



### 투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

## 달러, 위험회피성향 완화에 하락

### FX: 엔화, 개입 경계감 등에 소폭 강세

달러화는 미국 주간 고용지표가 예상보다 양호하게 발표되며 조기 금리 인하 기대는 낮아졌지만 금융시장 내 안전자산 수요가 완화되면서 소폭 하락

미국 주간 신규실업수당청구건수는 18.7만 명을 기록하며 전주(20.3만 명)와 시장 예상치를 하회. 소매판매에 이어 노동시장이 양호하다는 평가가 이어지면서 연준 조기 금리 인하 기대 약화. 이를 반영해 국제금리가 상승했지만 뉴욕증시가 실적 호조 등에 상승하면서 금융시장 내 안전자산 수요가 약화되었고 달러는 약보합권에서 마감

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,336.85원으로 3.85원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 하락과 대외 불안심리 완화에 하락세 보일 전망

### Commodity: 국제유가, 공급 차질 우려 속 상승

국제유가는 공급 불안 속 상승. 홍해 지역에서 미국과 예멘 후티 반군과의 무력 충돌이 재차 발생하는 등 중동 지역의 지정학적 리스크가 고조되는 흐름을 보이는 가운데 한파로 인해 미국의 일부 원유 생산 시설 운영에 차질이 발생했다는 소식도 보도된 영향. 또한 국제에너지기구(IEA)가 월간 보고서를 통해 2024년 글로벌 원유 수요 증가 전망치를 상향 조정한 점도 유가 상승 요인으로 작용. 한편, 금은 미국 10년물 채권금리 상승에도 상승. 중동 지역의 정세 불안에 따라 안전자산 수요가 유입된 것으로 보임.

### 금리: 미 연준 인하 기대 약화되며 상승

국고채 금리는 소폭 상승. 전일 미국채 금리 상승으로 장 초반 상승 출발 이후 장 중 상승폭을 축소하며 마감. 미국 소매판매 실적 개선으로 미 연준 인하 기대 되돌리는 흐름. 외국인 국채선물 매도세는 지속되었으나 최근 약세를 이어왔던 외환시장과 주식시장 모두 추가 약세가 제한되면서 안정되었던 흐름도 기관을 중심으로 매수세를 불러오는 모습.

미 국채금리는 상승 마감. 미 연준 인하 기대를 되돌리는 장세 지속. 미국 신규실업수당청구건수가 18만 7천명으로 2022년 9월 이후 최저 수준으로 하락. 견조한 고용시장을 확인한 가운데, 애틀란타 연은 총재도 3분기 전에 금리 인하 어려울 것이라는 주장을 하면서 미 연준 인하 기대 되돌림. 미국채 10년물은 4.1%를 상회.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	103.392	-0.06	+1.08
EUR/USD	1.0876	-0.06	-0.87
USD/JPY	148.12	-0.03	+1.95
GBP/USD	1.2707	+0.24	-0.42
USD/CHF	0.8681	+0.43	+1.89
AUD/USD	0.6575	+0.35	-1.69
USD/CAD	1.3487	-0.14	+0.69
USD/BRL	4.93	-0.03	+1.20
USD/CNH	7.2162	-0.08	+0.57
USD/KRW	1339.7	-0.33	+2.04
USD/KRW NDF 1M	1336.85	-0.45	+1.87

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	74.08	+2.09	+3.80
금(\$/oz)	2021.6	+0.75	-0.31
구리(\$/MT)	8280	-0.52	-1.73
알루미늄(\$/MT)	2176	-0.62	-3.07
철광석(\$/MT)	129.44	+2.91	-3.63
소맥(c/bu.)	585.5	+0.52	-4.13
대두(c/bu.)	1213.5	+0.64	-1.86
옥수수(c/bu.)	444	+0.40	-3.37

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	3.690	-2.00	-9.00
국고 3년	3.270	0.00	+4.80
국고 5년	3.315	+0.30	+6.20
국고 10년	3.372	+1.20	+5.50
회사채 3년(AA-)	4.021	-0.10	+5.30

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.350	-1.05	+10.52
미국 국채 10년	4.142	+4.01	+17.62
독일 국채 10년	2.349	+3.30	+11.30
이탈리아 국채 10년	3.922	+0.90	+11.90
일본 국채 10년	0.651	+3.40	+4.80

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 조사분석 자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임 하에 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, 전사, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.



