



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 금리 연동하며 강보합

FX: 엔화, 약보합권 등락

달러화는 미 국채금리가 재반등한 가운데 중동 지정학적 리스크와 국제유가 상승 등의 영향으로 강보합권에서 등락

미국 재무부의 국채 바이백 소식에 하락했던 미 국채금리가 관련 조치의 효과에 대한 회의적인 평가가 이어지며 반등했고, 이는 달러 강세 요인으로 작용. 중동 지역의 지정학적 불확실성이 지속되는 가운데 국제유가가 재차 상승한 점도 인플레이션 경계감을 자극하며 달러 하락을 제한. 유로화는 추가 금리 인상 기대 속 강보합권에서 머물렀으나 엔화는 소폭 하락

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,394.15원으로 마감. 달러/원 환율은 강보합권 달러 흐름과 수출업체 네고 등에 강보합권 등락 전망

Commodity: 국제유가, 중동발 공급 불안 속 상승 지속

국제유가는 상승 지속. 미국과 이란간 긴장이 고조되는 모습을 보인 영향. 트럼프 미 대통령이 이란을 지원하는 국가에 대한 경제 제재 강화를 발표하는 등 이란에 대한 압박을 높이고 있기 때문. 여전히 호르무즈 해협 통항이 제한된 만큼, 미국의 스탠스가 중동발 공급 불안을 자극하며 금일 유가 상승으로 연결. 한편, 금은 소폭 상승에 그침. 전일 미국 재무부가 장기 국채 바이백 규모 확대를 발표하면서 금가격이 급등세를 보였으나, 이날 채권 금리가 반등세를 보인 만큼 금가격 추가 상승 제한. 또한 유가가 상승 흐름을 이어간 점도 금일 금 가격 상승폭을 제한한 요인.

금리: 바이백 효과 되돌리며 상승

국고채 금리는 혼조 마감. 미 재무부가 잔존만기 10년 이상 30년 미만 국채의 월간 바이백 한도를 두 배 이상 확대하며 미 국채가 초장기물 중심으로 강세를 보인 데 연동돼 국내 금리도 장기물 중심으로 하락하며 커브는 플랫닝. 다만 8월 27일 금통위를 앞두고 백투백 인상 우려가 상존하며 단기물은 약세.

미 국채금리는 상승 마감. 장기물 바이백 확대 효과가 하루 만에 약화되며 베어 스티프닝 마감. 전일 재무부가 발표한 바이백이 재정적자라는 구조적 문제를 해결하지 못하는 데다 재무부의 '정기적이고 예측 가능한' 발행 원칙 훼손이 오히려 위험 프리미엄을 높일 수 있다는 우려가 부각됐음. 여기에 국제유가가 5거래일 연속 상승하며 물가 부담도 재확대. 9월 금리 인상 가능성은 소폭 상승했음.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	98.866	+0.03	-1.10
EUR/USD	1.1678	+0.01	+1.30
USD/JPY	159.05	+0.56	-0.28
GBP/USD	1.3631	+0.18	+1.07
USD/CHF	0.8004	+0.38	-1.68
AUD/USD	0.7114	-0.15	+0.74
USD/CAD	1.3790	-0.14	-1.01
USD/BRL	5.1975	+0.41	+0.17
USD/CNH	6.7253	-0.09	-0.29
USD/KRW	1394.05	+0.44	-1.91
USD/KRW NDF 1M	1394.15	+0.41	-1.72

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	86.83	+2.89	+7.94
천연가스(\$/MT)	2.733	-2.88	+0.22
금(\$/oz.)	4571.4	+0.57	+3.42
은(\$/oz.)	68.882	+3.48	+4.80
구리(c/lb.)	656.95	-0.39	-2.04
소맥(c/bu.)	700	+0.36	+4.75
대두(c/bu.)	1236.5	-0.06	+4.59
옥수수(c/bu.)	503.5	+1.10	+6.67

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.940	0.00	0.00
국고 3년	3.822	+3.50	+4.00
국고 5년	4.070	+1.20	+5.50
국고 10년	4.322	-1.30	+3.70
회사채 3년(AA-)	4.500	+3.10	+2.90

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.188	+2.52	+4.51
미국 국채 10년	4.704	+5.75	+6.14
독일 국채 10년	3.259	0.00	+12.80
이탈리아 국채 10년	4.071	-0.30	+17.70
일본 국채 10년	2.860	-4.20	-2.50

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, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석자료는 키움증권 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.

