



투자전략팀

채권전략 **안예하** 02) 3787-5157 yhahn@kiwoom.com원자재 **심수빈** 02) 3787-0332 sb.shim@kiwoom.com

달러, 비둘기 연준에 약세

FX: 유로화, 회복기금 합의 이후 강세 흐름 지속

달러화는 전일의 상승세를 뒤로 하고 재차 약세를 보임. 이날 미 연준은 FOMC를 통해 기존의 완화적 통화정책을 유지할 것이라 발표했으며, 주요국 중앙은행과의 통화 스와프 계약 기간을 내년 3월까지 연장하겠다고 발표해 달러 약세 요인으로 작용. 장 초반부터 약세를 보이던 달러화는 FOMC 이후로 약세폭을 확대함.

EU의 회복기금 합의로 유로화의 달러 대비 강세가 이어진 가운데, 미국의 재정부양책 관련 불확실성은 시장 내 안전자산 선호를 계속해서 확대시키는 요인. 이로 인해 달러/엔 환율은 104엔 수준까지 내림.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,189.95원으로 4원 하락 출발할 것으로 예상. 연준과의 통화스와프 계약 연장으로 원화 강세가 나타나며 달러/원 환율 하락 압력 받을 것으로 전망.

Commodity: 국제유가, 미국 원유재고 감소에 상승

국제유가는 달러가 약세를 보인 가운데 미국의 주간 원유 재고 감소에 상승. EIA가 발표한 지난주 미 원유재고는 1,061만 배럴 감소하며 시장 예상보다 큰 폭으로 줄어들었음. 다만, 가솔린 및 정제유 재고는 소폭 늘어나면서 유가 상승폭은 제한되었음. 또한 미국 내 코로나 확산에 대한 우려가 해소되지 않은 점도 유가 상승을 제한한 요인으로 작용함. 한편, 금은 FOMC 결과 발표를 앞두고 달러 약세에 상승 지속. 또한 미국의 추가 부양정책 발표 및 코로나 확산에 대한 불확실성이 이어지고 있는 점도 금 가격 상승 요인으로 작용함.

금리: 비둘기 FOMC와 재정부양책 불확실성에 하락

국고채 금리는 전일 미 금리 하락 영향을 받아 하락했으며, 10년물 중심으로 외국인 매수세가 유입되면서 커브 플랫닝. 전일 미국 지표 부진과 추가부양책 난항으로 인해 안전자산 선호가 유지된 영향. 오전 중에는 변동성이 적었으나, 오후 들어서는 외국인의 수급 변화로 변동성이 확대되기도 함. 그럼에도 10년물에 대해서는 외국인 순매수가 확대되면서 커브 플랫.

미 국채금리는 미 연준의 비둘기적인 FOMC 영향으로 하락 마감. 미 연준은 기존의 통화정책을 그대로 유지하면서 계속해서 유동성 공급과 시장의 안전판 역할을 할 것으로 시사. 미국채 10년물 금리는 FOMC 발표 이후로 낙폭을 좀더 확대하며 장 중 0.56% 수준을 기록하기도 함. 미국 재정부양책 통과에 난항을 겪고 있는 점도 금리 하락 요인.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	93.269	-0.46	-1.81
EUR/USD	1.1792	+0.65	+1.92
USD/JPY	104.92	-0.16	-2.08
GBP/USD	1.2997	+0.50	+2.07
USD/CHF	0.9126	-0.58	-1.83
AUD/USD	0.7188	+0.42	+0.67
USD/CAD	1.3340	-0.30	-0.57
USD/BRL	5.1703	+0.25	+1.03
USD/CNH	6.9993	-0.08	-0.26
USD/KRW	1193.1	-0.32	-0.18
USD/KRW NDF 1M	1189.95	-0.75	-0.60

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	41.27	+0.56	-1.50
금(\$/oz)	1976.7	+0.65	+4.44
구리(\$/MT)	6468	+1.17	-0.58
알루미늄(\$/MT)	1726.5	+1.02	+2.37
철광석(\$/MT)	107.68	+2.70	+0.34
소맥(c/bu.)	532.75	+1.77	-0.33
대두(c/bu.)	885.25	-0.25	-1.14
옥수수(c/bu.)	326.25	-1.14	-2.54

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.780	0.00	-1.00
국고 3년	0.812	-0.10	+0.80
국고 5년	1.060	-1.20	-0.70
국고 10년	1.305	-2.00	-3.70
회사채 3년(AA-)	1.490	-0.10	+0.60

