



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 주요 통화 약세에 상승

FX: 캐나다 달러, 미국 관세 부과 등에 하락

달러화는 중동발 지정학적 불확실성이 지속되는 가운데 캐나다달러 급락 영향으로 주요 통화 대비 강세

국제유가 하락에도 미국의 대이란 제재안 발표를 앞둔 경계감과 미 재무장관의 강경 발언 등으로 중동발 지정학적 불확실성이 지속되며 달러 강세 요인으로 작용. 한편 미국은 캐나다와의 무역협상 결렬 이후 유제품과 목재 등 약 200억달러 규모의 캐나다산 수입품에 대해 50% 관세 부과를 시작. 이에 캐나다가 오는 9월 8일부터 상응하는 보복관세를 부과하겠다고 밝히면서 양국 간 무역갈등 우려로 캐나다달러가 급락했고, 이는 달러 강세를 추가로 뒷받침.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,383.26원으로 마감. 달러/원 환율은 대외 불확실성 요인과 수출업체 네고물량 사이에서 보험권 등락 전망

Commodity: 국제유가, 차익 실현 매물에 하락

국제유가는 미국의 대이란 경제 제재 발표에도 하락. 미국 재무부가 이란과 거래하는 기업 및 기관에 대한 추가 제재를 발표했지만, 시장에서 예상했던 수준인 만큼 추가적인 공급 불안은 부재. 또한 최근 유가가 미-이란 긴장 속 상승흐름을 보여온 만큼, 미국의 제재 발표에도 유가는 차익 실현 매물이 출회되며 하락. 한편, 금은 상승. 최근 미국 재무부가 장기채 바이백 규모 확대를 발표했던 가운데 외신을 통해 미국 재무부가 보유 현금으로 장기채 매입을 검토하고 있다는 소식이 보도된 영향. 또한 금일 유가의 추가 상승이 제한된 점도 금 가격 상승 요인으로 작용.

금리: TGA 계정을 통한 바이백 확대 가능성에 하락

국고채 금리는 하락 마감. 지난주 후반 미 국채 금리 상승과 국제유가 오름세에 장 초반 약보합 흐름을 보였으나, 외국인이 3, 10년 국채선물 순매수에 강세 전환. 달러-원이 1,380원대로 하락한 점도 강세 압력으로 작용. 27일 금통위를 앞둔 경계감에도 미국채 금리 하락과 함께 장 후반 들어 강세폭은 확대되며 마감

미 국채금리는 하락 마감. 지난주 후반 미 국채 금리 상승과 국제유가 오름세에 장 초반 약보합 흐름을 보였으나, 외국인이 3, 10년 국채선물 순매수에 강세 전환. 달러-원이 1,380원대로 하락한 점도 강세 압력으로 작용. 27일 금통위를 앞둔 경계감에도 미국채 금리 하락과 함께 장 후반 들어 강세폭은 확대되며 마감

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	98.991	+0.19	-0.65
EUR/USD	1.1664	-0.13	+0.73
USD/JPY	159.11	+0.10	-0.22
GBP/USD	1.3632	-0.09	+0.65
USD/CHF	0.8023	+0.14	-1.05
AUD/USD	0.715	-0.29	+0.93
USD/CAD	1.3845	+0.62	-0.21
USD/BRL	5.1527	+0.25	-0.93
USD/CNH	6.7218	+0.01	-0.32
USD/KRW	1383.6	-0.23	-2.15
USD/KRW NDF 1M	1383.26	-0.19	-2.35

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	85.01	-2.35	+1.52
천연가스(\$/MT)	2.782	+0.32	+3.42
금(\$/oz.)	4697.8	+0.37	+5.01
은(\$/oz.)	69.381	-1.38	+3.58
구리(c/lb.)	670.7	+0.28	-0.13
소맥(c/bu.)	699.5	+0.04	+1.49
대두(c/bu.)	1224.25	-1.23	+0.68
옥수수(c/bu.)	515.5	+1.38	+5.31