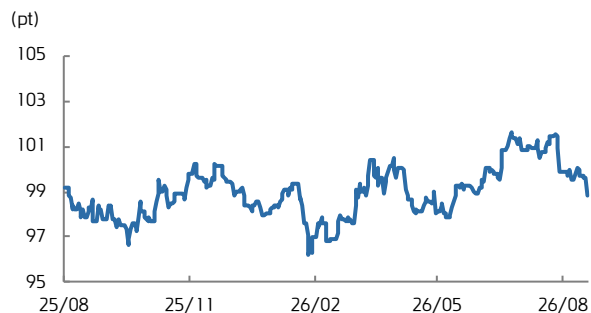


달러지수 (5D)



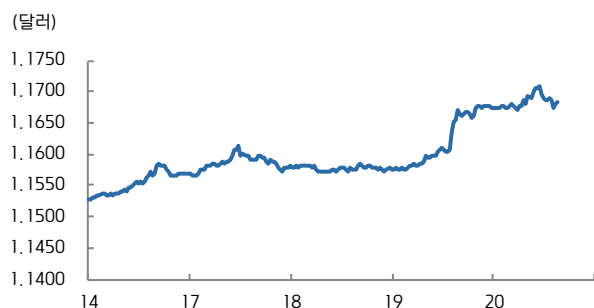
자료: Bloomberg, 키움증권

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)



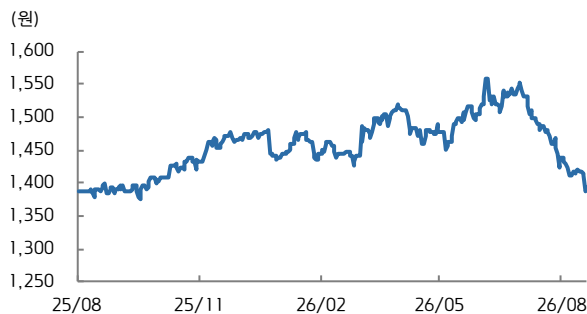
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

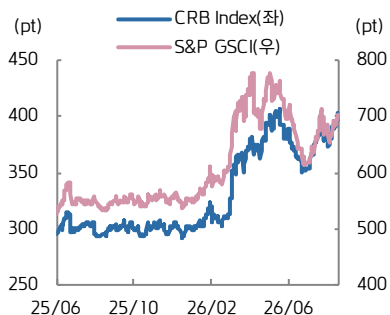
달러/원 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

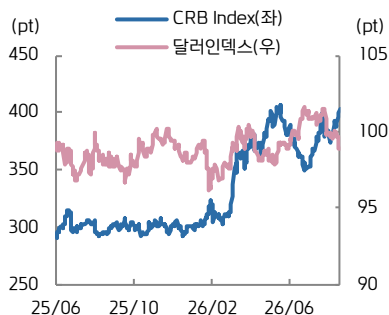


CRB vs. S&P GSCI



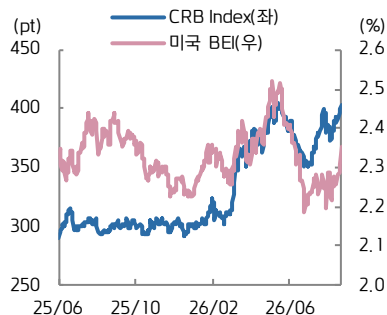
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



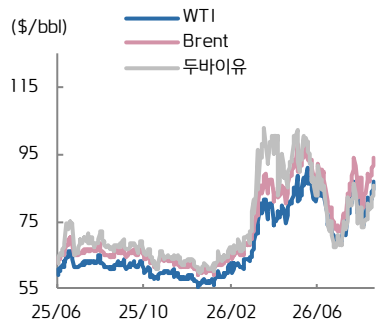
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



