



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

엔화, 안전자산 선호에 강세

FX: 달러화, 혼재된 자료에 약보합권 마감

달러화는 유로존 소매판매 부진과 미국 주간 고용 지표 호조로 장중 강세를 보였으나 이후 뉴욕증시가 급락하면서 상승폭을 축소하며 소폭 하락 마감.

미국 주간 신규실업수당청구건수는 88.1만 명으로 코로나19 이후 최저 수준으로 하락. 유로존 7월 소매판매는 전월대비 -1.3%를 기록하며 전월(5.3%)과 시장 예상치를 하회. 하지만 뉴욕증시가 기술주를 중심으로 차익실현 매물이 출회되며 급락하자 오히려 달러에는 약세요인으로 작용하고 엔화에는 강세요인으로 작용.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,191.8원으로 3원 하락 출발할 것으로 예상하나 금융시장의 대외 불안에 상승 압력이 우세할 전망.

Commodity: 국제유가, 위험회피성향 강화에 하락

국제유가는 미국 주간 고용지표가 예상보다 양호하게 발표되었으나 미 증시가 급락세를 보인 영향에 위험자산 회피성향 강화되며 하락. 한편 미국 원유생산이 허리케인 이후 회복세를 보이고 있는 만큼 미국 산유량 반등에 대한 우려가 높은 가운데 OPEC+ 감산 관련 불확실성도 유가 하락 요인으로 작용함. 이라크가 보충 감산을 통한 감산 이행 기간 연장을 원한다는 소식이 보도되었기 때문. 이에 유가는 전일대비 0.34% 하락한 배럴당 41.37달러 마감함. 한편, 금은 미국 주간고용지표가 개선세를 보인 영향에 하락.

금리: 미 증시 부진에 하락

국고채 금리는 최근의 약세 흐름이 진정되면서 하락 마감. 여전히 외국인 채권 매도가 이어지고 4차 추경 편성 가능성에 따른 수급 부담 우려가 작용하면서 소폭 강세에 그침. 국고채 10년물 금리는 여전히 1.5%를 상회. 정치권에서는 계속해서 4차 추경을 언급하고 있어 적자 국채 발행 부담이 이어지고 있음. 다만 전일과 같이 오후 들어 기관의 매수가 확대되면서 최근의 금리 급등세가 진정되는 모습.

미 국채금리는 미국 고용지표 개선에도 불구하고 미 증시가 기술주 중심으로 급락하자 안전자산 선호 속에 하락. 또한 미국 신규실업수당청구건수는 88만 1천명으로 시장 예상을 하회해 개선세를 보였으나, 미국 8월 ISM 제조업지수는 56.9로 전월보다 둔화된 점도 하락 요인. 다만, 다음주 미국채 입찰을 앞두고 물량 부담에 하락폭은 제한됨.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	92.772	-0.08	-0.25
EUR/USD	1.1852	-0.03	+0.25
USD/JPY	106.19	+0.01	-0.36
GBP/USD	1.3281	-0.52	+0.61
USD/CHF	0.9094	-0.14	+0.04
AUD/USD	0.7273	-0.89	+0.19
USD/CAD	1.3128	+0.64	0.00
USD/BRL	5.2921	-0.94	-4.98
USD/CNH	6.8472	+0.21	-0.60
USD/KRW	1188.3	+0.24	+0.28
USD/KRW NDF 1M	1191.8	+0.18	+0.34

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	41.37	-0.34	-3.88
금(\$/oz)	1937.8	-0.35	+0.27
구리(\$/MT)	6604	-1.51	+0.30
알루미늄(\$/MT)	1779	-1.98	0.00
철광석(\$/MT)	124.27	+1.88	+8.70
소맥(c/bu.)	553.25	-0.90	+0.45
대두(c/bu.)	966	+0.42	+2.55
옥수수(c/bu.)	353.75	-1.39	-1.32

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.630	0.00	0.00
국고 3년	0.922	+0.50	+6.70
국고 5년	1.225	0.00	+9.30
국고 10년	1.530	-0.70	+10.70
회사채 3년(AA-)	1.525	+0.80	+6.30

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.127	-0.59	-3.13
미국 국채 10년	0.635	-1.30	-11.75
독일 국채 10년	-0.488	-1.50	-8.10
이탈리아 국채 10년	0.973	+0.30	-4.50
일본 국채 10년	0.040	-0.30	-0.30

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 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.

