



### 투자전략팀

Economist **김유미** 02) 3787-5161 helloym@kiwoom.com

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

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

## 달러화, 지표 개선에 반등

### FX: 유로화, 예상치 하회한 지표 결과에 하락

**달러화**는 미국과 유로존에서 발표된 제조업 체감 지표가 차별화된 결과를 반영해 상승.

미국 8월 제조업PMI지수는 53.6을 기록하며 전월(50.9)와 시장 예상치(52.0)을 모두 상회. 반면, 유로존 8월 제조업PMI지수는 51.7을 기록, 전월(51.8)과 시장 예상치(52.7)를 하회. 미국과 유로존의 차별화된 지표 결과는 달러의 숏커버링과 맞물리며 달러 강세를 이끔. 여기에 코로나 신규확진자수가 유로존에서 스페인을 중심으로 급증한 점도 유로화 약세요인으로 작용.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,191.86원으로 4원 상승 출발할 것으로 예상하며 국내 불안 요인 등에 상승 압력이 이어질 듯.

### Commodity: 국제유가, 과잉공급 우려 확대로 상승

**국제유가**는 유럽지역 코로나 확진자 수가 늘어나고 인도 7월 원유 수입 규모가 감소하면서 수요 부진 우려 높아진 가운데 산유량 증가 가능성은 높아지며 하락. 리비아 국영석유공사가 생산 재개 가능성을 언급하고, 미국의 주간 시추공 수가 이전주 대비 11개 반등했기 때문. 또한 달러가 강세를 보인 점도 유가 하락요인으로 작용하면서 유가는 전일대비 1.12% 하락한 배럴당 42.34달러 마감함. 한편, 금은 코로나 재확산 우려에도 달러가 양호한 미국 경제지표로 강세를 보인 영향에 강보합.

### 금리: 유럽 지표 부진 및 잭슨홀 대기하며 소폭 하락

**국고채 금리**는 수급 부담이 높아지면서 상승. 9월 국고채 발행량이 축소되었으나 단기물 비중이 높아질 것이라는 언급이 있었던 가운데, 코로나19 확산에 따라 2차 재난지원금 지급을 논의한다는 소식에 금리 상승. 여기에 외국인 선물 매도가 확대된 점도 금리 상승 요인으로 작용하면서 국고 10년물은 3.0bp 상승한 1.410% 기록.

**미 국채금리**는 유럽 지표 부진과 잭슨홀 컨퍼런스를 대기하면서 소폭 하락 마감. 미국 제조업/서비스업 지표는 다소 개선되었지만, 코로나 19 확산세가 진행되고 있는 유로존의 경우 지표가 시장 예상과 전월치를 하회. 미국 지표 개선으로 금리 하락폭은 제한된 가운데 잭슨홀 컨퍼런스를 대기하면서 등락이 제한된 모습. 미국채 10년물은 재차 0.62% 수준으로 하락하면서 하락 안정되는 흐름.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	93.247	+0.49	+0.16
EUR/USD	1.1797	-0.53	-0.38
USD/JPY	105.8	0.00	-0.75
GBP/USD	1.3090	-0.94	+0.03
USD/CHF	0.9116	+0.43	+0.27
AUD/USD	0.7161	-0.43	-0.14
USD/CAD	1.3177	-0.07	-0.67
USD/BRL	5.621	+1.11	+3.65
USD/CNH	6.9208	+0.20	-0.34
USD/KRW	1186.3	-0.05	+0.25
USD/KRW NDF 1M	1191.86	+0.57	+0.42

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	42.34	-1.12	+0.07
금(\$/oz)	1947	+0.03	-0.14
구리(\$/MT)	6542	-0.65	+3.28
알루미늄(\$/MT)	1761.5	-1.67	-0.25
철광석(\$/MT)	121.78	-1.66	+5.10
소맥(c/bu.)	535	+1.23	+5.00
대두(c/bu.)	904.75	-0.06	+0.67
옥수수(c/bu.)	340.5	+0.37	+0.74

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.630	0.00	-4.00
국고 3년	0.855	+4.00	+4.30
국고 5년	1.130	+4.80	+6.00
국고 10년	1.410	+3.00	+5.30
회사채 3년(AA-)	1.462	+3.00	+2.40

