



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, 부양책 협상 속 약보합

FX: 엔화, 위험회피성향 완화되며 하락

달러화는 미국 주택지표가 혼재된 결과를 보인 가운데 미국 하원과 백악관과의 추가 부양 협상이 진행 중인 가운데 합의 기대 등이 금융시장 내 위험회피성향을 완화시키면서 약보합권에서 마감.

미국 9월 주택착공건수는 전월대비 1.9%로 시장 예상치를 하회했지만 9월 건축허가건수는 전월대비 5.2%로 시장 예상(3.0)을 상회. 미국 재무장관과 하원 의장간 추가 부양 협상이 일부 난항을 겪고 있지만 합의 가능성이 이전보다 높아지고 있다는 기대 등이 반영되며 뉴욕증시 상승과 함께 달러에는 약세요인으로 작용.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,139.23원으로 1원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세 등을 반영해 소폭 하락 전망.

Commodity: 국제유가, 미국 부양책 기대에 상승

국제유가는 코로나19 확산과 리비아 산유량 증가로 원유시장 내 수급 균형에 우려는 이어졌으나 미국의 재정 부양책 타결 기대로 상승. 트럼프 행정부와 펠로시 하원의장의 부양 정책 협상이 진행 중인 가운데 대선 전 부양 정책이 타결될 수 있다는 기대가 이전보다 높아진 영향. 이에 유가는 전일대비 1.56% 상승하며 배럴당 41.7달러 마감함. 한편, 금은 달러가 약세를 보이면서 상승. 또한 미국 재정 부양 정책이 대선 전에 타결될 수 있다는 기대가 높아진 점도 금 가격 상승 요인으로 작용.

금리: 재정부양책 통과 기대 높아지며 장기물 상승

국고채 금리는 전일 국고채 2년물 발행 소식에 따른 강세분을 소폭 반납하며 상승 마감. KTB 국채 컨퍼런스에서 기재부가 국채시장 역량 강화 대책을 발표했으나, 구체적인 내용은 아직 부재해 프라이싱하기 이르다는 분위기 속에 금리 상승. 미국의 재정부양책 통과 기대가 높아지고 있는 점도 금리 상승 요인.

미 국채금리는 미국 재정부양책 통과 기대로 장 중 한 때 10년물이 0.8%를 상회하는 등 장기물 중심으로 상승하며 커브 스티프닝. 펠로시 하원 의장이 부양책 합의 기대를 높이는 발언. 하지만 상원에서 통과되지 않을 가능성이 여전히 높아 금리 상승폭이 제한되었으며, 미 증시 강세가 제한된 점도 금리 상승폭을 축소시킨 요인. 한편, 미국 주택시장 지표가 개선세를 보인 점은 금리 상승 요인으로 작용.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	93.093	-0.36	-0.47
EUR/USD	1.1822	+0.45	+0.65
USD/JPY	105.5	+0.07	+0.02
GBP/USD	1.2948	0.00	+0.09
USD/CHF	0.9071	-0.31	-0.86
AUD/USD	0.7048	-0.37	-1.58
USD/CAD	1.3129	-0.48	-0.08
USD/BRL	5.6061	-0.05	+0.64
USD/CNH	6.663	-0.24	-1.12
USD/KRW	1139.4	-0.23	-0.67
USD/KRW NDF 1M	1139.23	-0.17	-0.84

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	41.7	+1.56	+2.99
금(\$/oz)	1915.4	+0.19	+1.10
구리(\$/MT)	6836.5	+0.93	+1.95
알루미늄(\$/MT)	1844	-0.81	-0.54
철광석(\$/MT)	115.81	+0.32	-0.95
소맥(c/bu.)	632	+0.80	+6.40
대두(c/bu.)	1063.75	+0.93	+1.60
옥수수(c/bu.)	408.75	+0.86	+4.47

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.630	0.00	0.00
국고 3년	0.912	+2.00	-0.80
국고 5년	1.175	+2.50	-3.20
국고 10년	1.465	+2.50	-5.50
회사채 3년(AA-)	1.502	+1.90	-1.10

