



## 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

# 달러화, FOMC 앞두고 약보합

## FX: 파운드화, 최근 급락에 따른 속도 조절 이어지며 상승

달러화는 금주 예정된 9월 FOMC를 앞두고 비둘기적인 스탠스 기대와 뉴욕증시 상승에 따른 안전자산 수요 약화 등으로 소폭 하락.

9월 FOMC에서 평균물가목표제에 대한 구체화를 통해 연준의 완화적인 통화정책 기조를 재확인할 것이란 기대 등이 이어짐. 이와 함께 뉴욕증시가 백신 개발 기대와 M&A 호재 등으로 반등한 점이 안전자산 선호 완화로 이어지며 달러에 하락요인으로 작용. 파운드화는 노딜 브렉시트 우려에도 최근 급락에 따른 저가 매수세에 소폭 반등.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,182.02원으로 2원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세와 뉴욕증시 상승 등에 하락 압력이 우세할 듯.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	93.054	-0.30	+0.36
EUR/USD	1.1866	+0.17	+0.41
USD/JPY	105.73	-0.41	-0.51
GBP/USD	1.2846	+0.39	-2.43
USD/CHF	0.9084	-0.06	-0.84
AUD/USD	0.7288	+0.05	+0.15
USD/CAD	1.3176	-0.02	+0.60
USD/BRL	5.2723	-0.88	-0.56
USD/CNH	6.8084	-0.36	-0.35
USD/KRW	1183.5	-0.29	-0.40
USD/KRW NDF 1M	1182.02	-0.48	-0.49

자료: Bloomberg, 키움증권

## Commodity: 국제유가, 수요 둔화 우려로 하락

국제유가는 원유 수요 둔화 우려로 하락. OPEC이 9월 원유시장보고서를 통해 올해 원유 수요 증가 전망치를 일평균 40만 배럴 하향 조정하면서 두 달 연속 수요 전망치를 낮추었기 때문. 또한 리비아 산유량 증가 가능성도 유가 하락 요인으로 작용. 다만, 미국 멕시코만 인근에서 허리케인이 발생하면서 단기적인 생산 차질이 발생하며 낙폭은 제한되어 유가는 약보합 마감. 한편, 금은 달러가 약세를 보인 가운데 노딜 브렉시트에 대한 우려로 안전자산 선호도 다소 높아지며 상승, 온스당 1,960달러 선 마감.

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	37.26	-0.19	-6.31
금(\$/oz)	1963.7	+0.81	+1.52
구리(\$/MT)	6762	+0.49	-0.15
알루미늄(\$/MT)	1787.5	+0.11	-0.89
철광석(\$/MT)	125.64	+1.88	+1.61
소맥(c/bu.)	545.75	+0.69	-0.82
대두(c/bu.)	999.5	+0.35	+3.25
옥수수(c/bu.)	369.5	+0.27	+3.21

자료: Bloomberg, 키움증권

## 금리: FOMC 앞두고 관망하며 변동성 축소

국고채 금리는 외국인 순매수에 힘입어 하락 마감. 다만 초장기물은 소폭 약세를 보이면서 커브 스티프닝. 한국 증시가 강세 출발하는 등 위험자산 선호가 높아진 모습에 국고채 금리는 소폭 상승 출발했지만, 외국인 롤오버 속에 순매수를 기록하면서 투자심리가 개선됨. 이로 인해 오후 들어 국고채금리는 하락 전환 마감.

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.630	0.00	0.00
국고 3년	0.917	-1.30	-5.80
국고 5년	1.212	-1.80	-5.50
국고 10년	1.512	-2.00	-6.50
회사채 3년(AA-)	1.528	-1.40	-5.40

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.137	+1.00	-0.58
미국 국채 10년	0.672	+0.65	-4.57
독일 국채 10년	-0.480	+0.10	-1.70
이탈리아 국채 10년	1.019	+3.90	-2.60
일본 국채 10년	0.021	-0.60	-2.60

자료: Bloomberg, 키움증권

미 국채금리는 보험권 등락 마감. 미 증시가 나스닥을 중심으로 강세를 보였지만 국채금리는 이에 반응하기 보다는 FOMC를 앞두고 관망하는 모습이 짙었음. 미 증시는 백신 개발 등의 이슈로 강세를 보이는 등 위험자산 선호가 강화되는 모습이었지만, 국제유가가 하방 압력을 받고, FOMC를 대기하면서 미국채 금리 변화는 제한됨. 미국채 10년물 금리는 0.67%대에서 등락을 보임.

