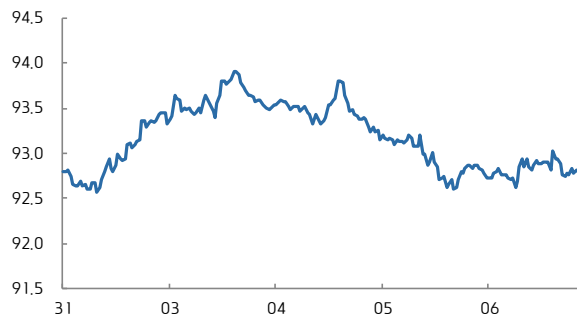


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



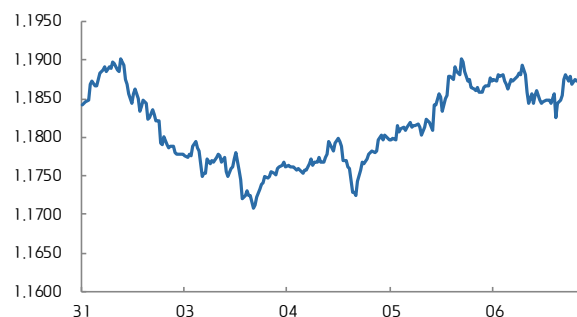
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



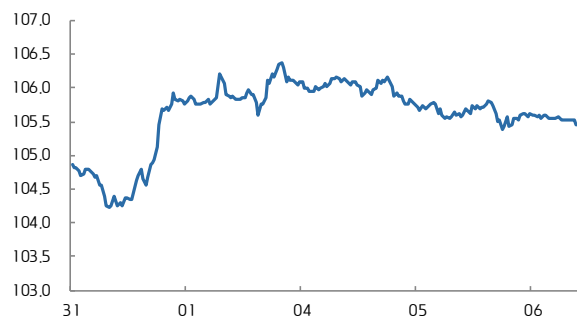
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



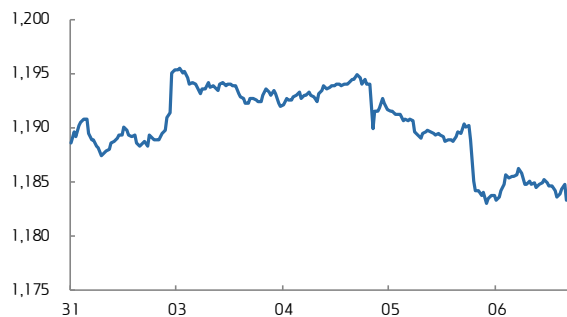
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

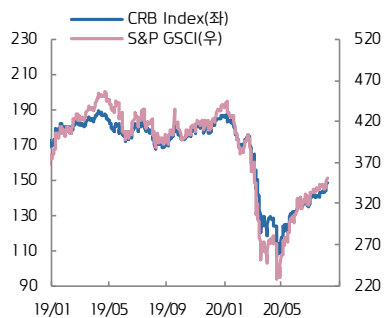
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

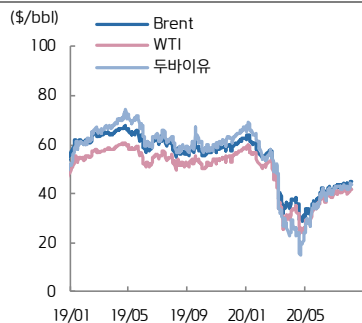


CRB vs. S&P GSCI



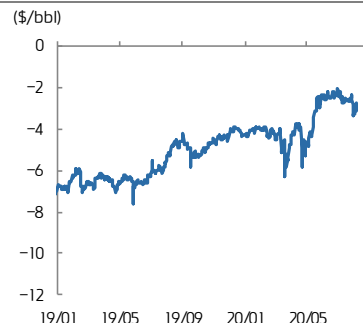
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



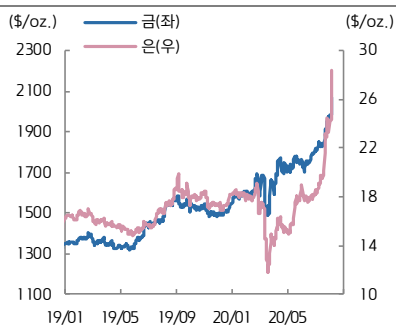
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



