



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, 경기 낙관론에 상승

FX: 파운드화, 소비지표 부진에 하락

달러화는 미국 주택 지표가 예상보다 양호하게 발표된 점이 경기 낙관론을 강화시키며 주요 통화 대비 상승.

미국 12월 주택착공건수는 전월대비 16.9%를 기록하며 전월(2.6%)과 시장 예상(1.1%)을 모두 상회함. 12월 광공업 생산이 전월대비 -0.3%로 부진하게 발표됐지만 이보다는 주택지표 호전에 주목하는 모습을 보여줌. 반면, 영국 12월 소매판매는 전월대비 -0.6%를 기록해 예상보다 부진, 파운드화에 부담으로 작용.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,160.4원으로 보험 출발할 것으로 예상하며 위험자산 선호심리와 달러 강세가 상충되면서 보험권 머물 듯.

Commodity: 금, 달러 강세에도 상승

국제유가는 중국의 2019년 경제성장률이 6.1%에 그쳤지만 중국 정부 목표치에 부합한 만큼 소폭 상승 마감. 또한 중국의 12월 실물경제지표가 양호하게 발표되면서 경기에 대한 우려가 다소 완화되었다는 점도 긍정적. 그러나 유가는 미국의 12월 산업생산 지표가 다소 부진했고, 베이커휴즈 시추공 수도 늘어나면서 강보합 마감함. 금은 달러 강세에도 상승. 미-중 1차무역합의 서명에도 향후 양국의 무역협상에 대한 불확실성이 계속 이어지면서 안전자산에 대한 선호가 이어지고 있기 때문. 이에 온스당 1,560.3달러 마감함.

금리: 20년물 발행 계획에 장기물 상승

국고채 금리는 금통위 영향을 받아 혼조 마감. 이날 금통위 결과 소수 의견이 2명으로 늘어나 여전히 금리 인하 가능성은 열려있던 것으로 판단됨. 장 초반 상승하던 금리는 금통위 결과 발표되고 반락. 단, 한은의 경기 판단이 다소 긍정적이었다는 점이 매파적이었다고 해석되면서 장기물 금리는 상승. 또한 국고 10년물 입찰을 앞둔 부담도 장기물 금리 상승 요인으로 작용.

미 국채금리는 장단기물 혼조 마감. 미국 12월 산업생산이 전월 대비 0.3% 감소한 것으로 나타났으며 JOLTS 또한 감소해 지표 부진 영향을 받아 금리는 하락 압력을 받음. 다만 10년물은 상승 마감했는데, 미 재무부가 국채 20년물 발행 계획을 발표한 영향. 10년물과 30년물 수요 감소 우려 영향으로 장기물 금리 상승 마감.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	97.606	+0.29	+0.26
EUR/USD	1.1092	-0.40	-0.26
USD/JPY	110.14	-0.02	+0.63
GBP/USD	1.3016	-0.49	-0.37
USD/CHF	0.9679	+0.33	-0.48
AUD/USD	0.6879	-0.28	-0.32
USD/CAD	1.3066	+0.18	+0.12
USD/BRL	4.1616	-0.54	+1.55
USD/CNH	6.8674	-0.13	-0.69
USD/KRW	1159.4	-0.15	-0.16
USD/KRW NDF 1M	1160.4	+0.06	+0.20

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	58.54	+0.03	-0.85
금(\$/oz)	1560.3	+0.63	+0.01
구리(\$/MT)	6306	-0.38	+1.97
알루미늄(\$/MT)	1808	-0.33	+0.56
철광석(\$/MT)	94.57	+0.75	+2.77
소맥(c/bu.)	570.5	+0.93	+1.06
대두(c/bu.)	929.75	+0.62	-1.72
옥수수(c/bu.)	389.25	+3.66	+0.91

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.460	0.00	0.00
국고 3년	1.422	-0.30	+0.40
국고 5년	1.545	+1.00	-1.00
국고 10년	1.740	+3.50	+3.10
회사채 3년(AA-)	1.825	-0.30	-0.40

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	1.559	-0.65	-1.10
미국 국채 10년	1.822	+1.41	+0.19
독일 국채 10년	-0.215	+0.40	-1.60
이탈리아 국채 10년	1.374	-6.00	+5.50
일본 국채 10년	0.003	-1.20	-0.70

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 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 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.

