



투자전략팀

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

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

달러, 불확실성 확대에 반등

FX: 유로화, 달러 반등에 상대적 약세

달러화는 미국 고용 지표가 예상보다 양호했던 가운데 미중 갈등이 심화되고, 미국 정부의 추가 부양 정책과 관련한 잡음이 이어짐 점이 위험회피성향을 자극하면서 상승.

미국 7월 비농가 신규고용은 176.3만 명 증가하며 시장 예상(148만 명)을 상회하고 실업률도 10.2%로 추가로 하락함. 미국 정부는 45일 후부터 미 관할권 내에서 행해지는 기업에 대한 모든 거래 행위를 금지하는 행정명령에 서명했으며 추가적인 부양 정책 민주당과 공화당이 합의에 실패하자 단독으로 4건에 대해 행정명령을 강행함.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,189.79원으로 4원 상승 출발할 것으로 예상하며 달러 강세 및 대외 불안 등에 상승 압력 이어질 듯.

Commodity: 금, 달러 강세에 하락

국제유가는 달러가 예상보다 양호한 미국의 7월 고용 지표 발표로 강세를 보인 가운데 미국과 주요 교역국 간의 갈등이 고조되며 하락. 미국이 틱톡 등 중국 기업 제재와 캐나다산 알루미늄 관세 부과에 나섰기 때문. 또한, 미국의 추가 부양정책에 대한 협상이 진전되지 못하고 있다는 점도 유가 하락 요인으로 작용함. 다만 미국의 주간 시추공수가 2주 연속 감소하며 176개에 그친 점이 유가 낙폭 제한, 배럴당 41달러 선 유지 마감. 한편, 금은 달러가 양호한 미 고용지표로 강세를 보이자 하락.

금리: 미국 국채금리, 예상보다 양호한 고용에 상승

국고채 금리는 미국 주간 신규실업수당이 예상보다 부진하게 나온 점이 하락요인으로 작용하긴 했으나 외국인 3년 선물 매도세가 지속해서 하방 압력을 키웠고, 국내 증시가 연고점을 기록한 데 따른 부담과 미국 고용보고서를 앞둔 경계감 등이 더해지면서 상승

미 국채금리는 미국 고용보고서가 예상보다 양호했던 가운데 트럼프 대통령의 행정명령으로 추가 부양 정책을 강행한 점, 다음 주 대규모 장기물 국채 입찰 등을 앞두고 혼재된 재료 속에서 상승. 7월 미국 비농가 신규고용은 176.3만 명 증가하며 전월(479.1만 명)보다 증가폭은 둔화됐지만 시장 예상(148만 명)보다 양호함. 실업률 역시 10.2%로 전월(11.1%)보다 하락하면서 고용 불안에 대한 우려를 낮춤. 다만, 미중간 갈등 이슈가 점차적으로 심화되며 금리 상승을 제약

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	93.435	+0.70	+0.09
EUR/USD	1.1787	-0.76	+0.08
USD/JPY	105.92	+0.35	+0.09
GBP/USD	1.3052	-0.69	-0.25
USD/CHF	0.9124	+0.29	-0.05
AUD/USD	0.7157	-1.09	+0.20
USD/CAD	1.3384	+0.58	-0.21
USD/BRL	5.4383	+1.99	+4.13
USD/CNH	6.9695	+0.37	-0.28
USD/KRW	1184.7	+0.10	-0.55
USD/KRW NDF 1M	1189.79	+0.47	-0.39

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	41.22	-1.74	+2.36
금(\$/oz)	2028	-2.00	+2.12
구리(\$/MT)	6428.5	-0.34	-0.17
알루미늄(\$/MT)	1780	+1.22	+3.37
철광석(\$/MT)	113.36	-1.55	+7.00
소맥(c/bu.)	495.5	-1.15	-6.73
대두(c/bu.)	867.5	-1.20	-2.80
옥수수(c/bu.)	320.75	-0.93	-1.91

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.750	-1.00	-3.00
국고 3년	0.810	+0.50	+1.80
국고 5년	1.062	+1.00	+3.00
국고 10년	1.327	+2.20	+3.20
회사채 3년(AA-)	1.475	+0.60	+0.90

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.129	+1.39	+2.36
미국 국채 10년	0.564	+2.78	+3.58
독일 국채 10년	-0.509	+2.20	+1.50
이탈리아 국채 10년	0.927	-0.30	-8.40
일본 국채 10년	0.012	-0.80	-0.80

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 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.