### Compliance Notice

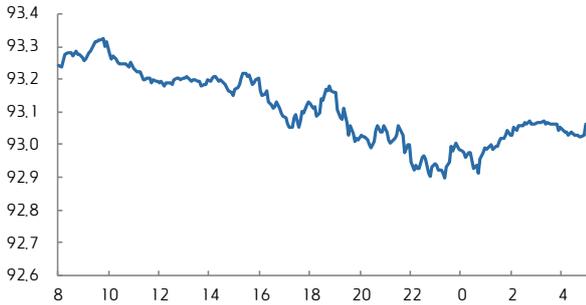
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

### 고지사항

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

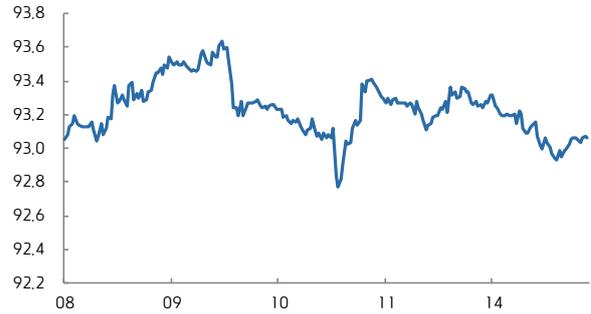


### 달러지수 일중 차트



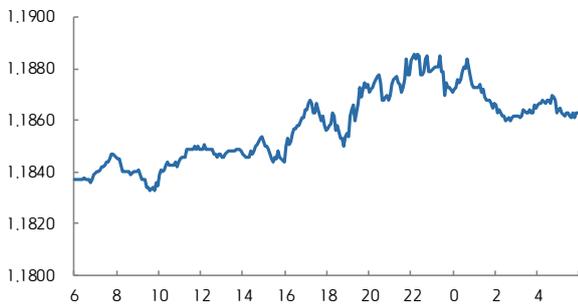
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

### 달러지수 5D 차트



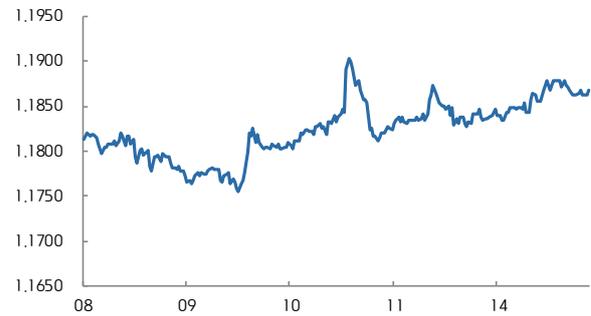
자료: Bloomberg, 키움증권

### 유로/달러 일중 차트



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

### 유로/달러 5D 차트



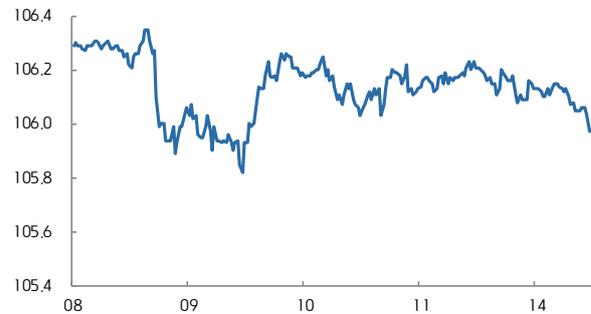
자료: Bloomberg, 키움증권

### 달러/엔 일중 차트



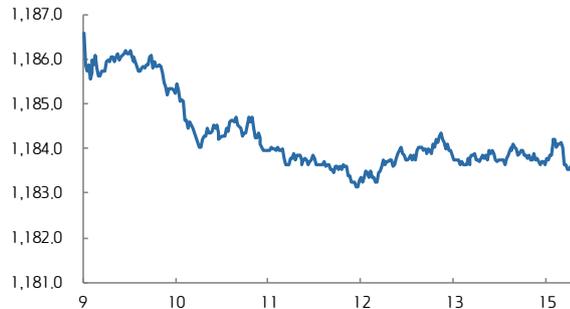
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

