



투자전략팀

Economist 김유미

채권전략 안예하

원자재/디지털 심수빈

달러, 국채금리 하락에 소폭 약세

FX: 엔화, 추가 금리 인상 전망에 강세

달러화는 중동발 불안이 지속됐지만 미국 ADP 고용지표 부진과 국채금리 하락으로 소폭 약세

중동발 지정학적 리스크가 지속되며 국제유가가 불안정한 흐름을 보이는 등 인플레이션 경계감은 이어짐. 하지만 미국 8월 ADP 민간고용이 3.8만 명 증가에 그치며 시장 예상과 전월(4.6만 명)을 모두 하회. 고용지표 부진에 미 국채금리가 소폭 하락하면서 달러도 약세를 보임. 엔화는 9월 추가 금리 인상 가능성이 부각되며 달러 대비 강세.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,358.12원으로 1.7원 하락 출발할 것으로 예상하며, 국채금리에 연동되어 달러 강세 제약된 영향에 하락 예상.

Commodity: 국제유가, 미-이란 군사적 충돌 지속에 상승

국제유가는 미국과 이란 간 군사적 충돌이 지속되며 중동발 지정학적 리스크가 재차 고조된 영향에 상승. 미국이 이란 남부 해안 지역을 공격한 데 이어 이란은 중동 지역 내 미군 기지를 공격. 또한 미국 에너지정보청 (EIA)이 발표한 미국의 주간 원유재고가 450만 배럴 줄어들며 시장 예상보다 크게 감소한 점도 유가 상승 요인으로 작용. 다만, 미-이란 충돌에 전일 유가가 크게 상승한 만큼, 금일 유가 상승폭은 다소 제한되는 흐름. 한편, 금은 상승. 유가 상승에도 미국의 8월 ADP 비농업 고용 지표를 부진하게 발표되며 미 연준의 추가 금리 인상 경계감 완화된 영향.

금리: 지표 둔화, 비둘기 연준 발언에 추가 상승 제한

국고채 금리는 상승 마감. 미국의 이란 공격 재개로 인한 유가 상승과, 미국, 일본, 호주 등 대외 금리 상승이 지속하는 가운데, 8월 소비자물가가 전년동월대비 3.1% 오른 데 이어 한은이 근원 품목 중심의 기조적 상승세 지속을 전망하며 약세 흐름 확대. 또한, 외국인이 3년 국채선물을 5거래일 연속 순매도하며 단기물 약세를 주도

미 국채금리는 강보합권 마감. 부진한 고용지표와 비둘기파적 연준 위원 발언, 유가 상승 등의 요인이 상충되며 보합. 8월 ADP 민간고용이 예상치를 하회하고 윌리엄스 뉴욕 연은 총재가 금리 인상 필요성을 시사하지 않으면서 장중 금리 하락 압력이 확대됐음. 다만 국제유가가 3거래일 연속 상승하며 다시 90달러를 웃돌자 인플레이션 경계감이 재부각되며 강세분을 되돌렸음. 이에 9월 금리 인상 가능성은 소폭 낮아짐.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	99.564	-0.11	+0.40
EUR/USD	1.1588	-0.04	-0.54
USD/JPY	158.71	-0.92	-0.38
GBP/USD	1.3486	-0.22	-0.80
USD/CHF	0.8129	+0.16	+0.93
AUD/USD	0.7169	+0.34	+0.08
USD/CAD	1.3842	-0.39	-0.25
USD/BRL	5.0912	-1.21	-1.13
USD/CNH	6.718	-0.06	-0.07
USD/KRW	1358.85	-1.02	-1.86
USD/KRW NDF 1M	1358.12	-1.10	-1.95

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	91.01	+0.88	+10.68
천연가스(\$/MT)	2.956	+1.79	+2.85
금(\$/oz.)	4414.6	+0.41	-5.13
은(\$/oz.)	65.463	+0.14	-4.88
구리(c/lb.)	659.3	-0.11	-1.62
소맥(c/bu.)	774	-1.09	+3.44
대두(c/bu.)	1310.25	-0.57	+3.50
옥수수(c/bu.)	543.5	-0.46	+1.30

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	3.120	0.00	+15.00
국고 3년	3.935	+5.60	+11.80
국고 5년	4.170	+6.00	+14.00
국고 10년	4.417	+4.70	+13.50
회사채 3년(AA-)	4.609	+5.30	+11.40

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.369	-3.08	+15.97
미국 국채 10년	4.778	-2.01	+13.15
독일 국채 10년	3.376	+5.20	+14.20
이탈리아 국채 10년	4.207	+5.70	+15.20
일본 국채 10년	3.027	+2.10	+12.30

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.

