



투자전략팀

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

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

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

달러, 연준위원 발언에 하락

FX: 엔화, 아베노믹스 지속 기대로 소폭 약세

달러화는 미국 경제지표가 대체로 양호했던 가운데 뉴욕증시가 혼조세를 보였지만 클라리다 연준 부의장의 비둘기적인 발언으로 소폭 하락.

미국 8월 달러스 연준 제조업지수는 8.0을 기록하며 시장 예상치와 전월 수치를 모두 상회함. 클라리다 연준 부의장은 단순히 실업률이 하락한다고 해서 금리를 인상하지 않을 것이라고 언급한 점이 미국 국내금리 하락과 함께 달러에 약세요인으로 작용.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,187.43원으로 1원 하락 출발할 것으로 예상하는 가운데 달러 약세 등이 하락 압력으로 작용할 수 있으나 국내 코로나 불확실성 등을 고려할 때 보험권 등락 전망.

Commodity: 국제유가, 미 산유량 반등 소식에 하락

국제유가는 미국의 6월 산유량 반등 소식에 하락. EIA에 따르면 미국 6월 원유 생산이 5월 대비 일평균 42만 배럴 늘어났기 때문. 또한 최근 유가가 미국 허리케인 발생에 따른 생산 차질로 상승세를 보인 만큼 허리케인 종료에 따른 생산 재개도 유가 하락 요인으로 작용. 이에 유가는 달러 약세에도 전일대비 0.84% 하락 마감. 한편, 금은 달러 약세로 상승 지속. 또한 연준 위원들의 발언에 미 연준의 완화적인 통화정책 스탠스가 지속될 것이라는 기대가 이어진 점도 금 가격 상승 요인으로 작용.

금리: 미 연준 위원들의 발언에 소폭 하락

국고채 금리는 최근 금통위, 미 연준의 프레임워크 변경 등의 영향을 이어 받아 이날도 큰 폭 상승하며 마감. 특히 단기물 중심으로 급등하면서 국고 3년물은 장중 0.95%를 상회하기도 함. 외국인의 선물 매도세가 이어지는 가운데 기관의 매도 또한 더해진 점이 이날 금리 상승을 이끌. 코로나 확산세와 한국은행의 단순매입에도 금리 큰 폭 상승.

미 국내금리는 최근의 급등세를 뒤로하고 소폭 하락 마감. 주요 지표 발표는 부재했던 가운데 미 연준 위원들의 발언이 금리 하락 요인으로 작용. 미국채 10년물은 장 중 0.7%를 하회하기도 함. 미 연준 위원들은 실업률이 낮아져도 금리 인상을 서두르지 않을 것이라고 주장하고, 경기 회복세가 정체되었다고 발언하는 등 전반적으로 연준의 긴축 우려를 완화시키는 발언을 내놓음.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	92.164	-0.22	-1.22
EUR/USD	1.1936	+0.28	+1.26
USD/JPY	105.91	+0.51	-0.07
GBP/USD	1.3370	+0.13	+2.35
USD/CHF	0.9037	-0.06	-0.90
AUD/USD	0.7376	+0.15	+2.97
USD/CAD	1.3047	-0.40	-1.29
USD/BRL	5.4937	+1.94	-2.10
USD/CNH	6.8477	-0.16	-0.93
USD/KRW	1187.8	+0.30	-0.11
USD/KRW NDF 1M	1187.43	+0.58	-0.13

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	42.61	-0.84	-0.02
금(\$/oz)	1978.6	+0.19	+2.03
구리(\$/MT)	*6702	+1.93	+2.45
알루미늄(\$/MT)	*1797.5	+1.18	+2.04
철광석(\$/MT)	121.96	+1.48	+1.48
소맥(c/bu.)	552.25	+0.64	+4.64
대두(c/bu.)	953.5	+0.32	+5.27
옥수수(c/bu.)	357.75	-0.42	+3.70

자료: Bloomberg, 키움증권 / *주: 8월 30일 기준

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.630	0.00	0.00
국고 3년	0.947	+5.50	+12.20
국고 5년	1.220	+4.80	+12.50
국고 10년	1.527	+4.20	+14.50
회사채 3년(AA-)	1.551	+5.40	+11.90

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.131	+0.39	-2.04
미국 국채 10년	0.705	-1.63	+5.06
독일 국채 10년	-0.397	+1.20	+9.40
이탈리아 국채 10년	1.093	+5.00	+15.00
일본 국채 10년	0.051	-0.80	+2.40

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

• 당사는 중 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 중 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었습니다. • 본 조차분석 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 조차 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전사, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