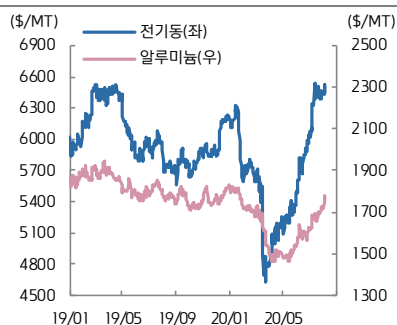
자료: Bloomberg, 키움증권

금 은



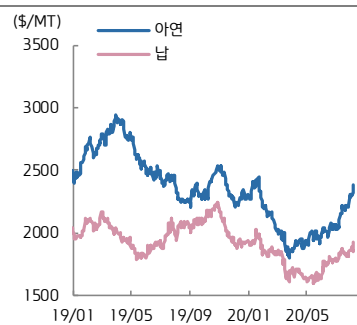
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



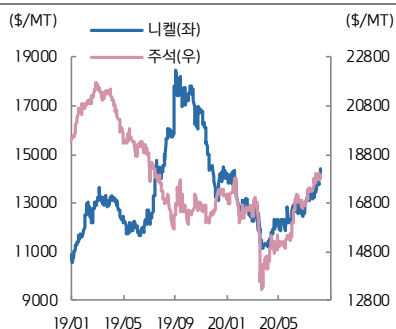
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



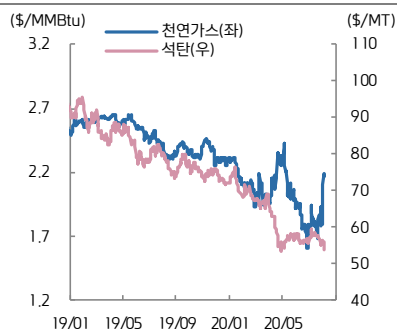
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



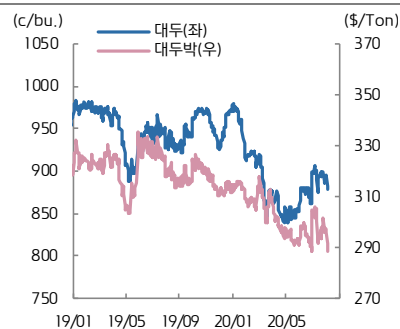
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



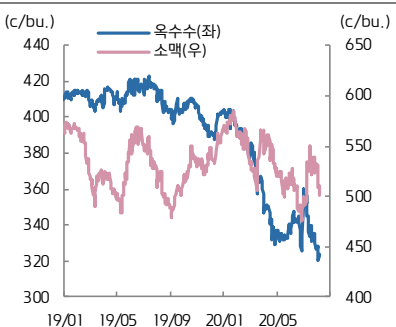
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



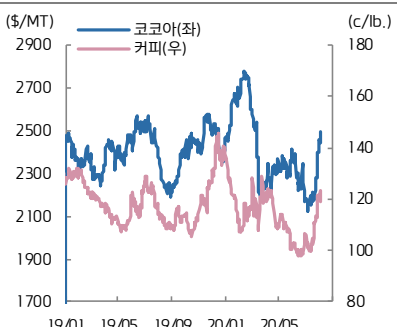
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



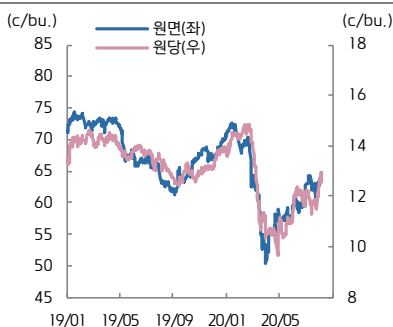
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

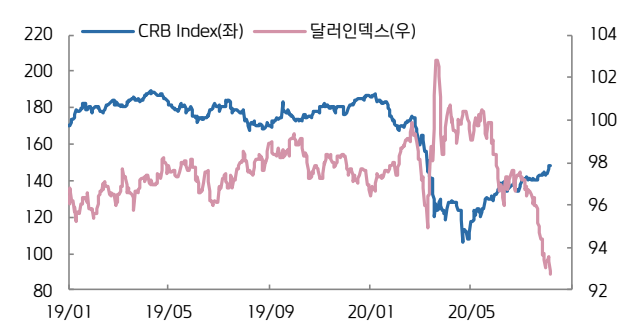
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