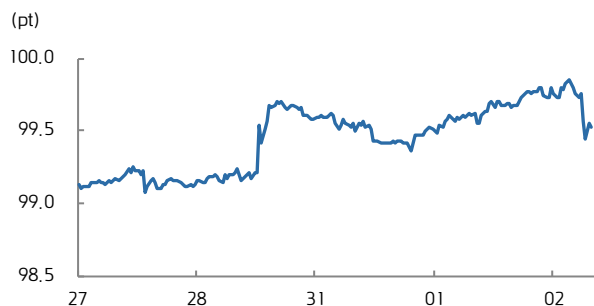
고지사항

• 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.



KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



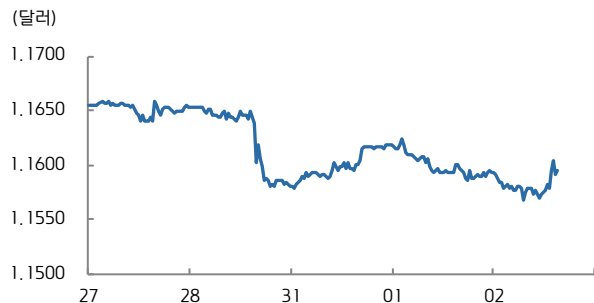
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



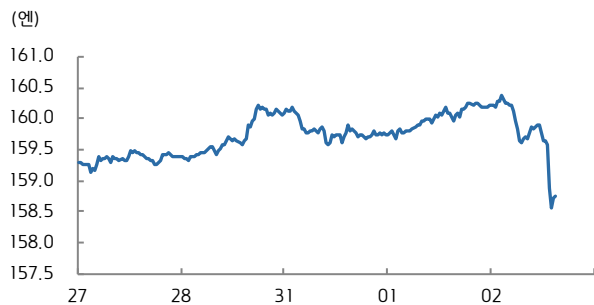
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



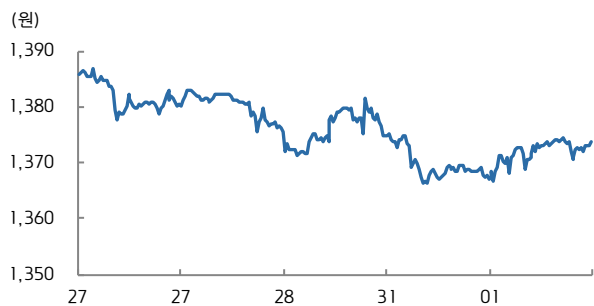
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)

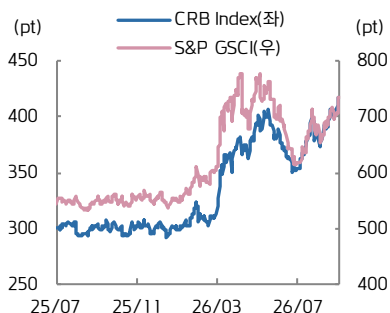


자료: Bloomberg, 키움증권



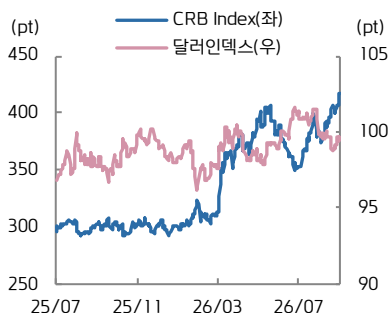
KIWOOM FICC DAILY

CRB vs. S&P GSCI



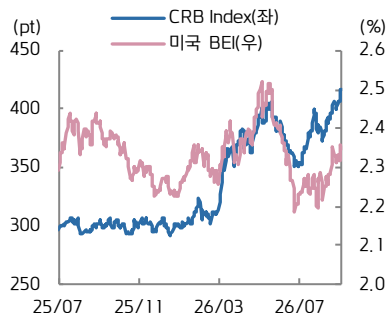
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



