



## 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 호조에도 약보합

## FX: 유로화, 특별한 방향성 부재하며 강보합

**달러화**는 미국 8월 고용 지표가 호조를 보이며 상승 압력을 보였으나 연준 위원들의 비둘기적인 발언이 이어지면서 약보합권에서 마감.

8월 미국 비농가 신규 고용은 137.1만 명 증가하며 전월(173.4만 명) 보다는 증가폭이 둔화했지만 시장 예상치는 상회. 여기에 실업률이 8.4%로 전월과 시장 예상치보다 양호하게 발표. 보스턴 연은 총재는 8월 고용 지표가 예상보다 양호했지만 미국 경제에 대해 여전히 신중한 입장을 보였고, 시카고 연은총재는 물가 상승에도 낮은 금리 수준을 유지하겠다고 밝히며 달러에 약세요인으로 작용.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,187.43원으로 3원 하락 출발할 것으로 예상하나 뉴욕증시 하락 등 불안심리에 낙폭은 제한적일 듯.

## Commodity: 국제유가, 배럴당 40달러 선 하회 마감

**국제유가**는 미국의 8월 실업률이 예상치를 하회하는 등 양호하게 발표 되었으나 뉴욕 증시 불안에 위험회피성향 강화되며 하락. 또한 미국의 주간 시추공수가 지난주 대비 1개 늘어나며 여전히 낮은 수준에 머무르고 있지만, 미국 가솔린 수요 부진과 싱가포르 석유 허브의 높은 경유 재고 수준 등 원유 수요 부진에 대한 우려가 이어지고 있다는 점도 유가 하락 요인으로 작용함. 이에 유가는 배럴당 40달러 선 하회 마감. 한편, 금은 8월 고용지표 호조에 하락. 다만, 달러가 소폭 약세를 보인 영향에 낙폭은 제한적이었음.

## 금리: 국채 입찰 앞두고 고용보고서 호조에 급등

**국고채 금리**는 계속해서 외국인의 매도세가 이어지는 등 4차 추경에 따라 투자심리가 부진한 모습을 이어가 소폭 상승 마감. 4차 추경 관련 불확실성이 이어진 가운데, 오후 들어서는 외국인이 단기물 중심으로 순매수로 전환하자 금리 상승폭 축소. 미국 고용보고서 발표를 대기하면서 추가 매도가 제한된 모습.

**미 국채금리**는 미 고용지표 호조에 따라 급등. 미국 8월 고용보고서에서 실업률이 8%대로 떨어지고, 신규 고용자수도 시장 예상을 상회하는 결과를 내자 경기 회복 기대로 큰 폭 상승. 또한 다음주 국채 입찰을 앞둔 공급 부담 또한 금리 상승 요인으로 작용. 다만, 미국 고용시장 개선이 정부 고용증가 등에 따른 결과임을 감안 상승폭은 제한됨.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	92.719	-0.02	+0.38
EUR/USD	1.1838	-0.12	-0.55
USD/JPY	106.24	+0.05	+0.83
GBP/USD	1.3279	-0.02	-0.55
USD/CHF	0.9135	+0.45	+1.03
AUD/USD	0.7282	+0.12	-1.13
USD/CAD	1.3062	-0.50	-0.28
USD/BRL	5.3018	+0.18	-1.62
USD/CNH	6.8369	-0.15	-0.32
USD/KRW	1189.6	+0.11	+0.45
USD/KRW NDF 1M	1187.43	-0.37	+0.58

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	39.77	-3.87	-7.45
금(\$/oz)	1934.3	-0.18	-2.06
구리(\$/MT)	6655	+0.77	+1.22
알루미늄(\$/MT)	1789	+0.56	+0.70
철광석(\$/MT)	122.97	-1.05	+5.51
소맥(c/bu.)	550.25	-0.54	+0.27
대두(c/bu.)	968	+0.21	+1.84
옥수수(c/bu.)	358	+1.20	-0.35

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.630	0.00	0.00
국고 3년	0.940	+1.80	+4.80
국고 5년	1.237	+1.20	+6.50
국고 10년	1.540	+1.00	+5.50
회사채 3년(AA-)	1.547	+2.20	+5.00

