



투자전략팀

Economist 김유미

02) 3787-5161 helloyum@kiwoom.com

채권전략 안예하

02) 3787-5157 yhahn@kiwoom.com

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

달러화, 지표 호조에 상승

FX: 엔화, 위험회피성향 완화에 하락

달러화는 미국 경제지표가 양호하게 발표되며 경기 낙관론이 다시 강화된 가운데 뉴욕증시 상승과 주요 통화가 약세를 보이면서 상승.

미국 12월 제조업 수주는 전월대비 1.8%를 기록하며 전일 ISM제조업 지수 개선에 이어 시장 예상치를 상회함. 코로나 바이러스 관련해 중국 정부의 적극적인 대응과 부양책에 대한 기대가 높아지면서 금융시장 내에서 위험회피성향 완화, 이는 엔화에 약세요인으로 작용. 유로화는 미국 펀더멘털의 상대적 강세 달러 대비 약세.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,183.46원으로 5원 하락 출발할 것으로 예상하며 위험회피성향 완화에 하락 압력 이어질 전망.

Commodity: 금, 미국 경제지표 호조에 하락

국제유가는 OPEC+ 산유국의 추가 감산 논의 가능성에도 수요 둔화 우려로 하락 지속, 배럴당 50달러 선 하회 마감. 중국의 적극적인 대응에도 중국 내 신종 코로나바이러스 확산이 계속되면서 중국 원유 수요 둔화 우려가 해소되지 못하고 있기 때문. 한편, 금은 미국 경제지표 호조에 하락. 전일 발표된 ISM 제조업지수에 이어 금일 12월 제조업 수주도 양호하게 발표되면서 미국 경기에 대한 낙관적 전망 강화된 영향. 또한 중국 경기 부양책에 대한 기대로 위험회피성향 완화된 점도 금 가격 하락 요인으로 작용함.

금리: 중국 유동성 공급에 상승

국고채 금리는 중국 인민은행의 유동성 공급 등에 따른 위험자산 선호에 상승 마감. 신종코로나바이러스로 인한 우려는 지속되었지만, 전일 미 증시와 함께 한국 증시 강세로 인해 채권시장은 약세. 또한 1월 소비자물가지수가 상승하고 호주 중앙은행이 금리를 동결시킨 점도 약세 요인으로 작용. 30년물 입찰 부담에 장기물 금리 상승해 커브 스틱.

미 국채금리는 중국의 유동성 공급, 미국 지표 개선 등에 힘입어 상승 마감. 또한 WHO가 코로나바이러스 감염증에 대해 아직 전 세계적 대유행은 아니라고 주장한 점도 위험자산 선호를 강화시킴. 한편, 미국 민주당 대선 후보 경선 결과 발표가 지연되면서 트럼프의 재선 성공 가능성이 높아졌다는 분석도 금리 상승 요인. 한편, 12월 공장주문은 전월 대비 1.8% 증가.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	97.948	+0.15	-0.07
EUR/USD	1.1044	-0.14	+0.20
USD/JPY	109.53	+0.77	+0.35
GBP/USD	1.3031	+0.28	+0.02
USD/CHF	0.9694	+0.36	-0.38
AUD/USD	0.6737	+0.67	-0.37
USD/CAD	1.3281	-0.04	+0.96
USD/BRL	4.2543	+0.18	+1.53
USD/CNH	6.9914	-0.32	+0.36
USD/KRW	1187.4	-0.64	+0.91
USD/KRW NDF 1M	1183.46	-0.59	+0.69

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	49.61	-1.00	-7.24
금(\$/oz)	1555.5	-1.70	-1.29
구리(\$/MT)	5666	+1.14	-1.39
알루미늄(\$/MT)	1713	-0.35	-2.64
철광석(\$/MT)	80.79	+3.56	-1.85
소맥(c/bu.)	557.25	+0.32	-2.19
대두(c/bu.)	879.5	+0.29	-1.73
옥수수(c/bu.)	382.25	+0.92	-1.10

