



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

달러, 안전자산 수요에 상승

FX: 유로화, 지표 개선에도 코로나 확산 우려에 하락

달러화는 뉴욕증시가 급락하면서 금융시장 안전자산 선호 경향이 높아진 가운데 유로화가 코로나 재확산 우려 등으로 약세를 보이면서 상승.

뉴욕증시는 재정을 통한 경기 부양 기대가 약화된 가운데 기술주를 중심으로 하락세를 보이면서 금융시장 내 위험회피성향 강화. 유로존에서는 9월 제조업PMI지수가 53.7로 예상보다 양호했지만 코로나 재확산에 따른 재봉쇄 가능성으로 경기 둔화 우려가 재부각되면서 유로화에 약세요인으로 작용.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,170.78원으로 5원 상승 출발할 것으로 예상하며 달러 강세와 뉴욕증시 하락 등에 상승 압력 우세할 전망.

Commodity: 금, 달러 강세에 하락

국제유가는 미국 주간 원유재고 감소에 상승. EIA가 발표한 지난주 미 원유재고가 164만 배럴 줄어든다고 가솔린 및 정제유 재고가 각각 403만 배럴, 336만 배럴 줄어든 영향. 다만, 달러가 강세를 보인 가운데 뉴욕 증시 불안, 유럽 코로나 재확산 등으로 위험회피성향 약화되며 유가 상승폭 제한, 배럴당 39달러 선 유지 마감. 한편, 금은 달러 강세에 하락. 지난 8월 초 금 가격 급등세의 주 요인 중 하나가 달러 약세였던 만큼 달러인덱스가 94pt 선으로 올라서며 강세를 보이자 그간의 상승을 되돌리고 있는 것으로 판단함.

금리: 미 증시 급락에도 소폭 상승

국고채 금리는 위험자산 선호가 위축되면서 하락. 미 증시가 테슬라 등 기술주 중심으로 조정을 보이면서 국내 증시도 약세. 외국인의 순매수가 확대되면서 국고 3년물은 0.885%, 국고 10년물은 1.450%를 기록. 커브는 소폭 플랫닝. 한편, 장 마감 후 한국은행이 2조원의 국고채 단순매입을 시행하겠다고 밝힘. 예상보다 초반에 매수 규모를 확대시킨 점은 시장 심리 안정에 기여할 것으로 판단.

미 국채금리는 소폭 상승 마감. 미 연준 위원들이 통화정책보다는 재정정책의 필요성을 언급하고 있는 가운데, 코로나 백신 개발 기대 또한 금리 상승 요인으로 작용. 다만 미 증시가 기술주 중심으로 낙폭을 확대한 영향으로 금리 상승폭은 제한되었으며, 소폭 상승에 그침. 미국 채금리는 계속해서 박스권 등락을 보일 것으로 전망.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	94.366	+0.40	+1.24
EUR/USD	1.166	-0.41	-1.32
USD/JPY	105.39	+0.44	+0.42
GBP/USD	1.2724	-0.07	-1.87
USD/CHF	0.924	+0.46	+1.61
AUD/USD	0.7072	-1.38	-3.20
USD/CAD	1.3386	+0.62	+1.58
USD/BRL	5.5959	+2.26	+6.84
USD/CNH	6.8252	+0.61	+1.18
USD/KRW	1164.4	-0.05	-0.99
USD/KRW NDF 1M	1170.78	+0.61	-0.21

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	39.93	+0.33	-1.19
금(\$/oz)	1868.4	-2.05	-5.18
구리(\$/MT)	6707	-1.14	-0.74
알루미늄(\$/MT)	1759	-1.48	-2.17
철광석(\$/MT)	111.75	-1.97	-6.57
소맥(c/bu.)	549	-1.61	+1.29
대두(c/bu.)	1014.5	-0.51	+0.32
옥수수(c/bu.)	368.5	-0.20	-0.87

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.630	0.00	0.00
국고 3년	0.885	-1.20	-2.90
국고 5년	1.147	-2.80	-3.80
국고 10년	1.450	-1.70	-3.20
회사채 3년(AA-)	1.478	-1.70	-4.60

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.139	+0.36	+0.17
미국 국채 10년	0.672	+0.16	-2.45
독일 국채 10년	-0.505	0.00	-2.10
이탈리아 국채 10년	0.849	-1.50	-11.80
일본 국채 10년	0.008	-0.70	-1.30

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

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

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.