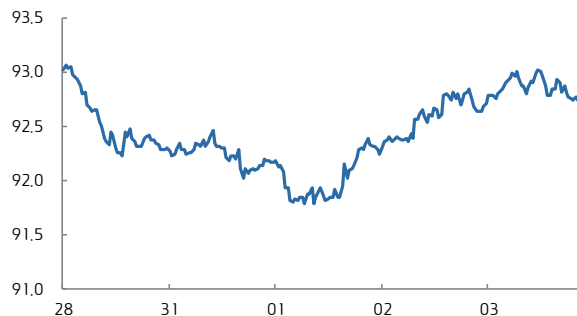


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



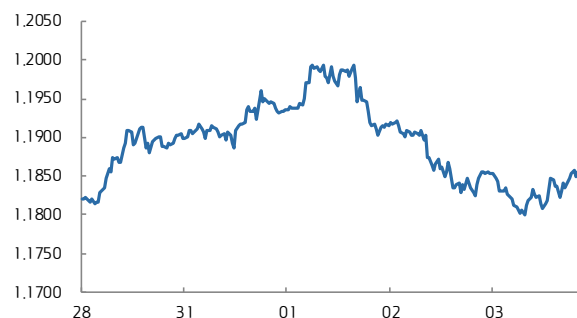
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



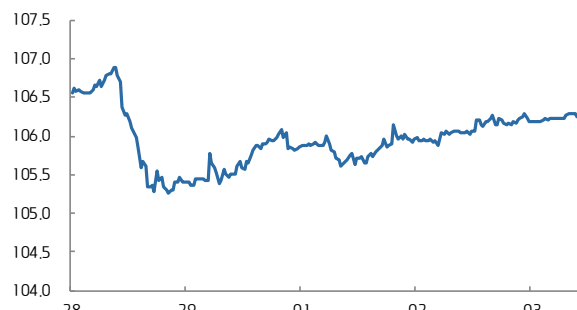
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



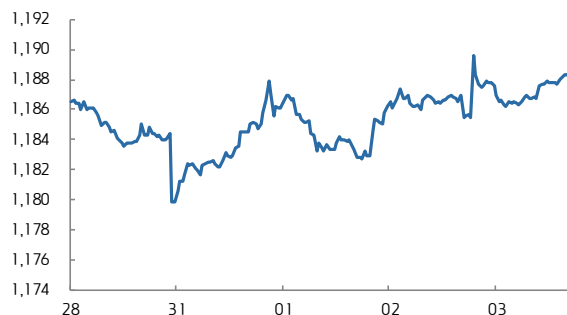
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

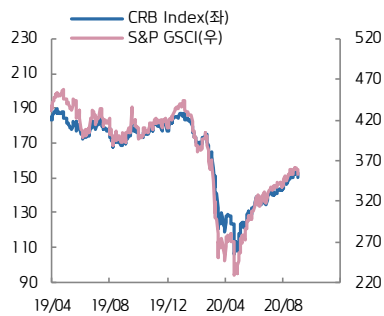
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

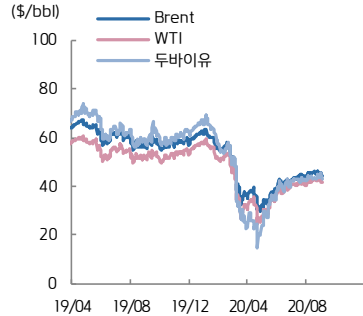


CRB vs. S&P GSCI



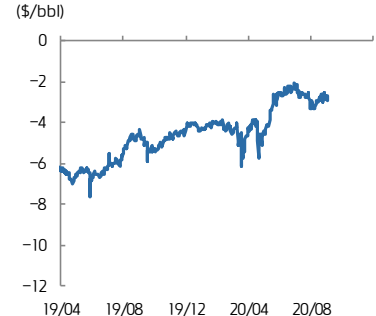
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



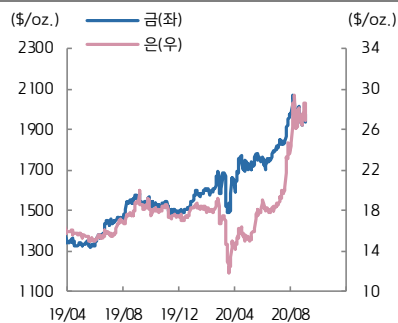
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