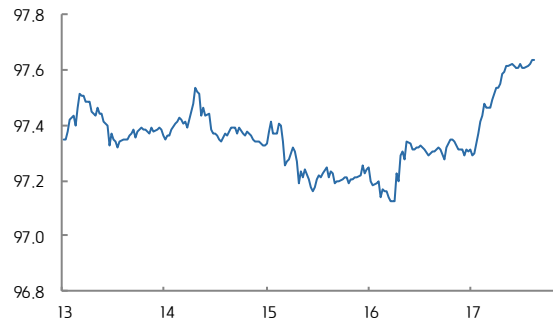


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



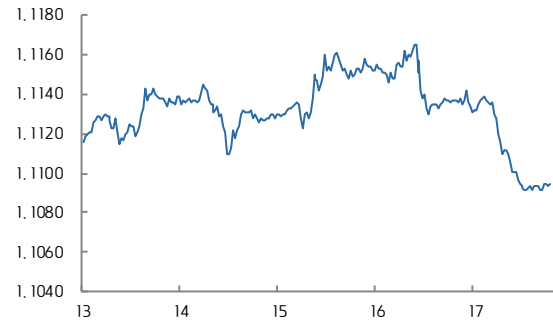
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



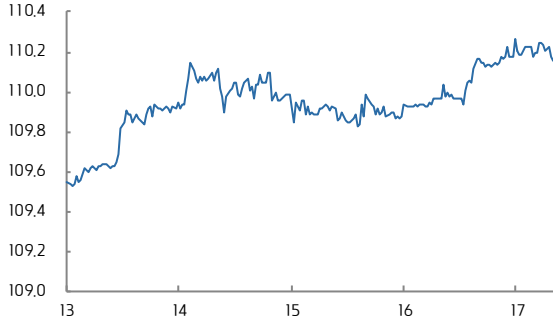
자료: Bloomberg, 키움증권

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)

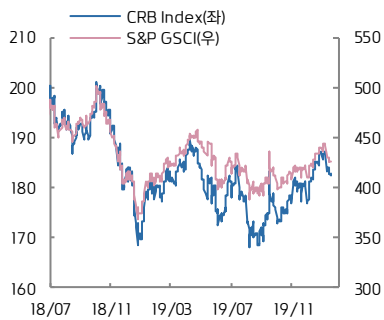
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

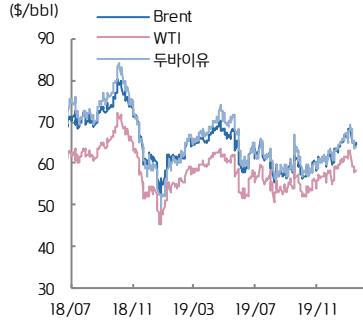


CRB vs. S&P GSCI



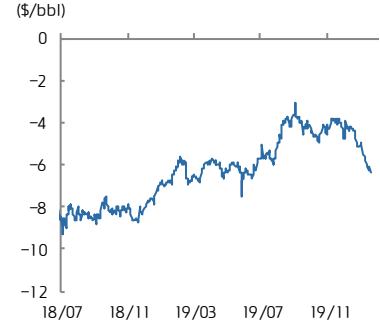
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



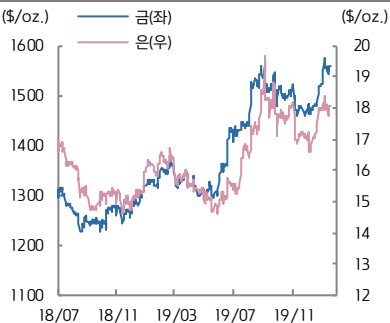
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



자료: Bloomberg, 키움증권

금은



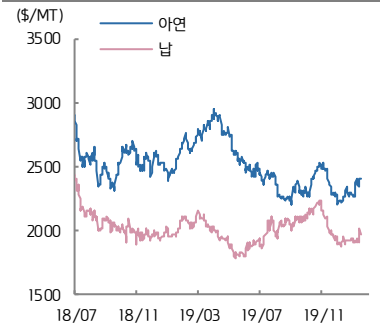
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