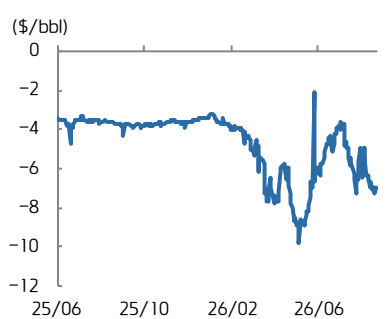
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



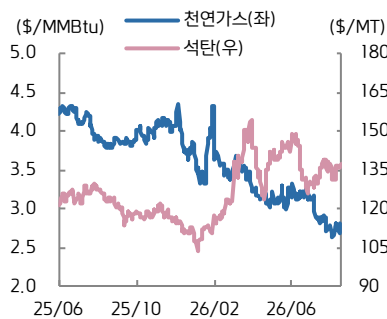
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



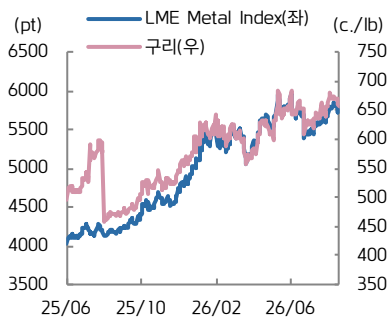
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



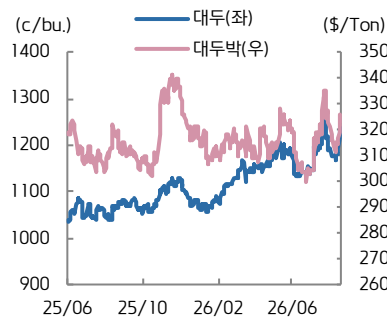
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



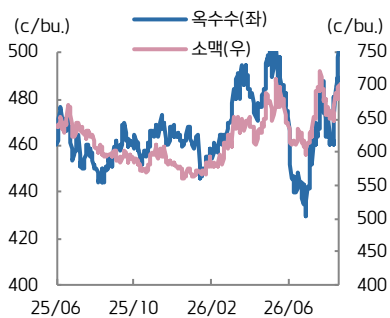
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



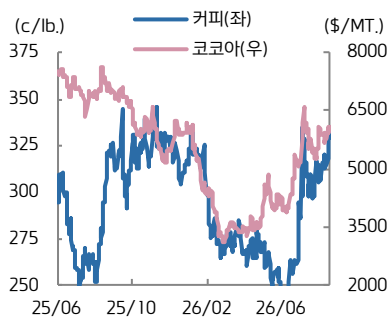
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



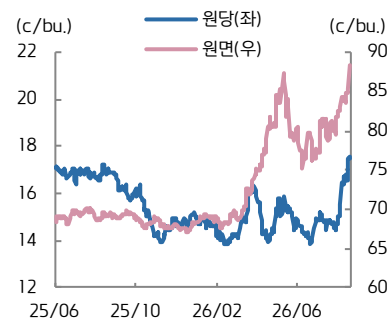
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

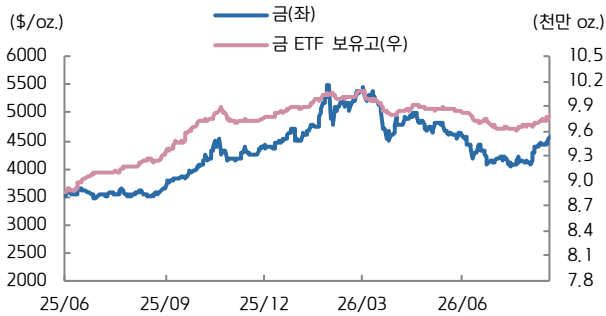
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

