



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

엔화, 위험회피 완화에 약세

FX: 달러화, 안전자산 수요 약화에 소폭 하락

달러화는 미국 경제지표가 예상보다 부진했던 가운데 미중 무역협상이 양국 협상 대표의 전화통화가 진행되며 긍정적으로 진행된 점이 안전 자산 수요 약화로 반영되며 소폭 하락.

미국 11월 컨퍼런스보드 소비심리와 10월 신규주택판매는 시장 예상과 전월 수치를 하회하며 부진. 미중 무역협상 기대는 한층 높아짐. 양국간 무역대표단이 전화통화를 통해 1단계 무역합의 관련 문제를 풀기 위해 접촉을 유지하기로 의견을 모으면서 관련 불안 완화.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,172.73원으로 5원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세와 위안화 강세에 하락 압력이 이어질 전망.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	98.246	-0.08	+0.40
EUR/USD	1.1022	+0.07	-0.51
USD/JPY	109.07	+0.13	+0.49
GBP/USD	1.2862	-0.29	-0.50
USD/CHF	0.9973	+0.08	+0.69
AUD/USD	0.6787	+0.12	-0.60
USD/CAD	1.3271	-0.21	+0.02
USD/BRL	4.2386	+0.27	+0.93
USD/CNH	7.0124	-0.27	-0.21
USD/KRW	1176.7	+0.06	+0.78
USD/KRW NDF 1M	1172.73	-0.06	+0.42

자료: Bloomberg, 키움증권

Commodity: 금, 미국 경제지표 부진에 상승

국제유가는 미-중 무역협상에 대한 트럼프 대통령의 긍정적인 발언에 위험자산 선호심리 높아지며 상승. 또한 12월 OPEC 정례회담을 앞두고 감산 기간 연장 기대가 이어지는 점도 유가 상승 요인으로 작용. 산유국의 감산 기간이 3개월 연장될 것으로 전망하는 가운데 6개월 연장 가능성도 언급되었기 때문. 금은 미-중 무역협상에 대한 긍정적 전망에도 미국의 경제 지표 부진에 상승. 10월 미국의 신규주택판매와 컨퍼런스보드가 발표한 11월 소비자심리지수가 시장 예상 및 전월치를 모두 하회하면서 달러가 소폭 약세를 보인 영향.

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	58.41	+0.69	+5.53
금(\$/oz)	1467.4	+0.25	-0.93
구리(\$/MT)	5872	-0.25	+0.50
알루미늄(\$/MT)	1742.5	+0.35	+0.49
철광석(\$/MT)	85.44	-2.03	+3.82
소맥(c/bu.)	531	-0.38	+3.06
대두(c/bu.)	884.25	-0.92	-2.99
옥수수(c/bu.)	378.25	-0.66	-0.66

자료: Bloomberg, 키움증권

금리: 소비자신뢰지수 부진에 하락

국고채 금리는 소폭 하락 마감. 전일 미국채금리가 소폭 하락한 가운데, 국채선물 시장은 장 중 보험권 등락을 반복하면서 금통위를 관망하는 분위기가 짙은 모습. 금통위에서의 소수의견이 있을수 있다는 기대가 채권 약세를 제한시키는 것으로 판단. 국고 3년물 0.5bp, 10년물 2.5bp 하락 마감.

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.530	0.00	0.00
국고 3년	1.467	-0.50	-1.30
국고 5년	1.557	-1.80	+0.50
국고 10년	1.700	-2.50	-2.50
회사채 3년(AA-)	1.873	-0.70	-1.60

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	1.584	-2.95	-1.22
미국 국채 10년	1.741	-1.37	-4.12
독일 국채 10년	-0.372	-2.30	-3.30
이탈리아 국채 10년	1.167	+0.60	-7.60
일본 국채 10년	-0.088	-1.10	-0.80

