



투자전략팀

Economist 김유미

채권전략 안예하

원자재/디지털 심수빈

달러, 고용 호조에 상승

FX: 엔화, 달러 강세에 하락

달러화는 미국 고용지표가 예상보다 양호하게 발표되면서 연준의 통화긴축 경계감이 재부각돼 상승.

미국 8월 비농업 고용은 16만2천 명 증가하며 시장 예상(5만5천 명)을 크게 상회했으며, 6월과 7월 고용도 합산 5만5천 명 상향 조정. 실업률은 4.1%로 전월 수준을 유지한 가운데 시간당 평균임금 상승률은 전년동월 대비 3.1%로 전월(3.2%)보다 둔화. 임금 상승세는 완화됐지만 신규 고용이 예상보다 큰 폭으로 개선되면서 연준의 통화긴축 경계감이 높아졌고, 미 국내금리 상승과 함께 달러도 강세. 엔화는 달러 강세에 약세를 보였으나 일본은행의 추가 금리 인상 기대가 이어지면서 약세 폭은 제한.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,344.86원으로 7.84원 하락 출발할 것으로 예상하나 달러 강세 흐름 고려 하락폭은 제한될 전망

Commodity: 국제유가, 중동 긴장 고조되며 상승

국제유가는 중동 지역의 군사적 긴장이 확대되는 흐름을 보이면서 상승. 미-이란 긴장 속 호르무즈 해협 통항이 제한되는 가운데 예멘 정부와 후티 반군 간 무력 충돌이 발생하면서 바브엘만데브 해협 정체도 불안정해지고 있기 때문. 바브엘만데브 해협은 현재 사우디의 주요 원유 수출 경로인 만큼 중동 원유 수출이 추가로 제한될 수 있다는 우려가 유가 상승 요인으로 작용. 한편, 금은 하락. 미국의 8월 고용지표가 시장 예상을 크게 상회하면서 미 연준의 통화 긴축 우려가 높아진 영향. 또한 고용지표 호조에 달러가 강세를 보인 점도 금 가격 약세 요인으로 작용.

금리: 고용 서프라이즈에 상승

국고채 금리는 장기물 중심 하락 마감. 간밤 월러 연준 이사의 비둘기파적 발언으로 이달 인상 가능성이 낮아지며 미 국채 금리가 하락하고, 아시아장에서 일본 장기금리도 내린 데 연동되며 강세 흐름 확대. 오전 중 외국인의 3년 국채선물 순매도에 단기물이 약세를 보였으나 오후 들어 대부분 되돌리며 3년물은 보험권 마감.

미 국내금리는 상승 마감. 8월 비농업 고용이 예상치를 크게 상회하고 이전 두 달 고용도 상향 조정되면서 단기물 중심으로 금리 상승 압력이 확대됐음. 다만 실업률이 안정적으로 유지되고 임금 인플레이션 우려가 크지 않은 가운데, 9월 금리 결정에는 고용보다 물가가 중요하다는 인식에 금리 상승폭은 제한됐음. 이에 9월 금리 인상 가능성은 다시 높아졌으며, 다음주 발표되는 8월 CPI가 정책 방향의 핵심 변수로 부각됨.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	99.176	+0.27	-0.53
EUR/USD	1.1614	-0.10	+0.25
USD/JPY	156.26	+0.29	-2.39
GBP/USD	1.3519	-0.04	-0.14
USD/CHF	0.8099	+0.30	+0.10
AUD/USD	0.7203	+0.03	+0.13
USD/CAD	1.3837	+0.31	-0.49
USD/BRL	5.129	+0.40	-1.26
USD/CNH	6.708	-0.14	-0.34
USD/KRW	1351.7	-0.39	-1.72
USD/KRW NDF 1M	1344.86	-0.83	-2.26

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	91.48	+0.20	+9.69
천연가스(\$/MT)	2.975	+2.13	+3.01
금(\$/oz.)	4476.6	-1.39	-1.18
은(\$/oz.)	66.748	-1.41	-1.53
구리(c/lb.)	668.25	+0.27	+0.35
소맥(c/bu.)	734	-2.68	-6.38
대두(c/bu.)	1309.75	-0.49	+1.69
옥수수(c/bu.)	536.75	-0.74	+0.05

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	3.120	0.00	-1.00
국고 3년	3.885	+0.30	+9.00
국고 5년	4.095	-1.30	+7.30
국고 10년	4.350	-1.70	+6.50
회사채 3년(AA-)	4.555	+0.10	+8.20

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.366	+3.01	+2.27
미국 국채 10년	4.782	+1.41	+6.41
독일 국채 10년	3.339	-3.70	+6.00
이탈리아 국채 10년	4.148	-5.90	+5.00
일본 국채 10년	2.918	-3.90	-1.30

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 작성되었습니다.

