



투자전략팀

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

채권전략 안예하 02) 3787-5157 yhahn@kiwoom.com

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

달러, 금리 하락과 함께 약세

FX: 유로화, 달러 약세에 힘입어 강세 지속

달러화는 미국 주택지표가 예상보다 양호하게 나오며 뉴욕증시에 우호적으로 작용한 영향과 미국 국채금리가 하락한 점 등이 복합적으로 작용하면서 하락.

미국 7월 주택착공건수는 전월대비 22.6%로 전월(17.5%)과 시장 예상(5.0%)을 모두 상회함. 주택지표 호조는 뉴욕증시의 사상 최고치 경신에 우호적으로 작용하며 안전자산 수요 약화로 반영. 미국 국채금리는 지표 호조에도 수요가 이어지면서 하락했고 이는 달러에 약세요인으로 작용.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,183.67원으로 1원 하락 출발할 것으로 예상하나 국내 코로나 불안 등을 고려할 때 낙폭은 소폭에 그칠 듯.

Commodity: 금, 달러 약세에 온스당 2,000달러 선 회복

국제유가는 OPEC+ 산유국의 공동감산점검위원회(JMMC) 회의를 앞둔 경계감에 뚜렷한 방향성 없는 등락을 보이며 보합 마감. 또한 최근 유가 상승 요인 중 하나가 미국의 원유재고 감소였다는 점을 고려하면, 미국 원유재고 발표를 앞두고 있다는 점도 금일 유가의 움직임을 제한한 요인 중 하나로 보임. 이에 유가는 달러 약세에도 움직임이 제한되면서 배럴당 42선 마감함. 한편 **금**은 달러가 FOMC 의사록 발표를 앞두고 약세를 보인 영향에 상승. 또한 미국 채권금리가 하락한 점도 금 가격 상승 요인으로 작용함.

금리: 재정 부양책 합의 난항 이어지며 하락

국고채 금리는 국내 코로나 재확산 우려가 높아진 영향으로 큰 폭 하락. 국내 수도권 중심으로 코로나 확진자가 급증하고 있어 사회적 거리두기 2단계에서 3단계로 높아질 수 있다는 우려도 함께 증가함. 이는 내수 수요 회복에 부정적 영향을 미칠 것으로 예상되며 금리 급락. 오후 들어 외국인의 국채선물 매수세가 큰 폭 확대.

미 국채금리는 미국 재정부양책 합의 난항이 지속되면서 하락 마감. 주택경기가 양호한 모습을 보이고 있음에도 불구하고 추가 부양책을 두고 민주당과 공화당의 협상이 계속해서 지연되고 있음. 이는 소비 절벽 우려를 높이면서 금리에 하방 압력을 높임. 또한 FOMC 의사록 발표를 앞두고 비둘기를 기대하는 분위기 또한 금리 하락 요인. 최근 급등 이후 추가 상승이 제한되며 박스권에 갇힌 양상.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	92.318	-0.57	-1.40
EUR/USD	1.1931	+0.51	+1.63
USD/JPY	105.41	-0.56	-1.01
GBP/USD	1.3239	+1.04	+1.46
USD/CHF	0.9038	-0.31	-1.42
AUD/USD	0.7243	+0.40	+1.40
USD/CAD	1.3168	-0.36	-1.00
USD/BRL	5.4677	-0.79	+1.59
USD/CNH	6.906	-0.38	-0.51
USD/KRW	1183.7	-0.08	-0.16
USD/KRW NDF 1M	1183.67	-0.03	-0.17

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	42.89	0.00	+3.08
금(\$/oz)	2013.1	+0.72	+3.43
구리(\$/MT)	6486.5	+0.91	+1.97
알루미늄(\$/MT)	1770	+0.74	-0.90
철광석(\$/MT)	122.71	+4.97	+6.51
소맥(c/bu.)	517.5	-1.66	+2.73
대두(c/bu.)	913.75	-0.16	+4.61
옥수수(c/bu.)	341.75	-0.87	+5.64

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.640	-1.00	-10.00
국고 3년	0.810	-1.70	-1.70
국고 5년	1.065	-3.50	-2.90
국고 10년	1.352	-4.80	-1.00
회사채 3년(AA-)	1.427	-1.80	-5.40

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.143	-0.80	-0.58
미국 국채 10년	0.669	-1.95	+2.72
독일 국채 10년	-0.463	-1.20	+1.50
이탈리아 국채 10년	0.925	-0.40	-1.60
일본 국채 10년	0.039	-0.80	+0.60

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 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 조사분석 자료는 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