### 달러지수 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

### 달러지수 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

### 유로/달러 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

### 유로/달러 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

### 달러/엔 일중 차트



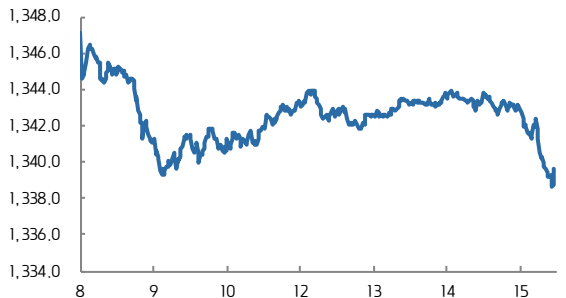
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

### 달러/엔 5D 차트



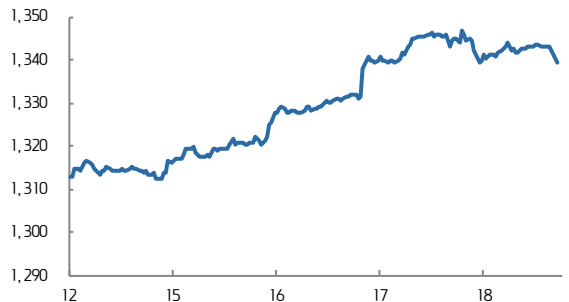
자료: Bloomberg, 키움증권

### 달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

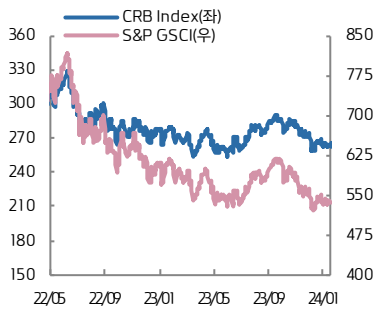
### 달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