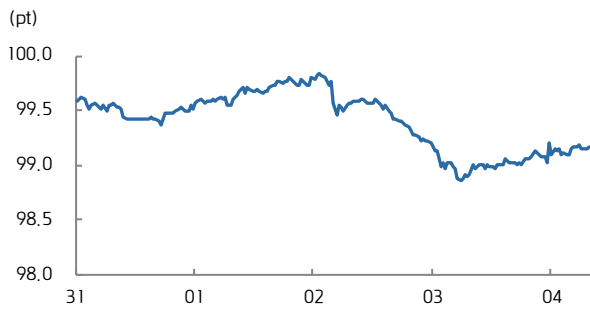
고지사항

• 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)



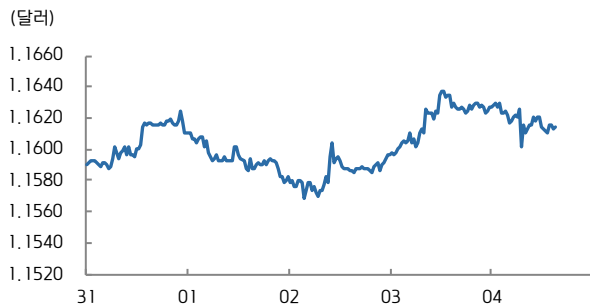
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



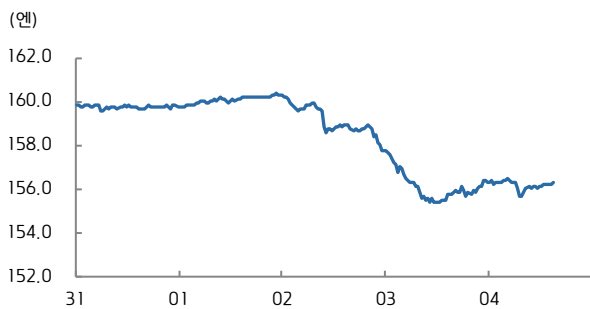
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



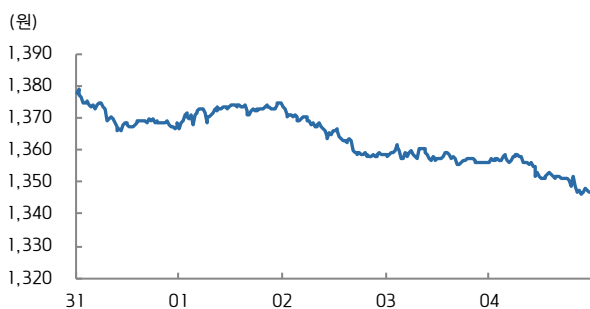
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)

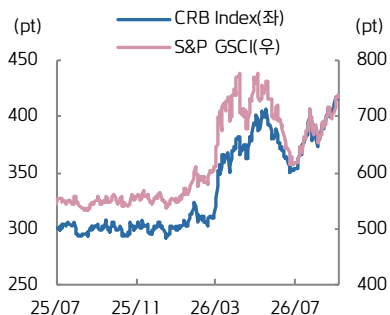


자료: Bloomberg, 키움증권



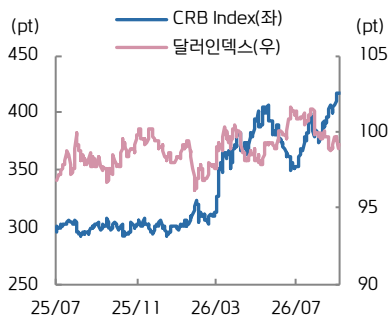
KIWOOM FICC DAILY

CRB vs. S&P GSCI



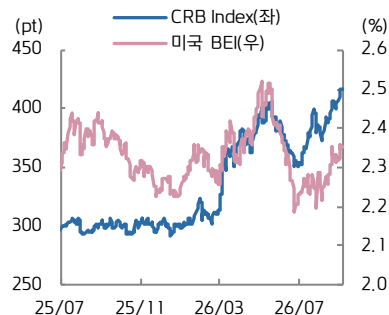
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