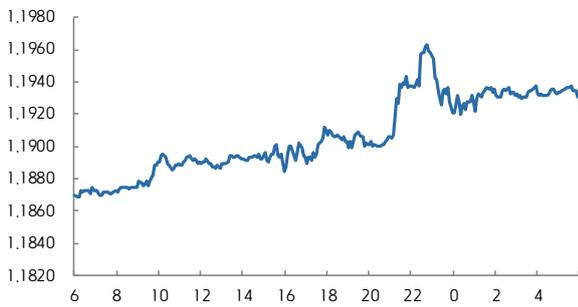
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



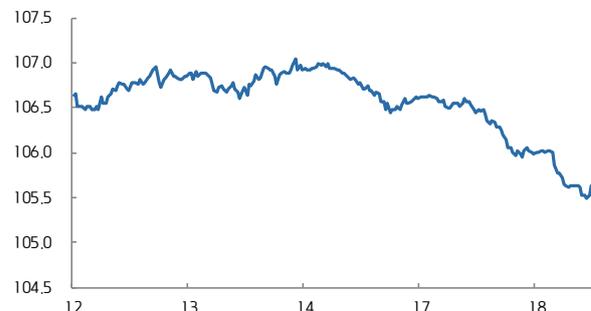
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



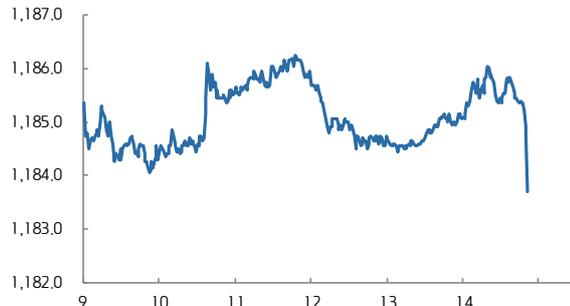
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

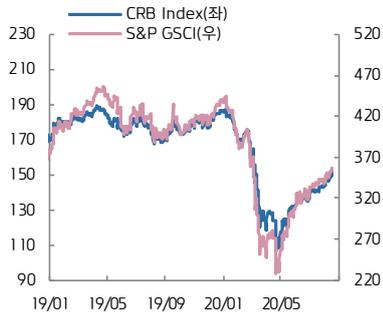
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

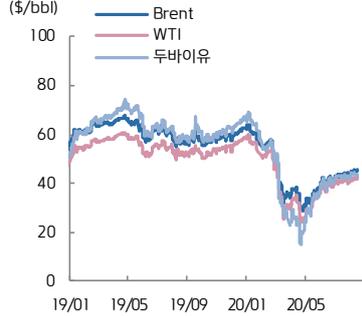


CRB vs. S&P GSCI



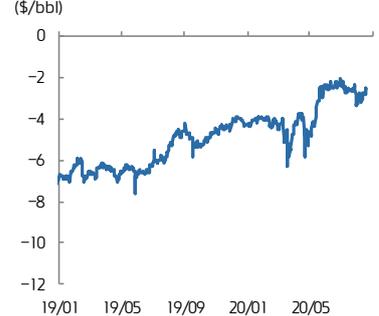
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



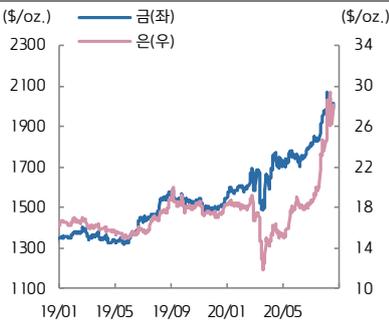
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



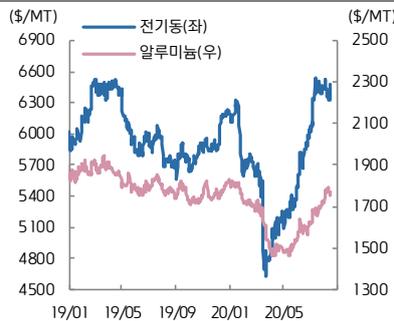
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



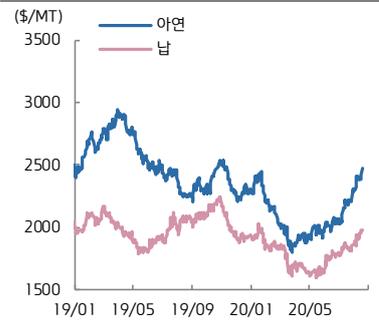
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



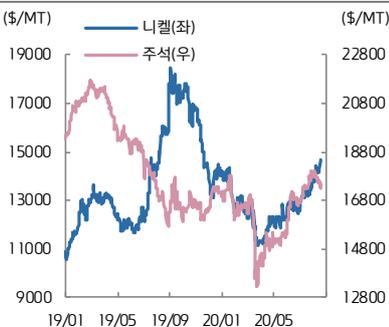
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



