



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, 금리 상승과 함께 강보합

FX: 유로화, 지표 호조에 강보합

달러화는 미국 생산자물가가 예상보다 웃돈 가운데 미국 장기금리가 러시아의 코로나 백신 등록 및 수급 부담 등으로 오름세를 보인 점이 상승 요인으로 작용.

미국 7월 생산자물가는 전월대비 0.6%를 기록하며 전월(-0.2%)과 시장 예상치(0.3%)를 모두 상회. 러시아는 세계 최초로 코로나 백신 공식 등록을 하며 관련 우려를 완화시켰고, 이 같은 뉴스는 미국 시장금리의 상승 압력으로 이어지며 달러에 강세 요인으로 작용.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,185.74원으로 1원 하락 출발할 것으로 예상하나 달러 강세 영향 등을 고려하면 소폭 상승 전환할 전망.

Commodity: 금, 온스당 2,000달러 선 하회 마감

국제유가는 러시아의 코로나19 백신 등록 및 미국 내 코로나19 재확산 진정에도 하락. 러시아의 코로나19 백신 관련 소식에 최근 급등세를 이어온 금과 은이 큰 폭으로 하락하면서 변동성을 키웠기 때문. 다만, EIA가 단기에너지보고서를 통해 미국 산유량 전망치를 하향 조정하고 코로나19 백신 개발에 대한 기대가 높아진 만큼 유가의 낙폭은 제한적이었음. 한편, 금은 러시아의 코로나19 백신 등록 발표 소식과 미국 장기금리 급등으로 하락. 이에 금은 전일대비 4.58% 하락하며 온스당 2,000달러 선 하회 마감.

금리: 대규모 발행, 물가 상승 압력에 급등

국고채 금리는 최근 연일 약세를 보인데 따라 반발매수로 하락 마감. 장 중 공급 부담 이슈가 여전한 모습을 보이면서 증권의 매도세 속에 상승 전환하기도 함. 내년도 예산안과 4차 추경 이슈가 채권 시장 내 공급 부담을 가하고 있기 때문. 하지만 장 후반 청와대에서 4차 추경에 대해 유보적인 입장을 밝히자 재차 하락 전환. 또한 4차 추경 규모가 크지 않아 공급 부담을 높이는 데에는 제한적이라는 분석도 제기.

미 국채금리는 대규모 발행에 따른 공급 부담과 물가 상승 우려 속에 상승 마감. 이날 발표된 7월 생산자물가지수가 시장 예상을 상회하면서 물가 상승 압력이 높아짐. 또한 대규모 국채 발행은 공급 부담을 높이면서 국채금리 급등. 10년물 금리가 0.64% 수준까지 레벨을 높여 커브 스티프닝.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	93.642	+0.06	+0.28
EUR/USD	1.174	+0.02	-0.53
USD/JPY	106.49	+0.50	+0.73
GBP/USD	1.3048	-0.19	-0.18
USD/CHF	0.9168	+0.13	+0.38
AUD/USD	0.7143	-0.10	-0.24
USD/CAD	1.3301	-0.37	-0.14
USD/BRL	5.382	-1.80	+1.75
USD/CNH	6.9415	-0.28	-0.47
USD/KRW	1185.6	0.00	-0.71
USD/KRW NDF 1M	1185.74	-0.06	-0.63

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	41.61	-0.79	-0.22
금(\$/oz)	1946.3	-4.58	-3.70
구리(\$/MT)	6361	-0.01	-1.15
알루미늄(\$/MT)	1786	+1.13	+2.14
철광석(\$/MT)	115.21	+1.57	+3.24
소맥(c/bu.)	503.75	+0.80	-2.47
대두(c/bu.)	873.5	+0.03	-0.94
옥수수(c/bu.)	323.5	+0.15	+1.01

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.730	-1.00	-3.00
국고 3년	0.820	-0.70	+2.00
국고 5년	1.075	-1.90	+2.00
국고 10년	1.345	-1.70	+4.00
회사채 3년(AA-)	1.469	-1.20	-0.10

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.149	+1.79	+4.16
미국 국채 10년	0.642	+6.60	+13.46
독일 국채 10년	-0.478	+4.80	+7.50
이탈리아 국채 10년	0.941	+2.20	-0.50
일본 국채 10년	0.033	+2.10	+0.70

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, 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.

