



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

파운드화, 노딜 우려에 하락

FX: 달러화, 리스크 오프 재부각에 상승

달러화는 코로나 백신 임상 시험 중단 발표 등에 뉴욕증시가 하락하면서 다시 안전자산 선호 경향을 자극한 가운데 유로화가 지표 부진으로 약세를 보이고 파운드화 역시 노딜 브렉시트 우려로 하락하면서 강세.

미국에서는 존슨앤존스 회사가 백신 임상시험을 중단한 가운데 일라이 릴리가 안전성 문제로 항체치료제 임상을 중지했다는 보도 등이 이어지면서 뉴욕증시는 하락. 유로화는 유로존 10월 ZEW경기지수가 52.3으로 전월(73.9)로 하락하면서 약세를 보이고 파운드화는 영국총리가 EU와 협상결렬에도 두려워할것이 없다는 입장을 보이면서 하락.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,148.93원으로 1원 상승 출발할 것으로 예상하며 달러 강세와 대외 불안에 상승 압력이 이어질 전망.

Commodity: 국제유가, 중국 원유 수요에 상승

국제유가는 중국 9월 원유 수입이 전월대비 늘어난 것으로 발표되며 상승. 최근 중국 원유 수입량 증가세가 주춤했으나 9월 수입량이 증가하면서 최근 높아진 원유 수요 우려를 완화시킨 것으로 보임. 다만, 유가의 상승폭은 다소 제한적. 코로나 재확산에 따른 더딘 수요 회복 전망이 이어지는 가운데 일부 산유국의 생산 재개로 원유 공급이 점차 늘어날 것이라는 우려가 이어지고 있기 때문. 한편, 금은 달러 강세로 하락. 또한 미국 재정 부양책 합의에 진전이 없다는 점도 금 가격 하락 요인으로 작용.

금리: 부양책 난항, 코로나 우려로 장기물 중심 하락

국고채 금리는 금통위를 하루 앞두고 최근 상승 이후 되돌리는 모습 보이면서 장기물 중심으로 하락. 커브 플레트닝. 코로나 확진자수가 다시 소폭 증가세를 보인 가운데 아시아 시장에서 해외 금리가 하락세를 보인 점도 국고채금리 하락 요인. 미국 제약사가 코로나 19 백신 임상 시험을 중단했다는 소식이 전해진 점이 해외금리에 영향을 준 것으로 판단.

미 국채금리는 미국 제약사들의 코로나 19 임상 시험 중단 소식과 코로나 확진자수 증가, 부양책 합의 난항 등의 영향으로 장기물 중심으로 하락. 미국 물가 등은 예상에 부합했으나 유럽 지표가 부진한 모습을 보였으며, 하원 의장이 계속해서 백악관의 부양책에 대해 반대 입장을 보이는 점이 최근 금리 상승세를 저지시킨 요인.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	93.525	+0.49	-0.17
EUR/USD	1.1746	-0.57	+0.10
USD/JPY	105.48	+0.14	-0.14
GBP/USD	1.2937	-0.97	+0.43
USD/CHF	0.915	+0.65	-0.33
AUD/USD	0.7161	-0.67	+0.83
USD/CAD	1.3139	+0.19	-1.30
USD/BRL	5.5706	+0.69	-0.13
USD/CNH	6.7384	-0.10	-0.13
USD/KRW	1147.1	+0.03	-1.40
USD/KRW NDF 1M	1148.93	+0.05	-1.38

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	40.2	+1.95	-1.16
금(\$/oz)	1894.6	-1.78	-0.74
구리(\$/MT)	6705.5	-0.96	+2.72
알루미늄(\$/MT)	1854	+0.38	+3.98
철광석(\$/MT)	116.92	-2.19	-0.47
소맥(c/bu.)	594	-0.04	+0.21
대두(c/bu.)	1044	+0.99	0.00
옥수수(c/bu.)	391.25	+0.58	+1.62

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.630	0.00	0.00
국고 3년	0.920	-0.40	+4.30
국고 5년	1.207	-1.80	+6.00
국고 10년	1.520	-3.70	+4.00
회사채 3년(AA-)	1.513	-0.40	+4.20

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.139	-1.39	-0.77
미국 국채 10년	0.727	-4.65	-0.81
독일 국채 10년	-0.556	-1.10	-4.90
이탈리아 국채 10년	0.657	-1.90	-11.80
일본 국채 10년	0.030	-0.20	-0.90

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 사용될 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.