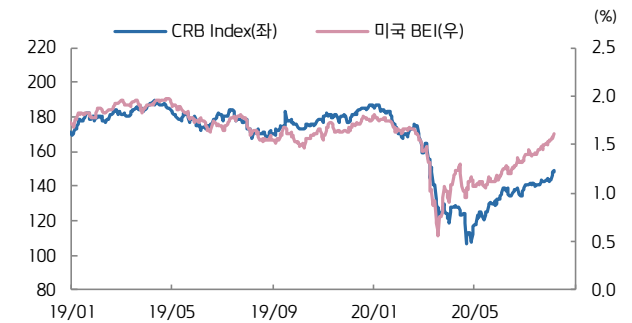


CRB vs. 달러인덱스



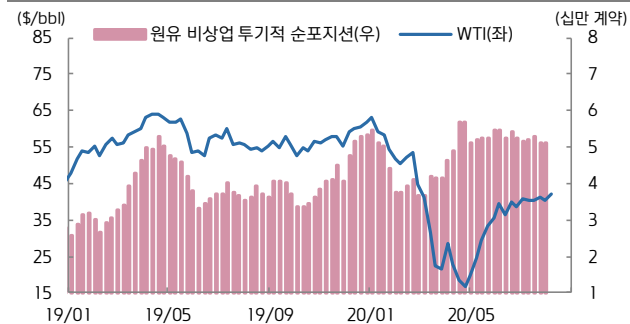
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



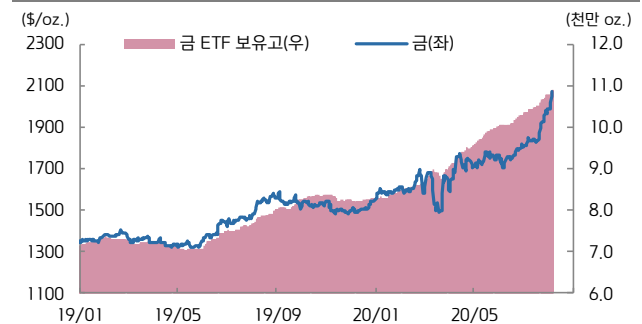
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

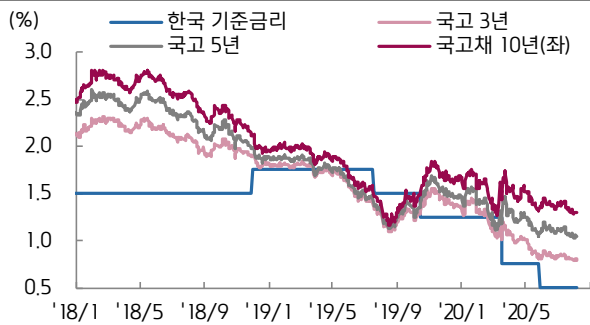
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	13.35	+0.75	+3.73	+6.12	+18.67	-9.43	-16.30
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	11.02	-0.27	+3.38	+4.16	+21.23	-24.31	-32.02
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.38	+0.57	+4.29	+6.45	+22.15	-11.26	-18.83
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.98	0.00	+3.80	+5.50	+24.59	-22.52	-31.78
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	30.18	-0.17	+4.32	+6.23	+40.57	-65.20	-70.55
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.23	-2.86	+17.37	+17.71	-3.24	-32.54	-27.46
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	15.13	+0.73	+2.86	+7.15	+17.56	+3.14	+1.27
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	31.00	-1.59	0.00	+3.33	+23.51	+10.05	+1.21
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	16.34	0.00	+4.68	+4.68	+18.41	-13.41	-5.77
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	104.83	+2.90	+10.37	+23.88	+34.17	+46.04	+37.21
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	193.89	+1.33	+5.51	+14.30	+20.86	+37.49	+35.68
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	26.88	+7.31	+23.53	+54.66	+86.15	+68.32	+61.15
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	208.41	+0.79	+5.27	+13.33	+17.61	+55.99	+13.72
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	14.14	-0.28	+1.29	+3.14	+1.95	-9.18	-14.61
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	17.69	-0.62	-1.50	-7.53	-1.45	-17.95	-19.92
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	122.79	+0.11	+0.02	+0.52	+1.04	+9.35	+11.40
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	106.02	+0.15	+0.07	+4.14	+7.74	-1.28	-3.21
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	114.41	+0.25	+1.40	+4.23	+12.55	+0.43	-0.13
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.20	+0.09	+0.28	+4.07	+7.29	+3.01	+3.39
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.41	-0.29	-0.63	+0.12	+5.04	-5.06	-6.47

