



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

달러, 고용 부진에 하락

FX: 유로화, 달러 하락에 상대적 강세

달러화는 예상보다 부진하게 발표된 미국 6월 고용보고서에 연준의 긴축 우려가 완화되면서 하락

6월 비농가 신규고용은 5.7만 건을 기록해 전월(12.9만 건)과 시장 예상치를 모두 하회했으며 시간당 임금 상승률도 예상치에 부합. 실업률은 소폭 하락했지만 노동 공급 축소 영향이라는 평가가 이어지면서 고용 부진에 시장은 좀더 주목. 이에 연준의 통화 긴축 우려가 완화되면서 달러에 약세요인으로 작용

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,539.72원으로 1.28원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 하락 등에 소폭의 하락세를 이어갈 전망

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	100.873	-0.51	-0.55
EUR/USD	1.1432	+0.48	+0.55
USD/JPY	161.11	-0.90	-0.42
GBP/USD	1.3346	+0.53	+1.17
USD/CHF	0.8036	-0.74	-0.81
AUD/USD	0.6922	+0.42	+0.30
USD/CAD	1.4182	-0.24	-0.14
USD/BRL	5.2013	-0.10	+0.46
USD/CNH	6.7888	-0.09	-0.19
USD/KRW	1540	-0.72	-0.20
USD/KRW NDF 1M	1539.72	-0.71	-0.33

자료: Bloomberg, 키움증권

Commodity: 국제유가 강보합 등락

국제유가는 미국과 이란 간 종전 실무협상이 별다른 성과없이 마무리되면서 강보합권에서 등락. 국제유가는 최근 하락에 따른 숨고르기 측면에서 뚜렷한 재료가 부재하면서 제한적인 범위에서 등락. 반면, 금 가격은 미국 6월 고용보고서 부진에 따른 연준 긴축 우려 완화로 달러가 약세를 보이자 1% 넘게 상승. 미국 6월 비농가 신규고용은 5.7만 명에 증가에 그치며 전월과 시장 예상치를 하회. 이에 금융시장에서는 연준의 금리 인상 전망 하향 조정하며 금 가격에 우호적으로 작용

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	68.69	+0.16	-4.49
천연가스(\$/MT)	3.196	-0.75	-3.00
금(\$/oz.)	4125.7	+1.06	+1.93
은(\$/oz.)	61.064	+0.91	+3.85
구리(c/lb.)	616.9	-0.17	+0.51
소맥(c/bu.)	599.75	-0.04	-0.29
대두(c/bu.)	1147.75	-0.13	-0.80
옥수수(c/bu.)	441.5	-0.17	-0.34

자료: Bloomberg, 키움증권

금리: 고용 둔화에 단기물 중심 하락

국고채 금리는 하락 마감. 6월 소비자물가가 전년동월대비 3.2% 상승하며 시장 예상에 부합한 가운데, 전일 급락에 따른 되돌림 매수가 유입되며 강세 흐름 확대. 국제유가가 배럴당 60달러대로 하락한 점과 외국인의 선물 순매수도 강세 압력으로 작용. 다만 미국 고용지표를 앞둔 경계감이 강세폭을 일부 제약

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.920	0.00	0.00
국고 3년	3.745	-4.50	-1.70
국고 5년	3.980	-4.50	-2.00
국고 10년	4.185	-2.00	+3.00
회사채 3년(AA-)	4.431	-3.90	+0.40

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.137	-3.73	+1.42
미국 국채 10년	4.483	+0.41	+9.10
독일 국채 10년	2.904	+4.40	+4.70
이탈리아 국채 10년	3.682	+5.30	+9.30
일본 국채 10년	2.785	+7.40	+15.20

자료: Bloomberg, 키움증권

미 국채금리는 혼조 마감. 6월 비농업고용이 예상을 크게 밑돌고 이전 고용 수치도 대폭 하향 조정되면서 단기물을 중심으로 강세를 나타냈음. 고용 둔화로 연준의 7월 금리 인상 가능성이 낮아졌다는 인식이 확산되며 단기금리가 하락했고, 연내 금리 동결 기대도 높아짐. 다만 실업률 하락과 견조한 신규 실업보험 청구건수로 노동시장 침체 우려는 제한되면서 장기금리는 상승해 커브 스티프닝이 나타났음

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 작성되었습니다.

