



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 금리 하락에 약보합

FX: 유로화, 재료 부재 속 강보합권 등락

달러화는 미국 경제지표가 대체로 시장 예상보다 부진했던 가운데 미국채금리 하락 등으로 보합권에서 소폭 약세

미국 8월 컨퍼런스보드 소비자신뢰지수가 89.4로 전월과 시장 예상치를 하회하고 7월 신규주택판매도 전월대비 감소하며 경제지표 부진. 미국 국채금리는 지표 부진과 급락한 국제유가 등에 하락세를 보였고 달러에는 약세 요인으로 작용. 다만, 미국 PCE 물가 발표와 잭슨홀 미팅을 앞두고 달러 하락폭은 제한적인 수준에서 등락. 유로화는 달러 흐름에 연동하며 강보합권에서 등락

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,382.28원으로 마감. 달러/원 환율은 대외 요인과 네고 물량 속 강보합권 등락 전망

Commodity: 국제유가, 중동 긴장 완화 가능성에 하락

국제유가는 최근 미국의 대이란 경제 제재 발표에도 하락 지속. 미국의 제재가 실제 원유 공급 여건에 미치는 영향은 제한적일 것이라는 전망이 우세한 가운데 외교적 해결 기대도 높아진 영향. 사우디 언론에 따르면, 미국은 이란에 호르무즈 해협 개방 등을 요구하며 해상 봉쇄 중단 및 제재 해제를 제안한 것으로 알려짐. 이에 양국의 군사적 충돌 재개 우려가 완화된 점도 유가 약세 요인으로 작용. 한편, 금은 약보합 마감. 유가 약세에도 최근 금 가격이 가파른 상승세를 보였던 만큼, 미국의 7월 PCE 물가 등을 앞둔 경계감 속 차익실현 매물 출회된 것으로 보임.

금리: 국제유가에 연동되며 장기물 중심 하락

국고채 금리는 초장기물 중심 하락 마감. 전일 PD 간담회에서 재경부가 국고채 30년물 경과물 대상 바이백과 교환을 통해 장기물 발행 부담을 줄이겠다고 밝히고 내달 총발행량 축소 방침을 시사하며 초장기물 수급 개선 기대가 부각. 간밤 미 국채가 초장기물 중심으로 강세를 보인 점도 우호적으로 작용해 커브는 플랫닝.

미 국채금리는 하락 마감. 중장기물 중심으로 하락하며 불 플랫닝. 미국과 이란의 군사적 긴장 완화 조짐에 브렌트유가 90달러를 하회하는 등 유가가 이들 연속 급락한 점이 강세를 주도했음. 8월 소비자신뢰지수도 예상치를 밑돌며 7개월 만의 최저치를 기록했고, 2년물 입찰 역시 양호한 수요를 확인. 9월 금리 인상 가능성은 36.1%로 낮아진 가운데 시장은 워시 의장의 잭슨홀 연설을 대기하는 양상.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	98.909	-0.09	-0.75
EUR/USD	1.1675	+0.09	+0.86
USD/JPY	159.19	+0.05	-0.26
GBP/USD	1.3649	+0.12	+0.86
USD/CHF	0.8015	-0.10	-1.33
AUD/USD	0.7163	+0.18	+0.82
USD/CAD	1.3839	-0.04	-0.42
USD/BRL	5.1477	-0.10	-1.36
USD/CNH	6.7173	-0.07	-0.43
USD/KRW	1384.05	+0.03	-1.90
USD/KRW NDF 1M	1382.28	-0.07	-2.17

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	82.36	-3.12	-2.02
천연가스(\$/MT)	2.77	-0.43	-0.22
금(\$/oz.)	4694.5	-0.07	+6.20
은(\$/oz.)	69.47	+0.13	+7.28
구리(c/lb.)	681.55	+1.62	+3.42
소맥(c/bu.)	703.25	+0.54	+3.23
대두(c/bu.)	1237.75	+1.10	+1.73
옥수수(c/bu.)	523.5	+1.55	+7.27

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.950	-1.00	+2.00
국고 3년	3.826	-0.90	-1.40
국고 5년	4.033	-2.80	-7.40
국고 10년	4.318	-0.90	-5.50
회사채 3년(AA-)	4.505	-0.70	-1.40

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.174	-5.75	+0.32
미국 국채 10년	4.629	-6.73	-7.53
독일 국채 10년	3.201	-5.70	-5.80
이탈리아 국채 10년	4.002	-8.10	-7.20
일본 국채 10년	2.903	+0.90	-5.70

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.