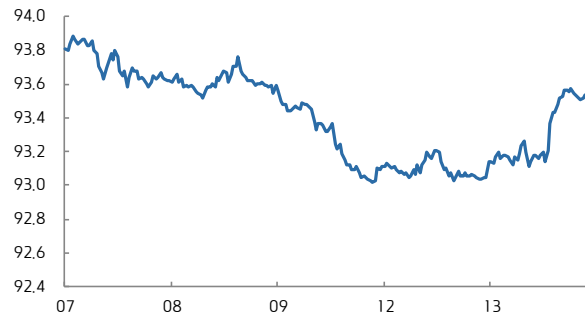


달러지수 일중 차트



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



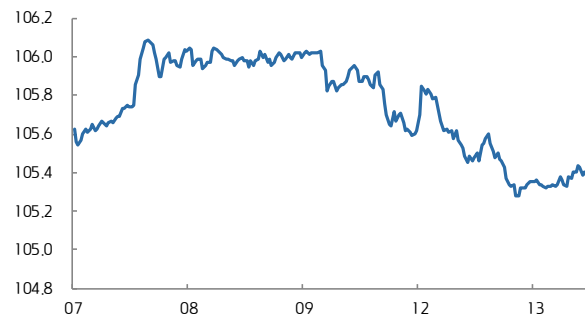
자료: Bloomberg, 키움증권

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)

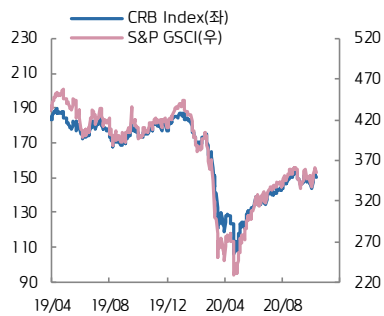
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

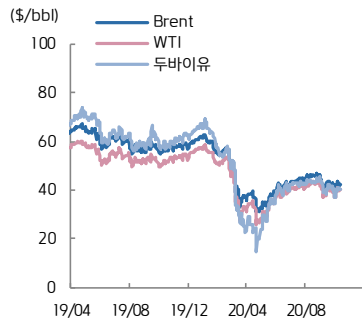


CRB vs. S&P GSCI



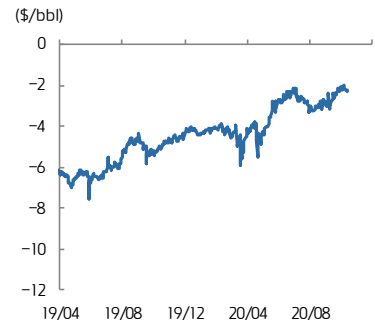
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



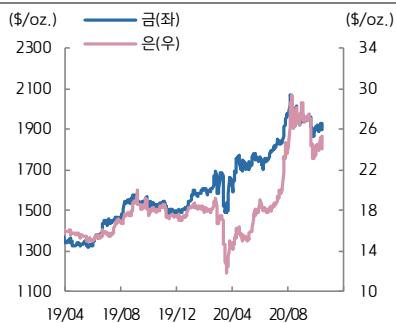
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



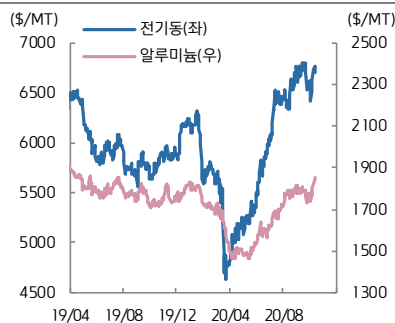
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



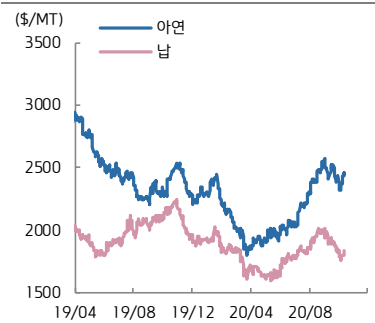
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