### 달러/엔 5D 차트



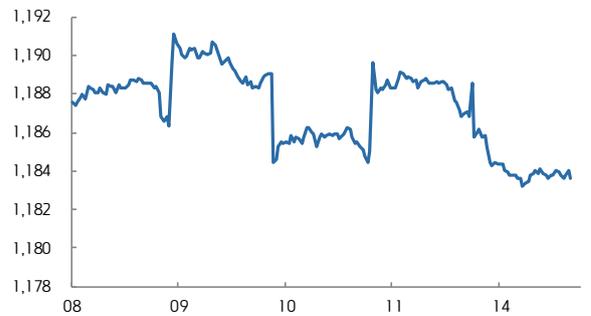
자료: Bloomberg, 키움증권

### 달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

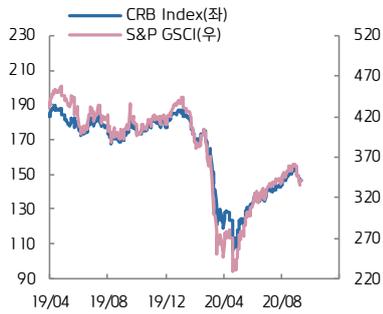
### 달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

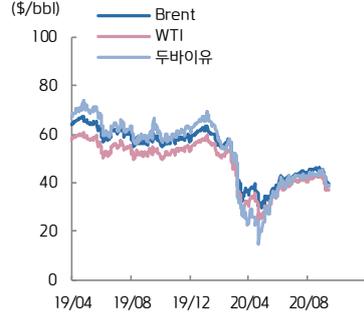


### CRB vs. S&P GSCI



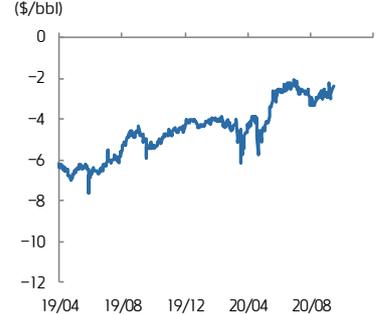
자료: Bloomberg, 키움증권

### 유가



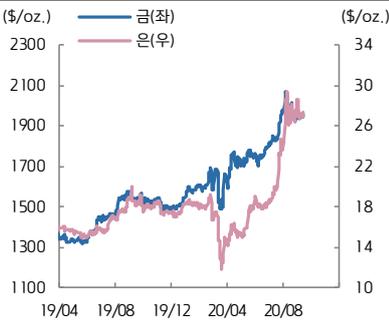
자료: Bloomberg, 키움증권

### WTI-Brent Spread



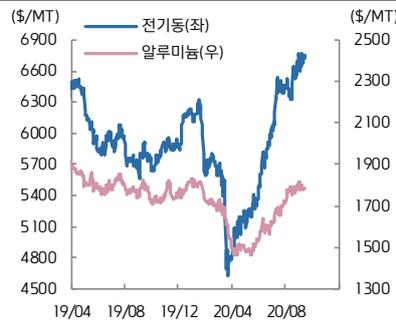
자료: Bloomberg, 키움증권

### 금은



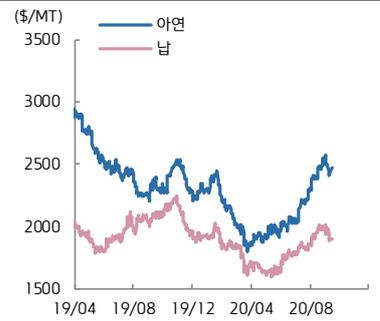
자료: Bloomberg, 키움증권

### 전기동·알루미늄



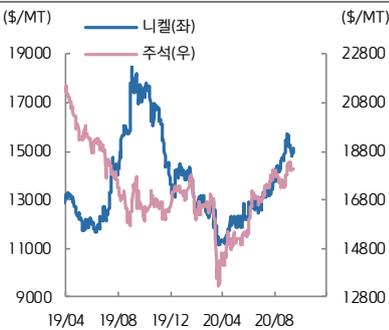
자료: Bloomberg, 키움증권

### 아연·납



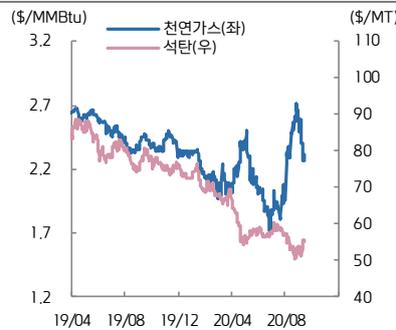
자료: Bloomberg, 키움증권

### 니켈·주석



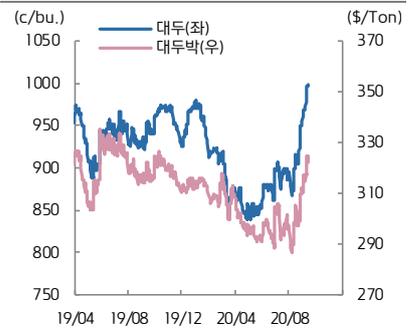
자료: Bloomberg, 키움증권

### 천연가스·석탄



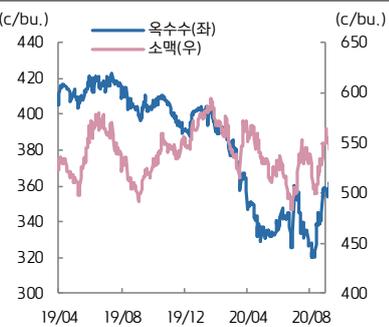
자료: Bloomberg, 키움증권

### 대두·대두박



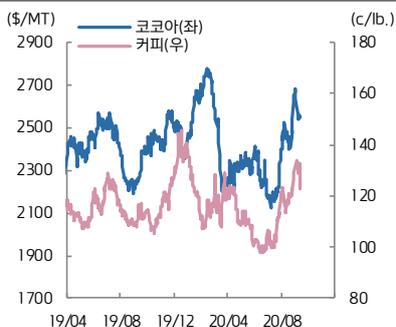
자료: Bloomberg, 키움증권

### 옥수수·소맥



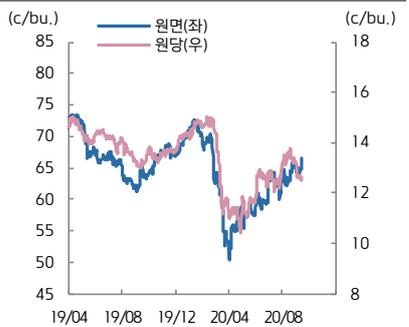
자료: Bloomberg, 키움증권

### 코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

### 원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

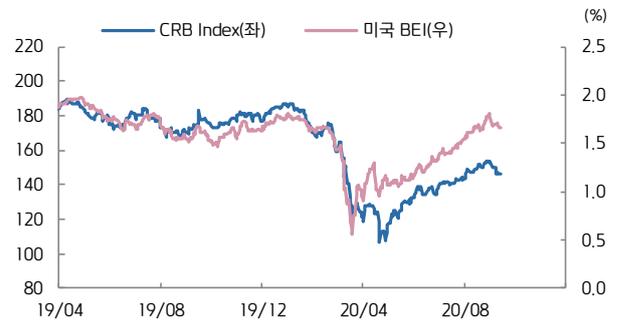


