



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, 혼재된 재료 속 강보합

FX: 유로화, 지표 호조에 소폭 하락

달러화는 예상치를 상회한 미국 제조업 체감지표 발표 등에 하락 압력을 받았으나 뉴욕증시 상승폭 축소 및 WTO의 미국의 대중국 관세 부과에 대한 국제규정 위반 판단 등에 하락폭을 축소하며 강보합 마감.

미국 9월 뉴욕제조업지수는 17.0을 기록하며 전월(3.7)과 시장 예상치를 모두 상회. 하지만 뉴욕증시가 상승폭을 축소하고 WTO에서 미국이 중국에 부과한 관세가 국제 규정에 위반한다고 밝히면서 미중 갈등 재부각 우려에 시장 심리 약화. 유로화는 9월 ZEW 경기기대지수가 양호하게 발표되었지만 달러 상승에 약보합으로 마감.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,180.31원으로 보합 출발할 것으로 예상하며 달러가 강보합권에서 마감됨에 따라 소폭 상승 압력 가능.

Commodity: 국제유가, 중국 실물경제지표 호조에 상승

국제유가는 중국의 8월 실물경제지표가 양호하게 발표되면서 상승. 또한 미국 허리케인 발생에 따른 생산차질도 유가 상승 요인으로 작용했음. 다만 OPEC에 이어 IEA도 원유시장 보고서를 통해 올해 원유 수요 전망치를 2개월 연속 하향 조정한 만큼 유가의 상승폭은 제한되었음. 이에 유가는 전일대비 2.74% 상승하며 배럴당 38달러 선으로 올라섬. 한편, 금은 달러가 소폭 강세를 보였던 가운데 미 연준의 완화적 통화정책에 대한 기대 이어지며 상승.

금리: FOMC 앞두고 보합권 지속

국고채 금리는 국채선물 롤오버 이후 외국인의 매수가 유입되면서 하락 마감. FOMC를 앞두고 관망세가 짙은 가운데 외국인이 순매수를 기록하면서 시장 심리가 다소 안정됨. 이에 따라 국고채 3년물은 장 중 0.9%, 10년물은 1.50%를 하회하기도 하는 등 저항선을 하회하는 모습을 보이기도 함. 다만 FOMC를 관망하면서 강세폭은 제한됨.

미 국채금리는 FOMC를 앞두고 보합권 등락 지속. 뉴욕주 제조업지수 개선과 미 증시의 기술주 중심의 강세 영향으로 장 중 상승 압력을 보이기도 했지만, FOMC를 앞두고 있는 데다 국채 20년물 입찰이 호조를 보인 영향으로 상승세가 제한됨. 이날 발표된 지표 대부분 경기 회복세 신호를 보였지만, FOMC에서 미 연준의 경기 판단과 새로운 AIT 제도에 대한 언급을 대기하면서 보합권 등락 마감.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	93.081	+0.03	-0.39
EUR/USD	1.1847	-0.16	+0.59
USD/JPY	105.44	-0.27	-0.56
GBP/USD	1.2889	+0.33	-0.72
USD/CHF	0.9081	-0.03	-1.06
AUD/USD	0.7302	+0.19	+1.22
USD/CAD	1.3186	+0.08	-0.38
USD/BRL	5.2771	+0.09	-1.59
USD/CNH	6.7803	-0.41	-1.07
USD/KRW	1179	-0.38	-0.62
USD/KRW NDF 1M	1180.31	-0.14	-0.83

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	38.28	+2.74	+4.13
금(\$/oz)	1966.2	+0.13	+1.18
구리(\$/MT)	6800.5	+0.57	+0.96
알루미늄(\$/MT)	1806.5	+1.06	+1.32
철광석(\$/MT)	123.9	-1.38	+0.42
소맥(c/bu.)	538.25	-1.37	-1.10
대두(c/bu.)	991.5	-0.80	+1.90
옥수수(c/bu.)	366	-0.95	+1.17

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.630	0.00	0.00
국고 3년	0.905	-1.20	-3.70
국고 5년	1.195	-1.70	-3.00
국고 10년	1.500	-1.20	-5.00
회사채 3년(AA-)	1.517	-1.10	-3.20

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.139	+0.20	-0.18
미국 국채 10년	0.679	+0.66	+0.01
독일 국채 10년	-0.479	+0.10	+1.60
이탈리아 국채 10년	0.997	-2.20	-3.00
일본 국채 10년	0.021	0.00	-1.90

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.

