



## 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

## 달러, 위험자산 선호에 하락

## FX: 엔화, 안전자산 수요 약화에 하락

달러화는 미국 소비자물가 상승으로 금리가 오름세를 보였지만 뉴욕증시가 백신 기대와 물가 호조에 따른 경기 회복 기대 등으로 상승하면서 리스크 온 심리에 하락.

미국 7월 소비자물가는 전월대비 0.6% 상승하면서 전월(0.6%)에 오름세를 보이고 시장 예상(0.3%)을 상회하면서 물가 상승 압력을 높였고 이는 시장금리의 상승을 이끌. 미국 금리 상승에 따른 달러 강세요인에도 불구하고 백신 개발 기대와 경기에 대한 낙관론이 더해지면서 뉴욕증시가 상승, 리스크온 심리가 강화되면서 달러에 약세요인으로 작용.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,183.65원으로 2원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세와 더해지며 하락 압력이 이어질 전망.

## Commodity: 국제유가, 미 원유재고 감소에 상승

국제유가는 달러가 소폭 약세를 보인 가운데 지난주 미 원유재고 감소 소식에 상승. EIA가 발표한 지난주 미 원유재고는 451만 배럴 줄어든다며 3주 연속 감소세를 보였음. 또한 2주 연속 늘어났던 가솔린 재고와 정제유 재고가 각각 72만 배럴, 232만 배럴 줄어든 점도 긍정적. 한편, 미국의 주간 산유량은 일평균 1,070만 배럴에 그치며 지난주에 이어 추가로 감소한 점도 국제유가 상승 요인으로 작용함. 이에 유가는 42달러 선 회복 마감함. 금은 달러 약세와 미국 추가부양정책 합의 지연에 전일대비 소폭 반등.

## 금리: 소비자물가 상승세에 금리 상승세 이어가

국고채 금리는 전일 미국채금리 급등 영향을 받아 상승 마감. 전일 미국채금리가 수급 부담과 물가 상승 압력, 러시아 백신 개발 기대 속에 급등. 이 역시 국내 채권시장에도 영향을 미치면서 장기물 중심으로 금리가 상승했으며, 커브 스톱. 외국인이 10년물 선물을 대거 매도한 점도 금리 상승 요인으로 작용. 다만 4차 추경에 대해 유보적인 입장이 계속해서 나오고 있어 국내 수급 부담은 완화되며 금리 상승 제한.

미 국채금리는 전일 생산자물가 상승에 이어 소비자물가 또한 상승한 영향으로 소폭 상승 마감. 7월 소비자물가는 전월 대비 0.6% 상승해 시장 예상을 상회. 다만 물가 상승세가 지속될 가능성이 낮다는 점과 재정부양책을 두고 교착상태가 이어지고 있는 점, 러시아의 백신 개발에 대한 회의적인 시각이 높다는 점 등은 금리 상승을 제한시킴.

| 주요 통화          | 증가      | 1D(%) | 1W(%) |
|----------------|---------|-------|-------|
| Dollar Index   | 93.447  | -0.19 | +0.62 |
| EUR/USD        | 1.1784  | +0.37 | -0.67 |
| USD/JPY        | 106.91  | +0.39 | +1.24 |
| GBP/USD        | 1.3034  | -0.11 | -0.61 |
| USD/CHF        | 0.9121  | -0.51 | +0.40 |
| AUD/USD        | 0.7162  | +0.27 | -0.42 |
| USD/CAD        | 1.3247  | -0.41 | -0.14 |
| USD/BRL        | 5.4329  | +0.95 | +2.65 |
| USD/CNH        | 6.9333  | -0.12 | -0.15 |
| USD/KRW        | 1185.3  | -0.03 | -0.29 |
| USD/KRW NDF 1M | 1183.65 | -0.18 | -0.21 |

