



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, 지표 부진 속 하락

FX: 유로화, 달러 강세 영향에 상승

달러화는 미국 뉴욕 제조업지수가 예상보다 부진했던 가운데 뉴욕증시가 혼재된 결과를 이어가고 FOMC의사록을 앞둔 경계감 등이 작용하면서 소폭 하락.

미국 8월 뉴욕제조업지수는 3.7을 기록하며 전월(17.2)과 시장 예상치(15.0)를 하회함. 뉴욕증시는 위험자산 선호심리가 유지됐지만 추가 부양 정책과 관련한 잡음이 계속되면서 혼재된 결과를 보임. 금주 7월 FOMC의사록에서 연준 위원들이 다양한 통화정책에 대해 어떤 의견들을 갖고 있는지를 주시하면서 달러는 소폭 하락.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,184.0원으로 2원 하락 출발할 것으로 예상하나 대외 불확실성과 달러 약세가 혼재되며 소폭 하락에 그칠 듯.

Commodity: 금, 달러 약세에 상승

국제유가는 중국의 미국산 원유 수입 확대 기대로 상승. 일부 외신을 통해 중국이 미국의 원유를 수입하기 위한 유조선을 예약했다는 소식이 보도되었기 때문. 관련 소식에 미-중 갈등에 대한 우려가 완화되고 최근 높아진 더딘 수요 회복에 대한 우려도 완화된 것으로 보임. 이에 유가는 전일대비 2.09% 상승한 42.89달러 마감함. 한편, **금**은 미국의 지역 체감경제지표가 부진하게 발표되면서 달러 약세가 약세를 보이자 상승. 또한 미국 신규 부양책에 대한 공화당과 민주당의 이견이 이어지고 있다는 점도 금 가격 상승 요인으로 작용함.

금리: 제조업 지표 부진과 부양책 합의 난항에 하락

국고채 금리는 전일 미국채 금리 상승 영향으로 동반 상승 마감하면서, 국고채 10년물의 경우 1.40%를 기록. 미국채 금리가 30년물 입찰 부진과 지표 개선 등으로 0.70% 수준을 상회한 영향. 지표 개선 등에 힘입어 유동성 공급이 축소될 수 있다는 우려 속에서 계속해서 박스권에서 등락을 보이던 미국채 금리가 박스권 상단을 이탈한 점이 국고채 금리 상승으로 이어짐. 국내 50년물 입찰도 다소 약하게 진행됨.

미 국채금리는 최근의 상승세를 되돌리고 소폭 하락 마감. 뉴욕주 제조업지표가 시장 예상을 크게 하회한데다 공화당과 민주당 간에 부양책을 둔 이견차를 계속해서 좁히지 못한 영향. 미국채 10년물 금리는 장중 0.67% 수준까지 하락하기도 함. 다만, 나스닥 중심으로 미 증시가 강세를 보인 영향에 장 후반 낙폭 축소 마감.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	92.836	-0.28	-0.80
EUR/USD	1.187	+0.24	+1.12
USD/JPY	106	-0.56	+0.04
GBP/USD	1.3103	+0.13	+0.23
USD/CHF	0.9066	-0.27	-0.98
AUD/USD	0.7214	+0.60	+0.90
USD/CAD	1.3215	-0.38	-1.02
USD/BRL	5.511	+1.62	+0.55
USD/CNH	6.9324	-0.17	-0.41
USD/KRW	*1184.6	+0.11	-0.01
USD/KRW NDF 1M	1184	-0.24	-0.20

자료: Bloomberg, 키움증권 / *주: 8월 14일 기준

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	42.89	+2.09	+2.27
금(\$/oz)	1998.7	+2.51	-2.01
구리(\$/MT)	6428	+1.48	+1.05
알루미늄(\$/MT)	1757	-0.51	-0.51
철광석(\$/MT)	116.9	+0.89	+3.06
소맥(c/bu.)	526.25	+3.29	+5.30
대두(c/bu.)	915.25	+1.84	+4.81
옥수수(c/bu.)	344.75	+2.00	+6.73

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.650	-2.00	-10.00
국고 3년	*0.827	+1.50	+1.70
국고 5년	*1.100	+3.00	+3.80
국고 10년	*1.400	+4.30	+7.30
회사채 3년(AA-)	*1.445	+0.70	-3.00

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.151	+0.61	+2.01
미국 국채 10년	0.688	-2.12	+11.27
독일 국채 10년	-0.451	-3.00	+7.50
이탈리아 국채 10년	0.929	-5.70	+1.00
일본 국채 10년	0.047	-0.40	+3.50