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.420	0.00	-4.00
국고 3년	1.335	+4.50	-1.20
국고 5년	1.442	+6.60	-1.30
국고 10년	1.632	+7.70	+3.10
회사채 3년(AA-)	1.744	+4.50	-1.20

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	1.409	+5.60	-5.35
미국 국채 10년	1.599	+7.19	-5.71
독일 국채 10년	-0.399	+4.30	-5.80
이탈리아 국채 10년	0.949	0.00	-8.10
일본 국채 10년	-0.047	+1.00	-0.80

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 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.

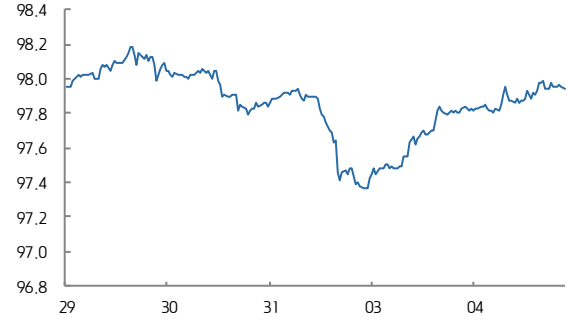


달러지수 일중 차트



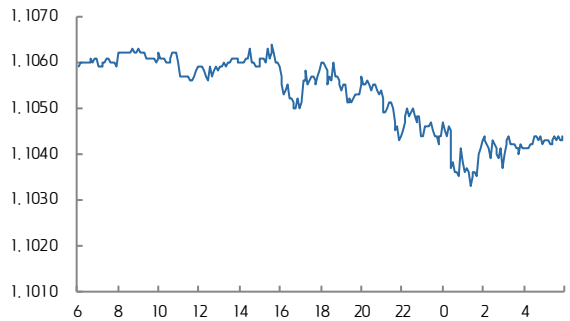
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



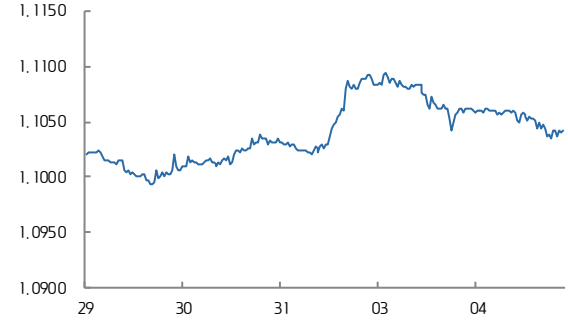
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



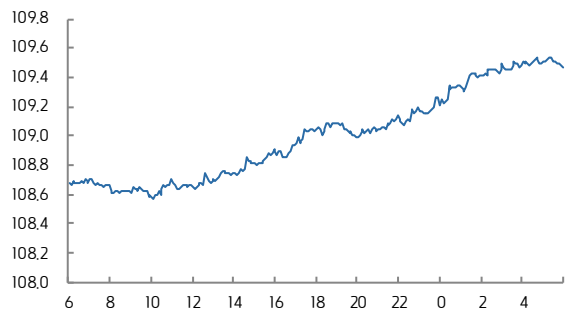
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

유로/달러 5D 차트



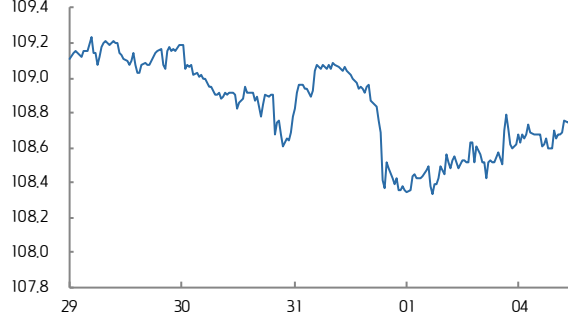
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



