



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, 미중 긴장 등에 상승

FX: 유로화, 최근 상승에 따른 숨고르기로 하락

달러화는 특별히 발표된 지표가 없었던 가운데 뉴욕증시가 추가 부양 기대로 상승했지만 미국과 중국간 갈등 역시 지속된 점이 달러 수요로 이어지며 상승.

미국 트럼프 대통령이 행정명령으로 실업급여 혜택 연장 등에 서명한 이후 관련 잡음이 계속됐지만 오히려 이런 조치가 의회의 합의를 이끌어낼 수 있다는 의견이 나오면서 뉴욕증시에 긍정적으로 반영. 반면, 중국 외교부는 미국 정치 및 비정부 인사 11명을 제재한다고 밝히며 금주 주말 미중 무역협상 점검을 앞둔 긴장을 높임.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,186.40원으로 보합 출발할 것으로 예상하며 달러 강세 영향에 소폭 상승할 것으로 전망.

Commodity: 국제유가, 수요 개선 기대로 상승

국제유가는 미국 내 코로나19 확산세가 진정된 가운데 사우디 아랍코의 원유 수요에 대한 낙관적인 전망에 상승. 또한 전일 발표된 중국의 생산물가지표가 예상보다 양호하게 발표되면서 중국 경기 회복에 대한 기대가 높아진 점도 유가 상승 요인으로 작용함. 금은 미국과 중국간의 갈등으로 위험회피성향 강화되자 달러 강세에도 상승. 또한 트럼프 미 대통령의 행정명령으로 미국 추가 부양책 합의에 대한 기대가 높아진 점도 금 가격 상승 요인으로 작용, 전일대비 0.58% 상승하며 온스당 2,039.7달러 마감함.

금리: 국채 발행 공급 부담과 미 증시 강세에 소폭 상승

국고채 금리는 한국 증시 강세와 4차 추경 가능성에 상승 마감. 지난 주말 미 국채금리가 고용지표 호조와 공급 부담으로 상승한 영향을 받아 국고채 금리도 상승 출발. 이후 최근 수해로 인한 추가경정예산 편성 가능성이 언급되자 상승폭 확대되었으며, 이번달 말에 발표될 예산안 또한 공급 부담을 높이면서 장기물 중심으로 상승 마감. 커브 스틱.

미 국채금리는 미 증시 강세와 공급 부담에 상승 마감. 이번주 국채 발행을 앞두고 공급 부담이 높아지면서 채권금리 상승 압력 받음. 또한 6월 JOLTs가 양호하게 발표되었으며, 미 증시가 나스닥을 제외하고는 강세를 보인 점도 상승폭 확대 요인. 다만 중국이 미국 제재 조치에 대해 보복조치를 발표하는 등 미-중간 마찰 우려가 여전하며, 트럼프의 행정명령으로 인한 정치적 마찰 우려는 상승폭을 제한시킴.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	93.603	+0.18	+0.07
EUR/USD	1.1738	-0.42	-0.20
USD/JPY	105.96	+0.04	+0.01
GBP/USD	1.3073	+0.16	-0.02
USD/CHF	0.9156	+0.35	-0.24
AUD/USD	0.715	-0.10	+0.36
USD/CAD	1.3351	-0.25	-0.30
USD/BRL	5.4808	+0.78	+2.97
USD/CNH	6.961	-0.12	-0.31
USD/KRW	1185.6	+0.08	-0.65
USD/KRW NDF 1M	1186.4	-0.28	-0.53

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	41.94	+1.75	+2.27
금(\$/oz)	2039.7	+0.58	+2.69
구리(\$/MT)	6361.5	-1.04	-1.14
알루미늄(\$/MT)	1766	-0.79	+2.76
철광석(\$/MT)	113.43	+0.06	+2.69
소맥(c/bu.)	491	-0.91	-5.76
대두(c/bu.)	873.25	+0.66	-2.57
옥수수(c/bu.)	323	+0.70	-1.67

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.740	-1.00	-4.00
국고 3년	0.827	+1.70	+3.20
국고 5년	1.094	+3.20	+5.70
국고 10년	1.362	+3.50	+6.00
회사채 3년(AA-)	1.481	+0.60	+1.50

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.131	+0.20	+2.17
미국 국채 10년	0.576	+1.15	+2.12
독일 국채 10년	-0.526	-1.70	-0.30
이탈리아 국채 10년	0.919	-0.80	-8.70
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 작성되었음을 확인합니다.

