



투자전략팀

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

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

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

달러화, 숨고르기

FX: 유로화, ECB 경제전망 상향 조정 기대에 상승

달러화는 뉴욕증시가 반등에 성공하며 금융시장 내 위험회피성향이 완화된 가운데 유로화가 ECB의 경제전망 상향 조정 기대로 상승하고 파운드화가 노딜 브렉시트 우려가 다소 진정되면서 반등하자 하락.

뉴욕증시는 최근 3일간의 급락세가 주춤해지며 기술주를 중심으로 반등에 성공. 금주 유럽중앙은행에서 물가 전망을 소폭 하향 조정할 수 있으나 성장 전망치를 상향 조정할 수 있다는 일부 언론보도가 나오면서 유로화에 강세. EU는 영국과의 협상을 진행하겠다고 언급하면서 파운드화 약세도 제약.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,185.01원으로 5원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세와 뉴욕증시 반등에 하락 압력이 우세할 듯.

Commodity: 국제유가, 위험회피성향 완화에 상승

국제유가는 뉴욕 증시 반등에 위험회피성향 완화된 가운데 달러도 약세를 보이면서 상승. 또한 EIA가 9월 단기에너지전망 보고서를 통해 올해 WTI 가격 전망을 상향 조정하고, 다음날 발표될 미국 주간 원유재고가 감소세를 이어갈 것이라는 전망도 유가 상승 요인으로 작용함. 이에 유가는 전일대비 3.51% 상승하며 배럴당 38달러 선으로 올라섬. 한편, 금은 위험회피성향 완화에 달러가 약세를 보이고 코로나 백신 개발에 대한 기대도 약화되며 상승, 온스당 1,950달러 선 회복 마감함.

금리: 미 증시 반등과 함께 소폭 상승

국고채 금리는 전일 장 마감 후 한국은행의 국고채 단순매입 발표 소식으로 하락함. 한국은행은 올해 말까지 5조원 규모의 국고채 단순매입을 매월 말에 실시하겠다고 밝혀 사실상 국고채 단순매입의 정례화를 시작한 것이라고 볼 수 있음. 한국은행의 적극적인 정책 의지를 확인하면서 금리 하락. 다만 일부 차익 실현 매도가 출회되어 장중 추가 낙폭은 제한됨.

미 국채금리는 미 증시 강세와 함께 소폭 상승. 테슬라를 중심으로 급격히 위축되었던 기술주가 다시 반등하고, 뉴욕주가 일부 락다운을 해제하겠다고 발표하면서 위험자산 선호심리가 높아진 영향. 코로나 백신 관련 불확실성이나 미중 정치 갈등은 금리 상승을 제한시켰으나, 미국채 10년물 금리는 재차 0.70% 레벨을 회복함.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	93.262	-0.20	+0.45
EUR/USD	1.1803	+0.21	-0.44
USD/JPY	106.18	+0.14	0.00
GBP/USD	1.3002	+0.15	-2.61
USD/CHF	0.9124	-0.59	+0.19
AUD/USD	0.7283	+0.96	-0.75
USD/CAD	1.3146	-0.68	+0.77
USD/BRL	5.3077	-1.02	-1.63
USD/CNH	6.8317	-0.32	-0.02
USD/KRW	1189.1	+0.23	+0.31
USD/KRW NDF 1M	1185.01	-0.44	-0.39

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	38.05	+3.51	-11.01
금(\$/oz)	1954.9	+0.60	-1.21
구리(\$/MT)	6681	-0.82	-0.36
알루미늄(\$/MT)	1777.5	-0.31	-2.07
철광석(\$/MT)	121.31	-1.68	-0.55
소맥(c/bu.)	543.75	-0.09	-3.59
대두(c/bu.)	978.75	+0.59	+2.51
옥수수(c/bu.)	360.25	-0.41	+0.63

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.630	0.00	0.00
국고 3년	0.910	-3.20	-0.70
국고 5년	1.182	-4.30	-4.30
국고 10년	1.517	-3.30	-2.00
회사채 3년(AA-)	1.519	-3.00	+0.20

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.147	+0.60	+1.39
미국 국채 10년	0.700	+2.13	+5.24
독일 국채 10년	-0.462	+3.30	+1.10
이탈리아 국채 10년	1.020	-0.70	+5.00
일본 국채 10년	0.031	-0.90	-1.20