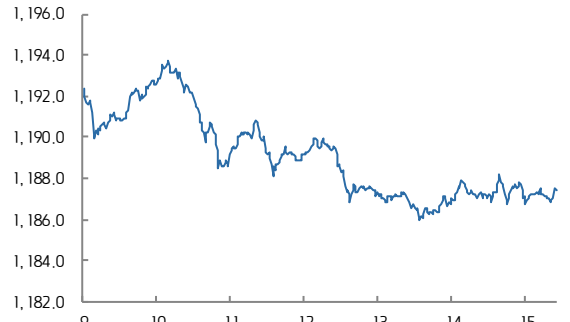
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



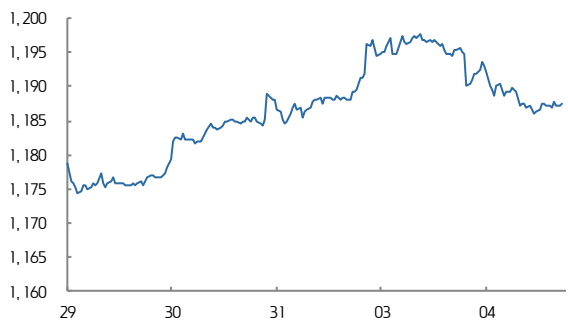
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

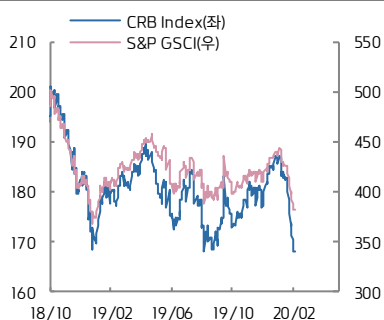
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

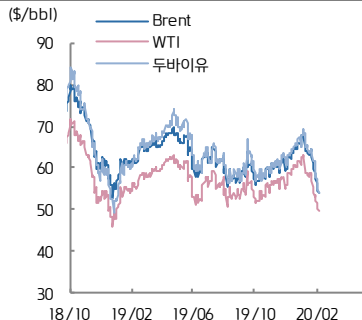


CRB vs. S&P GSCI



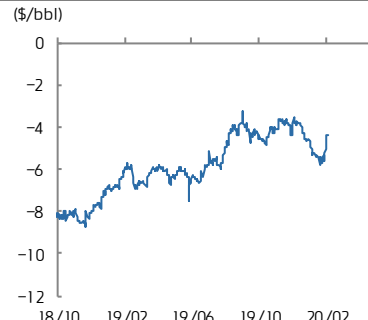
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



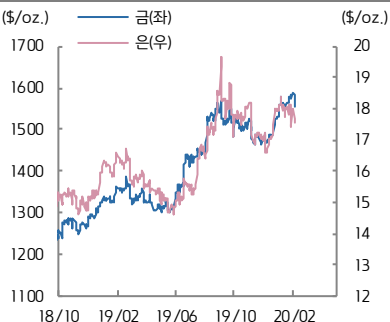
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



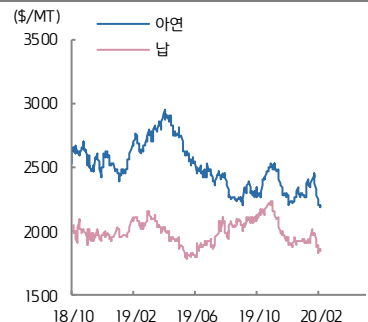
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



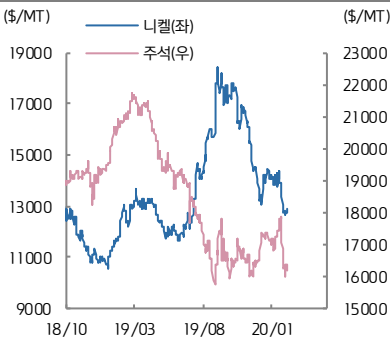
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