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.143	+0.21	-0.18
미국 국채 10년	0.628	-2.27	-8.12
독일 국채 10년	-0.507	-1.10	-8.60
이탈리아 국채 10년	0.943	+3.00	-4.30
일본 국채 10년	0.034	-0.20	-1.70

자료: Bloomberg, 키움증권

### Compliance Notice

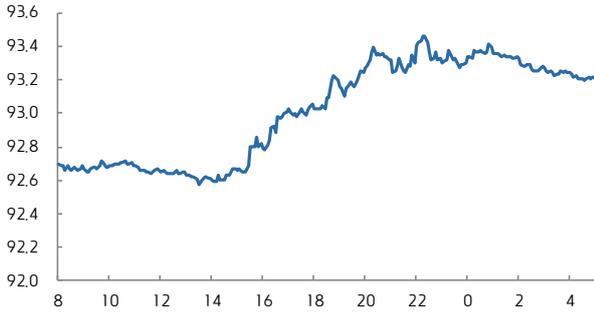
당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

### 고지사항

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 특히 어떤 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.

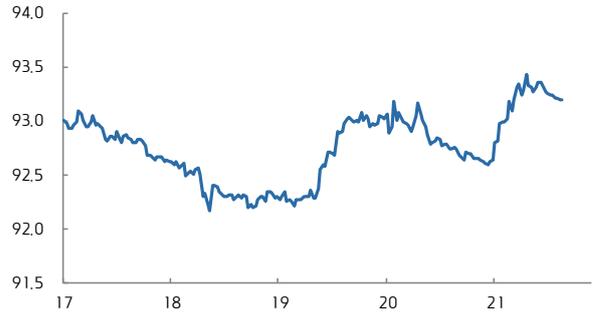


## 달러지수 일중 차트



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

## 달러지수 5D 차트



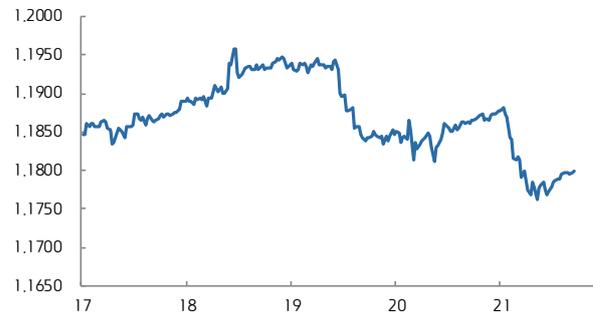
자료: Bloomberg, 키움증권

## 유로/달러 일중 차트



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

## 유로/달러 5D 차트



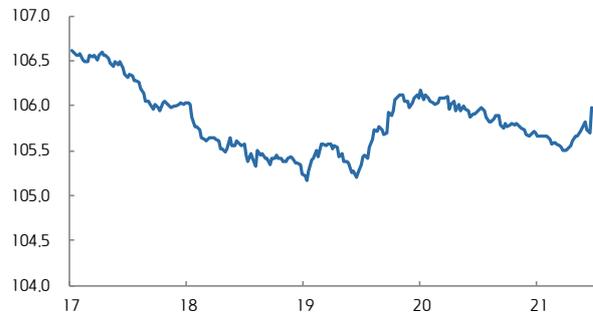
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/엔 일중 차트



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

## 달러/엔 5D 차트



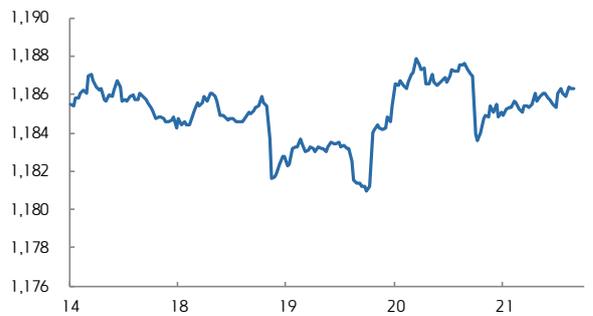
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