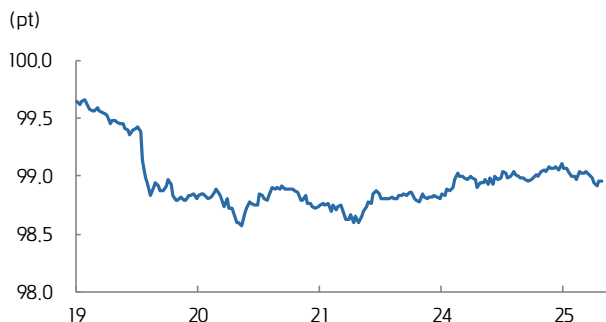
고지사항

• 본 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 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 조차분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.



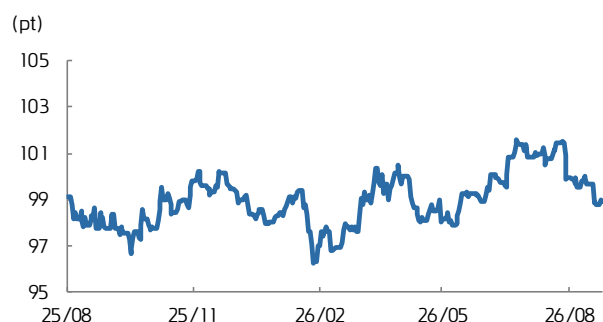
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



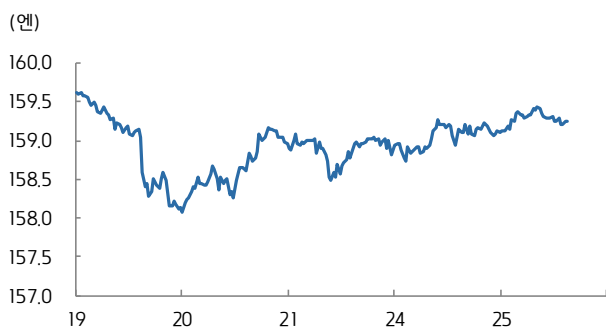
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



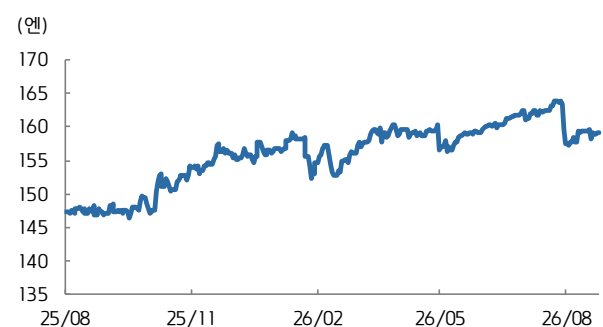
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



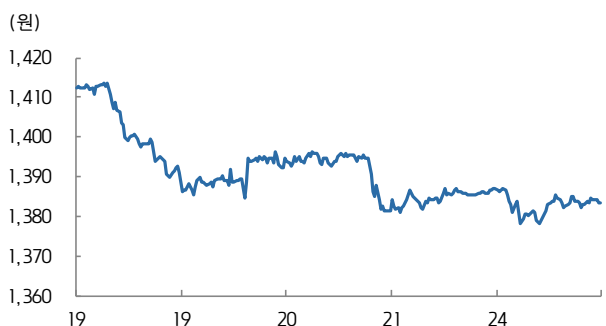
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



