



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

달러화, 지표 개선에 소폭 상승

FX: 유로화 물가 부진에 달러 대비 하락

달러화는 미국 제조업 체감경기가 예상보다 양호하게 발표되며 경기 회복 기대를 높인 가운데 유로화가 물가 지표 부진으로 추가 부양 조치의 필요가 높아진 점이 악세로 작용하며 소폭 반등.

미국 8월 ISM제조업지수는 56을 기록하며 시장 예상(55)과 전월(54.2) 수준을 모두 상회함. 뉴욕증시가 상승세를 보이고 전반적으로 미국 경기 회복 기대를 높임. 유로화는 8월 소비자물가가 전년대비 -0.2%를 기록하면서 디플레이션 우려를 자극, ECB의 추가 통화 완화정책 필요가 높아지며 하락.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,185.55원으로 2원 상승 출발할 것으로 예상하나 위험자산 선호 등에 추가 상승은 제한될 듯.

Commodity: 국제유가, 주요국 양호한 체감경제지표에 상승

국제유가는 미국과 중국의 8월 제조업 체감지표가 양호하게 발표되면서 원유 수요 개선 기대가 높아지며 상승. 중국의 8월 차이신 제조업 PMI가 53.1로 발표되며 전월 및 시장 예상을 상회했고, 미국의 ISM 제조업지수는 56으로 발표되며 4개월 연속 개선세를 이어갔기 때문. 다만, 미국 주간 원유재고 발표를 앞두고 상승폭은 제한되는 흐름. 한편, 금은 강보합 마감. 미국 8월 체감경제지표가 양호하게 발표되며 달러가 소폭 강세를 보인 가운데 미 연준의 완화적인 통화정책이 지속될 것이라는 기대가 이어진 영향.

금리: 최근 급등세 진정 흐름

국고채 금리는 외국인 수급과 4차 추경 가능성으로 인한 공급 부담에 급등세 이어감. 이날 발표된 내년도 예산안 결과 적자 국채 발행량이 올해보다 줄어든 것으로 예상되어 오전 중에 저가 매수가 유입되기도 했으나, 4차 추경 편성 가능성과 외국인의 선물 매도세로 인해 오후 들어 금리가 큰 폭상승. 국고 10년물은 4.3bp 급등한 1.570% 기록.

미 국채금리는 최근의 상승세를 뒤로 하고 하락 마감. 미국채 10년물 금리는 0.66% 수준으로 떨어짐. 장 초반 미국의 ISM 제조업지수 호전에 상승 압력을 받기도 했으나, 연준 이사들이 계속해서 경기 개선 기대를 약화시키는 발언을 잇달아 내놓으면서 최근 금리 급등세가 진정되는 모습. 브레이너드 연준 이사는 코로나로부터 회복되는 동안 현재의 정책을 유지해야 한다고 주장.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	92.300	+0.17	-0.77
EUR/USD	1.1912	-0.20	+0.65
USD/JPY	105.96	+0.05	-0.40
GBP/USD	1.3384	+0.10	+1.76
USD/CHF	0.9094	+0.63	+0.19
AUD/USD	0.7372	-0.05	+2.46
USD/CAD	1.3064	+0.13	-0.83
USD/BRL	5.3955	-1.79	-2.06
USD/CNH	6.837	-0.16	-0.97
USD/KRW	1183	-0.40	-0.18
USD/KRW NDF 1M	1185.55	-0.16	-0.15

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	42.76	+0.35	-1.36
금(\$/oz)	1978.9	+0.02	+2.90
구리(\$/MT)	6768	+0.98	+3.18
알루미늄(\$/MT)	1818	+1.14	+2.36
철광석(\$/MT)	119.59	+1.06	+4.76
소맥(c/bu.)	564	+2.13	+5.32
대두(c/bu.)	954.75	+0.13	+3.75
옥수수(c/bu.)	358	+0.07	+0.99

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.630	0.00	0.00
국고 3년	0.965	+1.80	+14.00
국고 5년	1.260	+4.00	+16.00
국고 10년	1.570	+4.30	+18.30
회사채 3년(AA-)	1.562	+1.10	+13.20

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.131	0.00	-1.84
미국 국채 10년	0.669	-3.59	-1.46
독일 국채 10년	-0.420	-2.30	+1.10
이탈리아 국채 10년	1.034	-5.80	+1.00
일본 국채 10년	0.047	-0.40	+1.20

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 작성되었습니다.