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.960	+1.00	+2.00
국고 3년	3.835	-2.00	+4.00
국고 5년	4.061	-4.60	+1.80
국고 10년	4.327	-4.30	+1.70
회사채 3년(AA-)	4.512	-1.90	+3.80

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.227	-0.86	+5.20
미국 국채 10년	4.696	-3.78	-2.58
독일 국채 10년	3.253	-0.60	+3.20
이탈리아 국채 10년	4.077	+0.60	+6.30
일본 국채 10년	2.894	+0.60	-2.70

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 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것으로, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석자료는 키움증권 투자자를 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.



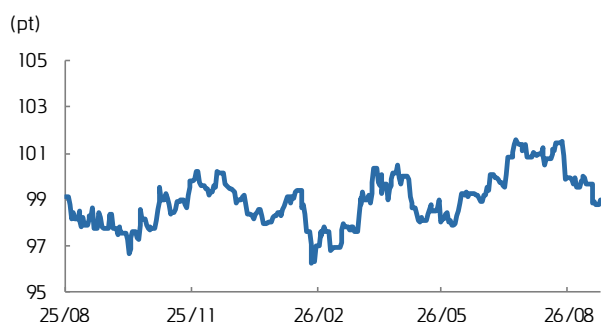
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



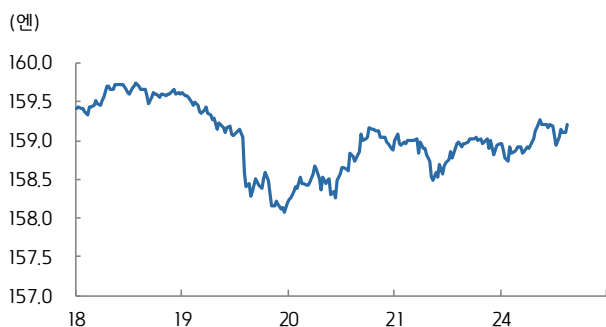
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



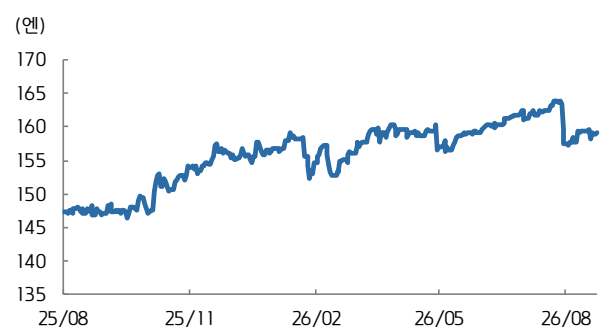
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



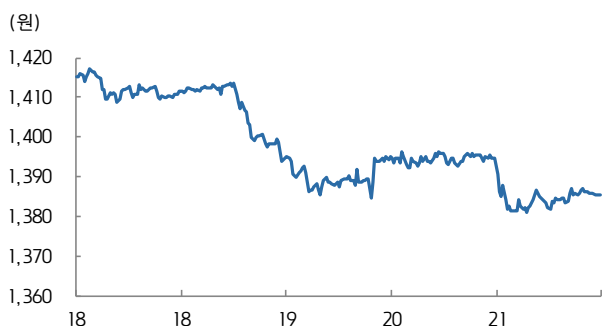
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



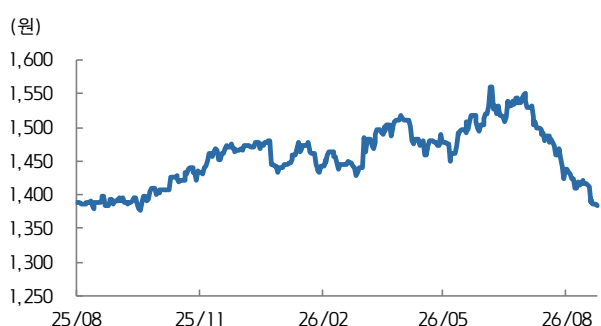
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