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.131	-0.78	-1.83
미국 국채 10년	0.574	-0.49	-2.30
독일 국채 10년	-0.498	+1.00	-0.80
이탈리아 국채 10년	0.991	-1.50	-4.40
일본 국채 10년	0.023	0.00	+0.40

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

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 사용될 수 없습니다. • 본 조차분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

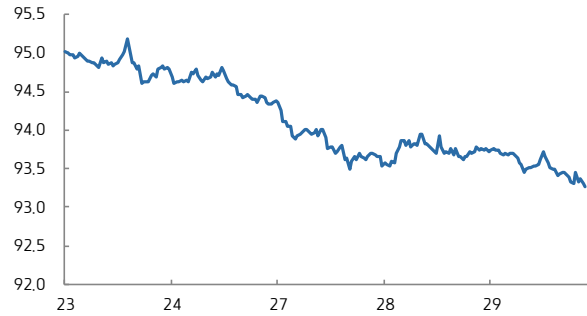


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



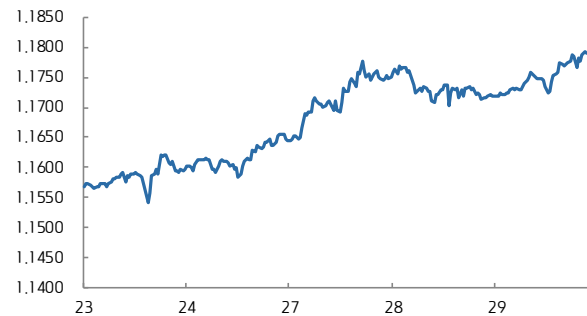
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



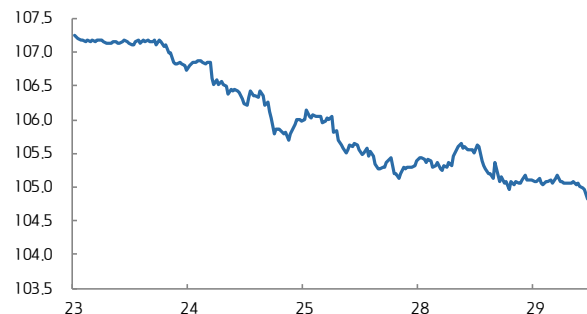
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



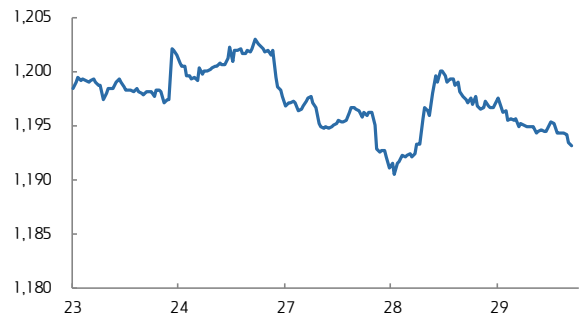
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

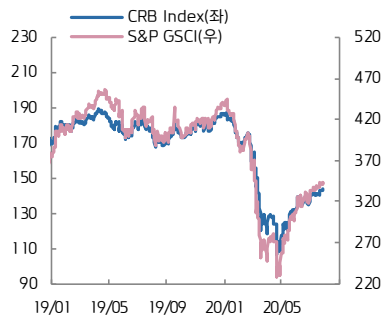
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

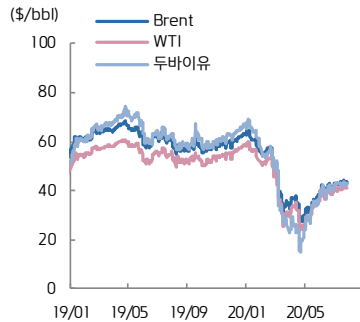


CRB vs. S&P GSCI



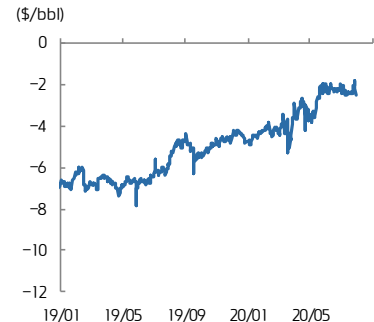
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



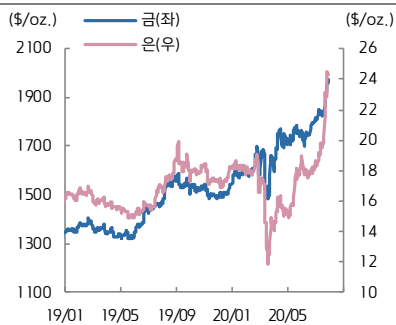
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