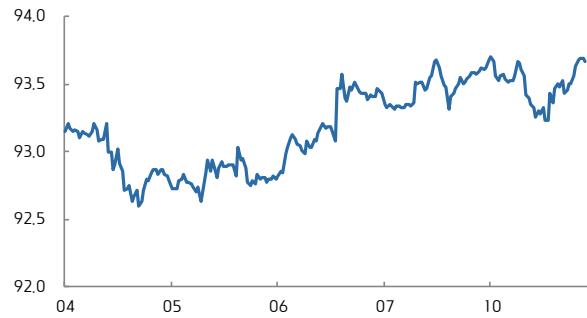


달러지수 일중 차트



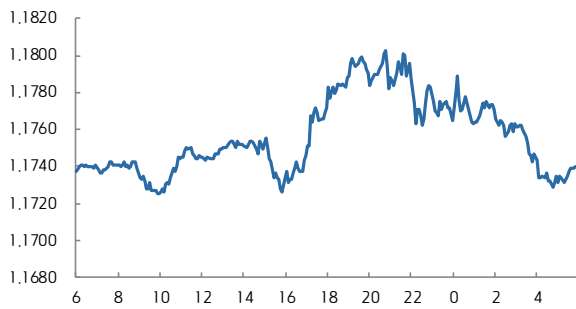
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



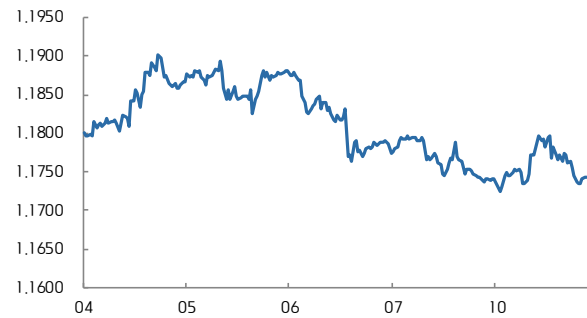
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



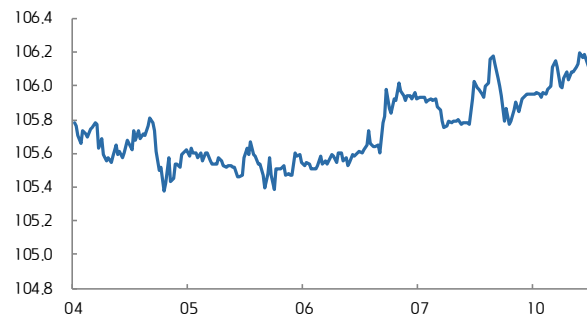
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



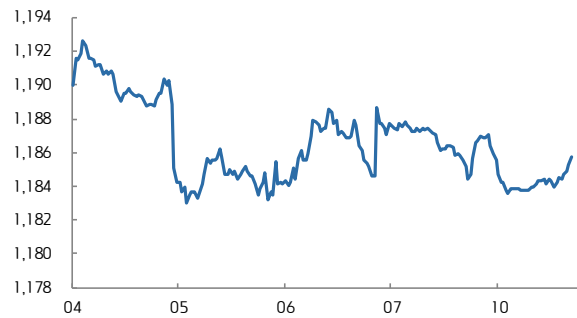
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

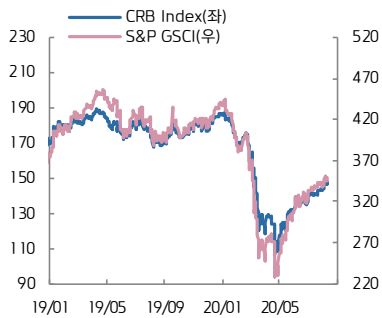
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

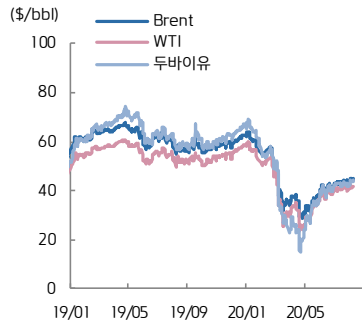


CRB vs. S&P GSCI



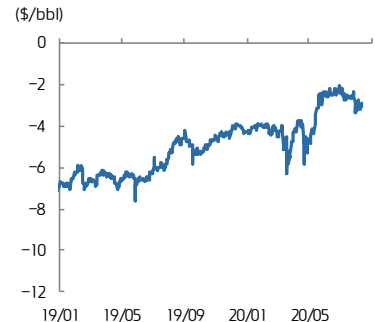
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



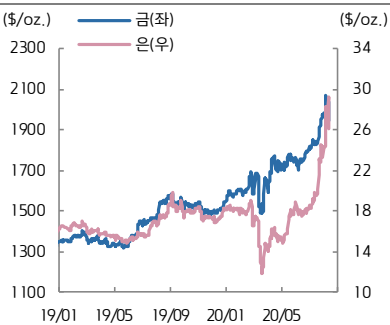
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