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 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석 자료는 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 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전사, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

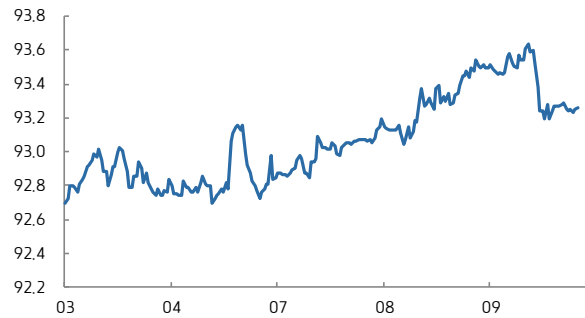


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



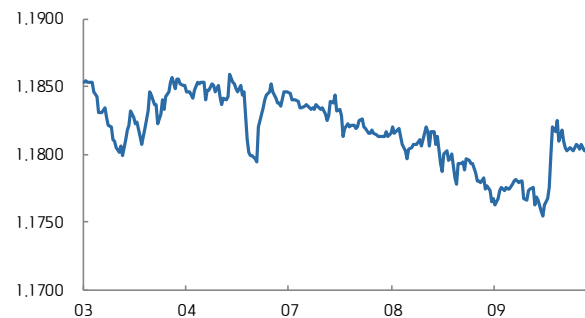
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



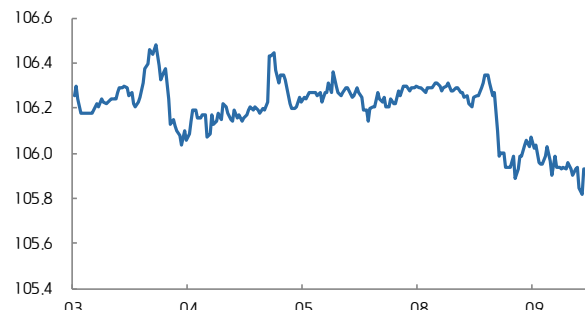
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



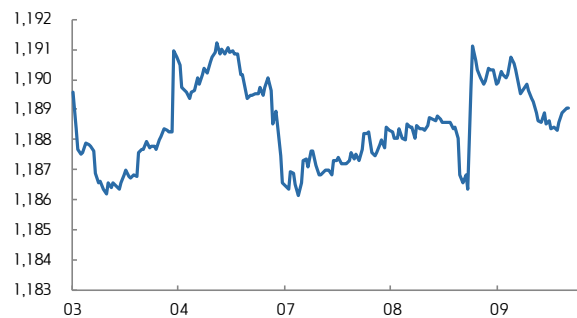
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

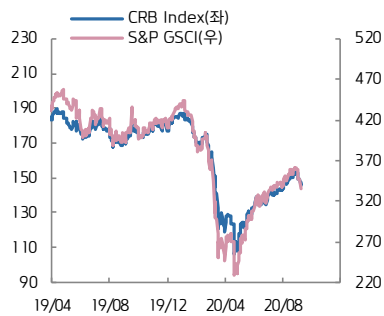
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

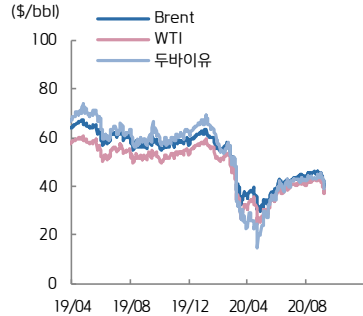


CRB vs. S&P GSCI



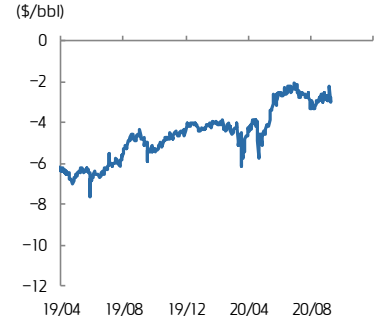
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



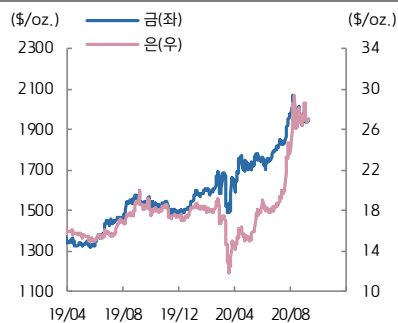
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