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 사용될 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.

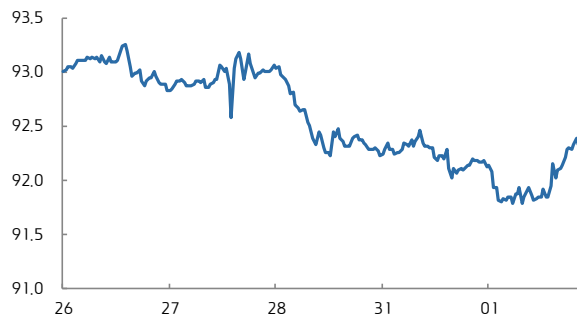


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



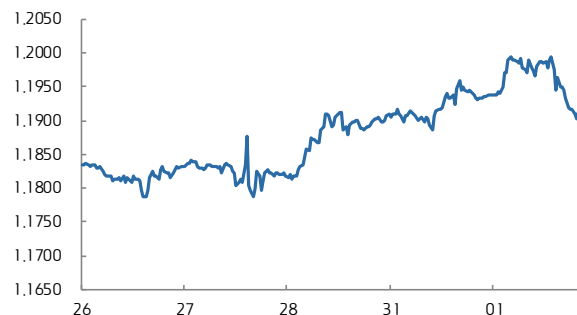
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



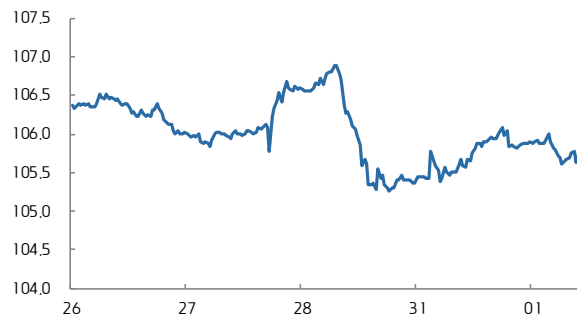
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



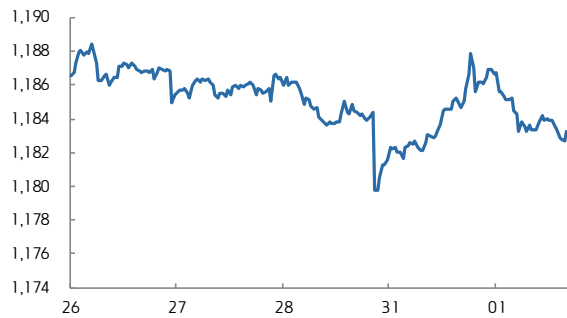
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

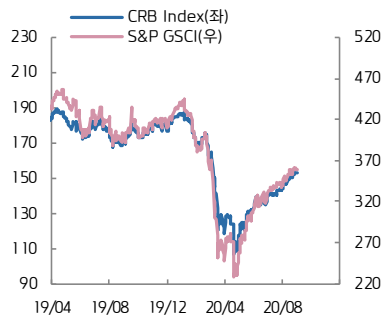
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

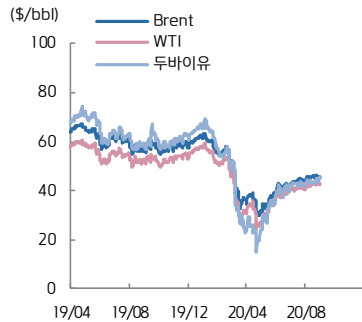


CRB vs. S&P GSCI



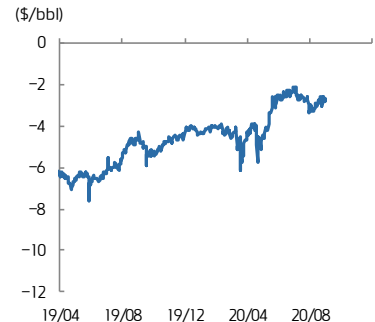
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



