



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, FOMC 의사록에 상승

FX: 유로화, 차익 실현 매물에 하락

달러화는 미국 7월 FOMC의사록이 시장 예상 수준으로 발표됐으나 코로나로 인한 경기 불확실성과 YCC 수익률 제어 곡선에 대한 회의적인 시각 등이 재확인되면서 상승.

7월 미국 FOMC의사록에서는 소비지표들이 개선되고 있지만 코로나19로 인한 경기 하방 위험이 여전히 잔존하고 있으나 모든 수단을 동원해 대응하겠다는 의견을 재확인. YCC수익률제어 곡선에 대해서는 낮은 미국 국채 금리 수준을 고려할 때 여전히 회의적인 시각을 내비침. 이에 국채 금리 상승과 함께 달러에는 반등으로 이어짐.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,182.20원으로 보합 출발할 것으로 예상하나 달러 강세 등을 고려할 때 소폭 상승세를 보일 것으로 전망.

Commodity: 국제유가, 미국 원유재고 감소에 상승

국제유가는 EIA가 발표한 지난주 미 원유재고가 감소세를 이어가며 상승. 미국 주간 원유재고가 163만 배럴 감소한 가운데 가솔린 재고가 332만 배럴 줄어들며 예상보다 큰 폭으로 감소하자 수요 회복에 대한 우려가 완화되었기 때문임. 한편, OPEC+ 산유국이 공동감산점검위원회 회의를 통해 주요 산유국의 감산 이행 필요성을 재차 강조한 점도 유가 상승 요인으로 작용함. 다만, 달러가 강세를 보이면서 유가의 상승폭은 제한되었음. 금은 달러 약세와 채권금리 반등에 하락하며 온스당 2,000달러 선 하회 마감함.

금리: FOMC 의사록 실망감에 상승

국고채 금리는 국내 코로나 확진자수 증가 우려 속에 소폭 하락 마감. 미국채 금리가 부양책 협상 난항을 겪어 하방 압력을 받은 점도 하락 요인. 한편, 장 중 홍콩기 부총리가 필요시 4차 추경도 가능하다고 언급해 변동성이 확대되기도 했으나, 현재로서는 확보된 예상으로도 가능하다고 언급해 시장 영향은 제한됨.

미 국채금리는 미 연준의 FOMC 의사록 발표 이후 상승 전환. 미 연준은 의사록을 통해 포워드 가이드언스에 대한 신뢰도가 높고 이미 장기물 금리가 낮은 수준을 유지하고 있어 YCC의 효과가 미미하다고 진단. 이는 시장에서 기대하던 내용과는 달라 미국채 10년물 금리가 의사록 발표 이후 상승 전환. 20년물 입찰 수요도 부진한 것으로 나타나 금리 상승 압력을 높임.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	92.987	+0.78	-0.49
EUR/USD	1.1838	-0.78	+0.46
USD/JPY	106.12	+0.67	-0.74
GBP/USD	1.3098	-1.07	+0.49
USD/CHF	0.9152	+1.26	+0.34
AUD/USD	0.7182	-0.84	+0.28
USD/CAD	1.3216	+0.36	-0.23
USD/BRL	5.5566	+1.63	+2.28
USD/CNH	6.922	+0.23	-0.16
USD/KRW	1181.2	-0.21	-0.37
USD/KRW NDF 1M	1182.2	-0.12	-0.12

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	42.93	+0.09	+0.61
금(\$/oz)	1970.3	-2.13	+1.09
구리(\$/MT)	6648	+2.49	+4.19
알루미늄(\$/MT)	1783	+0.73	-0.36
철광석(\$/MT)	124.3	+1.30	+6.86
소맥(c/bu.)	522	+0.87	+4.40
대두(c/bu.)	914	+0.03	+3.51
옥수수(c/bu.)	339.75	-0.59	+3.82

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.630	-1.00	-10.00
국고 3년	0.807	-0.30	-1.30
국고 5년	1.067	+0.20	-0.80
국고 10년	1.352	0.00	+0.70
회사채 3년(AA-)	1.424	-0.30	-4.50