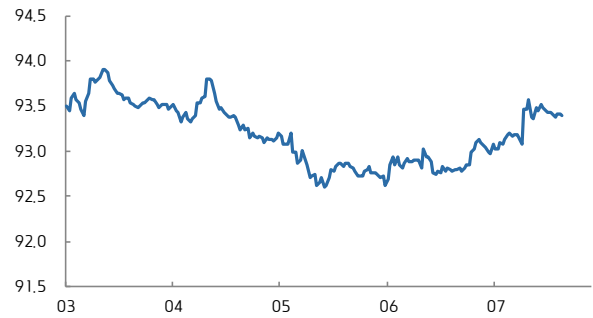


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



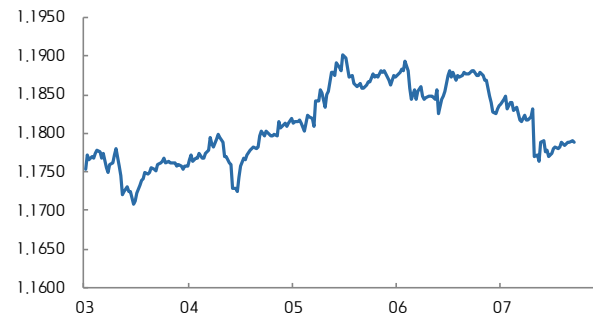
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



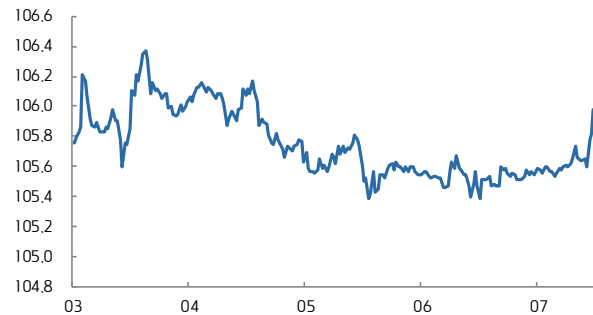
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



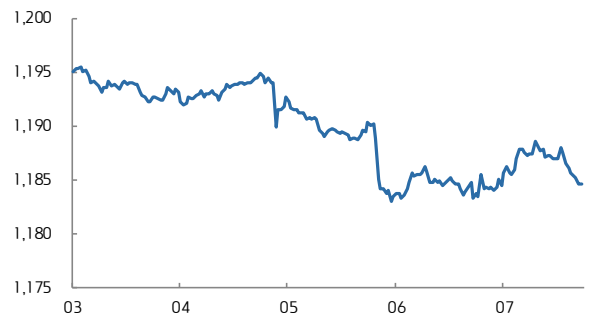
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

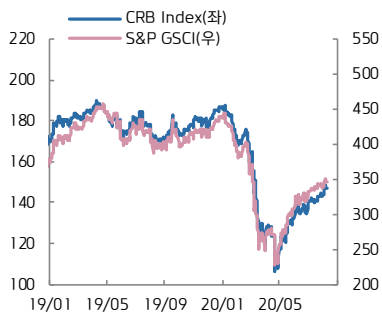
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

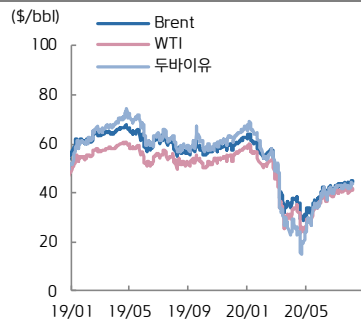


CRB vs. S&P GSCI



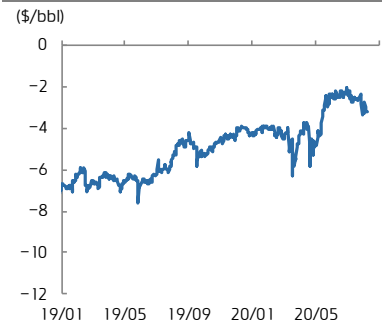
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



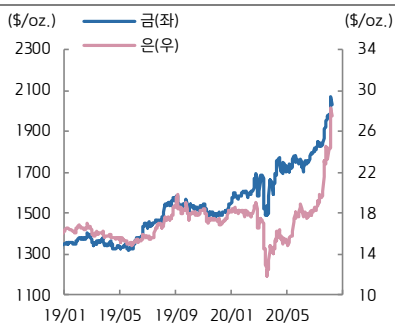
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



