



투자전략팀

Economist 김유미 02) 3787-5161 helloyum@kiwoom.com

채권전략 안예하 02) 3787-5157 yhahn@kiwoom.com

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

달러화, 홍콩법 갈등에 상승

FX: 파운드, 지표 부진과 마이너스 금리 도입 우려에 하락

달러화는 중국 정부의 홍콩 보안법 추진 소식으로 미국과 갈등이 재고조된 점이 금융시장 내 안전자산 수요를 부각시키며 상승.

중국 정부는 전인대에서 홍콩 보안법이 제출되었고, 이를 두고 미국 정부가 강경하게 나오면서 미중간 갈등이 재고조되는 모습을 보임. 이에 금융시장 내 역외 위안화 약세폭이 확대되며 달러는 강세로 이어짐. 파운드화는 소매판매 부진과 마이너스 금리 도입 우려 등이 이어지면서 약세를 보였으며 유로화는 ECB 부양 기대로 하락.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,240.80원으로 3원 상승 출발할 것으로 예상하며 달러 강세와 역외 위안화 약세 등에 상승 압력 이어질 듯.

Commodity: 국제유가, 중국 경기 우려로 하락

국제유가는 중국이 올해 중국 경제성장률 목표치를 제시하지 않은 영향에 중국 경기 회복세에 대한 우려가 높아지며 하락. 또한 홍콩 국가 보안법을 두고 미-중 간의 갈등이 격화되고 있다는 점도 유가에 부담으로 작용함. 다만, 코로나19 백신에 개발에 대한 기대와 경제 재개에 따른 수요 개선 기대가 이어지고있어 유가는 낙폭을 축소하며 마감함. 금은 안전자산 선호심리로 상승. 중국의 홍콩보안법 직접 제정 발표에 미국이 강경한 대응에 나서겠다고 발표하는 등 양국의 갈등이 격화되고 있기 때문.

금리: 미중 갈등 부각되며 미국채 금리 하락세 지속

국고채 금리는 금리 인하 기대가 작용하면서 하락세를 이어간 가운데, 장 중 3차 추경 규모가 40조원에 달할 것이라는 소식이 전해지자 장 기물이 낙폭을 축소하며 커브 스티프닝. 4차 추경까지도 고려대상이었지만, 일정상 3차 추경 규모를 확대하는 방안을 고려할 것으로 전해짐. 그럼에도 금리 인하 기대 속에 단기물 중심으로 하락 마감.

미 국채금리는 장단기물 혼조 마감. 미국과 중국 간의 갈등이 계속해서 높아지는 모습 속에 안전자산 선호심리 지속. 장 중 미 증시가 백신 개발에 대한 긍정적인 소식으로 낙폭을 축소하자 미국채 금리도 하락폭을 축소하기도 했으나, 월요일 휴장을 앞두고 변동성이 제한되며 보험권 혼조 마감.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	99.863	+0.50	-0.54
EUR/USD	1.0901	-0.45	+0.75
USD/JPY	107.64	+0.03	+0.54
GBP/USD	1.2173	-0.41	+0.47
USD/CHF	0.9712	+0.07	-0.03
AUD/USD	0.6537	-0.43	+1.93
USD/CAD	1.3996	+0.29	-0.80
USD/BRL	5.5334	-0.34	-5.50
USD/CNH	7.1485	+0.22	+0.20
USD/KRW	1237	+0.50	+0.49
USD/KRW NDF 1M	1240.8	+0.61	+0.63

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	33.25	-1.98	+12.64
금(\$/oz)	1753.5	+0.96	-0.82
구리(\$/MT)	5272	-2.61	+1.49
알루미늄(\$/MT)	1498.5	-1.06	+2.15
철광석(\$/MT)	94.8	-0.80	+4.71
소맥(c/bu.)	508.75	-1.41	+1.70
대두(c/bu.)	833.25	-0.21	-0.63
옥수수(c/bu.)	318	+0.08	-0.39

