



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

달러, 혼재된 재료 속 하락

FX: 파운드화, EU와의 협상 기대로 상승

달러화는 뉴욕증시가 부양 기대 약화로 하락하면서 안전자산 수요가 부각되기도 했지만 파운드화가 브렉시트 협상 기대로 강세를 보이고 엔화가 강세를 이어가면서 소폭 하락.

뉴욕증시는 미국 재무부 장관이 대선 이전에 추가 부양 조치를 합의하기 어렵다는 발언이 불안심리를 다시 높이면서 하락. 파운드화는 브렉시트 협상에 대한 기대가 약화되기도 했지만 영국총리가 일부 진전이 있었다는 소식이 전해지면서 달러 대비 강세.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,147.35원으로 보합 출발할 것으로 예상하며 대외 불안과 역외 위안화 강세 등 혼재된 재료로 보험권 전망.

Commodity: 국제유가, 주요 산유국 감산 의지에 상승

국제유가는 코로나19 재확산에도 사우디와 러시아의 감산 의지 표명에 상승. 유럽, 미국 내 코로나19 재확산으로 봉쇄조치가 강화되면서 향후 수요 회복에 대한 우려가 높아진 상황이나, 주요 산유국이 유가 안정을 위해 적극적으로 대응할 것이라는 기대가 높아진 영향. 이에 유가는 배럴당 41달러 선 회복. 한편, 금은 달러 약세로 상승. 미국 부양 정책에 대한 불확실성이 이어지고 있지만, 최근 코로나 재확산에 따른 경기 회복 불확실성으로 안전자산 선호심리 높아진 점도 금 가격 상승 요인으로 작용.

금리: 미 부양책 불확실성 등에 따라 소폭 하락

국고채 금리는 전일 미국채 금리 하락 영향으로 소폭 하락. 한국은행 금통위는 예상 수준으로 큰 스탠스 변화 없이 최근의 통화정책 효과를 지켜보겠다는 정도로 마무리 됨. 이에 따라 시장에 미친 영향은 제한적. 단, 불확실성 해소 영향으로 단기물 중심으로 매수세가 유입되었고, 미국 부양책 불확실성, 코로나 백신 불확실성에 안전자산 선호가 부각된 점도 금리 하락 요인.

미 국채금리는 미 증시 약세와 함께 소폭 하락. 미국 코로나 확산 우려, 부양책 불확실성 등이 계속해서 시장에 영향을 주면서 하락 압력을 받음. 코로나 백신과 관련해 불확실성이 부각되면서 시장 전반적으로 위험자산 선호가 다소 줄어든 점도 금리 하락 요인. 다만 대선 이후 금리 상승 가능성에 따라 하락 속도는 제한됨.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	93.401	-0.14	-0.24
EUR/USD	1.1746	0.00	-0.14
USD/JPY	105.17	-0.29	-0.76
GBP/USD	1.3012	+0.58	+0.72
USD/CHF	0.9137	-0.14	-0.40
AUD/USD	0.7162	+0.01	+0.32
USD/CAD	1.3146	+0.05	-0.83
USD/BRL	5.5926	+0.39	-0.03
USD/CNH	6.7108	-0.41	-0.35
USD/KRW	1146.9	-0.02	-1.21
USD/KRW NDF 1M	1147.35	-0.14	-0.88

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	41.04	+2.09	+2.73
금(\$/oz)	1907.3	+0.67	+0.87
구리(\$/MT)	6715.5	+0.15	+2.71
알루미늄(\$/MT)	1853.5	-0.03	+4.57
철광석(\$/MT)	115.12	-1.54	-1.83
소맥(c/bu.)	596.75	+0.46	-1.77
대두(c/bu.)	1057.25	+0.98	+0.55
옥수수(c/bu.)	396.5	+1.34	+1.99

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.630	0.00	0.00
국고 3년	0.897	-2.30	-0.50
국고 5년	1.192	-1.50	-0.50
국고 10년	1.512	-0.80	-2.30
회사채 3년(AA-)	1.490	-2.30	-0.60