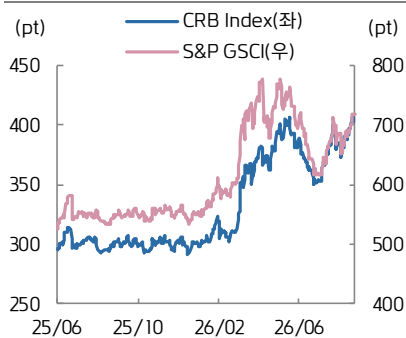
자료: Bloomberg, 키움증권





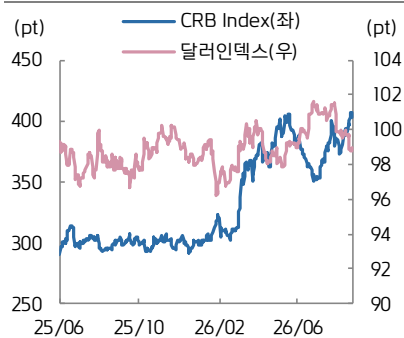
KIWOOM FICC DAILY

CRB vs. S&P GSCI



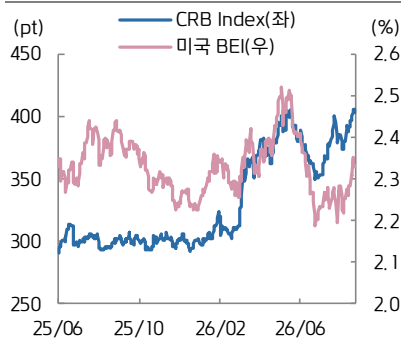
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



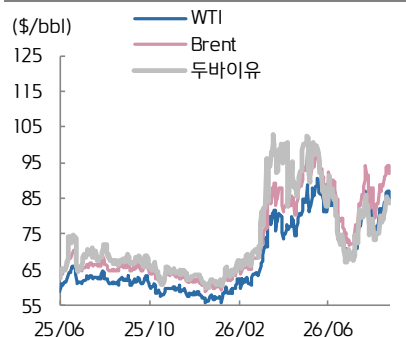
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



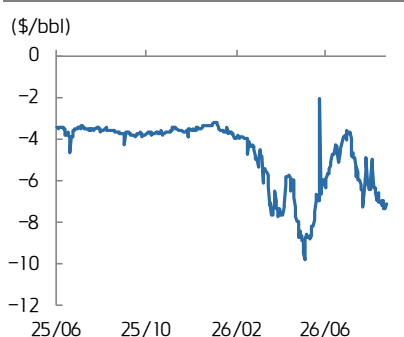
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



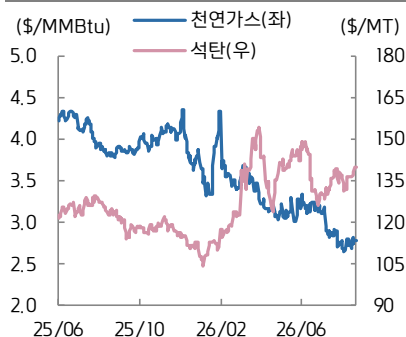
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



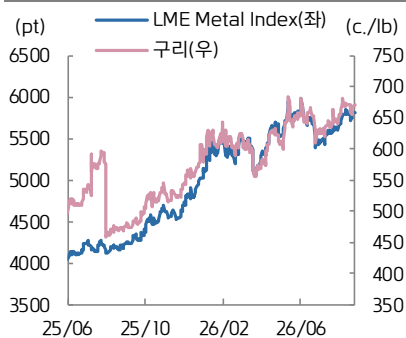
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