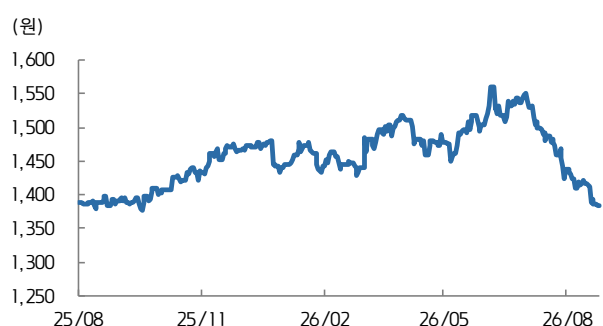
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



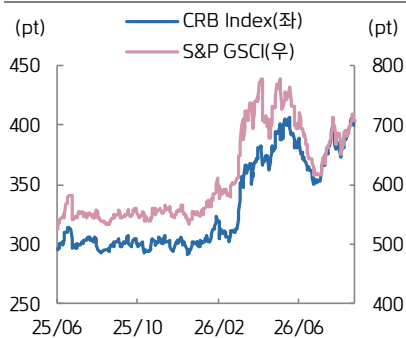
자료: Bloomberg, 키움증권





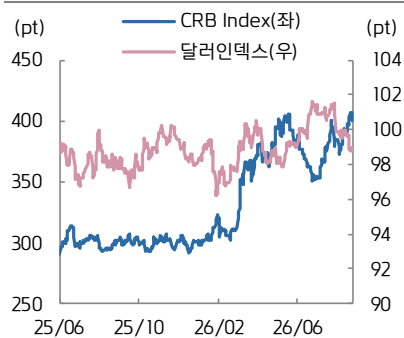
KIWOOM FICC DAILY

CRB vs. S&P GSCI



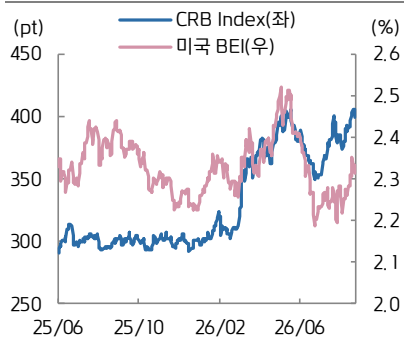
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



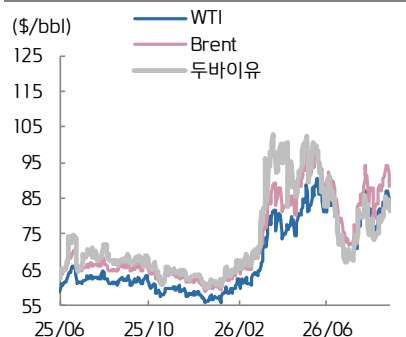
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



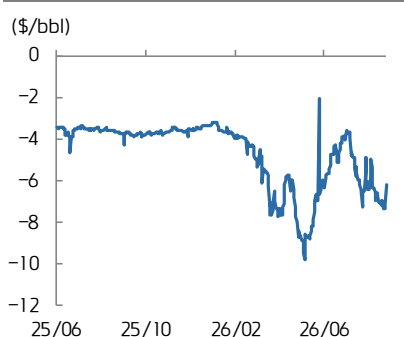
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



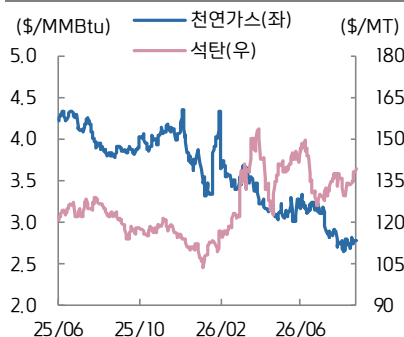
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