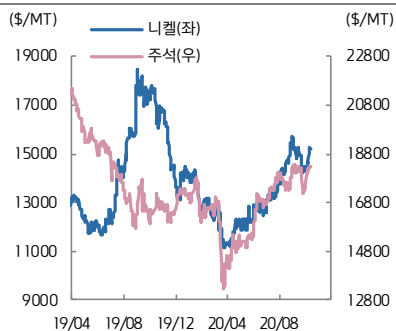
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



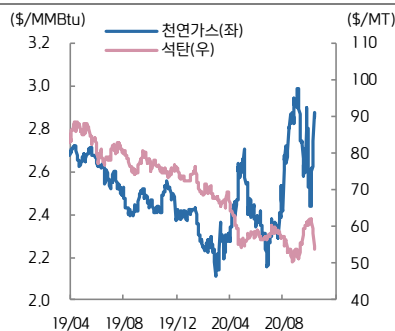
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



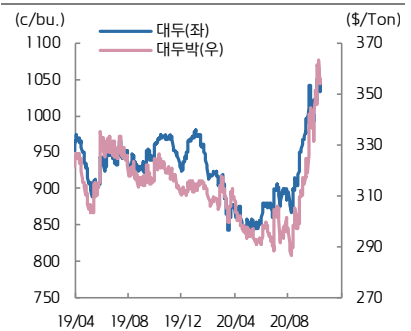
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



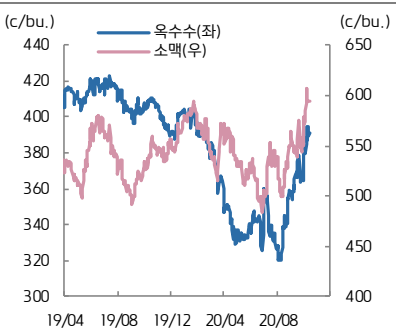
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



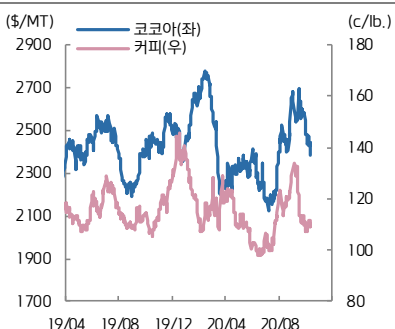
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



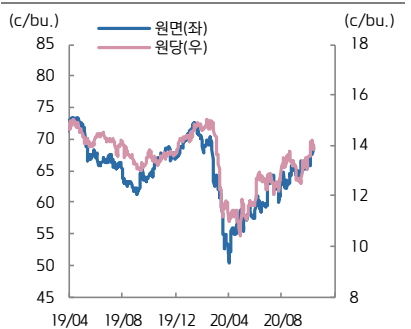
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

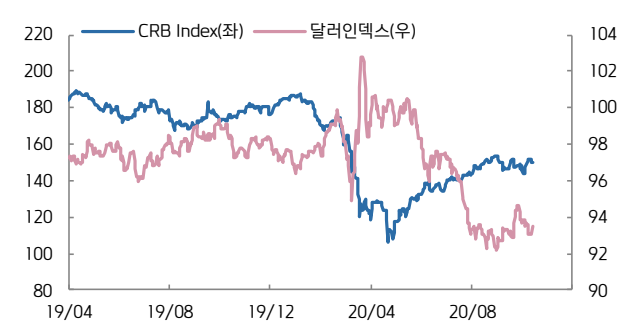
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