자료: Bloomberg, 키움증권

| 주요 상품가격     | 증가     | 1D(%) | 1W(%) |
|-------------|--------|-------|-------|
| WTI(\$/bbl) | 42.67  | +2.55 | +1.14 |
| 금(\$/oz)    | 1949   | +0.14 | -4.89 |
| 구리(\$/MT)   | 6380.5 | +0.31 | -2.18 |
| 알루미늄(\$/MT) | 1786.5 | +0.03 | +0.45 |
| 철광석(\$/MT)  | 116.32 | +0.96 | +3.62 |
| 소맥(c/bu.)   | 500    | -0.74 | -3.38 |
| 대두(c/bu.)   | 883    | +1.09 | +0.48 |
| 옥수수(c/bu.)  | 327.25 | +1.16 | +1.24 |

자료: Bloomberg, 키움증권

| 국내 채권금리     | 증가(%) | 1D(bp) | 1W(bp) |
|-------------|-------|--------|--------|
| CD 91일      | 0.700 | -3.00  | -6.00  |
| 국고 3년       | 0.827 | +0.70  | +3.00  |
| 국고 5년       | 1.092 | +1.70  | +4.70  |
| 국고 10년      | 1.380 | +3.50  | +8.80  |
| 회사채 3년(AA-) | 1.463 | -0.60  | 0.00   |

| 해외 채권금리     | 증가(%)  | 1D(bp) | 1W(bp) |
|-------------|--------|--------|--------|
| 미국 국채 2년    | 0.161  | +1.20  | +4.38  |
| 미국 국채 10년   | 0.675  | +3.32  | +12.70 |
| 독일 국채 10년   | -0.447 | +3.10  | +5.90  |
| 이탈리아 국채 10년 | 0.960  | +1.90  | -1.10  |
| 일본 국채 10년   | 0.045  | +1.20  | +2.70  |

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 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.

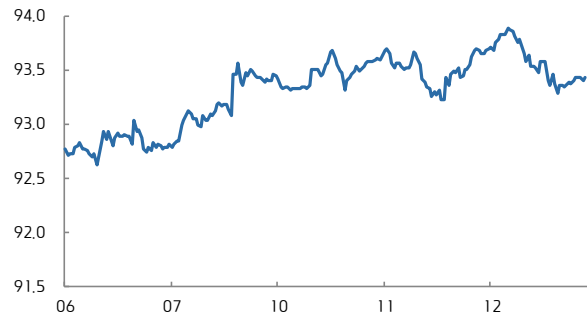


## 달러지수 일중 차트



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

## 달러지수 5D 차트



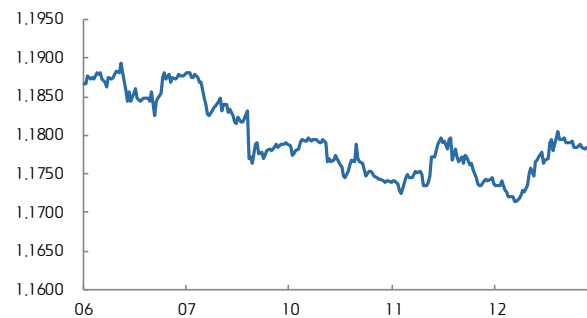
자료: Bloomberg, 키움증권

## 유로/달러 일중 차트



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

## 유로/달러 5D 차트



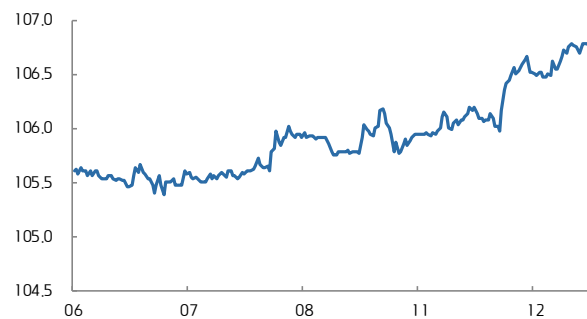
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/엔 일중 차트