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.139	0.00	-1.17
미국 국채 10년	0.726	-0.16	-6.12
독일 국채 10년	-0.581	-2.50	-8.80
이탈리아 국채 10년	0.655	-0.20	-12.90
일본 국채 10년	0.032	+0.20	-0.90

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, 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, 전사, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

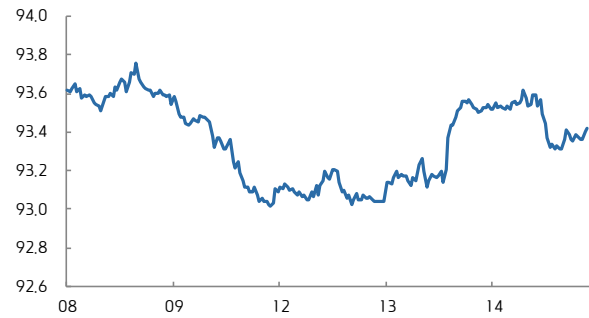


달러지수 일중 차트



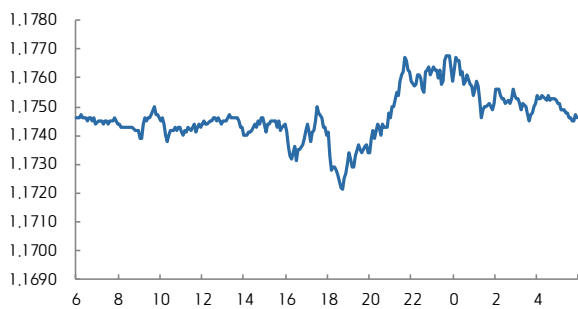
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



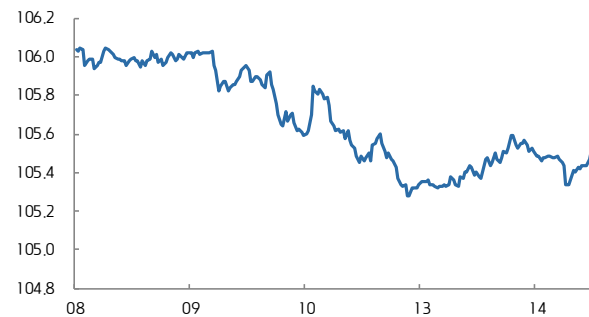
자료: Bloomberg, 키움증권

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)

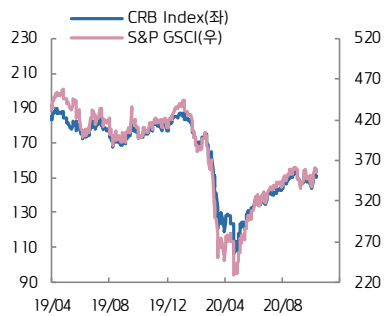
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

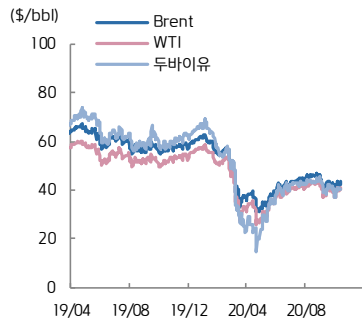


CRB vs. S&P GSCI



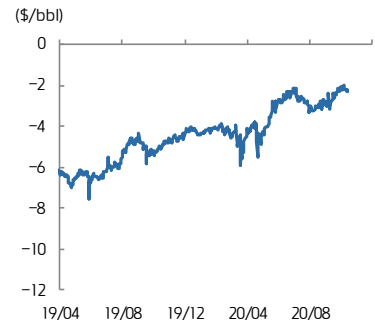
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



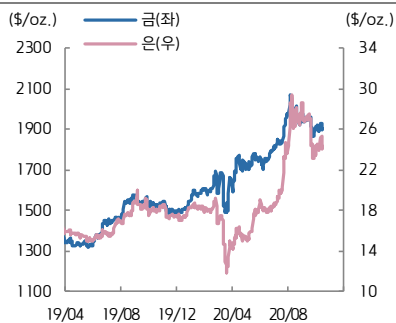
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