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.143	-0.20	+0.41
미국 국채 10년	0.786	+1.67	+5.85
독일 국채 10년	-0.606	+2.20	-5.00
이탈리아 국채 10년	0.727	+0.80	+7.00
일본 국채 10년	0.022	-0.40	-0.80

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

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

고지사항

• 본 조차분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조차분석자료는 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 조차 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



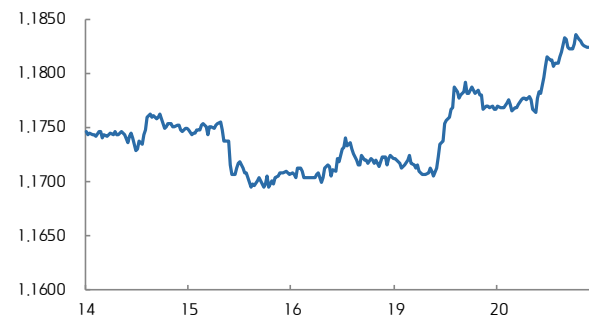
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



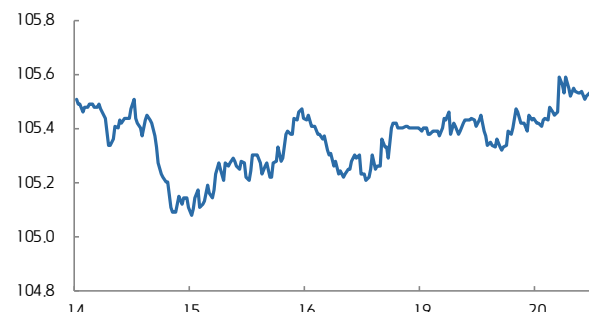
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



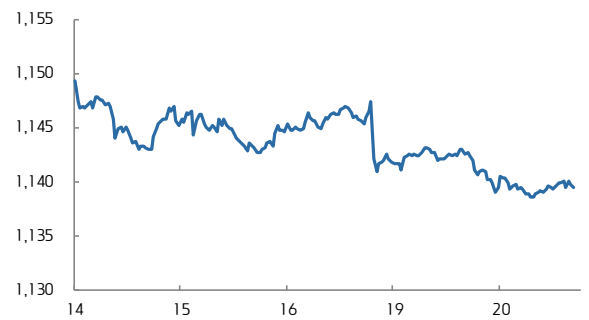
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

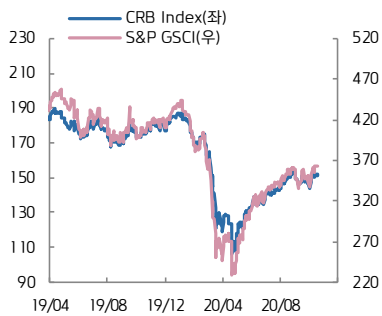
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

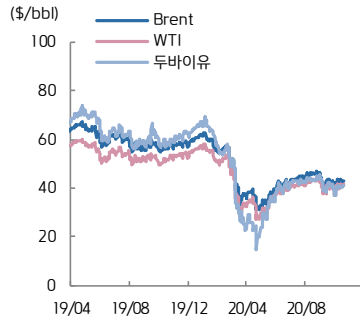


CRB vs. S&P GSCI



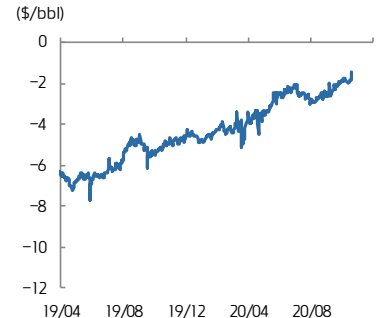
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



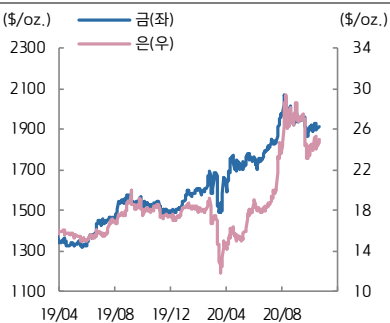
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