### CRB vs. 달러인덱스



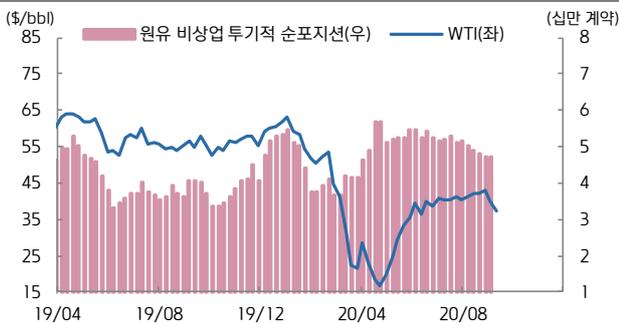
자료: Bloomberg, 키움증권

### CRB vs. 미국 BEI(10년)



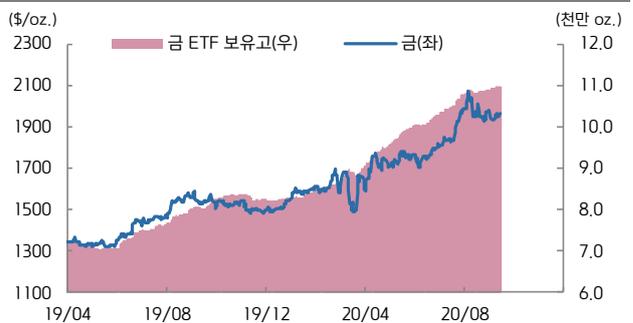
자료: Bloomberg, 키움증권

### 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(\$)	ID	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	12.91	+0.08	-1.75	-4.09	+5.65	-14.56	-19.06
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	10.53	-0.38	-2.77	-5.90	+2.83	-30.03	-35.04
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.30	+0.12	-2.05	-2.71	+9.14	-16.18	-20.22
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.20	-0.11	-4.56	-9.67	-1.08	-31.65	-37.12
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	26.94	-0.37	-5.51	-12.45	-2.53	-70.56	-73.71
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.40	+2.65	-10.66	-6.84	+24.00	-45.45	-26.45
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	15.56	+0.91	-0.38	+2.71	+17.08	+1.77	+4.15
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	32.00	0.00	-2.32	+5.61	+23.03	+8.11	+4.47
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	17.95	0.00	0.00	+9.85	+20.47	-18.70	+3.52
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	100.38	+1.28	+0.87	-0.50	+23.65	+37.09	+31.39