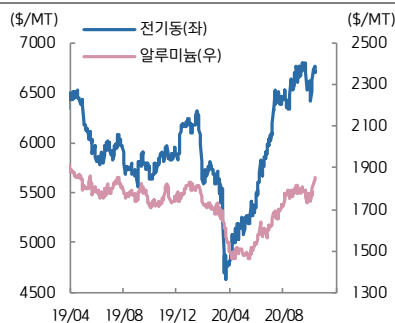
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



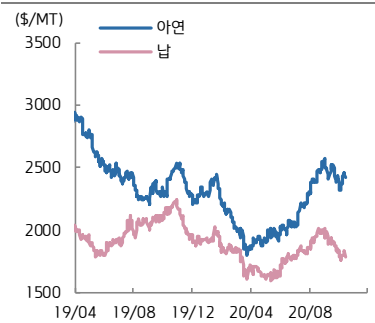
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



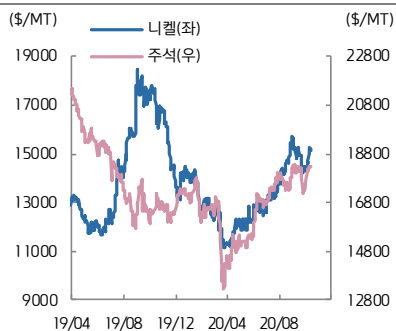
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



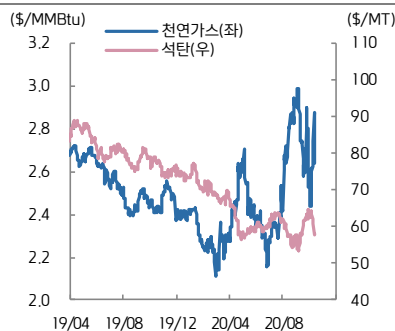
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



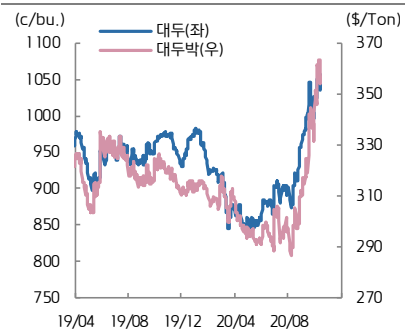
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



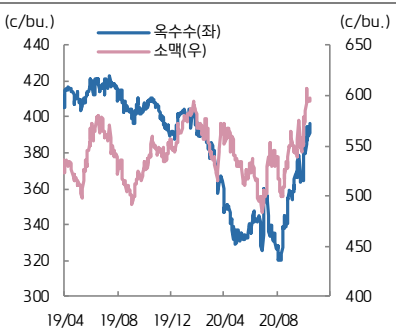
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



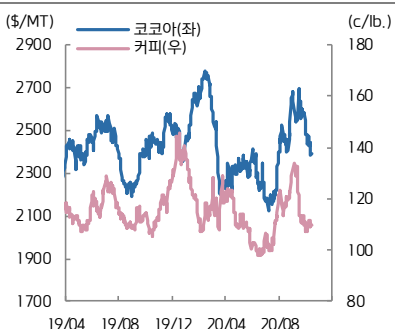
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



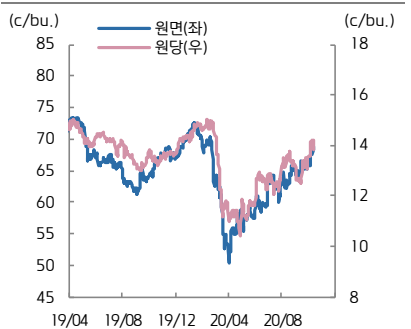
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

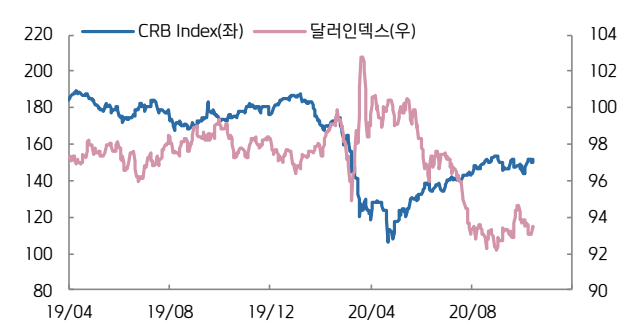
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

