



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 매파적 연준 발언에 상승

FX: 유로화, 달러 상승에 상대적 약세

달러화는 국제유가와 미 국채금리 하락에도 연준의 매파적 발언과 연내 추가 금리 인상 가능성이 이어지며 소폭 상승.

국제유가는 UN 총회를 계기로 미국과 이란 간 협상 가능성이 제기된 가운데 사우디 원유 수출 회복 등이 더해지며 하락했고, 이에 연동해 미 국채금리도 소폭 하락. 다만 닐 카시카리 미니애폴리스 연은 총재는 인플레이션이 유가 상승에 국한된 문제가 아니라 서비스 등 미국 경제 전반에서 여전히 높은 수준이라고 지적. 연준이 물가 안정을 위해 긴축 기조를 이어갈 수 있다는 경계감과 연내 추가 금리 인상 기대가 지속되며 달러화에는 상승 요인으로 작용.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,374.44원으로 마감.

Commodity: 국제유가, 중동 긴장 지속에도 하락

국제유가는 중동 지역의 지정학적 리스크가 이어지고 있으나 미국과 이란 간 외교적 협상 기대 속 하락. 이번주 UN 총회를 앞두고 트럼프 미 대통령이 이란 대통령과의 회동 가능성을 열어두었기 때문. 또한 사우디 수출 차질 우려가 완화된 점도 유가 하락 요인으로 작용. 사우디가 동서 파이프라인과 안부항을 통한 원유 수출 차질에 대응해 호르무즈 해협을 통한 원유 수출을 크게 늘렸다는 소식이 보도된 영향. 이에 WTI는 4% 이상 하락하며 배럴당 100달러 선을 하회. 한편, 금은 유가 약세에도 하락. 유가가 배럴당 100달러 선 아래로 내려오면서 금융시장 내 위험자산 선호심리가 높아진 영향.

금리: 연준 위원 매파 발언에 단기물 위주 상승

국고채 금리는 중단기물 중심 상승 마감. 지난 주말 미국, 유럽 금리 상승 여파로 약세 출발한 가운데, 9월 1~20일 수출이 역대 최대를 기록한 점과 국고채 5년물 입찰 부담에 5년물 중심으로 약세. 다만 국제유가 하락과 외국인의 국채선물 순매수에 10년물은 하락하며 커브는 플랫닝

미 국채금리는 혼조 마감. 미-이란 대화 기대에 국제유가가 급락하며 장기 금리는 하락했으나, 위험 선호 확대와 연준 인사들의 매파적 발언에 단기금리는 상승. 특히 굴스비 총재가 인플레이션에 과열된 수요가 영향을 미치고 있다면 보다 공격적인 금리 대응이 필요할 수 있다고 언급하며 추가 긴축 경계감을 높였음. 이에 커브는 플랫닝됐으며, 10월 연속 인상 가능성은 55% 수준을 유지함.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	100.407	+0.18	+1.02
EUR/USD	1.1465	-0.18	-0.73
USD/JPY	157.36	+0.31	+1.95
GBP/USD	1.3367	-0.21	-0.98
USD/CHF	0.8212	-0.15	+0.46
AUD/USD	0.7118	-0.04	-0.71
USD/CAD	1.4035	+0.34	+0.96
USD/BRL	5.1089	-0.65	-0.80
USD/CNH	6.6929	-0.04	-0.25
USD/KRW	1374.05	-0.92	+1.99
USD/KRW NDF 1M	1374.44	-0.88	+1.99

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	95.78	-4.51	-5.53
천연가스(\$/MT)	2.836	-2.61	-2.07
금(\$/oz.)	4383.9	-0.93	+0.74
은(\$/oz.)	66.415	-1.09	+3.55
구리(c/lb.)	676.25	+1.06	+5.59
소맥(c/bu.)	726.75	+1.75	+0.66
대두(c/bu.)	1328	+1.88	+1.82
옥수수(c/bu.)	543	+2.94	+1.83

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	3.200	0.00	+4.00
국고 3년	4.052	+2.50	+3.10
국고 5년	4.270	+5.00	+0.20
국고 10년	4.445	-1.50	-8.50
회사채 3년(AA-)	4.714	+2.30	+3.00

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.746	+0.29	+8.84
미국 국채 10년	4.951	-4.51	-3.65
독일 국채 10년	3.458	-1.90	-6.00
이탈리아 국채 10년	4.337	-0.10	-4.70
일본 국채 10년	2.989	0.00	-2.00

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.