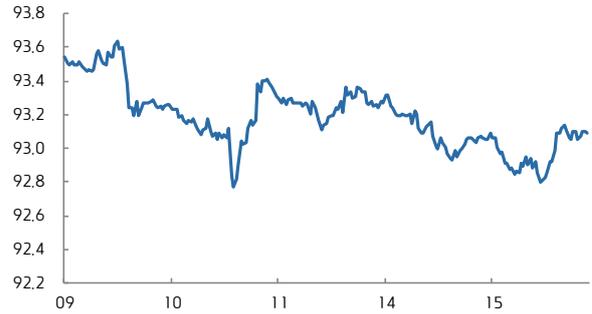


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



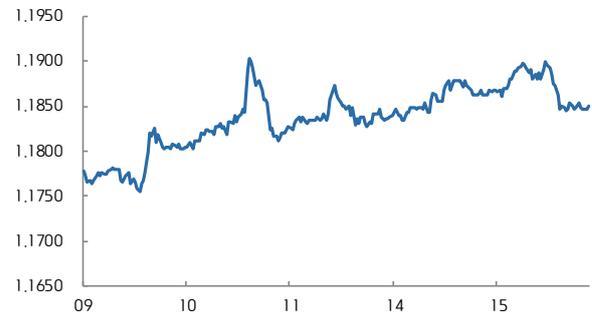
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



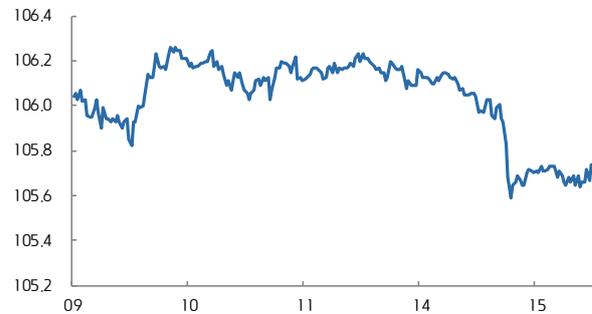
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



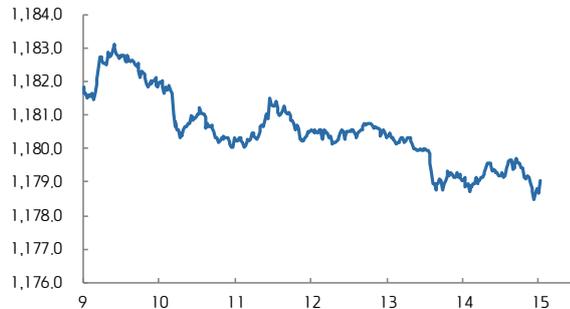
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



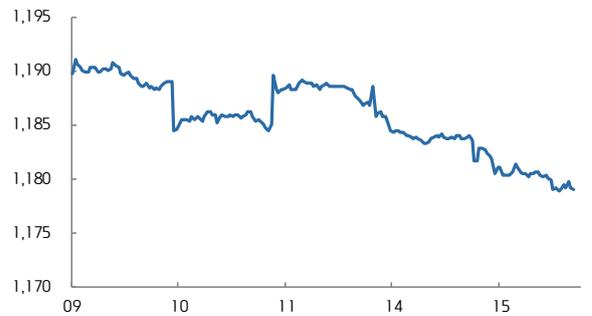
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

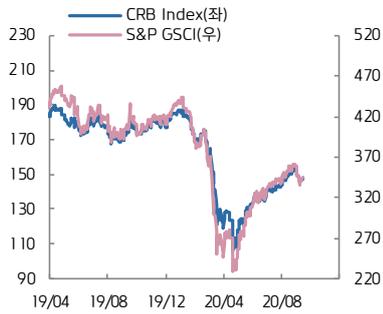
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

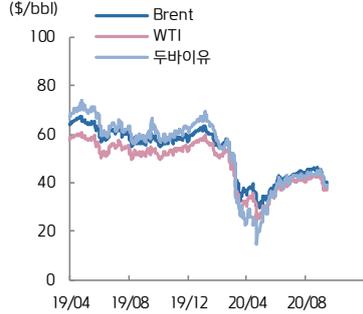


CRB vs. S&P GSCI



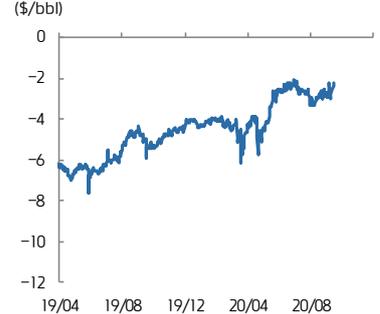
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