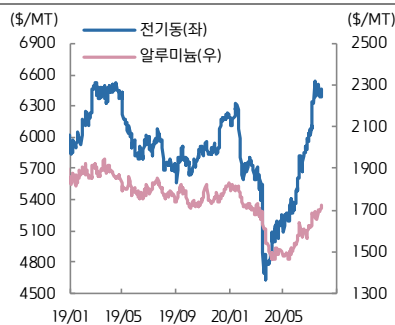
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



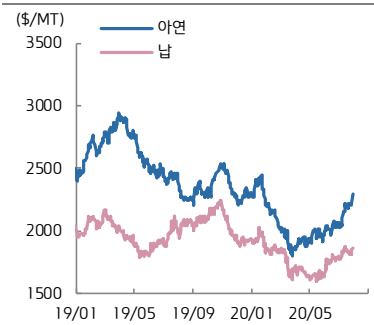
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



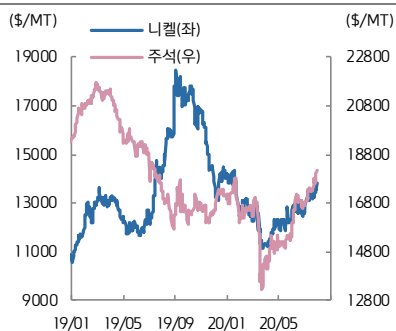
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



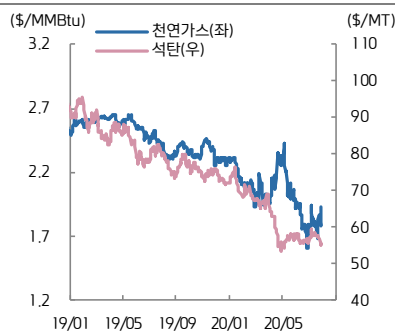
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



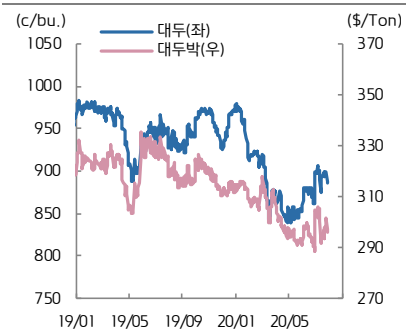
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



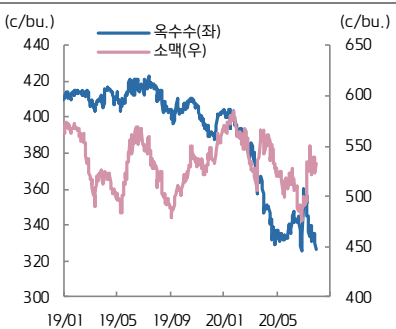
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



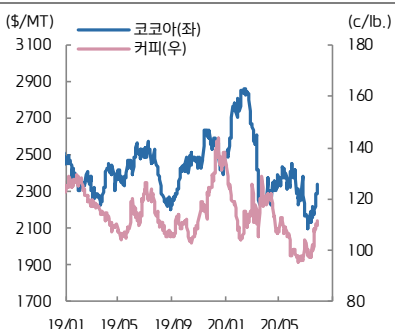
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



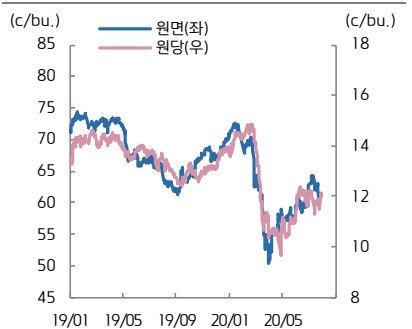
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

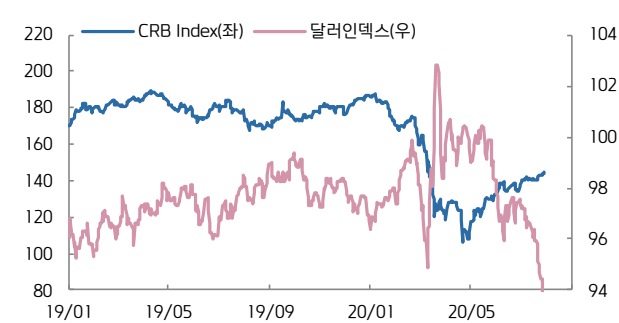
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