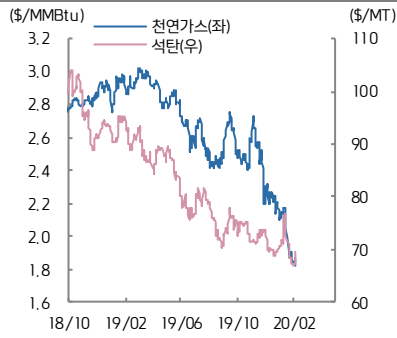
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



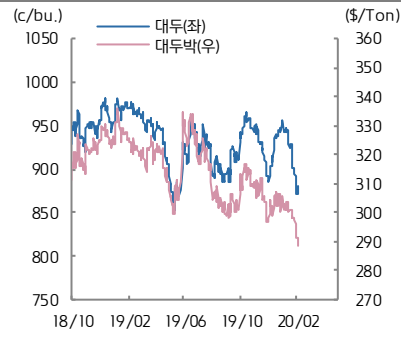
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



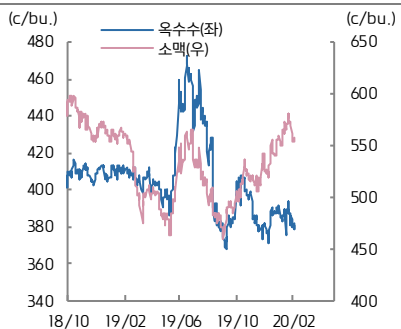
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



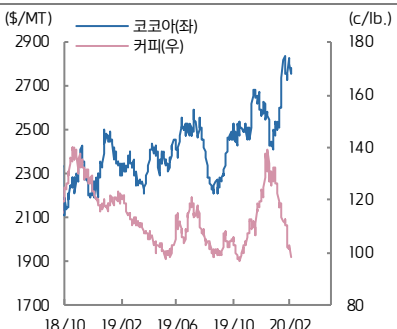
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

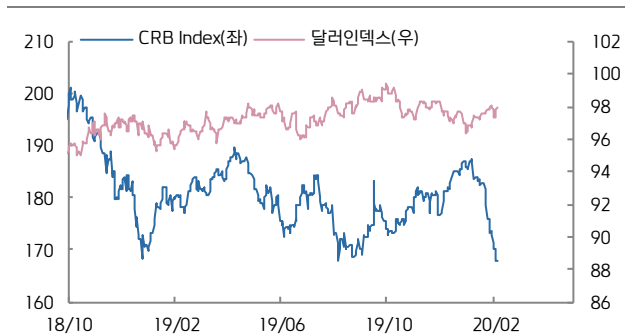
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

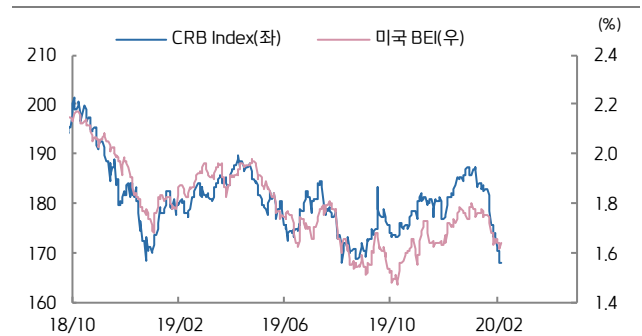


CRB vs. 달러인덱스



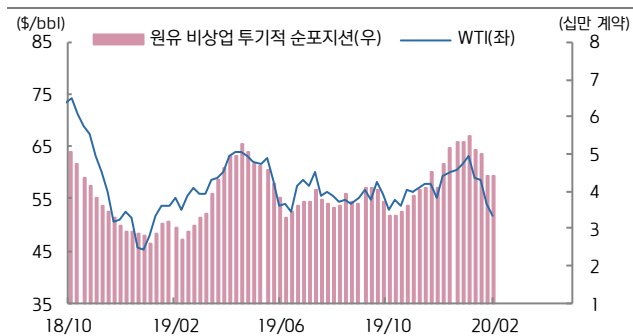
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