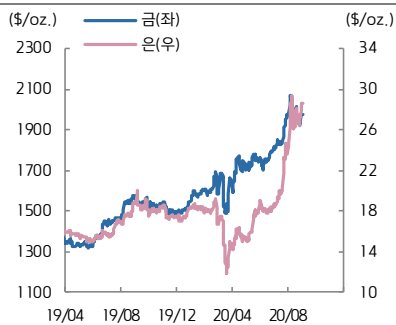
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



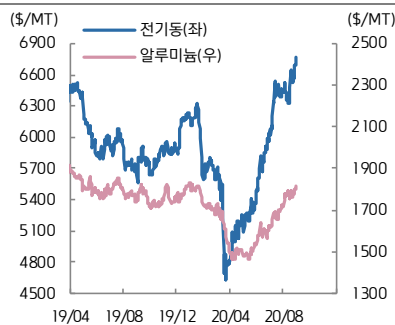
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



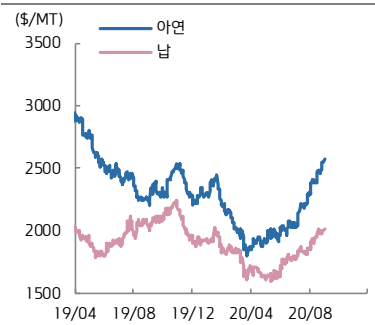
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



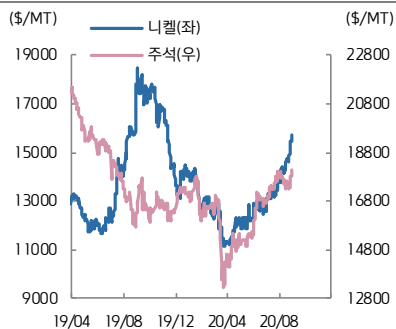
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



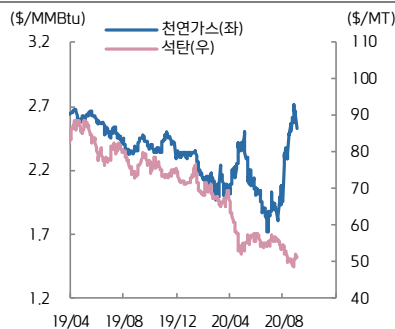
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



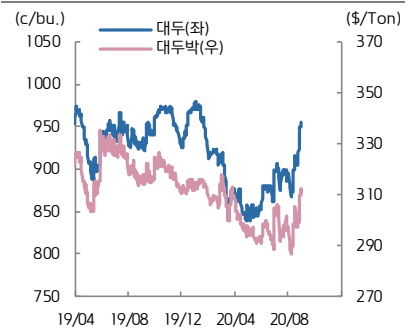
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



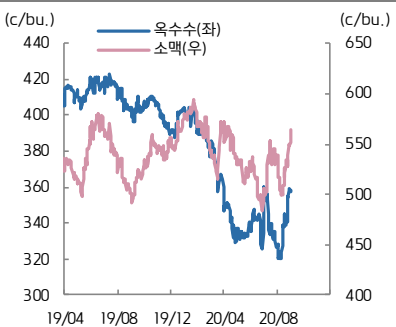
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



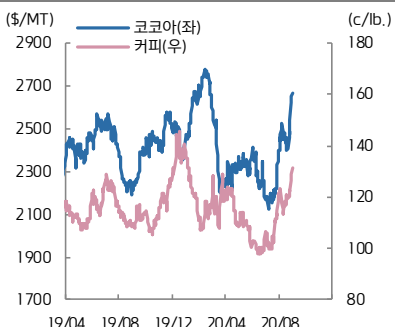
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



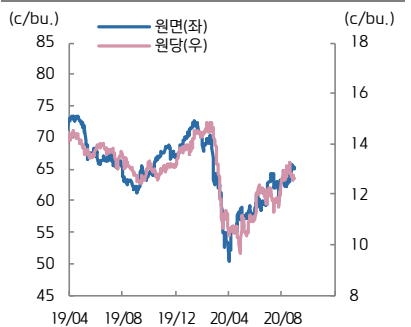
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