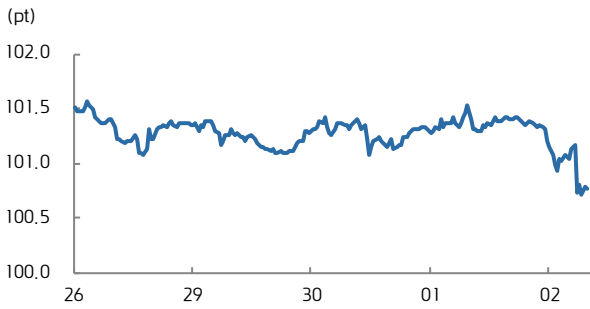
고지사항

• 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것입니다. 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 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, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.



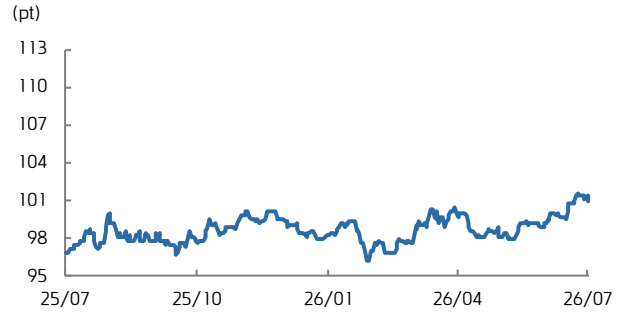
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



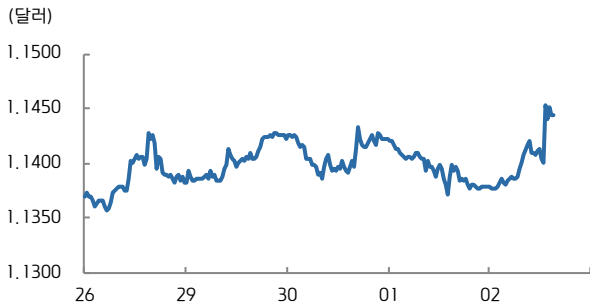
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



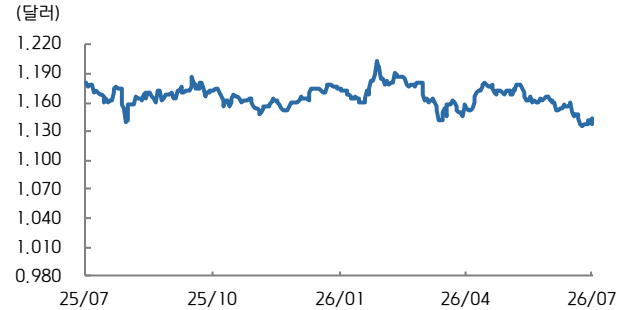
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



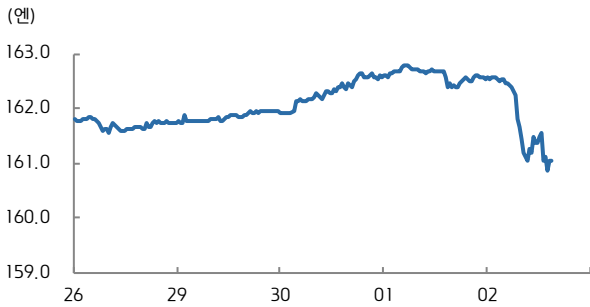
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



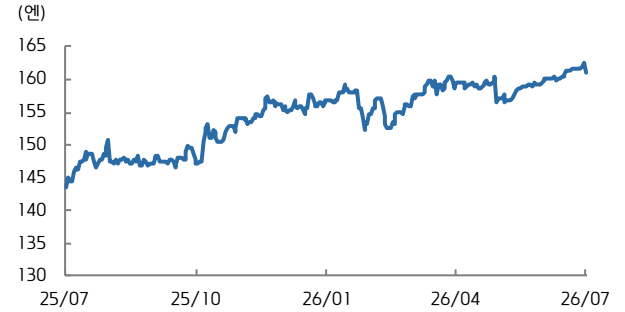
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



