



투자전략팀

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

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

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

달러화, 리스크 온에 하락

FX: 유로화, 달러 약세에 상대적 강세

달러화는 미국 코로나19 치료제 관련 긍정적인 소식에 금융시장 내 위험자산 선호가 재부각되면서 소폭 하락.

미국 내 코로나19 신규 확진자수가 꾸준히 증가했지만 다국적 제약사 길리어드사이언스의 렘데시비르가 코로나19 중증 환자 사망률을 낮췄다는 뉴스가 전해지면서 관련 기대 속에 금융시장 내 위험자산 선호를 자극. 다만, 미국 트럼프 대통령이 중국과의 2단계 무역 합의 가능성에 대해 관계가 크게 악화됐다고 답하며 관련 우려를 자극. 달러의 하락폭을 제한하는 요인으로 작용.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,200.48원으로 5원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세 영향 등에 하락 압력이 이어질 전망.

Commodity: 국제유가, 수요 개선 기대로 상승

국제유가는 IEA가 원유시장보고서를 통해 올해 수요 전망치를 상향 조정하면서 수요 개선 기대가 높아지며 상승. IEA는 올해 원유 수요가 일평균 790만 배럴 감소할 것으로 예상하면서 전월의 전망치를 상향 조정했음. 또한 코로나19 치료제에 대한 기대가 높아지면서 위험자산 선호심리가 높아진 점도 유가 상승 요인으로 작용함. 이에 유가는 전 일대비 2.35% 상승하며 배럴당 40달러 선 회복 마감. 금은 코로나 치료제 개발 기대로 위험회피성향 완화되며 하락. 다만, 여전히 미국내 코로나19 신규확진자 수가 늘어나고 있어 낙폭 제한.

금리: 코로나19 치료제 기대 속 상승

국고채 금리는 전일 미 금리 하락 영향과 위험자산 선호 위축에도 불구하고 상승 마감. 장 후반 들어 홍콩기 부총리가 부동산 시장과 관련해 금리 결정은 부동산과 연계해 생각할 수 있다고 발언하면서 채권 시장이 약세로 전환하는 모습을 보임. 16일 금통위를 앞두고 통화정책 향후 방향에 대해 민감한 반응을 보이면서 금리는 소폭 상승 전환 마감. 3년물 0.6bp 상승한 0.846% 마감.

미 국채금리는 미국 길리어드 사이언스의 코로나19 치료제와 관련해 긍정적인 기대가 유입되면서 상승 마감. 하지만 코로나19 신규 확진자수가 계속해서 증가하고 생산자물가지수 부진 영향으로 금리 상승 압력 제한됨. 또한 트럼프 대통령이 중국과의 2차 무역협상은 없을 것이라 밝혀 무역마찰 우려가 높아진 점도 금리 상승을 제한시킨 요인.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	96.652	-0.05	-0.54
EUR/USD	1.13	+0.13	+0.46
USD/JPY	106.93	-0.25	-0.54
GBP/USD	1.2622	+0.13	+1.11
USD/CHF	0.9412	+0.12	-0.49
AUD/USD	0.695	-0.20	+0.16
USD/CAD	1.3592	+0.04	+0.33
USD/BRL	5.3258	-0.35	+0.22
USD/CNH	7.0107	+0.19	-0.81
USD/KRW	1204.5	+0.75	+0.49
USD/KRW NDF 1M	1200.48	+0.29	+0.09

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	40.55	+2.35	-0.25
금(\$/oz)	1801.9	-0.11	+0.66
구리(\$/MT)	6320	-0.31	+4.97
알루미늄(\$/MT)	1669	-1.07	+3.41
철광석(\$/MT)	103.02	-0.14	+6.78
소맥(c/bu.)	534	+1.71	+8.54
대두(c/bu.)	890.75	-1.19	-0.67
옥수수(c/bu.)	337.25	-3.30	-1.82

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.790	0.00	0.00
국고 3년	0.846	+0.60	+1.10
국고 5년	1.122	+0.20	+1.00
국고 10년	1.397	0.00	+1.50
회사채 3년(AA-)	1.555	+0.30	0.00

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.153	+0.21	+0.03
미국 국채 10년	0.645	+3.12	-2.46
독일 국채 10년	-0.465	-0.20	-3.30
이탈리아 국채 10년	1.224	+0.10	-2.80
일본 국채 10년	0.027	-0.40	-0.10

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

• 당사는 중 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 중 자료에 게시된 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, 특히 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.