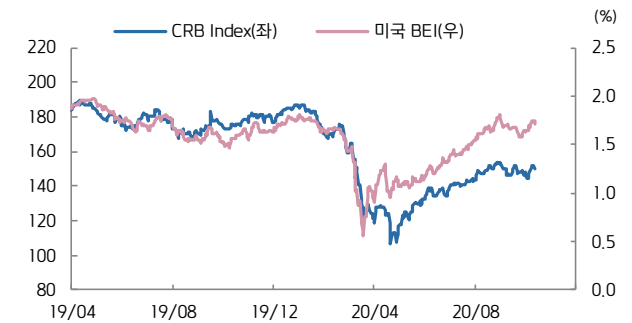


CRB vs. 달러인덱스



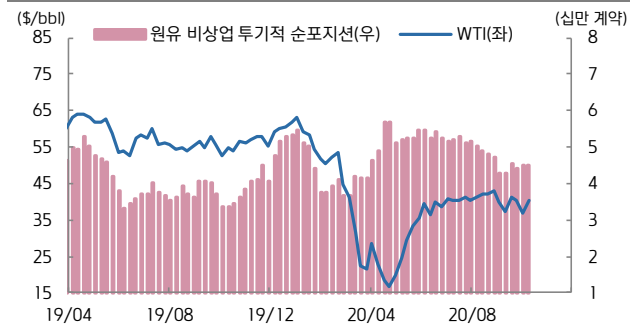
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



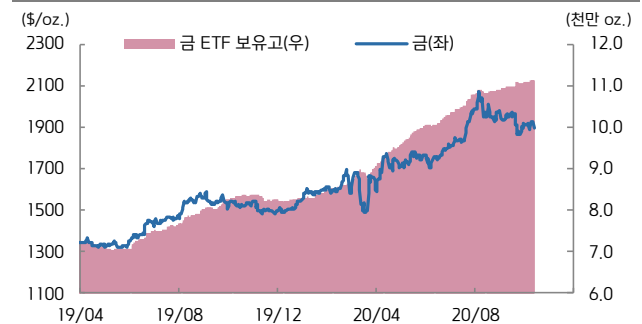
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

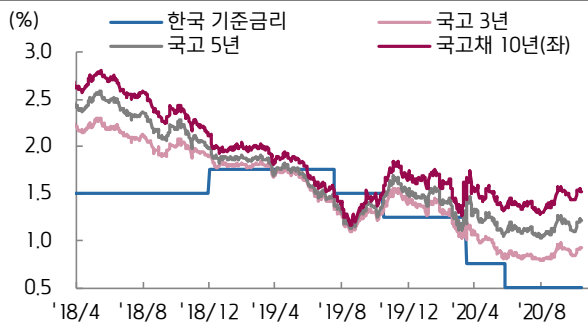
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	13.23	+0.23	+0.84	+1.93	+3.85	-13.07	-17.05
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	10.92	+0.55	+1.20	+2.92	+1.96	-27.63	-32.63
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.38	+0.46	+1.39	+1.15	+6.05	-14.62	-18.74
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.64	+0.84	0.00	+3.21	0.00	-28.75	-34.11
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	28.46	+1.39	+0.25	+3.42	-2.83	-68.18	-72.23
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.62	-1.10	+11.29	+0.40	+20.88	-35.51	-25.15
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	15.43	-0.80	+3.66	-0.42	+7.05	+2.77	+3.25
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	32.90	0.00	+4.61	+1.20	+5.55	+14.63	+7.41
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	17.95	0.00	0.00	0.00	+14.99	-18.00	+3.52
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	94.93	-2.47	+0.79	-5.67	+10.38	+28.20	+24.25
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	177.72	-1.57	+0.24	-3.12	+4.33	+26.41	+24.37
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	22.49	-3.60	+3.50	-10.86	+23.78	+36.39	+34.83
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	215.52	-4.51	-2.04	-3.79	+15.48	+33.36	+17.60
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	14.81	+0.14	+0.68	+0.41	+8.98	-6.80	-10.57
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	19.22	0.00	-6.24	-5.09	+14.00	-12.56	-12.99
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	121.41	+0.22	+0.17	-0.35	-0.46	+8.20	+10.15
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	105.64	-0.41	+1.01	+0.47	+2.33	-2.37	-3.56
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	112.45	-0.25	+1.44	-0.97	+2.00	-0.45	-1.84
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.00	-0.43	+0.33	-0.38	+2.41	+3.03	+2.42
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.42	-0.31	+0.30	-1.15	+0.06	-5.94	-6.42