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.143	+1.58	+1.58
미국 국채 10년	0.718	+8.33	-0.31
독일 국채 10년	-0.472	+1.60	-6.30
이탈리아 국채 10년	1.015	+4.20	-2.80
일본 국채 10년	0.041	+0.10	-1.80

자료: Bloomberg, 키움증권

### Compliance Notice

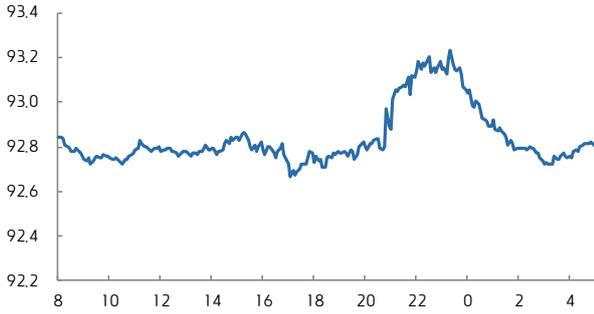
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

### 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.

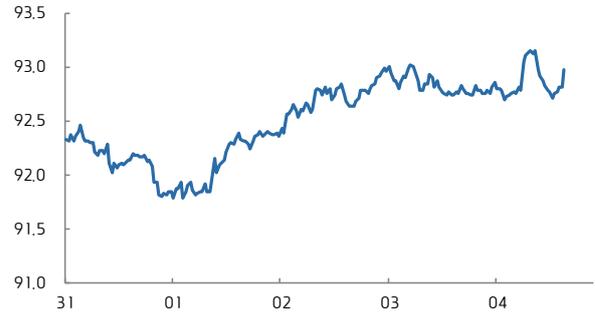


### 달러지수 일중 차트



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

### 달러지수 5D 차트



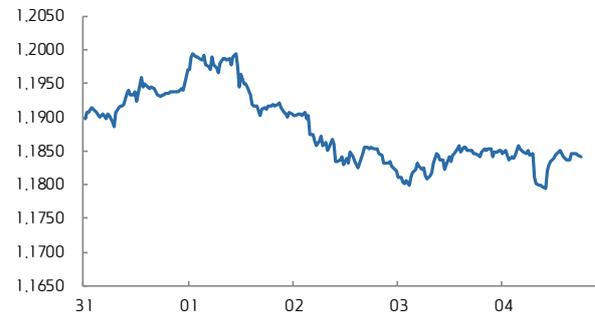
자료: Bloomberg, 키움증권

### 유로/달러 일중 차트



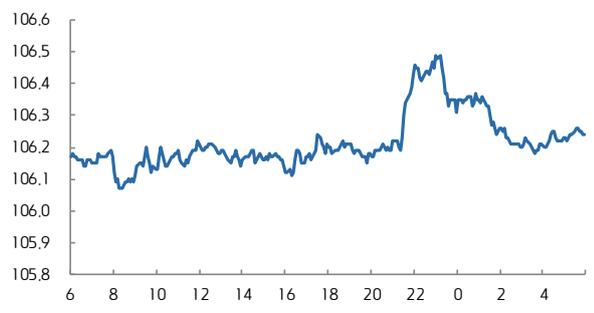
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

### 유로/달러 5D 차트



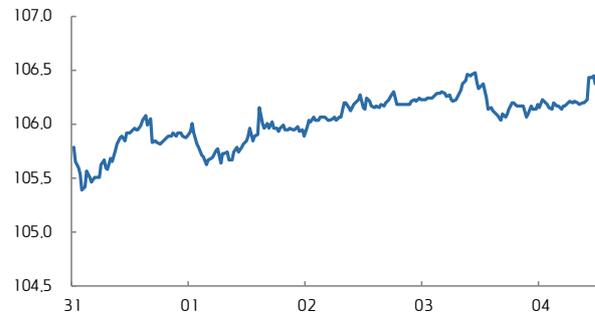
자료: Bloomberg, 키움증권

### 달러/엔 일중 차트



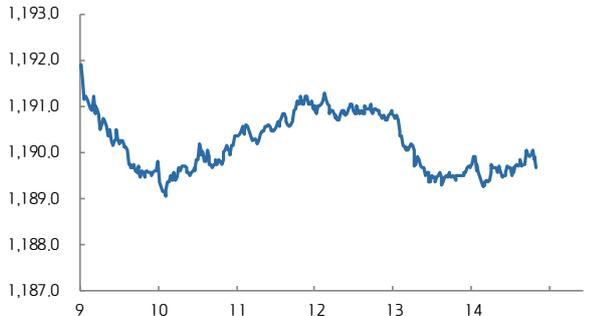
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