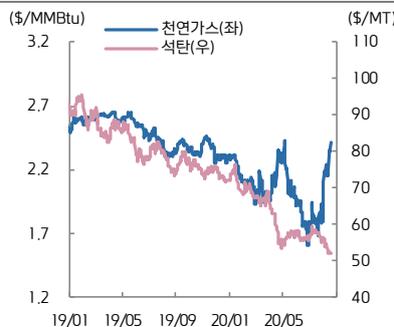
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



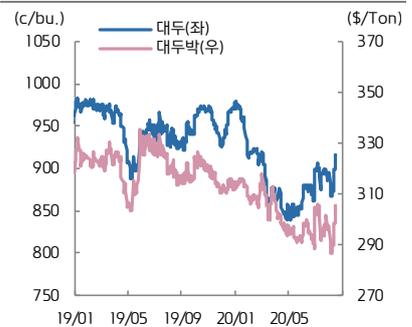
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



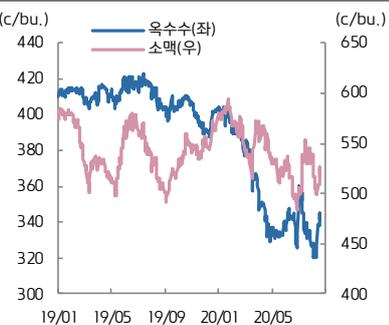
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



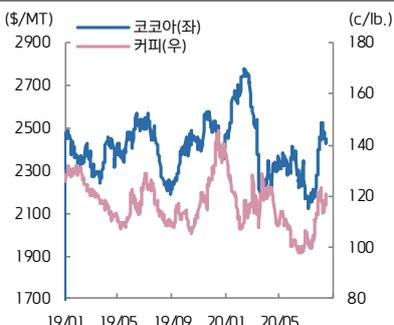
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



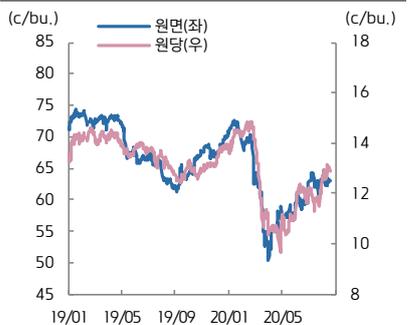
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

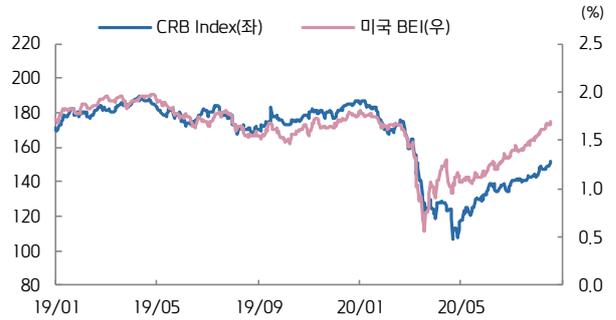


CRB vs. 달러인덱스



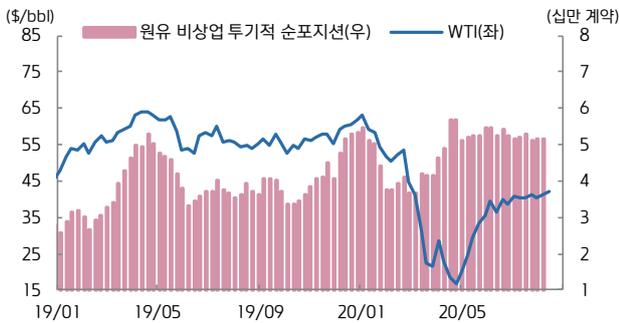
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