자료: Bloomberg, 키움증권 / *주: 8월 14일 기준

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 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



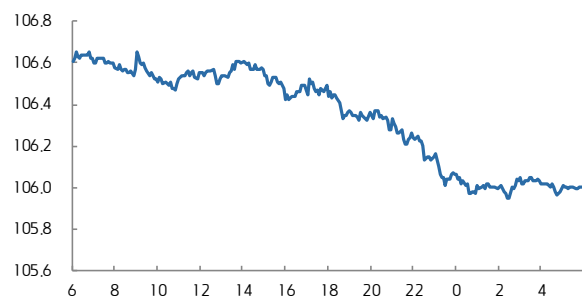
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

유로/달러 5D 차트



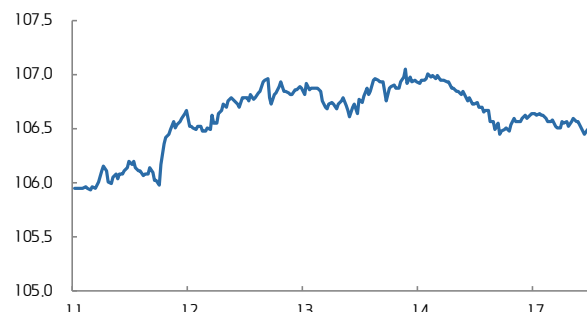
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



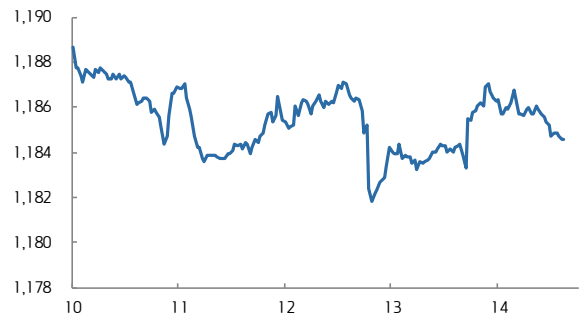
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

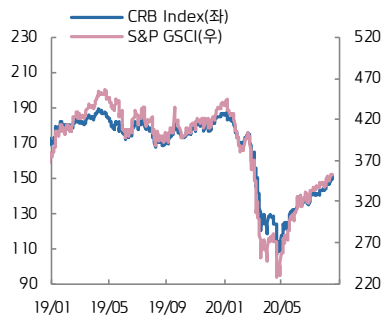
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

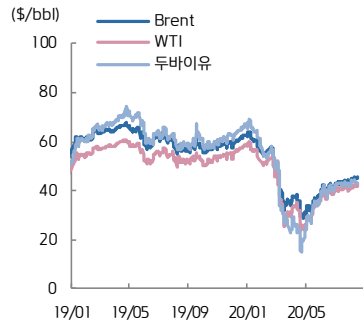


CRB vs. S&P GSCI



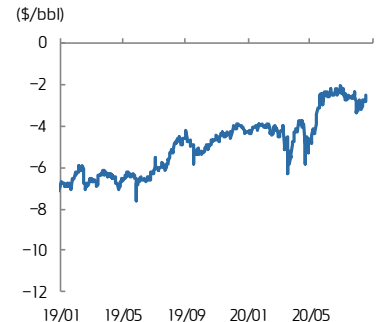
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



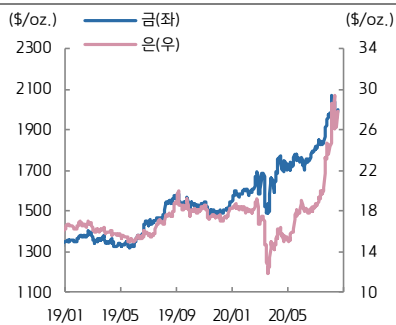
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



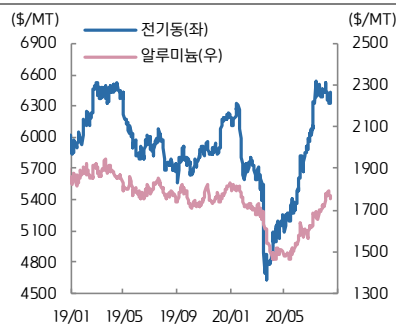
자료: Bloomberg, 키움증권

금 은



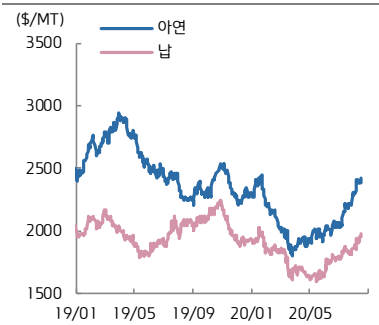
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



