



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, 코로나 우려에도 약보합

FX: 유로화, 달러 약세에 상대적 강세

달러화는 미국 주택채감경기가 양호했던 가운데 코로나 재확산 우려가 여전했지만 미국 추가 부양책을 둘러싼 이견차가 좁혀질 수 있다는 일부 언론보도 등이 이어지면서 약보합으로 마감.

미국 10월 NAHB주택시장지수는 85를 기록하며 전월과 시장 예상치(83)를 모두 상회. 미국 내 코로나 재확산 우려가 여전했던 가운데 미국 내 추가 부양 조치를 둘러싼 이견차도 지속. 다만, 미국 낸시 펠로시 하원 의장이 협상 마감시한을 오는 20일로 제시하면서 협상을 이어갈 수 있다는 기대 등이 형성되며 불안심리를 다소 완화.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,141.13원으로 2원 하락 출발할 것으로 예상하나 달러 약세와 대외 불확실성이 상충되며 보합권 등락 전망.

Commodity: 국제유가, 코로나19 우려 이어지며 하락

국제유가는 코로나19 확진자 수 증가세 이어지며 하락. 또한 리비아의 산유량이 빠르게 늘어난 가운데 일부 유전의 생산 재개 가능성이 언급된 점도 유가 하락 요인으로 작용함. 다만, OPEC+ 산유국의 감산 의지에 낙폭은 제한되었음. 사우디는 공동시장감시위원회(JMMC)에서 원유 시장 균형을 맞추기 위한 노력을 계속할 것이라는 점을 언급하며 OPEC+가 시장에 적극적으로 대응할 것이라는 기대가 이어졌기 때문임. 한편, 금은 미국의 재정 부양정책에 대한 불확실성 지속에도 달러가 약세를 보이면서 상승.

금리: 부양책 기대 약화되며 상승폭 축소 마감

국고채 금리는 3년물 제외하고 큰 폭 하락 마감. 특히 장기물 금리 하락폭이 커지면서 커브 플랫닝. 장 초반 약세 출발 이후 10년물 입찰 호조로 강세 전환. 이후 기재부가 국고채 2년물을 발행한다는 소식이 전해지자 장기물 수급 부담이 약화될 것이라는 기대로 금리 하락. 국고 10년물은 6.0bp 하락하며 1.44% 기록.

미 국채금리는 대규모 국채 발행 등에 따른 물량 부담으로 상승 출발 후 부양책 기대가 약화되며 상승폭 축소 마감. 미 연준 위원들이 경기 회복에 대한 기대를 소폭 높인 점도 금리 상승 요인. 다만 미 증시 약세로 인해 상승폭이 제한되었고, 미국과 유럽을 중심으로 코로나 확진자수가 급증하고 있는 점도 안전자산 선호를 높임. 워싱턴포스트가 부양책 협상이 임박한 것 같지 않다는 보도 또한 금리 상승을 제한시킴.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	93.434	-0.26	+0.40
EUR/USD	1.1769	+0.44	-0.37
USD/JPY	105.43	+0.03	+0.09
GBP/USD	1.2948	+0.26	-0.89
USD/CHF	0.9099	-0.55	+0.09
AUD/USD	0.7074	-0.10	-1.87
USD/CAD	1.3192	+0.02	+0.59
USD/BRL	5.6091	-0.65	+1.39
USD/CNH	6.679	-0.22	-0.98
USD/KRW	1142	-0.47	-0.42
USD/KRW NDF 1M	1141.13	-0.12	-0.63

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	40.83	-0.12	+3.55
금(\$/oz)	1911.7	+0.28	-0.89
구리(\$/MT)	6773.5	+0.49	+0.04
알루미늄(\$/MT)	1859	-0.24	+0.65
철광석(\$/MT)	115.44	+0.44	-3.43
소맥(c/bu.)	627	+0.28	+5.51
대두(c/bu.)	1054	+0.36	+1.66
옥수수(c/bu.)	405.25	+0.81	+4.18

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.630	0.00	0.00
국고 3년	0.892	+0.20	-3.20
국고 5년	1.150	-3.00	-7.50
국고 10년	1.440	-6.00	-11.70
회사채 3년(AA-)	1.483	-0.20	-3.40