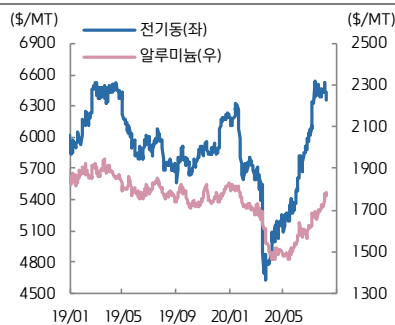
자료: Bloomberg, 키움증권

금 은



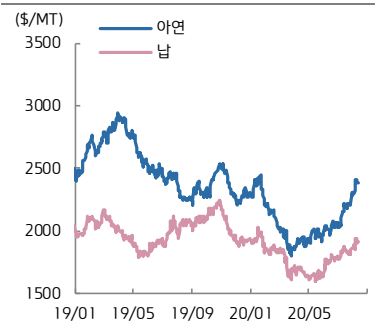
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



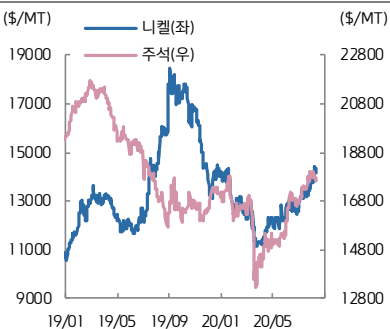
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



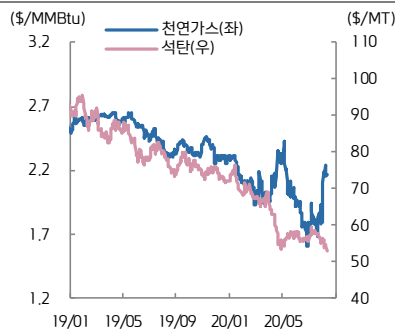
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



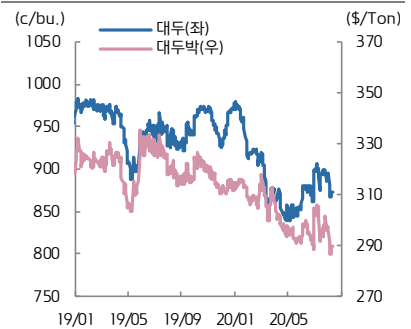
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



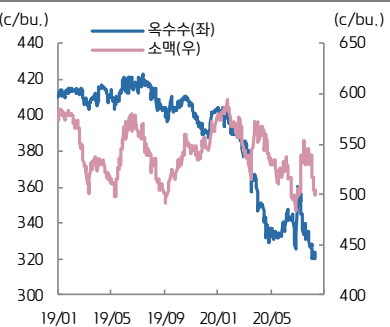
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



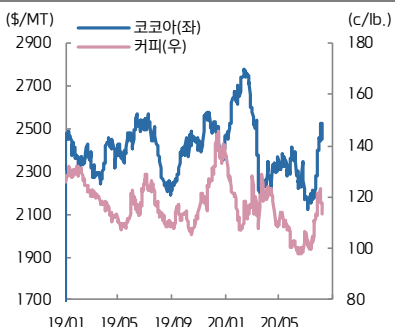
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



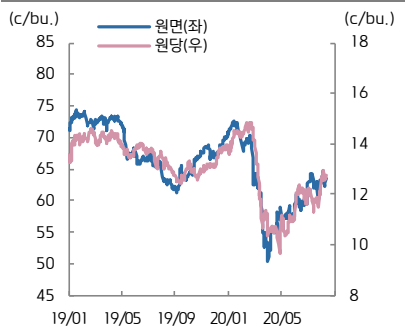
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

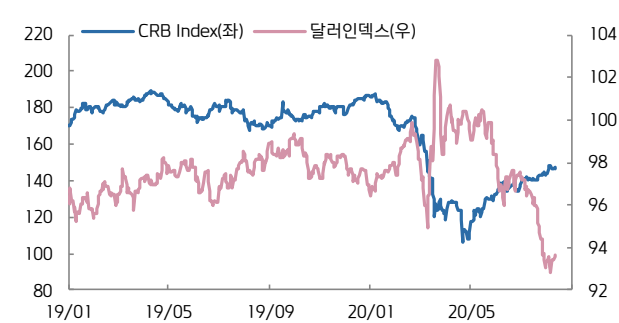
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