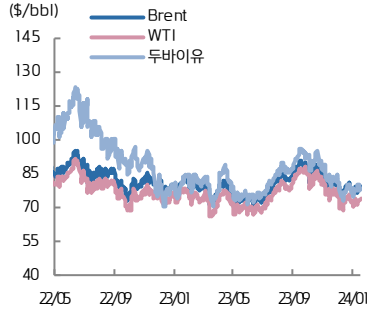


### CRB vs. S&P GSCI



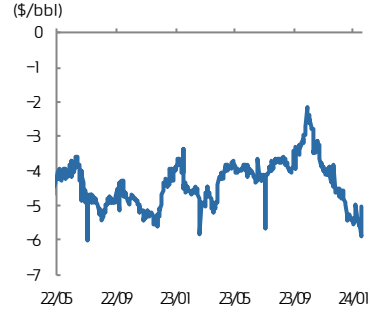
자료: Bloomberg, 키움증권

### 유가



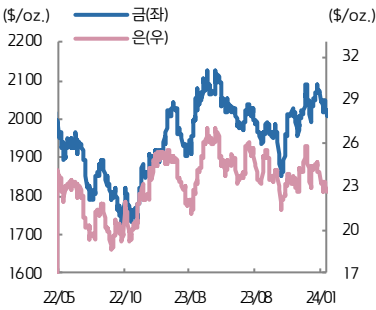
자료: Bloomberg, 키움증권

### WTI-Brent Spread



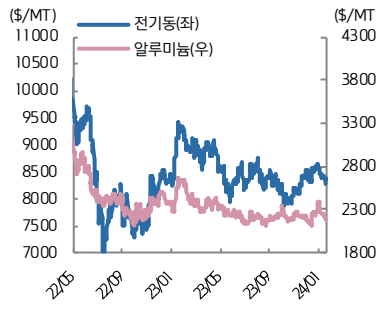
자료: Bloomberg, 키움증권

### 금은



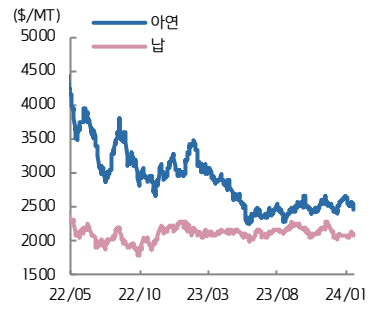
자료: Bloomberg, 키움증권

### 전기동·알루미늄



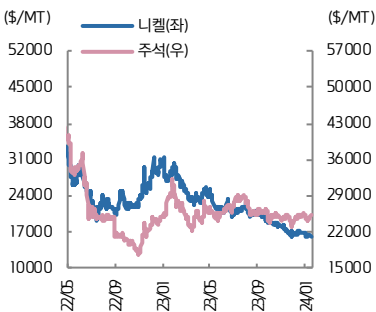
자료: Bloomberg, 키움증권

### 아연·납



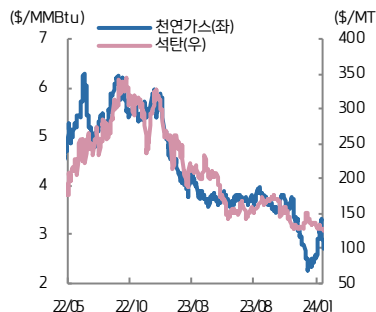
자료: Bloomberg, 키움증권

### 니켈·주석



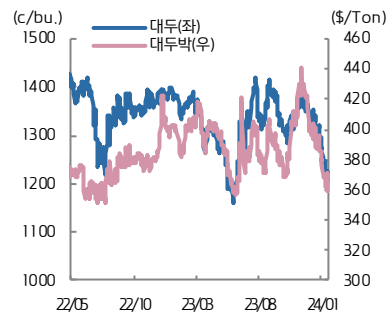
자료: Bloomberg, 키움증권

### 천연가스·석탄



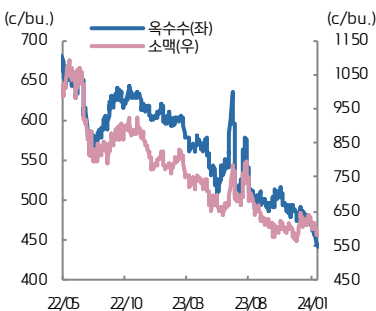
자료: Bloomberg, 키움증권

### 대두·대두박



자료: Bloomberg, 키움증권

### 옥수수·소맥



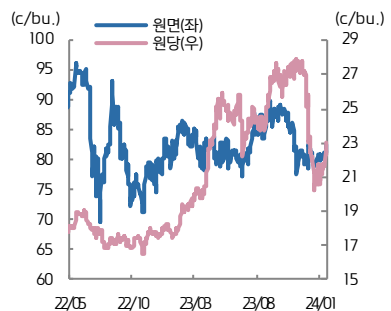
자료: Bloomberg, 키움증권

### 코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

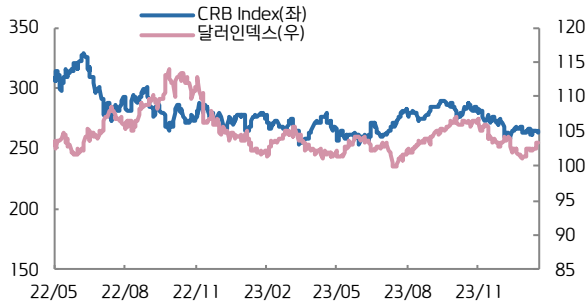
### 원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

