



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

달러, 연준 위원 발언에 상승

FX: 유럽 통화, 코로나 확산에 따른 봉쇄 우려에 하락

달러화는 미국의 양호한 경제지표와 시카고 연준 위원의 매파적 발언, 그리고 유럽 통화들이 코로나19 재확산에 따른 봉쇄 우려로 약세를 보이면서 상승.

미국 8월 기준주택판매는 전월대비 2.4%를 기록, 전월보다 둔화됐지만 시장 예상치에는 부합. 시카고 연은 총재는 컨퍼런스 미팅에서 인플레이션이 2%에 도달하기 전에도 금리를 올릴 수 있다고 발언하면서 달러에 강세요인으로 작용. 파운드화는 코로나19 확산으로 식당 영업시간 제한 및 재택근무 촉구 등 통제에 나서면서 하락.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,163.70원으로 2원 하락 출발할 것으로 예상하나 달러 강세 영향 등을 고려하면 상승세를 이어갈 듯.

Commodity: 국제유가, 미국 원유재고 감소 기대에 반등

국제유가는 과잉공급 우려에도 미국 주간 원유재고 발표를 앞두고 소폭 반등. 전일 코로나19와 리비아 생산 재개 소식으로 급락세를 보인 만큼 추가 하락은 다소 제한된 것으로 보이며, EIA가 발표하는 지난주 미 원유재고가 감소세를 이어갈 것이라는 전망이 이어진 점도 유가 반등 요인으로 작용했음. 다만, 달러가 강세를 보였고 여전히 코로나19 확산에 따른 봉쇄 조치 강화 우려가 이어지는 만큼 반등폭은 제한적이었음. 한편, 금은 미 정부의 추가 부양책에 대한 기대 약화와 달러 강세로 하락 지속, 온스당 1,900달러 초반 선 마감.

금리: 증시 반등에도 부양책 불확실성에 소폭 상승에 그쳐

국고채 금리는 미 증시 급락에 따른 위험자산 선호 위축으로 인해 하락. 3년물은 0.90%, 10년물은 1.50%를 하회하는 등 전반적으로 하락세를 보임. 미 증시의 조정과 영국 등 주요 선진국들의 코로나 재확산에 따른 봉쇄 조치 소식 등이 안전자산 선호를 부추긴 영향. 외국인들의 순매수가 확대.

미 국채금리는 보험권 혼조 마감. 장기물은 소폭 상승한 가운데, 단기물은 소폭 하락. 주택 지표 등 경제지표가 소폭 개선되고 미 증시가 급락 이후 반등한 영향으로 장기물 금리는 상승 압력을 받음. 다만 재정 부양책 가능성이 약화되고 있는데다 파월 연준 의장 등 미 연준 위원들이 재정 부양책 부재시 경기 둔화 우려를 언급한 영향으로 상승폭 제한되어 미국채 10년물은 0.67% 수준에서 등락을 반복.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	93.973	+0.34	+0.99
EUR/USD	1.1708	-0.54	-1.17
USD/JPY	104.93	+0.27	-0.48
GBP/USD	1.2733	-0.66	-1.21
USD/CHF	0.9198	+0.58	+1.29
AUD/USD	0.7171	-0.73	-1.79
USD/CAD	1.3304	-0.03	+0.89
USD/BRL	5.4721	+1.06	+3.70
USD/CNH	6.784	-0.13	+0.05
USD/KRW	1165	+0.60	-1.19
USD/KRW NDF 1M	1163.7	-0.10	-1.41

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	39.8	+0.66	+3.24
금(\$/oz)	1907.6	-0.16	-2.98
구리(\$/MT)	6784	-0.30	-0.24
알루미늄(\$/MT)	1785.5	-0.42	-1.16
철광석(\$/MT)	113.99	-1.72	-8.00
소맥(c/bu.)	558	+0.59	+3.67
대두(c/bu.)	1019.75	-0.27	+2.85
옥수수(c/bu.)	369.25	-0.14	+0.89

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.630	0.00	0.00
국고 3년	0.897	-0.80	-0.80
국고 5년	1.175	-2.20	-2.00
국고 10년	1.467	-2.80	-3.30
회사채 3년(AA-)	1.495	-1.20	-2.20

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.135	-0.20	-0.39
미국 국채 10년	0.671	+0.50	-0.81
독일 국채 10년	-0.505	+2.50	-2.60
이탈리아 국채 10년	0.864	-5.30	-13.30
일본 국채 10년	0.015	0.00	-0.60