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.020	0.00	-3.00
국고 3년	0.832	-2.80	-3.80
국고 5년	1.070	-2.70	-4.20
국고 10년	1.340	-0.10	-3.70
회사채 3년(AA-)	1.602	-2.30	-2.50

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.168	+0.23	+2.25
미국 국채 10년	0.659	-1.29	+1.63
독일 국채 10년	-0.487	+0.80	+4.40
이탈리아 국채 10년	1.594	-1.70	-26.70
일본 국채 10년	0.000	-0.10	-0.10

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

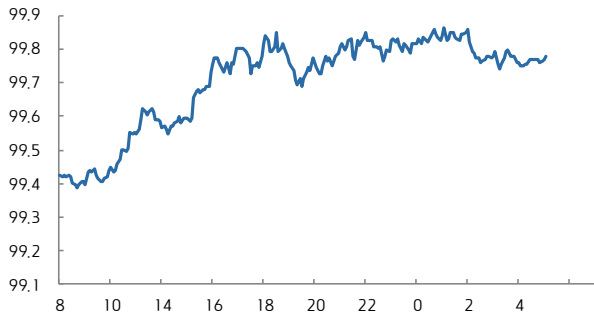
• 당사는 중 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 중 자료에 개시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었습니다.

고지사항

• 본 조차분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조차분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임 하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다. • 본 조차 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전사, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

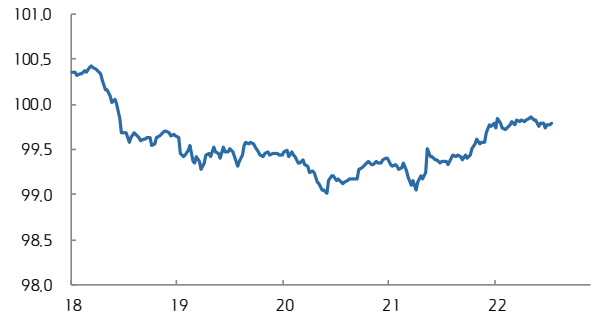


달러지수 일중 차트



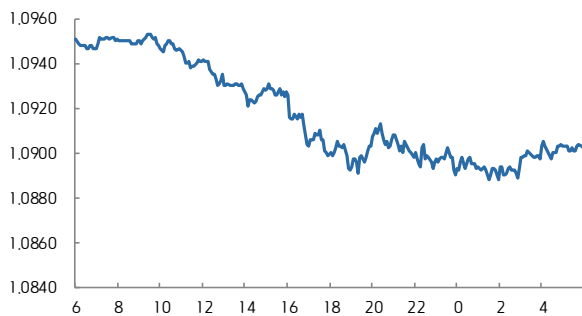
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



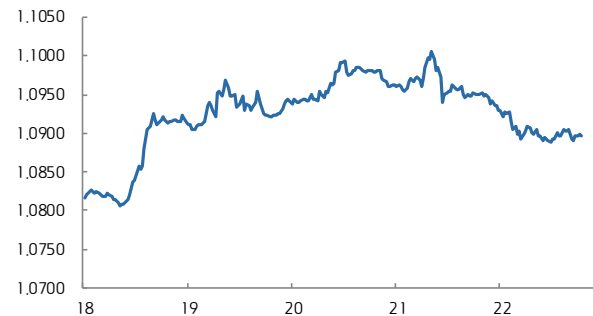
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



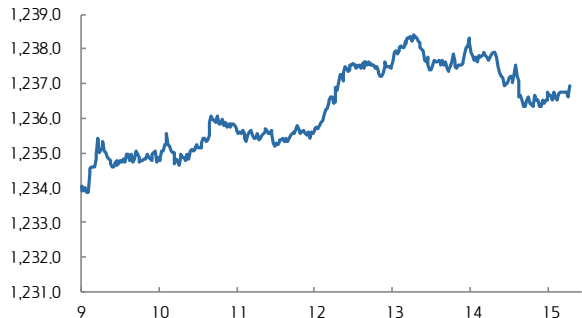
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



