



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

엔화, 점진적 정상화에 하락

FX: 달러, 지표 부진 속 약보합

달러화는 엔화 약세에도 불구하고 산업생산 부진과 유가 하락 등에 약보합권에서 마감

국제유가 하락으로 인플레이션 경계는 다소 완화. 여기에 8월 미국 산업생산이 전월 대비 마이너스로 전환되며 전월과 시장 예상치를 하회하며 달러는 약보합권 등락. 엔화는 BOJ가 예상대로 정책금리를 1.25%로 25bp 인상했으나, 두 명의 위원이 인상에 반대하고 향후 금리 인상 속도에 대한 구체적인 가이드언스가 제시되지 않으면서 달러 대비 약세. BOJ가 추가 금리 인상 방침은 유지했지만 시장이 기대했던 긴축 가속 신호가 부재하자 연내 추가 인상 기대가 일부 후퇴한 점이 엔화 약세 요인으로 작용.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,386.65원으로 마감. 달러/원 환율 보험권 등락 전망

Commodity: 국제유가, 중동 외교적 해결 기대에 하락

국제유가는 중동 지역의 정세불안이 외교적으로 해결될 수 있다는 기대가 높아지며 하락. 장 초반 유가는 상승 출발. 사우디 아람코가 동서 파이프라인 피격 여파로 일부 유럽 정유사에 원유 공급 중단을 통보했다는 소식이 보도된 영향. 그러나 장중 유가는 상승폭을 축소하며 하락 전환. 트럼프 미 대통령이 이란이 미국과의 합의를 원하고 있다고 언급하고, 미국과 후티 반군 간 대화는 진행되고 있다고 밝혔기 때문. 중동 지역의 군사적 긴장이 외교적으로 완화될 수 있다는 기대가 높아지면서 금일 유가 하락으로 연결. 한편, 금은 미국 채권금리 상승에도 유가 하락이 이어지며 상승.

금리: 미 연준 정책금리 인상 우려에 상승

국고채 금리는 장기물 중심 하락 마감. 간밤 미 국채 금리가 큰 폭 하락하고 국제유가 상승세도 주춤하며 강세 흐름 확대. BOJ가 기준금리를 1.25%로 인상하며 장중 강세를 일부 되돌리는 등 장중 변동성 확대. 다만 2명 위원 동결 소수의견과 외국인의 순매수 확대 등에 3년물은 보험권 마감하며 커브는 플랫닝.

미 국채금리는 장기물 중심 하락 마감. 간밤 미 국채 금리가 큰 폭 하락하고 국제유가 상승세도 주춤하며 강세 흐름 확대. BOJ가 기준금리를 1.25%로 인상하며 장중 강세를 일부 되돌리는 등 장중 변동성 확대. 다만 2명 위원 동결 소수의견과 외국인의 순매수 확대 등에 3년물은 보험권 마감하며 커브는 플랫닝.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	100.222	-0.03	+1.11
EUR/USD	1.1486	+0.09	-0.97
USD/JPY	156.88	+0.58	+2.13
GBP/USD	1.3395	+0.27	-0.95
USD/CHF	0.8224	-0.27	+0.72
AUD/USD	0.7121	+0.14	-0.50
USD/CAD	1.3987	-0.03	+0.84
USD/BRL	5.1421	+0.26	+0.41
USD/CNH	6.6955	-0.13	-0.19
USD/KRW	1386.85	+0.49	+3.30
USD/KRW NDF 1M	1386.65	+0.46	+3.40

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	100.3	-1.58	+0.25
천연가스(\$/MT)	2.912	+0.38	+2.86
금(\$/oz.)	4424.9	+0.57	+0.36
은(\$/oz.)	67.149	+1.59	+3.01
구리(c/lb.)	669.15	+0.45	+2.19
소맥(c/bu.)	714.25	-1.75	-1.52
대두(c/bu.)	1303.5	-1.23	+0.54
옥수수(c/bu.)	527.5	-0.57	-0.52

