



투자전략팀

Economist 김유미

02) 3787-5161 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하

02) 3787-5157 yhahn@kiwoom.com

RA 심수빈 02) 3787-0332 sb.shim@kiwoom.com

달러화, 주택지표 호전에 상승

FX: 엔화, 미중 무역협상 불확실성 지속되며 강세

달러화는 미국 주택지표가 양호했던 가운데 미국 트럼프 대통령의 중국에 대한 무역협상 압박 발언 등으로 불확실성이 커지면서 소폭 상승.

미국 10월 주택착공건수와 허가건수는 각각 전월대비 3.8%, 5.0%를 기록하며 9월 마이너스에서 증가세로 돌아섬. 미국 트럼프 대통령은 중국이 무역협상에 합의하지 않을 경우 추가 관세를 부과하겠다고 압박하면서 관련해 위험자산 선호가 약화. 이는 달러와 엔화에 상대적으로 강세요인으로 작용.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,167.80원으로 1원 하락 출발할 것으로 예상하나 달러 강세와 대외 불확실성 감안하면 보험권에 머물 전망.

Commodity: 국제유가, 미-중 무역협상 불확실성에 하락

국제유가는 미-중 무역협상에 대한 기대가 약화되며 하락. 트럼프 미 대통령이 중국이 무역 협상에 합의하지 않는다면 추가 관세를 부과하겠다고 언급했기 때문. 한편, 초과 공급에 대한 우려가 이어지고 있는 점도 유가 하락 요인으로 작용. 12월 OPEC 정례회담을 앞두고 러시아가 감산폭 확대에 동의하지 않을 것으로 전망되고, 노르웨이의 10월 산유량도 예상보다 크게 증가했다는 소식이 언급된 영향. 이에 유가는 배럴당 55달러 선으로 내려옴. 금은 달러 강세에도 미-중 무역협상에 대한 우려 이어지며 2 거래일 연속 상승.

금리: 트럼프의 추가 관세 부과 언급에 하락

국고채 금리는 전일 미국채금리 하락 영향을 받으며 하락 마감. CNBC에서 중국이 미-중 무역협상에 대해 비관적으로 인식하고 있다는 보도를 한 이후 협상에 대한 기대가 약화된 때문. 또한 장 중 발표된 호주 중앙은행 의사록에서 추가 인하 가능성을 언급해 호주 금리가 하락한 것에도 연동. 국고 3년물 전일 대비 3.7bp, 10년물 5.5bp 하락.

미 국채금리는 미-중 무역협상에 대한 기대가 약화된 영향에 하락 마감. 미국 주택착공건수와 건축허가건수가 모두 전월 수준을 상회하며 크게 증가했음에도 시장은 무역협상에 집중하는 모습. 특히 트럼프 대통령이 '합의 못하면 중국에 추가 관세를 부과할 것'이라고 발표한 점이 부담. 미국 10년물은 1.8%를 하회하며 최근 미-중 협상에 대해 과도하게 긍정적이었던 기대를 조정 중.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	97.852	+0.06	-0.46
EUR/USD	1.1078	+0.05	+0.63
USD/JPY	108.54	-0.13	-0.43
GBP/USD	1.2927	-0.20	+0.64
USD/CHF	0.9905	+0.09	-0.26
AUD/USD	0.6828	+0.25	-0.19
USD/CAD	1.3268	+0.47	+0.26
USD/BRL	4.1994	-0.23	+1.24
USD/CNH	7.0285	+0.04	+0.06
USD/KRW	1167.6	+0.27	+0.59
USD/KRW NDF 1M	1167.8	+0.09	+0.15

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	55.21	-3.23	-2.80
금(\$/oz)	1474.3	+0.16	+1.42
구리(\$/MT)	5843	-0.14	-0.29
알루미늄(\$/MT)	1734	-0.69	-1.92
철광석(\$/MT)	84.15	+1.02	+6.44
소맥(c/bu.)	515.25	+0.88	-1.25
대두(c/bu.)	911.5	+0.14	-0.60
옥수수(c/bu.)	380.75	+0.93	-1.49