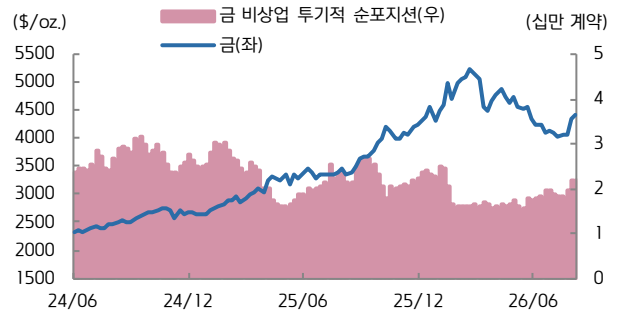


금 가격 vs. 금 ETF 보유고



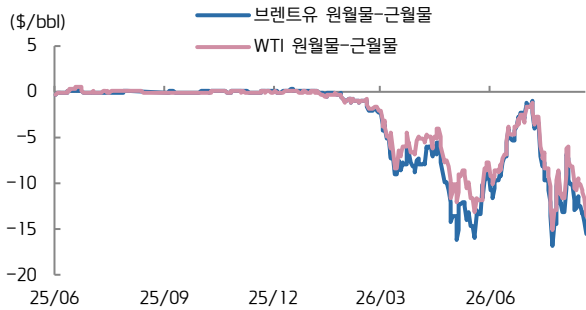
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



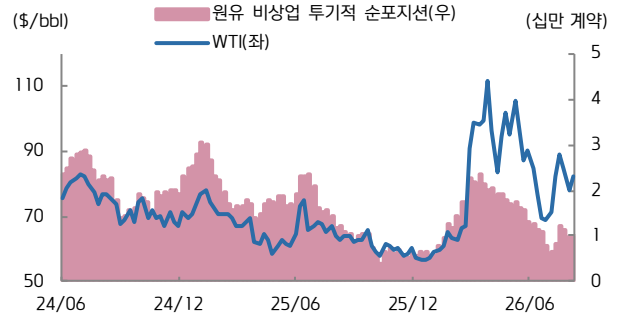
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

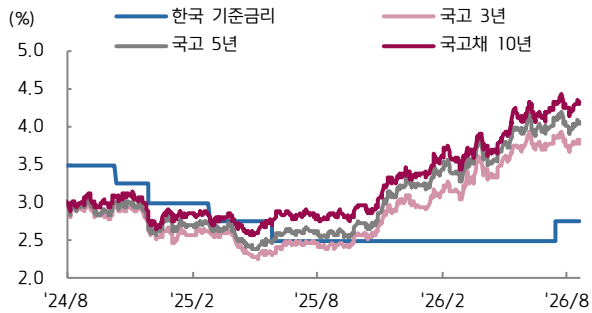
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	31.11	+1.1	+4.5	+6.8	+0.7	+47.1	+39.1
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	33.65	+1.1	+4.5	+6.4	-0.3	+50.9	+45.9
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	33.27	+2.1	+6.6	+8.8	+2.3	+84.8	+90.5
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	134.54	+2.8	+7.6	+7.2	-6.7	+83.0	+94.5
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.01	0.0	+0.4	-2.7	-12.9	-17.5	-18.4
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	25.16	-0.4	-0.6	+2.6	-2.5	+33.0	+9.7
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	205.83	+1.2	+4.7	+15.3	-4.2	+45.9	+0.1
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	415.26	+0.3	+4.1	+13.0	-0.5	+34.7	+4.8
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	61.66	+2.7	+6.0	+20.9	-10.3	+7.9	-4.3
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	24.20	-0.1	+1.5	+6.1	-3.2	+19.0	-16.8
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	28.38	+0.3	+2.8	+1.3	+1.5	+8.1	+11.2
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	93.00	-0.4	-0.3	-0.2	+0.2	+1.2	-1.1
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	95.77	-0.2	-0.3	+0.4	+1.3	+5.6	+2.4
	EMB	신용국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	94.67	-0.5	-0.7	-0.3	+1.0	+6.2	+1.4
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.33	-0.1	+1.2	+2.3	+0.7	+0.9	+0.5
	CEW	신용국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.92	-0.1	+0.6	+2.9	+3.0	+9.8	+5.4