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	3.200	0.00	+6.00
국고 3년	4.027	-1.80	+0.70
국고 5년	4.220	-2.20	-4.70
국고 10년	4.460	-3.10	-8.20
회사채 3년(AA-)	4.691	-1.80	+0.80

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.743	+7.92	+11.79
미국 국채 10년	4.996	+6.57	+2.92
독일 국채 10년	3.519	+1.20	+1.50
이탈리아 국채 10년	4.433	+7.00	+8.10
일본 국채 10년	2.989	-1.00	+0.20

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 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 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 조차 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)



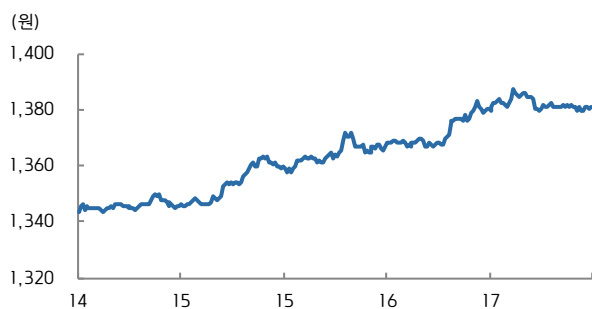
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



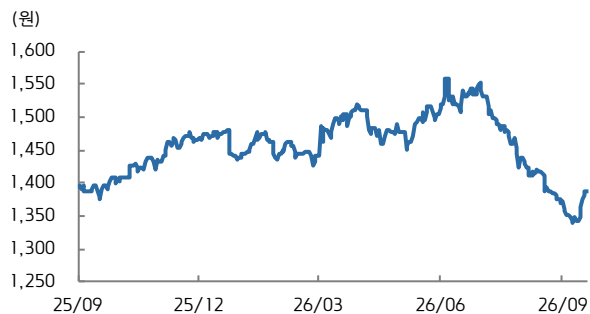
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)

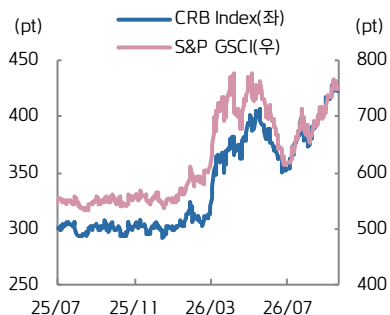


자료: Bloomberg, 키움증권



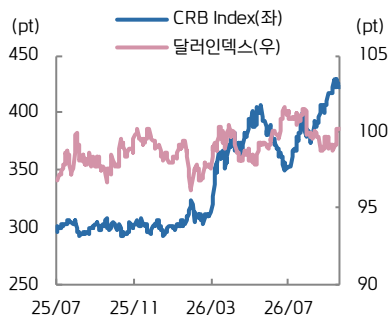
KIWOOM FICC DAILY

CRB vs. S&P GSCI



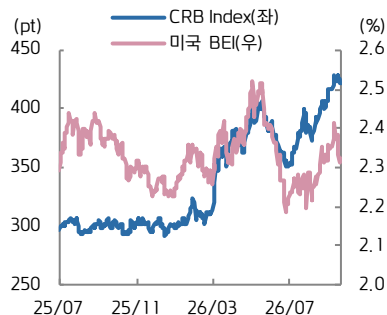
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



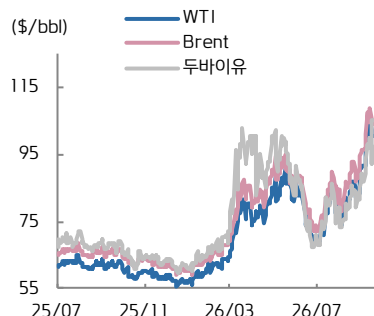
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



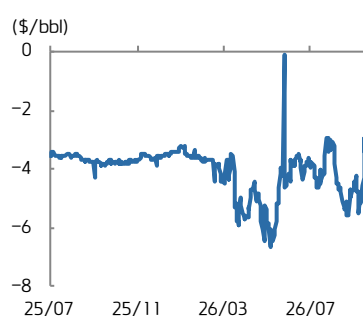
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