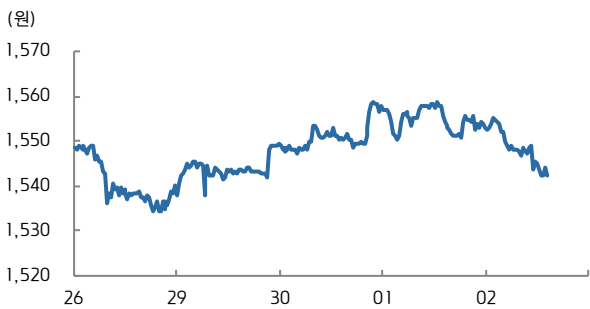
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



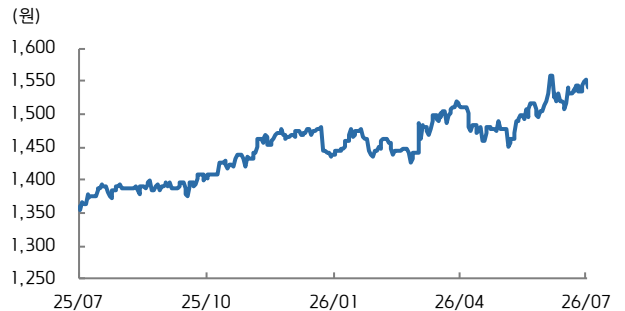
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)

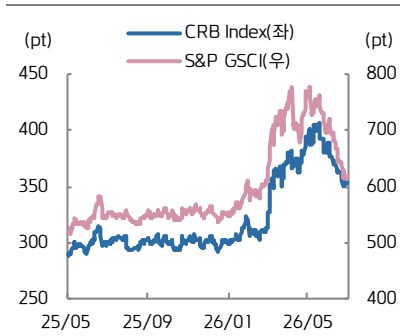


자료: Bloomberg, 키움증권



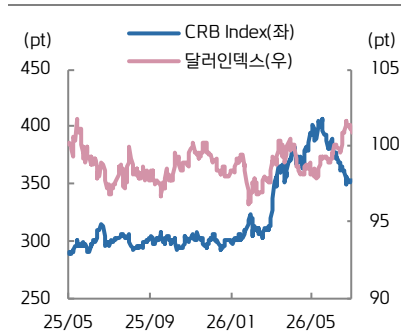
KIWOOM FICC DAILY

CRB vs. S&P GSCI



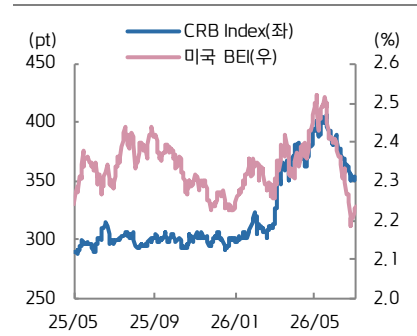
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



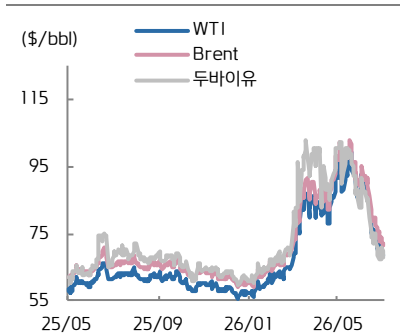
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



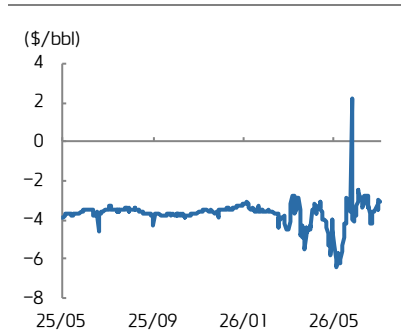
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



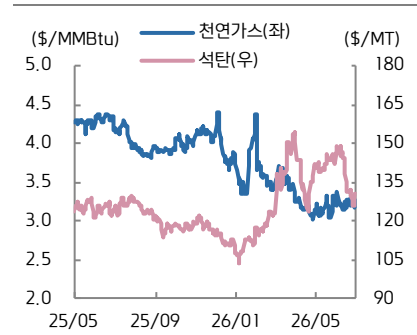
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