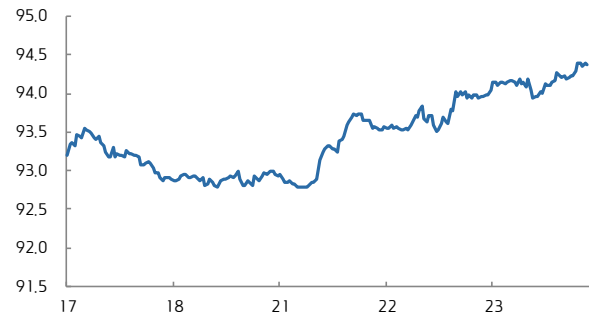


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



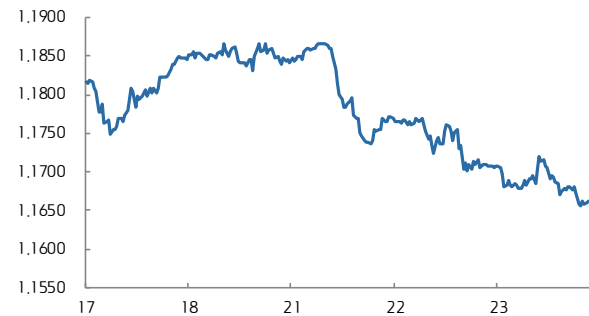
자료: Bloomberg, 키움증권

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



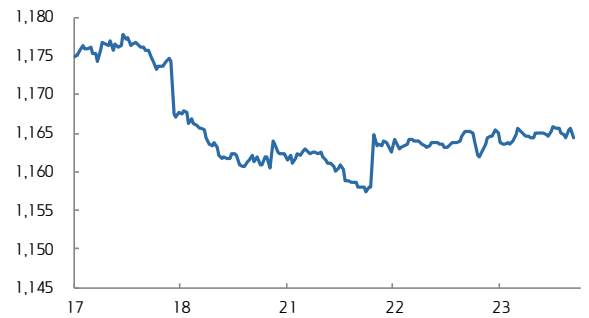
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

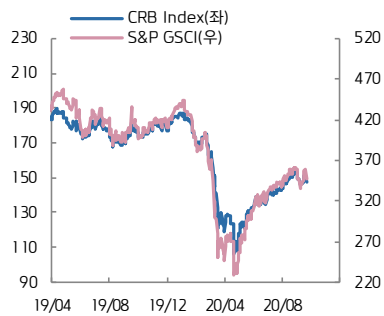
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

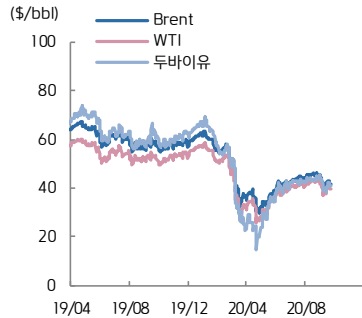


CRB vs. S&P GSCI



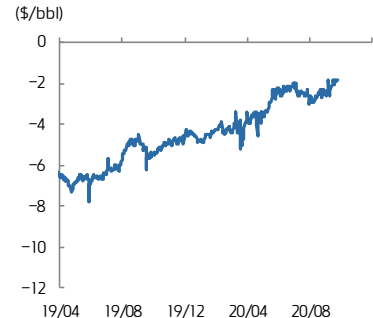
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



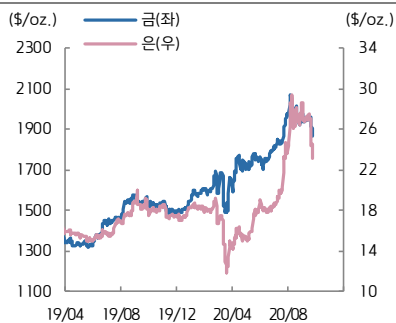
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



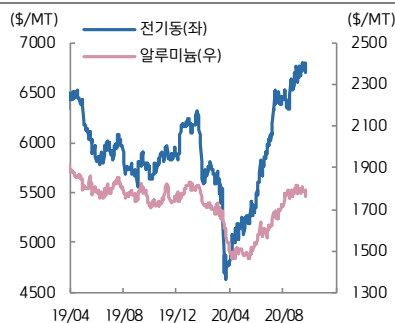
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