### 달러/엔 5D 차트



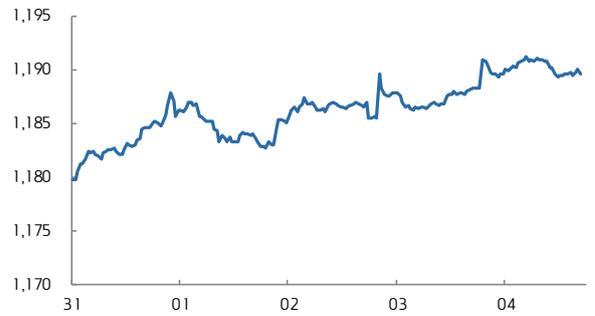
자료: Bloomberg, 키움증권

### 달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

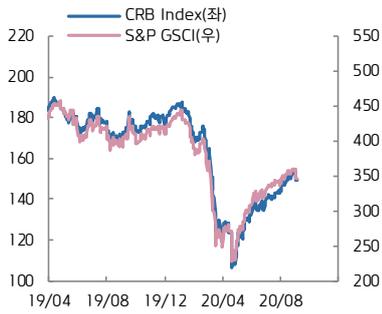
### 달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

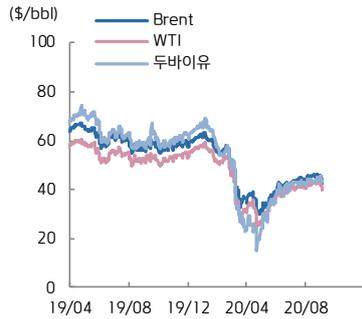


### CRB vs. S&P GSCI



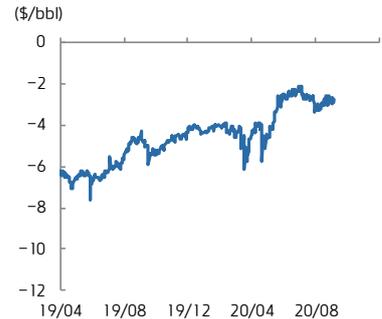
자료: Bloomberg, 키움증권

### 유가



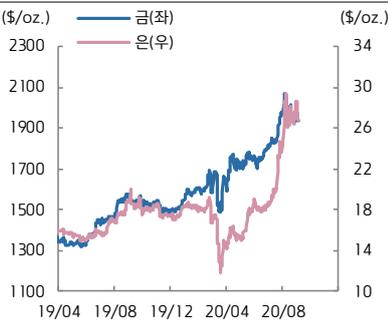
자료: Bloomberg, 키움증권

### WTI-Brent Spread



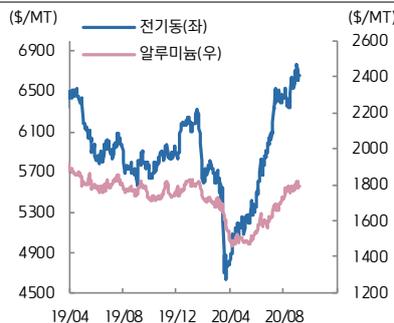
자료: Bloomberg, 키움증권

### 금·은



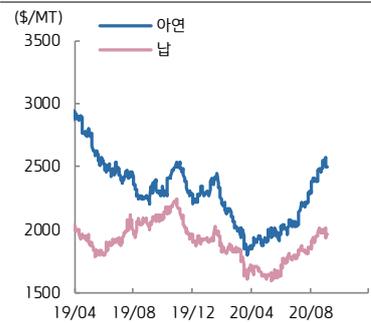
자료: Bloomberg, 키움증권

### 전기동·알루미늄



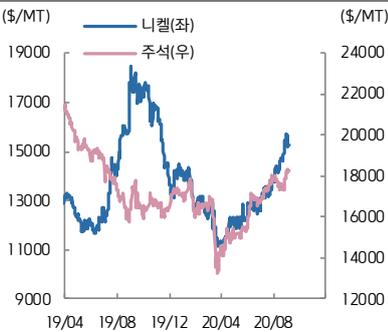
자료: Bloomberg, 키움증권

### 아연·납



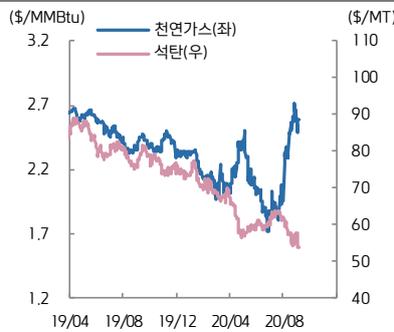
자료: Bloomberg, 키움증권

### 니켈·주석



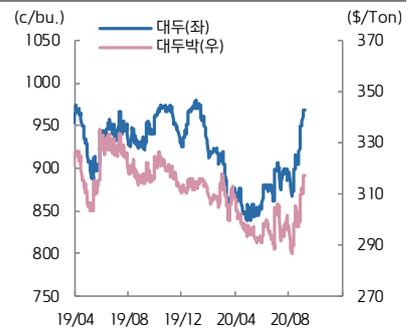
자료: Bloomberg, 키움증권

### 천연가스·석탄



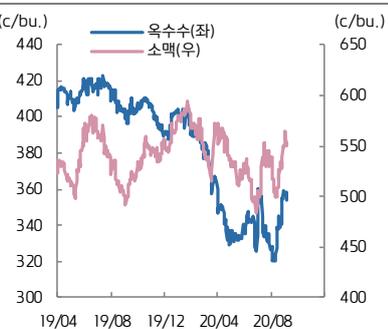
자료: Bloomberg, 키움증권

### 대두·대두박



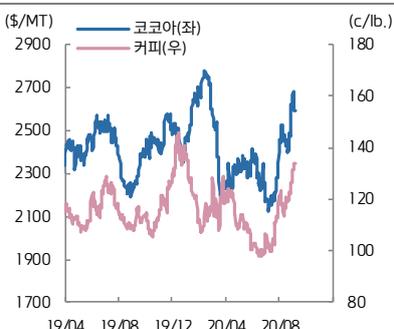
자료: Bloomberg, 키움증권

### 옥수수·소맥



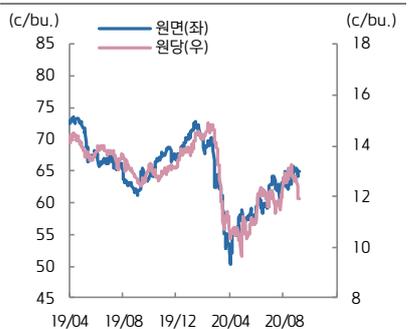
자료: Bloomberg, 키움증권

### 코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

### 원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권



### CRB vs. 달러인덱스



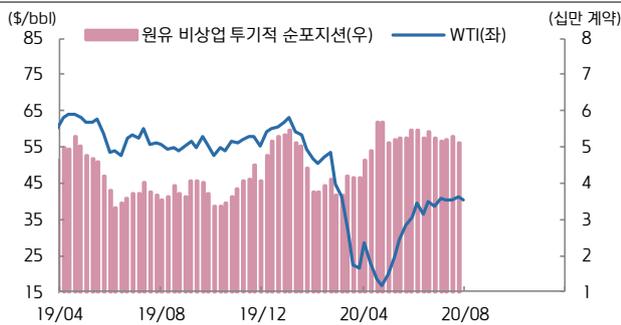