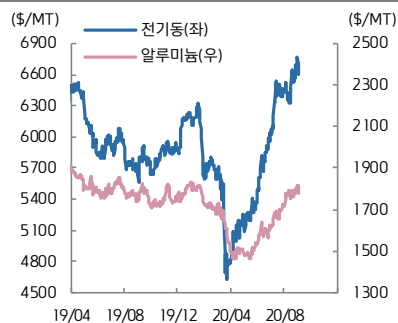
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



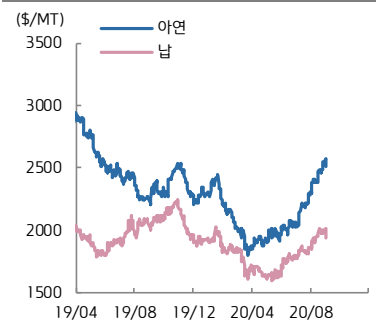
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



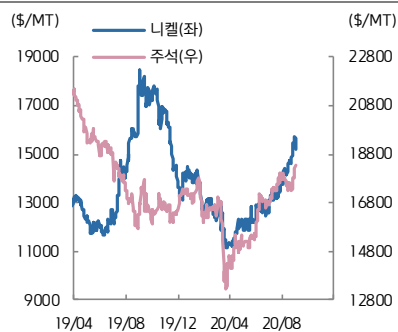
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



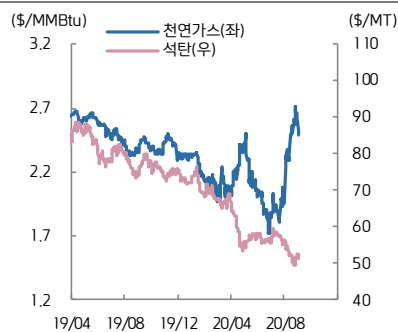
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



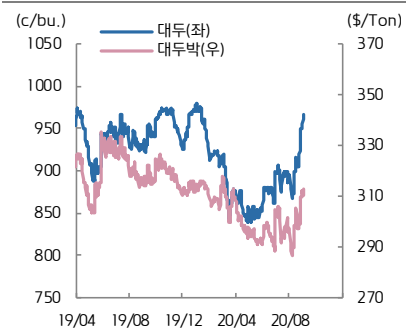
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



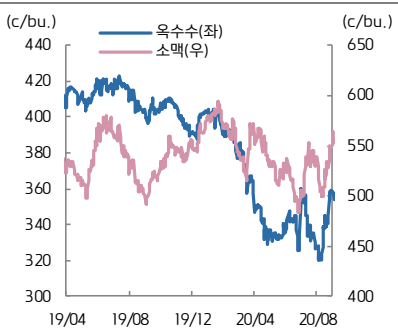
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



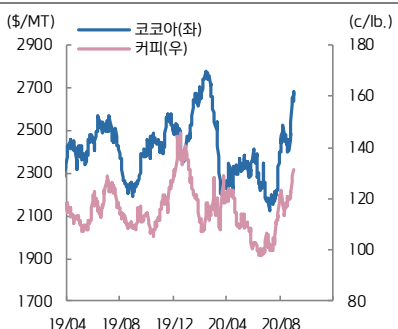
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



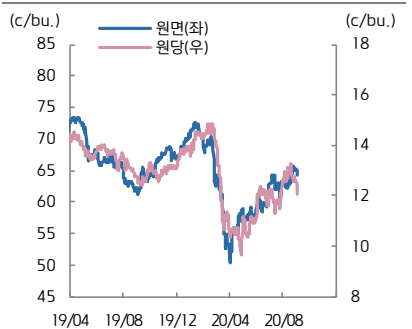
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

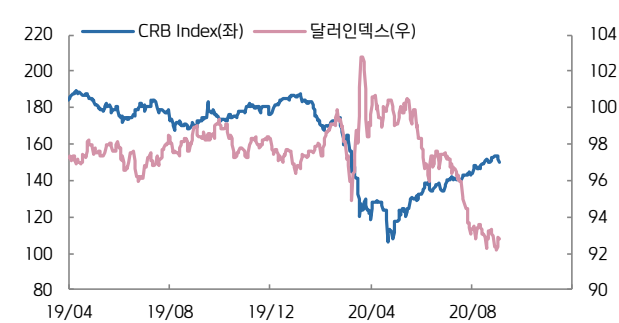
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