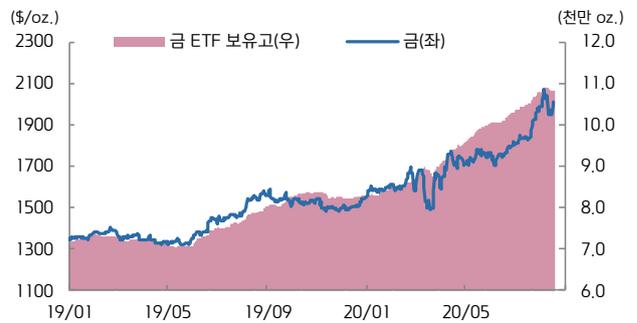
자료: Bloomberg, 키움증권

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(\$)	ID	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	13.49	+0.22	+3.53	+5.14	+15.40	-9.46	-15.42
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	11.16	-0.27	+2.67	+3.24	+14.81	-24.90	-31.15
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.46	+0.79	+3.85	+6.32	+17.86	-10.90	-17.35
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	10.20	+0.15	+2.51	+4.51	+19.16	-23.08	-30.28
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	30.60	-0.55	+2.62	+2.96	+20.76	-67.20	-70.14
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	13.71	+3.01	+12.19	+41.19	+16.28	-28.22	-18.68
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	15.28	+0.86	+1.87	+4.23	+17.45	+3.87	+2.28
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	31.80	+4.95	+2.25	+0.95	+24.71	+12.13	+3.82
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	17.95	+9.85	+9.85	+14.99	+62.44	-8.18	+3.52
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	101.80	+0.91	+6.39	+13.62	+23.01	+41.72	+33.25
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	188.18	+0.90	+4.58	+8.77	+14.29	+33.36	+31.69
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	25.88	+1.01	+10.93	+31.57	+58.19	+63.90	+55.16
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	206.91	-0.23	+5.13	+2.75	+5.57	+47.90	+12.91
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	14.32	-0.07	+2.80	+5.53	+4.68	-4.72	-13.53
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	18.01	-2.65	+3.45	-0.39	+2.04	-12.57	-18.47
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	121.84	+0.17	-0.11	-0.33	+0.22	+7.76	+10.54
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	105.13	+0.02	+0.22	+0.33	+5.15	-2.51	-4.03
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	113.30	-0.13	-0.81	+1.12	+6.87	-0.23	-1.10
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.29	+0.57	+1.43	+2.85	+6.98	+4.24	+3.83
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.39	+0.52	+0.38	-0.77	+2.97	-4.19	-6.58

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



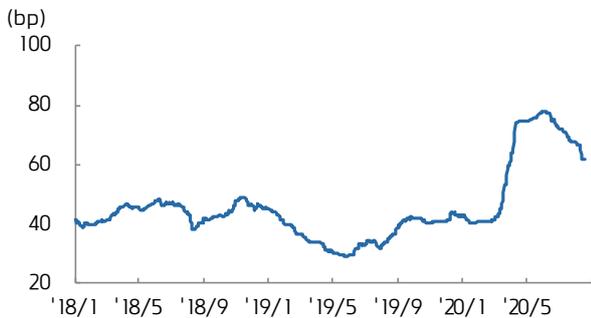
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



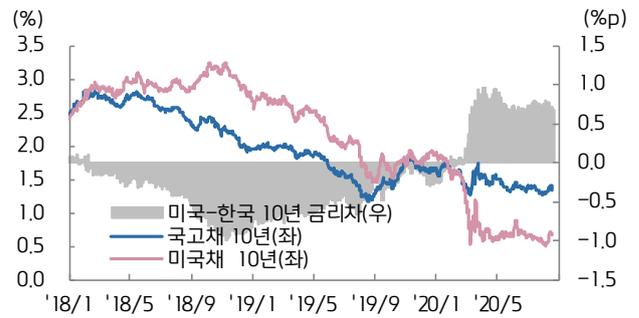
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



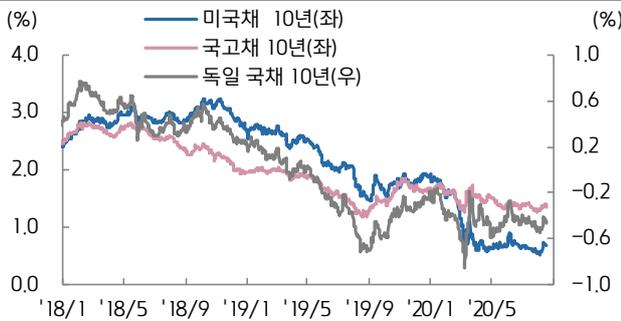
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



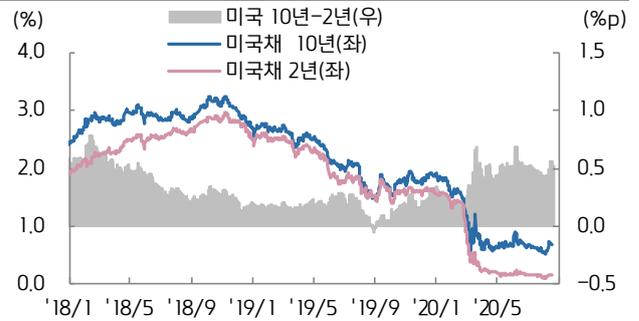
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



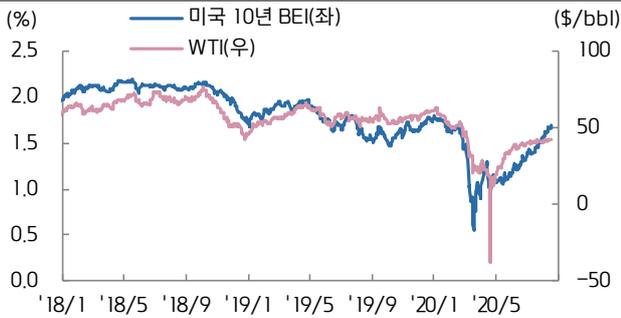
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권