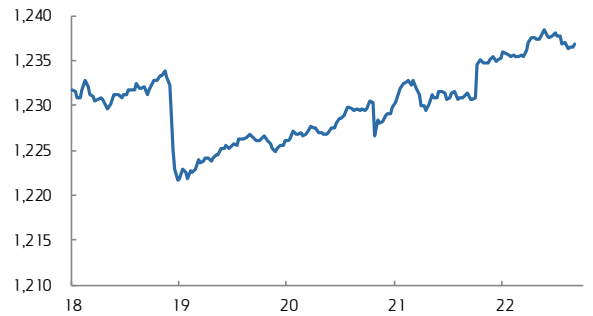
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

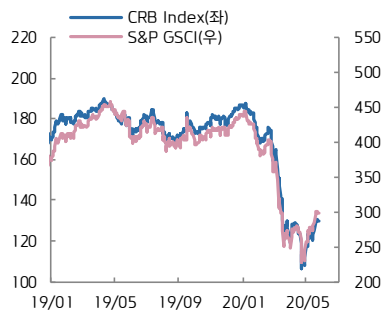
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

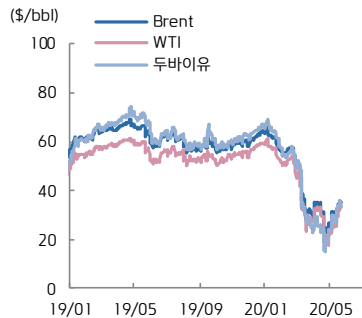


CRB vs. S&P GSCI



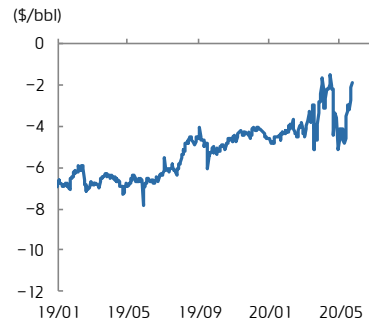
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



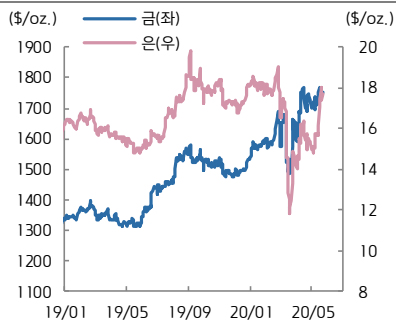
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



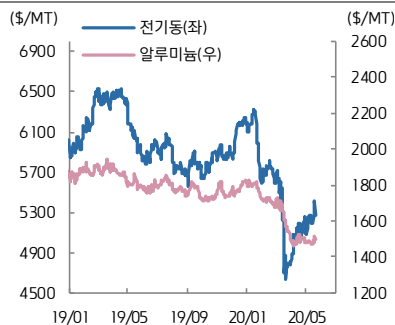
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



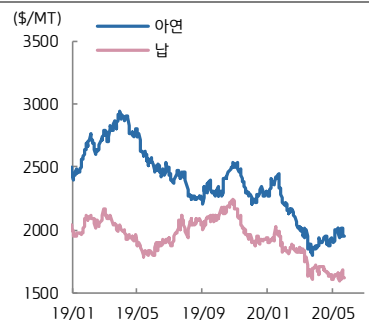
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



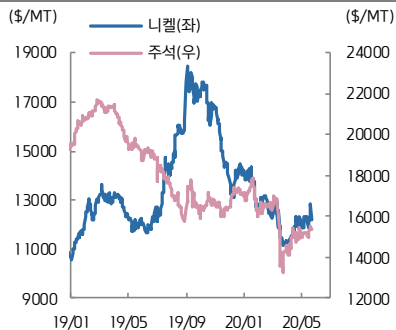
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



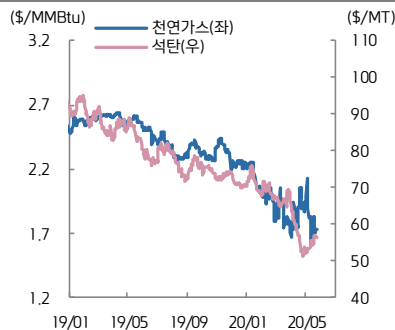
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