자료: Bloomberg, 키움증권

### CRB vs. 미국 BEI(10년)



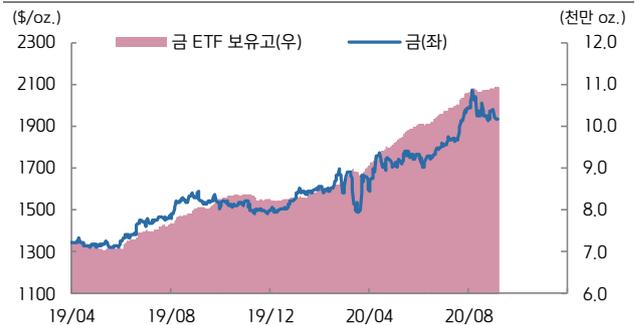
자료: Bloomberg, 키움증권

### 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	13.14	-0.90	-3.03	-0.23	+6.66	-12.86	-17.62
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	10.83	-1.37	-3.99	-0.73	+4.13	-27.99	-33.19
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.39	-0.68	-2.44	+1.15	+9.20	-13.67	-18.55
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.64	-2.82	-5.81	-2.43	+2.23	-28.80	-34.11
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	28.51	-3.81	-7.19	-4.49	-1.25	-69.54	-72.18
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	13.88	+4.05	-3.07	+8.35	+24.82	-34.34	-17.67
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	15.62	+1.63	+0.58	+5.61	+17.80	+4.06	+4.55
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	32.76	+8.12	+4.93	+5.68	+26.98	+13.55	+6.95
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	17.95	-4.27	-1.37	+9.85	+19.67	-16.74	+3.52
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFs Physical Precious Metals Basket Shares	99.51	+0.48	-0.63	-3.18	+24.54	+32.19	+30.25
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	181.64	+0.28	-1.49	-4.81	+14.95	+26.90	+27.11