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

## 달러/엔 5D 차트



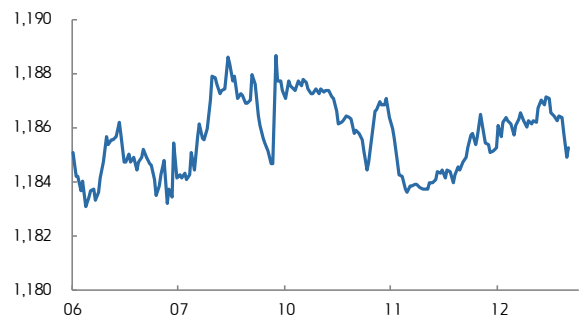
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

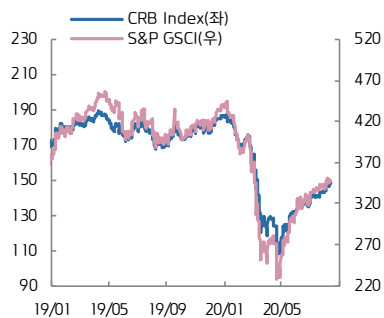
## 달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

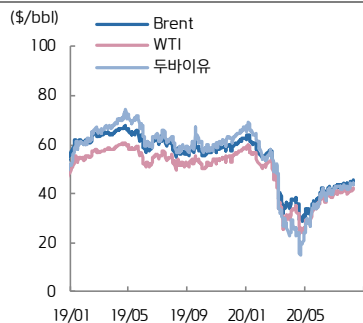


## CRB vs. S&P GSCI



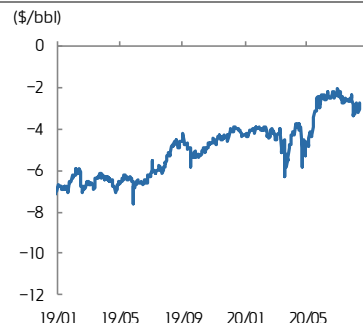
자료: Bloomberg, 키움증권

## 유가



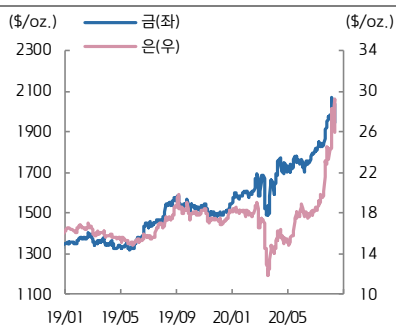
자료: Bloomberg, 키움증권

## WTI-Brent Spread



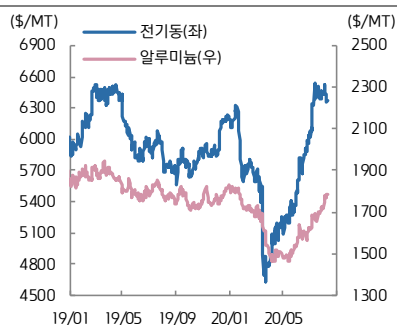
자료: Bloomberg, 키움증권

## 금 은



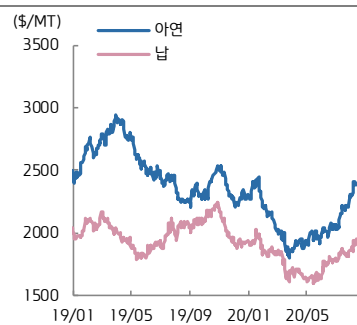
자료: Bloomberg, 키움증권