자료: Bloomberg, 키움증권

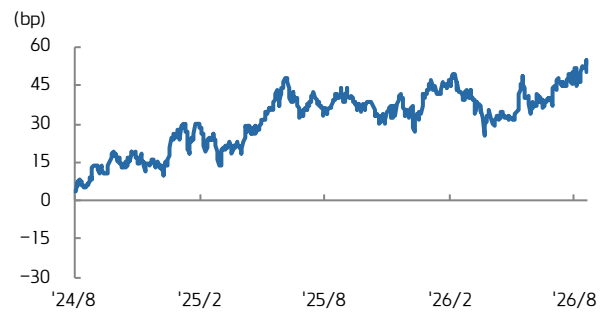


국고채 수익률



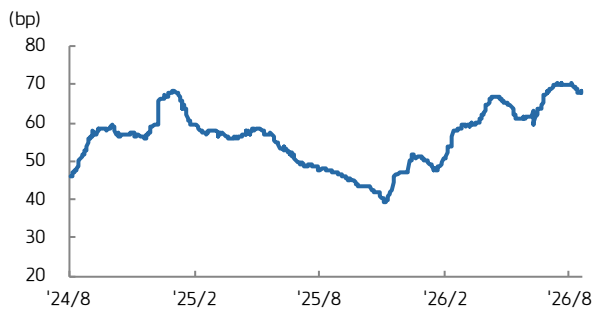
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



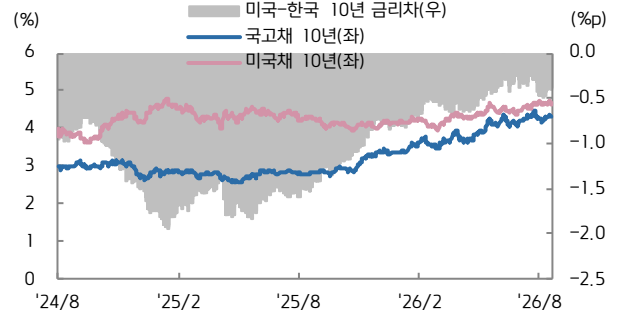
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



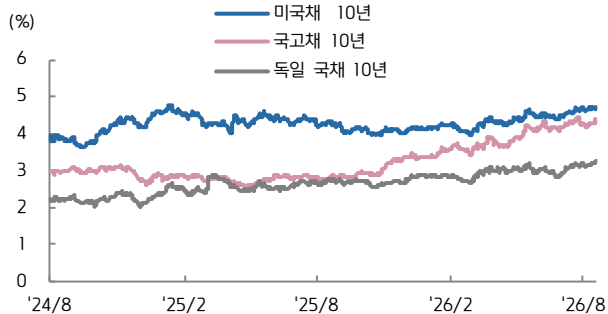
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



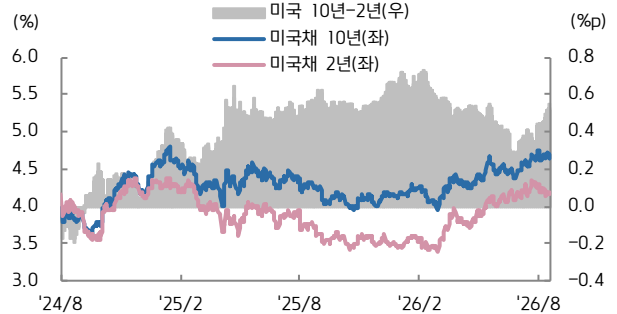
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



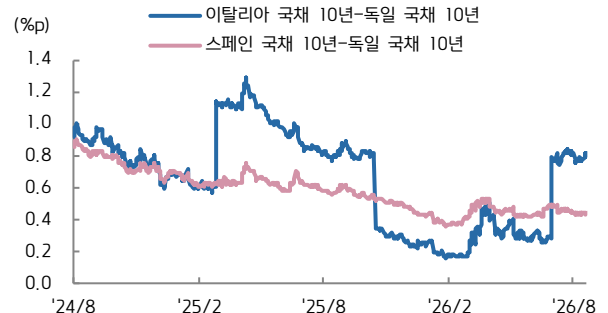
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권