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 조사분석자료는 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.

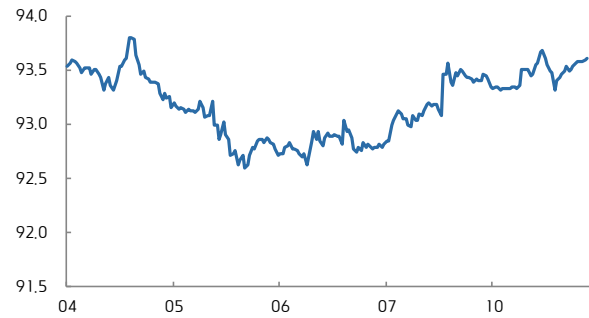


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



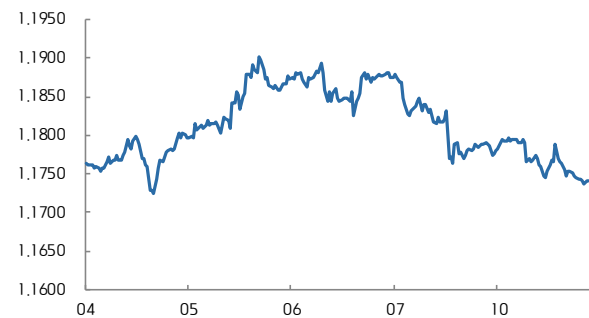
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



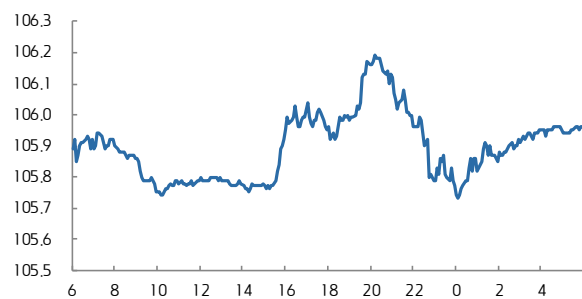
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

유로/달러 5D 차트



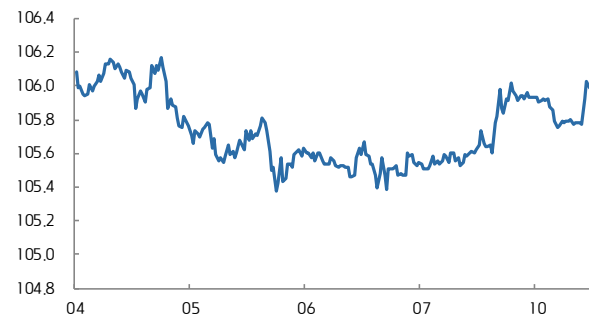
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



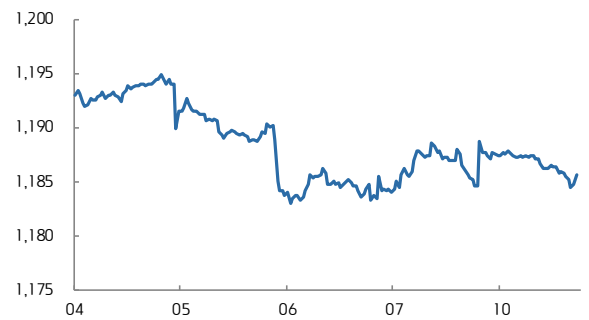
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