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

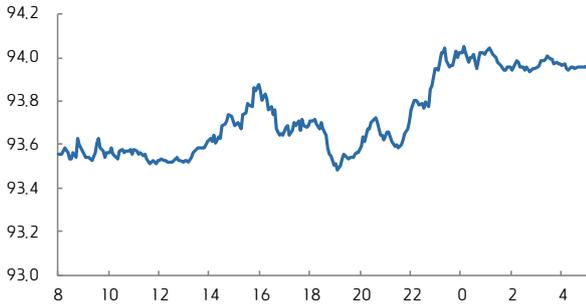
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

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

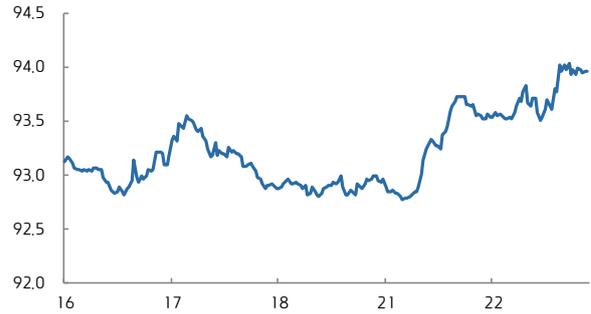


달러지수 일중 차트



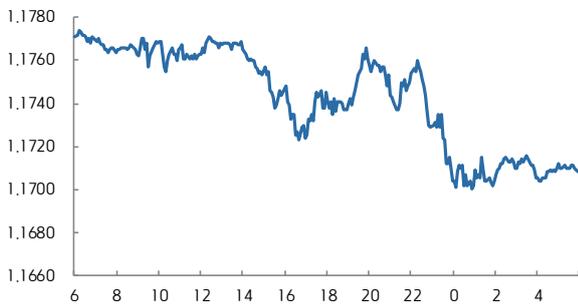
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



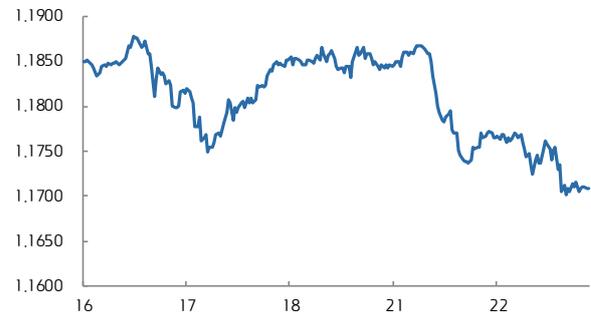
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



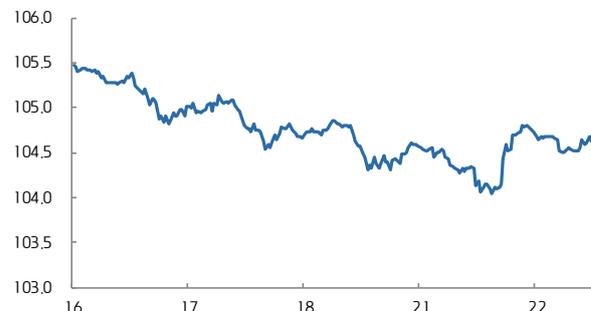
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



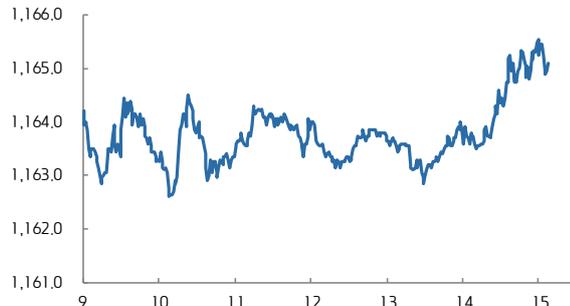
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

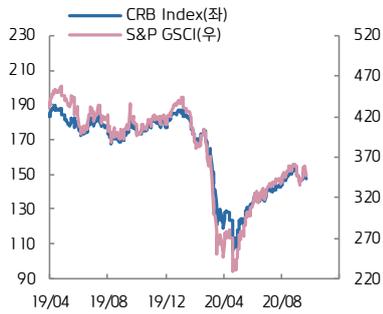
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

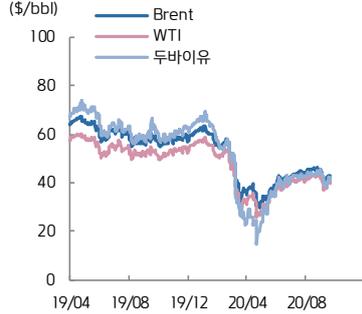


CRB vs. S&P GSCI



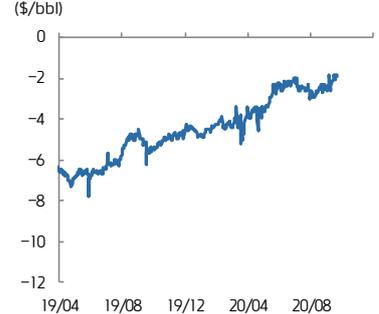
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



