



## 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

# 달러, 부양 기대 약화에 반등

## FX: 엔화, 위험회피성향 재부각되며 강세

**달러화**는 미국 구인건수가 예상보다 부진했던 가운데 파월 연준의장의 경제 불확실성 강조 및 미국 트럼프 대통령이 추가 부양 기대를 낮추는 발언이 이어진 점이 뉴욕증시 하락과 불안심리를 높이면서 상승.

미국 8월 구인 건수는 649만건으로 전월(669.7만 건)과 시장 예상치를 모두 하회. 트럼프 대통령은 대선이전까지 추가 부양 조치를 논의할 의사가 없다고 밝히면서 뉴욕증시 하락을 이끌. 파월 연준의장은 추가 부양 조치가 진행되지 않을 경우 경기가 둔화될 것이란 우려를 재확인.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,164.95원으로 3원 상승 출발할 것으로 예상하며 달러 강세 등을 반영해 상승 압력이 이어질 전망.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	93.836	+0.35	-0.06
EUR/USD	1.1734	-0.42	-0.09
USD/JPY	105.63	-0.11	-0.03
GBP/USD	1.2881	-0.76	+0.14
USD/CHF	0.918	+0.28	-0.18
AUD/USD	0.7102	-1.10	-0.39
USD/CAD	1.3312	+0.37	-0.57
USD/BRL	5.594	+0.29	-0.72
USD/CNH	6.7475	+0.42	-1.02
USD/KRW	1161	-0.21	-1.00
USD/KRW NDF 1M	1164.95	+0.67	-0.33

자료: Bloomberg, 키움증권

## Commodity: 국제유가, 배럴당 40달러 선 회복

**국제유가**는 멕시코만 인근에서 허리케인이 발생하면서 미국 원유 생산 차질이 발생할 것이라는 전망에 상승. 노르웨이 석유 노조 파업이 지속되며 생산 차질이 불가피한 가운데 허리케인에 따른 미국 원유 생산 차질 우려도 높아지며 원유시장 내 과잉공급 우려가 일부 완화된 것으로 보임. 이에 유가는 전일대비 3.7% 상승하며 배럴당 40달러 선 회복 마감. 한편, 금은 달러가 강세를 보인 영향에 하락. 다만, 파월 연준의장의 경제 불확실성 언급으로 낙폭은 제한되며 온스당 1,900달러 선 유지 마감.

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	40.67	+3.70	+3.51
금(\$/oz)	1908.8	-0.59	+0.29
구리(\$/MT)	6528	+0.13	-0.46
알루미늄(\$/MT)	1783	+0.56	+0.17
철광석(\$/MT)	117.47	+0.97	+3.68
소맥(c/bu.)	592.75	+1.45	+7.87
대두(c/bu.)	1044	+2.20	+5.14
옥수수(c/bu.)	385	+1.45	+5.55

자료: Bloomberg, 키움증권

## 금리: 장 후반 재정부양책 협상 중단 소식에 하락 전환

**국고채 금리**는 전일에 이어 리스크온 무드 속에서 큰 폭 상승. 이들 연속 장기물 금리 중심으로 큰 폭 상승하며 커브 스틱. 미국의 재정부양책 통과 기대와 ISM 서비스업지수 등 지표 개선이 금융시장 전반에 위험선호를 높임. 또한 30년물 입찰 이후 매도세가 나온 점도 금리 상승 요인. 호주 중앙은행의 금리 동결 소식 또한 매도를 확대시킨 요인.

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.630	0.00	0.00
국고 3년	0.902	+2.50	+5.00
국고 5년	1.197	+5.00	+8.10
국고 10년	1.535	+5.50	+10.80
회사채 3년(AA-)	1.496	+2.50	+5.10

자료: Bloomberg, 키움증권

**미 국채금리**는 장 후반 들어 하락 전환 마감. 위험자산 선호가 지속되면서 장기물 금리가 4개월 래 최고치를 기록하는 등 장 중 상승 압력을 받았지만, 장 마감 전 트럼프 대통령이 재정부양책 협상을 중단시켰다는 소식이 전해지면서 하락 전환. 트럼프 대통령은 민주당과의 협상이 원활히 되지 않고 있으며, 대선 승리 이후 부양책을 통과시키겠다고 협상을 중단시켰다고 언급함.