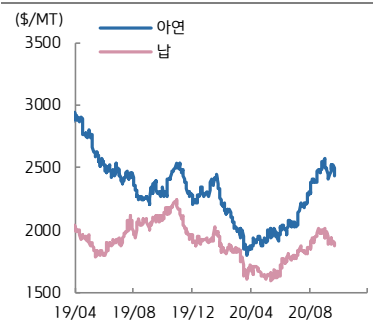
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



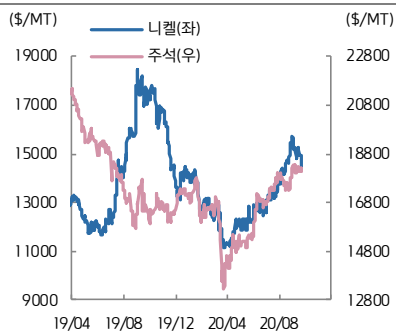
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



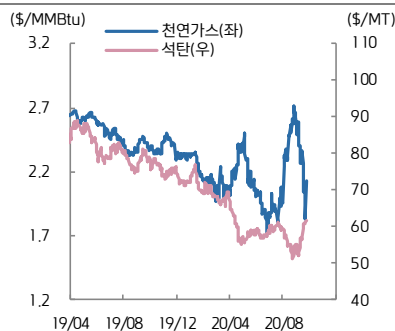
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



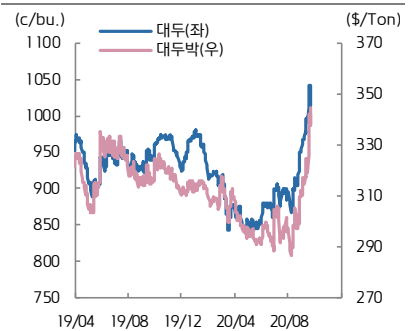
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



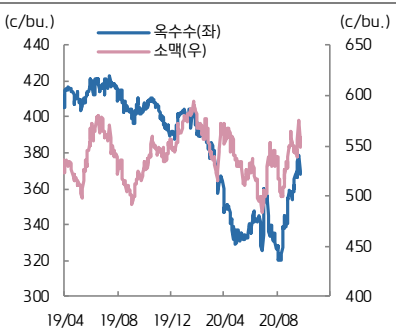
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



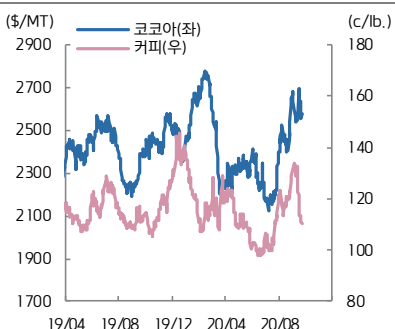
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



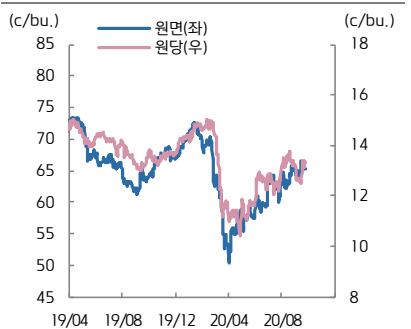
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

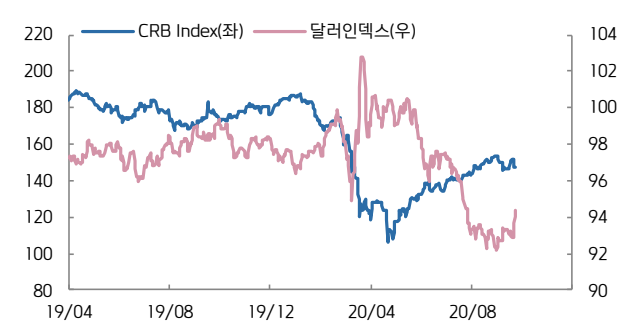
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