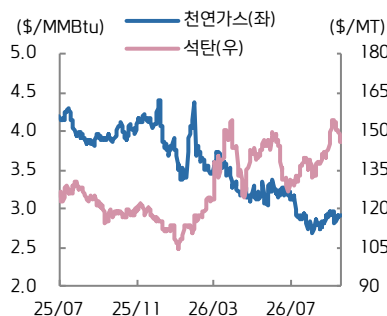
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



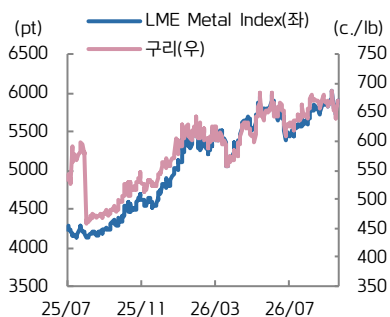
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



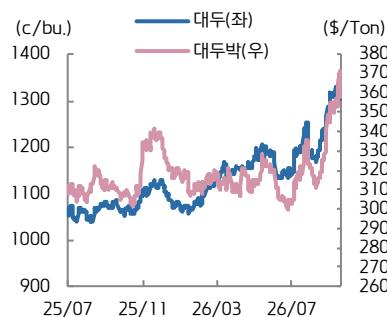
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



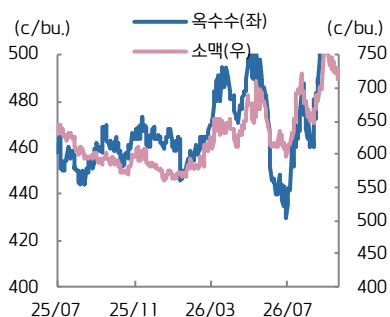
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



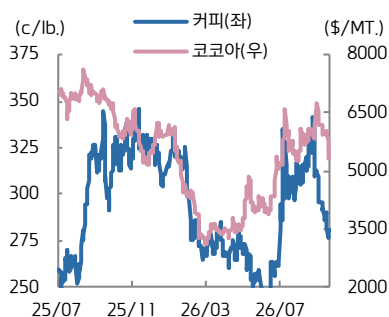
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



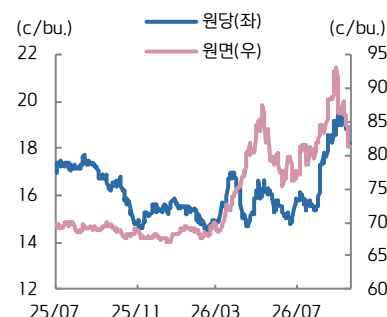
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

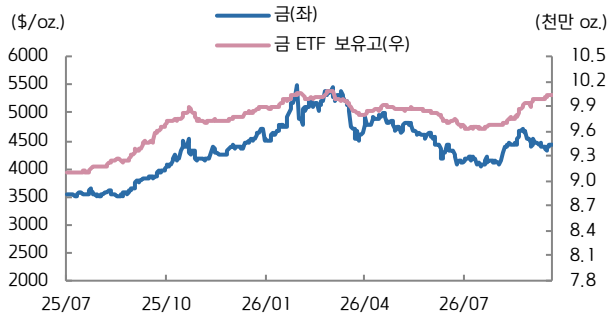
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

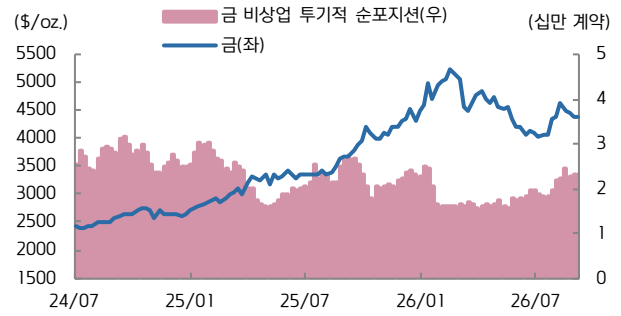


금 가격 vs. 금 ETF 보유고



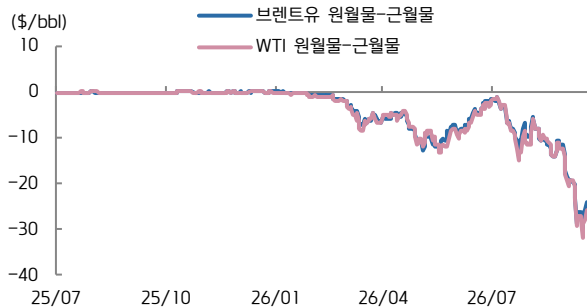
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