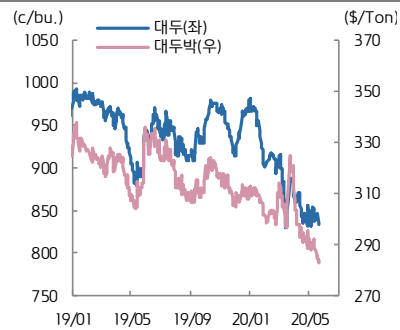
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



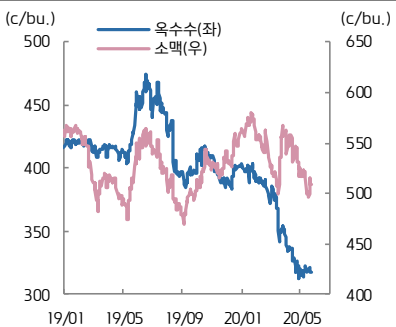
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



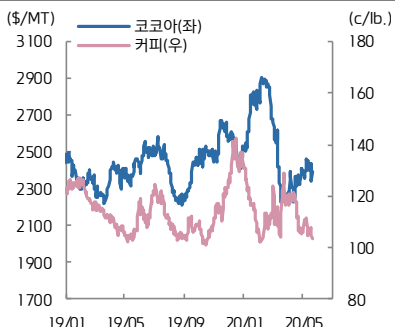
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



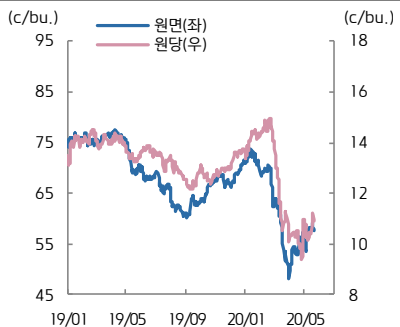
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

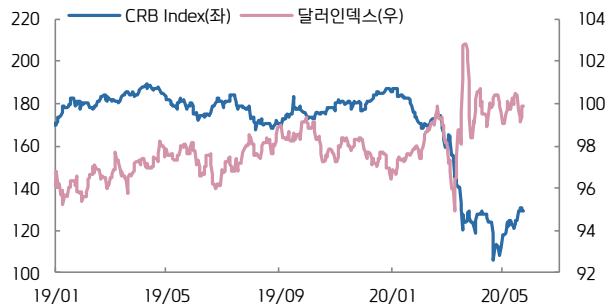
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

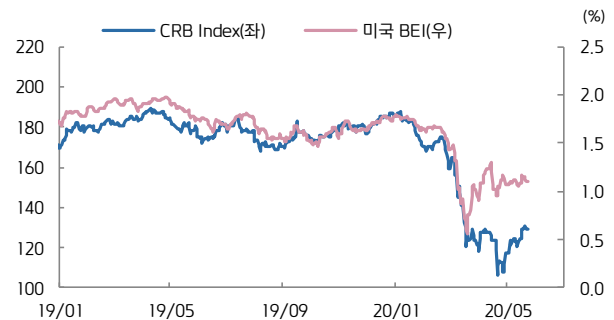


CRB vs. 달러인덱스



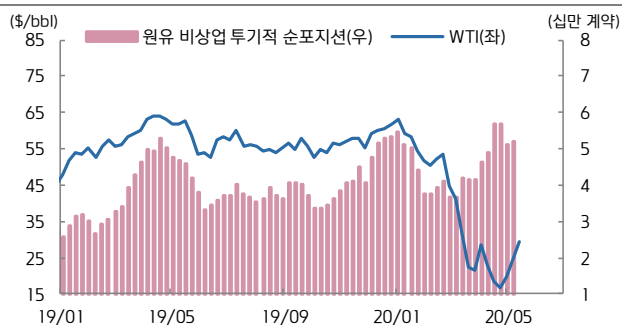
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