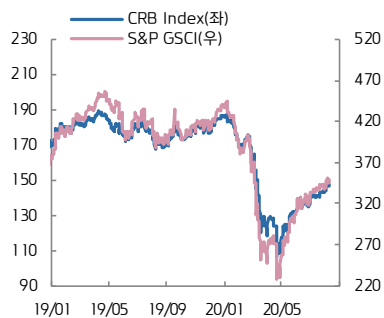
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

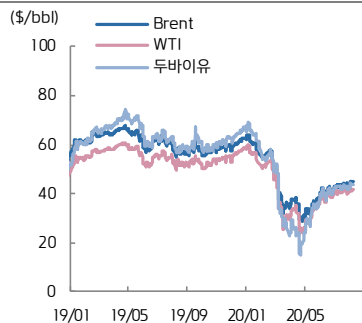


CRB vs. S&P GSCI



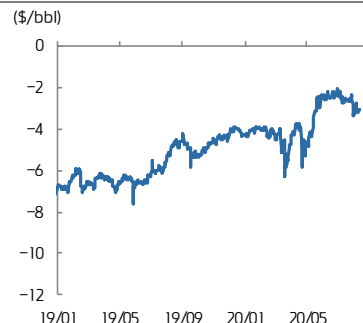
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



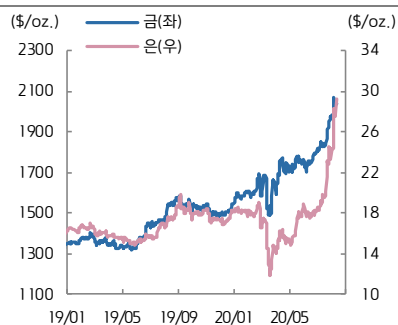
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



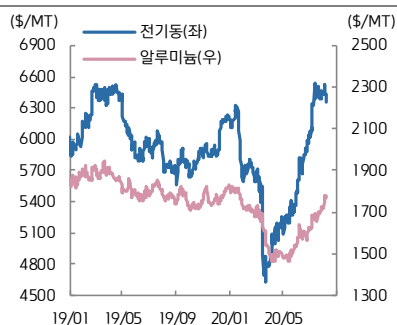
자료: Bloomberg, 키움증권

금 은



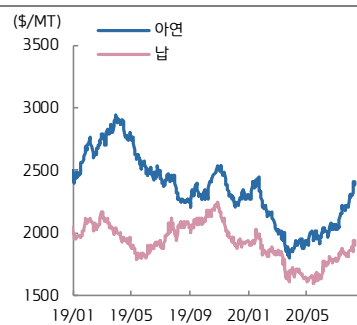
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



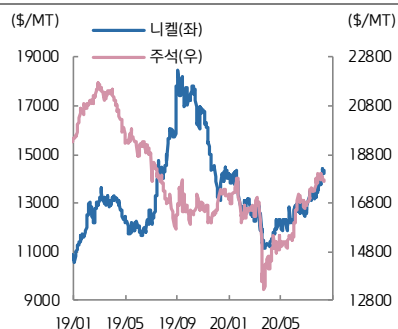
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



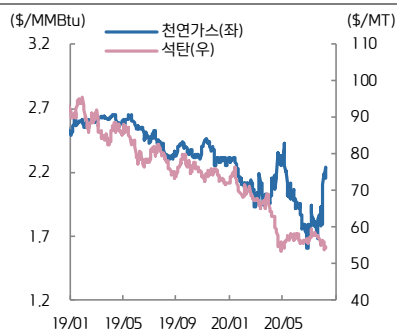
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



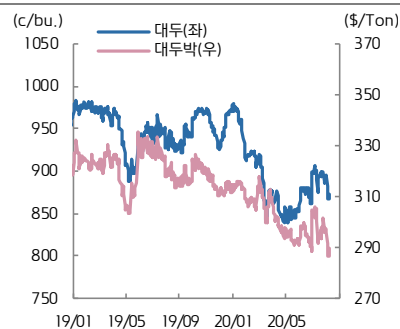
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