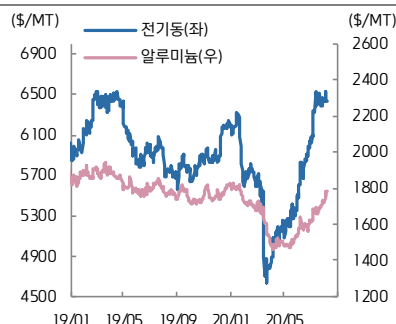
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



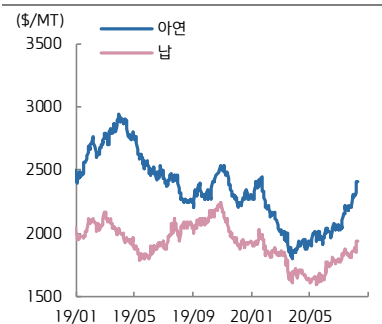
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



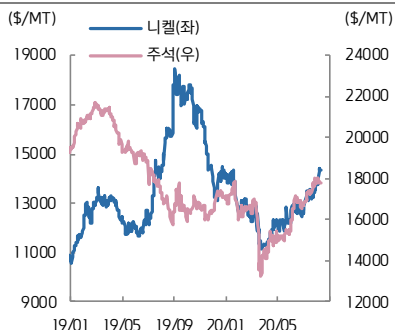
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



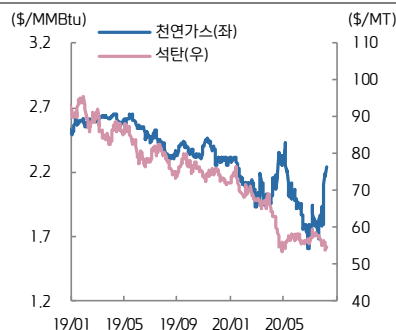
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



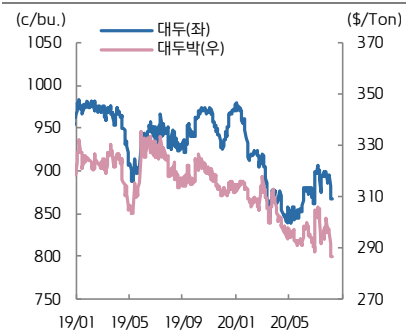
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



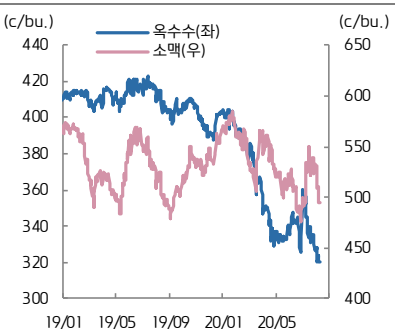
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



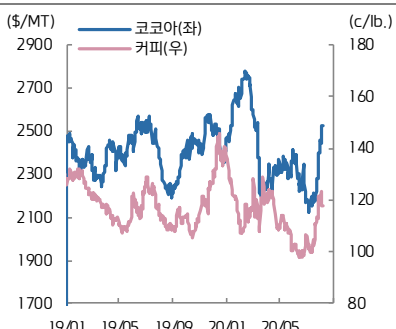
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



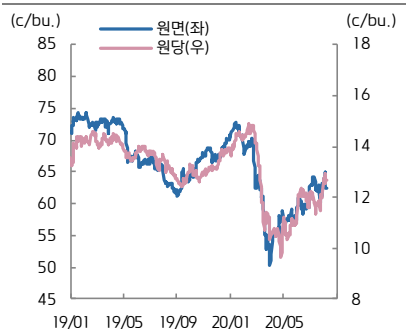
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

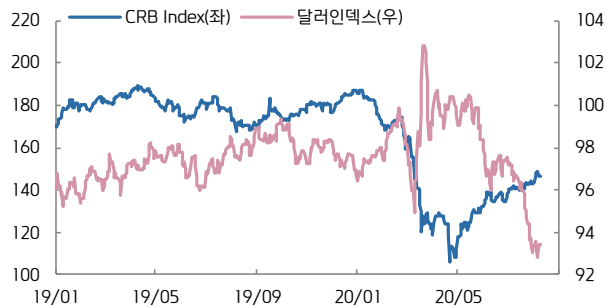
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