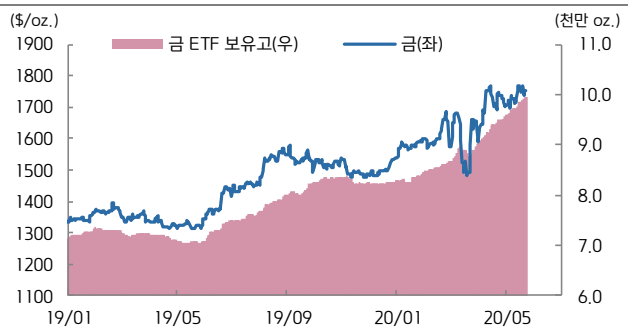
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

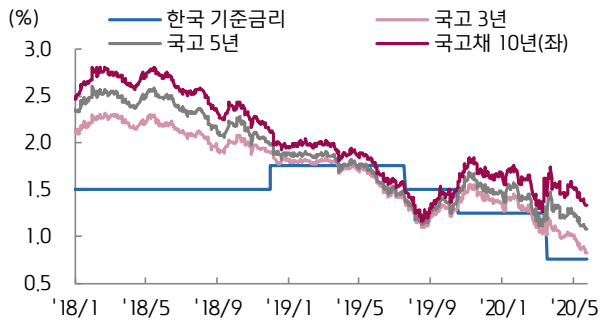
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	11.55	-0.77	+3.13	+7.94	-21.85	-25.10	-27.59
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	9.57	-1.24	+4.59	+14.61	-35.34	-38.73	-40.96
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	3.76	-0.79	+4.74	+11.24	-26.13	-26.99	-30.24
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	8.52	-1.27	+6.50	+16.71	-33.39	-40.59	-41.76
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	25.57	-3.87	+14.20	+24.37	-71.36	-73.56	-75.05
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	11.64	+0.87	+3.10	-10.32	-21.35	-47.52	-30.96
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	12.75	-0.62	+1.67	+2.41	-9.25	-17.42	-14.66
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	23.51	-7.80	+0.04	-5.96	-17.45	-19.77	-23.25
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	14.50	0.00	+6.62	+31.10	-3.33	+3.94	-16.38
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	81.47	-0.01	+1.10	+2.47	-4.21	+30.96	+6.64
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	163.21	+0.59	-0.44	+0.35	+5.50	+34.70	+14.21
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	16.04	+0.50	+3.42	+12.88	-7.18	+17.25	-3.84
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	184.51	-2.61	+4.58	-3.79	-27.89	+49.14	+0.68
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	13.51	-0.44	-0.15	+1.43	-15.40	-16.14	-18.42
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	17.32	-1.87	-3.78	-5.77	-18.57	-17.21	-21.59
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	121.88	+0.19	-0.06	-0.21	+6.68	+13.48	+10.58
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	100.29	+0.33	+3.25	+3.80	-8.89	-6.45	-8.44
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	105.51	-0.45	+3.28	+7.72	-9.83	-3.53	-7.90
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	19.76	-0.35	+0.61	+0.46	-0.45	-3.89	-3.63
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	16.89	-0.37	+2.01	+3.38	-6.59	-6.92	-9.29

자료: Bloomberg, 키움증권

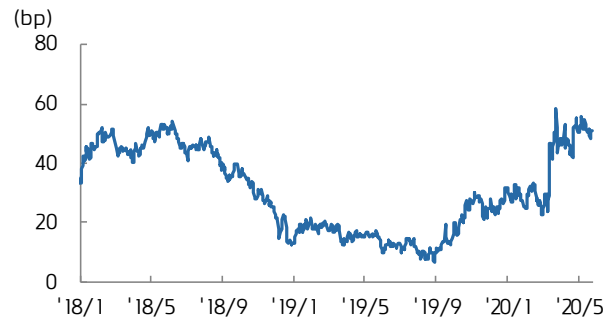


국고채 수익률



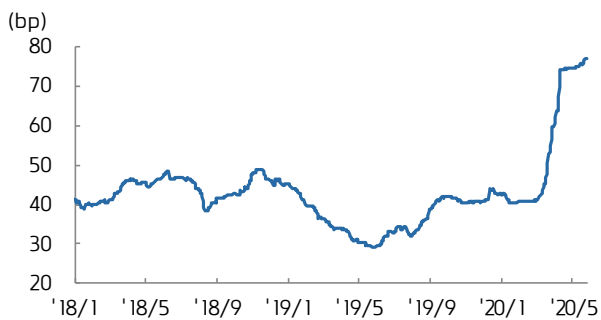
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



