



투자전략팀

Economist 김유미 helloyim@kiwoom.com

원자재 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 민간 고용 부진에 하락

FX: 유로화, 양호한 지표에 달러 대비 상승

달러화는 미국 9월 ISM제조업지수가 예상보다 양호했으나, ADP 민간 고용이 부진하게 발표되면서 추가 금리 인하 기대가 강화되어 하락.

미국 9월 ISM제조업지수는 49.1로 전월(48.7)과 시장 예상(49.0)을 모두 상회. 그러나 9월 ADP 민간 고용은 -3.2만 건으로 전월(5.4만 건)과 시장 예상을 모두 밑돌며 부진. 이에 연준의 추가 금리 인하 전망이 강화되었고, 이는 달러에 약세 요인으로 작용. 유로화는 9월 제조업 PMI지수가 49.8로 전월(49.5)보다 소폭 개선되면서 달러 대비 강세.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,400.65원으로 3.35원 하락 출발할 것으로 예상하나, 미 정치불확실성 등에 약세폭은 제한될 것으로 전망.

Commodity: 국제유가, 미 원유재고 증가에 하락

국제유가는 미국 에너지정보청(EIA)이 발표한 지난주 미 원유재고가 예상보다 크게 늘어나며 하락. EIA에 따르면 지난주 미 원유재고는 179만 배럴 증가했고, 휘발유 재고는 413만 배럴 증가. 여기에 사우디 등 OPEC+ 주요 산유국이 11월에도 증산을 이어갈 것이라는 전망이 우세한 만큼, 공급 과잉 우려가 지속되며 유가 하락 요인으로 작용. 한편 금은 상승. 미국 연방 정부 셋다운으로 안전자산 수요가 이어지는 가운데, 미국의 9월 ADP 민간고용 지표가 부진하게 발표되며 미 연준의 추가 금리인하 기대도 강화된 영향.

금리: 미국 민간 고용 부진에 금리 하락

국고채 금리는 상승. 미국 셋다운 여파에 대한 경계가 이어지는 가운데, 9월 국내 수출이 예상보다 양호하게 발표되고 외국인 국채 선물 순매도세가 지속되면서 금리 상승 요인으로 작용. 한국의 9월 수출은 지난해의 우호적인 기저효과가 더해지면서 전년 동월 대비 12.7% 증가해, 지난 6월 이후 4개월 연속 증가세를 기록.

미 국채금리는 미국 정부의 셋다운이 현실화된 가운데 9월 ADP 민간 고용이 예상보다 부진하게 발표되면서 추가 금리 인하 전망을 강화된 점이 금리 하락 요인으로 작용. 9월 ISM제조업지수가 소폭 개선되었으나 ADP 민간 고용은 -3.2만 건으로 전월(5.4만 건)과 시장 예상을 모두 밑돌며 부진, 이에 추가 금리 인하 전망 강화.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	97.728	-0.05	-0.15
EUR/USD	1.1732	-0.02	-0.05
USD/JPY	147.07	-0.56	-1.23
GBP/USD	1.3478	+0.24	+0.23
USD/CHF	0.7971	+0.09	+0.24
AUD/USD	0.6613	0.00	+0.21
USD/CAD	1.3935	+0.11	+0.28
USD/BRL	5.3292	+0.14	-0.04
USD/CNH	7.1279	-0.01	-0.13
USD/KRW	1403	-0.14	-0.06
USD/KRW NDF 1M	1400.65	-0.12	-0.16

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	61.78	-0.95	-4.94
천연가스(\$/MT)	3.476	+5.24	+10.95
금(\$/oz.)	3897.5	+0.63	+3.43
은(\$/oz.)	47.679	+2.23	+7.89
구리(c/lb.)	488.25	+0.54	+1.43
소맥(c/bu.)	509.25	+0.25	-1.97
대두(c/bu.)	1013	+1.12	+0.40
옥수수(c/bu.)	416.5	+0.24	-1.83

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.560	-1.00	-2.00
국고 3년	2.600	+1.70	+11.50
국고 5년	2.753	+2.00	+12.70
국고 10년	2.967	+2.70	+12.00
회사채 3년(AA-)	3.037	+1.80	+11.00

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.535	-7.36	-6.94
미국 국채 10년	4.098	-5.22	-4.85
독일 국채 10년	2.713	+0.60	-3.50
이탈리아 국채 10년	3.524	-0.70	-3.90
일본 국채 10년	1.652	+0.40	+0.60

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.