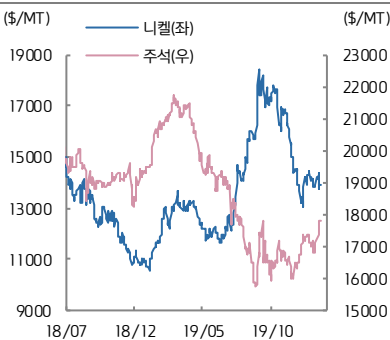
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



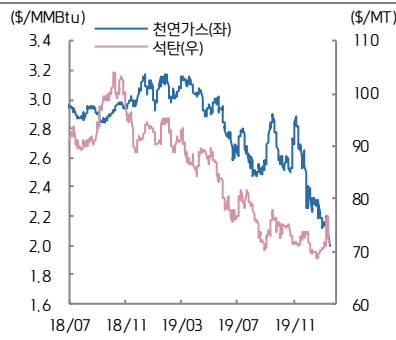
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



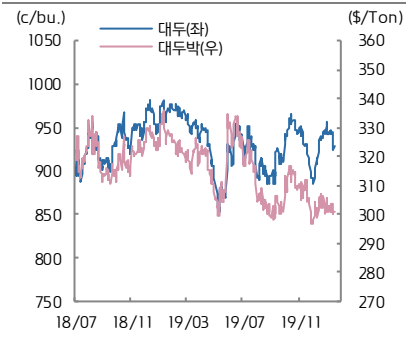
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



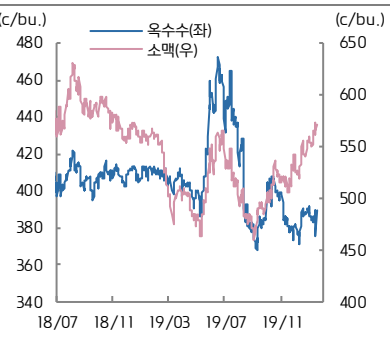
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



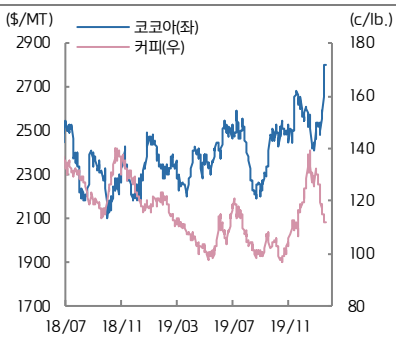
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

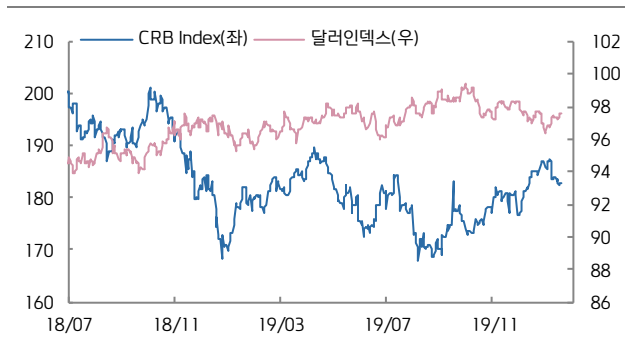
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