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.530	0.00	0.00
국고 3년	1.480	-3.70	-7.30
국고 5년	1.552	-4.30	-12.00
국고 10년	1.725	-5.50	-11.70
회사채 3년(AA-)	1.889	-3.70	-7.00

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	1.596	-0.19	-6.62
미국 국채 10년	1.784	-3.10	-15.04
독일 국채 10년	-0.339	-0.30	-8.70
이탈리아 국채 10년	1.243	+3.60	+2.80
일본 국채 10년	-0.080	-0.30	-6.00

자료: Bloomberg, 키움증권

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. •조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다. •조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

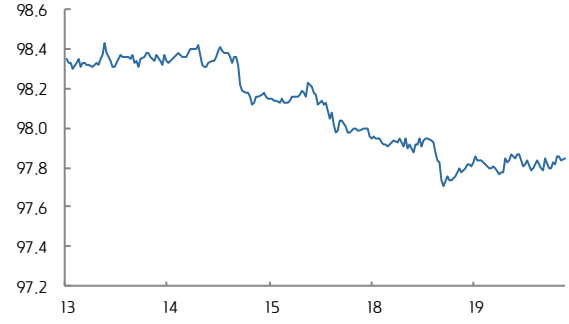


달러지수 일중 차트



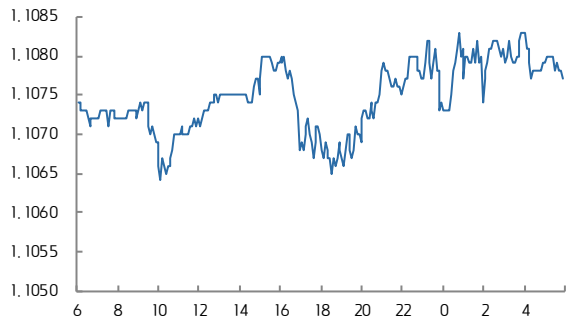
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



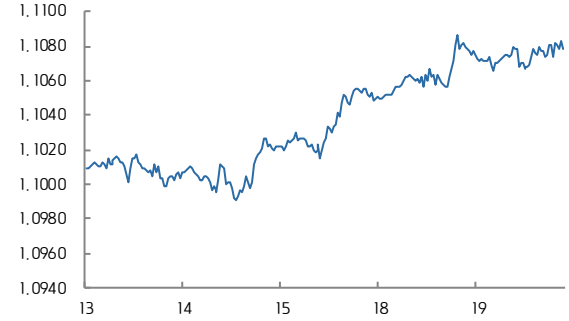
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



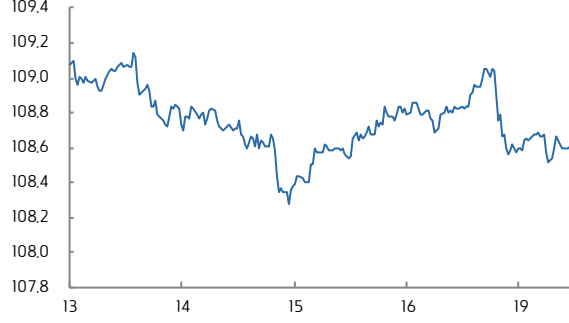
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



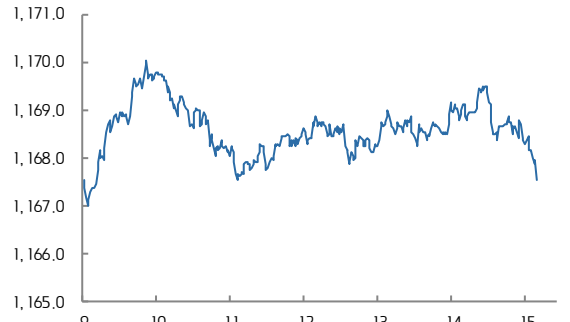
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