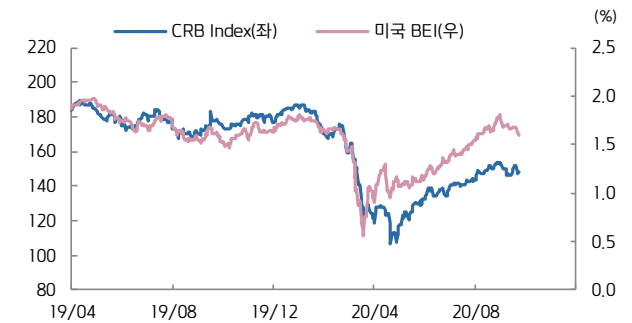


CRB vs. 달러인덱스



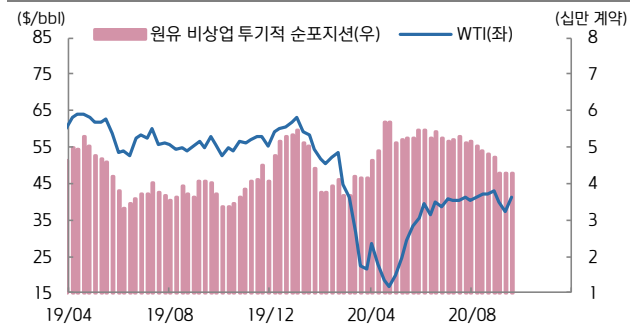
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



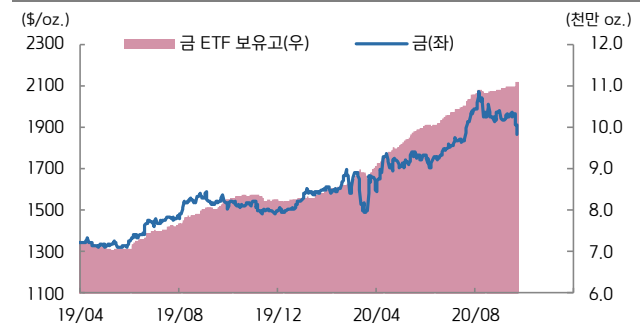
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

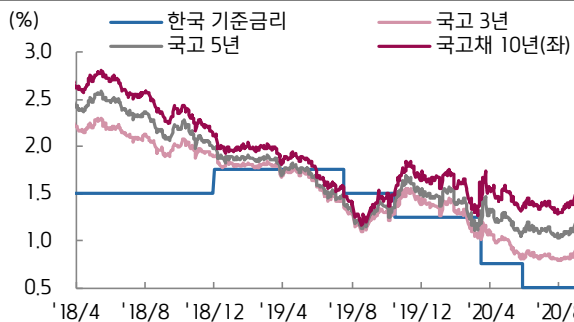
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	12.89	-1.15	-2.50	-4.59	+5.66	-15.97	-19.18
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	10.63	-0.56	-1.94	-5.68	+3.91	-30.79	-34.42
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.30	-0.46	-1.94	-4.02	+9.41	-16.99	-20.22
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.48	+0.05	-1.76	-7.60	+2.16	-31.35	-35.20
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	28.03	-0.50	-2.33	-9.38	+0.32	-70.56	-72.65
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.59	+7.88	+3.71	-7.29	+40.04	-41.69	-25.33
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	14.99	-2.66	-3.85	-2.35	+10.95	+1.49	+0.33
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	33.39	+10.20	+2.71	+8.55	+19.85	+17.53	+9.01
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	17.95	0.00	0.00	0.00	+22.95	-16.28	+3.52
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	92.03	-3.25	-8.66	-7.66	+12.33	+20.65	+20.46
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	174.79	-2.16	-4.99	-4.67	+5.42	+20.95	+22.32
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	21.17	-7.11	-16.09	-17.21	+27.61	+21.39	+26.92
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	206.68	-1.12	-6.71	+0.14	+20.04	+30.40	+12.78
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	14.62	-0.34	-0.68	+1.39	+8.94	-6.04	-11.71
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	18.50	-7.68	-8.64	+0.33	+6.81	-10.76	-16.25
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	121.92	0.00	+0.12	+0.25	+0.23	+8.16	+10.62
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	103.26	-0.94	-1.77	-2.46	+1.34	-5.26	-5.73
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	109.53	-1.29	-3.31	-3.13	+0.60	-3.48	-4.39
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.79	-0.53	-1.28	-1.66	+2.61	+1.79	+1.39
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.24	-1.09	-2.44	-0.67	-0.34	-6.10	-7.39