자료: Bloomberg, 키움증권

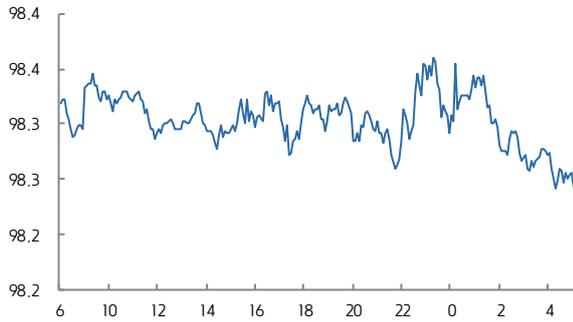
미 국채금리는 미 소비자신뢰지수 부진에 소비 둔화 우려 높아지며 하락. 미중 무역협상 관련 긍정적인 소식이 전해졌음에도 금리는 지표 부진에 좀더 영향을 받음. 미국 11월 컨퍼런스보드 소비자신뢰지수가 시장 예상치와 전월치를 모두 하회한 125.5를 기록. 한편, 미중 무역협상 1단계 합의가 가까워졌다는 보도와 미 고위관리자들의 방중 가능성에 금리 하락은 제한됨.

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 책임하에 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.

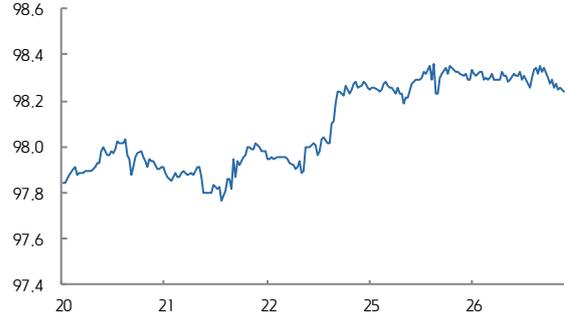


달러지수 일중 차트



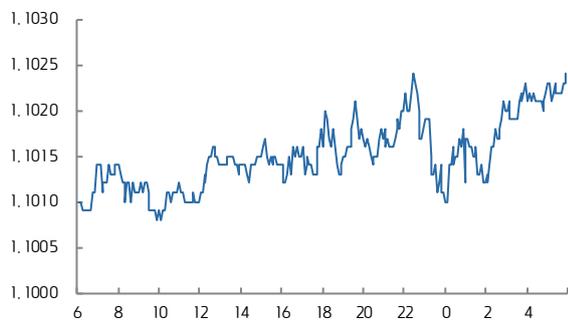
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



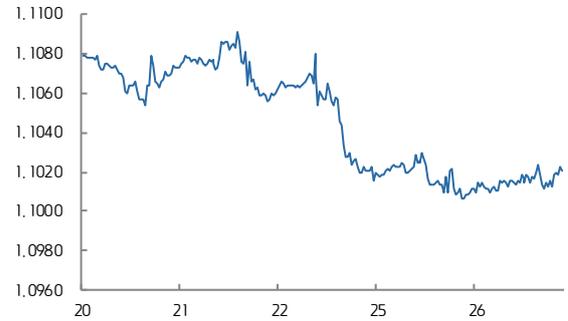
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



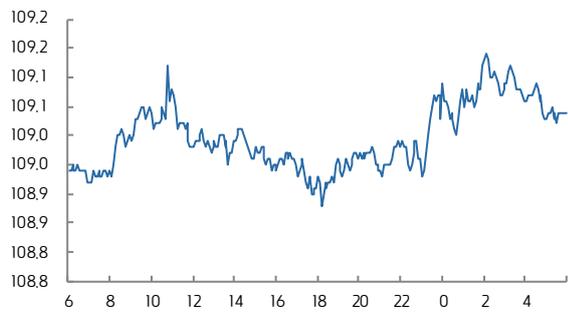
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