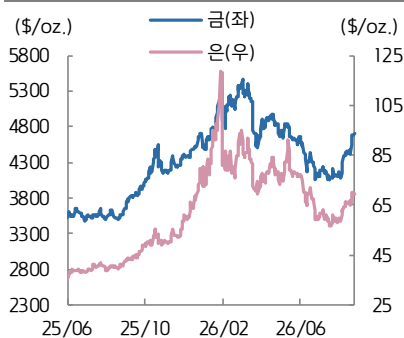
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



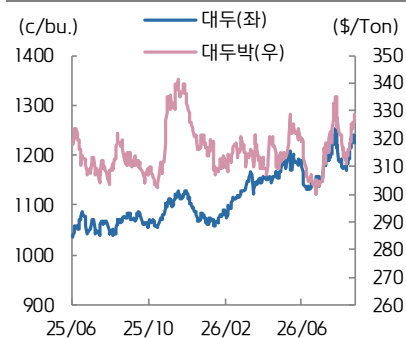
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



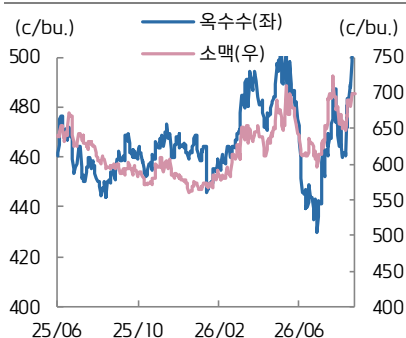
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



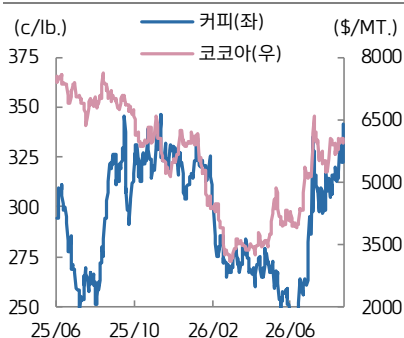
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



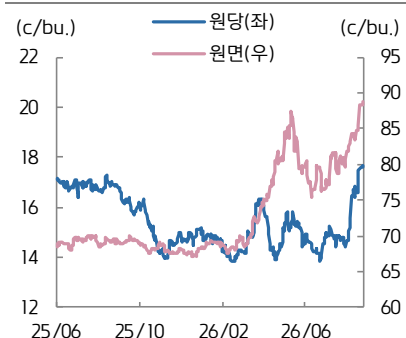
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면

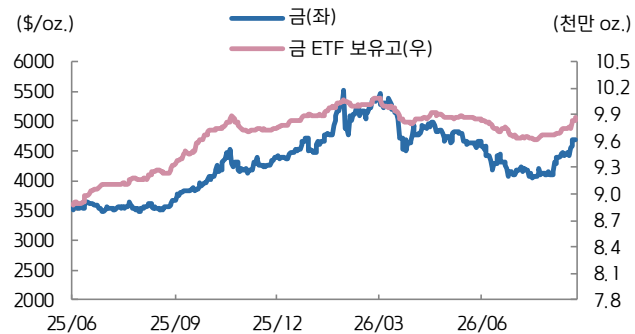


자료: Bloomberg, 키움증권



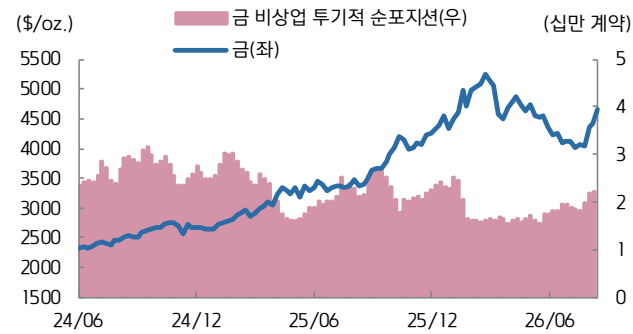
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