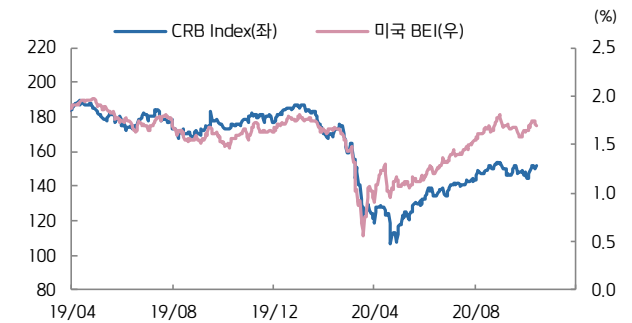


CRB vs. 달러인덱스



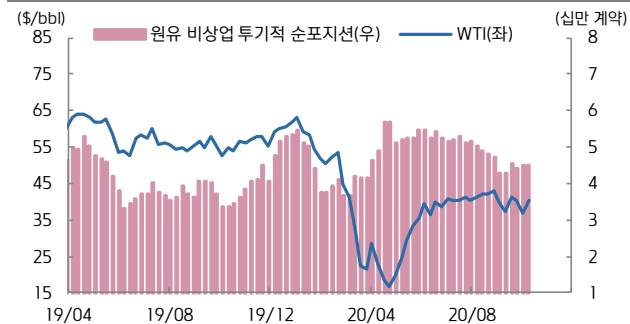
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



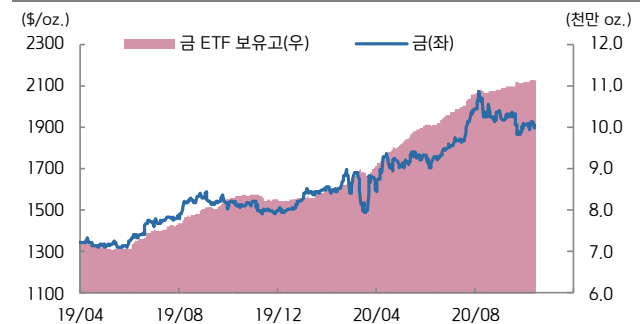
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

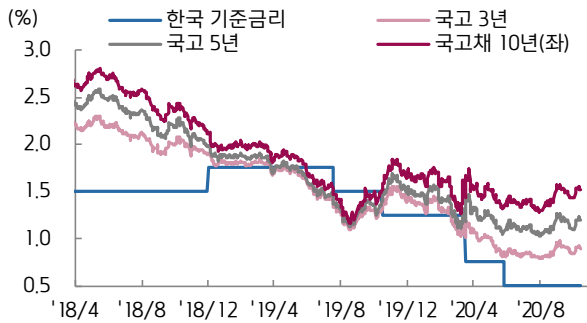
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	13.32	+0.68	+1.14	+0.76	+5.38	-12.25	-16.49
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	11.03	+1.01	+1.57	+1.75	+3.28	-26.71	-31.96
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.41	+0.68	+1.85	+0.57	+7.04	-13.87	-18.18
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.79	+1.57	+1.67	+1.46	+2.31	-27.37	-33.08
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	28.98	+1.83	+2.08	+0.98	-0.62	-67.25	-71.72
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	11.79	-6.58	+0.77	-2.88	+16.73	-41.14	-30.07
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	15.46	+0.23	+2.18	-0.83	+7.29	+3.07	+3.48
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	32.90	0.00	+2.81	+1.20	+5.55	+15.16	+7.41
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	17.95	0.00	0.00	0.00	+14.99	-16.16	+3.52
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	95.37	+0.46	+0.70	-5.35	+11.99	+29.63	+24.83
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	178.27	+0.31	+0.59	-3.10	+5.65	+27.69	+24.75
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	22.54	+0.22	+2.04	-10.66	+26.77	+38.54	+35.13
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	220.29	+2.21	-0.54	-0.56	+16.75	+34.10	+20.21
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	14.89	+0.54	-0.20	+1.15	+9.00	-6.88	-10.08
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	19.22	0.00	-11.88	-5.09	+6.84	-12.28	-12.99
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	121.45	+0.03	+0.50	-0.26	-0.50	+8.76	+10.19
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	105.40	-0.23	+0.39	+0.27	+2.01	-2.75	-3.78
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	112.41	-0.04	+1.19	-0.77	+1.77	-0.70	-1.88
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.04	+0.19	+0.53	-0.09	+2.98	+3.14	+2.61
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.41	-0.06	+0.14	-1.48	+0.34	-5.70	-6.48