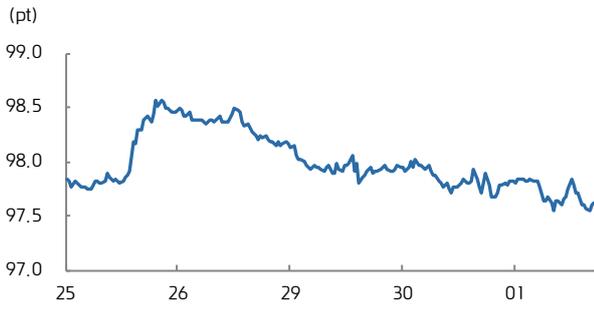
고지사항

• 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것입니다. 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 특히 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.



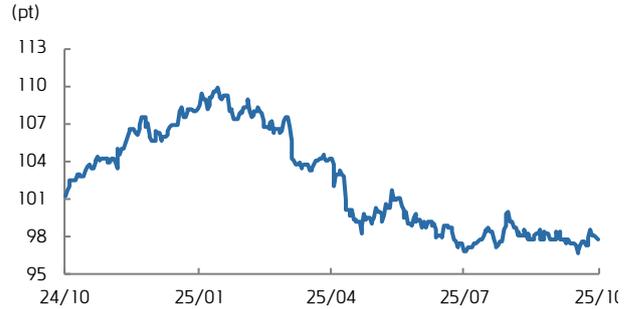
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



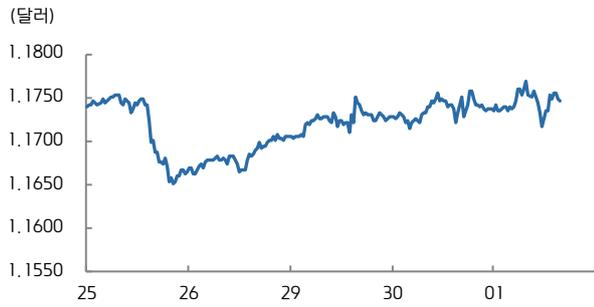
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



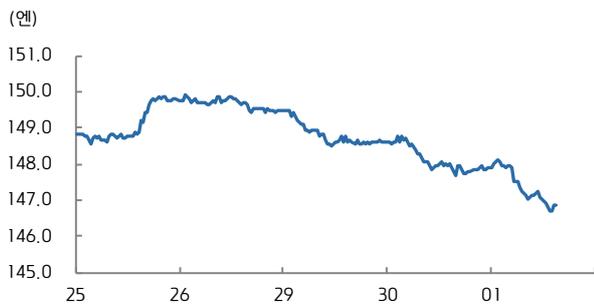
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



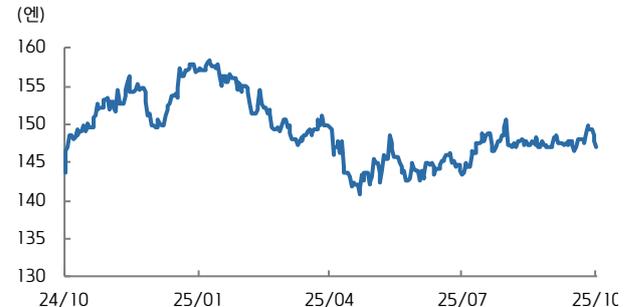
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



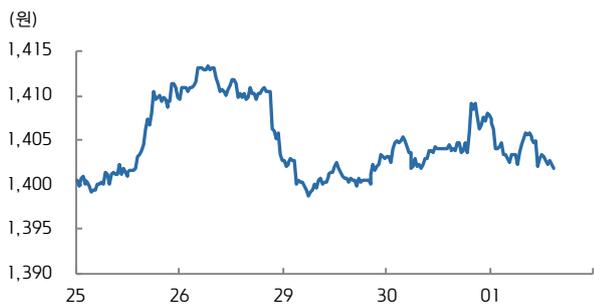
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



