



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

달러화, 혼재된 재료 속 약보합

FX: 파운드화, 협상 지속 기대에 소폭 상승

달러화는 미국 소매판매 호조와 뉴욕증시 상승 등으로 하락세를 보였으나 이후 미국 추가 부양 기대 약화 및 코로나 재확산 우려 등에 의해 하락폭을 축소하며 약보합으로 마감.

미국 9월 소매판매는 전월대비 1.9% 증가하며 전월(0.6%)과 시장 예상치(0.8%)를 모두 상회. 하지만 미국과 유럽 내 코로나 재확산 우려가 지속되었고, 미국 백악관과 민주당간 추가 부양 조치를 둘러싼 이견차가 계속되며 뉴욕증시 상승폭을 축소. 파운드화는 EU와의 협상이 이견차를 보였으나 추가적인 협상 기대 등을 반영해 강보합으로 마감.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,142.55원으로 6원 하락 출발할 것으로 예상하나 대외 불확실성이 잔존하는 만큼 하락폭은 소폭에 그칠 듯.

Commodity: 국제유가, 코로나 재확산 우려속 하락

국제유가는 코로나 재확산으로 인한 이동 제한과 이에 따른 수요 감소 우려 이어지며 하락. 이런 가운데 미국의 주간 시추공 수가 4주 연속 증가세를 보이면서 200개를 넘어서자 미국 산유량 증가 우려도 강화되며 유가 하락 요인으로 작용. 다만, OPEC+ 산유국의 감산 의지 기대로 하락폭은 제한적이었음. 금일 공동감산점검위원회 회의(JMMC)가 진행되는 만큼, OPEC+이 감산 정책을 통해 유가 하방 압력을 완화시켜줄 것이라는 기대가 높아진 것으로 보임. 이에 유가는 전일대비 0.2% 하락에 그치며 배럴당 40달러 선 유지 마감함.

금리: 미 소비지표 개선에 소폭 상승

국고채 금리는 금통위 이후 강세폭을 되돌리며 소폭 상승 마감. 전일 미국채금리 상승 영향으로 국고채 금리도 소폭 상승 출발 후 전일 강세를 되돌리는 모습. 한국은행 국정감사는 별다른 이벤트 없이 진행되면서 시장에 미친 영향 제한. 다음주 국고채 10년물 입찰을 앞두고 경계감도 채권 약세 요인이었음.

미 국채금리는 미국 소비지표 등이 개선세를 보이면서 소폭 상승 9월 소매판매가 전월 대비 1.4% 증가하면서 시장 예상을 상회했고, 미시간대 소비심리지수도 81.2로 전월치와 시장 예상 상회. 코로나 확산 우려에도 예상보다 소비 심리가 양호하다는 점은 금리 상승을 이끈. 다만 산업생산이 부진하고, 코로나 재확산 우려 등이 높다는 점은 금리 상승폭을 제한시킴.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	93.682	-0.19	+0.67
EUR/USD	1.1718	+0.09	-0.91
USD/JPY	105.4	-0.05	-0.21
GBP/USD	1.2915	+0.05	-0.93
USD/CHF	0.9149	+0.03	+0.46
AUD/USD	0.7081	-0.18	-2.20
USD/CAD	1.3189	-0.24	+0.52
USD/BRL	5.646	+0.57	+0.83
USD/CNH	6.6939	-0.29	+0.09
USD/KRW	1147.4	+0.37	-0.51
USD/KRW NDF 1M	1142.55	-0.24	-0.09

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	40.88	-0.20	+0.69
금(\$/oz)	1906.4	-0.13	-1.03
구리(\$/MT)	6740.5	+0.63	-0.01
알루미늄(\$/MT)	1863.5	+1.30	+2.39
철광석(\$/MT)	114.94	+0.73	-5.07
소맥(c/bu.)	625.25	+1.13	+5.31
대두(c/bu.)	1050.25	-1.11	-1.45
옥수수(c/bu.)	402	-0.43	+1.77

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.630	0.00	0.00
국고 3년	0.890	+2.00	-1.20
국고 5년	1.180	+2.50	-2.50
국고 10년	1.500	+2.80	-4.10
회사채 3년(AA-)	1.485	+2.00	-1.10