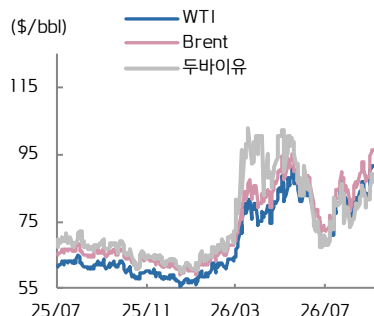
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



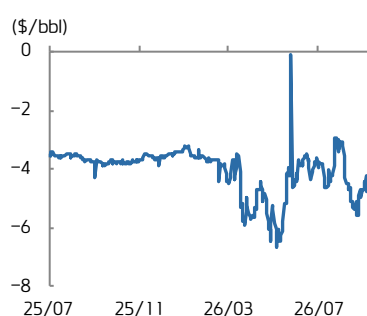
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



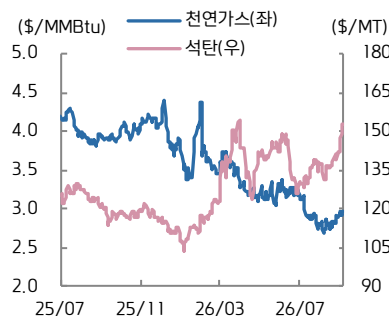
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



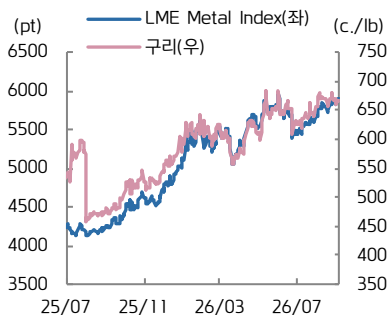
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



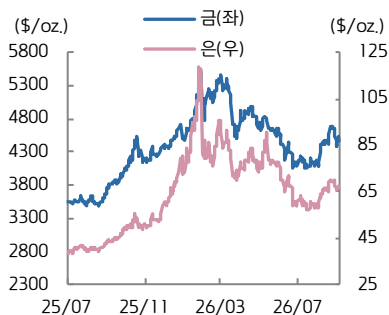
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



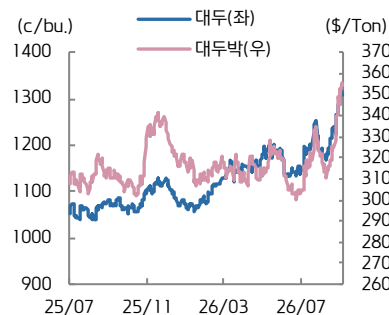
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



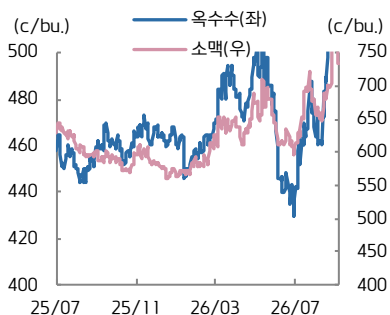
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



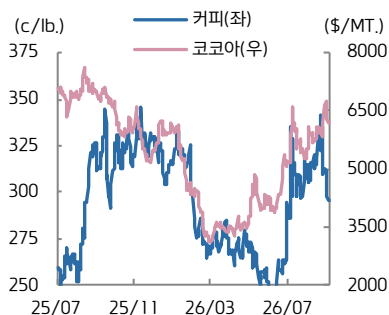
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



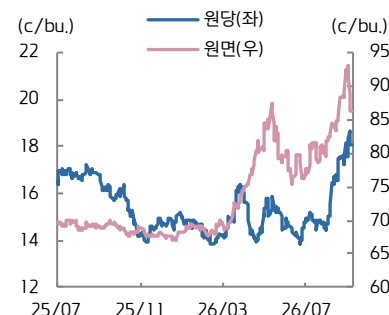
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

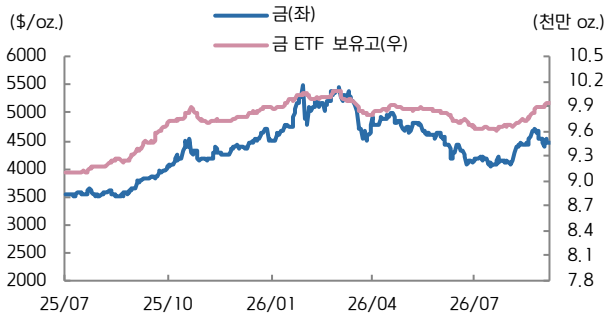
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