고지사항

• 본 조차분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 특히 어떤 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조차분석 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 조차 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전사, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

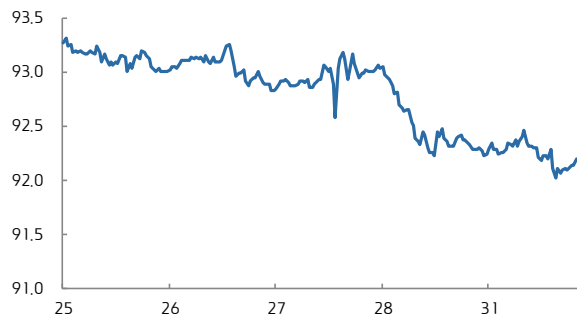


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



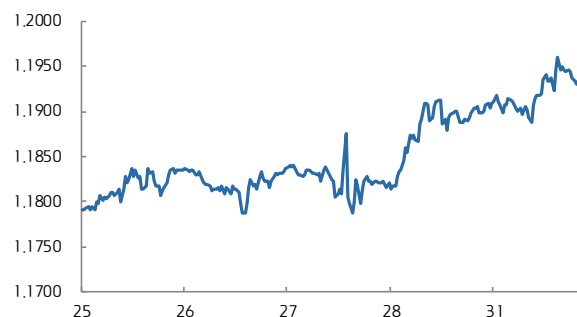
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



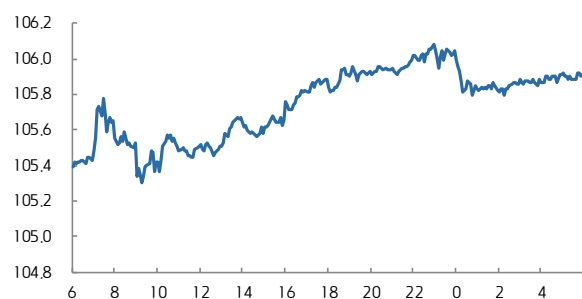
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

유로/달러 5D 차트



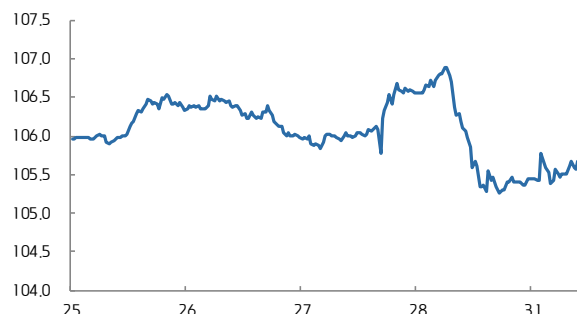
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



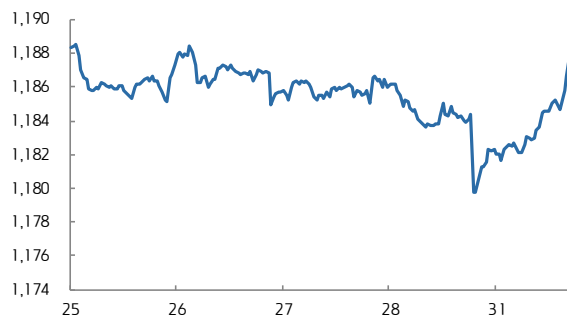
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

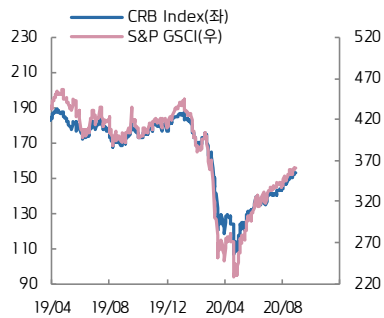
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

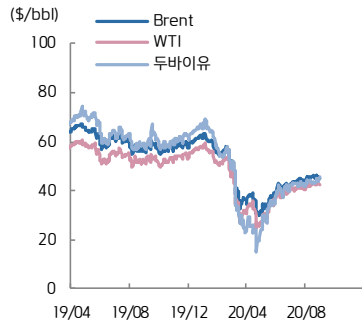


CRB vs. S&P GSCI



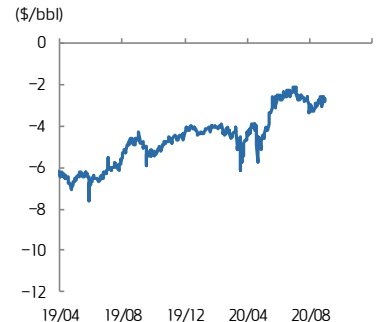
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