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.143	+0.41	-0.98
미국 국채 10년	0.746	+1.34	-2.81
독일 국채 10년	-0.622	-1.20	-9.50
이탈리아 국채 10년	0.650	-4.60	-7.30
일본 국채 10년	0.023	0.00	-1.30

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 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 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



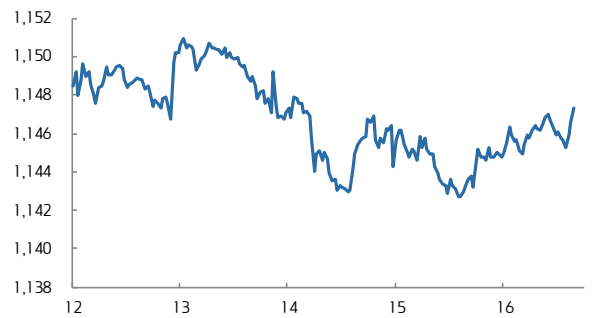
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

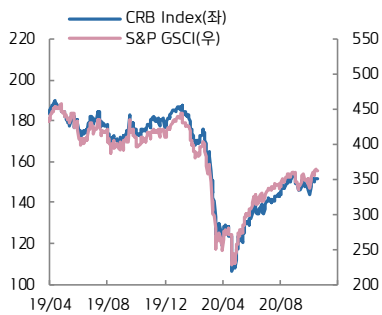
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

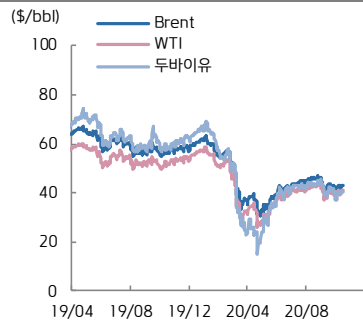


CRB vs. S&P GSCI



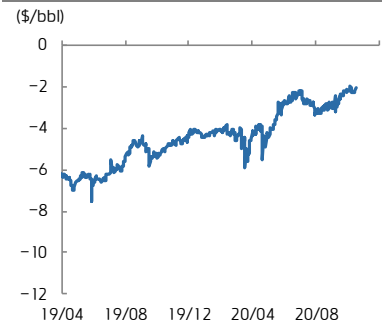
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



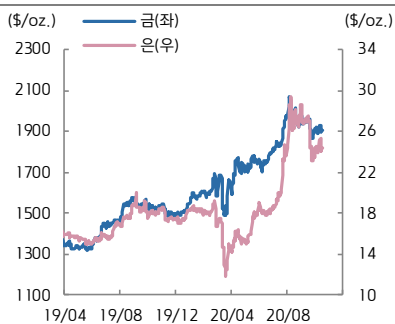
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



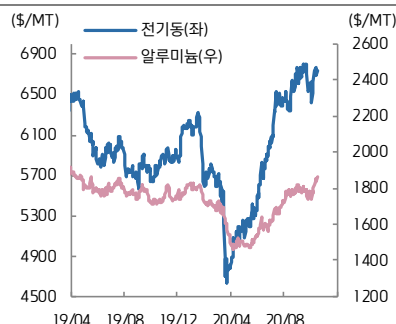
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



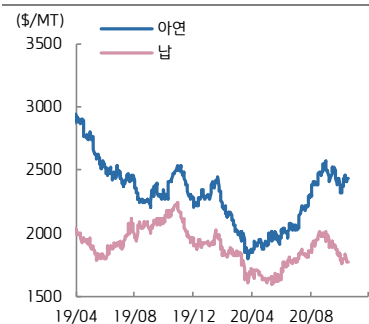
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



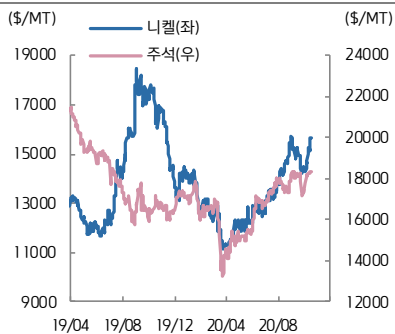
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