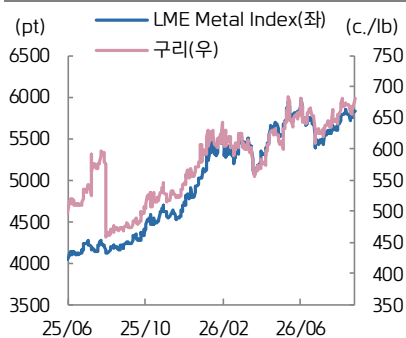
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



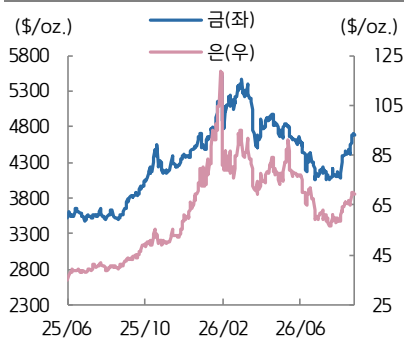
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



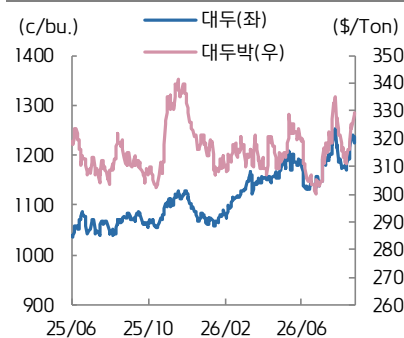
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



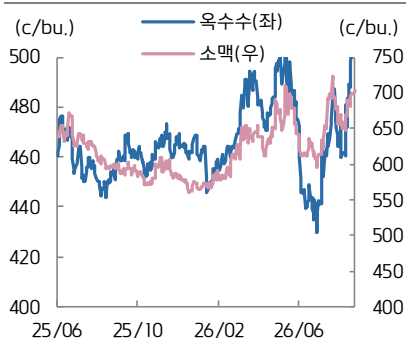
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



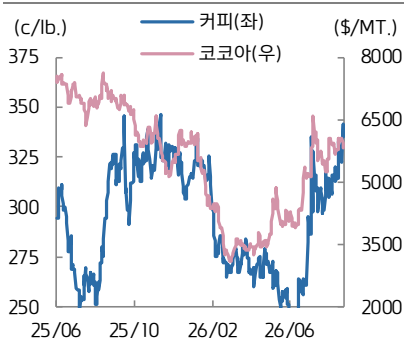
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



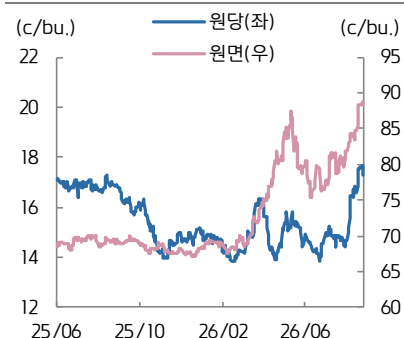
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

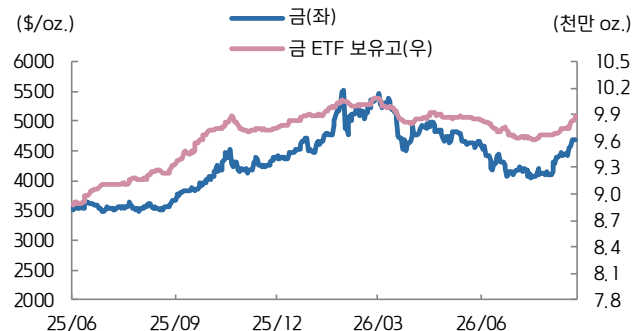
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