유로/달러 5D 차트



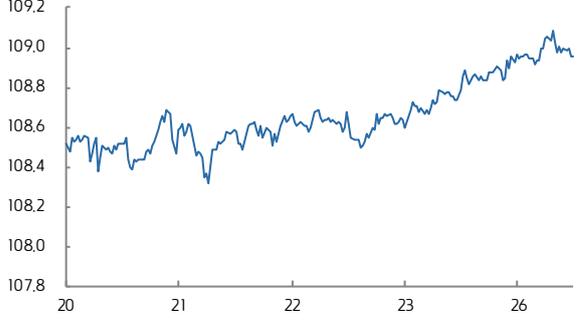
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



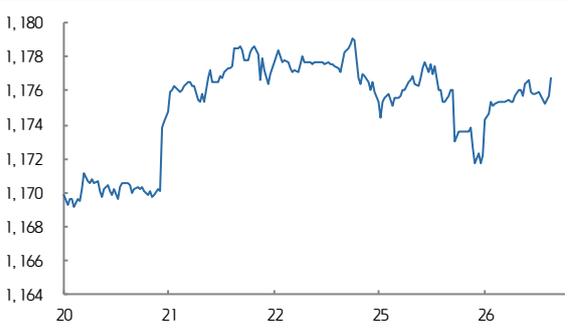
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

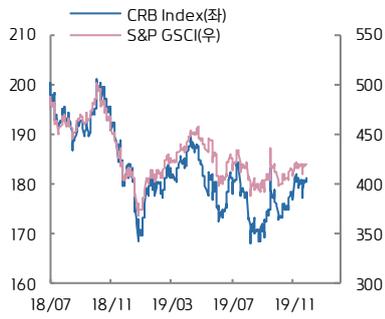
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권



CRB vs. S&P GSCI



자료: Bloomberg, 키움증권

유가



자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



자료: Bloomberg, 키움증권

금은



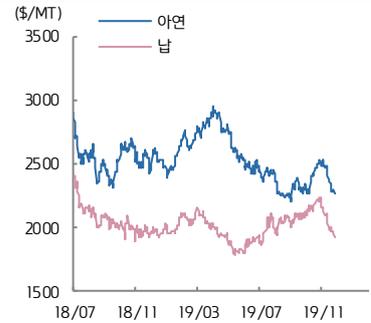
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



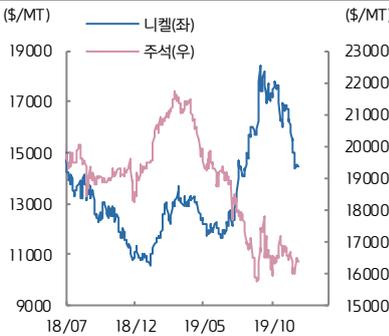
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



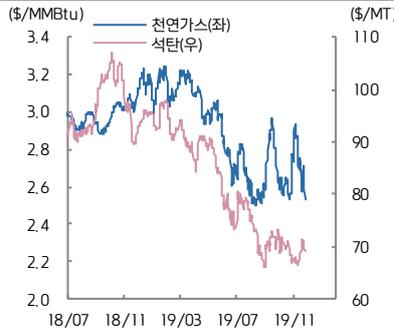
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



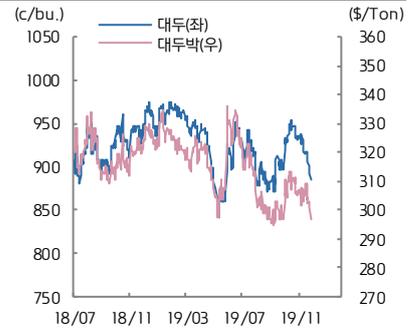
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



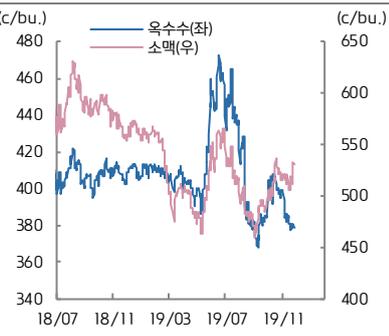
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