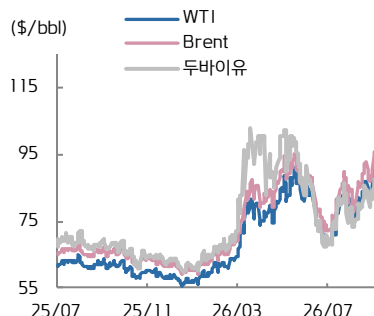
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



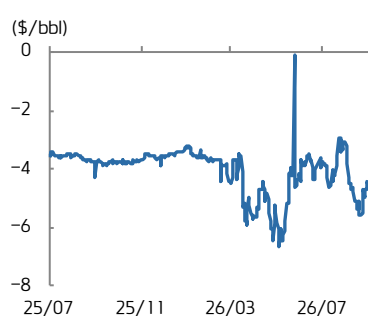
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



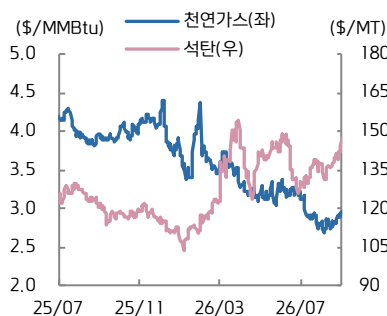
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



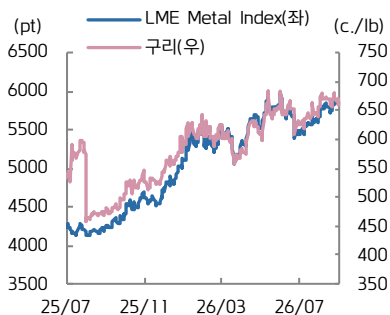
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



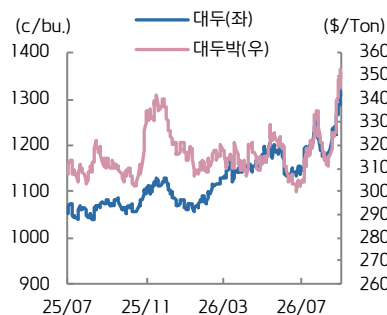
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



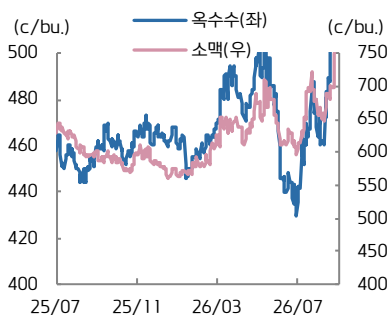
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



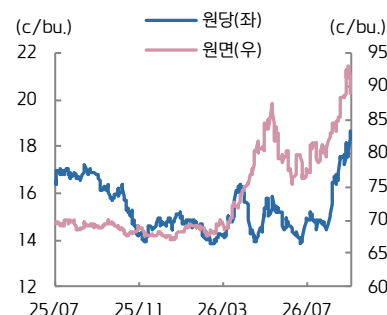
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면

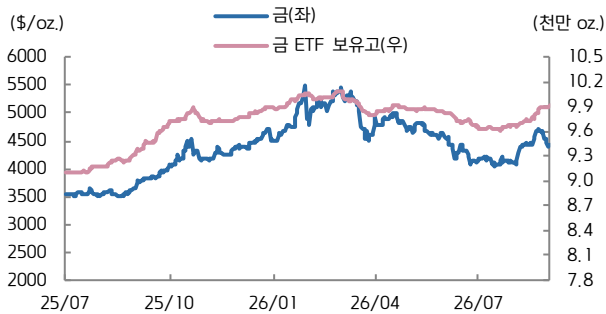


자료: Bloomberg, 키움증권



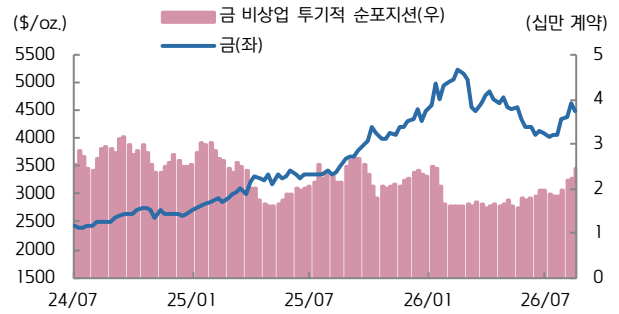
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