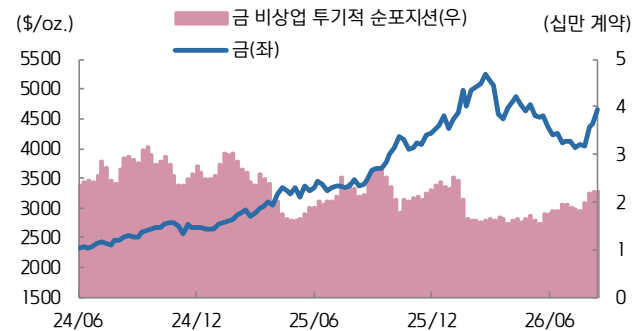


금 가격 vs. 금 ETF 보유고



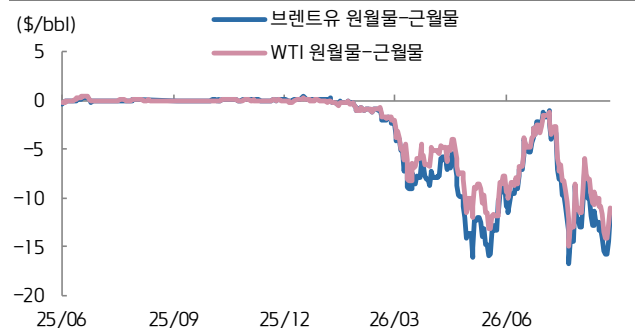
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



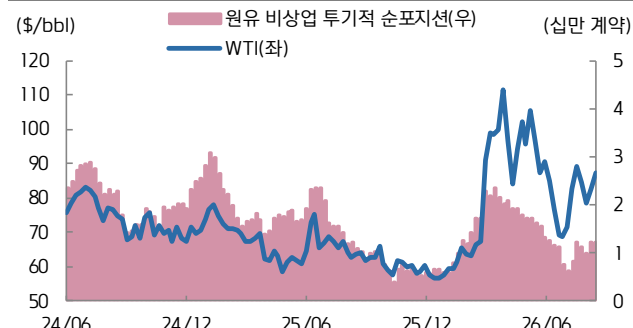
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

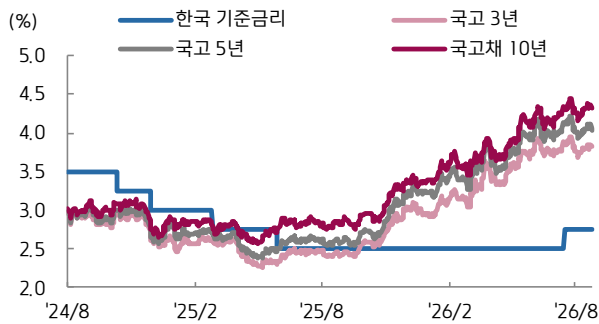
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	30.43	-1.6	-0.2	+1.1	-0.4	+41.8	+36.1
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	32.82	-1.8	-0.7	+0.2	-1.3	+44.5	+42.3
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	31.45	-3.5	-3.3	-2.4	-2.0	+70.9	+80.1
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	126.15	-4.6	-3.5	-7.7	-10.5	+66.5	+82.4
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.23	+0.8	+1.3	-3.0	-6.5	-14.4	-16.6
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	25.72	+0.8	+2.6	+4.2	-0.7	+34.5	+12.1
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	210.24	+0.1	+7.7	+16.0	-1.3	+47.9	+2.3
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	428.07	+0.3	+7.4	+15.1	+3.4	+38.2	+8.0
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	62.32	+0.2	+8.5	+18.5	-8.8	+78	-3.3
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	24.32	-1.3	+4.0	+7.8	-0.8	+21.3	-16.4
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	28.28	-0.1	+0.9	+0.1	+2.6	+6.2	+10.8
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	93.51	+0.5	+0.6	+0.9	+0.6	+1.7	-0.5
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	96.20	+0.3	+0.5	+1.4	+1.6	+5.6	+2.9
	EMB	신용국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	95.38	+0.6	+0.8	+1.2	+1.5	+6.9	+2.1
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.34	+0.2	+0.9	+2.9	+0.9	+1.4	+0.5
	CEW	신용국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	20.07	+0.4	+1.8	+3.2	+3.6	+10.0	+6.2