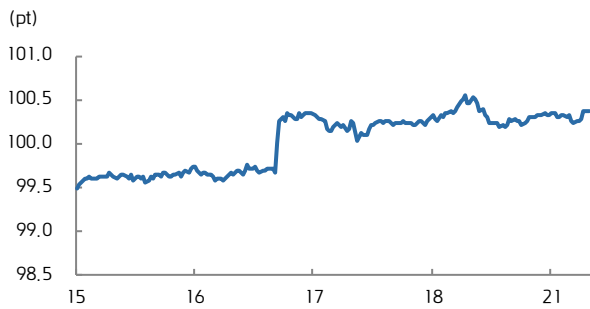
고지사항

• 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 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)



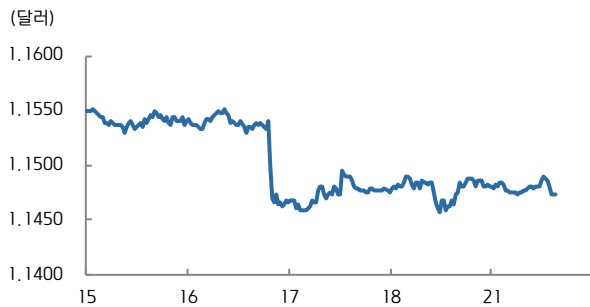
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



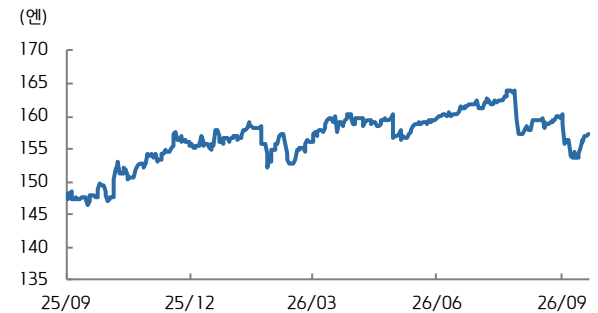
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



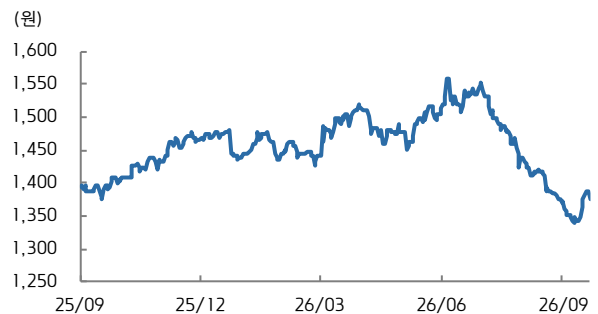
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)

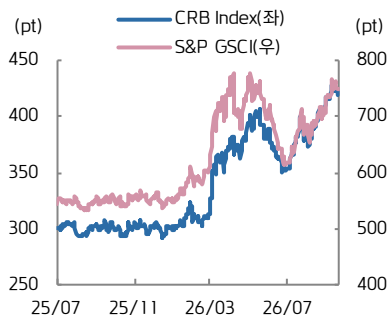


자료: Bloomberg, 키움증권



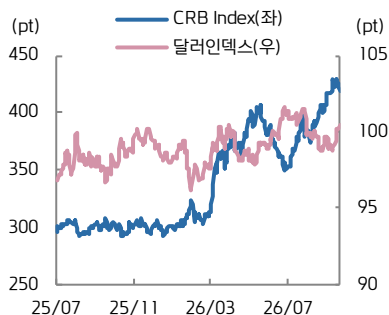
KIWOOM FICC DAILY

CRB vs. S&P GSCI



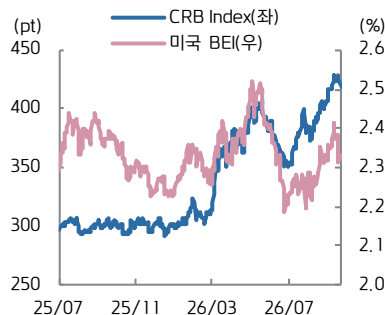
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