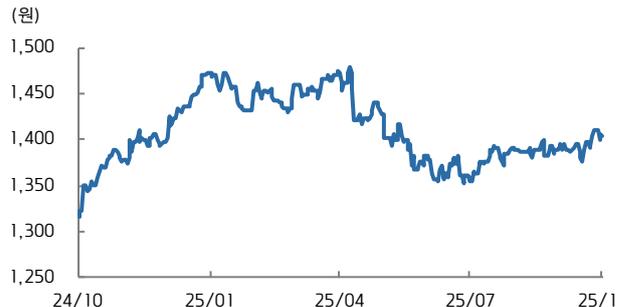
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)

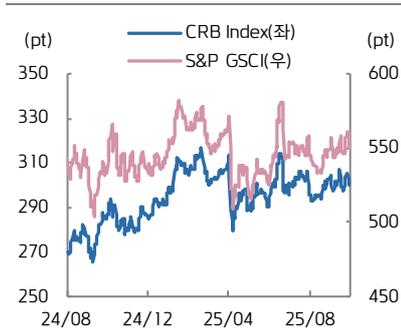


자료: Bloomberg, 키움증권



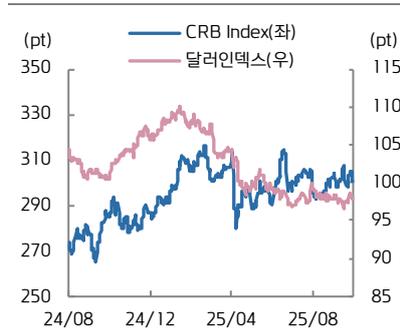
KIWOOM FICC DAILY

CRB vs. S&P GSCI



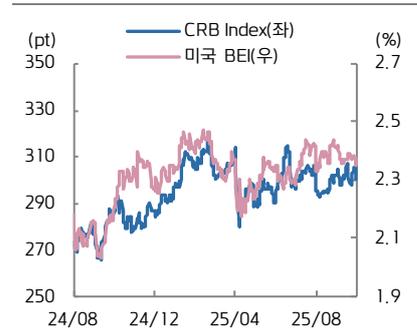
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



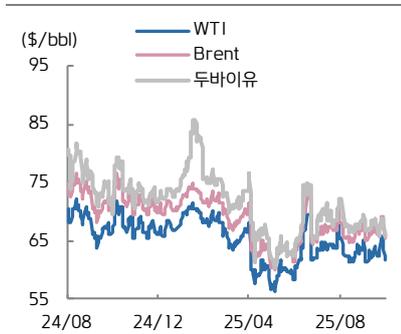
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



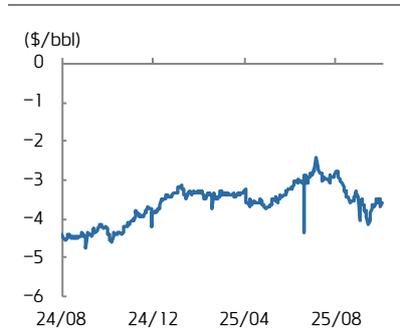
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



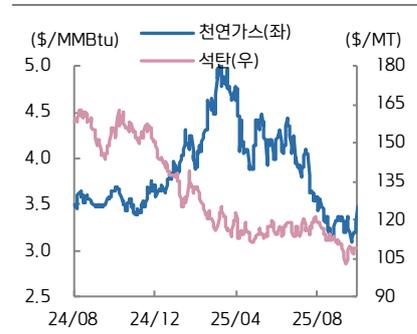
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



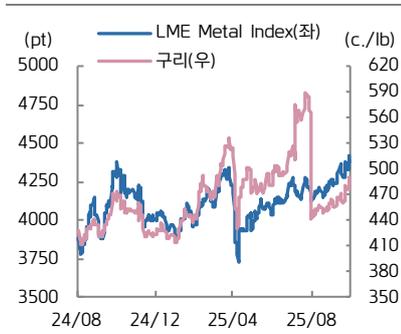
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