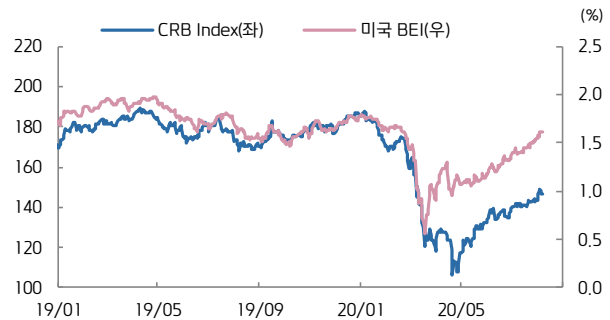


CRB vs. 달러인덱스



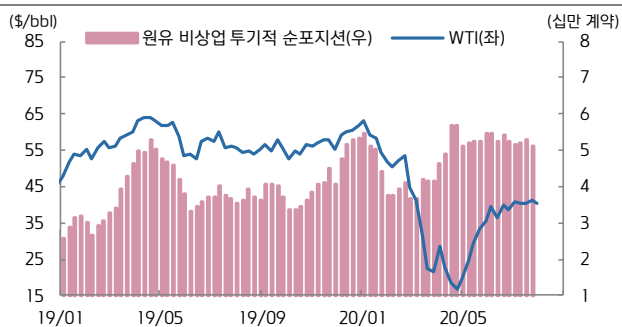
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



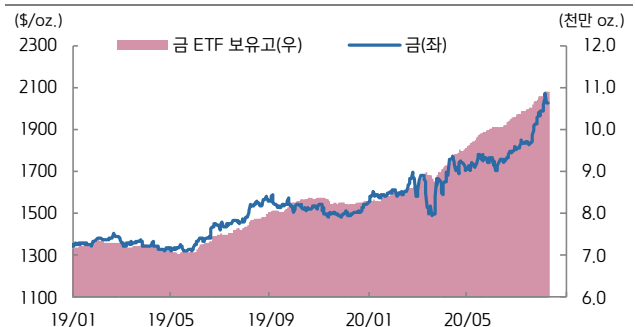
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

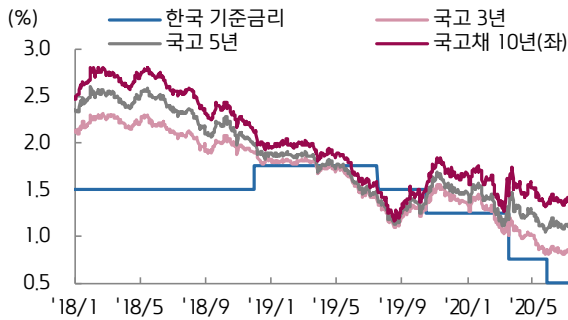
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	13.17	-1.35	+1.78	+4.03	+17.07	-11.13	-17.43
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	10.91	-1.00	+1.49	+1.77	+20.02	-25.68	-32.70
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.34	-0.80	+3.09	+4.92	+21.17	-12.68	-19.48
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.88	-1.00	+2.70	+2.81	+23.35	-23.59	-32.47
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	29.85	-1.09	+2.68	+2.82	+39.03	-65.96	-70.87
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.81	+4.74	+24.85	+20.85	+1.34	-30.49	-24.02
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	14.79	-2.25	+0.89	+2.35	+14.92	-0.14	-1.00
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	31.00	0.00	0.00	0.00	+23.51	+9.12	+1.21
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	16.34	0.00	+4.68	+4.68	+18.41	-17.27	-5.77
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	102.78	-1.96	+6.51	+21.19	+31.55	+42.93	+34.53
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	190.81	-1.59	+2.90	+12.78	+18.94	+34.63	+33.53
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	26.19	-2.57	+15.63	+50.26	+81.37	+64.82	+57.01
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	204.20	-2.02	+3.42	+9.17	+15.24	+51.91	+11.43
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	13.99	-1.06	-1.34	+3.17	+0.87	-10.78	-15.52
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	17.39	-1.70	-1.42	-5.23	-3.12	-21.03	-21.28
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	122.53	-0.21	-0.22	+0.53	+0.82	+9.11	+11.17
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	105.88	-0.13	-0.21	+3.67	+7.60	-1.70	-3.34
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	114.17	-0.21	+0.95	+4.02	+12.32	-0.28	-0.34
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.05	-0.71	-0.05	+3.26	+6.53	+2.19	+2.66
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.30	-0.63	-0.89	-0.56	+4.37	-6.59	-7.06