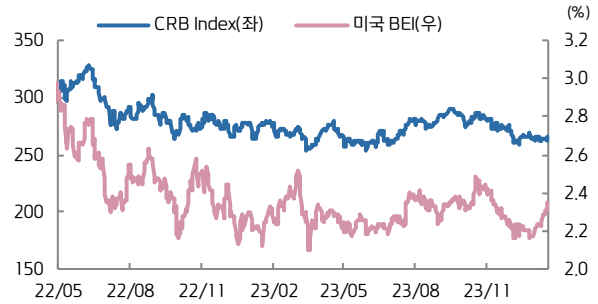


### CRB vs. 달러인덱스



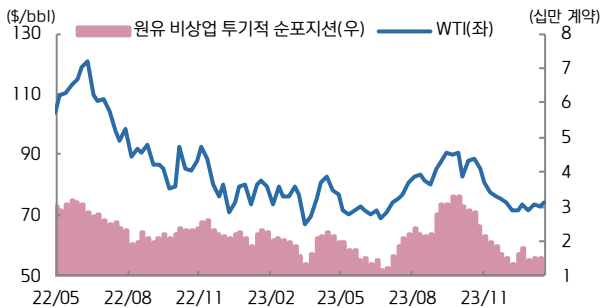
자료: Bloomberg, 키움증권

### CRB vs. 미국 BEI(10년)



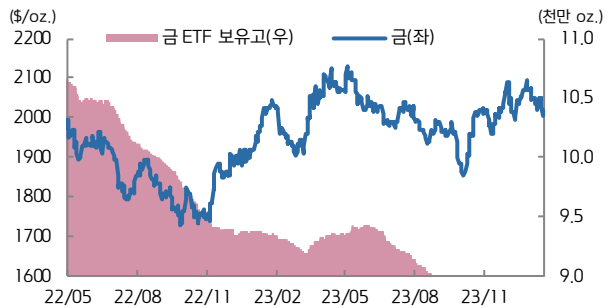
자료: Bloomberg, 키움증권

### 미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

### 금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

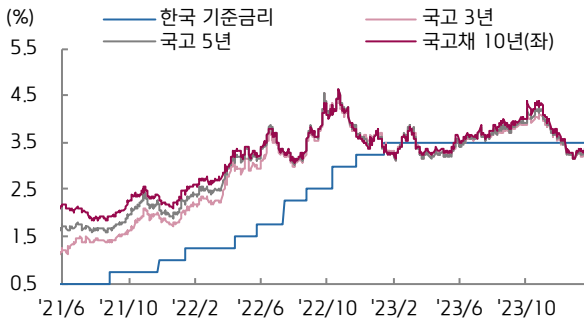
### ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	ID	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	21.98	+0.64	0.00	-1.30	-12.53	-10.98	-0.27
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	20.37	+1.04	+0.59	-0.20	-9.10	-3.37	+1.55
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	8.11	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	19.71	+0.82	+0.69	-0.30	-16.41	-11.14	+2.71
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	69.06	+1.65	+2.08	+0.04	-14.42	-0.65	+3.62
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	5.56	-4.47	-11.61	+11.42	-17.99	-47.65	+9.66
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	17.12	-0.06	-1.72	-3.49	-4.89	-21.50	-6.45
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	42.12	-2.05	-4.66	-4.42	+5.30	-10.38	-4.66
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	19.75	-3.61	-3.61	-2.23	-11.08	-50.63	-2.23
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	87.68	+0.97	-0.66	-4.28	-0.49	-2.98	-3.67
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	187.37	+0.82	-0.27	-1.09	+2.06	+5.81	-1.99
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	20.81	+0.77	-0.05	-6.72	-2.76	-3.52	-4.45
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	86.86	+2.55	-4.96	-22.41	-14.64	-45.32	-14.08
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	20.85	+1.16	+0.63	+0.29	-4.88	+7.09	+0.53
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	33.83	0.00	+3.14	-0.50	+1.74	-6.62	-0.12
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	94.93	-0.22	-1.08	-1.40	+7.00	-2.25	-1.51
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	94.28	+0.17	-0.74	-0.65	+8.83	+7.38	-0.48
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	87.45	+0.10	-1.02	-1.92	+10.48	+3.29	-1.81
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.06	-0.22	-1.07	-1.53	-1.74	-3.58	-2.01
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.63	+0.40	-0.63	-1.48	+3.99	+4.17	-2.08

