



투자전략팀

원자재/디지털 심수빈

달러, 부진한 지표에 약세

FX: 유로화, 서비스업PMI 개선에 상승

달러화는 호르무즈 해협 재개방 기대가 높아진 가운데 미국의 경제지표가 시장 예상을 하회한 영향에 하락.

미국의 7월 ADP 민간 고용은 44만 건 늘어나며 시장 예상(68만 건)과 전월치(95만 건)을 모두 하회. 또한 미국의 ISM 비제조업지수는 54.1로 발표되며 전월치(54.0)보다 소폭 개선되었으나 시장 예상(54.5)을 하회. 유로화는 7월 서비스 PMI가 개선된 가운데 달러도 약세를 보이면서 상대적 강세.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,421.08원으로 3.67원 하락 출발 예상하며 전일 달러 약세에도 주 후반 미 고용지표 발표를 앞둔 경계감에 장중 낙폭 제한 예상.

Commodity: 국제유가, 공급 불안 완화 속 하락

국제유가는 호르무즈 해협 통항 재개 기대가 높아지며 하락. 최근 이란이 오만과 호르무즈 해협 통항을 위해 논의를 진행해온 가운데 양국이 호르무즈 항로에 대한 합의를 마무리했다는 소식이 보도된 영향. 트럼프 미 대통령도 호르무즈 해협이 다시 열릴 것으로 언급하는 등 중동발 공급 불안은 진정되는 흐름. 다만, 유가가 미-이란의 군사적 충돌 중단 속 급락세를 보였던 만큼 관련 소식에도 유가 하락폭은 제한되는 흐름. 한편, 금은 상승. 유가가 배럴당 70달러 중반 선에서 움직이며 인플레이 우려가 완화된 영향.

금리: 부진한 ADP 민간 고용 지표에 하락

국고채 금리는 하락 마감. 호르무즈 해협 재개방 기대 속에 국제유가 급락 지속으로 물가 우려가 완화된 가운데, 8월 연속 인상 가능성이 후퇴하며 강세 흐름 확대. 코스피 반등에도 불구하고 외국인인 3년 국채선물을 10거래일 연속, 10년 국채선물을 나흘 연속 순매수하며 매수를 주도. 이는 시장의 강세를 견인하며 오후 들어 낙폭 확대.

미 국채금리는 하락. 미국의 7월 ADP 민간 고용이 44만건 증가로 발표되며 시장 예상 및 전월치를 모두 하회한 영향. 또한 호르무즈 해협 재개방 기대 속 유가가 약세를 지속하고 있다는 점도 금리 하락 요인으로 작용. 인플레이 압력 둔화로 미 연준의 긴축 경계감 약화되고 있기 때문. FED Watch 기준 미 연준의 9월 금리 인상확률은 주 초반 60% 중반에서 50%중반 선으로 내려옴.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	99.688	-0.17	-1.19
EUR/USD	1.1553	+0.19	+0.75
USD/JPY	157.75	0.00	-3.46
GBP/USD	1.3468	+0.12	+0.73
USD/CHF	0.8071	-0.25	-0.81
AUD/USD	0.7058	+0.17	+1.19
USD/CAD	1.4012	-0.36	-0.25
USD/BRL	5.1224	-0.11	+0.08
USD/CNH	6.7482	+0.00	-0.18
USD/KRW	1423.75	-0.46	-1.36
USD/KRW NDF 1M	1421.08	-0.61	-1.42

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	75.22	-0.73	-10.94
천연가스(\$/MT)	2.688	+0.22	-1.25
금(\$/oz.)	4305.2	+3.67	+5.08
은(\$/oz.)	62.288	+3.39	+7.23
구리(c/lb.)	672.75	+1.26	+6.59
소맥(c/bu.)	642.25	+0.59	-2.80
대두(c/bu.)	1174.75	-0.25	-1.51
옥수수(c/bu.)	460	-1.18	-2.49

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.930	0.00	+1.00
국고 3년	3.677	-6.30	-12.60
국고 5년	3.920	-8.20	-11.70
국고 10년	4.155	-10.00	-10.00
회사채 3년(AA-)	4.381	-6.00	-12.40

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.181	-1.05	-9.14
미국 국채 10년	4.613	+0.01	-6.46
독일 국채 10년	3.111	-4.10	-4.90
이탈리아 국채 10년	3.881	-5.40	-10.90
일본 국채 10년	2.829	-3.10	+6.10

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 작성되었습니다.