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.147	+0.20	+2.37
미국 국채 10년	0.735	-4.64	+8.58
독일 국채 10년	-0.507	+0.30	+3.80
이탈리아 국채 10년	0.775	-3.20	-7.60
일본 국채 10년	0.039	+1.20	+2.20

자료: Bloomberg, 키움증권

### Compliance Notice

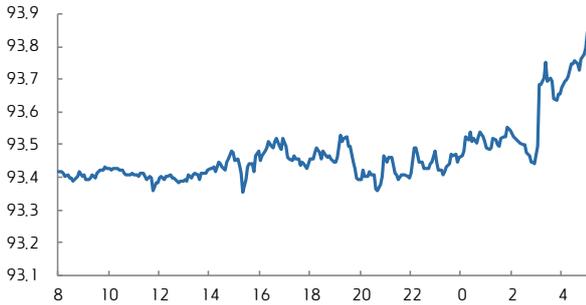
당사는 본 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 본 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

### 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.

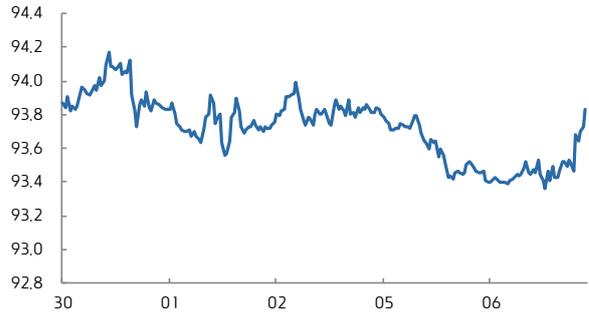


### 달러지수 일중 차트



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

### 달러지수 5D 차트



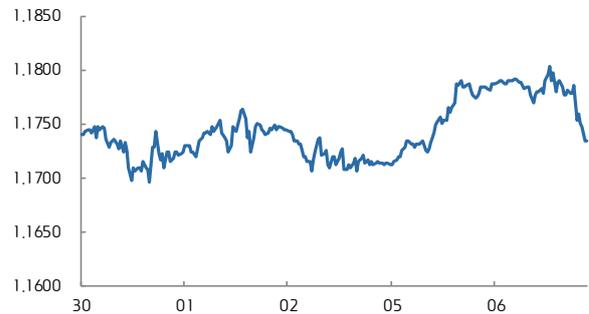
자료: Bloomberg, 키움증권

### 유로/달러 일중 차트



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

### 유로/달러 5D 차트



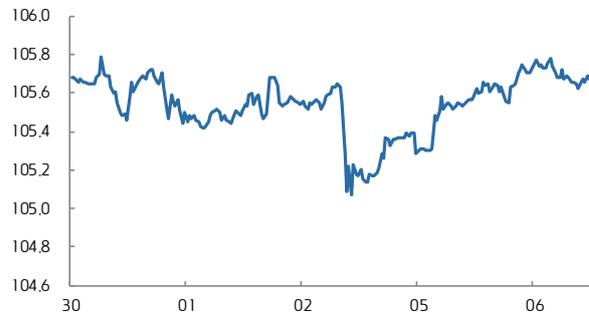
자료: Bloomberg, 키움증권

### 달러/엔 일중 차트



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

### 달러/엔 5D 차트



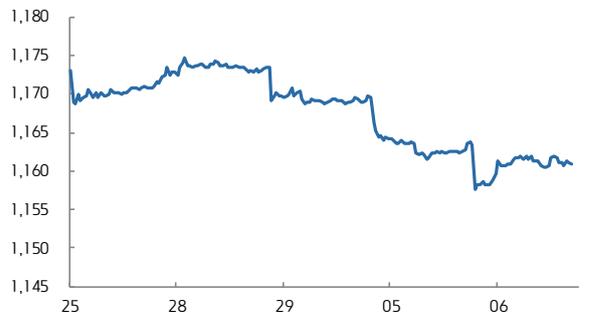
자료: Bloomberg, 키움증권

### 달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

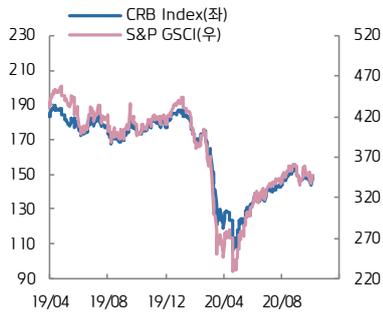
### 달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