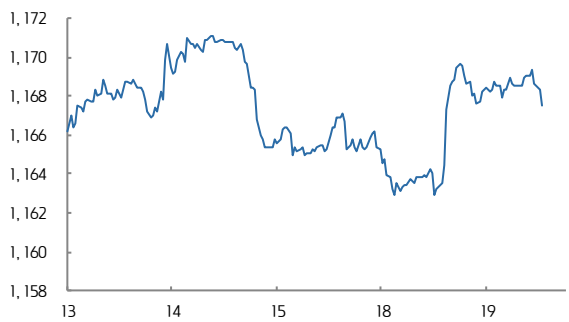
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

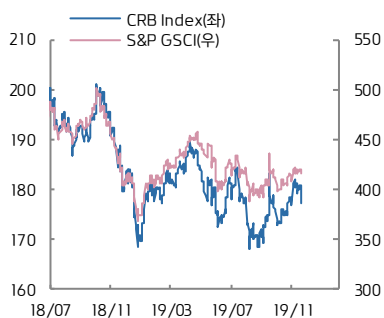
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

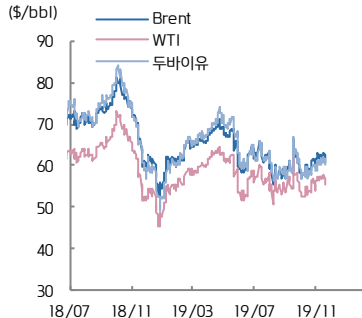


CRB vs. S&P GSCI



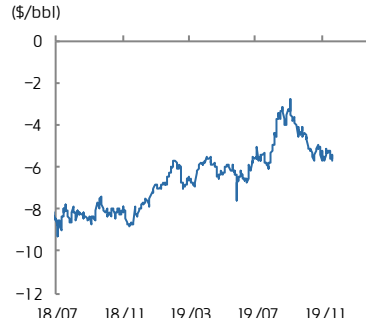
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



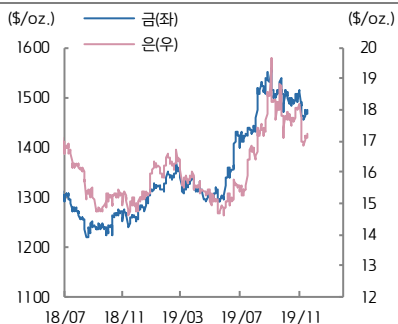
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



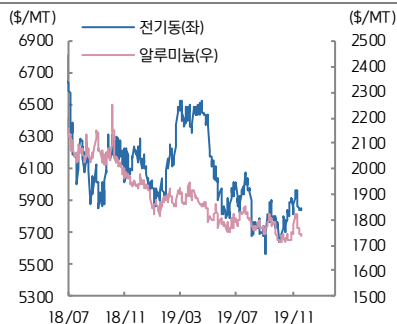
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



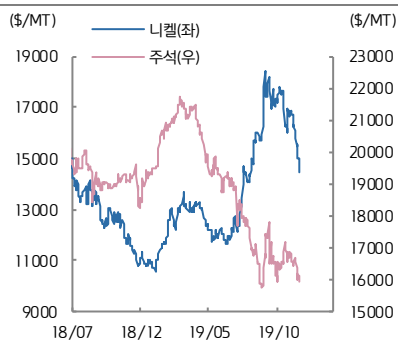
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



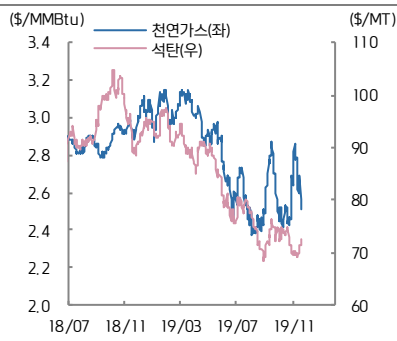
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