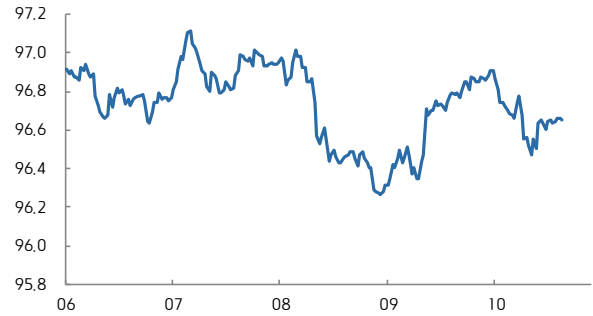


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



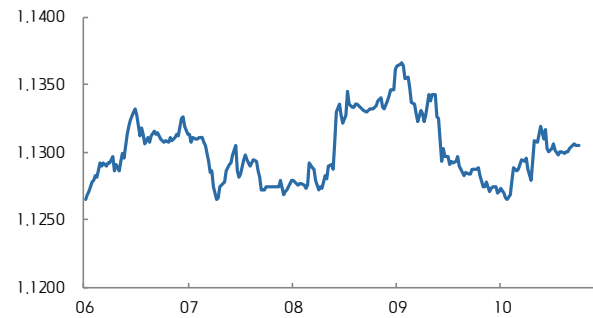
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



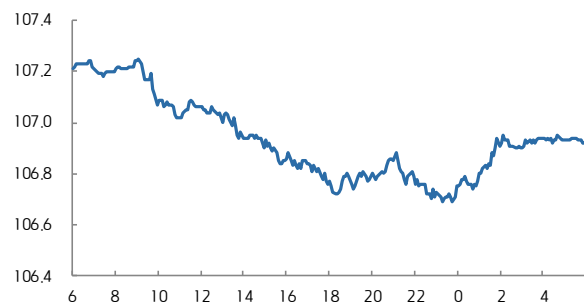
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

유로/달러 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



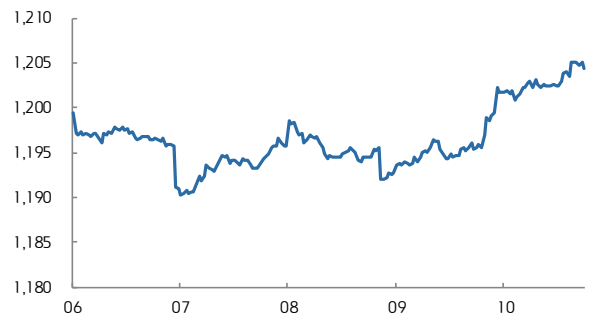
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

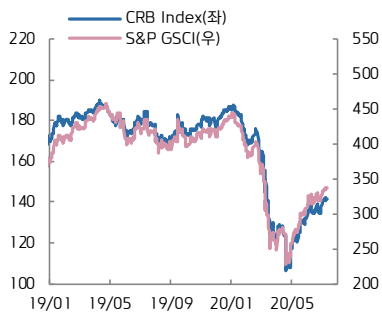
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

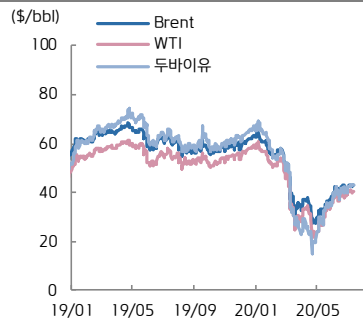


CRB vs. S&P GSCI



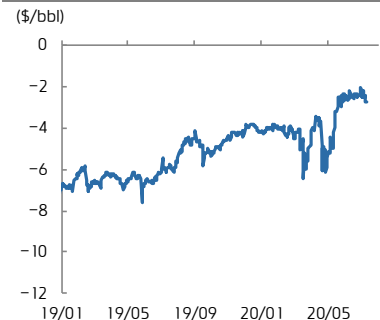
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



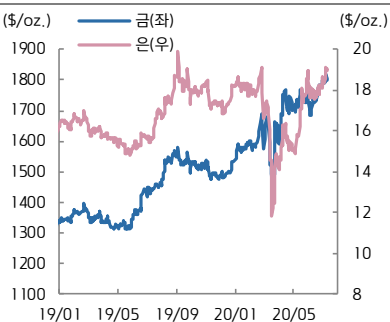
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