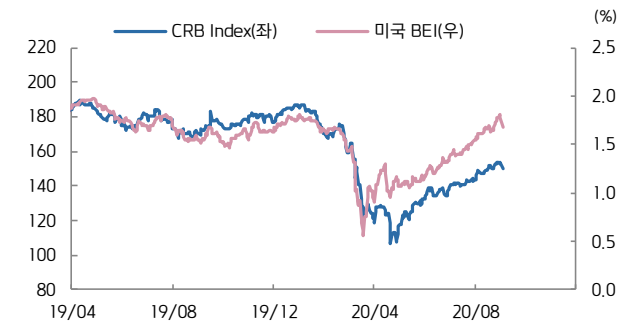


CRB vs. 달러인덱스



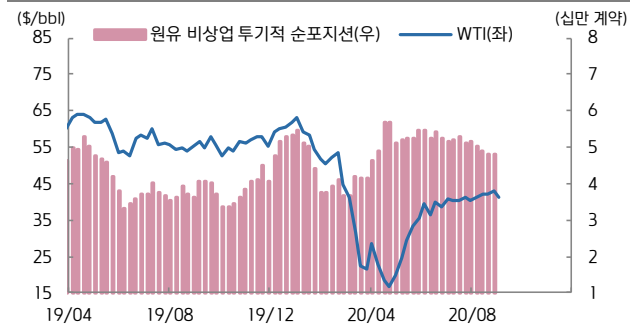
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



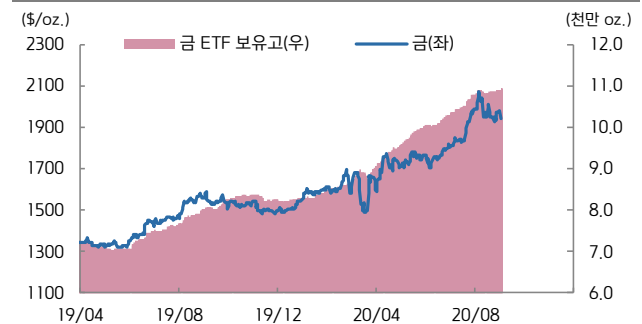
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

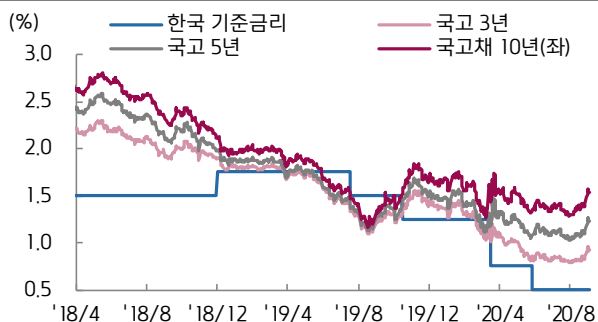
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	13.26	-0.90	-1.49	-0.67	+7.63	-12.19	-16.87
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	10.98	-0.63	-2.05	-0.36	+5.58	-27.04	-32.26
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.42	-0.67	-1.78	+1.03	+9.95	-13.33	-18.00
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.92	-0.30	-2.12	-0.60	+5.20	-26.57	-32.19
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	29.64	-0.74	-3.36	-1.79	+2.67	-68.36	-71.08
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	13.34	-0.89	-7.87	+9.08	+19.96	-36.81	-20.88
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	15.37	-1.16	-0.19	+1.59	+15.91	+3.85	+2.88
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	30.30	-0.13	-2.95	-2.26	+17.44	+8.33	-1.08
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	18.75	+4.46	+4.46	+14.75	+25.00	-14.77	+8.13
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	99.03	-0.95	+0.47	-5.53	+23.94	+27.93	+29.62
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	181.14	-0.81	-0.06	-6.58	+14.64	+23.51	+26.76
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	24.74	-3.17	-1.67	-7.96	+52.72	+34.90	+48.32
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	213.64	+1.13	+4.39	+2.51	+15.64	+45.43	+16.58
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	14.67	-0.81	+0.48	+3.75	+5.92	-2.40	-11.41
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	19.50	-0.36	+2.58	+10.23	+9.00	-1.27	-11.72
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	122.15	+0.13	+0.80	-0.52	+1.99	+6.91	+10.82
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	105.36	-0.61	-0.34	-0.62	+0.72	-2.67	-3.82
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	113.90	-0.51	+1.21	-0.45	+5.02	-1.46	-0.58
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.18	-0.06	+0.30	-0.10	+4.17	+3.76	+3.28
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.52	-0.13	+0.83	+0.60	-0.43	-4.29	-5.91