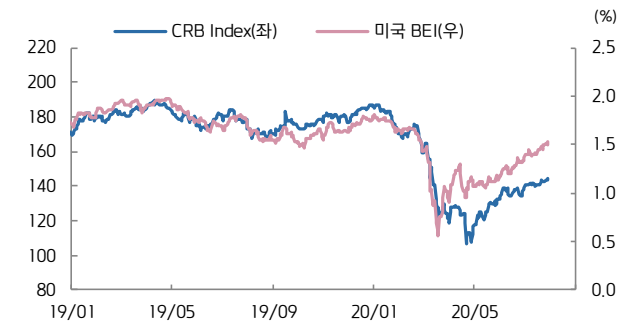


CRB vs. 달러인덱스



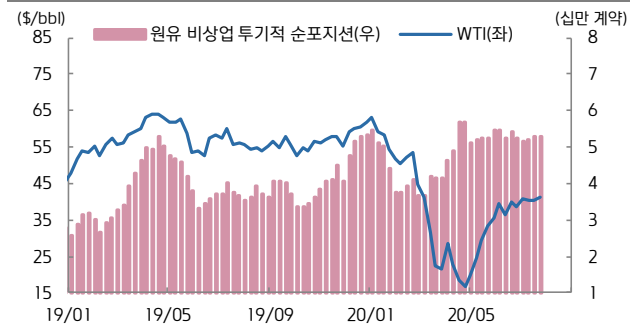
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



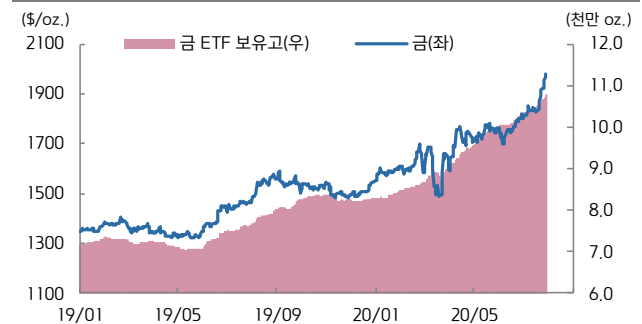
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

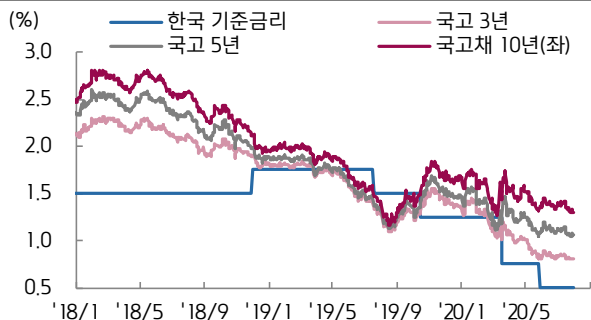
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	13.02	+0.54	+0.85	+4.92	+19.45	-16.81	-18.37
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	10.86	+0.84	+0.37	+3.92	+28.07	-30.61	-33.00
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.27	+1.43	+0.71	+5.83	+25.22	-17.57	-20.78
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.79	+0.62	+0.05	+4.88	+28.58	-31.29	-33.12
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	29.57	+0.75	-0.61	+4.30	+54.65	-69.40	-71.15
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.86	+2.45	+10.37	+9.81	-19.02	-41.42	-35.59
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	14.76	+0.60	+1.99	+7.65	+18.25	-3.98	-1.22
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	31.00	+24.00	-1.90	+14.81	+26.53	+5.80	+1.21
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	16.00	+2.56	+6.45	+9.59	+45.32	-5.55	-7.73
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	96.92	-0.74	+4.60	+16.74	+24.56	+38.48	+26.86
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	185.13	+0.75	+5.41	+11.11	+16.58	+37.15	+29.55
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	22.57	-0.88	+5.27	+34.19	+61.44	+45.61	+35.31
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	204.06	-4.75	-0.27	+12.74	+10.49	+42.71	+11.35
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	13.91	+0.87	+0.80	+1.68	+1.61	-14.03	-16.00
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	17.00	-2.86	-8.99	-6.90	-3.41	-22.90	-23.04
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	122.60	+0.13	+0.26	+0.85	+0.76	+11.87	+11.23
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	105.63	+0.60	+0.56	+4.64	+6.66	-2.90	-3.57
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	112.86	+0.59	+0.44	+3.41	+12.30	-0.93	-1.48
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.07	+0.33	+1.54	+3.84	+5.67	+2.83	+2.76
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.57	+0.24	-0.05	+1.87	+5.81	-6.51	-5.60