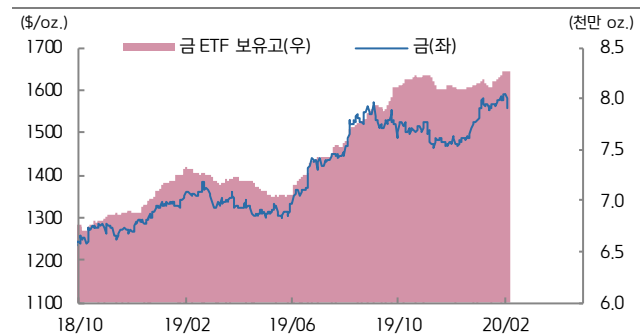
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

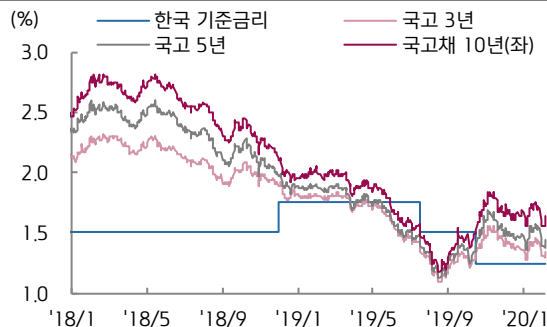
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	14.33	+0.14	-3.83	-11.43	-8.02	-8.55	-1.10
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	14.18	+0.14	-4.96	-13.85	-8.99	-7.74	+1.14
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.92	+0.20	-3.72	-9.77	-6.64	-6.29	+0.61
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	12.26	+0.41	-5.91	-17.88	-12.86	-11.80	-1.45
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	10.44	-0.48	-7.20	-20.49	-11.60	-9.22	+8.07
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	14.65	+3.10	-1.68	-11.85	-34.45	-38.42	-40.71
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	14.02	+1.01	-2.50	-7.82	-9.20	-15.39	-8.90
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	27.66	+2.41	-1.36	-9.64	-6.71	-10.11	-3.69
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	15.50	0.00	+3.82	-7.57	-23.95	-2.64	+25.51
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	80.06	+0.07	+0.59	+1.07	+7.38	+23.23	+26.76
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	146.43	-1.30	-0.83	-1.04	+4.26	+18.13	+20.77
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	16.45	-0.30	+0.80	-4.19	-0.12	+10.55	+13.29
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	230.98	+4.65	+6.44	+19.09	+37.02	+81.00	+94.02
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	15.65	+0.19	-2.19	-4.51	-2.80	-8.59	-7.62
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	21.15	+0.52	-2.08	-2.80	-1.17	-9.77	-5.92
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	113.13	-0.58	+0.27	+1.74	+1.66	+8.91	+8.57
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	109.29	+0.62	-0.10	-0.42	+1.05	+3.35	+8.45
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	115.40	-0.12	+0.19	+0.91	+2.50	+6.63	+11.06
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.13	-0.20	-0.02	-1.28	-1.78	-4.37	-4.10
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.37	+0.55	-0.08	-0.73	-1.72	-1.53	+1.46