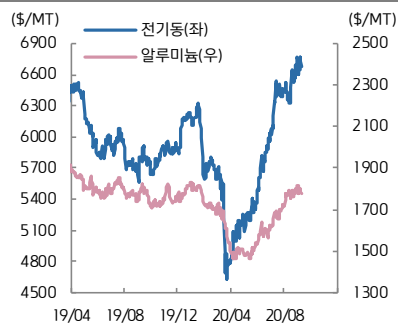
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



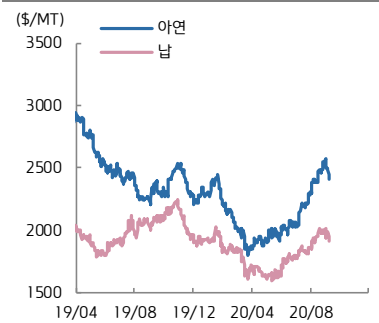
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



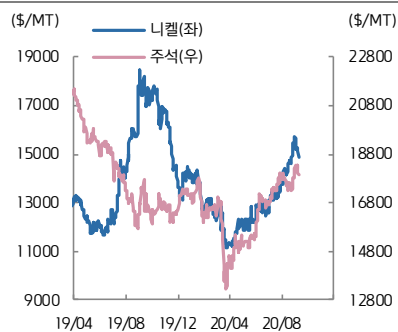
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



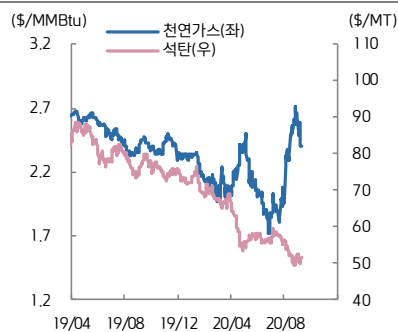
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



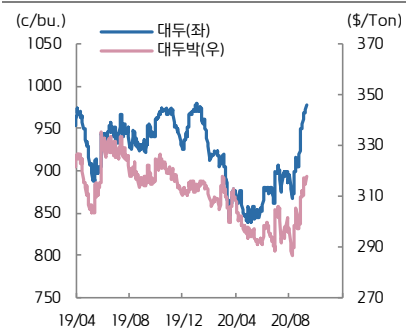
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



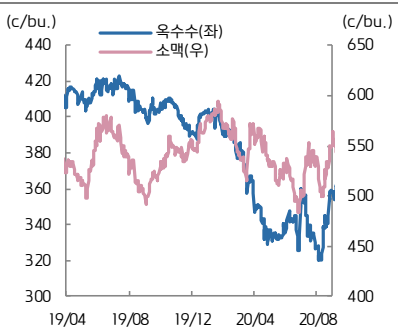
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



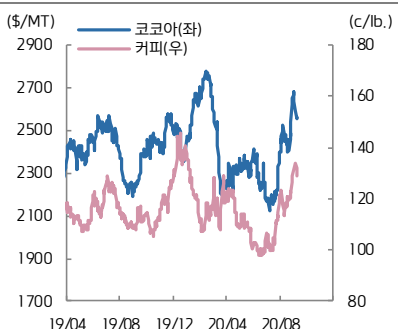
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



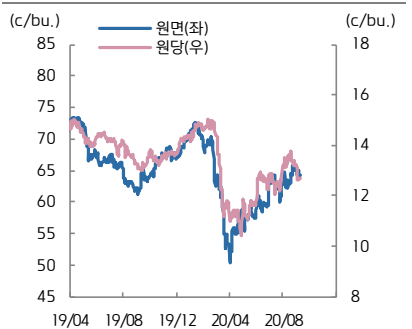
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