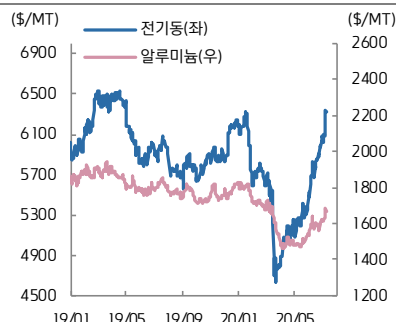
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



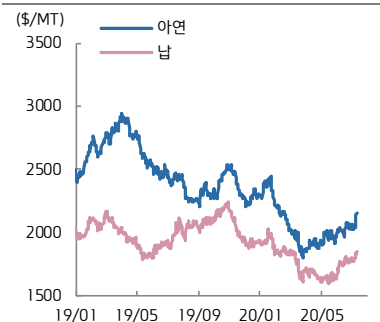
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



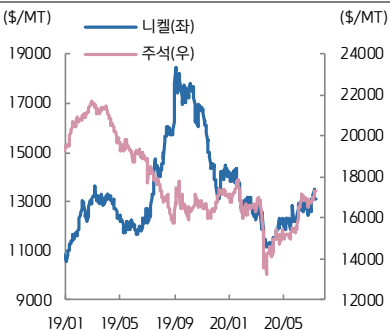
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



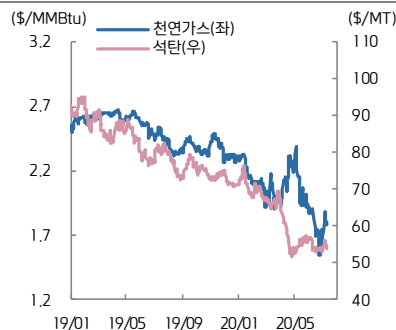
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



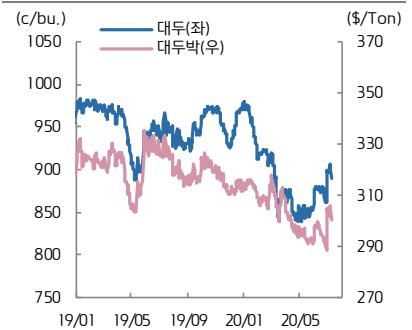
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



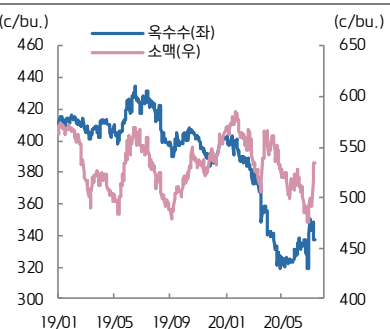
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



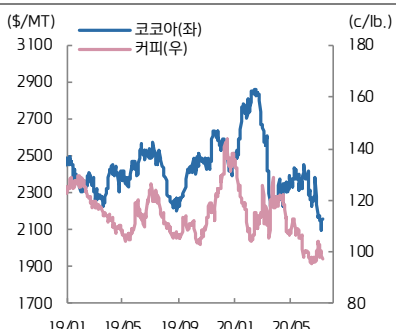
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



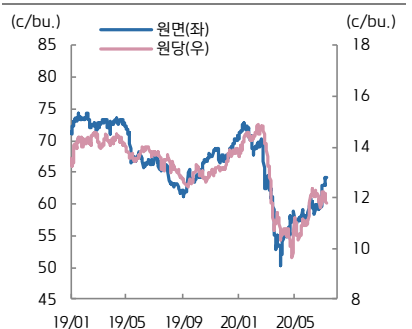
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

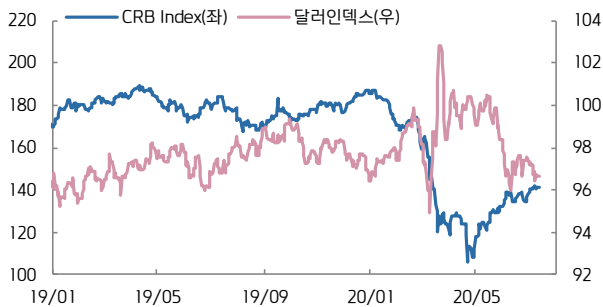
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