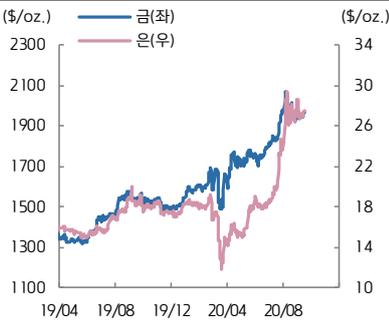
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



자료: Bloomberg, 키움증권

금은



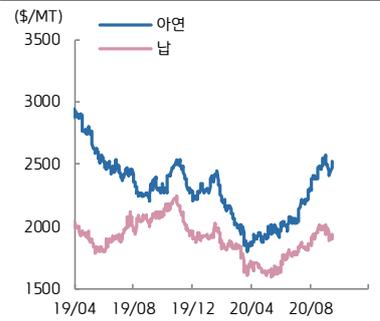
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동-알루미늄



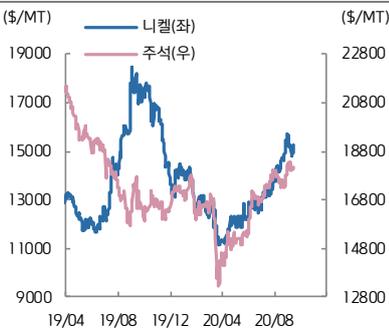
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



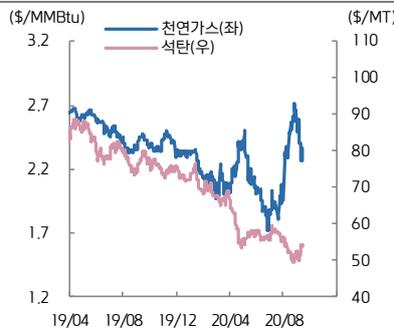
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



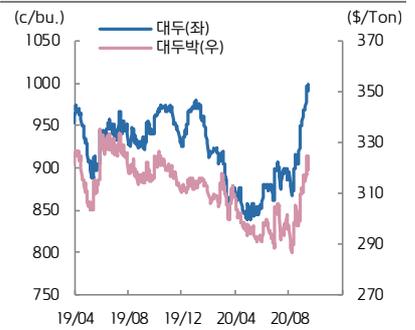
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



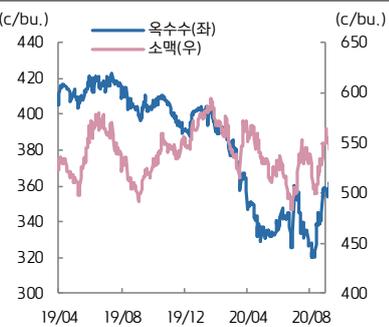
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



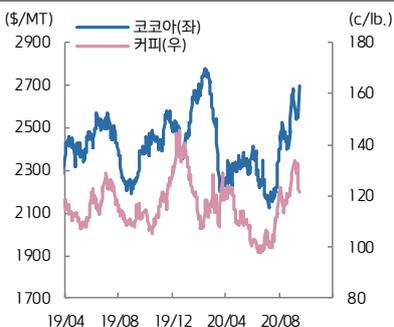
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



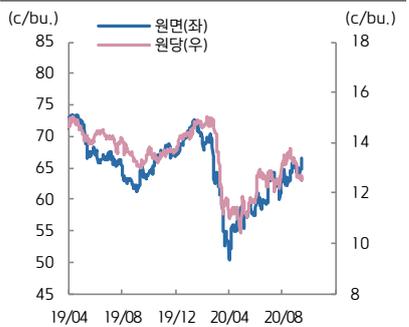
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

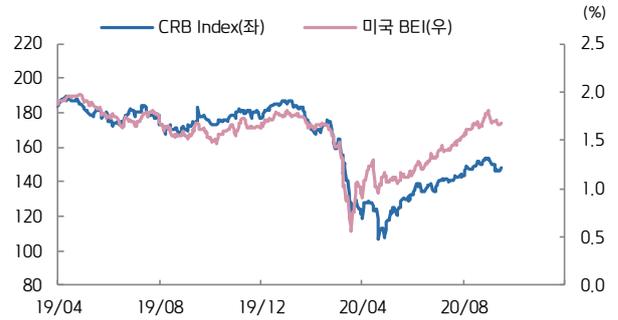


CRB vs. 달러인덱스



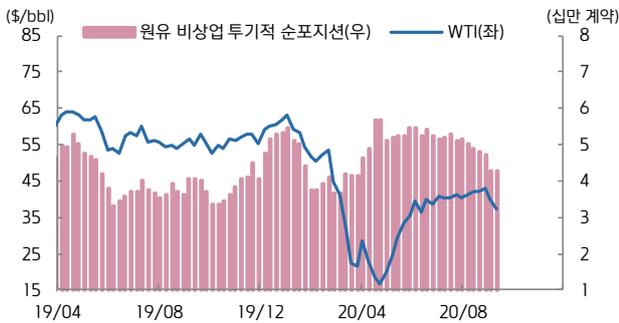
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