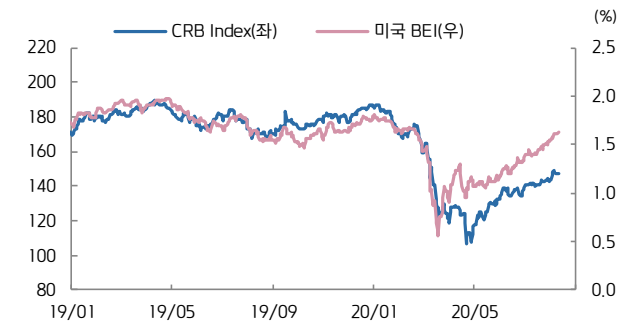


CRB vs. 달러인덱스



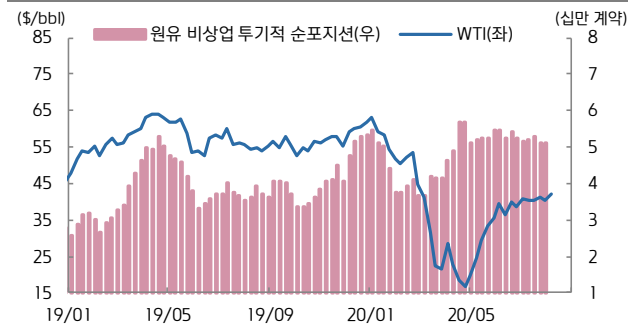
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



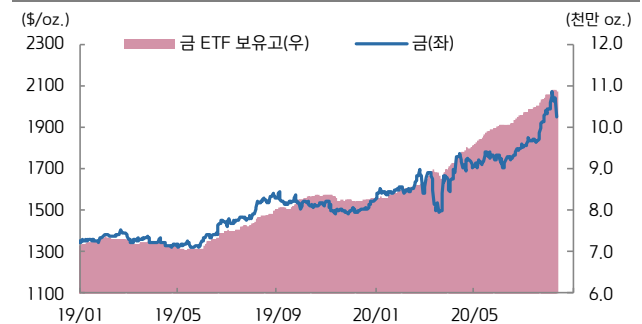
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

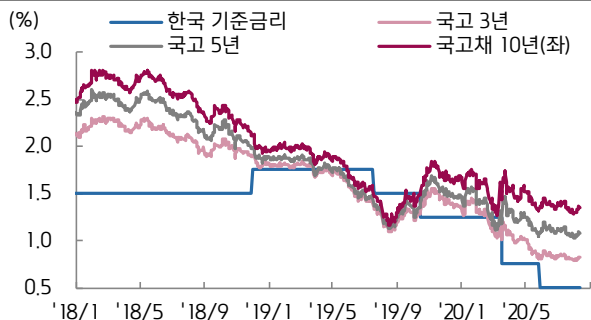
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	13.03	-1.59	-0.84	+3.49	+19.54	-12.20	-18.31
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	10.87	-1.00	-0.46	+2.55	+23.80	-26.26	-32.94
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.29	-1.15	-0.92	+4.63	+23.99	-13.68	-20.41
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.95	-0.50	+1.02	+4.41	+30.75	-24.22	-31.99
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	29.82	-1.13	+0.13	+3.25	+44.76	-67.19	-70.90
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.22	-0.73	-1.77	+19.34	+7.86	-33.37	-27.52
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	15.00	-0.07	+0.63	+3.59	+19.05	+2.18	+0.40
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	31.10	+0.32	+2.67	-0.22	+32.34	+10.09	+1.53
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	16.34	0.00	+4.68	+4.68	+48.41	-14.54	-5.77
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	95.69	-7.74	-4.20	+12.01	+22.38	+32.32	+25.25
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	179.94	-5.37	-5.09	+5.73	+11.36	+26.16	+25.92
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	23.33	-13.59	-3.79	+29.83	+60.34	+45.99	+39.87
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	196.81	-5.62	-2.68	+6.67	+15.39	+45.57	+7.39
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	13.93	-0.29	-1.35	+4.03	+2.80	-8.54	-15.88
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	17.41	+0.12	-2.19	-5.12	-1.08	-16.10	-21.19
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	121.98	-0.34	-0.88	-0.02	+0.11	+8.10	+10.67
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	104.90	-0.86	-0.75	+2.25	+7.76	-2.25	-4.24
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	114.22	-0.10	+0.40	+4.03	+12.63	+0.87	-0.30
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.99	-0.10	-0.51	+2.59	+6.71	+1.72	+2.37
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.33	+0.29	-0.32	-0.35	+4.68	-5.38	-6.93