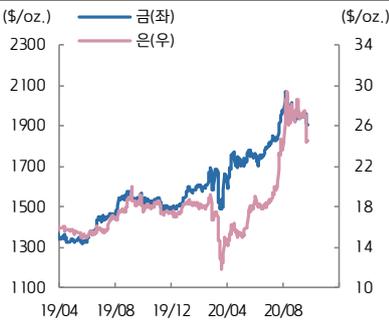
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



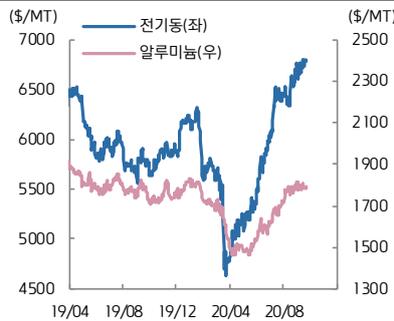
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



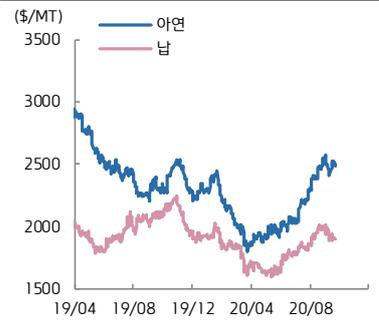
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



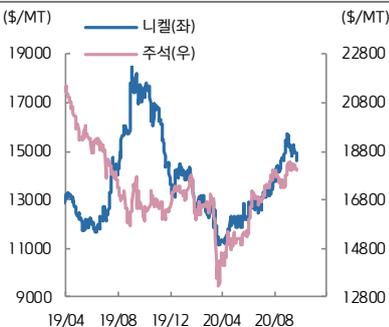
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



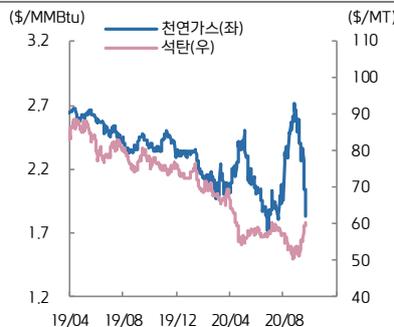
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



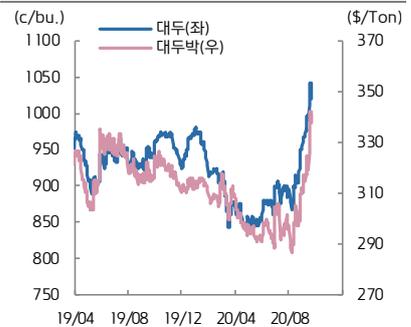
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



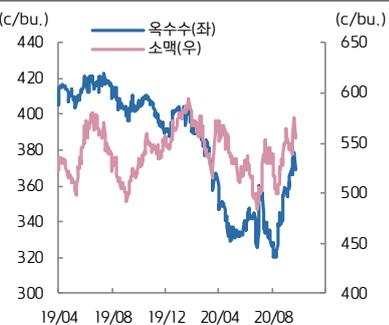
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



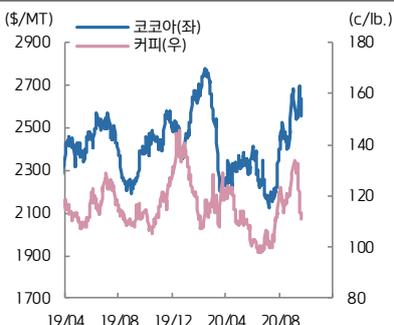
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



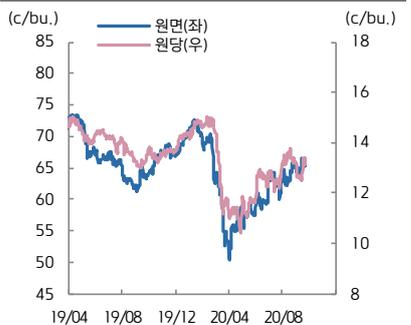
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