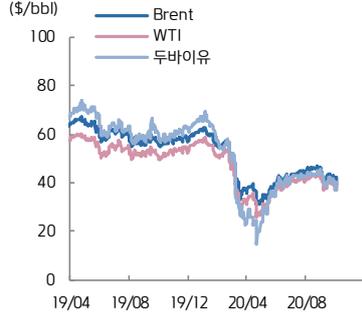


### CRB vs. S&P GSCI



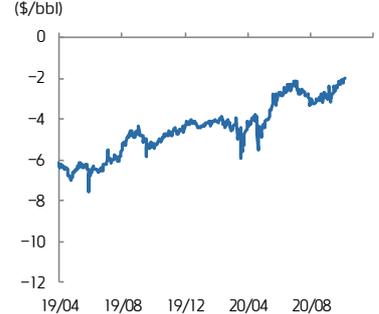
자료: Bloomberg, 키움증권

### 유가



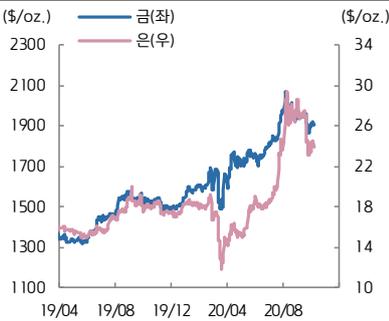
자료: Bloomberg, 키움증권

### WTI-Brent Spread



자료: Bloomberg, 키움증권

### 금은



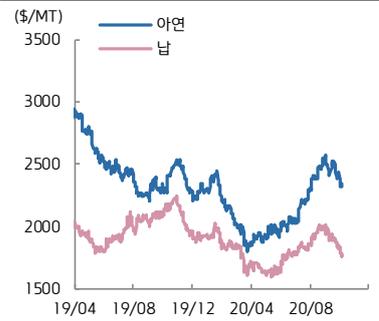
자료: Bloomberg, 키움증권

### 전기동·알루미늄



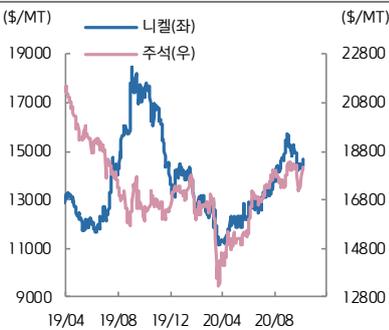
자료: Bloomberg, 키움증권

### 아연·납



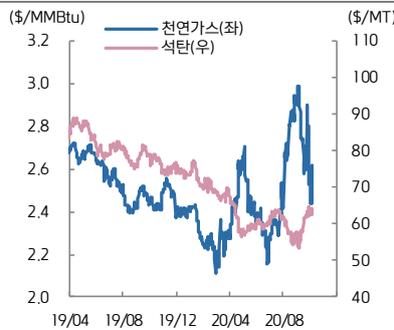
자료: Bloomberg, 키움증권

### 니켈·주석



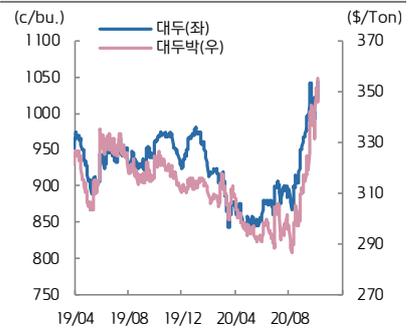
자료: Bloomberg, 키움증권

### 천연가스·석탄



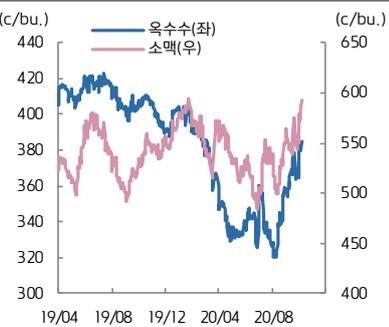
자료: Bloomberg, 키움증권

### 대두·대두박



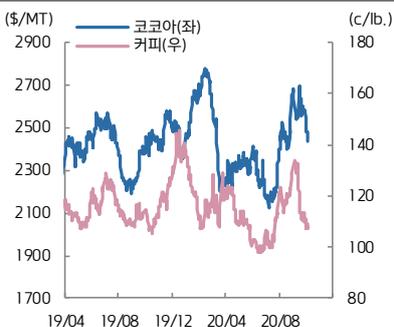
자료: Bloomberg, 키움증권

### 옥수수·소맥



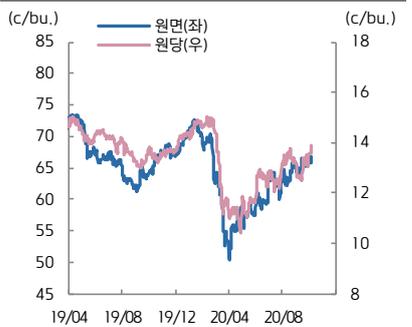
자료: Bloomberg, 키움증권

### 코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

### 원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

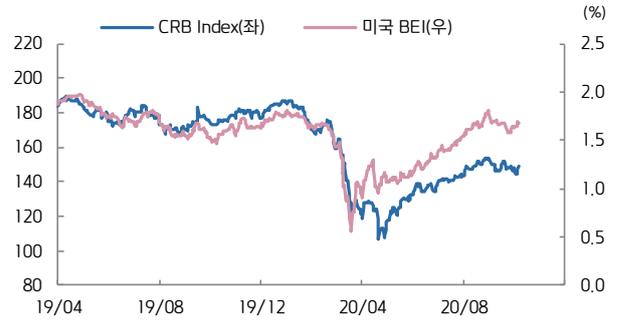


### CRB vs. 달러인덱스



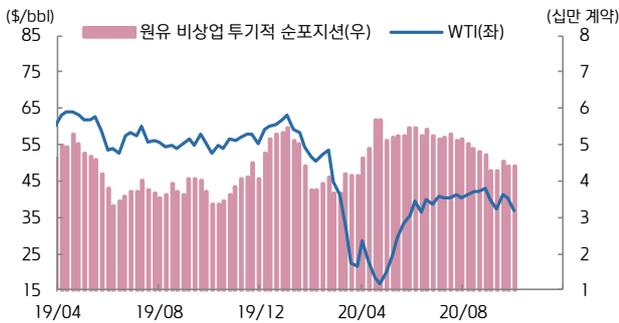
자료: Bloomberg, 키움증권

### CRB vs. 미국 BEI(10년)



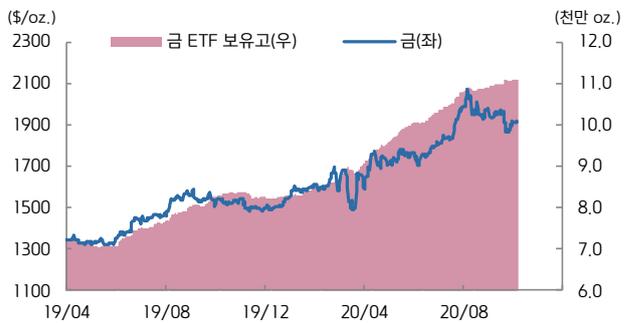
자료: Bloomberg, 키움증권

### 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	13.12	+0.38	+1.63	+2.34	+3.06	-12.42	-17.74
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	10.79	+0.65	+1.98	+3.06	+0.75	-27.49	-33.44
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.32	+0.47	+1.65	+1.17	+4.12	-14.46	-19.85
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.64	+1.37	+2.66	+5.01	-0.21	-27.41	-34.11
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	28.39	+1.65	+2.49	+6.13	-2.71	-67.86	-72.30
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	11.34	-4.47	+0.44	-11.27	+5.68	-42.52	-32.74