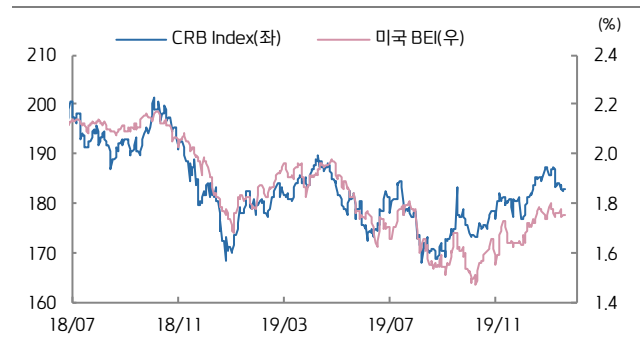


CRB vs. 달러인덱스



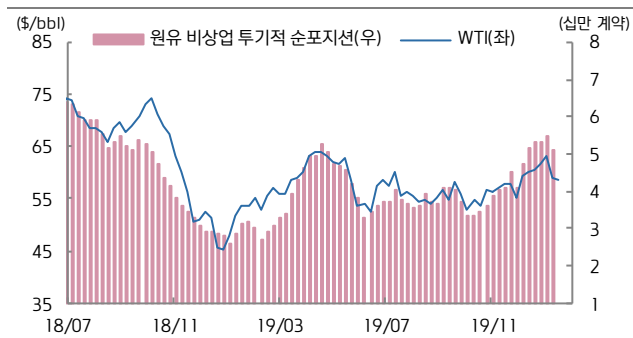
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



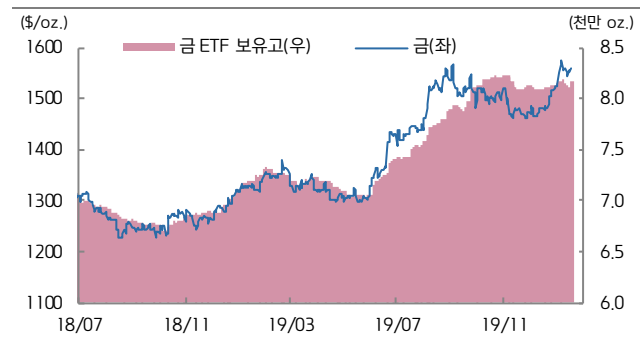
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

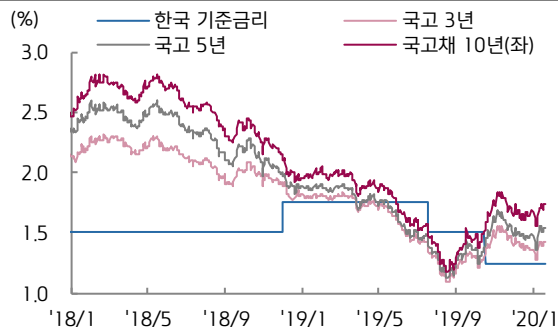
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	15.77	+0.32	-0.63	-2.11	+3.41	+2.40	+8.83
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	15.91	+0.38	-0.69	-1.36	+4.95	+5.09	+13.48
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	5.36	+0.37	-0.37	+0.19	+3.88	+3.28	+9.61
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	14.12	-0.07	-1.60	-4.60	+4.28	+2.91	+13.50
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	12.33	+0.33	-0.64	-2.38	+9.89	+11.79	+27.64
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	15.54	-3.36	-8.80	-12.89	-22.57	-45.03	-37.11
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	15.38	+0.26	+1.05	-0.19	+1.45	-2.29	-0.06
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	31.59	-1.28	+2.73	+2.40	+10.80	+8.30	+9.99
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	17.30	0.00	+1.70	0.00	-14.53	+26.00	+40.08
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	81.12	+1.82	+2.91	+9.95	+9.34	+26.30	+28.44
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	146.58	+0.18	-0.22	+5.06	+4.36	+20.04	+20.89
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	16.82	+0.30	-0.41	+4.86	+2.50	+15.44	+15.84
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	232.29	+6.08	+16.55	+33.66	+39.78	+74.38	+95.12
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	16.50	+0.92	0.00	-0.72	+3.58	-4.07	-2.60
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	22.10	+2.60	0.00	+1.89	+0.36	-4.62	-1.69
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	111.30	-0.08	+0.04	+0.92	-0.58	+7.27	+6.81
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	110.17	-0.06	+0.04	+0.81	+1.57	+4.98	+9.33
	EMB	신용국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	115.21	-0.12	+0.53	+1.11	+1.70	+8.47	+10.87
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.23	-0.31	-0.37	-1.53	-2.10	-3.64	-3.64
	CEW	신용국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.55	-0.08	-0.27	-1.38	-0.27	+0.65	+2.46