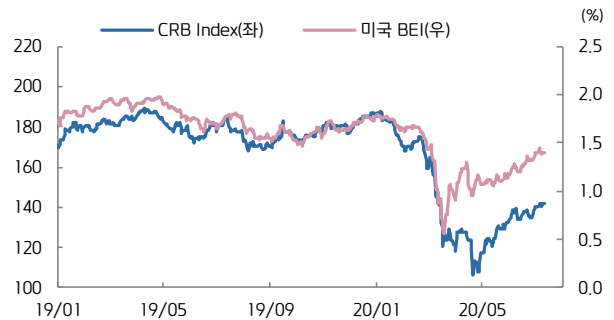


CRB vs. 달러인덱스



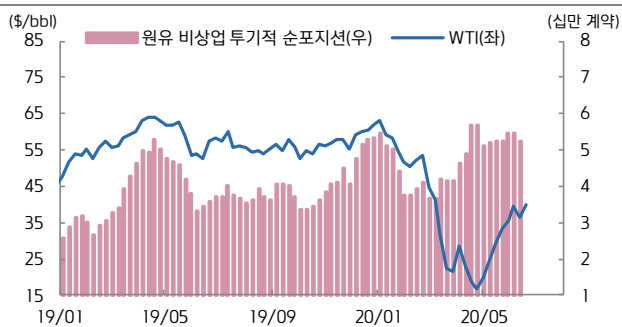
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



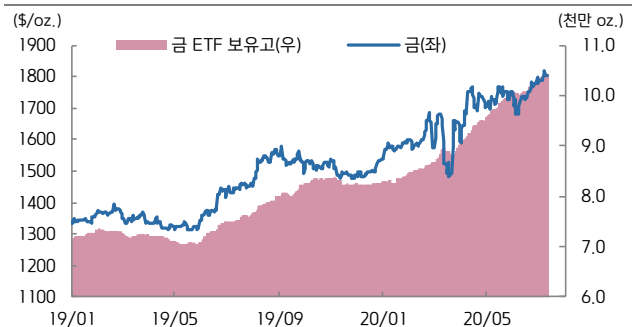
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

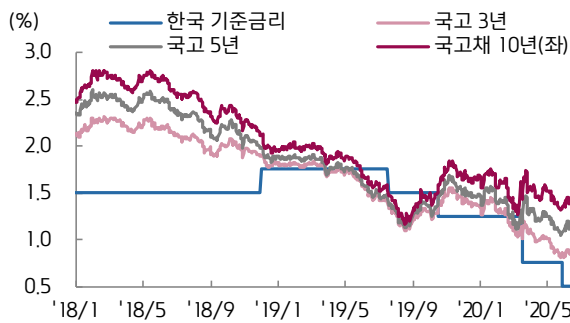
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	12.66	+0.64	+1.61	+5.41	+9.52	-20.97	-20.63
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	10.72	+1.32	+1.80	+6.88	+8.61	-33.42	-33.87
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.14	+0.64	+2.39	+6.06	+5.52	-21.81	-23.26
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.61	+1.59	+1.64	+7.37	+13.59	-34.76	-34.31
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	29.03	+2.18	+0.97	+9.84	-27.13	-71.09	-71.67
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.60	+2.02	+5.16	-1.40	-19.27	-48.72	-37.13
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	14.45	+2.34	+5.55	+8.24	+17.10	-5.49	-3.28
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	31.00	+3.33	+6.90	+14.18	+24.00	+5.08	+1.21
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	15.61	0.00	+6.92	+4.07	+56.10	-1.20	-9.98
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	84.81	+0.22	+2.52	+4.29	+8.70	+24.92	+11.01
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	169.19	-0.26	+1.32	+4.04	+6.62	+27.50	+18.40
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	17.43	+0.29	+4.31	+7.06	+21.55	+23.01	+4.50
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	187.05	+1.72	+4.80	+3.23	-6.48	+26.60	+2.07
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	13.56	-1.09	-0.51	-0.37	-1.60	-19.14	-18.12
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	18.35	-4.08	+2.00	+1.77	-3.32	-21.58	-16.93
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	121.89	-0.21	+0.14	+0.41	+0.77	+11.90	+10.59
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	102.13	+0.31	+0.40	-0.15	+0.48	-5.78	-6.76
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	109.76	-0.01	+0.04	+1.92	+8.30	-2.67	-4.19
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.39	+0.07	+0.67	+0.52	+2.75	-1.68	-0.58
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.40	+0.04	+0.39	+0.24	+4.38	-7.56	-6.54