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.139	-0.40	-2.18
미국 국채 10년	0.680	+1.14	+0.54
독일 국채 10년	-0.472	-0.90	-2.50
이탈리아 국채 10년	0.912	-1.30	-4.80
일본 국채 10년	0.032	-0.70	-1.30

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 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



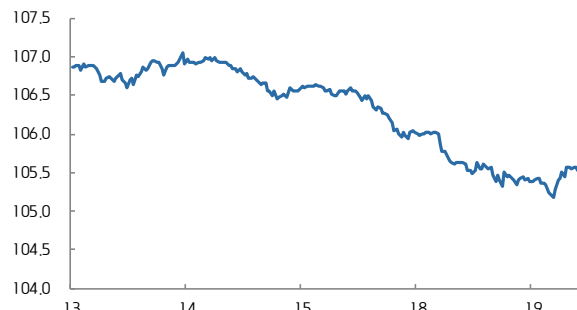
자료: Bloomberg, 키움증권

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)

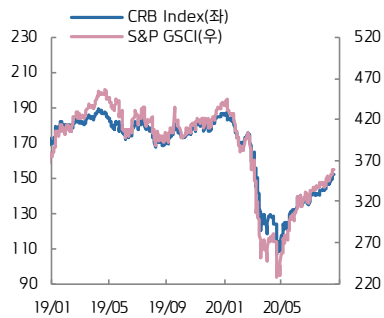
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

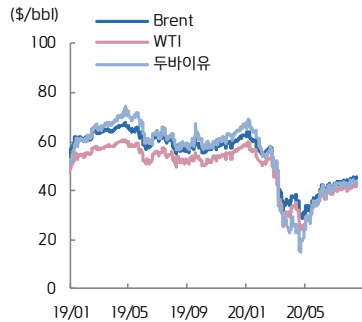


CRB vs. S&P GSCI



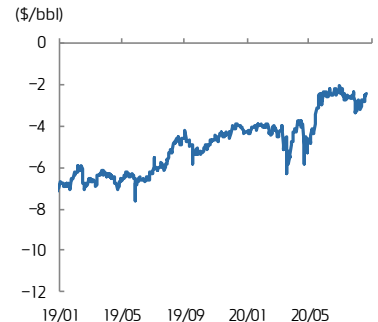
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



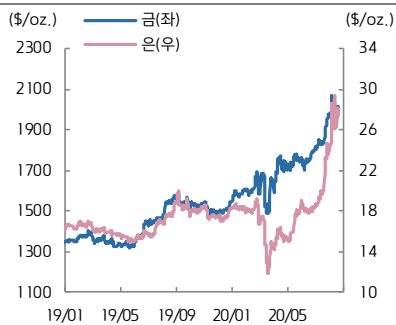
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



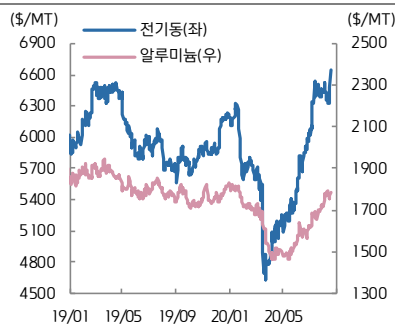
자료: Bloomberg, 키움증권

금 은



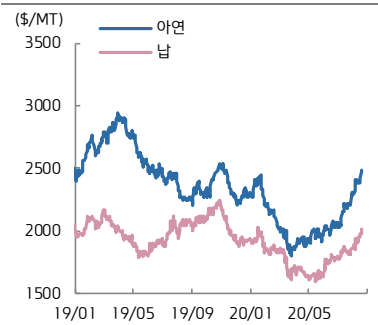
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



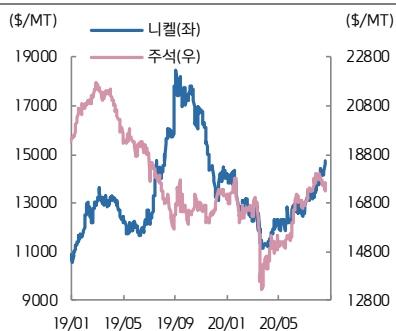
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