## 전기동·알루미늄



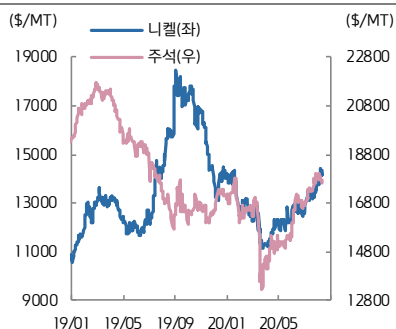
자료: Bloomberg, 키움증권

## 아연·납



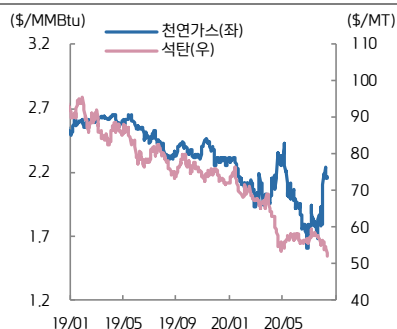
자료: Bloomberg, 키움증권

## 니켈·주석



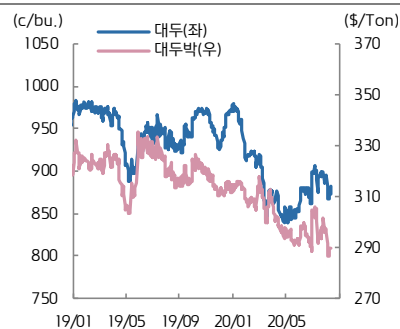
자료: Bloomberg, 키움증권

## 천연가스·석탄



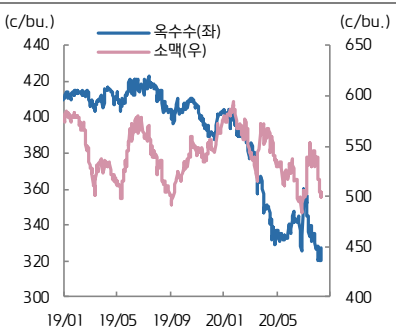
자료: Bloomberg, 키움증권

## 대두·대두박



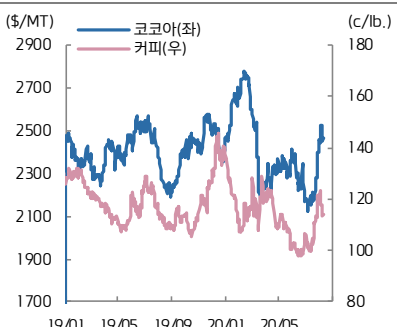
자료: Bloomberg, 키움증권

## 옥수수·소맥



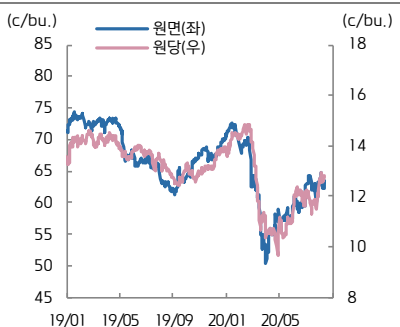
자료: Bloomberg, 키움증권

## 코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

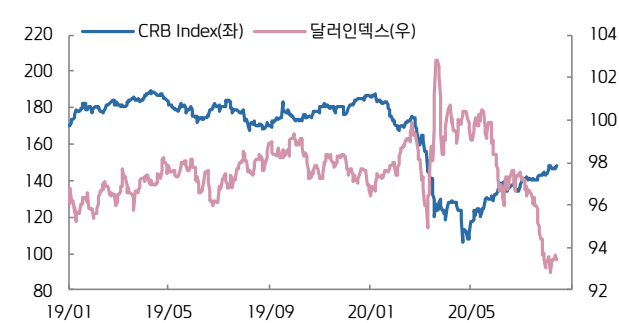
## 원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