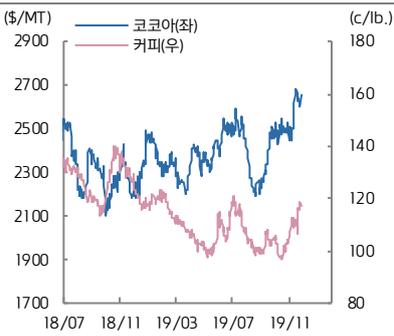
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

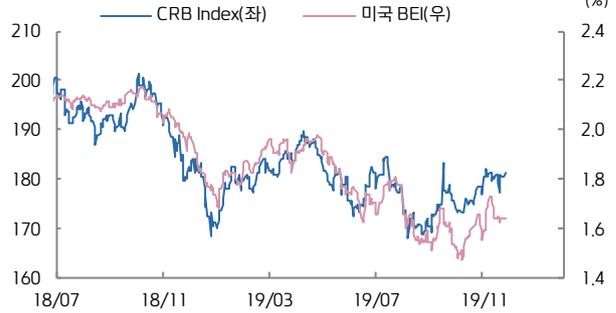


CRB vs. 달러인덱스



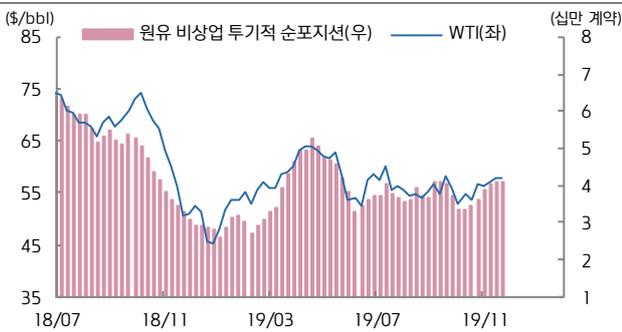
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



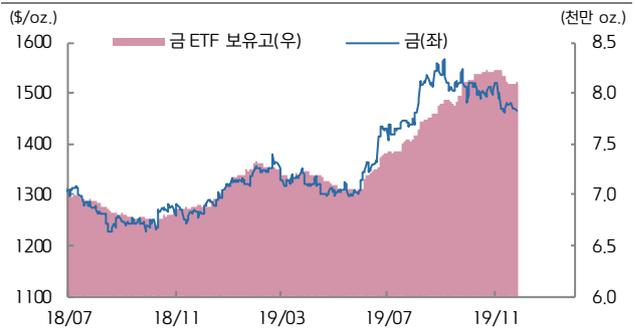
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