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



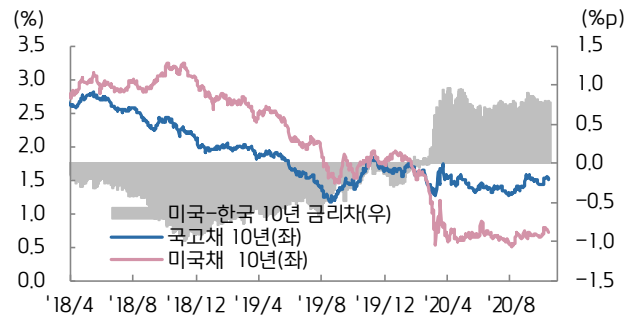
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



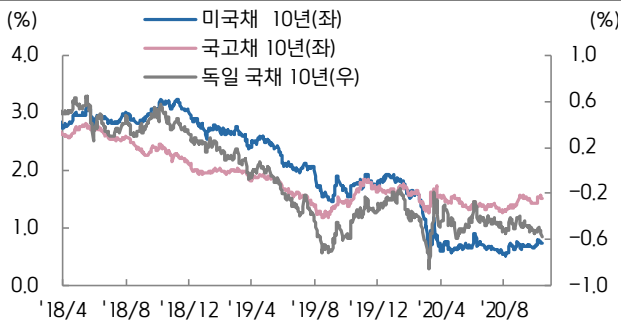
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



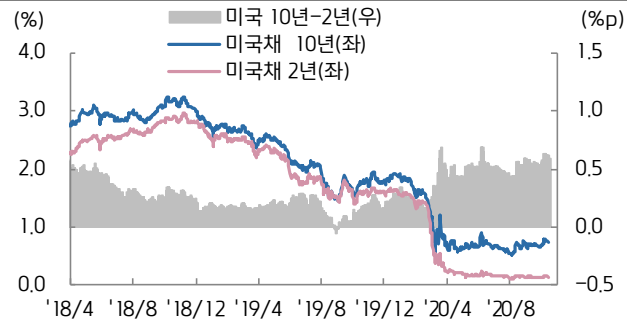
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



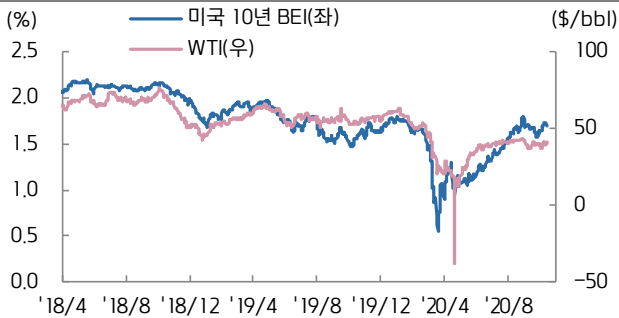
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



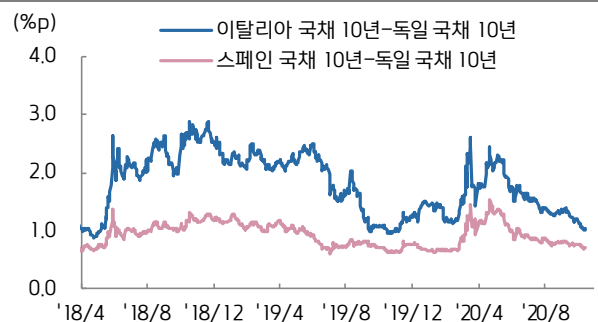
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권