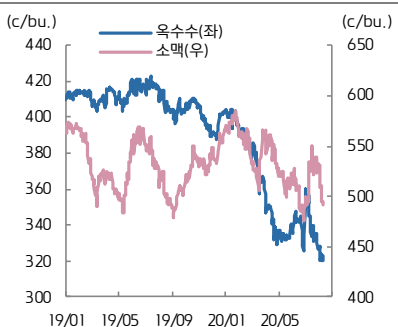
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



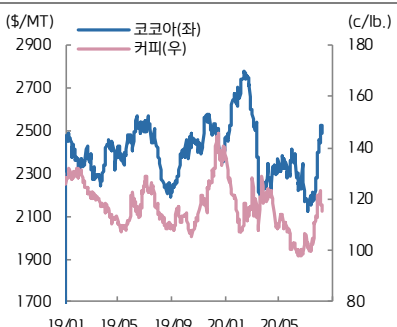
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



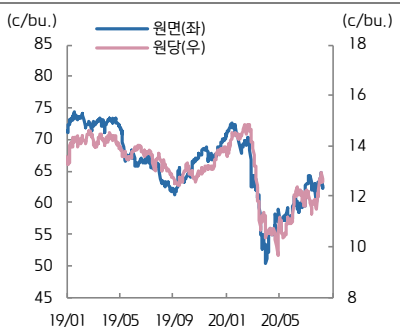
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

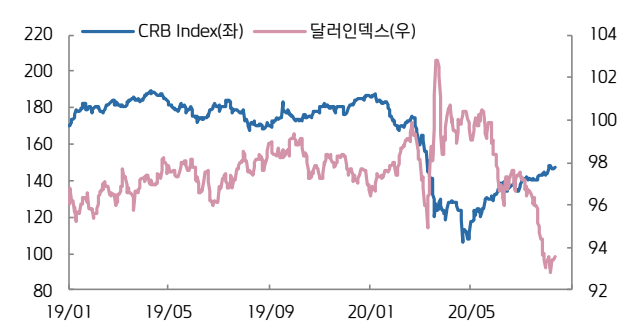
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

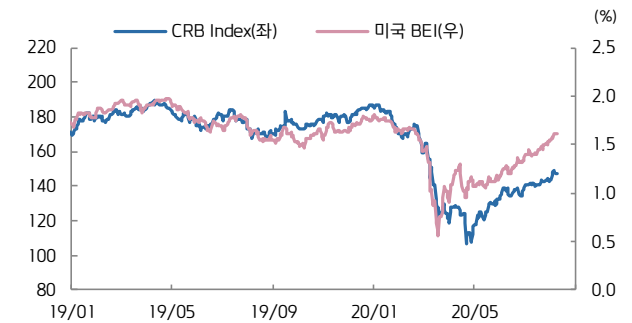


CRB vs. 달러인덱스



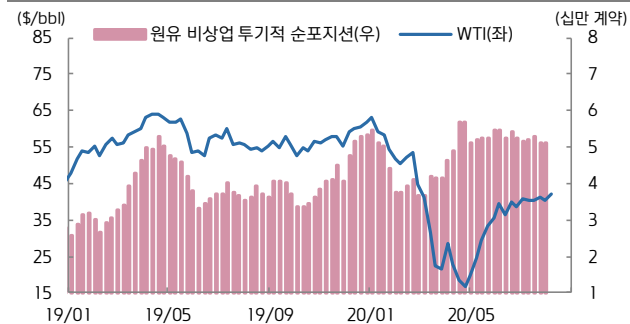
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