자료: Bloomberg, 키움증권

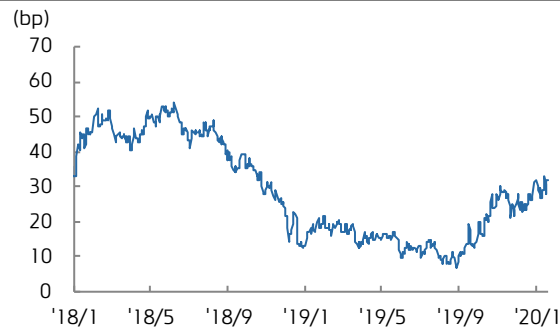


국고채 수익률



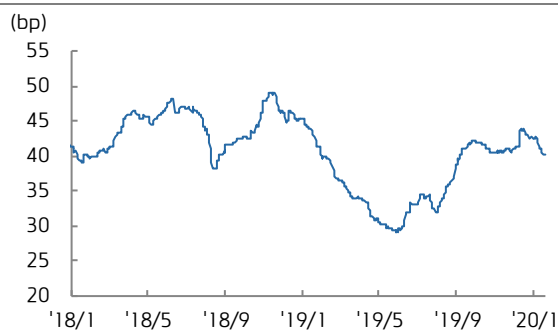
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



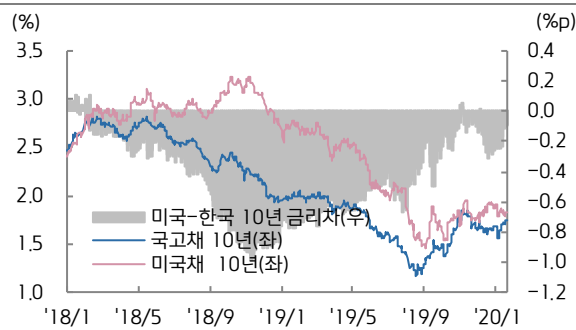
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



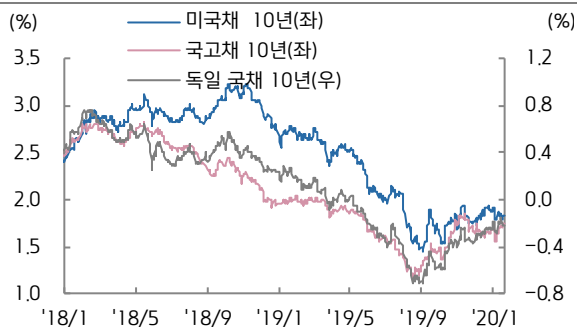
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



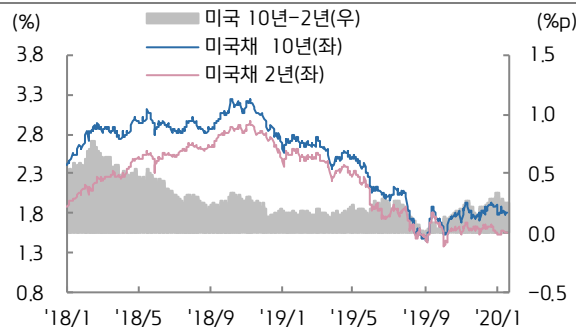
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



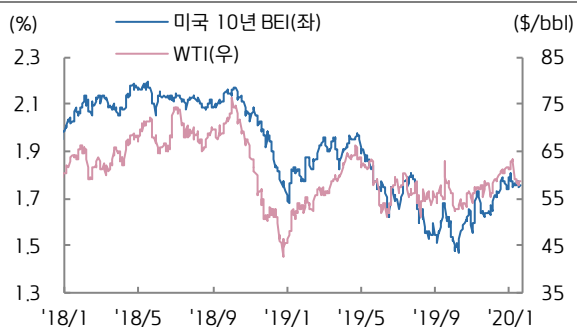
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



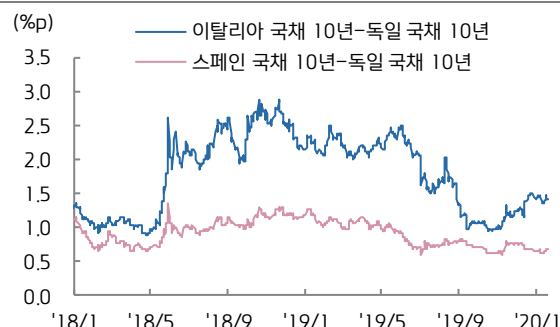
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권