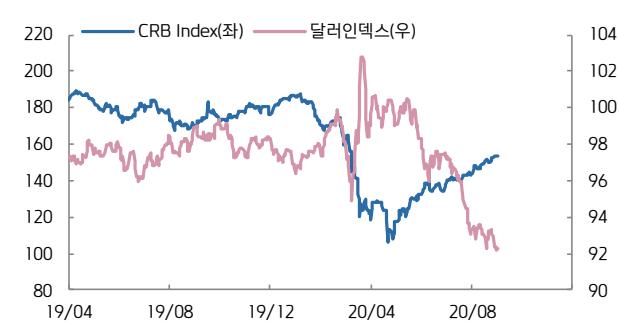
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

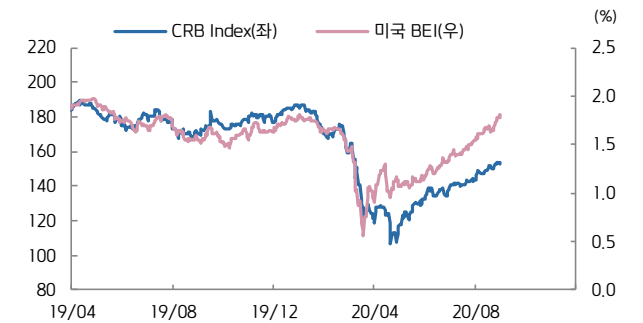


CRB vs. 달러인덱스



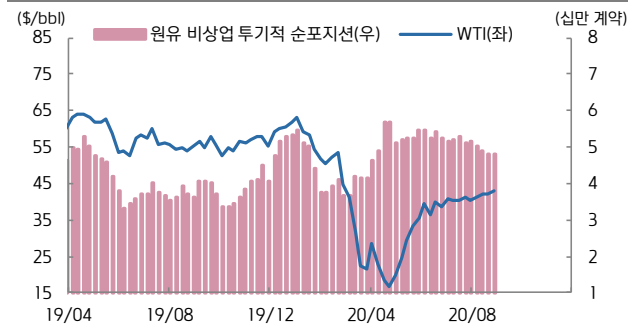
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



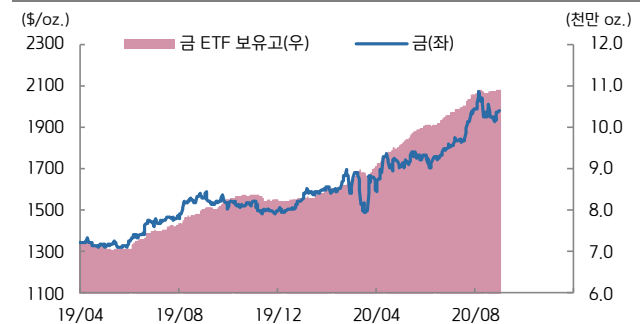
자료: Bloomberg, 키움증권

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	13.56	+0.15	+0.59	+3.20	+13.19	-8.56	-14.98
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	11.28	+0.27	+0.18	+3.30	+12.46	-23.89	-30.41
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.49	0.00	+0.67	+3.70	+14.89	-10.20	-16.70
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	10.18	+0.39	-1.07	+3.35	+13.11	-22.75	-30.42
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	30.61	+0.10	-1.00	+2.79	+12.87	-66.61	-70.13
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	13.50	-4.53	-2.67	+8.52	+20.97	-31.71	-19.93
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	15.67	+0.45	+2.35	+5.12	+19.53	+8.14	+4.89
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	32.60	0.00	-1.18	+7.63	+26.85	+16.93	+6.43
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	18.50	+1.65	+8.82	+18.51	+23.33	-16.44	+6.69
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	101.42	+0.15	+3.34	+1.54	+25.69	+35.44	+32.75
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	185.05	+0.12	+2.11	-2.39	+15.95	+28.73	+29.50
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	26.14	-0.34	+5.57	+7.79	+58.62	+52.42	+56.71
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	213.80	+0.92	+4.94	+5.72	+15.82	+48.15	+16.66
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	14.81	+0.47	+2.14	+4.89	+8.26	-1.13	-10.57
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	19.55	0.00	+1.98	+9.83	+10.95	-2.64	-11.50
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	121.82	+0.26	+0.14	-1.01	+0.80	+6.85	+10.52
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	105.83	+0.08	-0.05	+0.13	+1.88	-2.74	-3.39
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	114.01	+0.38	+0.60	+0.22	+5.48	-0.88	-0.48
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.27	-0.12	+0.71	+0.82	+4.88	+4.57	+3.73
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.59	+0.40	+1.18	+1.18	+0.40	-3.03	-5.53