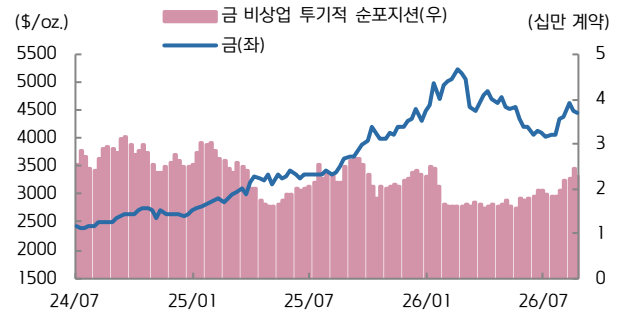


금 가격 vs. 금 ETF 보유고



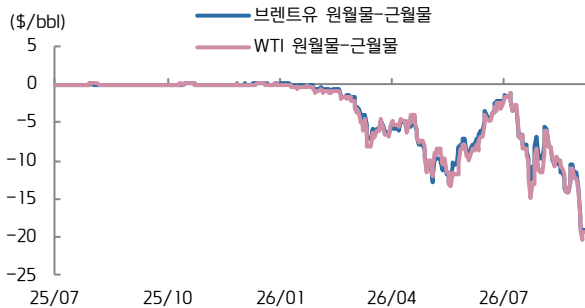
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



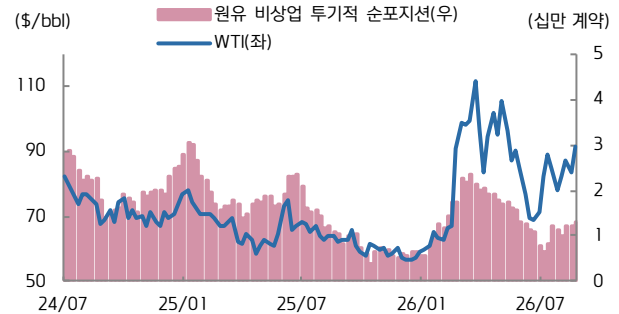
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

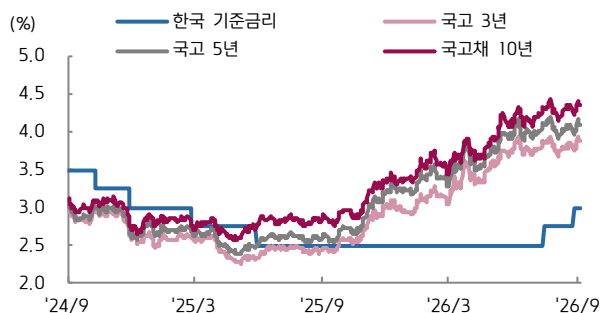
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	31.90	-0.2	+3.6	+12.7	+6.8	+43.6	+42.7
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	34.83	-0.4	+4.3	+14.4	+7.5	+53.1	+51.0
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	34.59	+0.1	+7.3	+20.8	+10.6	+82.1	+98.1
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	141.96	-0.1	+9.5	+22.6	+3.8	+91.4	+105.3
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.56	+0.7	+2.2	+8.1	-12.9	-19.4	-13.9
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	25.75	-0.2	+1.1	+1.8	-1.8	+30.1	+12.2
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFs Physical Precious Metals Basket Shares	201.51	-1.0	-0.5	+9.2	-4.3	+34.7	-2.0
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	406.77	-0.8	-0.5	+8.7	-1.1	+24.5	+2.6
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	59.82	-1.2	-0.3	+11.1	-10.7	+62	-7.1
	PALL	팔라듐(현물)	ETFs Physical Palladium Shares	25.31	-1.9	-1.9	+3.3	+6.0	+23.4	-13.0
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	28.85	-0.8	-1.2	+4.3	+8.1	+5.9	+13.0
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	92.25	-0.0	-0.6	-1.1	-2.0	-4.2	-4.1
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	95.27	-0.0	-0.7	-0.5	-0.9	-2.2	-2.0
	EMB	신용국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	94.47	+0.0	-0.4	-0.8	-1.7	+0.4	-1.9
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.28	-0.2	+0.5	+0.9	+0.7	-2.2	+0.2
	CEW	신용국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	20.07	+0.1	+1.4	+1.7	+3.3	+7.5	+6.2