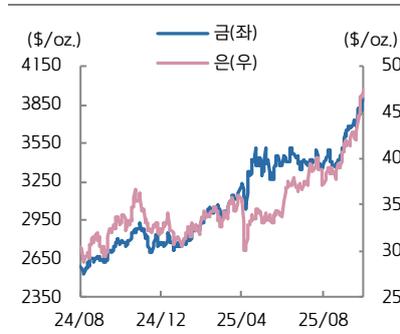
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



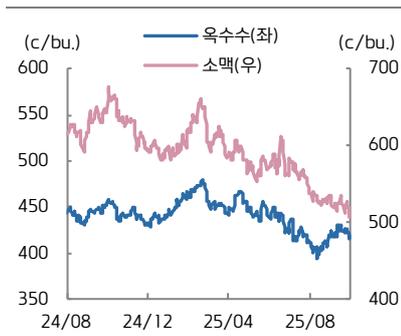
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



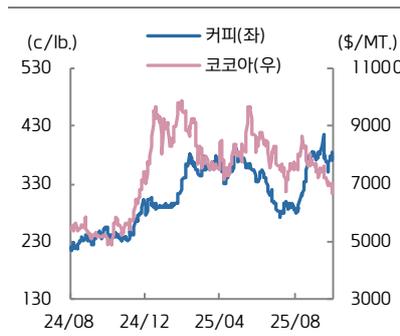
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



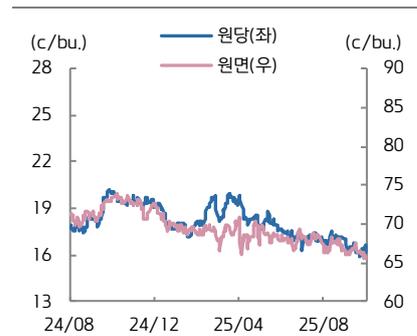
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권



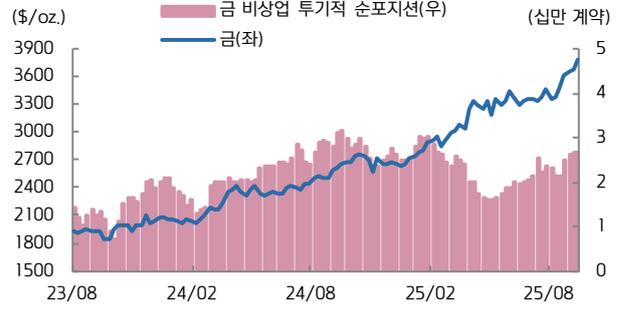
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



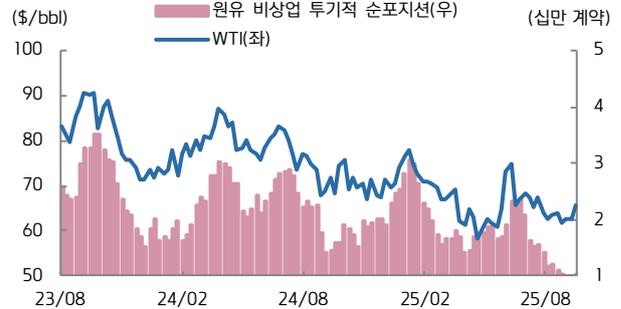
자료: Bloomberg, 키움증권

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	22.49	-0.18	-0.66	+1.26	+2.55	+4.55	+5.19
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	22.92	-0.22	-1.04	+0.66	+3.43	+7.30	+5.28
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	18.91	-0.55	-2.29	-0.50	+0.41	+5.99	+1.97
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	73.14	-0.83	-4.25	-2.27	-1.07	+1.43	-3.19
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	13.62	+4.21	+10.19	+6.16	-9.86	-16.80	-18.98
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	20.66	+0.58	+1.57	+4.82	+6.88	+2.57	+9.60
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	166.26	+0.49	+4.89	+13.90	+19.67	+45.57	+51.42
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	356.03	+0.16	+3.70	+11.93	+15.76	+44.96	+47.04
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	42.91	+1.27	+7.76	+18.57	+31.10	+50.14	+62.97
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	114.15	-0.02	+3.45	+12.83	+12.84	+23.86	+36.67
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.81	+0.19	-0.33	-3.46	+4.52	+9.39	+0.83
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	96.49	+0.34	+0.32	+0.99	+2.23	+2.08	+7.40
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	97.64	+0.19	+0.20	+1.24	+2.70	+7.32	+7.51
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	95.12	+0.34	+0.01	+1.92	+4.25	+7.62	+11.12
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.82	0.00	+0.21	+0.21	-0.53	+5.19	+12.63
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.85	+0.16	+0.43	+0.87	+0.51	+6.06	+11.44