자료: Bloomberg, 키움증권

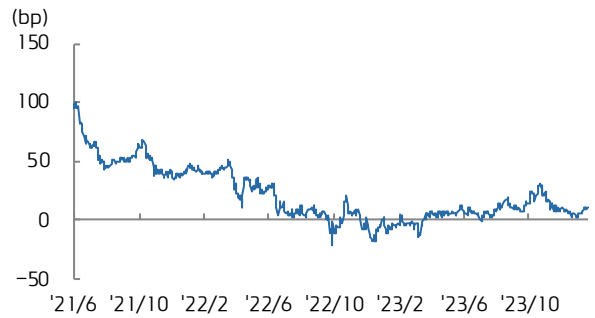


### 국고채 수익률



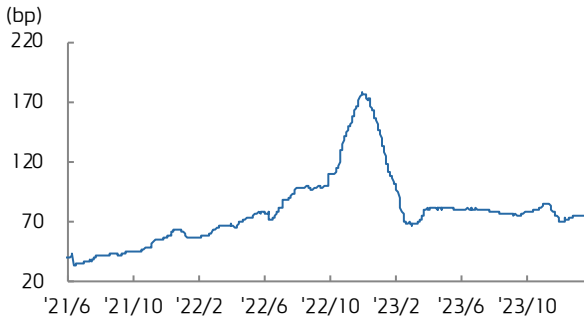
자료: Bloomberg, 키움증권

### 국고 3/10년 스프레드



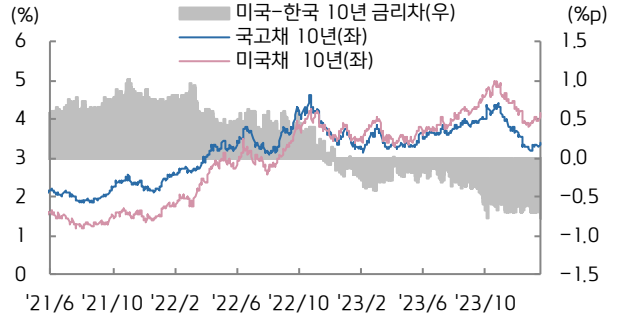
자료: Bloomberg, 키움증권

### 회사채(AA-) 3년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

### 한-미 금리 스프레드



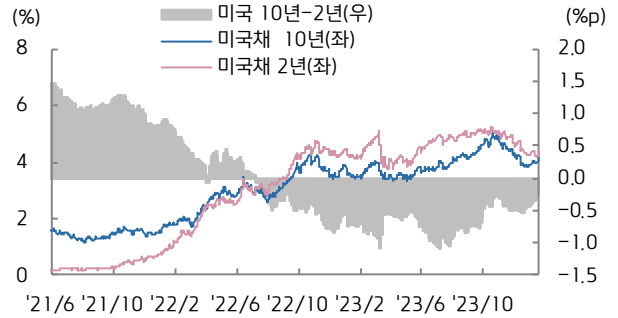
자료: Bloomberg, 키움증권

### 미국, 한국, 독일 국채 10년물



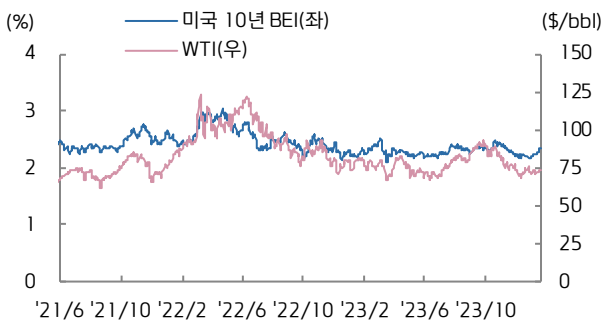
자료: Bloomberg, 키움증권

### 미국채 2/10년 스프레드



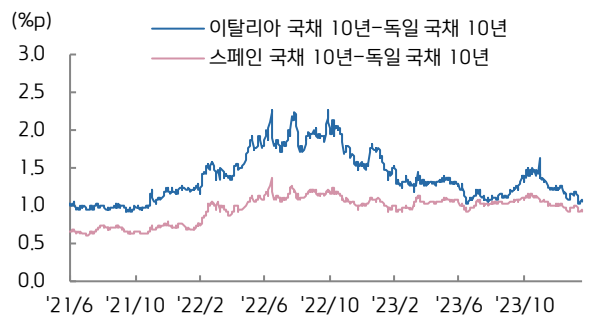
자료: Bloomberg, 키움증권

### 미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

### 남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권