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



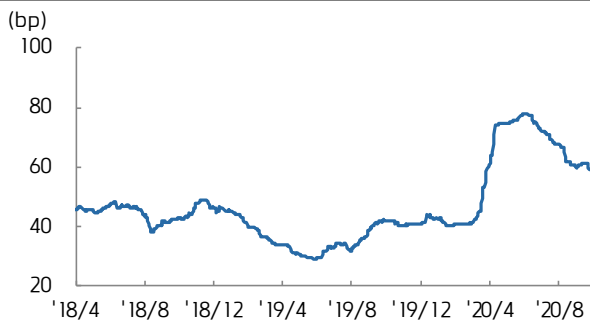
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



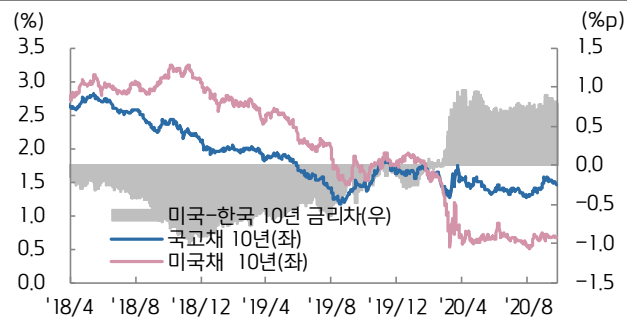
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



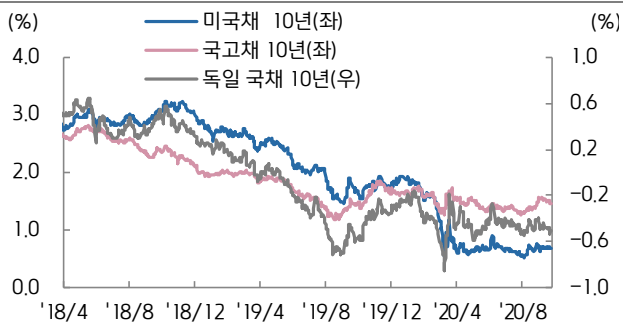
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



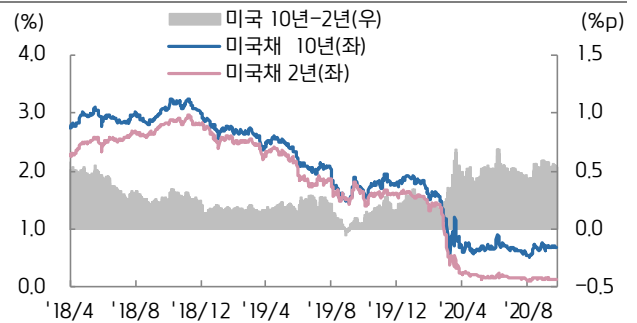
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



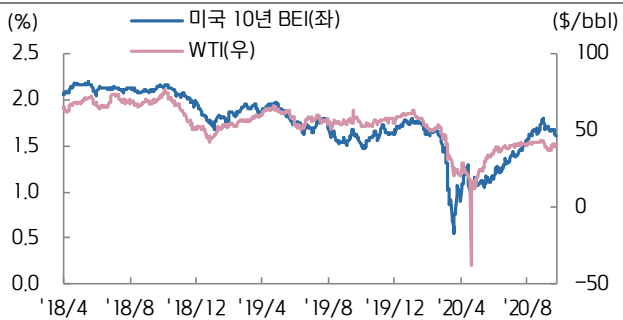
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



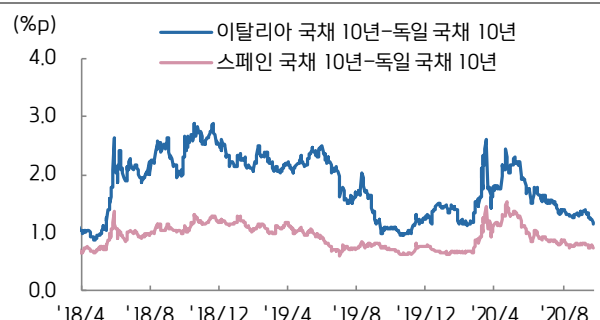
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권