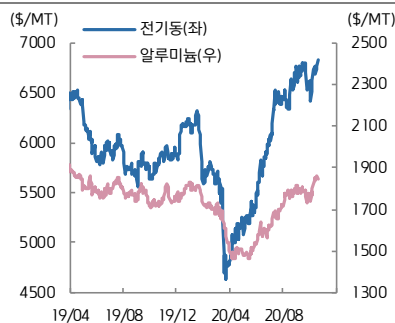
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



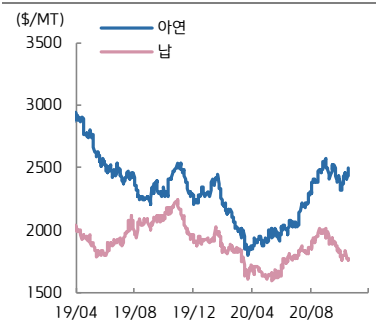
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



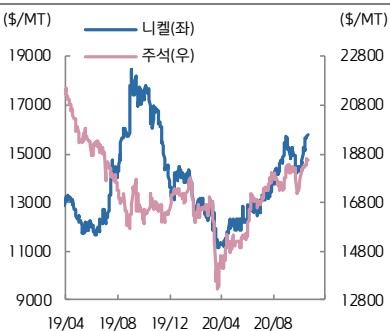
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



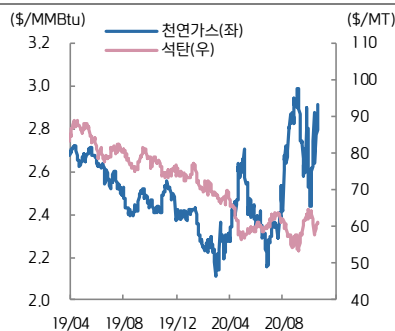
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



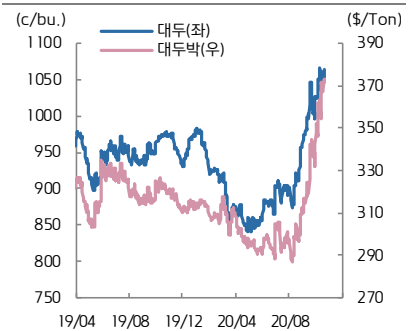
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



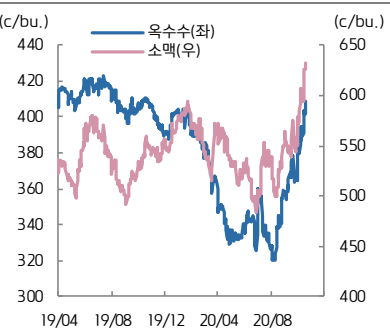
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



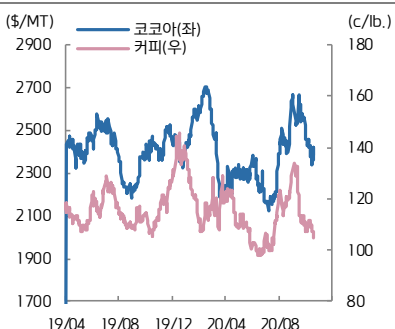
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



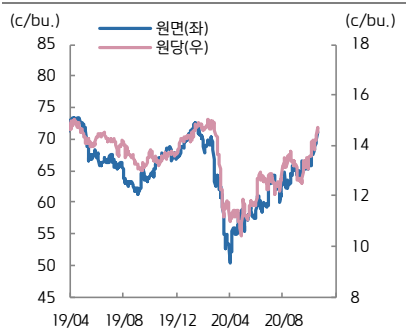
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

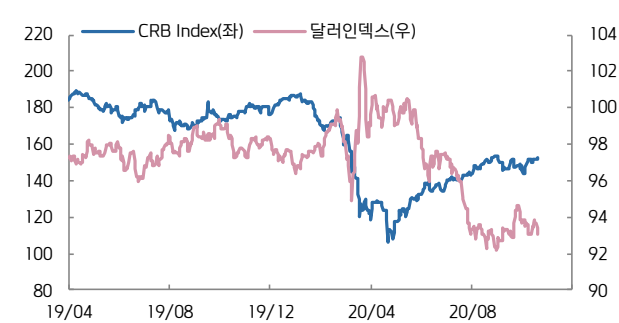
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