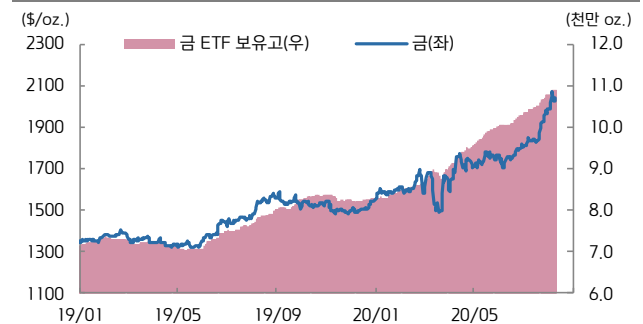
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

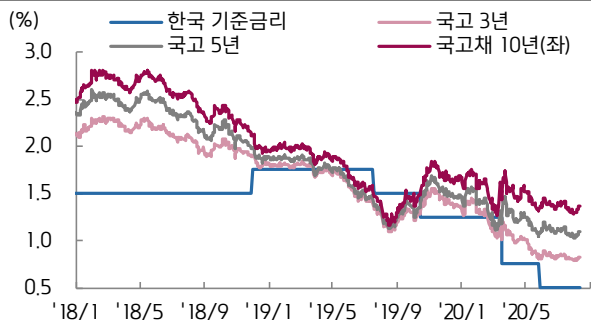
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	13.24	+0.53	+1.30	+5.67	+20.25	-11.44	-16.99
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	10.98	+0.64	+1.10	+4.37	+23.37	-26.06	-32.26
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.34	0.00	+1.17	+5.85	+24.00	-13.03	-19.48
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	10.00	+1.21	+2.41	+5.71	+29.03	-23.55	-31.65
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	30.16	+1.04	+2.79	+5.82	+43.82	-66.58	-70.57
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.31	-3.90	+2.58	+21.64	+4.32	-33.24	-26.99
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	15.01	+1.49	+1.08	+3.80	+19.41	+2.39	+0.47
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	31.00	0.00	+21.57	0.00	+34.72	+9.12	+1.21
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	16.34	0.00	+4.68	+4.68	+18.41	-14.09	-5.77
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	103.72	+0.91	+7.16	+21.65	+33.20	+44.58	+35.76
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	190.15	-0.35	+2.43	+12.25	+18.81	+34.61	+33.07
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	27.00	+3.09	+18.73	+52.28	+87.24	+69.92	+61.87
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	208.53	+2.12	+5.67	+11.28	+18.72	+55.38	+13.79
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	13.97	-0.14	-1.34	+3.94	+1.53	-11.30	-15.64
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	17.39	0.00	-3.17	-5.23	-2.58	-20.95	-21.28
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	122.40	-0.11	-0.20	+0.31	+0.67	+9.16	+11.05
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	105.81	-0.07	+0.15	+4.12	+8.05	-1.66	-3.41
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	114.34	+0.15	+1.02	+4.38	+12.08	-0.08	-0.19
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.01	-0.19	-0.05	+2.91	+6.49	+1.92	+2.46
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.28	-0.14	-0.66	-0.30	+4.13	-6.19	-7.20

자료: Bloomberg, 키움증권

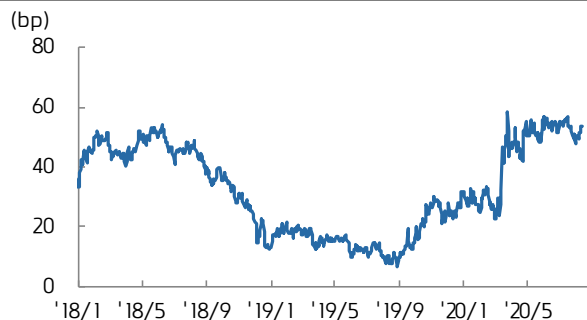


국고채 수익률



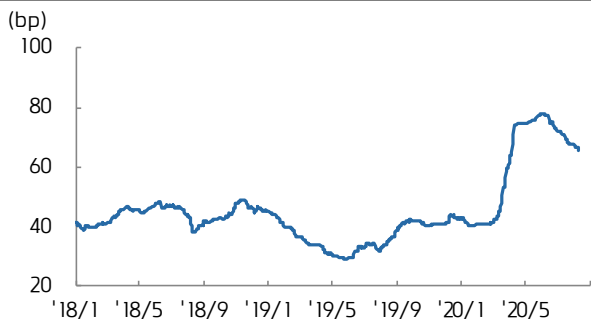
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