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.145	+0.20	-0.78
미국 국채 10년	0.769	+2.34	-0.47
독일 국채 10년	-0.628	-0.60	-8.30
이탈리아 국채 10년	0.719	+6.90	+4.30
일본 국채 10년	0.026	+0.30	-0.60

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

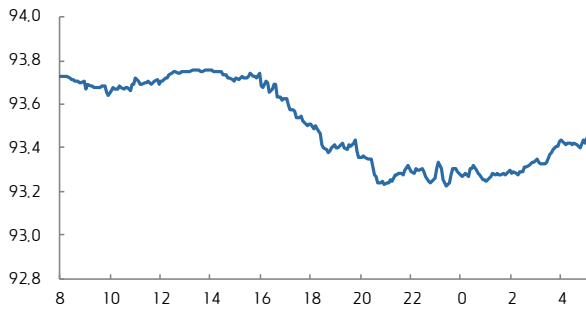
• 당사는 중 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 중 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었습니다.

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



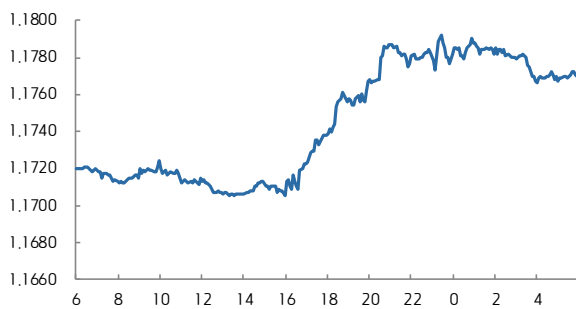
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



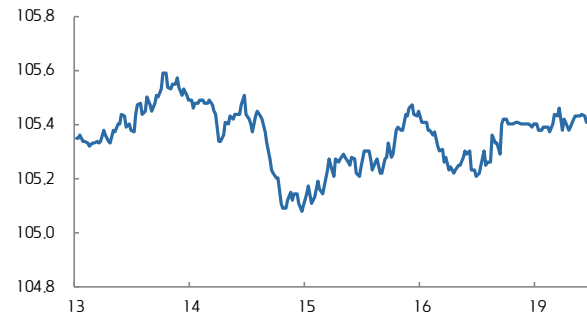
자료: Bloomberg, 키움증권

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)

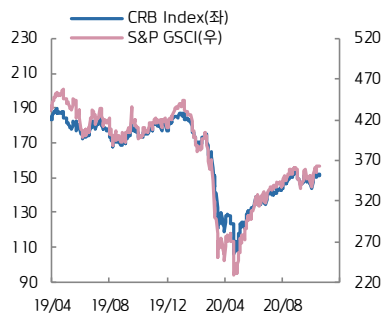
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

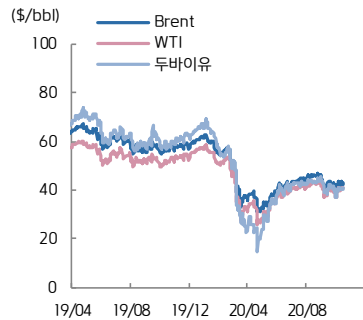


CRB vs. S&P GSCI



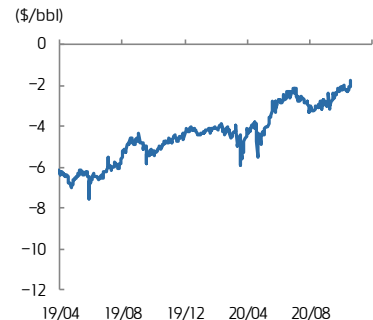
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



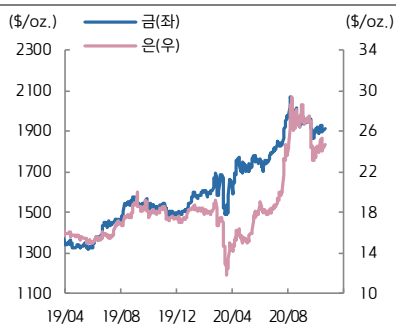
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



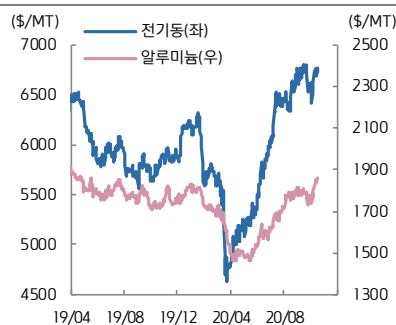
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