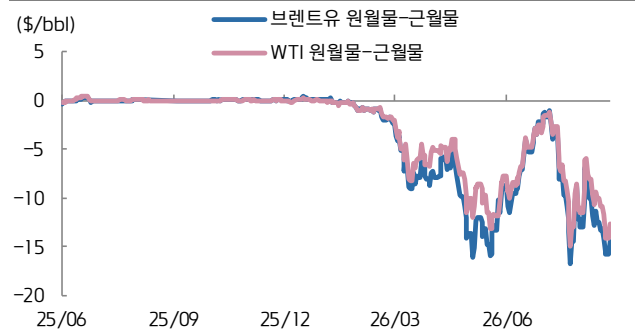
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



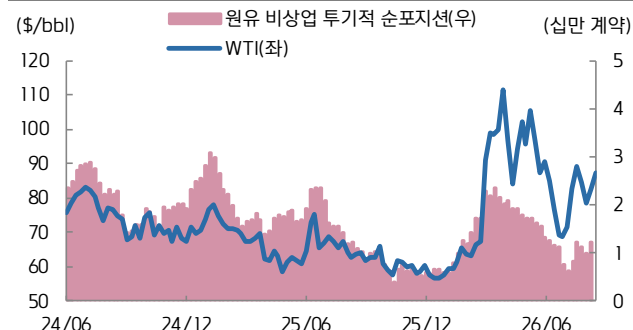
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

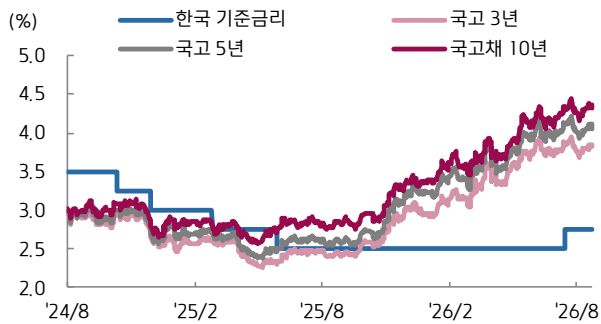
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	30.94	-1.0	+1.2	+2.8	+1.3	+44.8	+38.4
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	33.43	-1.3	+1.1	+2.0	+0.5	+48.1	+45.0
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	32.60	-2.1	+0.8	+1.2	+1.6	+78.9	+86.7
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	132.21	-1.8	+1.5	-3.3	-6.2	+77.1	+91.2
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.15	+1.6	+3.3	-3.8	-7.2	-14.8	-17.2
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	25.52	-0.1	+0.3	+3.4	-1.5	+33.5	+11.2
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	210.01	+0.2	+4.9	+15.9	-1.4	+47.0	+2.1
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	426.69	+0.8	+5.2	+14.7	+3.1	+37.4	+7.7
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	62.20	-0.8	+4.4	+18.3	-9.0	+76	-3.4
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	24.63	+0.7	+1.8	+9.2	+0.4	+19.9	-15.3
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	28.30	-0.1	+0.6	+0.2	+2.7	+6.3	+10.9
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	93.01	+0.2	+0.2	+0.3	+0.1	+0.9	-1.0
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	95.95	+0.1	+0.1	+1.1	+1.3	+5.1	+2.6
	EMB	신용국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	94.85	+0.1	+0.2	+0.7	+0.9	+5.9	+1.6
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.31	-0.2	+0.5	+2.7	+0.7	+0.4	+0.4
	CEW	신용국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.99	-0.1	+1.2	+2.8	+3.2	+9.5	+5.8