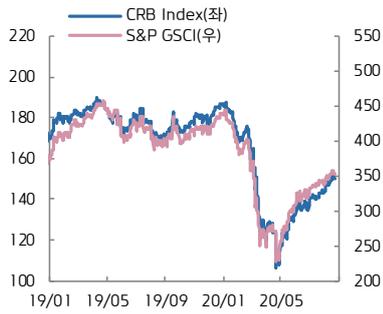
## 달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

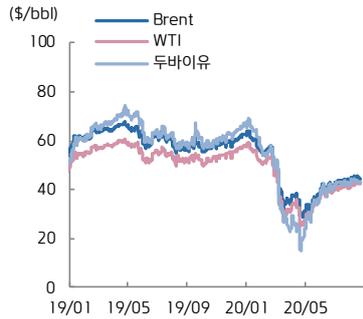


### CRB vs. S&P GSCI



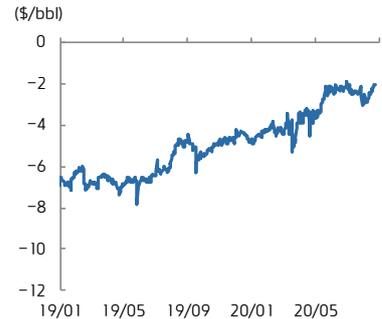
자료: Bloomberg, 키움증권

### 유가



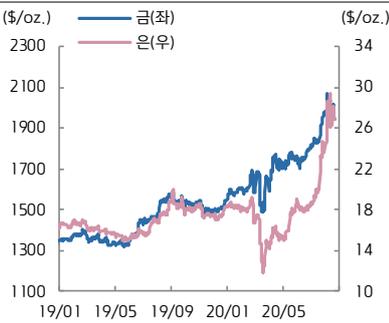
자료: Bloomberg, 키움증권

### WTI-Brent Spread



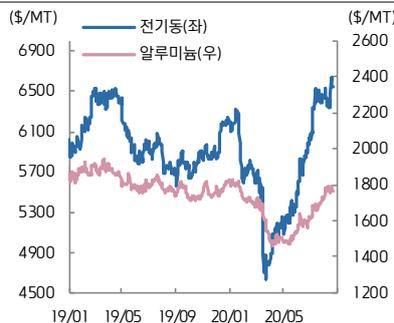
자료: Bloomberg, 키움증권

### 금·은



자료: Bloomberg, 키움증권

### 전기동·알루미늄



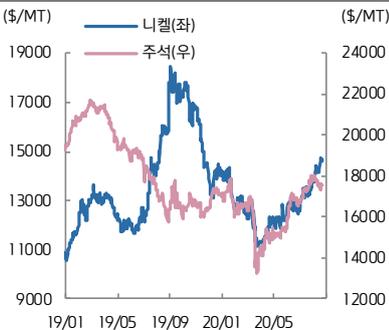
자료: Bloomberg, 키움증권

### 아연·납



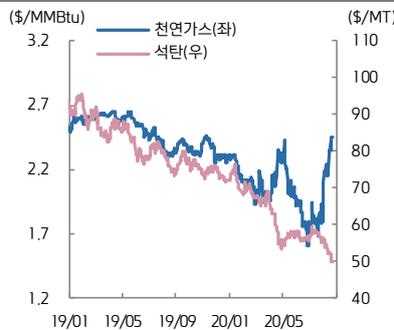
자료: Bloomberg, 키움증권

### 니켈·주석



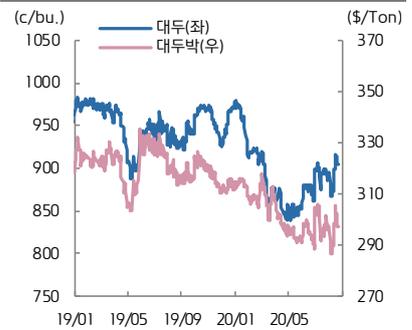
자료: Bloomberg, 키움증권

### 천연가스·석탄



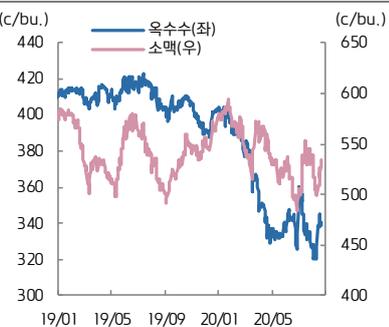
자료: Bloomberg, 키움증권

### 대두·대두박



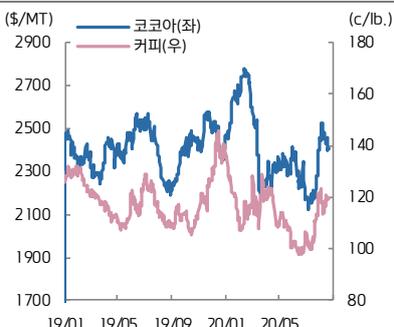
자료: Bloomberg, 키움증권

### 옥수수·소맥



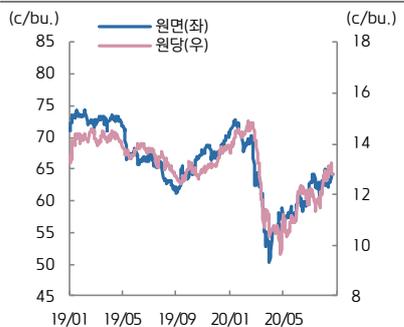
자료: Bloomberg, 키움증권

### 코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

### 원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

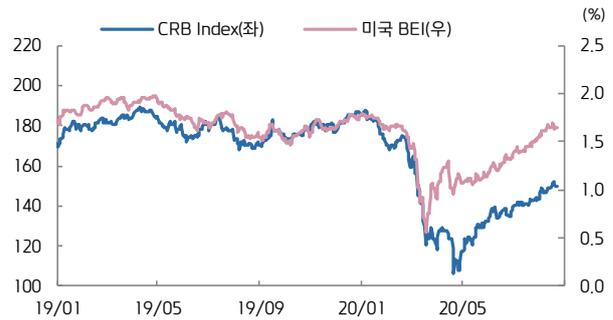


### CRB vs. 달러인덱스



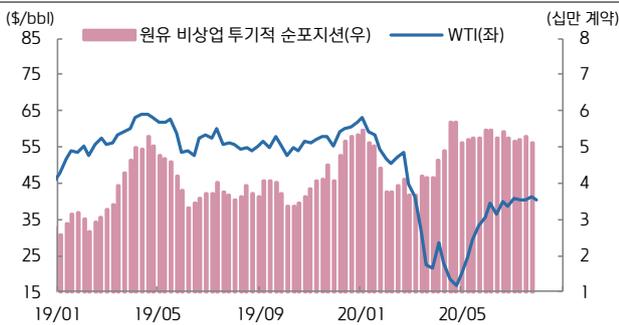
자료: Bloomberg, 키움증권

### CRB vs. 미국 BEI(10년)



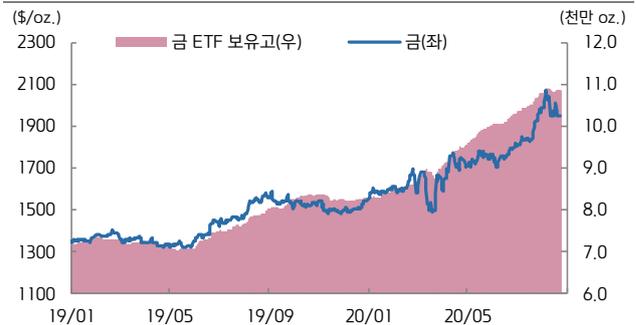
자료: Bloomberg, 키움증권