자료: Bloomberg, 키움증권

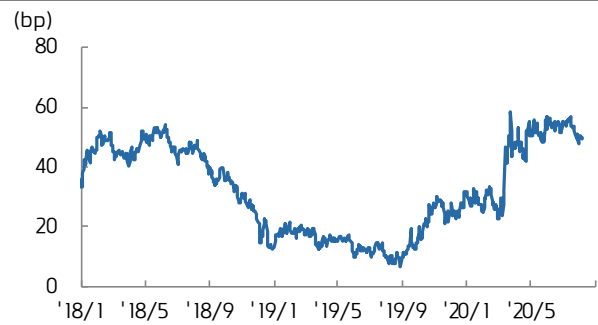


국고채 수익률



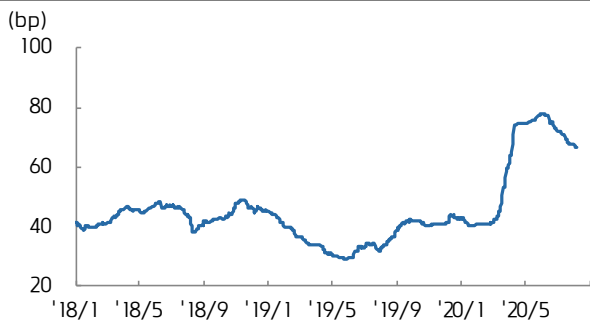
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



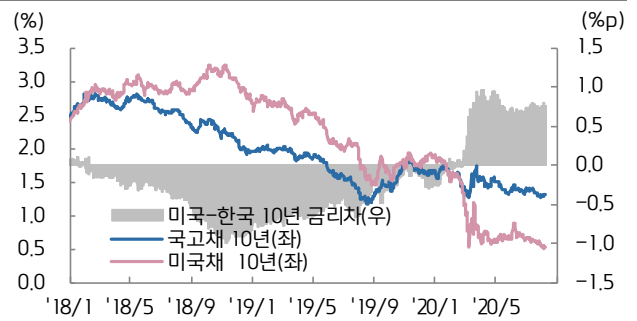
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



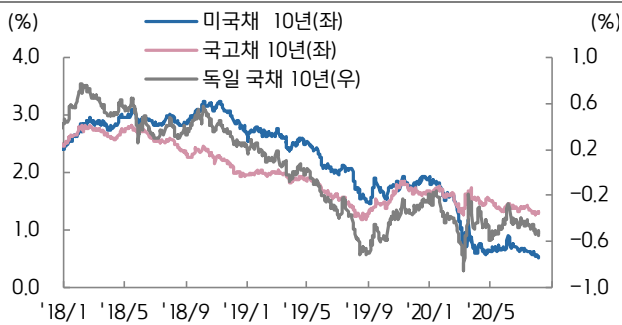
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



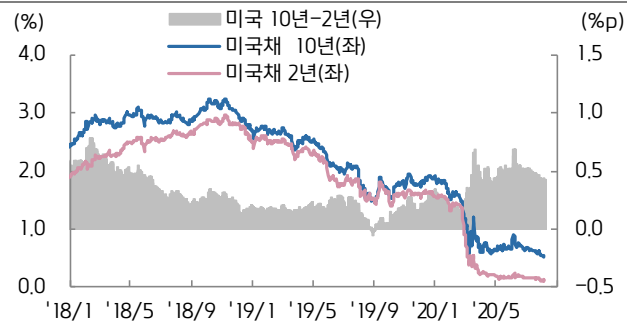
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



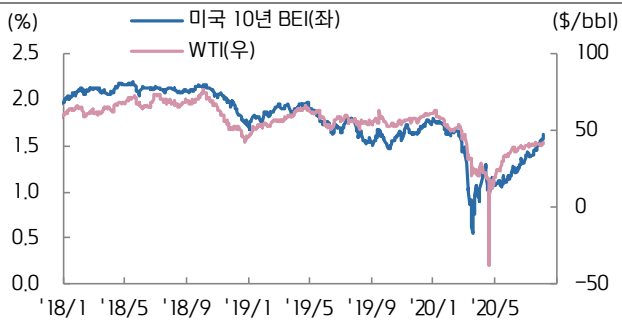
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



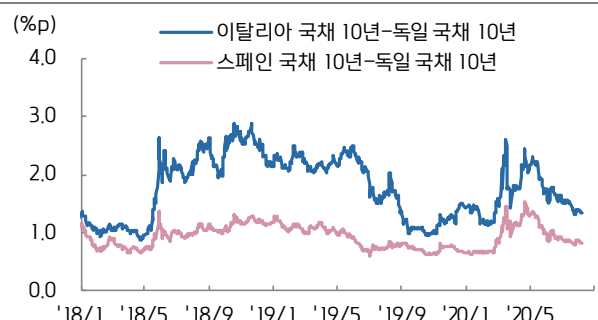
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권