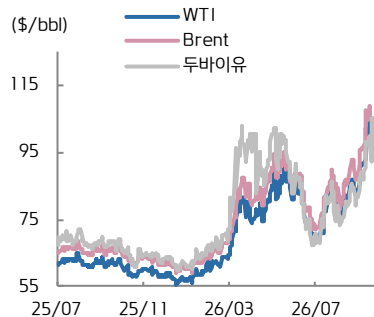
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



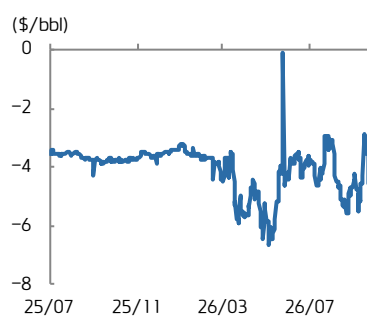
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



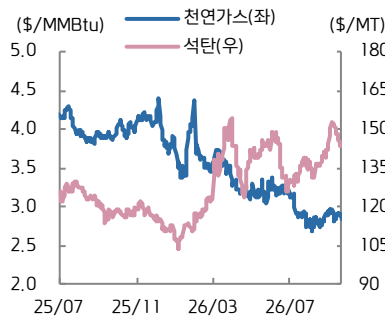
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



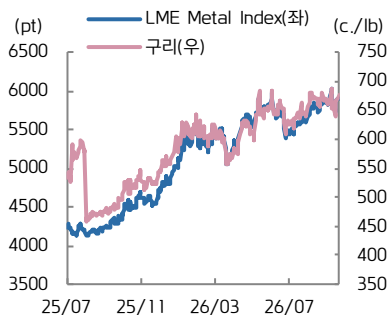
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



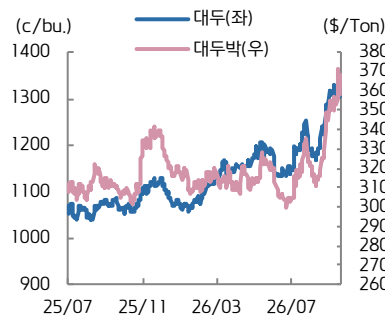
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



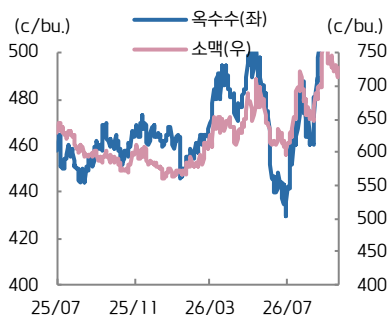
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



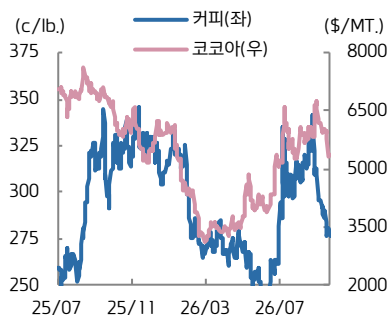
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



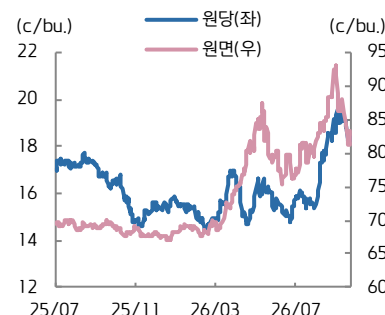
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면

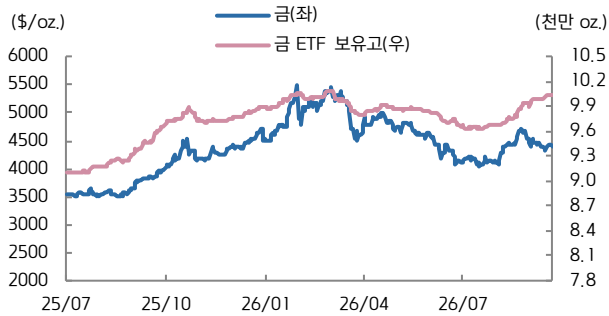


자료: Bloomberg, 키움증권



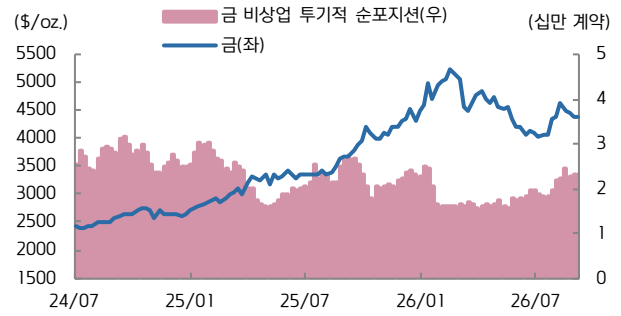
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