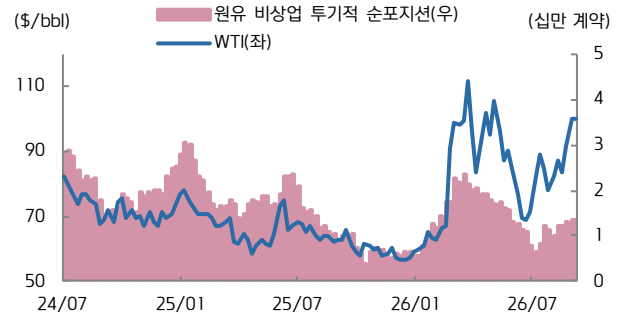
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

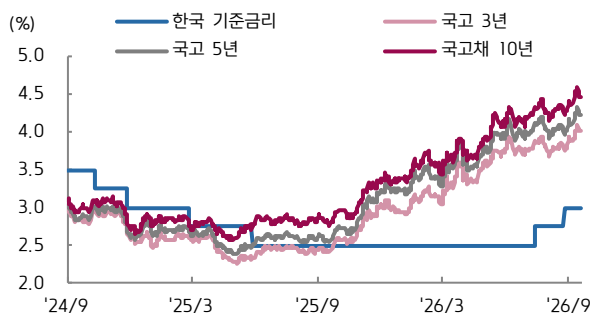
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	32.93	-0.4	-0.7	+8.0	+19.2	+46.7	+47.3
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	36.31	-0.4	-0.4	+9.8	+23.0	+58.7	+57.5
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	37.12	-0.6	-0.2	+14.1	+35.1	+93.7	+112.5
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	153.82	-1.0	-0.7	+17.7	+33.9	+105.9	+122.4
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.41	+0.8	+2.4	+3.1	-11.3	-17.8	-15.1
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	25.94	+0.9	+2.1	+3.5	+2.5	+28.4	+13.1
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	199.34	+1.1	+1.3	+2.1	+2.7	+29.8	-3.0
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	401.17	+0.7	+0.6	+0.7	+3.6	+19.5	+1.2
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	59.93	+1.6	+3.1	+4.3	+0.7	+58	-7.0
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	23.69	+1.9	+0.3	+1.3	+2.0	+12.3	-18.5
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	28.15	-1.0	-2.7	+0.4	+5.7	+4.0	+10.3
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	90.80	-0.5	-0.2	-2.3	-3.8	-6.1	-5.6
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	94.55	-0.2	-0.1	-1.2	-1.9	-3.5	-2.7
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	93.38	-0.3	+0.0	-1.3	-3.5	-1.8	-3.0
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.11	-0.1	-1.0	-0.4	+1.1	-4.1	-0.7
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.75	-0.1	-1.4	+0.2	+1.7	+4.4	+4.5