자료: Bloomberg, 키움증권

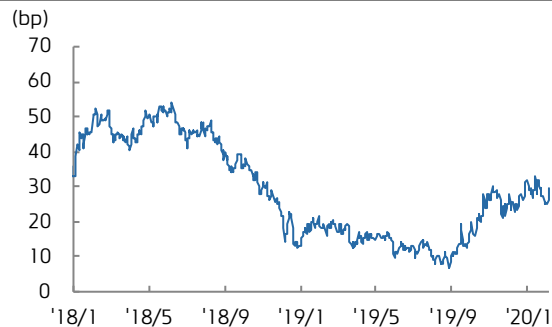


국고채 수익률



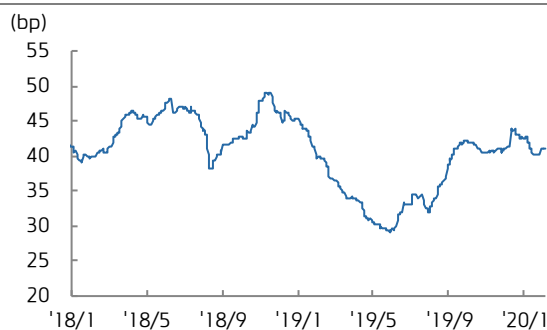
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



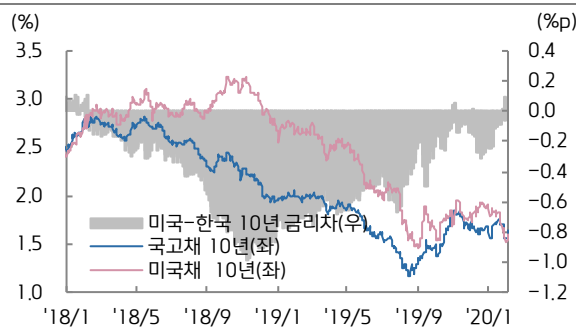
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



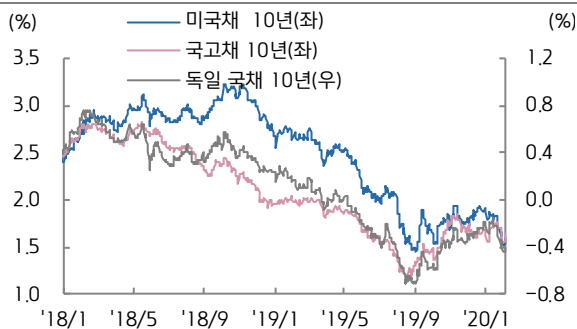
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



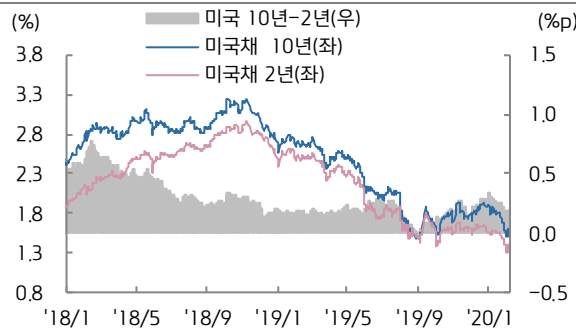
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



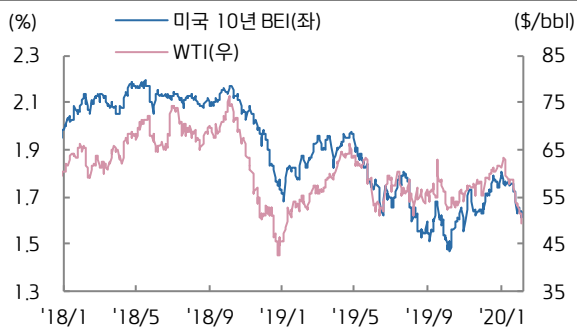
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



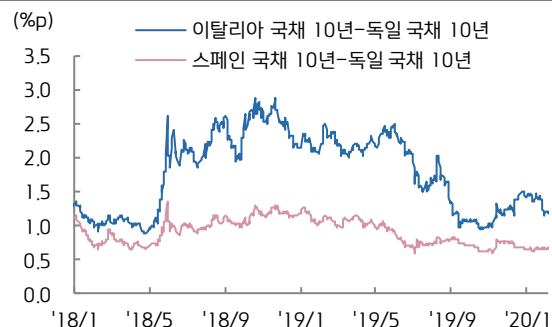
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권