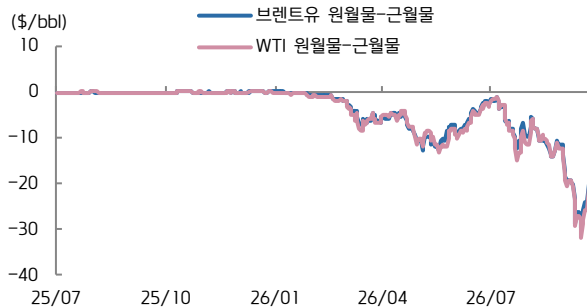
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



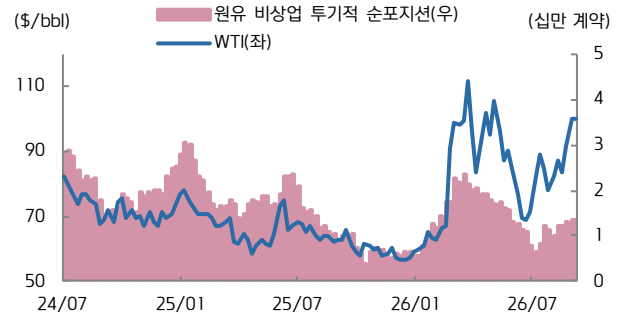
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

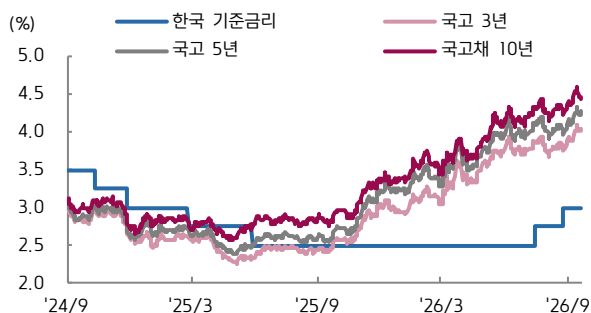
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	32.58	-1.1	-1.7	+4.2	+17.9	+46.4	+45.7
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	35.88	-1.2	-1.7	+6.0	+21.5	+58.0	+55.6
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	36.31	-2.2	-3.6	+9.0	+32.2	+92.3	+107.9
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	148.16	-3.7	-5.4	+10.0	+29.0	+101.5	+114.2
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.26	-1.4	-0.7	+2.7	-12.6	-18.4	-16.3
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	25.88	-0.2	+3.3	+1.3	+2.3	+28.1	+12.8
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	198.25	-0.5	+2.6	-5.4	+2.1	+27.1	-3.6
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	398.38	-0.7	+1.4	-5.9	+2.9	+17.5	+0.5
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	59.63	-0.5	+4.9	-4.9	+0.2	+53	-7.4
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	23.73	+0.2	+2.2	-2.9	+2.2	+13.2	-18.4
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	28.68	+1.9	-1.0	+1.3	+7.7	+6.3	+12.4
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	91.15	+0.4	+0.2	-1.8	-3.4	-5.7	-5.2
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	94.71	+0.2	+0.2	-1.2	-1.7	-3.4	-2.6
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	93.78	+0.4	+0.6	-1.0	-3.0	-1.3	-2.6
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.08	-0.2	-0.9	-1.4	+0.9	-4.0	-0.9
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.78	+0.2	-0.5	-1.2	+1.8	+4.9	+4.7