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	25.06	+1.29	-2.15	-4.31	+54.69	+43.94	+50.24
	PALL	팔라듐(현물)	ETFs Physical Palladium Shares	215.01	+0.64	+3.68	+5.29	+16.38	+45.58	+17.33
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	14.75	+0.55	+0.68	+5.43	+6.50	-1.14	-10.93
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	19.95	+2.31	+5.06	+14.72	+11.51	+0.96	-9.69
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	121.47	-0.56	+0.07	-0.87	+1.42	+7.18	+10.21
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	105.06	-0.28	-0.69	-0.77	+0.43	-3.30	-4.09
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	113.41	-0.43	-0.16	-0.67	+4.56	-1.36	-1.00
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.18	+0.01	-0.42	+0.62	+4.18	+3.77	+3.29
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.56	+0.25	-0.09	+1.50	-0.17	-3.99	-5.67

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



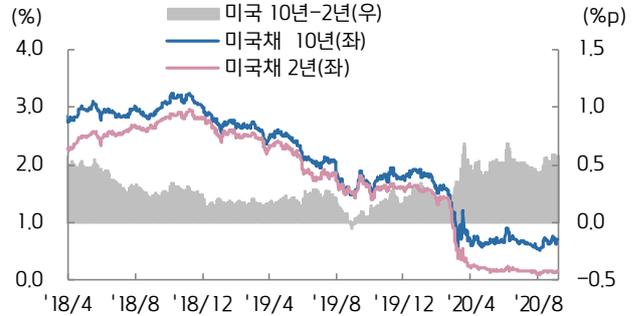
자료: Bloomberg, 키움증권

### 미국, 한국, 독일 국채 10년물



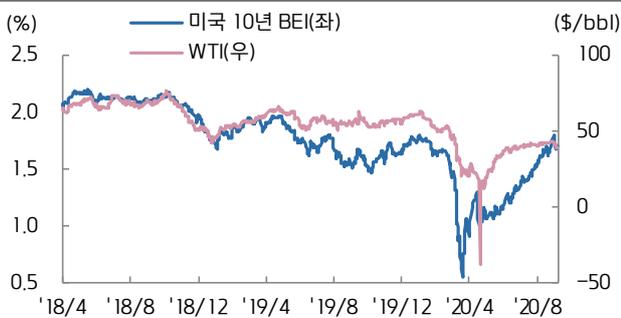
자료: Bloomberg, 키움증권

### 미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

### 미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

### 남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권