자료: Bloomberg, 키움증권

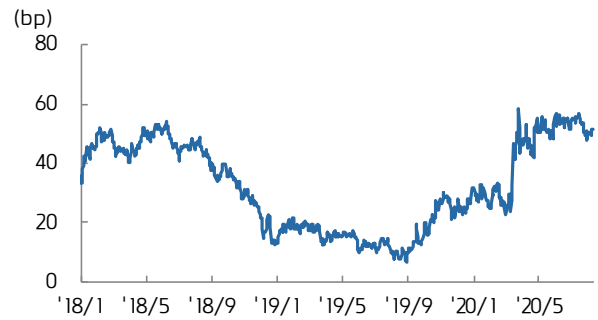


국고채 수익률



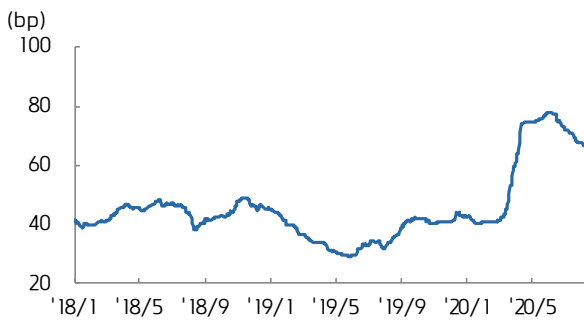
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



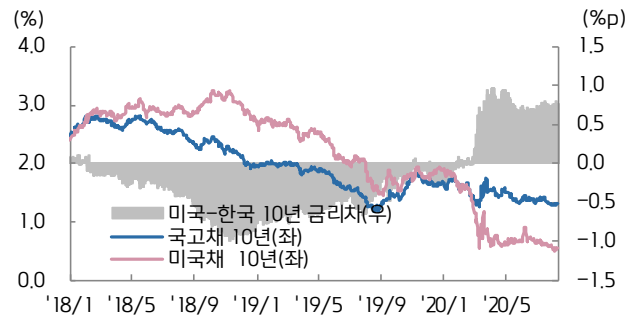
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



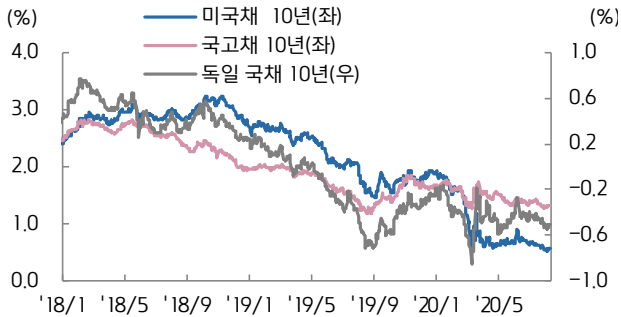
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



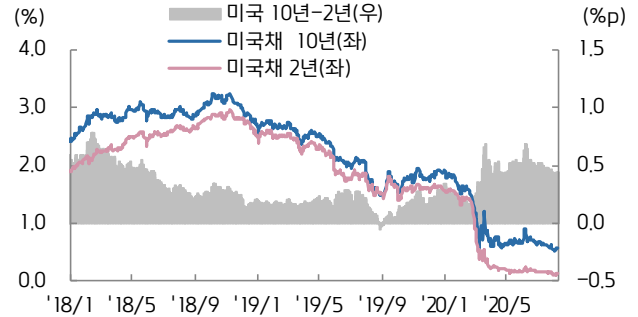
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



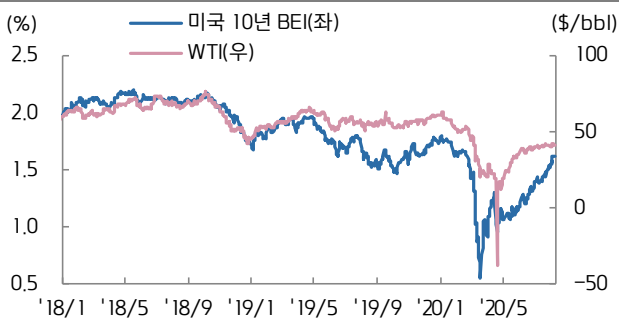
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



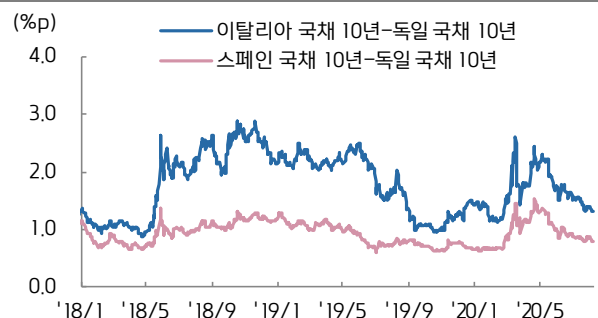
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권