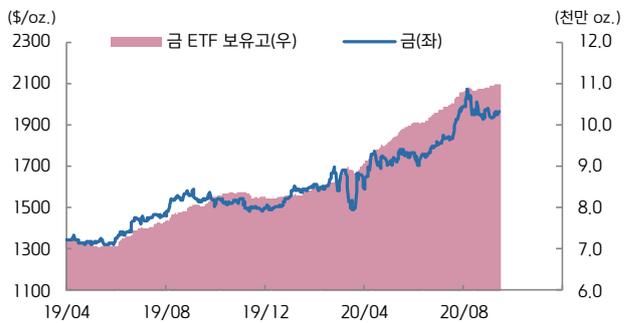
자료: Bloomberg, 키움증권

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	12.98	+0.54	+1.25	-3.78	+6.74	-17.74	-18.62
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	10.61	+0.76	+1.34	-4.93	+4.12	-33.98	-34.55
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.33	+0.70	+1.41	-2.81	+10.18	-18.91	-19.67
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.34	+1.52	+1.74	-8.43	+1.52	-35.98	-36.16
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	27.52	+2.15	+2.88	-10.07	+0.88	-73.19	-73.15
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.57	+1.37	-1.64	-8.32	+24.21	-45.98	-25.44
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	15.49	-0.45	+1.11	+1.37	+15.94	+2.86	+3.68
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	32.51	+1.59	+1.56	+2.23	+20.41	+12.69	+6.14
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	17.95	0.00	0.00	0.00	+20.47	-16.32	+3.52
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	100.64	+0.26	+2.21	-1.14	+23.91	+36.05	+31.73
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	183.45	-0.24	+1.19	-2.51	+12.85	+29.81	+28.38
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	25.23	-0.24	+1.94	-2.51	+54.50	+50.72	+51.26
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	224.00	+2.77	+4.61	+8.26	+24.10	+47.86	+22.23
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	14.75	+0.27	+0.55	+3.00	+9.02	-5.39	-10.93
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	20.25	0.00	+3.85	+12.44	+15.71	-2.36	-8.33
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	121.84	-0.05	+0.09	0.00	+0.50	+9.79	+10.54
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	105.15	+0.22	+0.70	+0.02	+1.59	-3.63	-4.01
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	113.55	+0.17	+0.52	+0.22	+4.54	+0.41	-0.88
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.08	-0.19	+0.29	-0.99	+3.79	+3.49	+2.81
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.62	+0.21	+1.11	+1.34	+2.01	-4.48	-5.33

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



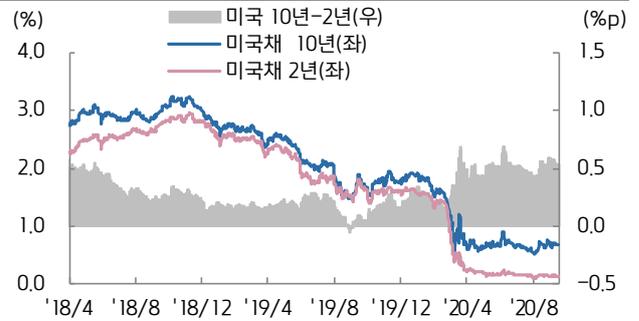
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



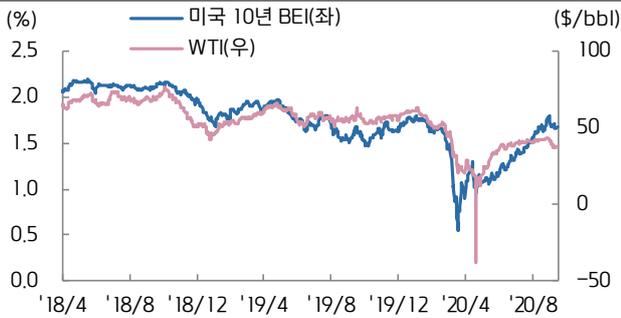
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권