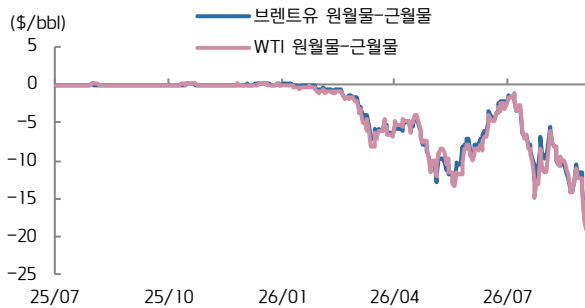
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



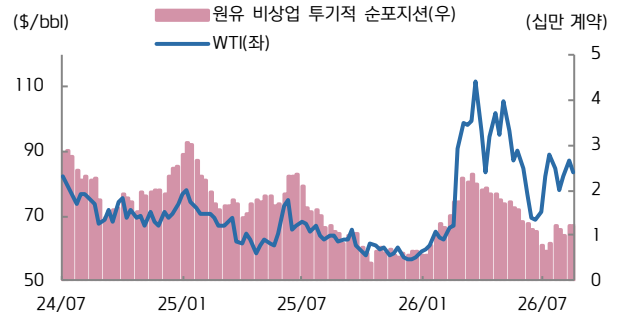
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

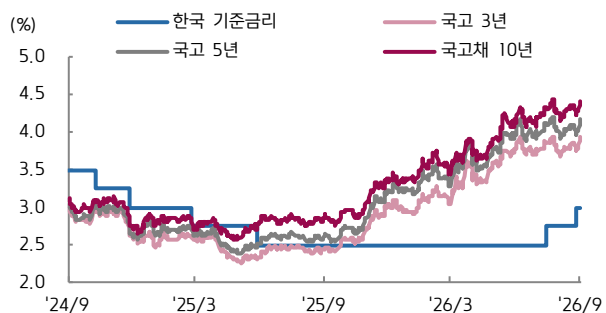
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	31.93	0.0	+4.7	+8.4	+6.0	+41.5	+42.8
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	34.89	+0.1	+5.7	+8.9	+6.9	+50.9	+51.3
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	34.64	0.0	+9.3	+10.9	+10.5	+77.8	+98.3
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	141.15	+0.1	+10.8	+9.3	+2.8	+83.9	+104.1
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.75	+1.6	+3.3	+6.9	-6.3	-15.9	-12.3
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	25.61	+0.7	+0.3	+1.8	-3.8	+28.8	+11.6
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	198.84	+1.7	-4.2	+9.5	-6.4	+33.1	-3.3
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	402.78	+1.5	-4.4	+8.4	-2.2	+23.7	+1.6
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	59.07	+2.0	-4.1	+12.8	-13.1	+5.9	-8.3
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	24.58	+3.8	+2.5	+5.8	-1.5	+18.1	-15.5
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	29.27	-0.7	+2.4	+6.4	+7.9	+6.6	+14.7
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	92.18	+0.1	-1.2	-0.8	-2.2	-3.5	-4.1
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	95.21	0.0	-1.0	-0.5	-1.0	-1.7	-2.1
	EMB	신용국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	94.15	+0.1	-1.2	-0.5	-2.2	+0.8	-2.2
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.21	+0.1	-0.5	+0.5	+0.1	-2.6	-0.2
	CEW	신용국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.93	+0.3	-0.1	+1.2	+2.4	+7.0	+5.5