자료: Bloomberg, 키움증권

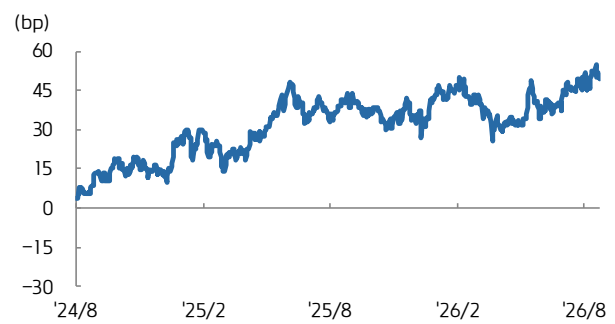


국고채 수익률



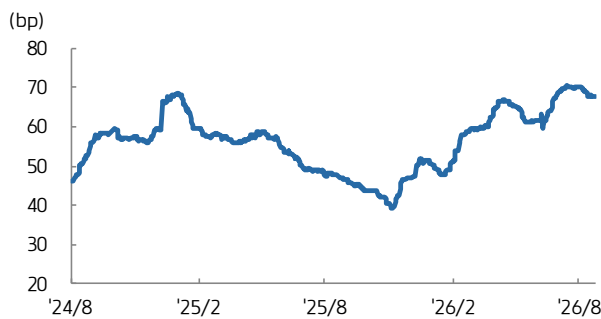
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



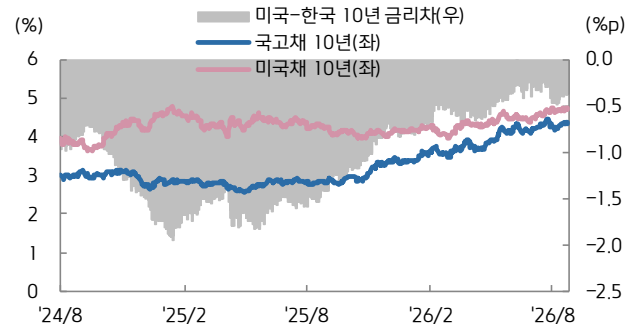
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



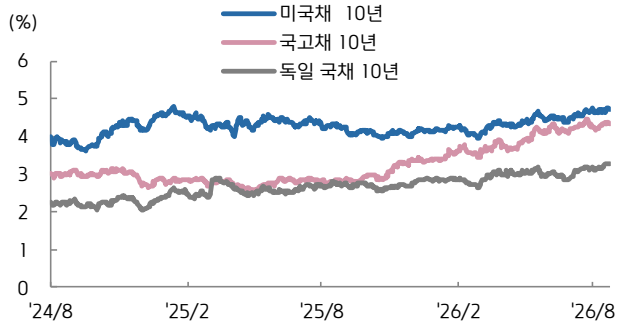
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



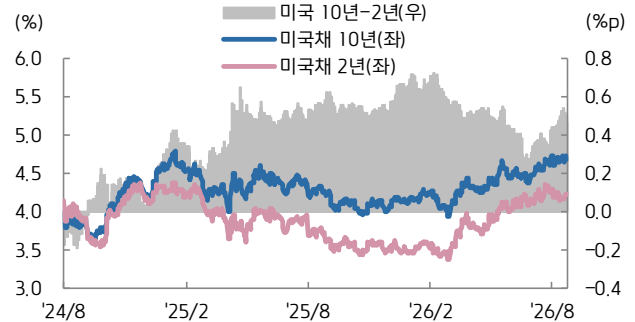
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



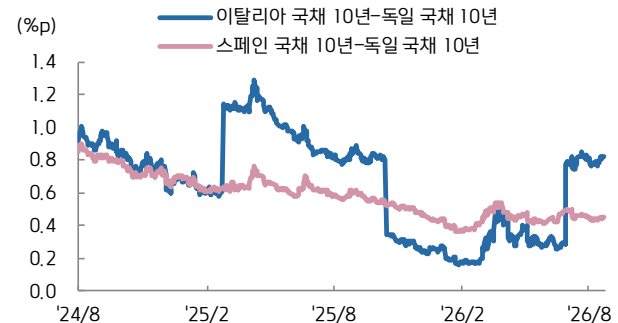
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권