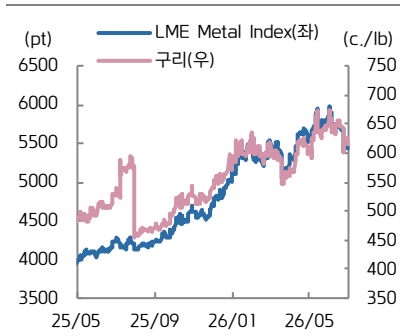
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



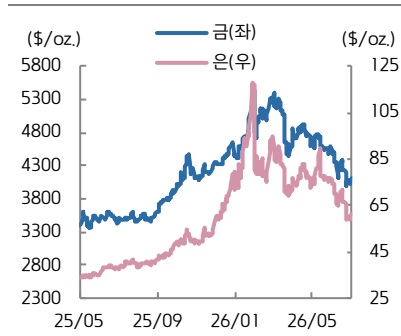
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



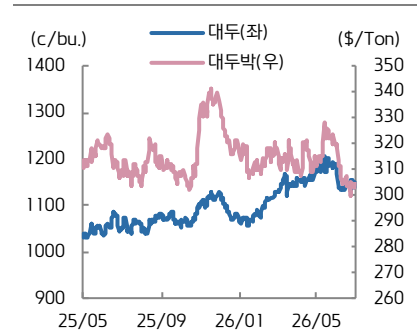
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



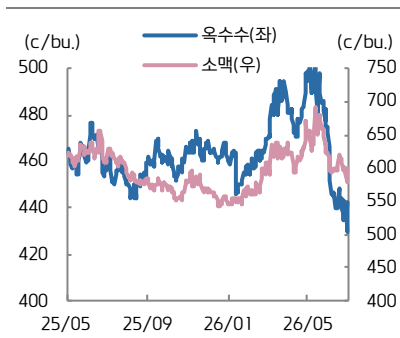
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



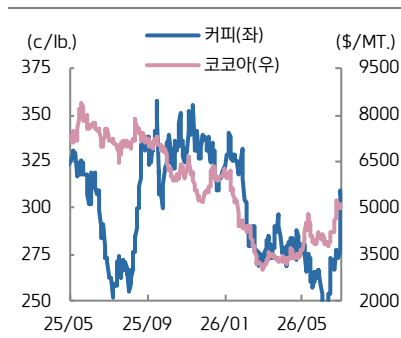
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



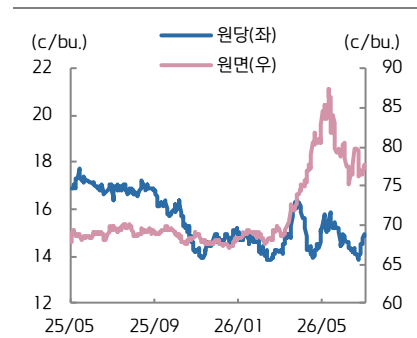
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면

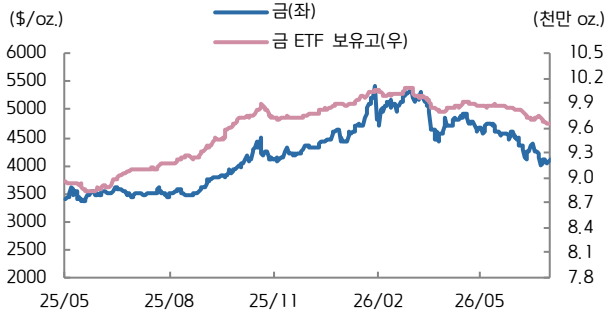


자료: Bloomberg, 키움증권



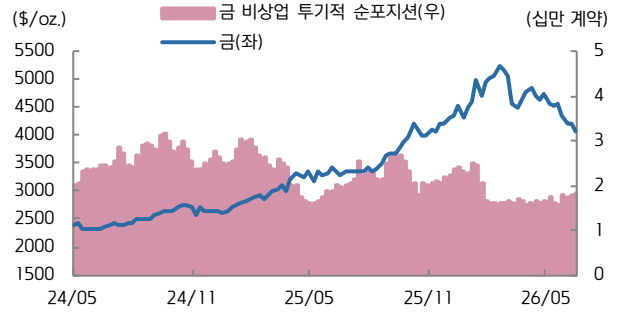
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