### 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(\$)	ID	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	13.30	-0.97	+0.45	+3.10	+15.15	-10.86	-16.61
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	11.06	-0.81	+0.27	+2.31	+15.57	-25.32	-31.77
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.41	-0.23	+0.68	+4.50	+17.29	-11.45	-18.18
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	10.03	-1.47	-0.40	+3.08	+17.72	-24.59	-31.44
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	30.18	-1.11	-0.49	+2.51	+18.03	-67.28	-70.55
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	13.76	+2.46	+3.30	+29.69	+18.21	-26.50	-18.39
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	15.16	-1.57	+1.95	+4.91	+18.90	+3.76	+1.47
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	32.99	0.00	+16.99	+34.65	+40.32	+18.33	+7.70
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	16.09	0.00	-1.53	+18.14	+10.97	-15.80	-7.21
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFs Physical Precious Metals Basket Shares	98.52	-1.26	+0.63	+5.00	+20.93	+36.47	+28.95
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	182.03	-0.80	-0.28	+1.86	+11.53	+28.73	+27.38
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	24.90	-2.77	+1.30	+17.40	+55.24	+55.92	+49.28
	PALL	팔라듐(현물)	ETFs Physical Palladium Shares	203.61	-1.03	+1.62	-2.78	+10.35	+45.15	+11.10