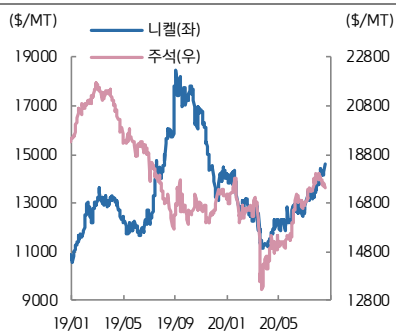
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



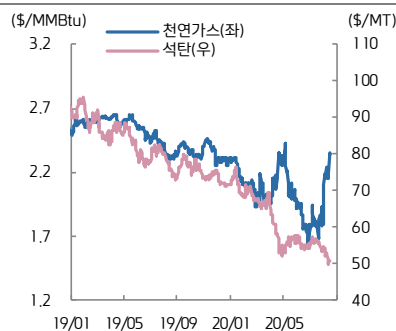
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



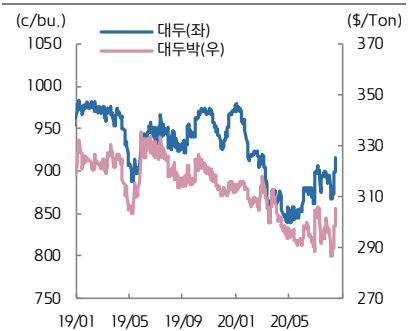
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



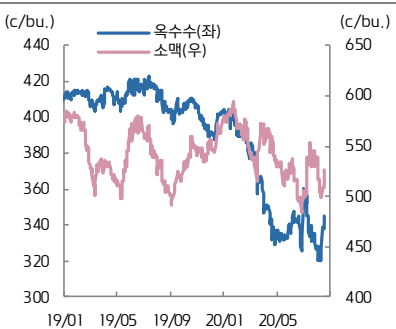
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



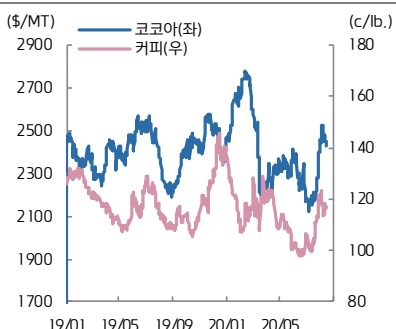
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



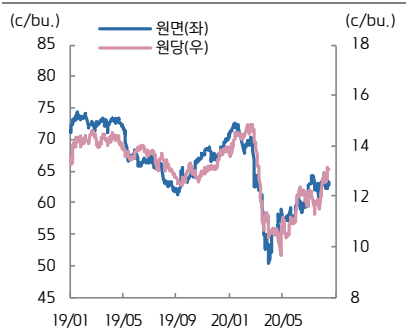
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

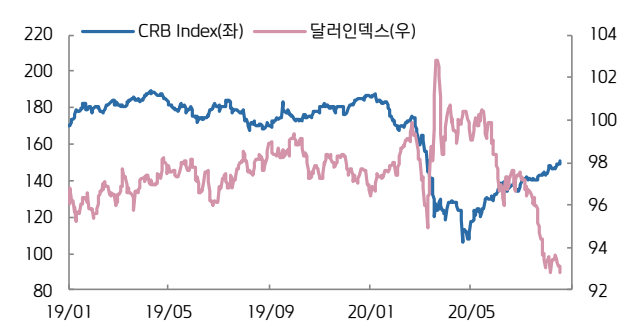
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