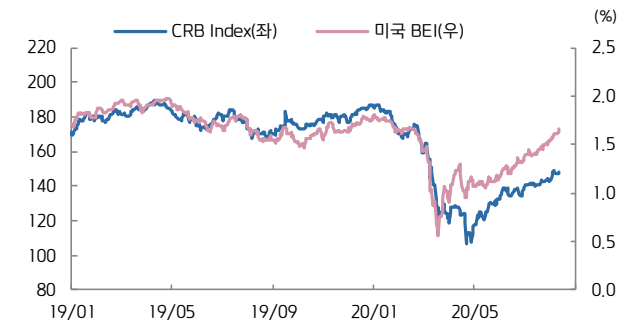


## CRB vs. 달러인덱스



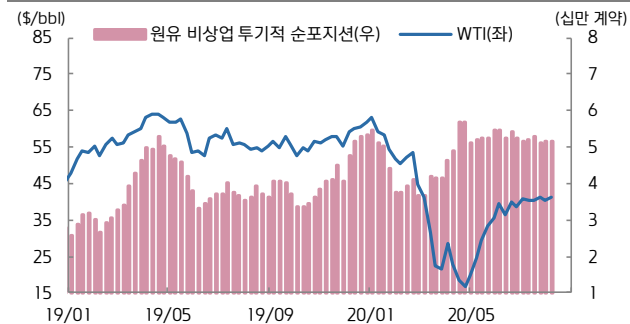
자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. 미국 BEI(10년)



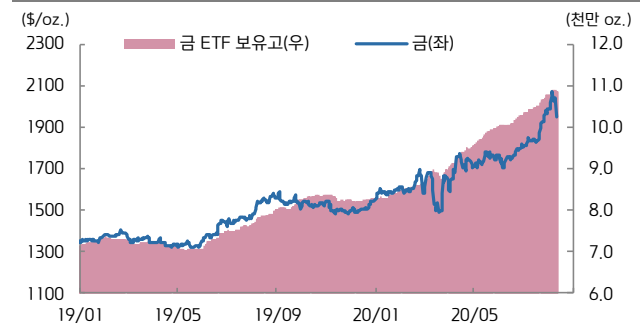
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