자료: Bloomberg, 키움증권

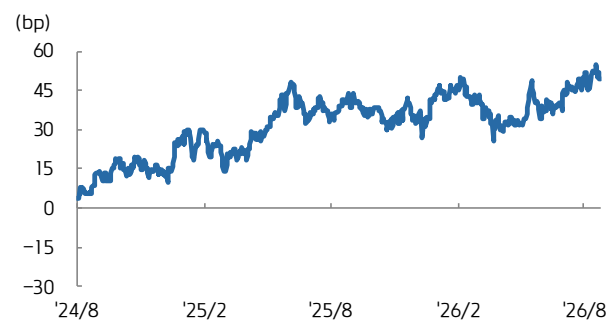


국고채 수익률



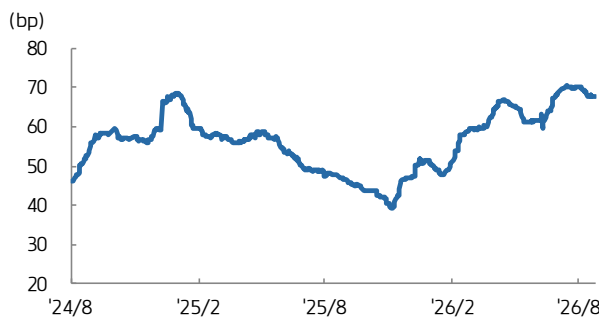
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



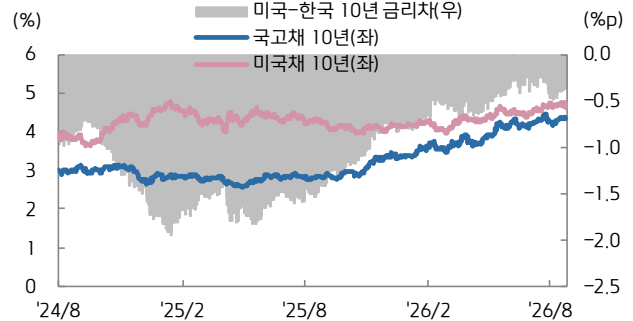
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



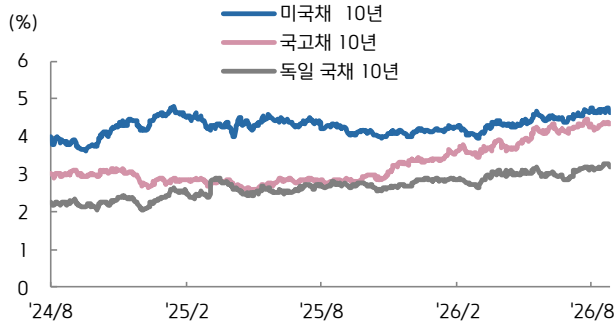
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



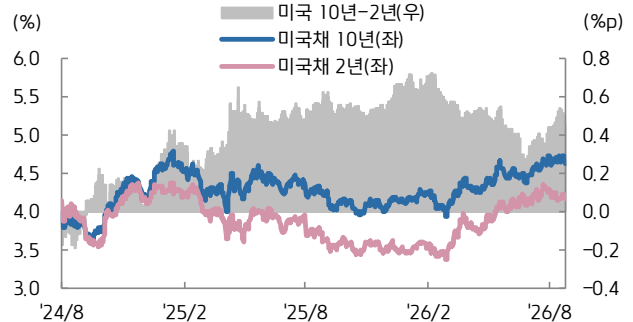
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



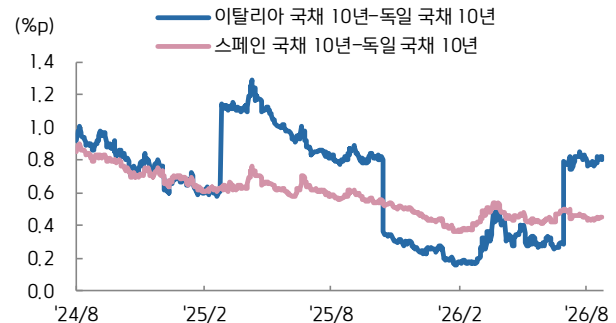
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권