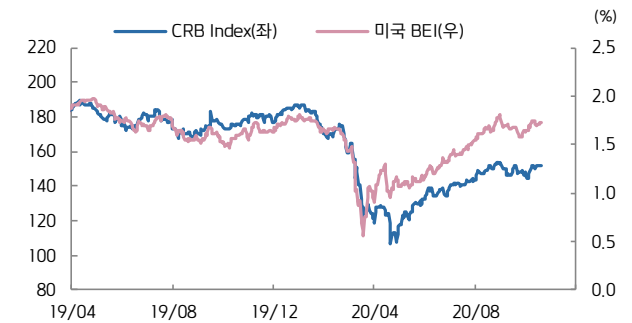


CRB vs. 달러인덱스



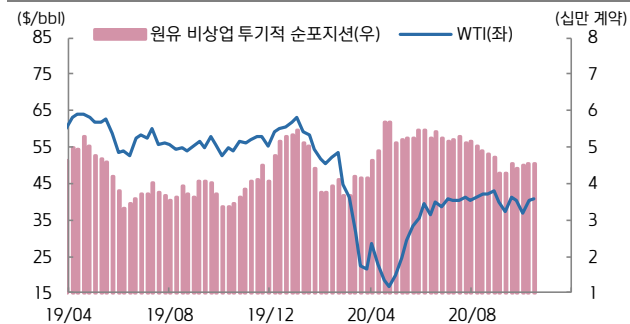
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



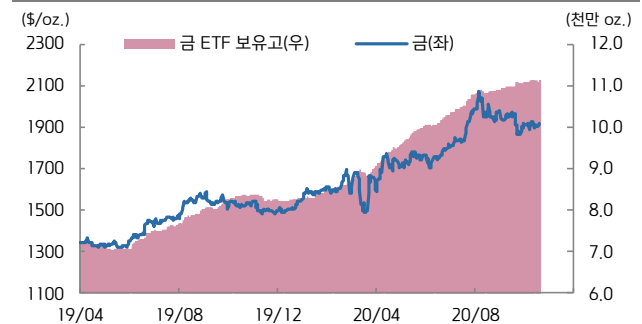
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

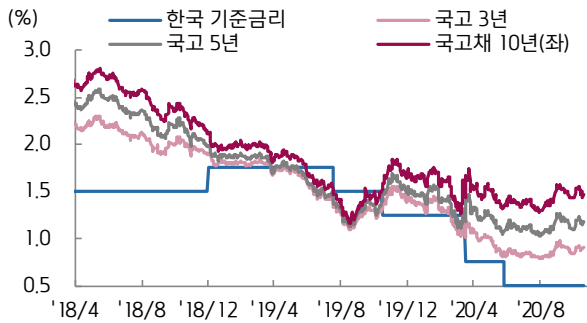
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	13.43	+1.13	+1.51	+2.99	+4.03	-11.82	-15.80
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	11.09	+0.91	+1.56	+3.74	+2.50	-26.51	-31.59
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.47	+0.90	+2.05	+3.47	+5.42	-12.78	-17.07
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.75	+1.25	+1.14	+2.90	-0.31	-27.78	-33.36
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	29.05	+1.61	+2.07	+3.12	-2.35	-67.61	-71.65
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.38	-0.88	-1.90	+6.08	+25.81	-36.22	-26.57
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	15.77	+1.28	+2.24	+2.40	+8.98	+4.02	+5.56
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	33.68	+1.29	+2.37	+11.16	+6.58	+16.58	+9.96
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	19.00	+5.85	+5.85	+5.85	+26.41	-4.04	+9.57
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	96.66	+1.29	+1.82	+1.62	+4.32	+30.78	+26.52
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	179.25	+0.48	+0.86	+0.34	+2.06	+28.23	+25.44
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	23.02	+1.95	+2.36	+1.01	+7.37	+40.28	+38.01
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	226.19	+3.05	+4.95	+8.21	+10.55	+36.19	+23.43
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	14.87	-0.07	+0.41	+1.36	+7.75	-6.48	-10.21
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	22.30	-0.89	+16.02	+11.28	+19.38	+2.15	+0.95
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	120.79	-0.21	-0.51	-0.93	-1.22	+8.29	+9.59
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	105.26	+0.34	-0.36	+0.98	+0.21	-3.01	-3.91
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	111.54	+0.05	-0.81	+0.52	-0.73	-1.18	-2.64
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.08	+0.31	+0.38	+0.86	+1.59	+2.13	+2.81
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.47	+0.23	+0.29	+0.23	-0.63	-5.91	-6.15