## 금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

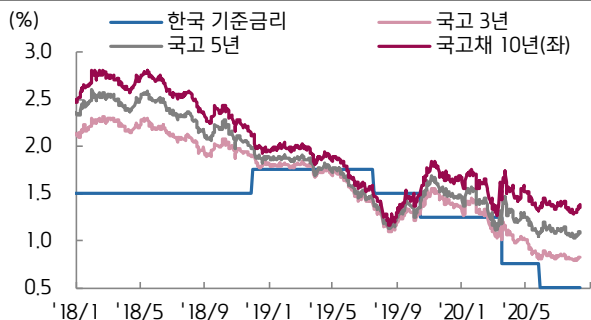
## ETF 동향

| 섹터       | Ticker | 기초자산          | ETF명                                         | 현재가(\$) | 1D    | 1W    | 1M     | 3M     | 1Y     | YTD    |
|----------|--------|---------------|----------------------------------------------|---------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 상품<br>지수 | DBC    | 원자재지수         | PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund | 13.17   | +1.07 | -0.60 | +3.38  | +18.76 | -13.30 | -17.43 |
|          | GSG    | 원자재지수         | iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust     | 11.00   | +1.20 | -0.45 | +2.71  | +21.95 | -26.81 | -32.14 |
|          | RJI    | 원자재지수         | Elements Rogers International C.I. T/R ETN   | 4.32    | +0.70 | -0.69 | +4.60  | +22.21 | -14.29 | -19.85 |
| 에너지      | DBE    | 에너지           | PowerShares DB Energy Fund                   | 10.10   | +1.51 | +1.20 | +4.77  | +28.17 | -25.90 | -30.96 |
|          | USO    | WTI 원유        | United States Oil Fund LP                    | 30.56   | +2.48 | +1.09 | +4.34  | +42.47 | -67.82 | -70.18 |
|          | UNG    | 미 천연가스(선물)    | United States Gas Fund LP                    | 12.23   | +0.08 | -2.86 | +17.15 | +6.91  | -34.56 | -27.46 |
| 산업<br>금속 | DBB    | 비철금속(선물)      | PowerShares DB Base Metals Fund              | 15.04   | +0.27 | +0.13 | +4.37  | +18.99 | +0.67  | +0.67  |
|          | JJCTF  | 구리            | iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN       | 30.00   | -3.54 | -4.76 | -3.75  | +27.44 | +4.20  | -2.06  |
|          | JJNTF  | 니켈            | iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN       | 16.34   | 0.00  | 0.00  | +4.68  | +47.87 | -15.99 | -5.77  |
| 귀금속      | GLTR   | 귀금속 바스켓(현물)   | ETFS Physical Precious Metals Basket Shares  | 96.01   | +0.33 | -5.76 | +11.64 | +21.39 | +33.38 | +25.67 |
|          | GLD    | 금(현물)         | SPDR Gold Trust                              | 179.10  | -0.47 | -6.40 | +5.14  | +9.87  | +26.32 | +25.33 |
|          | SLV    | 은(현물)         | iShares Silver Trust                         | 23.42   | +0.39 | -6.51 | +28.89 | +58.14 | +47.57 | +40.41 |
|          | PALL   | 팔라듐(현물)       | ETFS Physical Palladium Shares               | 200.32  | +1.78 | -3.12 | +7.33  | +15.26 | +46.21 | +9.31  |
| 농산물      | DBA    | 농산물(곡물, 소프트)  | PowerShares DB Agriculture Fund              | 14.05   | +0.86 | -0.92 | +3.38  | +3.84  | -7.44  | -15.16 |
|          | JJGTF  | 곡물(선물)        | iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN      | 17.70   | +1.67 | -0.56 | +4.98  | +0.85  | -13.78 | -19.87 |
| 채권       | IEF    | 미국 국채(7Y-10Y) | iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF          | 121.62  | -0.30 | -0.84 | -0.29  | -0.34  | +8.16  | +10.34 |
|          | JNK    | 하이일드 채권       | SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF  | 105.12  | +0.21 | -0.70 | +1.83  | +8.28  | -2.39  | -4.04  |
|          | EMB    | 신흥국 채권        | iShares JP Morgan EM Bond ETF                | 114.09  | -0.11 | -0.03 | +3.48  | +11.98 | +0.90  | -0.41  |
| FX       | UDN    | 달러인덱스         | Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund      | 21.05   | +0.29 | -0.61 | +2.66  | +7.07  | +2.41  | +2.66  |
|          | CEW    | 신흥국 통화        | WisdomTree EM Local Debt Fund                | 17.33   | +0.03 | -0.74 | -0.46  | +4.37  | -5.94  | -6.90  |