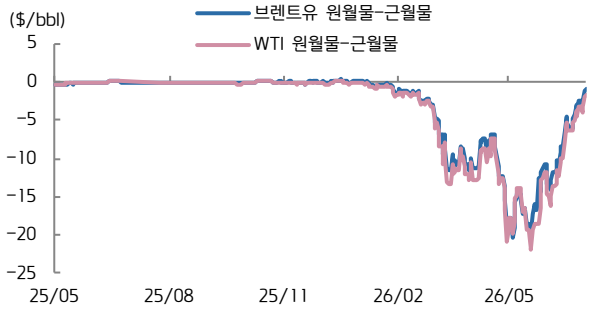
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



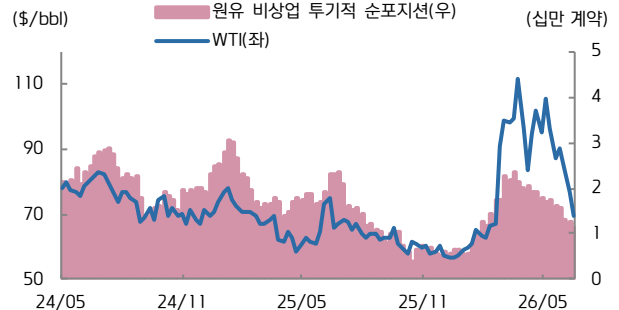
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

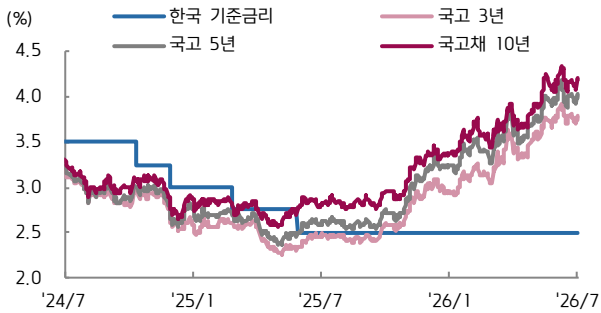
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	26.57	+0.5	-1.3	-11.8	-9.4	+19.2	+18.8
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	28.37	+0.1	-1.8	-13.1	-15.2	+25.9	+23.0
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	25.79	+0.3	-3.3	-17.7	-15.1	+34.1	+47.7
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	103.98	+0.7	-4.9	-24.3	-24.6	+37.6	+50.3
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	11.58	+0.5	-1.4	+1.0	+2.0	-24.9	-5.5
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	23.96	+0.1	-0.8	-10.0	+1.7	+23.1	+4.4
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFs Physical Precious Metals Basket Shares	186.27	+2.4	+3.4	-12.3	-13.8	+32.5	-9.4
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	378.13	+2.0	+2.3	-8.2	-11.9	+22.3	-4.6
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	55.02	+2.7	+5.1	-19.1	-16.4	+66	-14.6
	PALL	팔라듐(현물)	ETFs Physical Palladium Shares	22.91	+4.0	+6.5	-8.2	-16.6	+8.0	-21.2
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.74	-0.4	-0.7	-1.4	-1.5	+3.4	+4.8
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	94.12	+0.1	-0.7	-0.1	-1.2	-1.0	-2.1
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	95.99	+0.1	-0.3	-0.2	+0.3	-0.9	-1.3
	EMB	신중국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	96.20	+0.2	-0.4	-0.1	+2.4	+4.2	-0.1
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	17.91	+0.6	+0.6	-1.5	-0.4	-5.3	-1.8
	CEW	신중국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.34	+0.4	+0.2	-0.6	+1.5	+3.2	+2.3