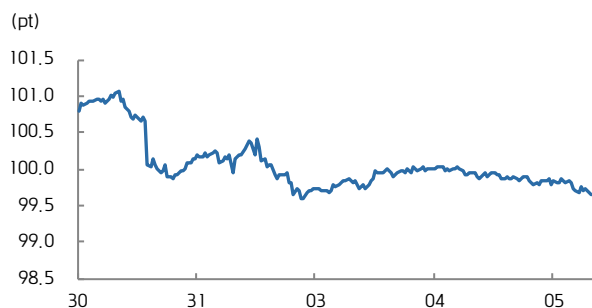
고지사항

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



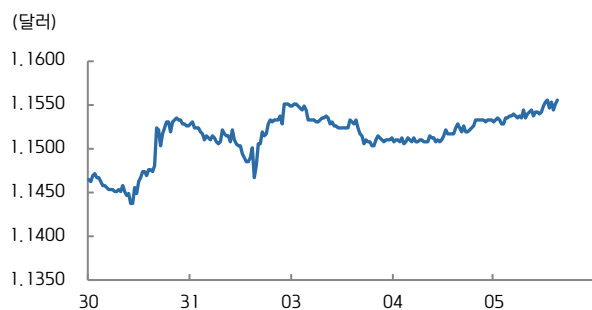
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



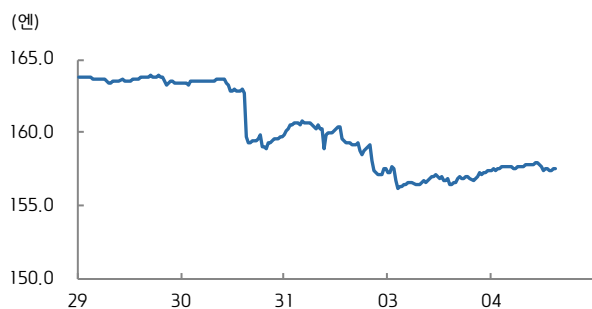
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



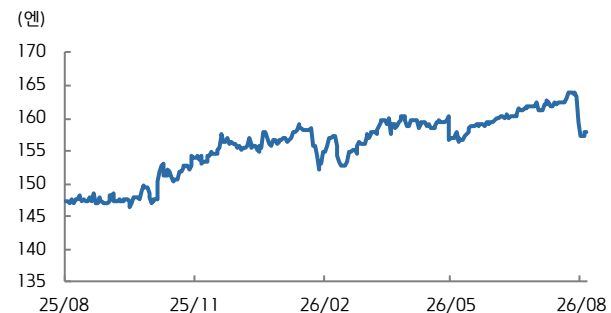
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



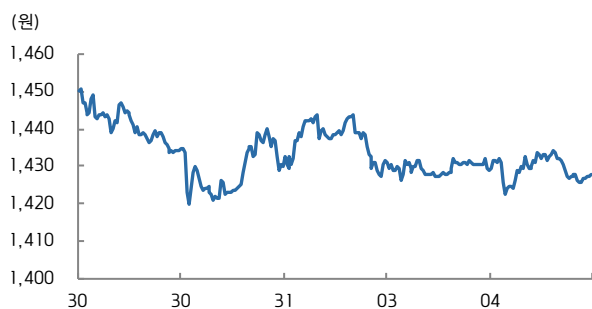
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



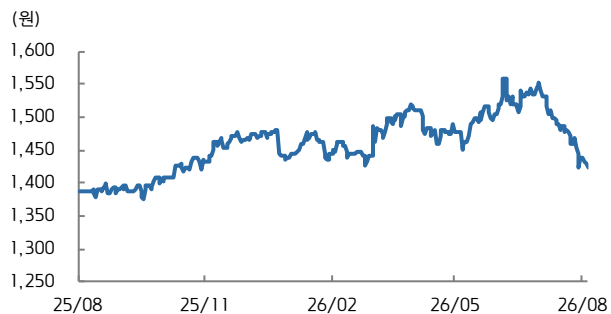
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

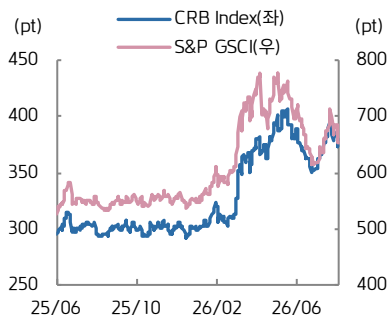
달러/원 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