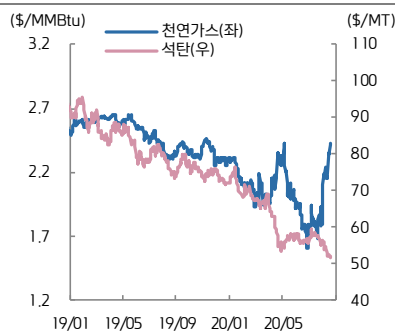
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



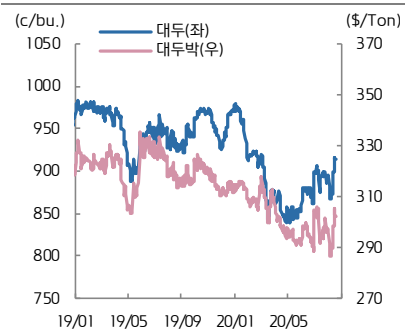
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



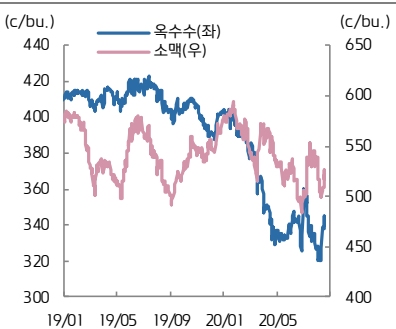
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



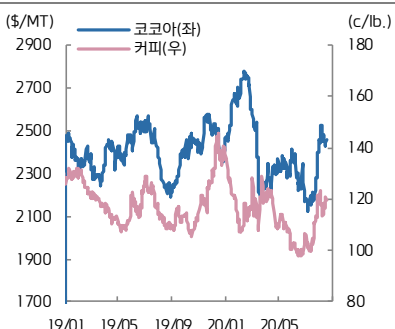
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



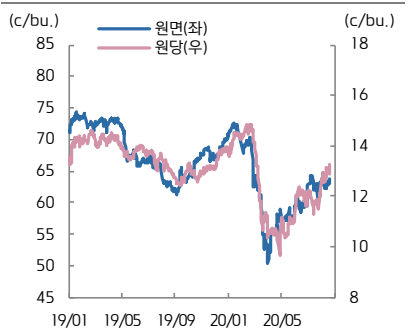
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

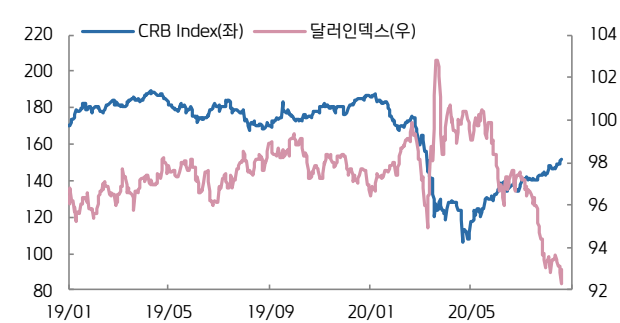
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

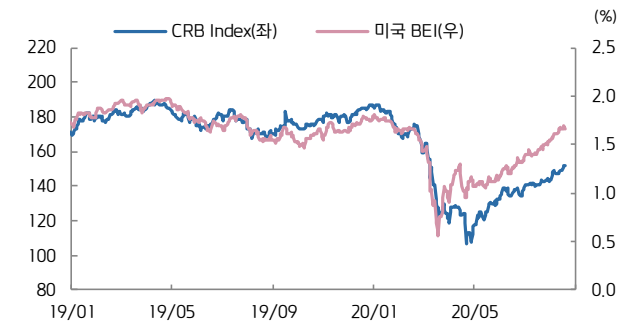


CRB vs. 달러인덱스



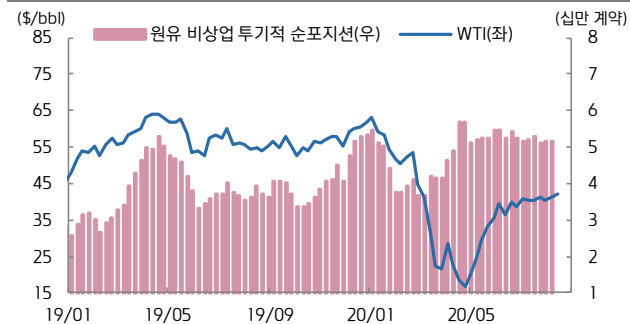
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