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



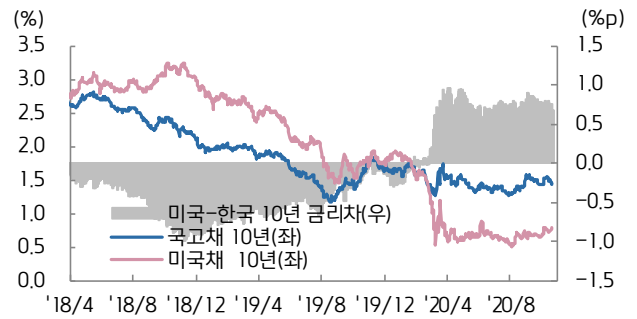
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



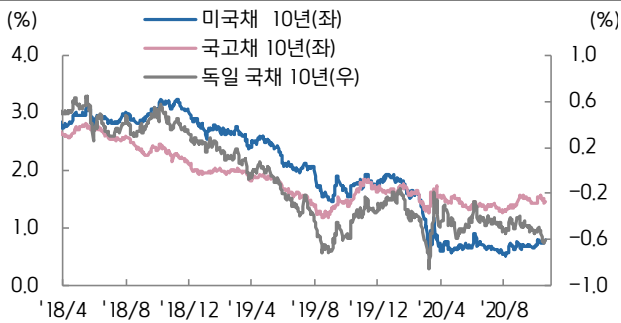
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



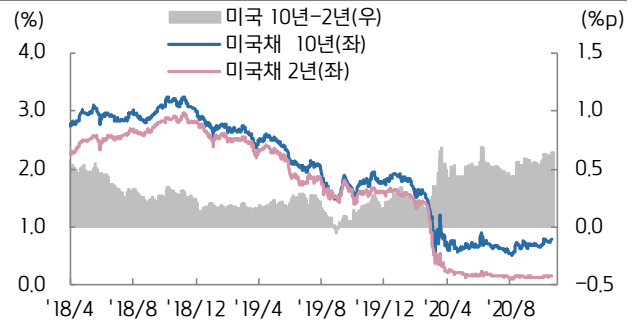
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



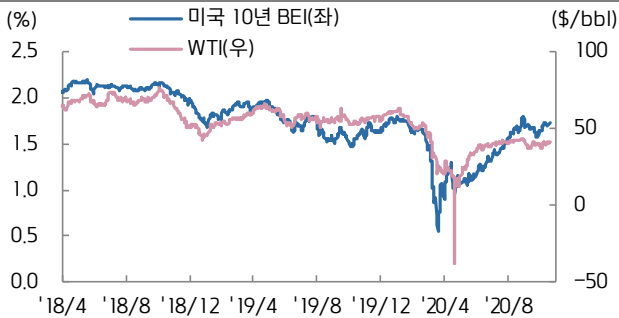
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



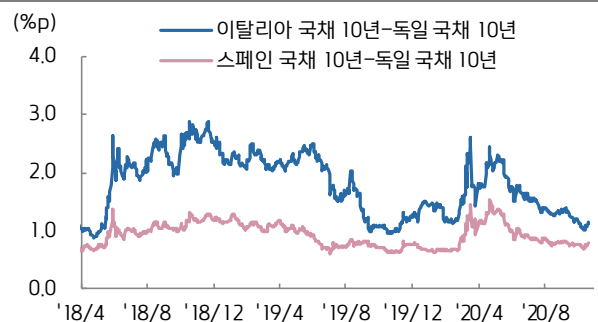
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권