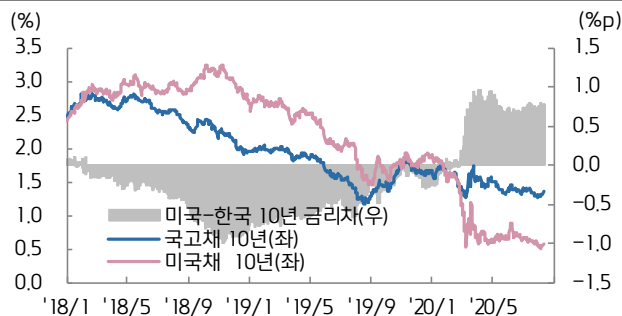
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



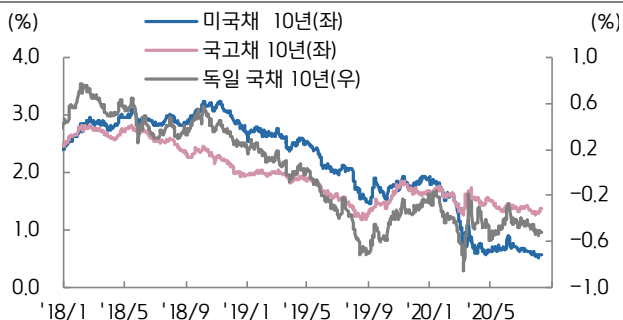
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



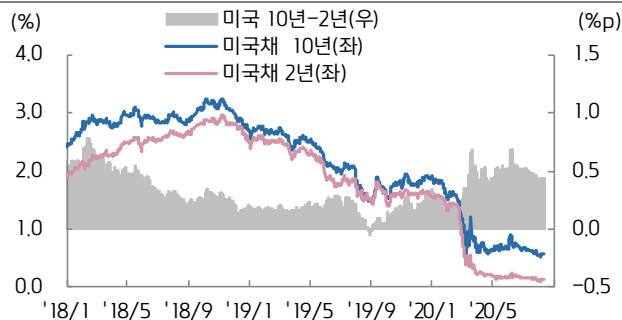
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



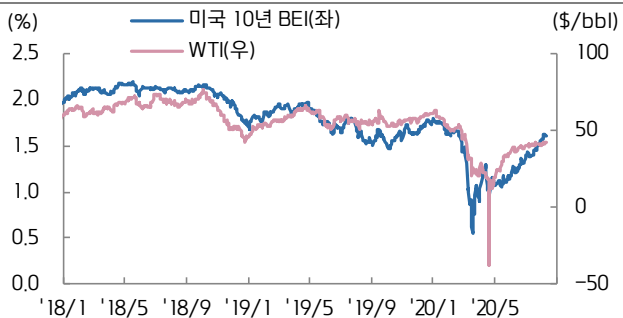
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



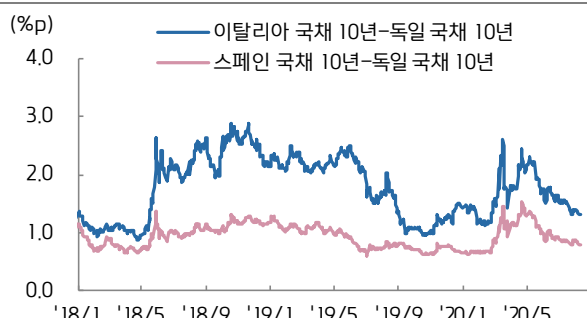
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권