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



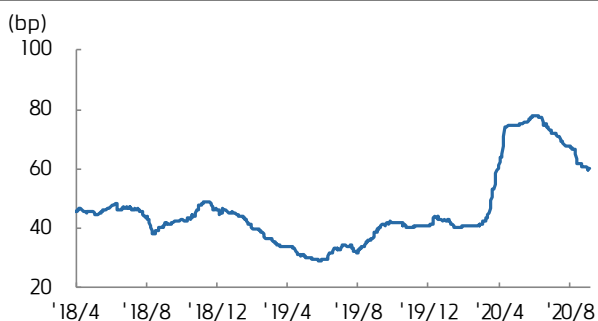
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



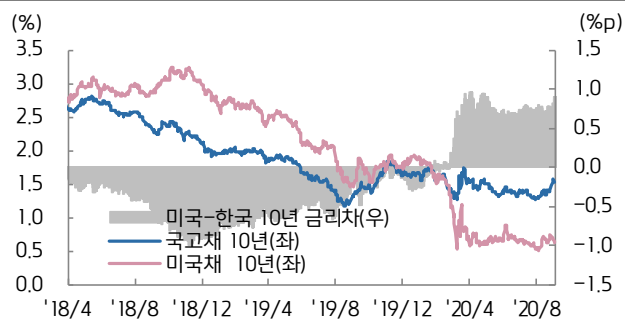
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



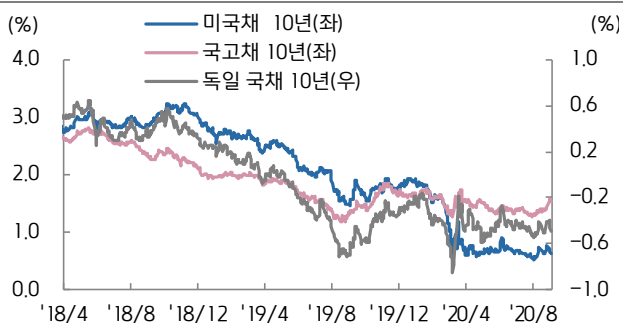
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



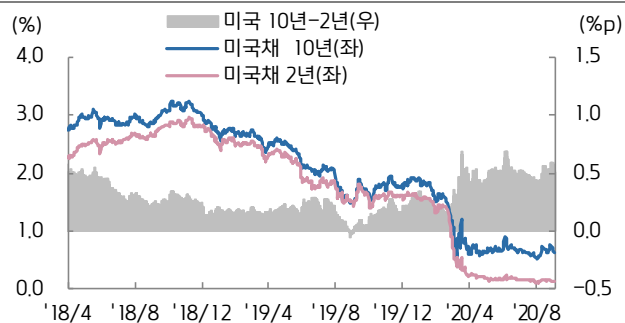
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



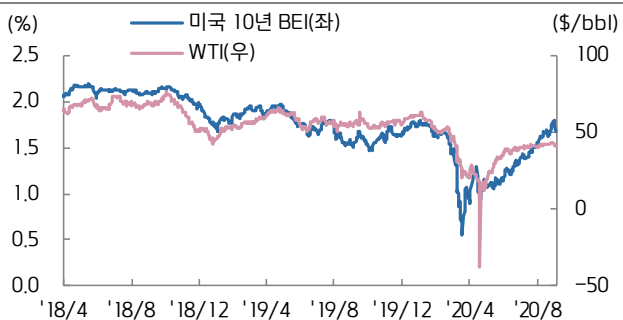
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



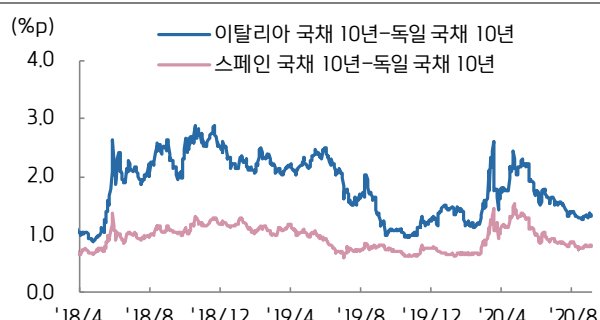
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권