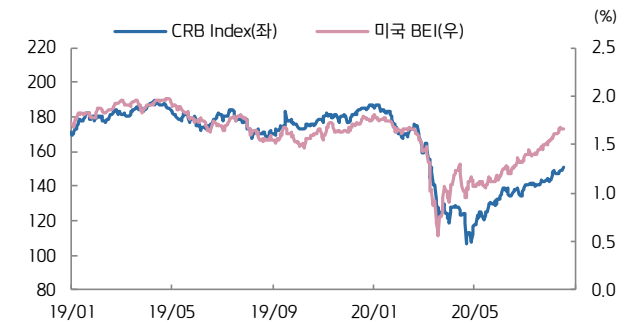


CRB vs. 달러인덱스



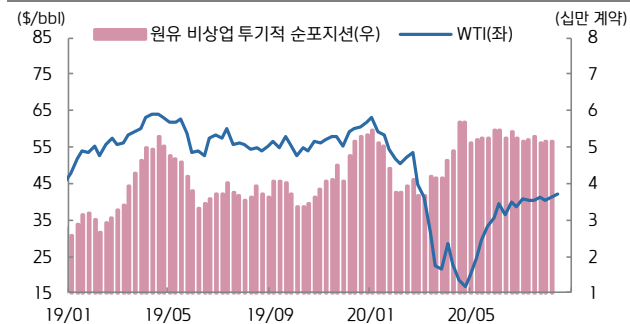
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



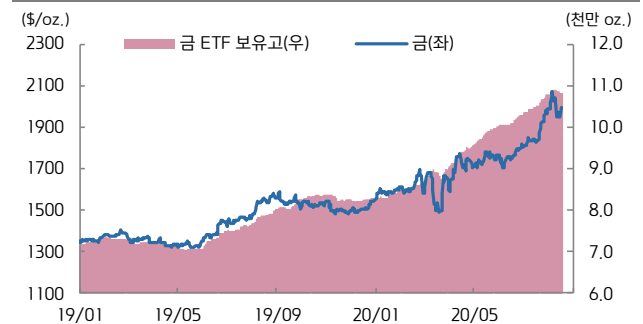
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

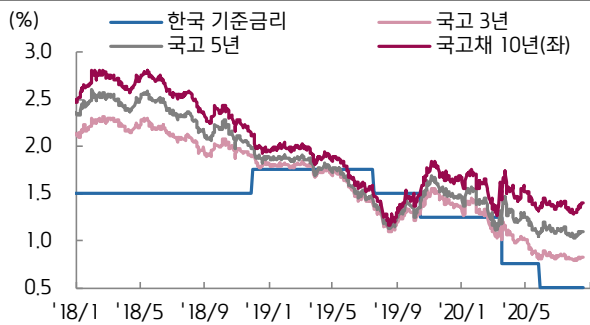
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	13.46	+1.66	+1.66	+6.40	+17.15	-9.24	-15.61
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	11.19	+1.45	+1.91	+5.07	+17.67	-23.98	-30.97
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.42	+0.91	+1.84	+7.80	+18.50	-11.07	-18.00
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	10.19	+1.14	+1.85	+6.43	+21.54	-22.25	-30.38
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	30.77	+1.45	+2.02	+5.67	+25.90	-66.26	-69.97
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	13.31	-0.08	+8.12	+38.50	+8.65	-30.31	-21.06
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	15.15	+1.88	+0.93	+4.92	+18.54	+2.85	+1.41
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	30.30	+7.45	-2.26	-0.36	+28.94	+6.54	-1.08
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	16.34	0.00	0.00	+4.68	+47.87	-17.47	-5.77
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	100.88	+3.04	-2.74	+16.13	+22.58	+39.34	+32.04
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	186.50	+2.17	-1.92	+9.10	+13.54	+30.62	+30.51
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	25.62	+4.23	-5.11	+38.26	+58.44	+59.93	+53.60
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	207.38	+3.50	-0.55	+6.90	+8.02	+51.64	+13.16
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	14.33	+0.70	+2.58	+5.29	+5.29	-4.97	-13.47
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	18.50	+2.78	+6.38	+2.83	+5.41	-10.19	-16.25
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	121.63	+0.16	-0.63	-0.39	+0.07	+7.06	+10.35
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	105.11	+0.70	-0.66	+0.77	+6.28	-2.21	-4.04
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	113.45	+0.11	-0.78	+1.80	+9.07	-0.50	-0.97
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.17	+0.28	+0.76	+2.89	+6.78	+3.40	+3.24
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.30	-0.21	+0.14	-0.37	+3.35	-5.35	-7.06