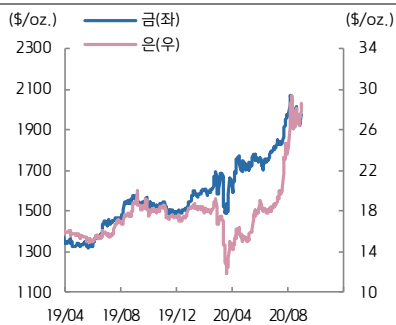
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



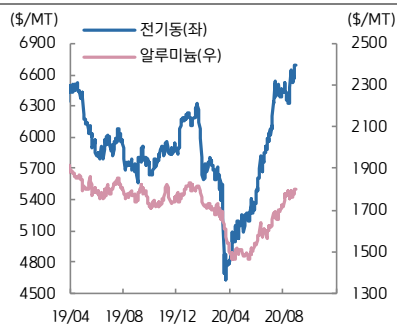
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



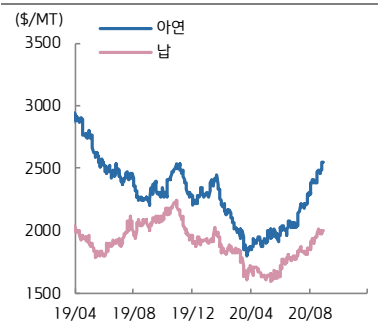
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



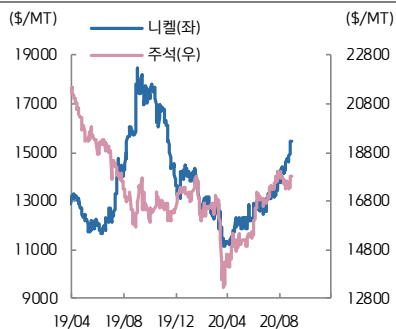
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



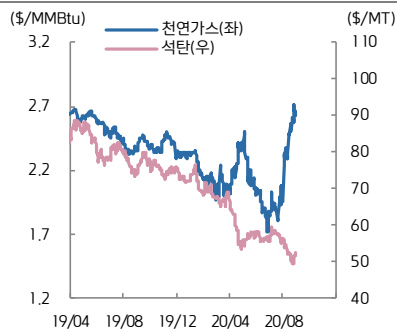
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



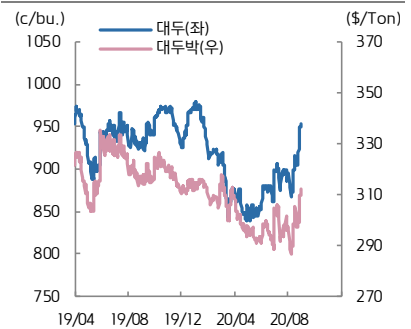
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



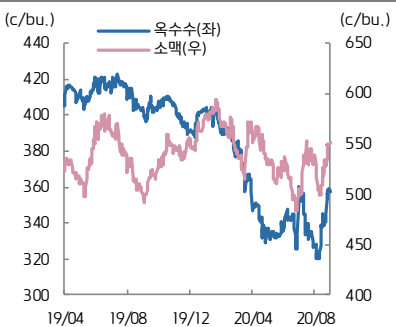
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



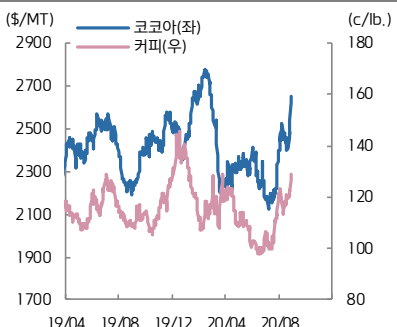
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



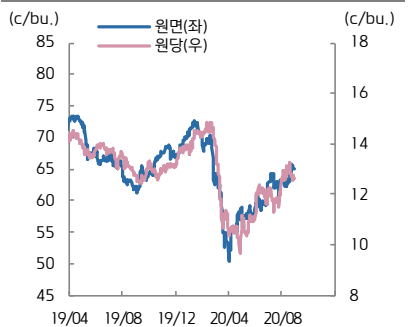
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

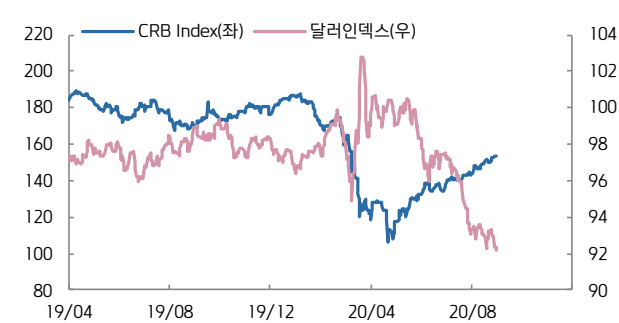
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