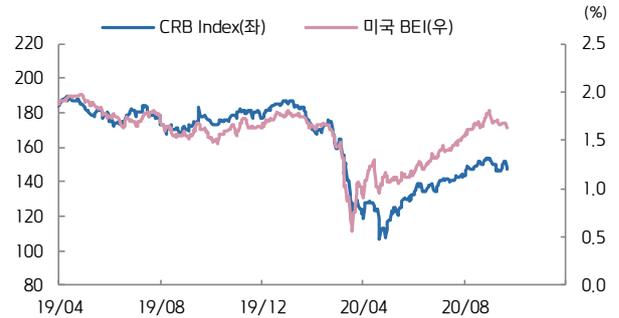


CRB vs. 달러인덱스



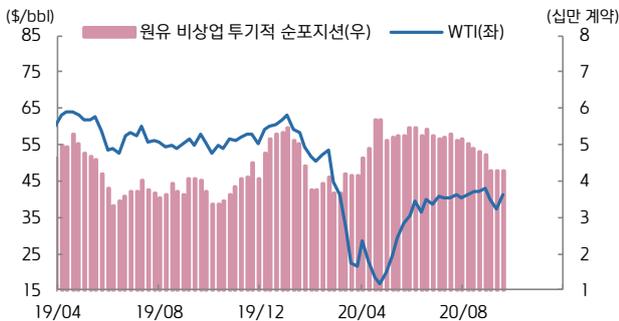
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



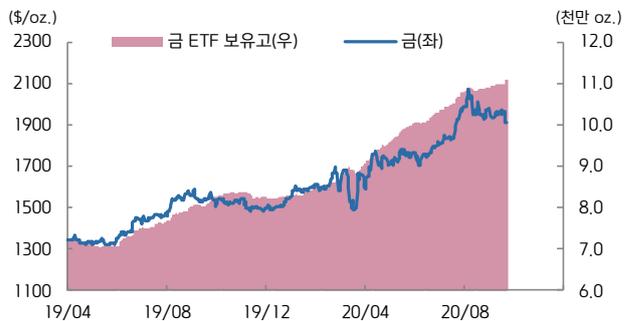
자료: Bloomberg, 키움증권

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	13.04	-0.46	+0.46	-3.26	+7.86	-15.98	-18.24
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	10.69	-0.56	+0.75	-5.06	+5.42	-31.56	-34.05
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.32	-0.35	-0.23	-3.14	+10.77	-17.64	-19.85
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.48	-0.68	+1.45	-7.92	+3.78	-33.02	-35.24
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	28.17	-0.42	+2.36	-8.89	+3.38	-71.16	-72.51
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	11.67	-4.19	-7.16	-15.86	+20.06	-46.74	-30.78
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	15.40	0.00	-0.58	+0.59	+14.67	+3.01	+3.08
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	30.30	-8.60	-6.80	-8.15	+8.76	+6.77	-1.08
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	17.95	0.00	0.00	+5.59	+22.95	-16.28	+3.52
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	95.12	-0.97	-5.48	-3.08	+16.20	+25.16	+24.50
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	178.65	-0.48	-2.62	-1.42	+7.69	+24.28	+25.02
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	22.79	-1.04	-9.67	-7.96	+39.99	+30.15	+36.63
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	209.02	-1.95	-6.69	+2.60	+18.71	+33.82	+14.06
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	14.67	-0.34	-0.54	+1.17	+9.52	-5.54	-11.41
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	20.04	-4.57	-1.04	+4.54	+15.70	-2.53	-9.28
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	121.92	0.00	+0.07	+0.22	+0.25	+8.70	+10.62
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	104.24	+0.32	-0.87	-1.55	+2.24	-4.46	-4.84
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	110.96	-0.21	-2.28	-2.09	+1.98	-2.85	-3.14
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.90	-0.29	-0.85	-1.05	+3.05	+2.60	+1.93
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.43	-0.51	-1.09	+0.29	+1.03	-5.18	-6.37

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



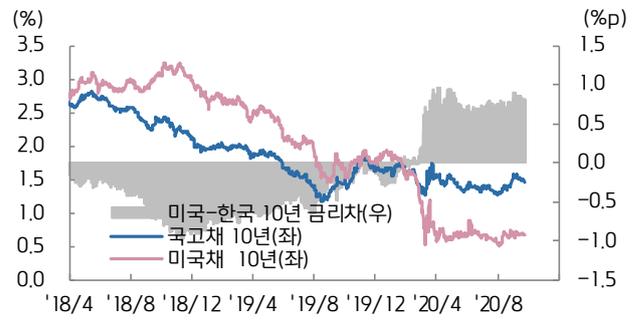
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



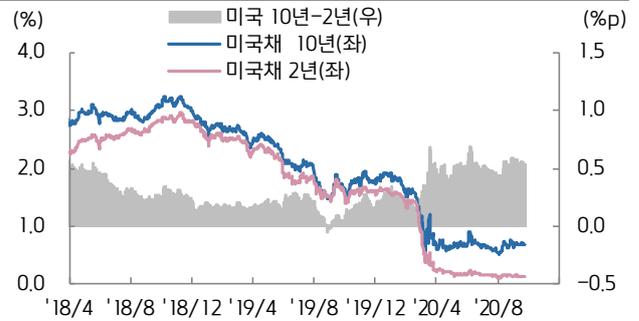
자료: Bloomberg, 키움증권

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