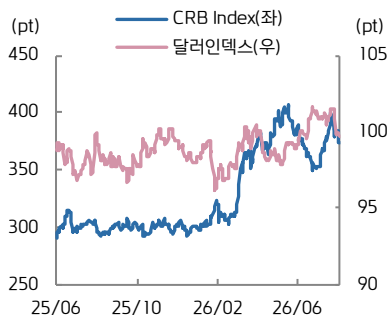


CRB vs. S&P GSCI



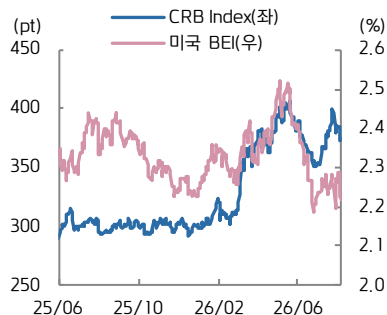
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



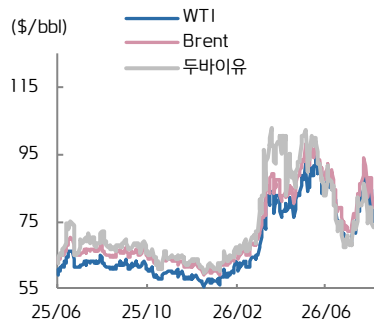
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



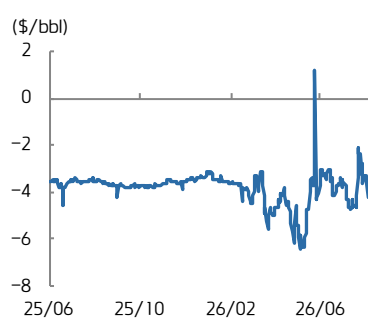
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



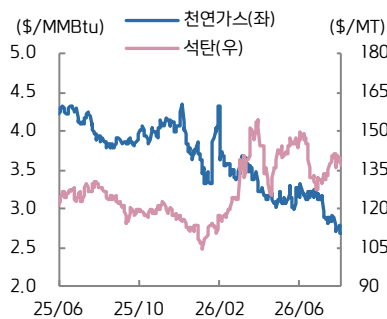
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



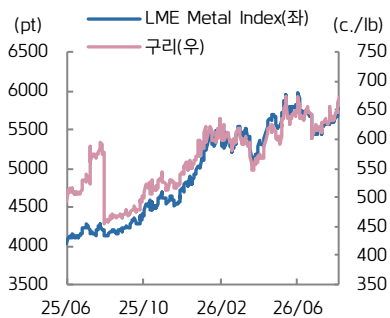
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



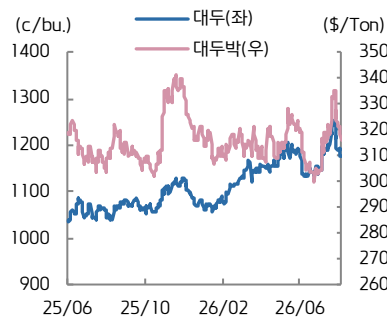
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



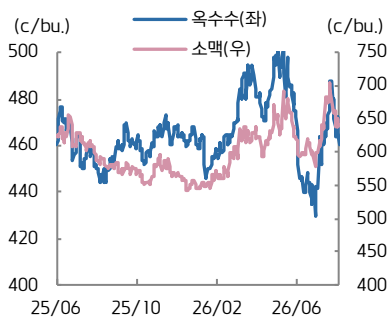
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



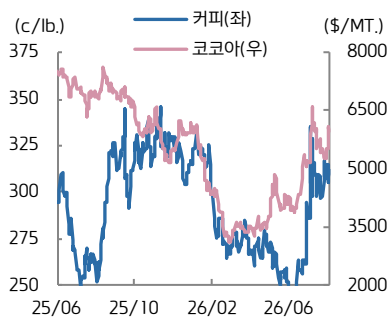
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



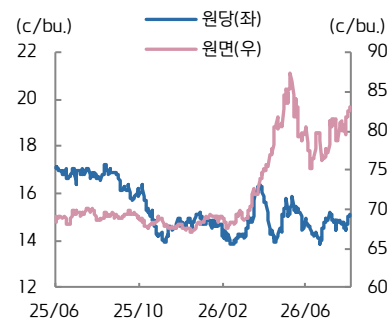
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면