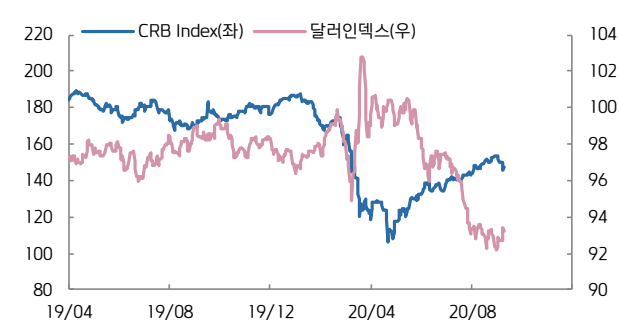
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

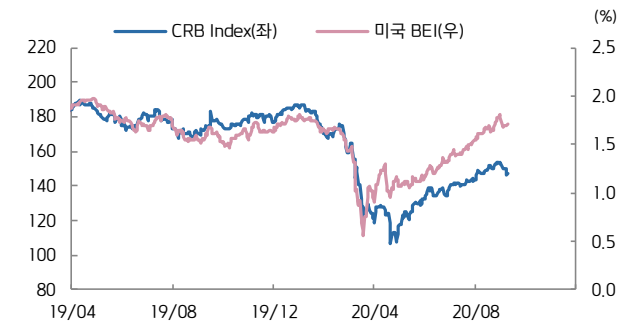


CRB vs. 달러인덱스



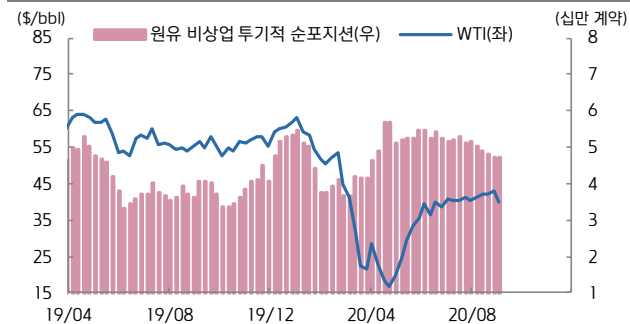
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



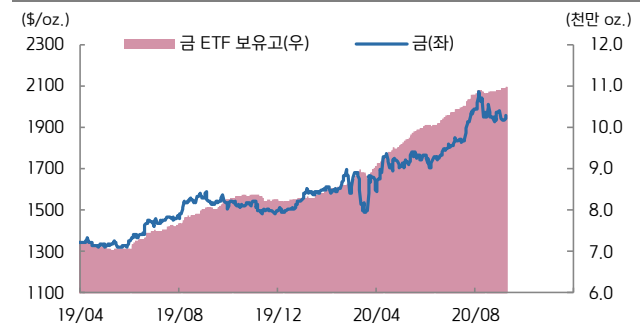
자료: Bloomberg, 키움증권

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	12.94	+0.94	-3.29	-1.75	+8.19	-15.31	-18.87
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	10.61	+1.34	-3.98	-3.55	+6.63	-30.65	-34.55
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.29	+0.47	-3.60	-0.69	+10.28	-16.62	-20.41
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.34	+1.74	-6.13	-7.52	+5.42	-32.66	-36.16
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	27.41	+2.47	-8.20	-10.31	+3.98	-71.40	-73.25
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.79	+0.08	-4.98	+4.58	+14.30	-42.90	-24.14
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	15.41	+0.59	-0.90	+2.46	+17.10	+2.19	+3.15
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	32.00	-0.03	+5.47	+6.67	+23.03	+12.08	+4.47
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	17.95	0.00	0.00	+9.85	+19.67	-20.40	+3.52
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	99.56	+1.12	-0.42	+3.70	+22.55	+35.29	+30.31
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	183.05	+0.97	+0.24	+2.21	+12.72	+30.58	+28.10
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	25.18	+1.74	-1.45	+7.51	+53.16	+49.44	+50.96
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	215.98	+0.86	+2.24	+7.82	+19.73	+46.90	+17.85
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	14.62	-0.34	-1.15	+4.06	+7.50	-3.05	-11.71
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	19.50	0.00	-0.36	+10.17	+8.15	-2.74	-11.72
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	121.67	-0.05	-0.26	+0.04	+0.01	+8.75	+10.39
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	105.20	+0.75	-0.76	+0.08	+3.89	-3.40	-3.96
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	113.53	+0.50	-0.83	-0.49	+6.65	-0.04	-0.90
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.08	+0.29	-0.52	+0.14	+3.54	+3.30	+2.81
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.55	+0.71	+0.09	+1.29	+1.76	-4.52	-5.70