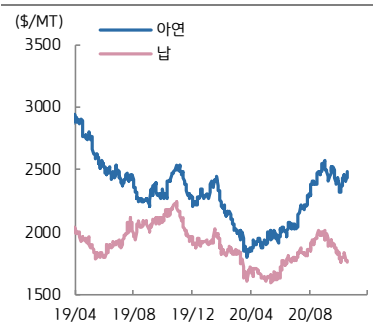
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



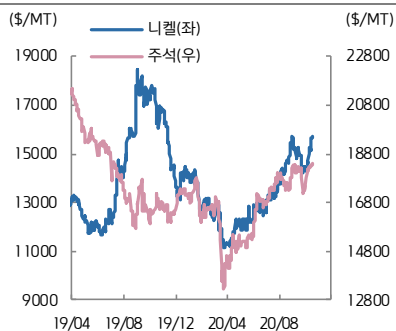
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



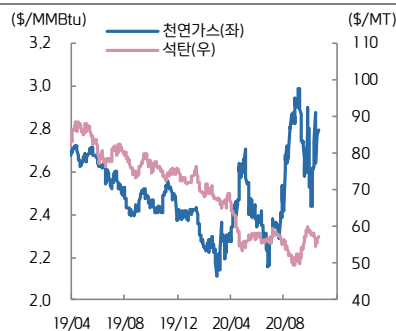
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



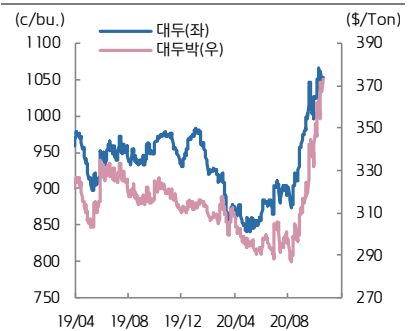
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



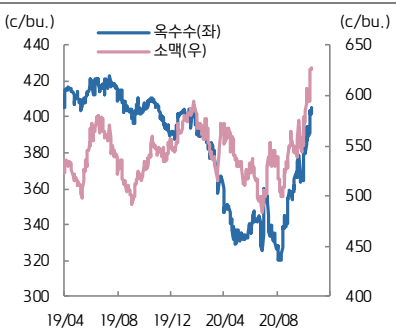
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



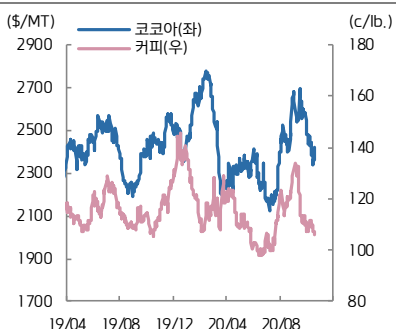
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



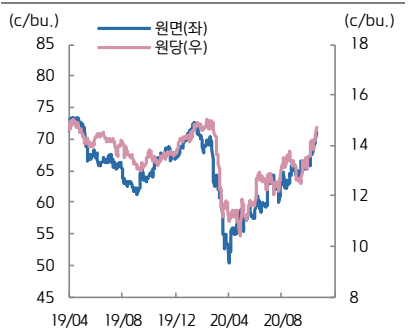
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

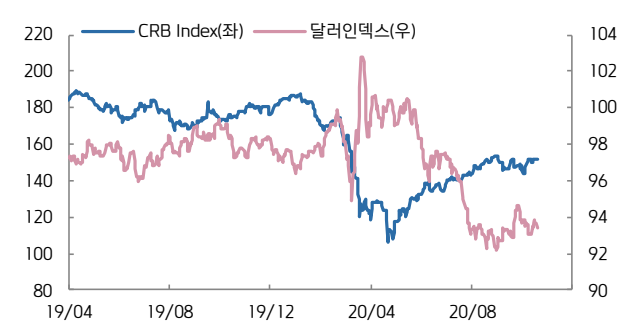
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