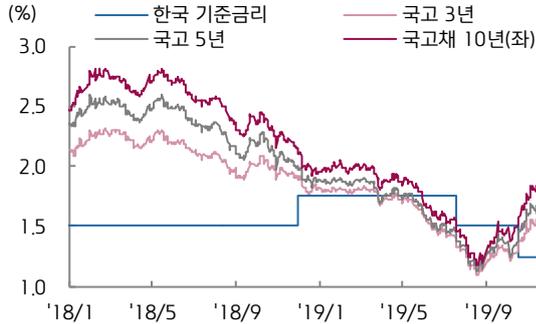
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	ID	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	15.70	+0.58	+2.75	+1.16	+4.46	+2.15	+8.35
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	15.67	+0.38	+3.02	+1.69	+4.96	+3.30	+11.77
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	5.24	+0.38	+1.95	+0.19	+4.28	+1.95	+7.16
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	14.49	+0.77	+4.92	+3.80	+8.05	+4.62	+16.48
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	12.19	+0.66	+5.36	+5.27	+4.73	+11.43	+26.19
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	19.44	-1.97	-1.57	-6.27	+0.47	-43.75	-21.33
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	15.01	+1.01	+0.47	-3.04	+2.88	-7.00	-2.47
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	29.37	+1.50	+1.19	-0.19	+5.33	-3.59	+2.25
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	17.80	-0.34	-1.22	-13.59	-11.04	+39.17	+44.13
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	73.16	+0.83	-0.08	-1.75	-2.15	+22.61	+15.84
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	137.74	+0.48	-0.68	-1.79	-5.11	+19.11	+13.60
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	15.99	+1.33	-0.19	-3.96	-6.87	+19.42	+10.12
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	171.26	+0.90	+2.86	+1.83	+23.43	+57.26	+43.86
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	16.13	-0.31	+0.88	+1.32	+7.10	-5.56	-4.78
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	20.86	-1.23	-0.76	-3.43	+3.01	-6.50	-7.21
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	111.95	+0.19	+0.33	+0.62	-1.97	+10.59	+7.44
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	108.39	+0.16	+0.60	-0.29	-0.40	+4.57	+7.56
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	112.56	+0.27	+0.71	-0.36	-1.59	+9.20	+8.32
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.40	0.00	-0.54	-0.70	-0.20	-3.00	-2.81
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.45	-0.18	-0.51	-1.52	+1.97	+0.85	+1.91

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



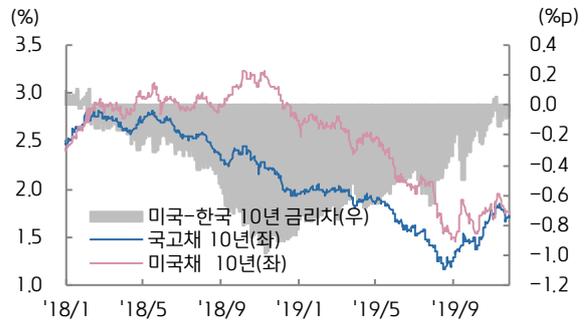
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



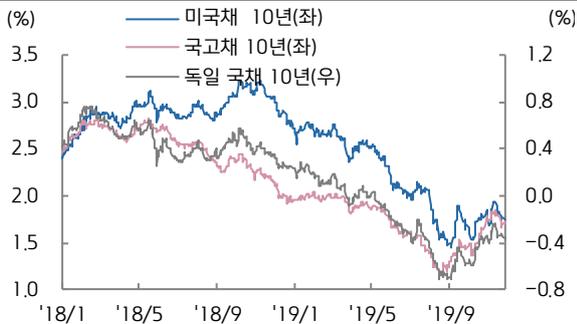
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



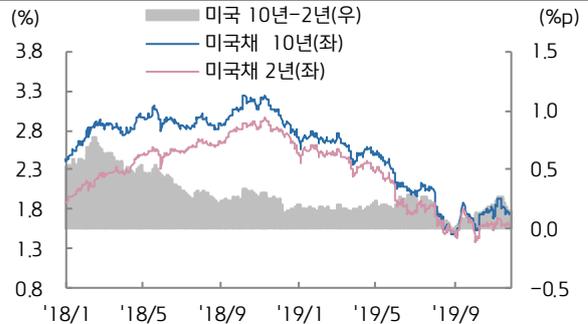
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



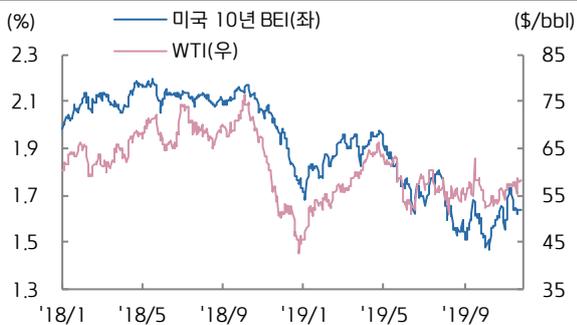
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권