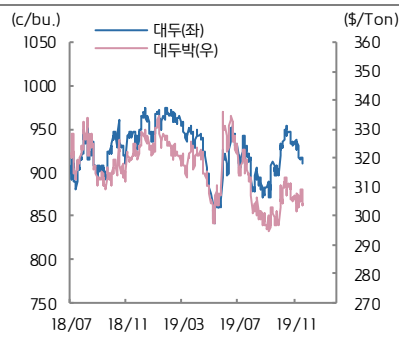
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



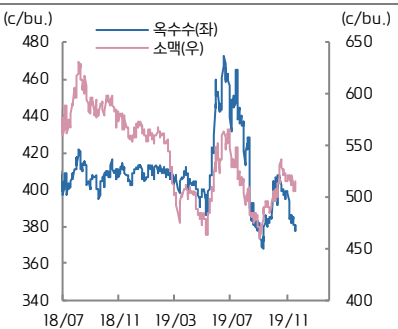
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



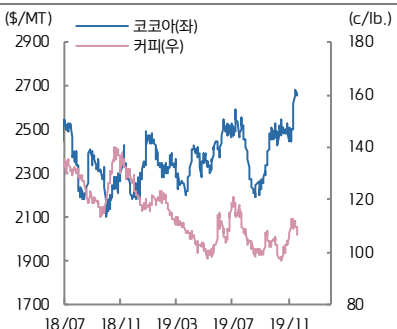
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

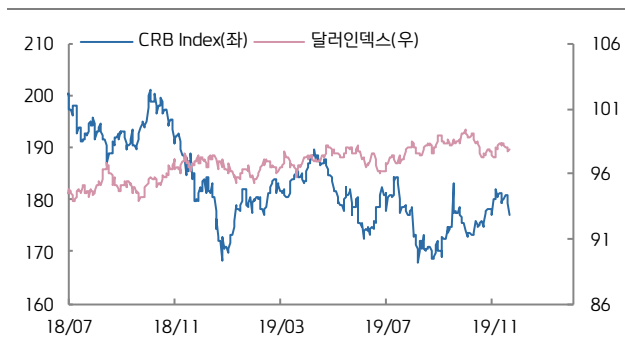
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

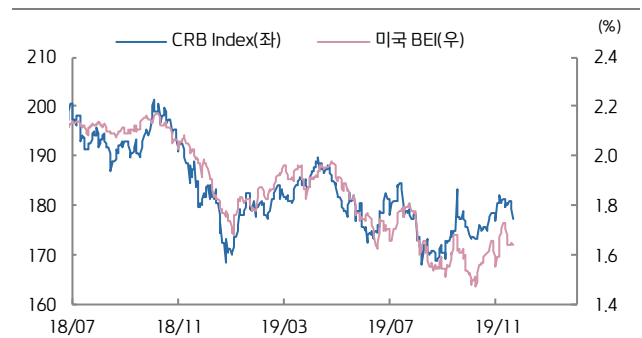


CRB vs. 달러인덱스



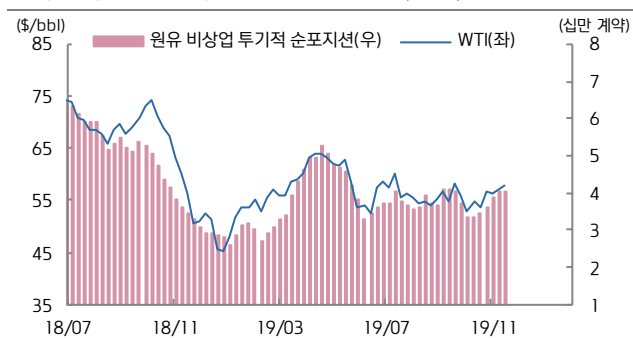
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