자료: Bloomberg, 키움증권

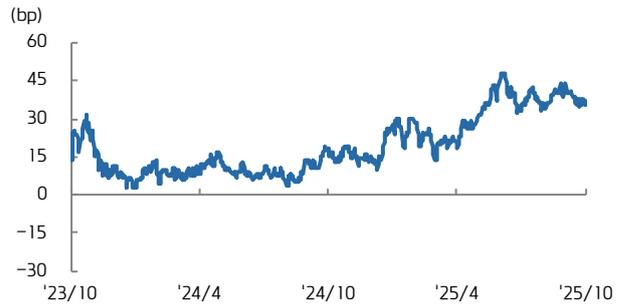


국고채 수익률



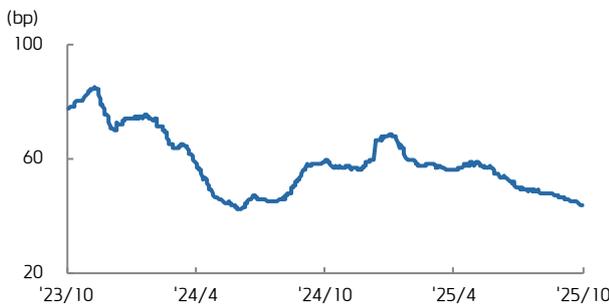
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



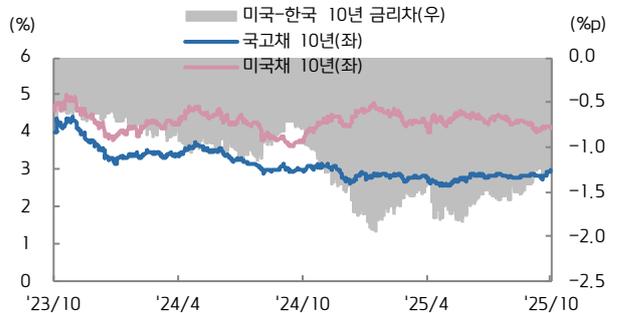
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



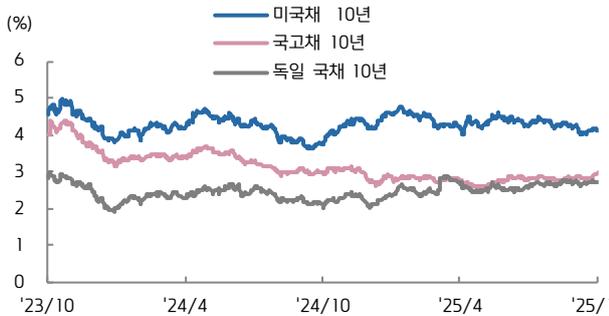
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



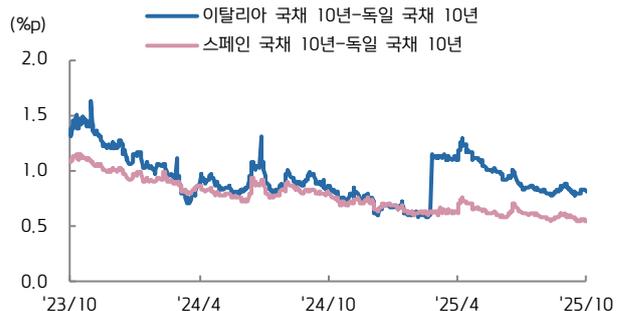
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권