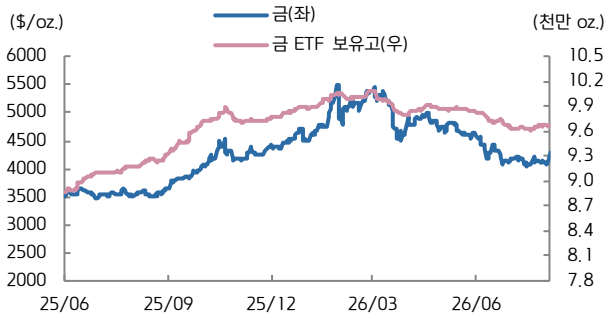


자료: Bloomberg, 키움증권



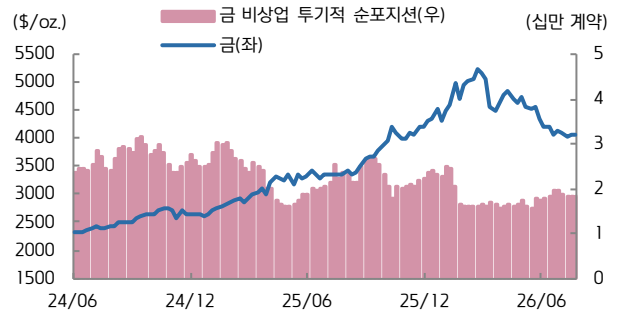
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



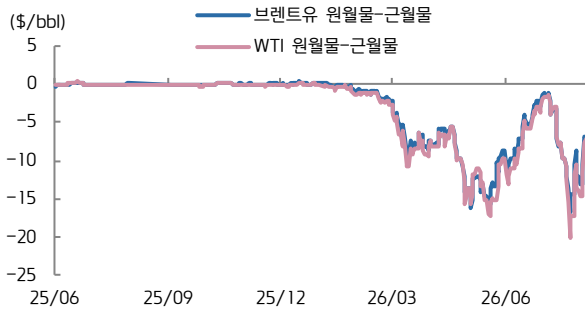
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



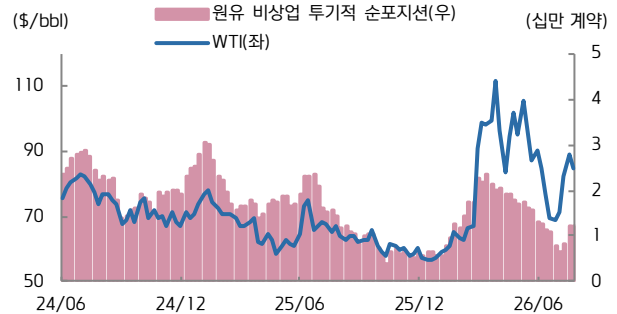
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

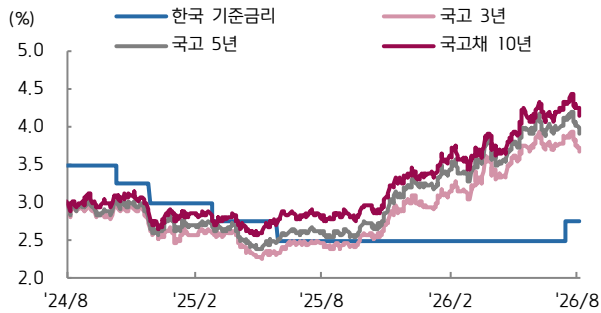
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	28.48	+0.6	-3.2	+7.2	-8.7	+30.5	+27.4
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	30.56	+0.4	-4.9	+7.7	-10.7	+37.5	+32.5
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	28.56	-0.2	-8.9	+10.7	-14.2	+51.7	+63.5
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	114.88	-0.8	-11.2	+10.5	-20.3	+53.1	+66.1
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	9.74	-0.3	-1.9	-15.9	-8.5	-26.2	-20.6
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	25.58	+1.1	+3.5	+6.8	+2.1	+33.2	+11.5
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	191.81	+4.0	+6.3	+3.0	-9.8	+34.8	-6.7
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	389.64	+4.1	+5.0	+3.0	-6.8	+25.2	-1.7
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	56.07	+4.1	+8.3	+1.9	-14.9	+63	-13.0
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	24.82	+1.3	+8.5	+8.3	-8.3	+15.6	-14.6
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	27.63	-0.1	+0.5	+3.3	-2.6	+6.6	+8.3
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	93.31	+0.1	+0.2	-0.9	-1.3	-2.5	-3.0
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	95.67	-0.1	+0.3	-0.3	-0.6	-1.0	-1.6
	EMB	신용국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	95.17	-0.1	+0.6	-1.1	-0.4	+2.1	-1.2
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.17	+0.2	+1.3	+1.4	-0.7	-2.2	-0.4
	CEW	신용국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.81	+0.3	+1.1	+2.4	+2.2	+7.4	+4.8