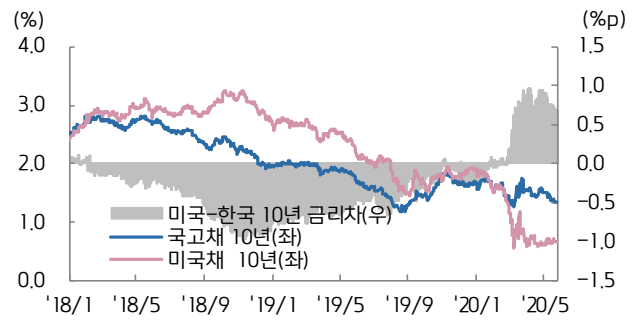
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



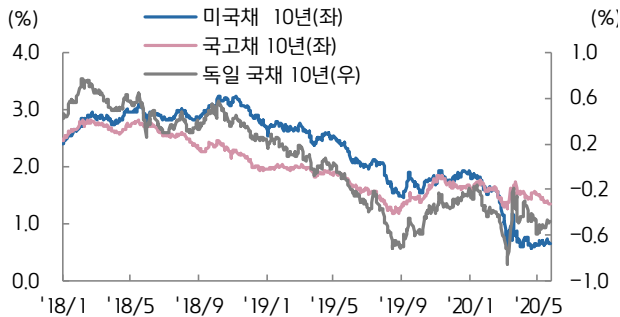
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



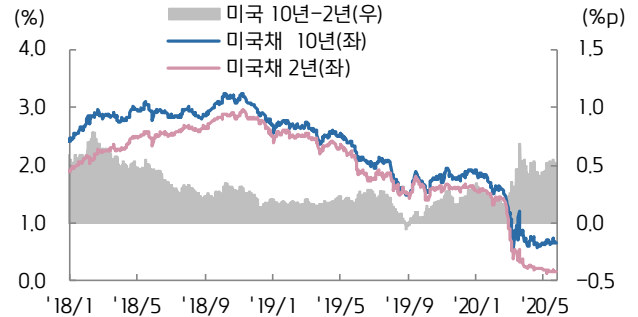
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



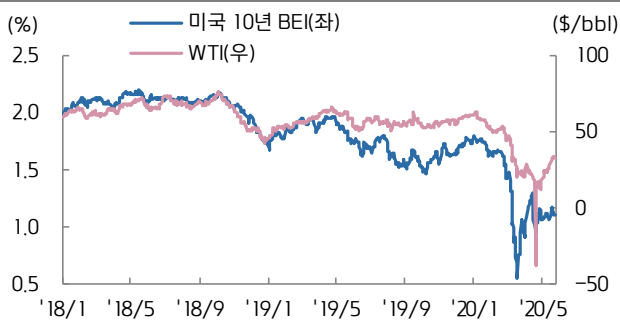
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



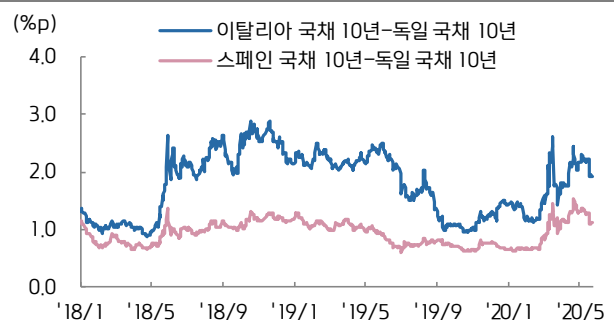
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권