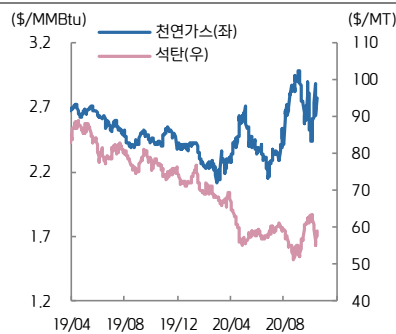
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



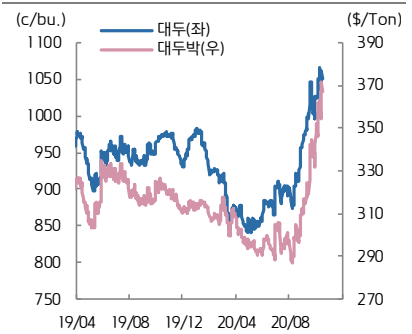
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



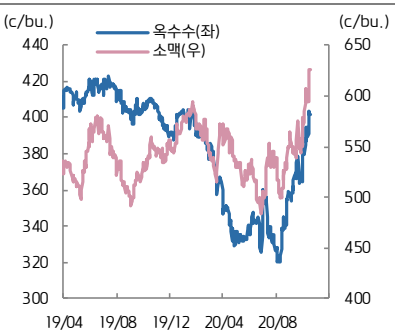
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



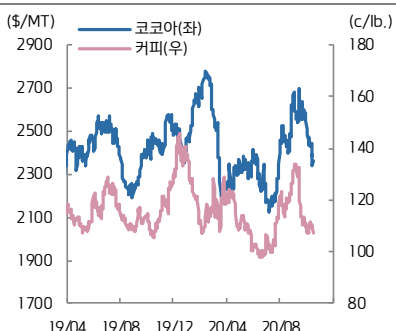
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



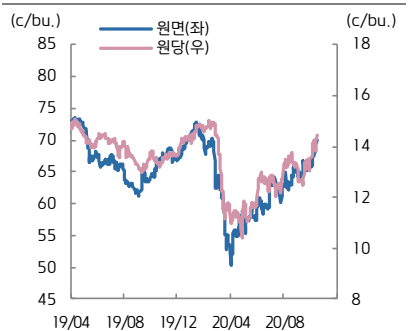
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

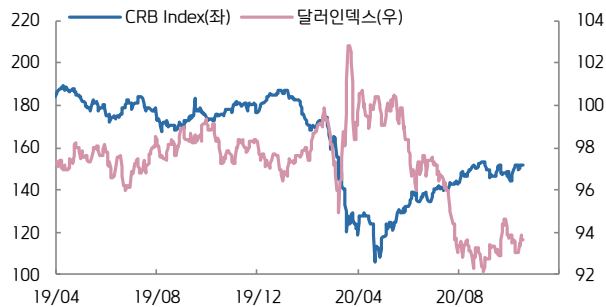
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

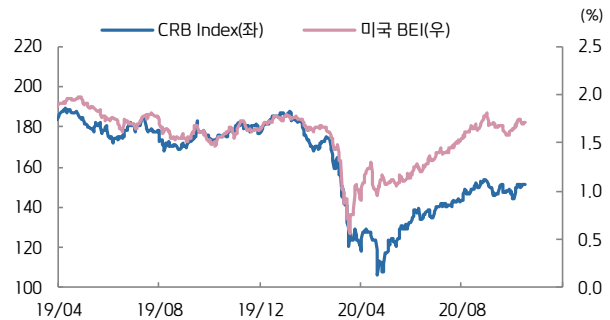


CRB vs. 달러인덱스



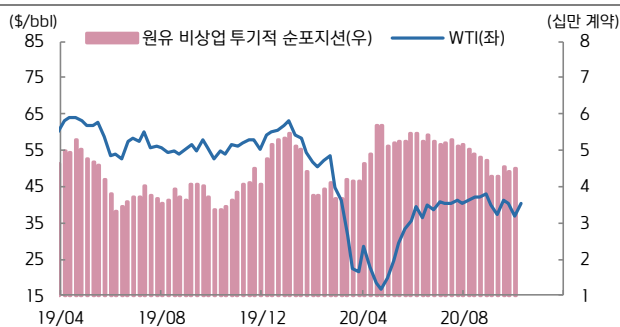
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