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



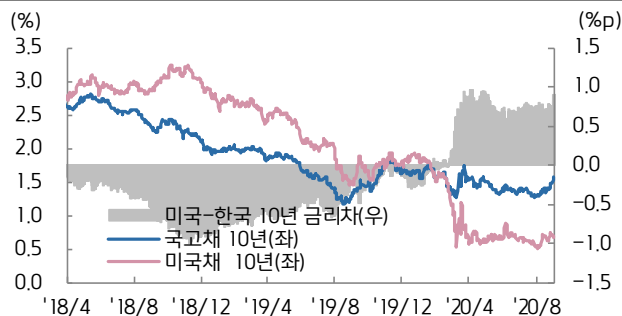
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



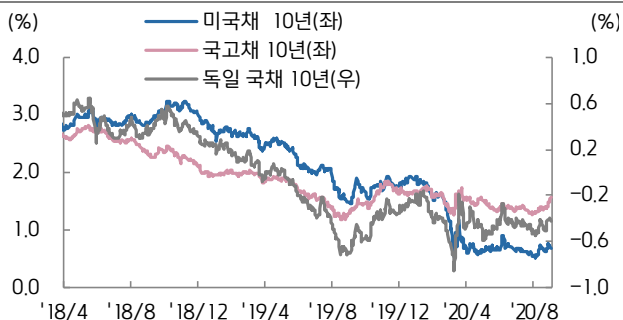
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



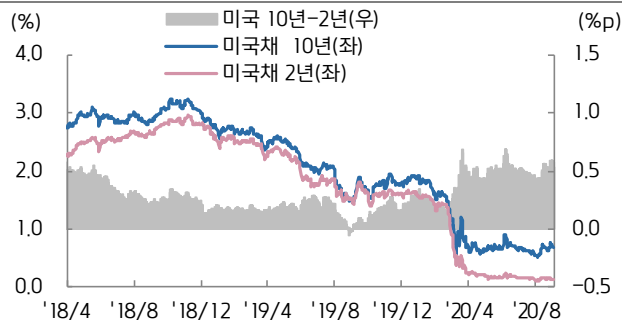
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



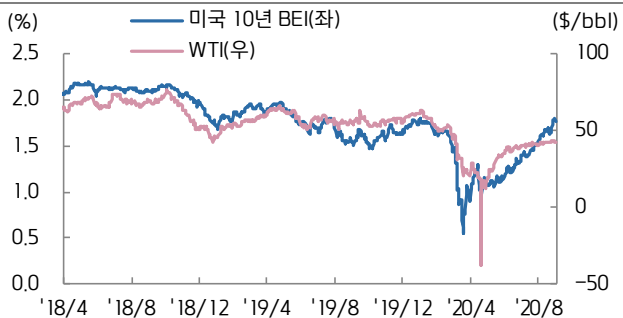
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



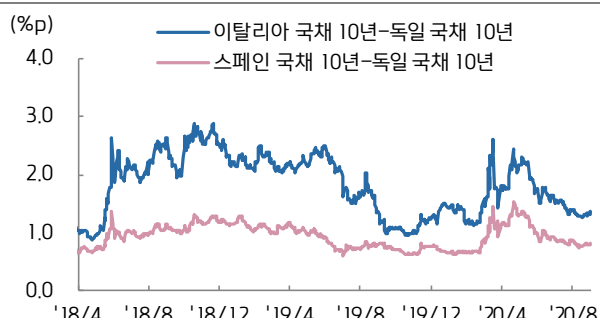
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권