자료: Bloomberg, 키움증권

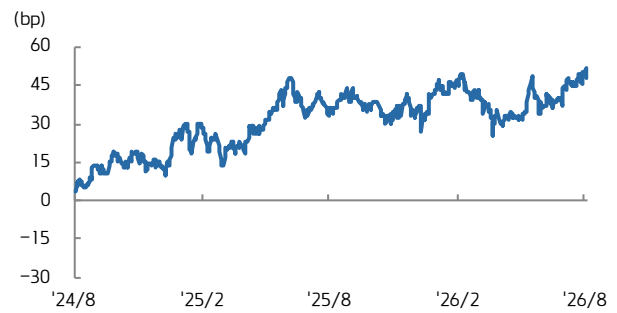


국고채 수익률



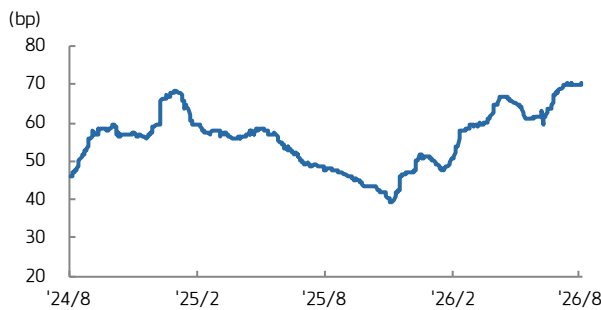
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



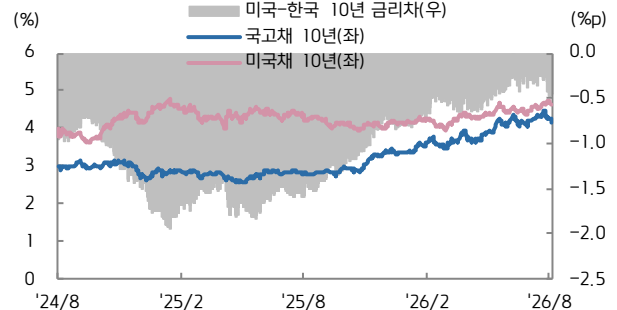
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



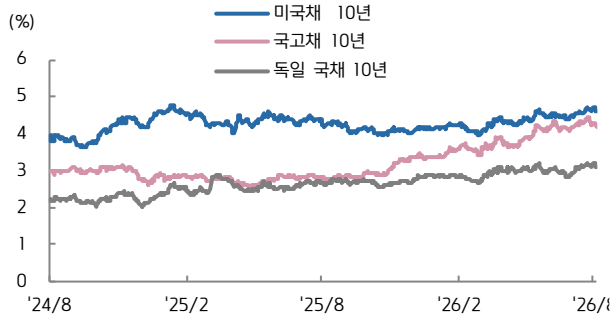
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



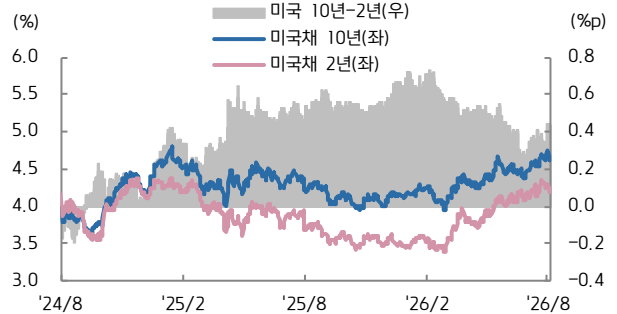
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



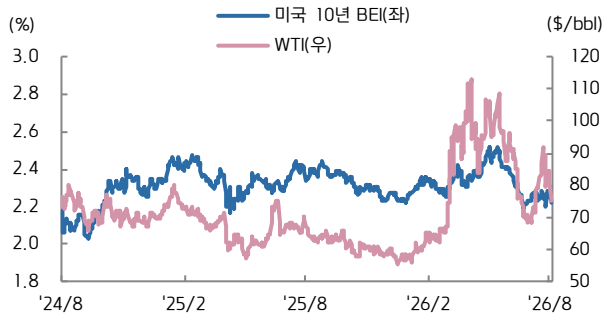
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



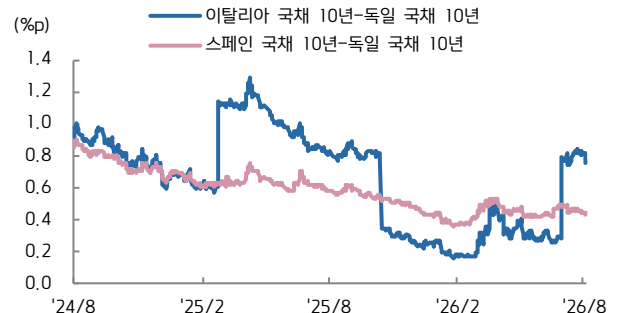
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권