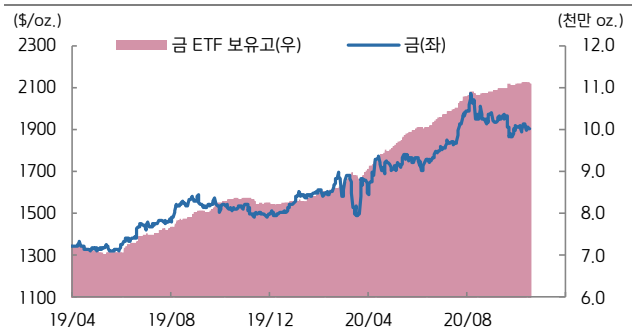
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

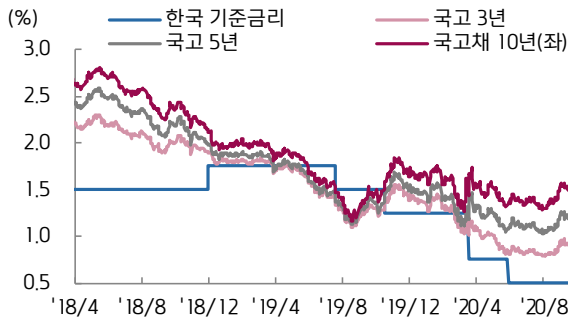
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	13.27	-0.67	-0.52	-1.19	+4.82	-13.04	-16.80
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	11.03	-0.54	0.00	+0.18	+3.57	-27.43	-31.96
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.42	-0.45	0.00	-0.56	+7.54	-14.34	-18.00
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.68	-0.82	-0.42	-1.33	+1.57	-28.88	-33.83
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	28.72	-0.76	+0.10	-1.17	-1.31	-68.17	-71.98
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.28	-0.89	-0.81	+3.54	+22.68	-38.17	-27.16
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	15.54	-0.06	+0.39	-1.15	+8.22	+3.32	+4.02
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	32.90	0.00	-0.30	-0.60	+8.19	+15.40	+7.41
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	17.95	0.00	-0.28	0.00	+14.99	-11.01	+3.52
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	95.16	-0.39	-2.73	-4.72	+10.68	+28.46	+24.55
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	178.30	-0.35	-1.54	-2.67	+4.81	+26.80	+24.77
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	22.42	-0.75	-4.23	-10.07	+24.49	+36.71	+34.41
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	219.35	-0.75	-4.82	-0.73	+15.67	+31.54	+19.69
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	14.82	-0.34	-0.94	-1.07	+8.10	-6.79	-10.51
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	22.00	+14.46	-0.23	+4.76	+29.79	0.00	-0.41
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	121.25	-0.06	+0.20	-0.37	-0.64	+8.40	+10.01
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	105.12	-0.21	-0.34	+0.26	+1.38	-3.08	-4.04
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	112.13	+0.15	-0.28	-0.14	+1.29	-0.93	-2.12
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.94	+0.07	-0.76	-0.81	+1.95	+1.70	+2.12
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.40	+0.29	-0.79	-1.33	+0.26	-6.10	-6.55