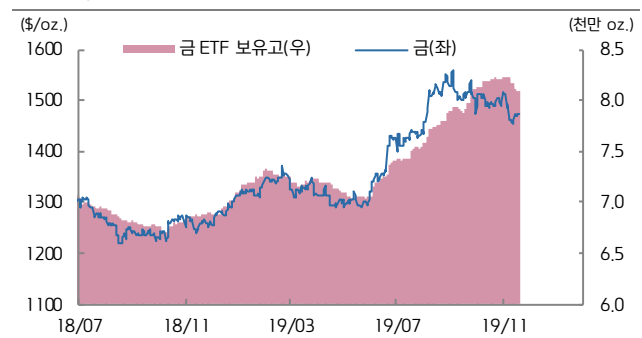
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

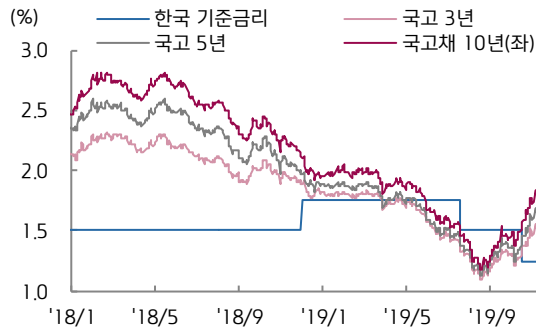
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	15.28	-0.91	-1.55	+0.20	+1.93	-5.21	+5.45
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	15.21	-1.17	-2.00	+0.40	+2.08	-5.94	+8.49
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	5.14	-0.77	-1.53	-0.19	+3.01	-4.28	+5.11
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	13.81	-1.70	-1.98	+1.55	+3.14	-8.17	+11.02
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	11.57	-2.77	-2.53	+2.03	-0.34	-4.70	+19.77
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	19.75	-1.74	-4.73	+1.96	+4.50	-46.91	-20.07
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	14.94	+0.34	-2.48	-0.99	+1.15	-8.68	-2.92
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	29.02	+11.10	+0.03	+0.45	+2.40	-5.44	+1.04
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	18.02	0.00	-5.80	-11.97	-6.63	+37.56	+45.91
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	73.22	+0.41	+1.89	-1.08	+1.31	+21.99	+15.93
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	138.69	+0.05	+0.92	-1.08	-2.17	+19.90	+14.38
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	16.02	+0.63	+1.91	-2.14	-0.19	+18.23	+10.33
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	166.50	+1.60	+4.07	+0.55	+19.83	+51.05	+39.86
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	15.99	-0.37	-1.66	+0.88	+6.10	-7.89	-5.61
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	21.02	+0.33	-1.31	-4.32	+4.58	-6.70	-6.49
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	111.58	+0.19	+1.06	-0.20	-1.49	+10.16	+7.08
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	107.74	-0.32	-0.38	-0.76	-0.57	+3.89	+6.92
	EMB	신용국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	111.77	-0.22	-0.24	-1.33	-1.89	+7.82	+7.56
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.51	-0.05	+0.44	-0.44	+0.34	-3.44	-2.29
	CEW	신용국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.54	+0.05	+0.19	-0.43	+1.43	+0.78	+2.43