자료: Bloomberg, 키움증권

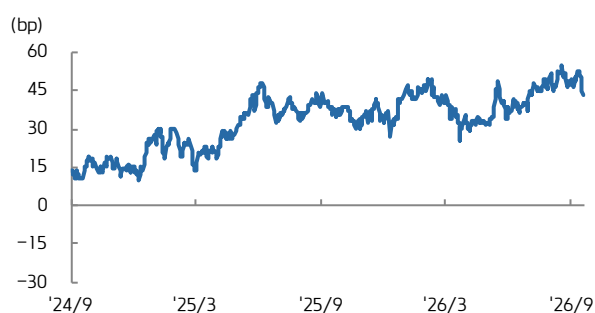


국고채 수익률



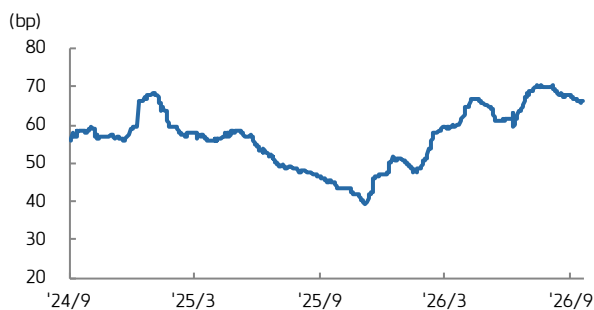
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



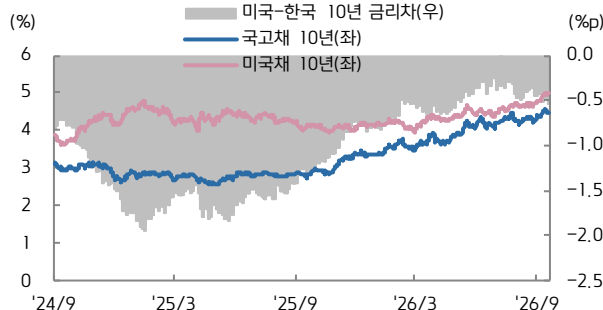
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



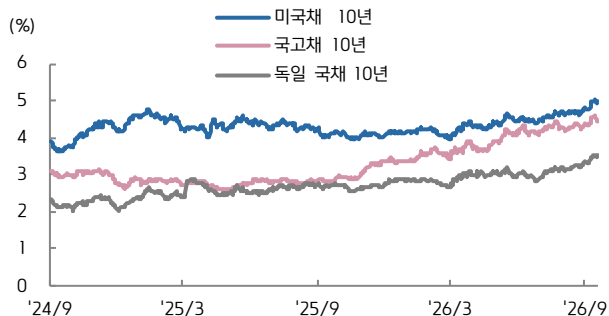
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



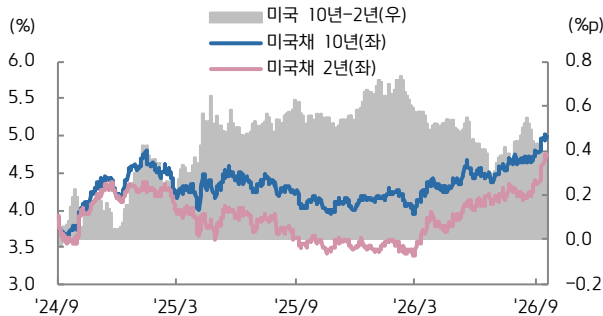
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



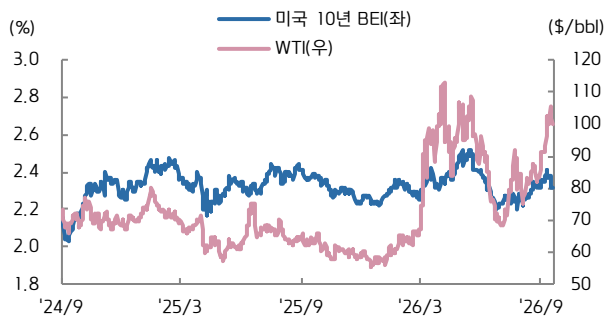
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



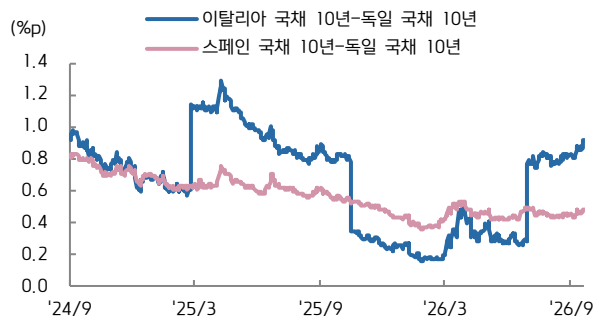
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권