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



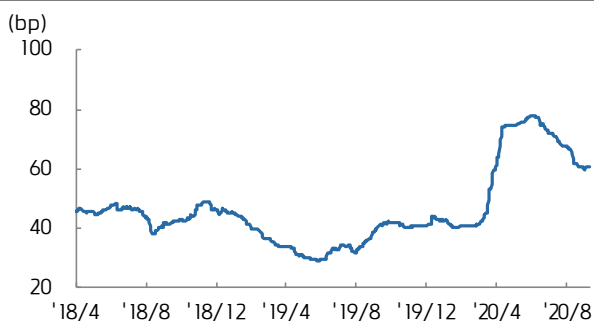
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



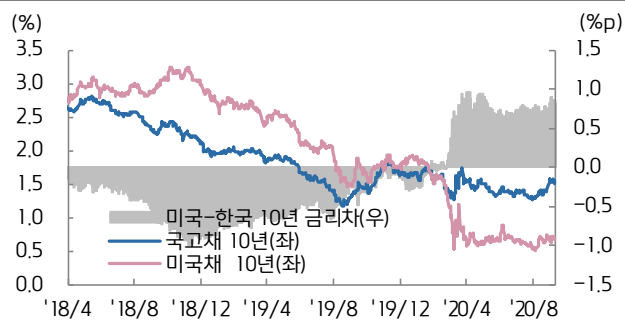
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



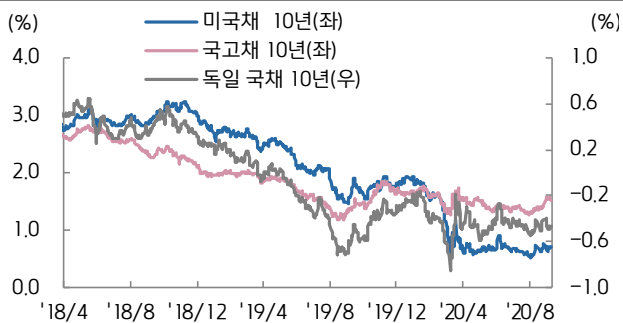
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



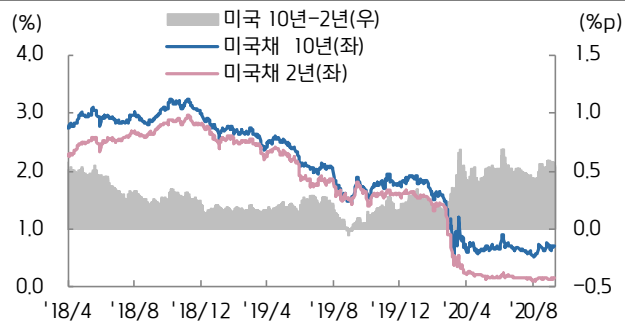
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



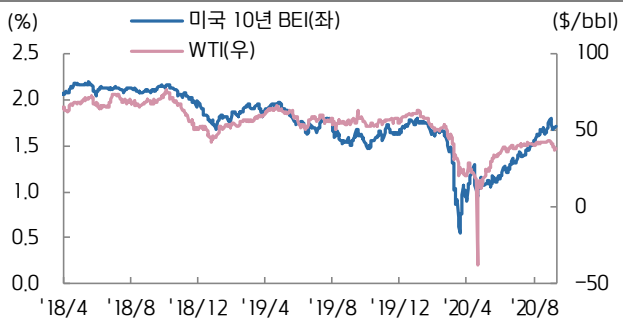
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



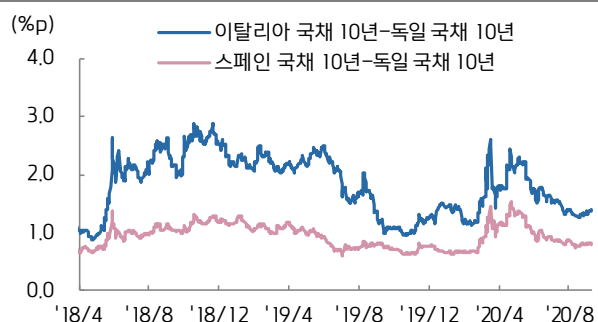
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권