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	14.88	-0.53	-2.30	-2.87	+5.46	+1.57	-0.40
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	31.45	0.00	+1.42	-1.75	+5.86	+11.21	+2.68
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	17.95	0.00	0.00	0.00	+14.99	-18.36	+3.52
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	94.19	-2.05	-1.18	-4.34	+11.13	+28.38	+23.29
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	177.30	-1.18	-0.50	-2.20	+4.24	+26.02	+24.07
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	21.73	-3.93	-3.42	-12.20	+24.24	+33.31	+30.28
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	220.00	-0.70	+1.27	+2.74	+22.22	+39.79	+20.05
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	14.71	0.00	+1.17	+0.27	+7.69	-5.89	-11.17
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	20.50	+2.50	+9.68	+5.13	+10.51	-3.57	-7.20
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	121.20	+0.23	-0.78	-0.44	-0.44	+6.85	+9.96
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	104.58	-0.22	+0.66	+0.15	+2.40	-2.84	-4.53
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	110.85	+0.07	+0.45	-1.87	+0.54	-2.15	-3.24
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.93	-0.29	+0.24	-0.43	+2.40	+3.10	+2.07
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.37	-0.41	+0.85	-0.35	-0.04	-5.39	-6.70

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



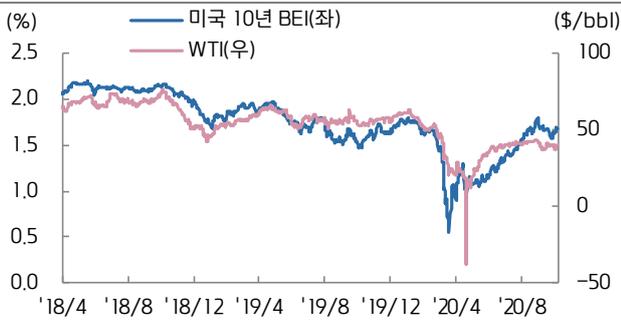
자료: Bloomberg, 키움증권

### 미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

### 미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

### 남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권