자료: Bloomberg, 키움증권

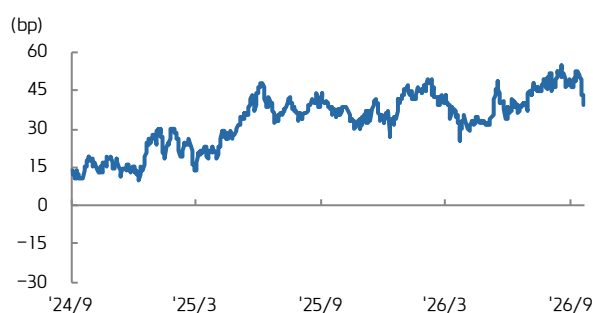


국고채 수익률



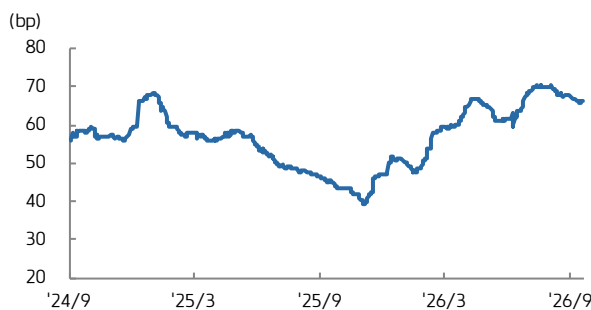
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



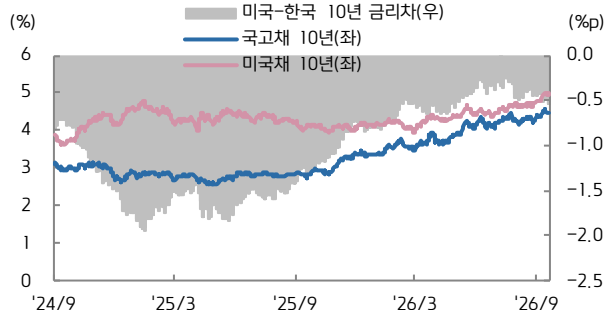
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



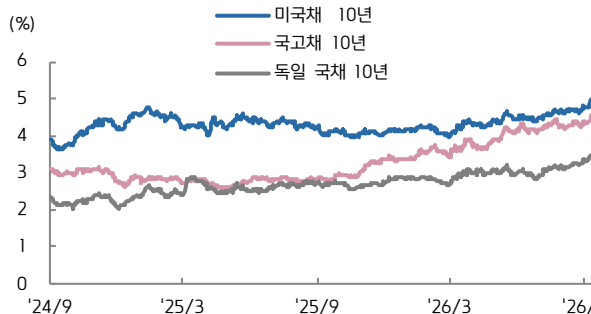
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



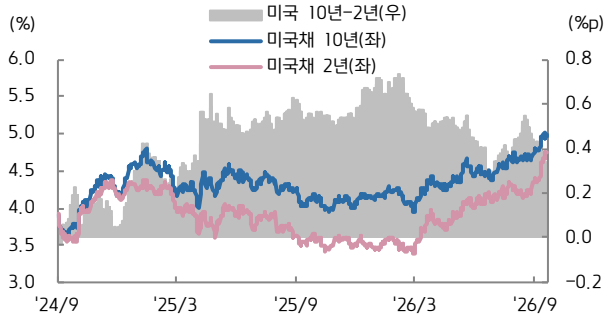
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



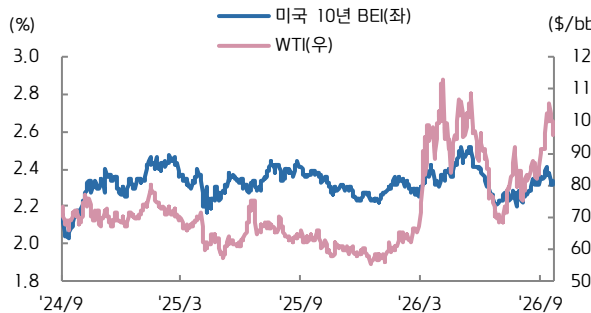
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



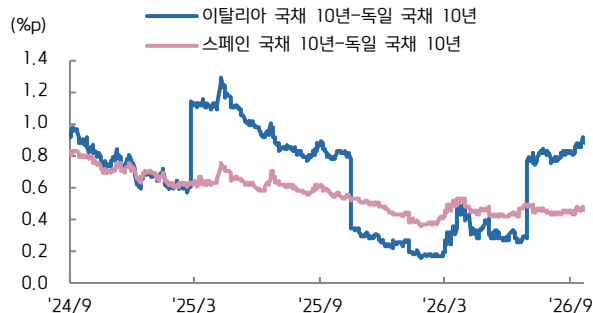
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권