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	183.89	+0.79	+1.24	-1.40	+13.34	+31.21	+28.68
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	25.29	+1.57	+0.92	-1.29	+55.54	+55.06	+51.62
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	217.96	+1.02	+1.37	+5.10	+19.85	+43.60	+18.93
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	14.71	-1.01	-0.27	+2.65	+8.72	-4.73	-11.17
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	20.25	+1.20	+1.50	+9.46	+9.46	-1.15	-8.33
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	121.90	-0.09	+0.35	+0.22	+0.71	+10.32	+10.60
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	104.92	-0.13	-0.13	-0.18	+1.14	-3.53	-4.22
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	113.36	+0.10	-0.04	-0.08	+4.22	+0.67	-1.05
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.12	+0.19	-0.28	-0.24	+3.91	+3.28	+3.00
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.59	+0.31	+0.15	+1.65	+1.65	-5.08	-5.53

자료: Bloomberg, 키움증권



### 국고채 수익률



자료: Bloomberg, 키움증권

### 국고 3/10년 스프레드



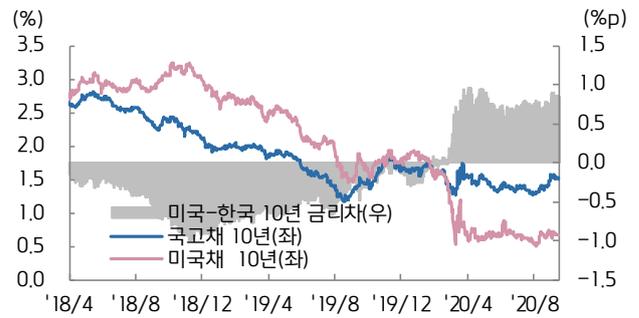
자료: Bloomberg, 키움증권

### 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