자료: Bloomberg, 키움증권

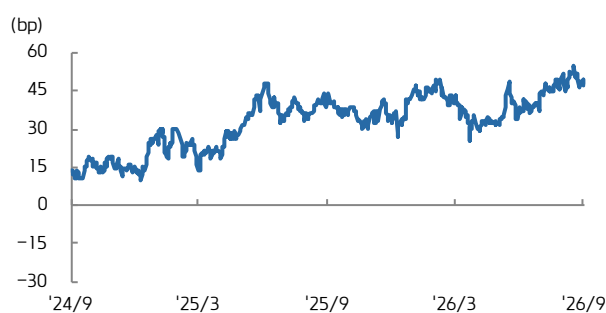


국고채 수익률



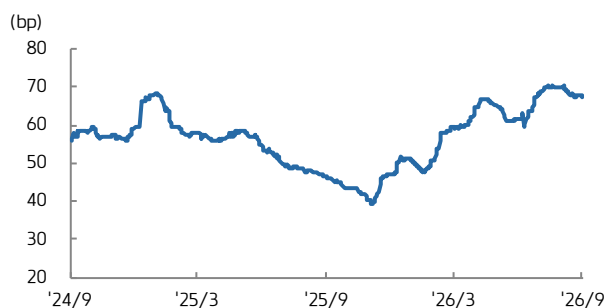
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



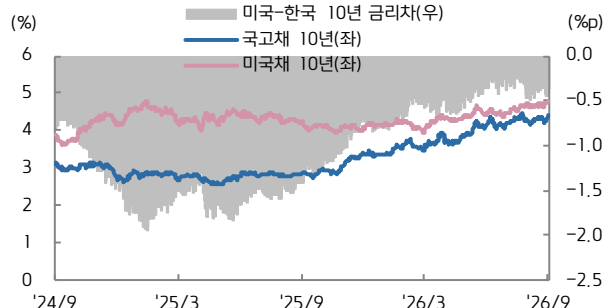
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



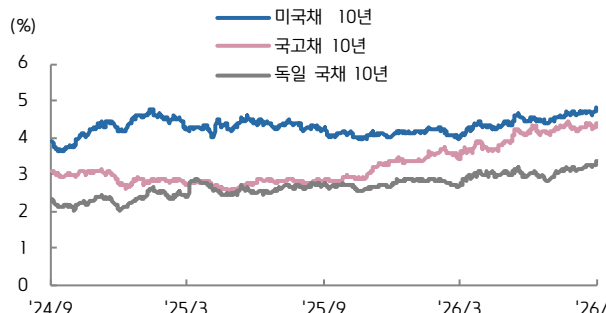
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



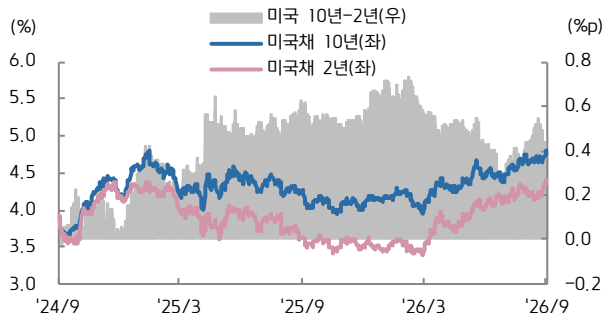
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



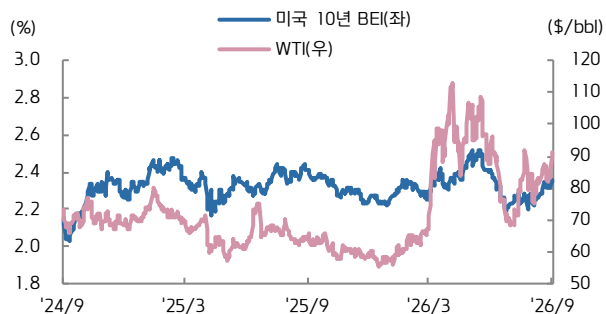
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



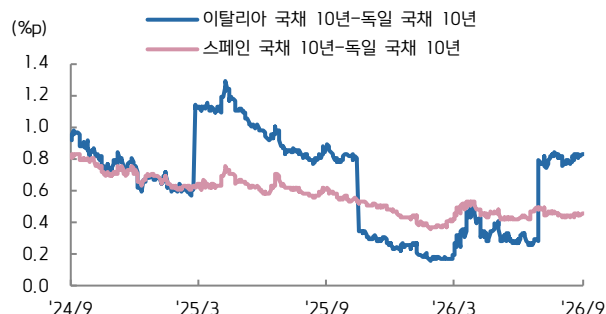
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권