자료: Bloomberg, 키움증권

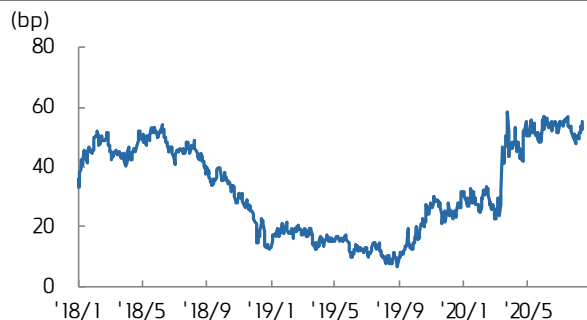


## 국고채 수익률



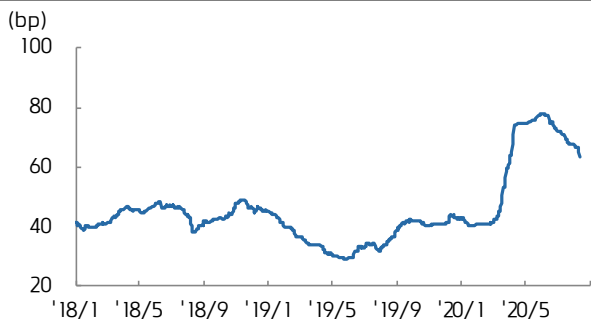
자료: Bloomberg, 키움증권

## 국고 3/10년 스프레드



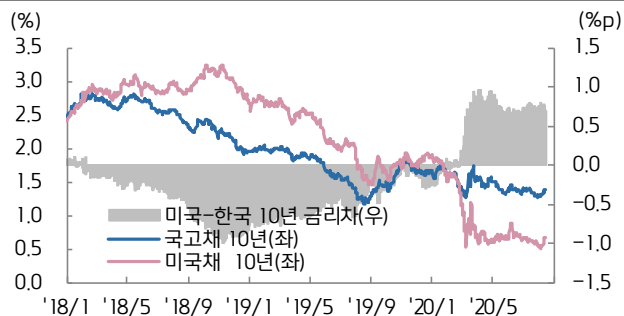
자료: Bloomberg, 키움증권

## 회사채(AA-) 3년 스프레드



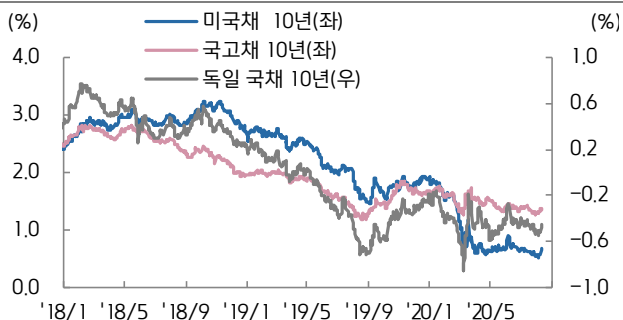
자료: Bloomberg, 키움증권

## 한-미 금리 스프레드



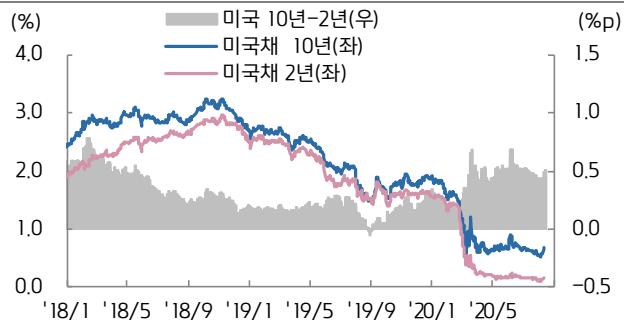
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국, 한국, 독일 국채 10년물



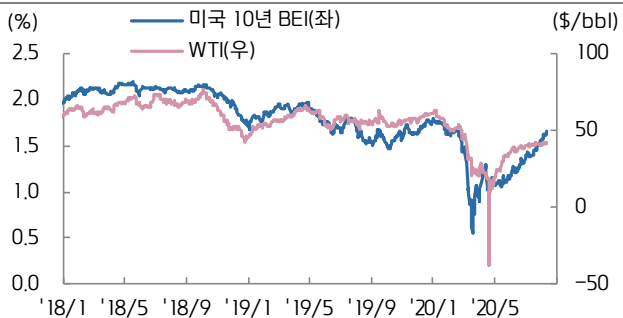
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국채 2/10년 스프레드



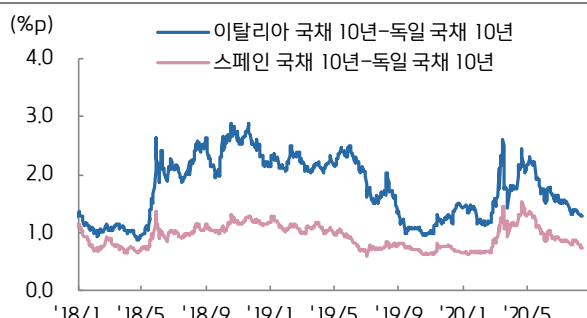
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

## 남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권