자료: Bloomberg, 키움증권

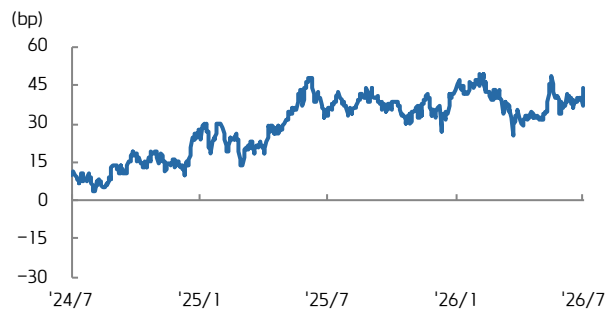


국고채 수익률



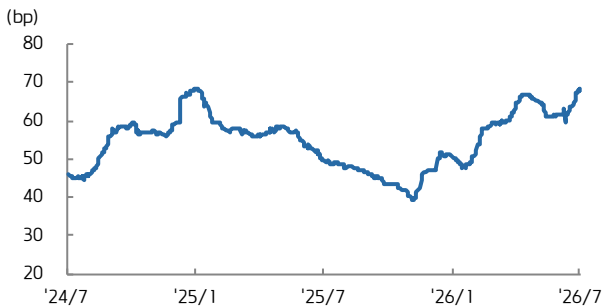
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



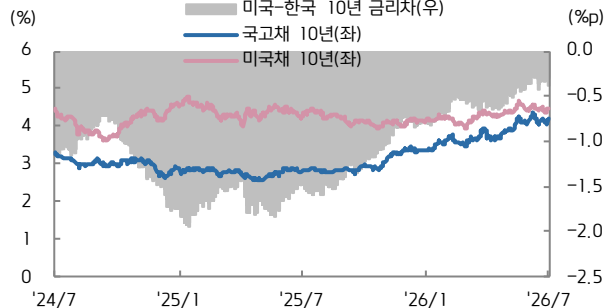
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



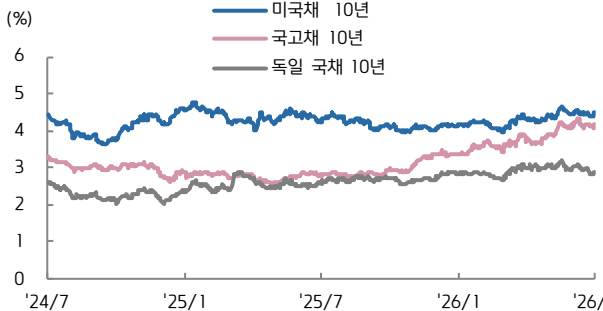
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



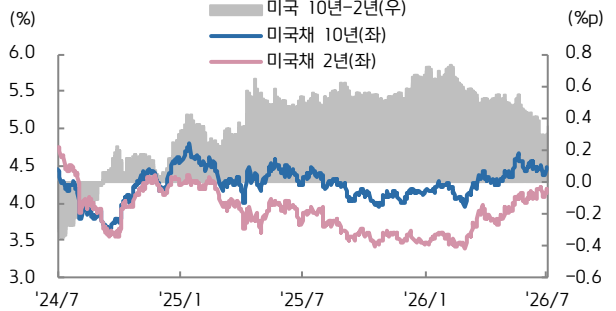
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



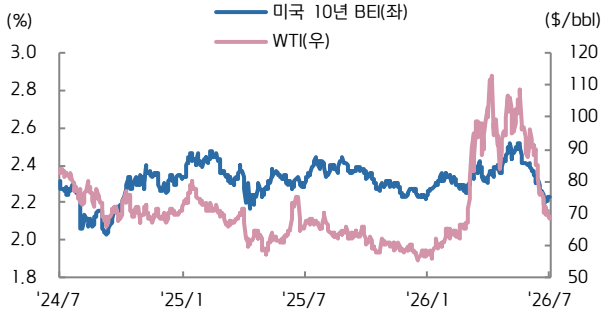
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



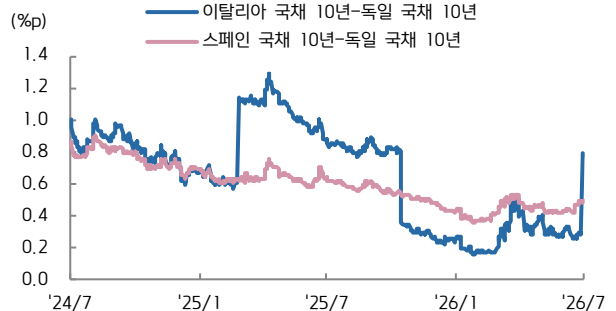
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권