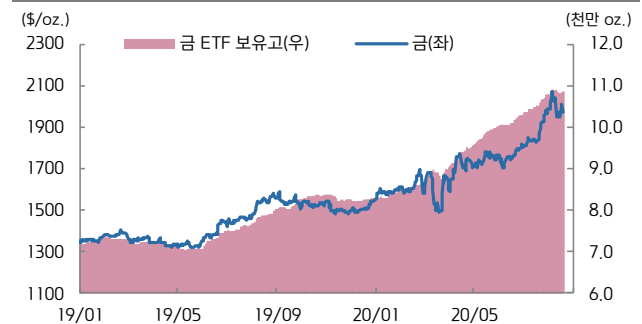
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

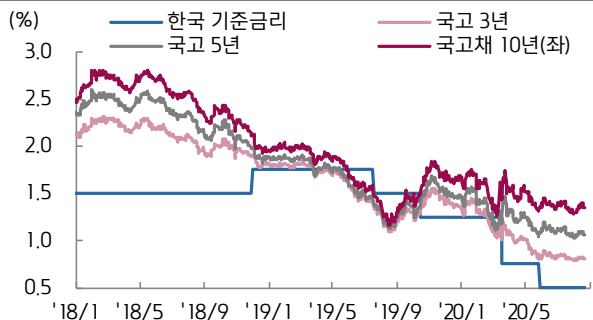
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	13.45	-0.30	+2.13	+4.18	+15.55	-9.97	-15.67
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	11.19	+0.27	+1.73	+3.42	+15.48	-24.75	-30.97
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.43	-0.56	+2.55	+4.48	+16.89	-11.22	-17.81
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	10.21	+0.08	+1.08	+4.38	+18.29	-23.42	-30.22
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	30.66	+0.20	+0.33	+3.06	+15.26	-67.05	-70.08
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	13.80	+0.66	+12.84	+40.24	+19.58	-28.27	-18.15
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	15.45	+1.11	+2.73	+6.77	+20.42	+5.75	+3.41
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	32.99	+3.74	+9.97	+4.40	+29.37	+17.74	+7.70
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	16.09	-10.36	-1.53	+7.05	+10.97	-15.89	-7.21
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	98.45	-3.29	+2.54	+6.25	+20.83	+35.76	+28.86
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	182.24	-3.16	+1.75	+3.76	+12.32	+28.15	+27.53
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	24.88	-3.86	+6.23	+16.04	+55.89	+55.02	+49.16
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	202.70	-2.03	+1.19	-0.93	+6.99	+44.67	+10.61
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	14.38	+0.42	+2.35	+4.20	+5.97	-4.39	-13.16
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	18.00	-0.06	+1.69	-3.64	+1.98	-10.27	-18.52
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	121.68	-0.13	+0.05	-0.49	+0.02	+7.14	+10.40
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	104.72	-0.39	-0.38	-0.30	+4.76	-2.94	-4.40
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	113.04	-0.23	-0.92	+0.61	+6.65	-0.48	-1.33
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.13	-0.75	+0.38	+1.83	+6.56	+3.20	+3.05
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.42	+0.14	+0.49	-0.94	+2.76	-4.35	-6.45