자료: Bloomberg, 키움증권

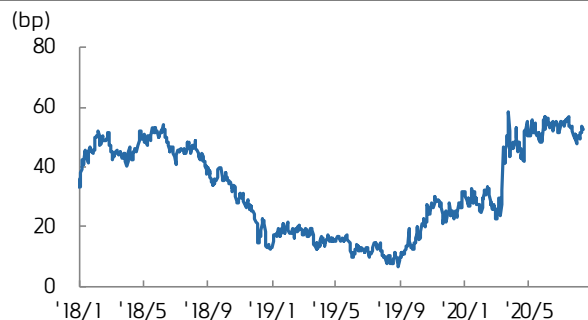


국고채 수익률



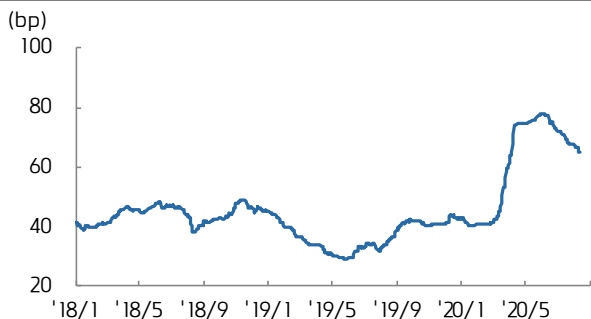
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



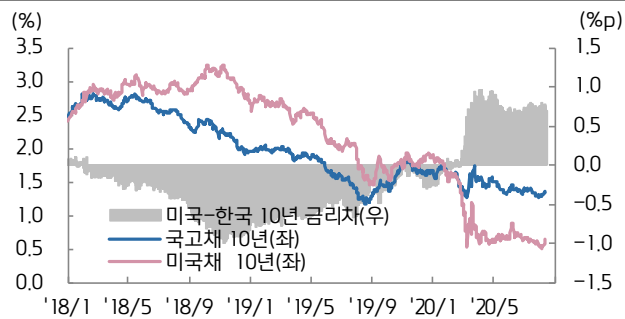
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



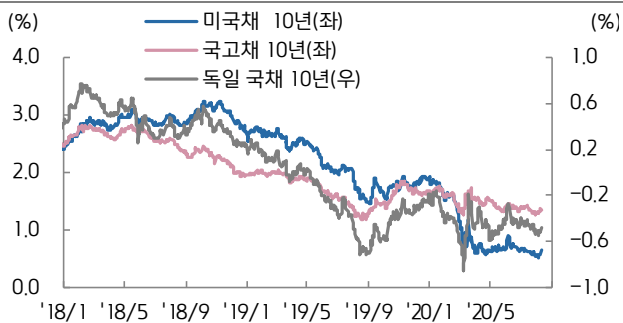
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



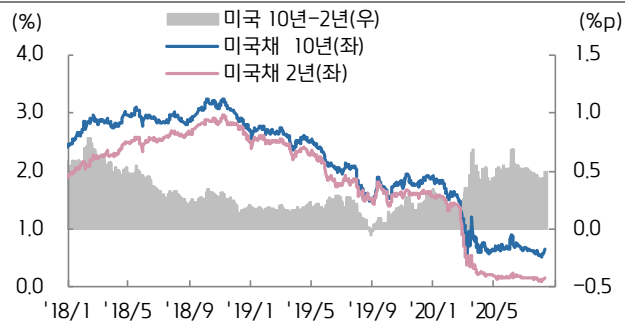
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



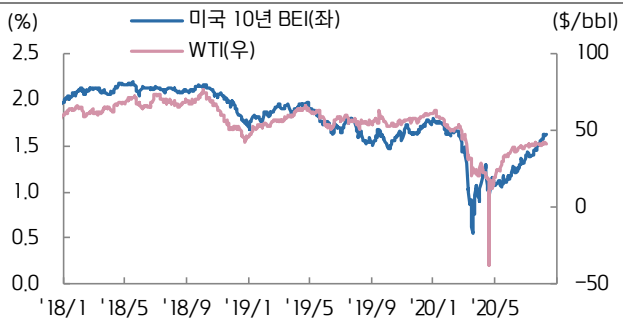
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



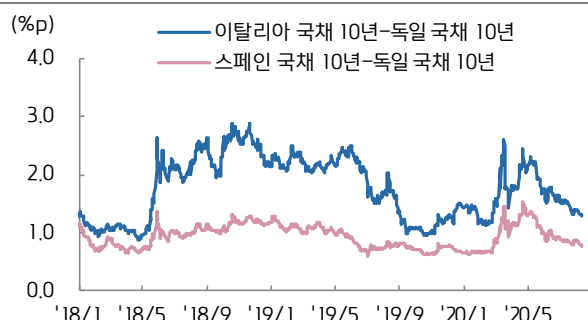
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권