자료: Bloomberg, 키움증권

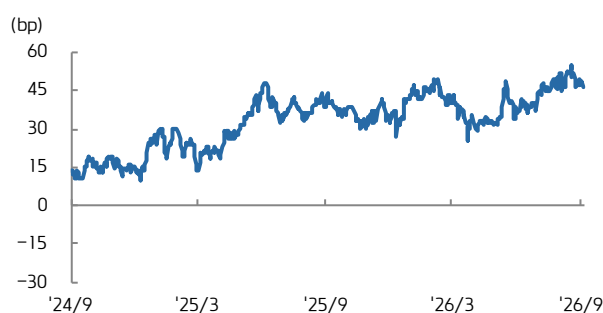


국고채 수익률



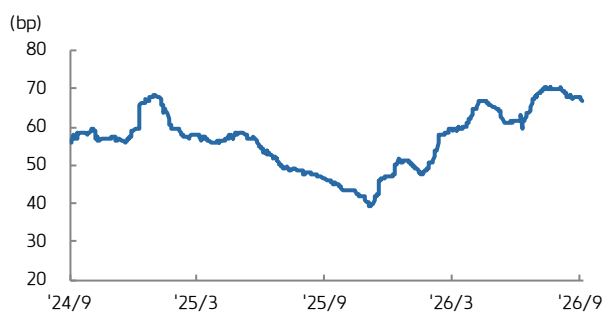
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



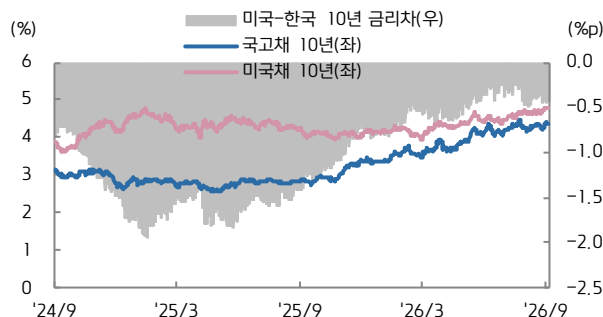
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



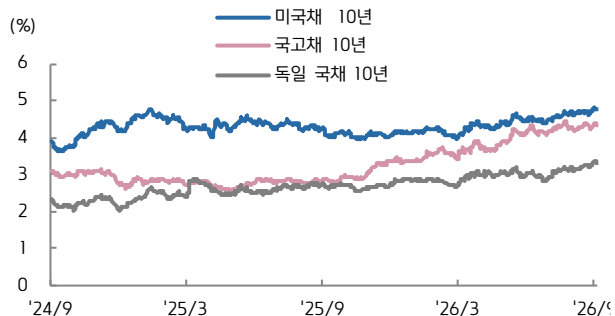
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



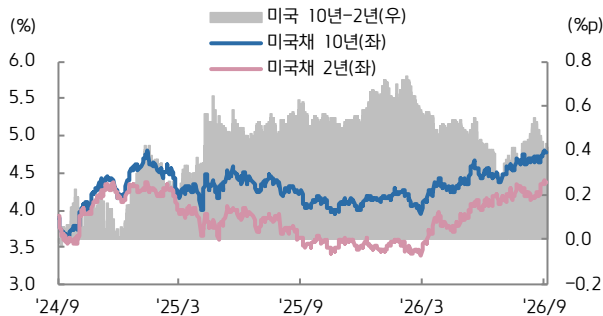
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



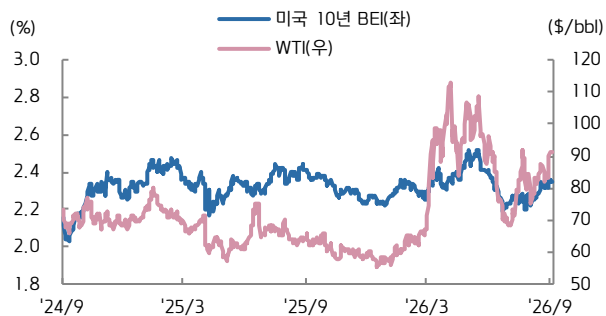
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



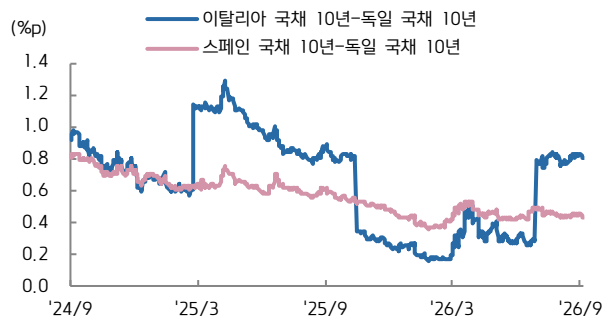
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권