자료: Bloomberg, 키움증권

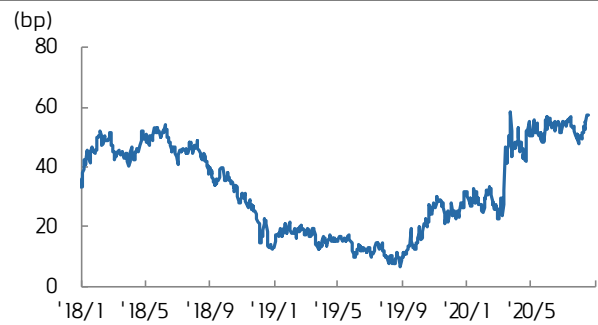


국고채 수익률



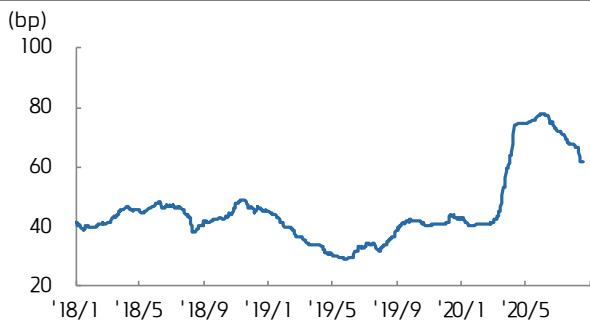
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



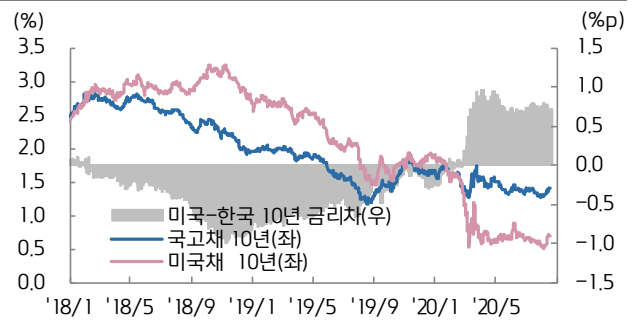
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



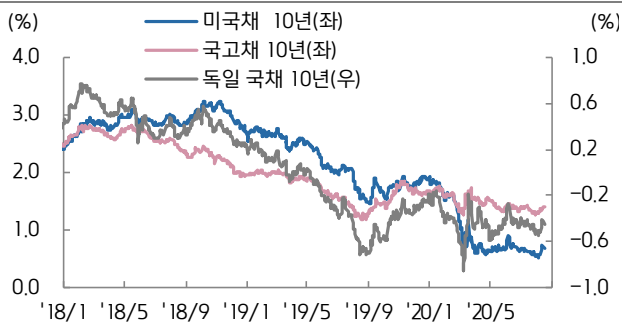
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



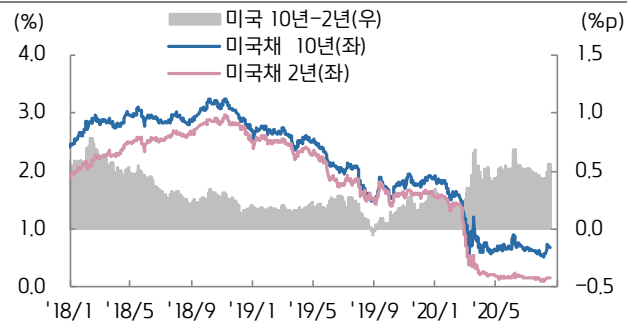
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



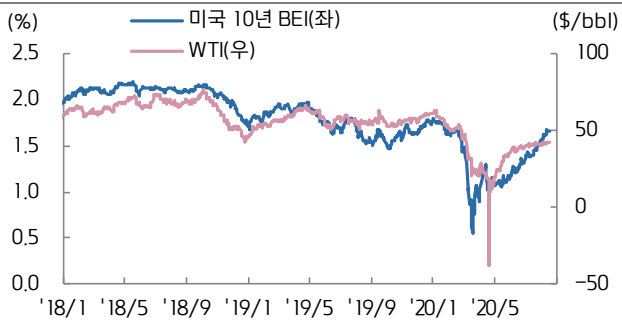
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



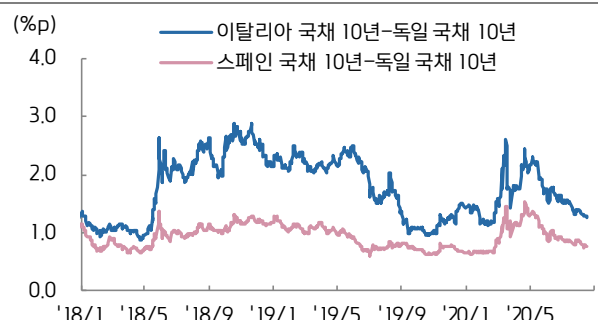
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권