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	14.29	-0.14	+0.42	+3.93	+5.77	-5.49	-13.71
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	18.07	+0.50	+0.39	-0.99	+4.33	-10.90	-18.20
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	122.12	+0.07	+0.57	-0.18	+0.20	+8.05	+10.80
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	105.13	-0.02	+0.72	+0.07	+4.83	-3.17	-4.03
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	113.66	+0.32	+0.30	+1.13	+7.72	-0.28	-0.79
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.08	-0.47	-0.14	+1.05	+6.68	+3.08	+2.81
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.30	-0.42	-0.21	-1.10	+2.46	-5.07	-7.06

자료: Bloomberg, 키움증권



### 국고채 수익률



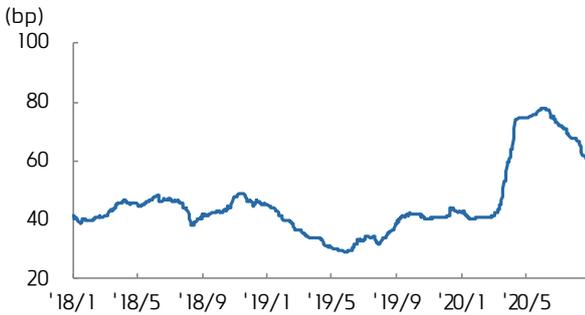
자료: Bloomberg, 키움증권

### 국고 3/10년 스프레드



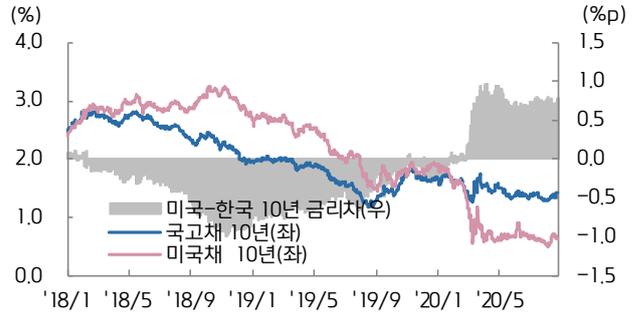
자료: Bloomberg, 키움증권

### 회사채(AA-) 3년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

### 한-미 금리 스프레드



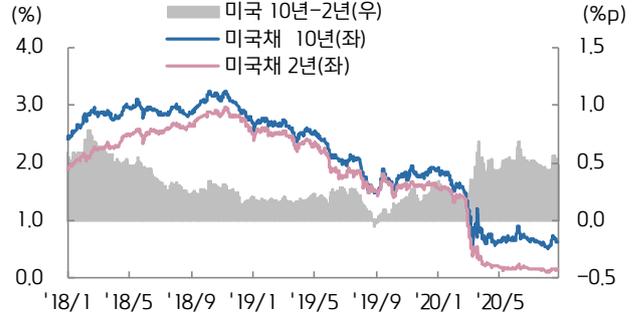
자료: Bloomberg, 키움증권

### 미국, 한국, 독일 국채 10년물



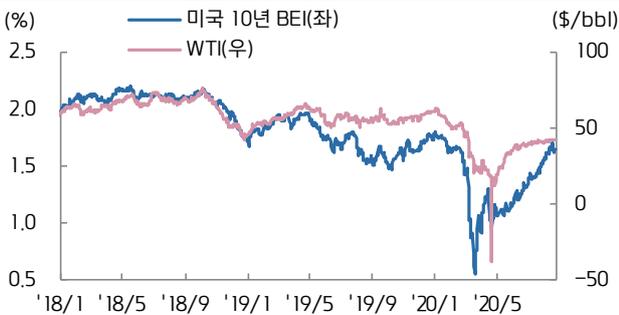
자료: Bloomberg, 키움증권

### 미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

### 미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

### 남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권