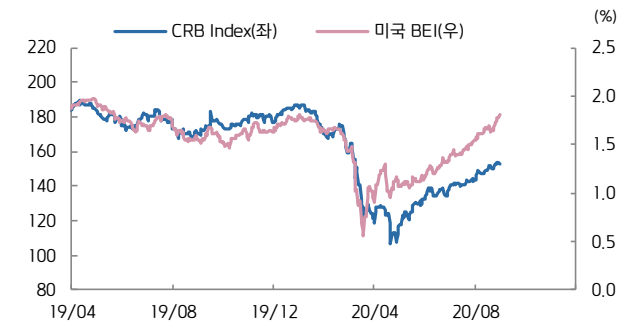


CRB vs. 달러인덱스



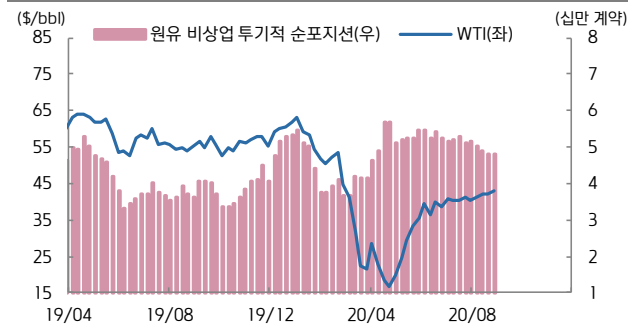
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



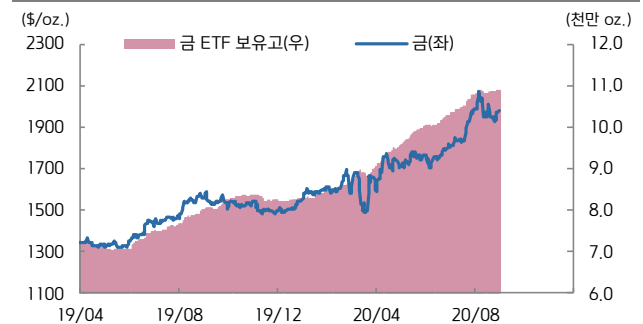
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

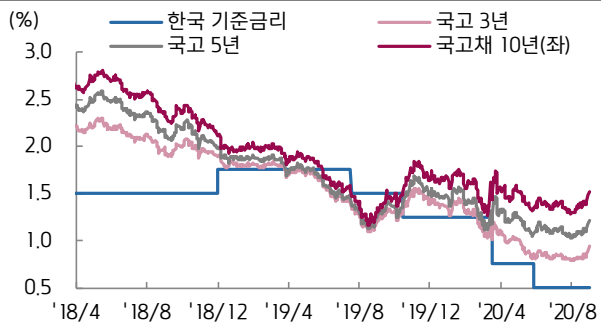
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	13.54	-0.07	+1.27	+3.60	+13.02	-8.70	-15.11
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	11.25	-0.27	+1.17	+3.59	+12.28	-24.09	-30.60
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.49	-0.22	+1.13	+4.66	+15.13	-10.20	-16.70
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	10.14	-0.93	-0.39	+3.84	+12.67	-23.05	-30.69
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	30.58	-0.46	+0.76	+4.23	+12.97	-66.64	-70.16
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	14.14	-1.26	+0.78	+17.83	+29.13	-28.48	-16.13
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	15.60	+0.45	+2.77	+5.05	+19.45	+7.66	+4.42
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	32.60	+4.42	-1.18	+27.84	+26.85	+16.93	+6.43
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	18.20	0.00	+13.11	+16.59	+22.15	-17.80	+4.96
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	101.27	+1.13	+3.64	+4.63	+23.12	+35.24	+32.55
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	184.83	+0.24	+2.12	-0.44	+13.67	+28.58	+29.34
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	26.23	+2.42	+6.63	+15.35	+55.76	+52.94	+57.25
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	211.86	+2.16	+4.73	+7.36	+14.58	+46.81	+15.61
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	14.74	+0.61	+3.15	+4.10	+8.38	-1.60	-10.99
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	19.55	+2.95	+8.19	+8.85	+10.95	-2.64	-11.50
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	121.51	+0.11	-0.36	-0.92	-0.05	+6.58	+10.24
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	105.75	-0.04	+0.05	+0.09	+2.45	-2.81	-3.46
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	113.58	-0.01	-0.27	+0.35	+5.55	-1.25	-0.86
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.30	+0.12	+1.07	+1.31	+5.47	+4.70	+3.85
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.52	-0.35	+0.98	+0.72	+0.64	-3.42	-5.91