자료: Bloomberg, 키움증권

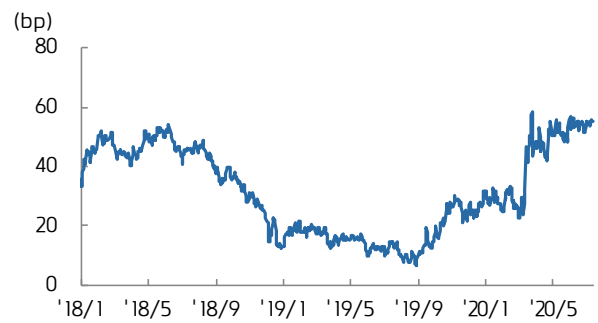


국고채 수익률



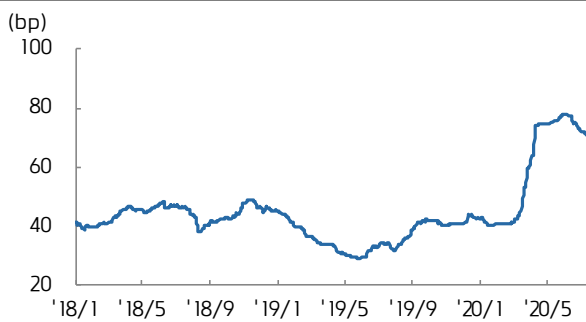
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



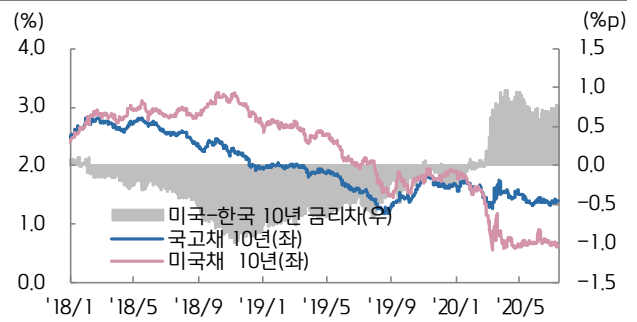
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



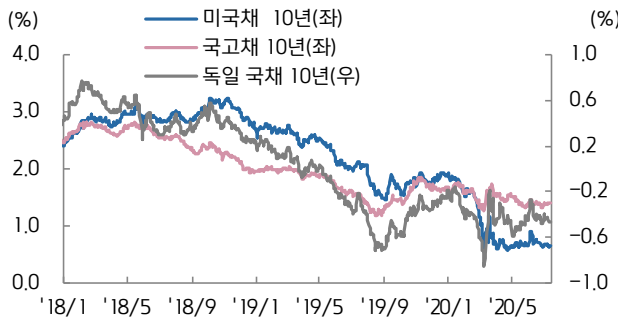
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



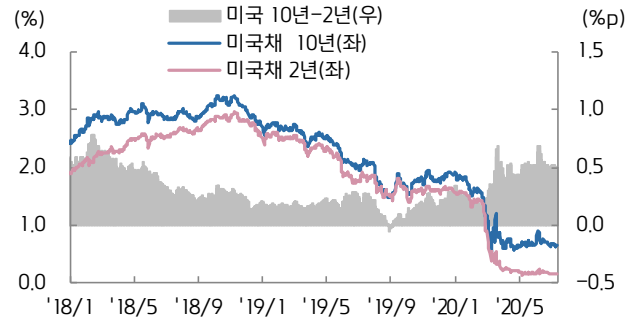
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



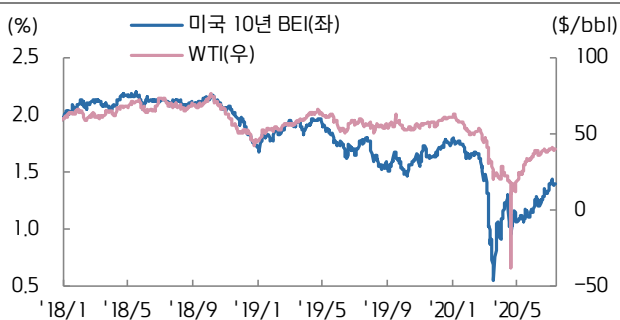
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



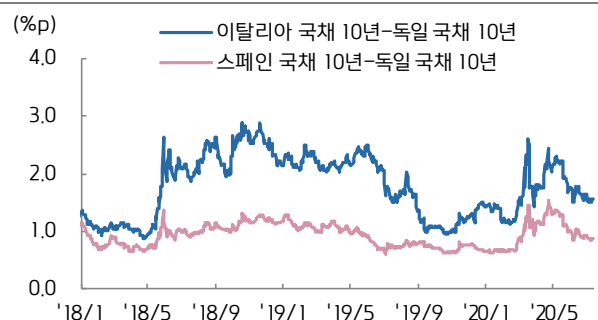
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권