자료: Bloomberg, 키움증권

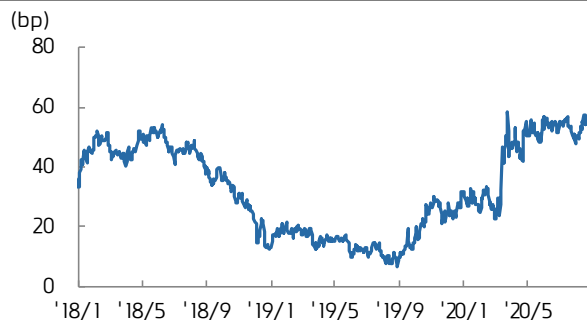


국고채 수익률



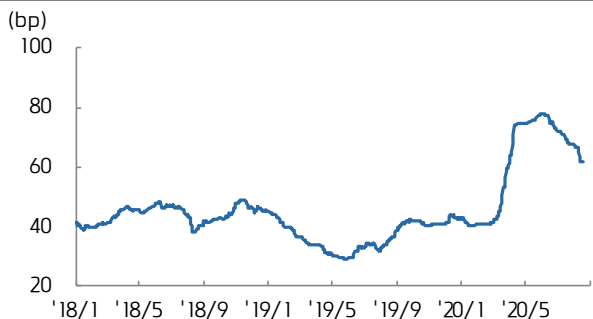
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



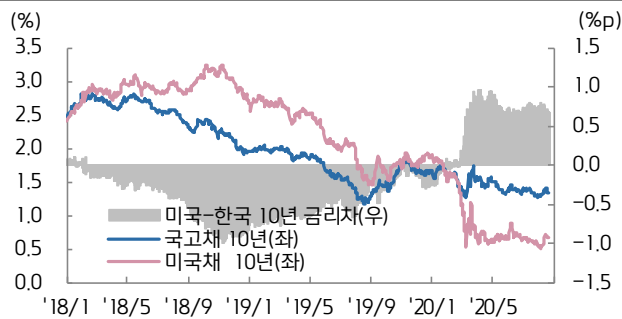
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



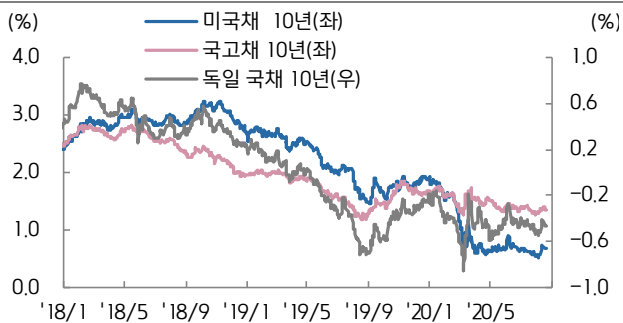
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



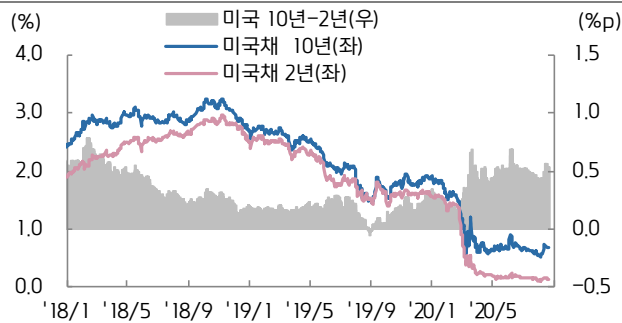
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



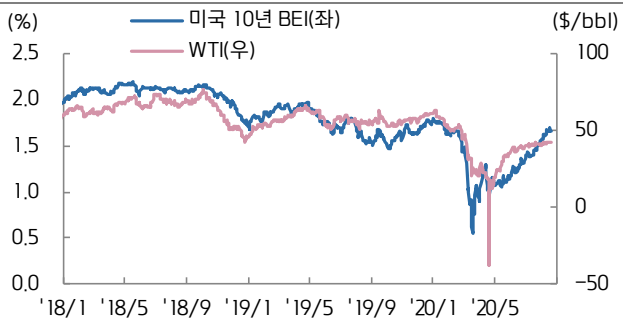
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



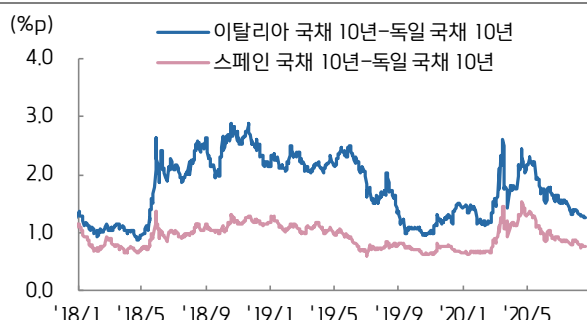
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권