자료: Bloomberg, 키움증권

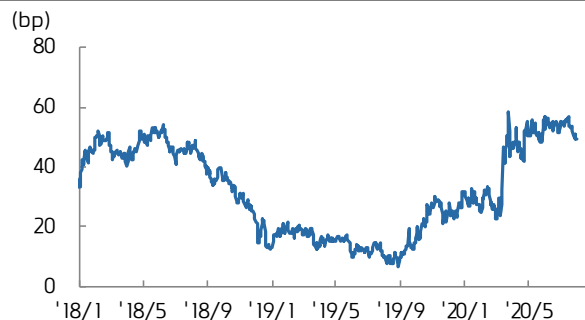


국고채 수익률



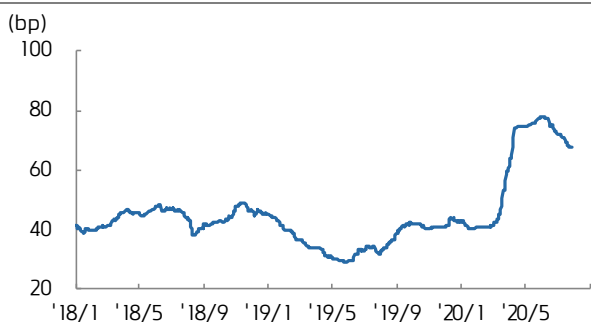
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



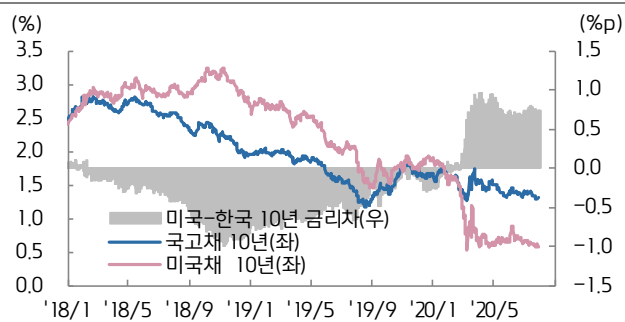
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



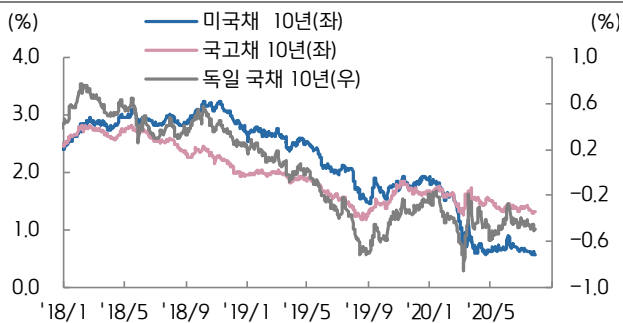
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



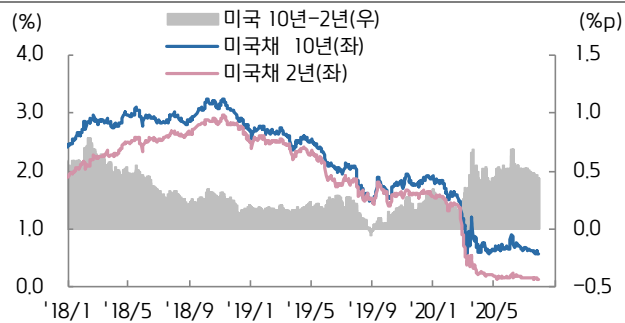
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



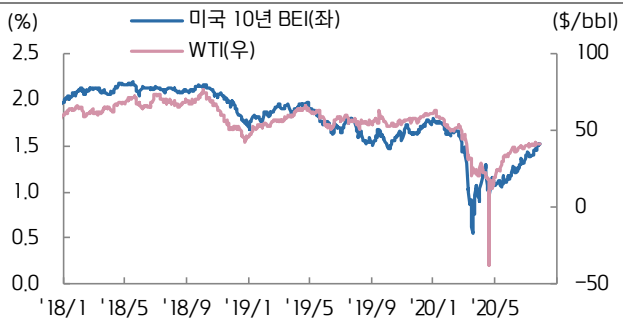
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



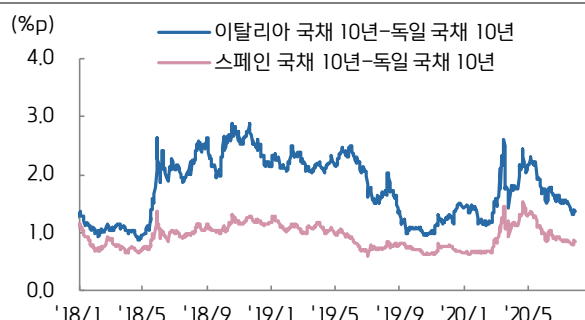
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권