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



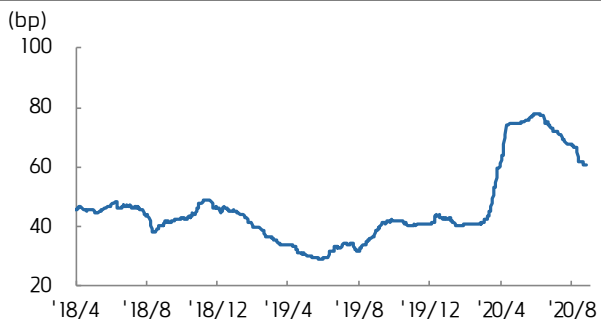
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



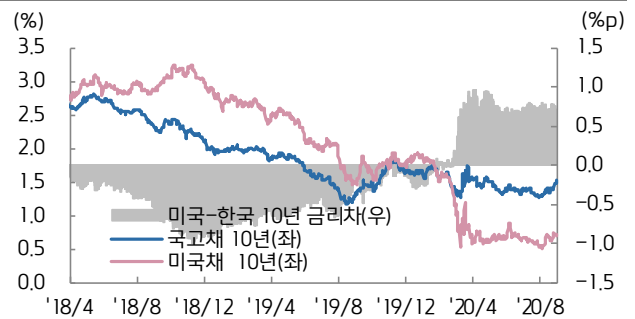
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



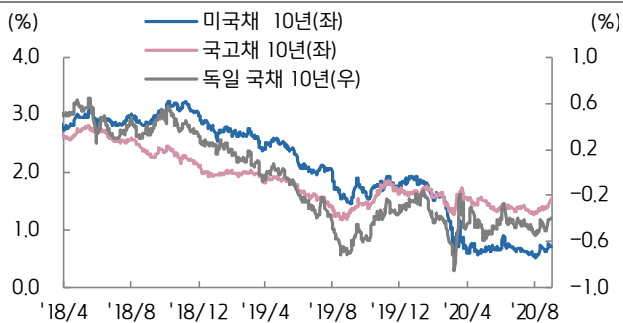
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



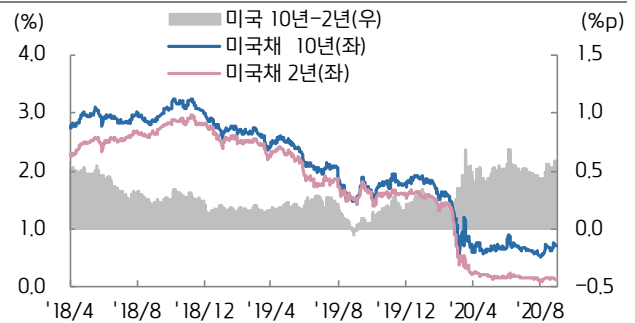
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



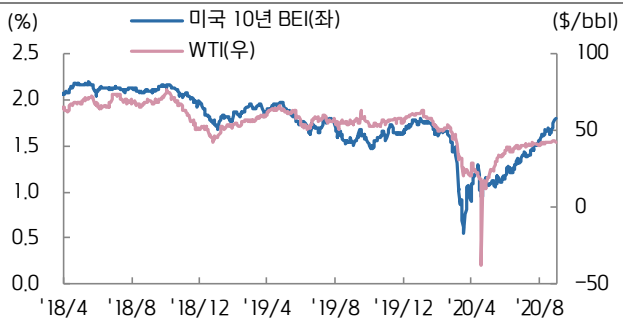
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



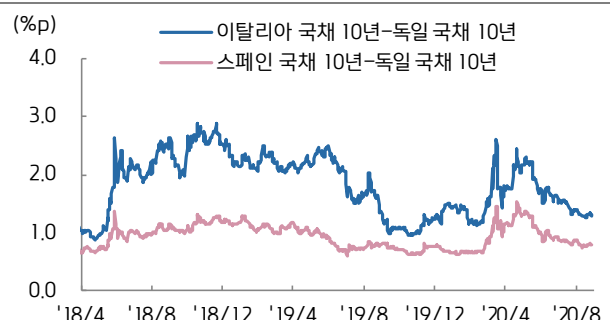
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권