자료: Bloomberg, 키움증권

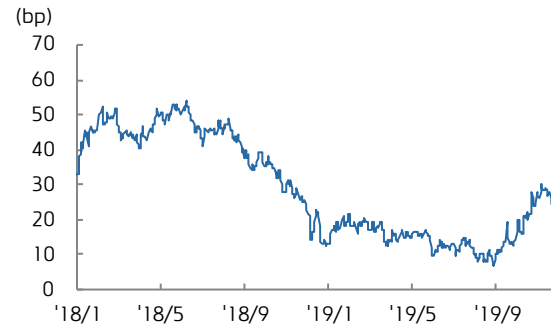


국고채 수익률



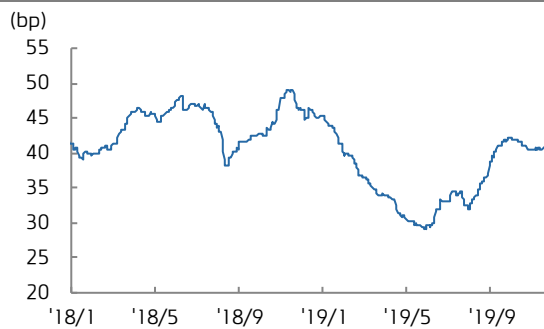
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



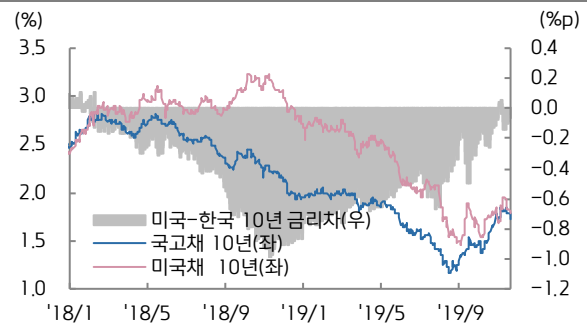
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



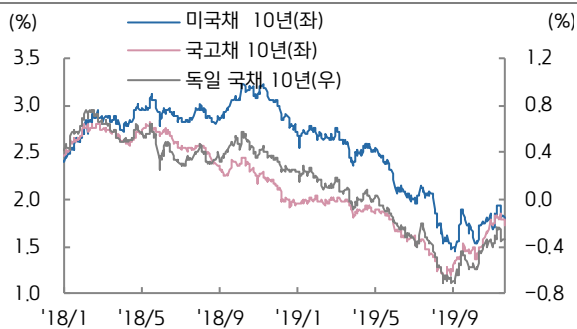
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



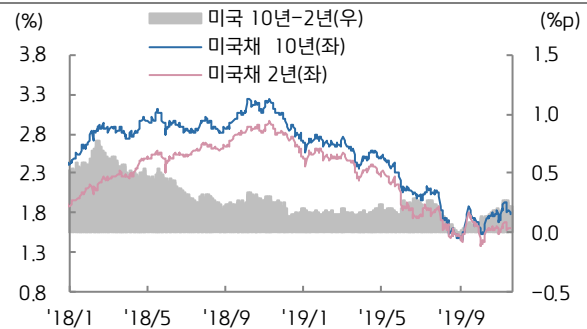
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



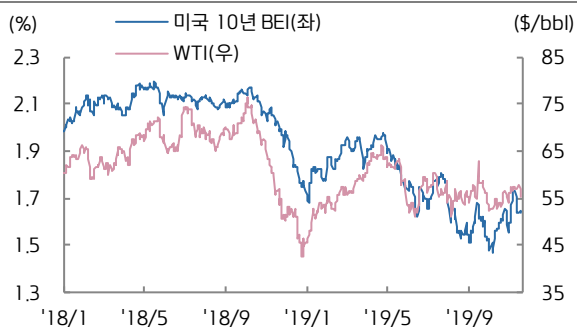
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



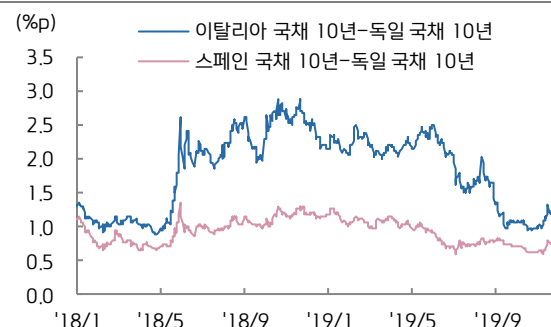
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권