자료: Bloomberg, 키움증권

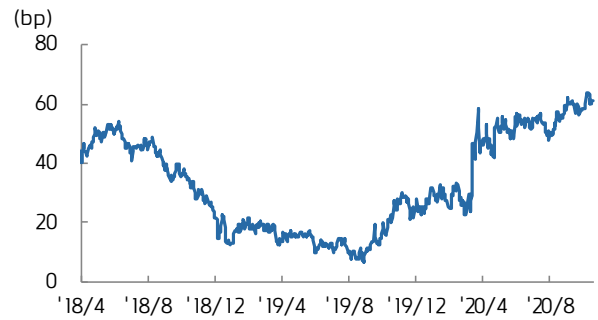


국고채 수익률



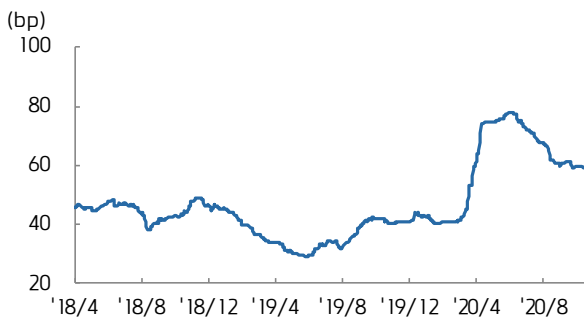
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



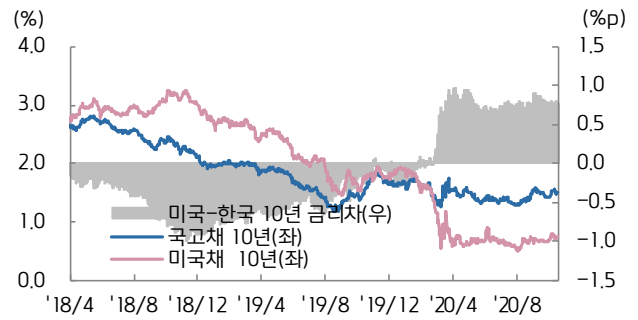
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



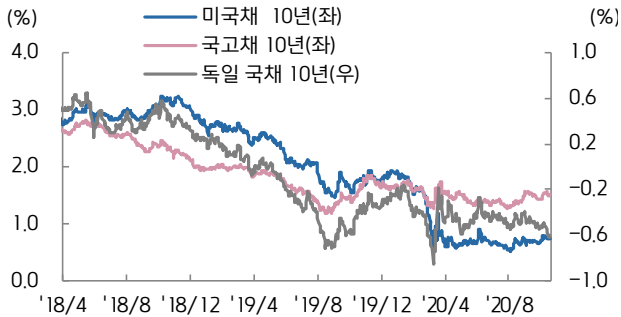
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



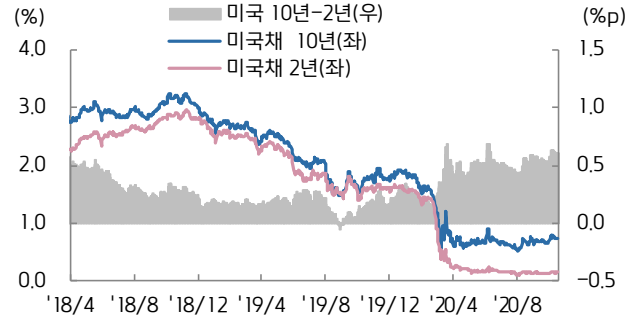
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



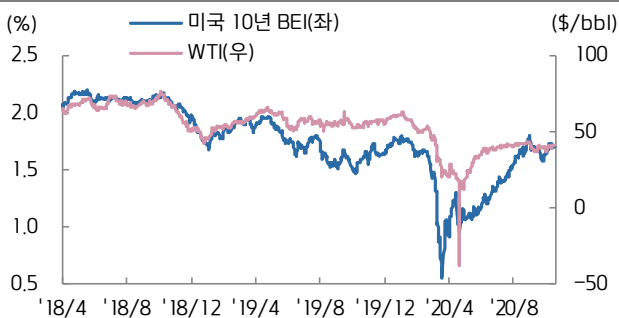
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



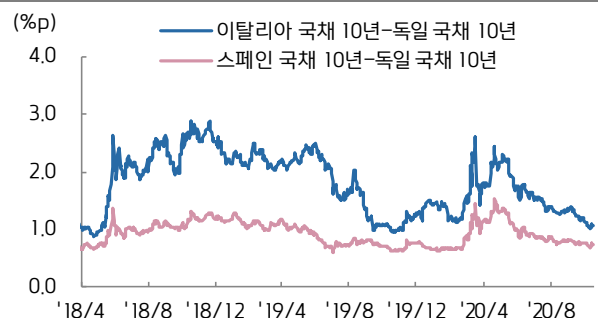
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권