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



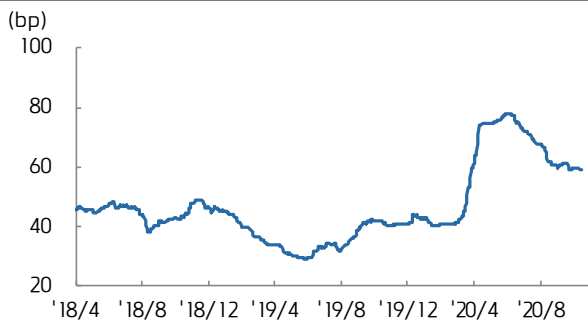
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



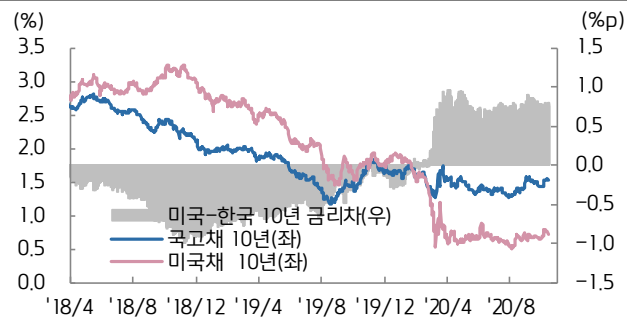
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



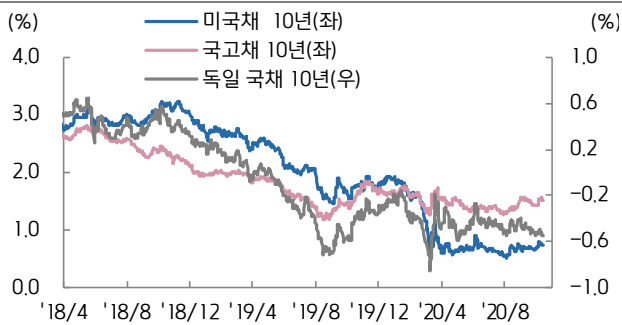
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



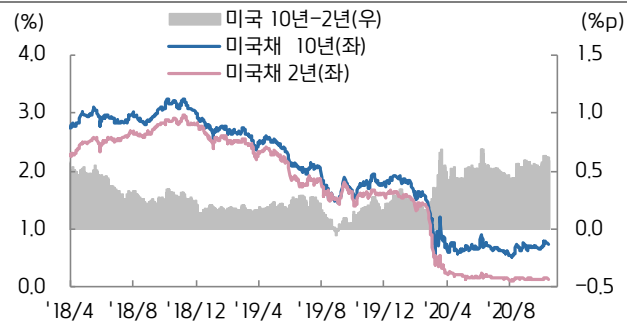
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



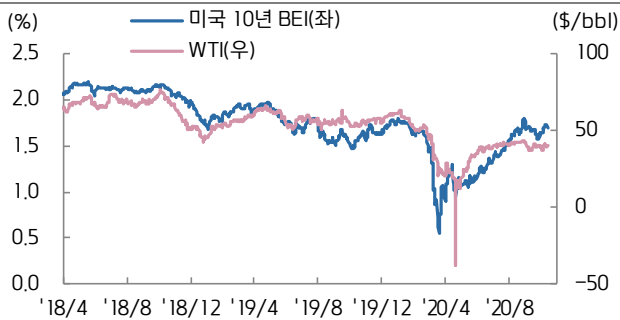
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



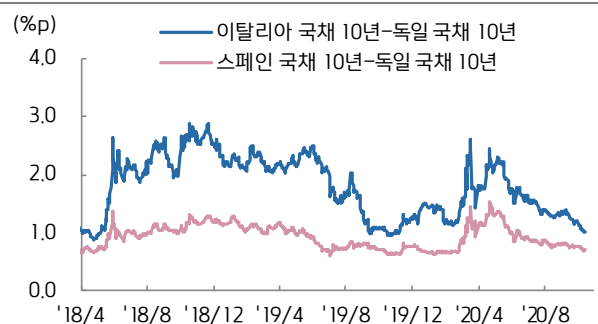
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권