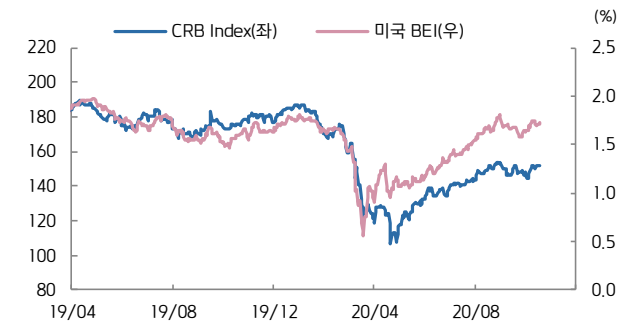


CRB vs. 달러인덱스



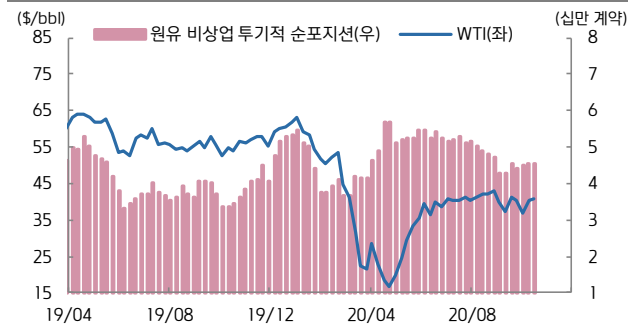
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



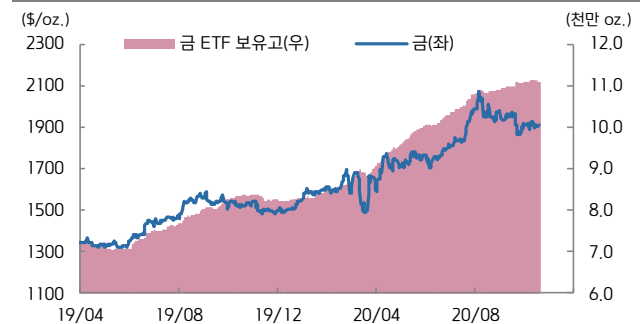
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

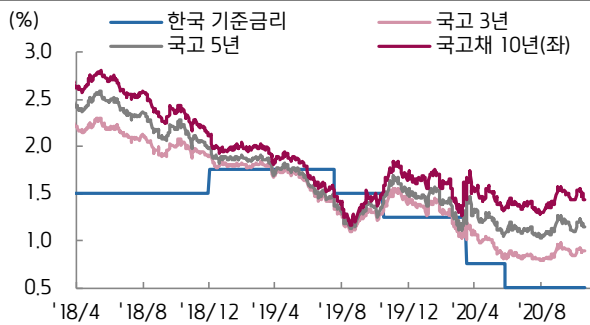
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	13.28	+0.08	+0.61	+1.37	+3.51	-12.92	-16.74
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	10.99	-0.36	+1.20	+2.23	+1.67	-27.51	-32.20
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.43	+0.23	+1.61	+2.19	+5.73	-14.15	-17.81
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.63	-0.52	+0.73	+0.94	-1.33	-28.88	-34.18
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	28.59	-0.45	+1.85	+1.06	-3.80	-68.15	-72.10
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.49	+1.71	-2.12	+2.55	+28.63	-37.77	-25.92
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	15.57	+0.19	+0.13	+1.10	+6.21	+2.70	+4.22
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	33.25	+1.06	+1.06	+0.30	+5.56	+16.63	+8.55
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	17.95	0.00	0.00	0.00	+14.99	-11.31	+3.52
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	95.43	+0.28	-1.95	-0.65	+6.51	+28.63	+24.91
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	178.39	+0.05	-1.20	-0.63	+3.12	+27.00	+24.84
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	22.58	+0.71	-3.21	-1.95	+14.79	+37.60	+35.37
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	219.50	+0.07	-2.74	+2.96	+9.00	+32.09	+19.78
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	14.88	+0.40	+0.61	+1.09	+9.65	-6.59	-10.14
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	22.50	+2.27	+17.07	+7.14	+24.45	+2.18	+1.86
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	121.05	-0.16	-0.07	-0.71	-0.97	+8.13	+9.83
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	104.90	-0.21	-1.11	+0.95	+0.11	-3.29	-4.24
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	111.48	-0.58	-1.11	+0.26	-0.50	-1.59	-2.69
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.02	+0.36	-0.36	+0.26	+1.52	+1.72	+2.49
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.43	+0.20	-0.26	-0.51	-0.54	-6.27	-6.37

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



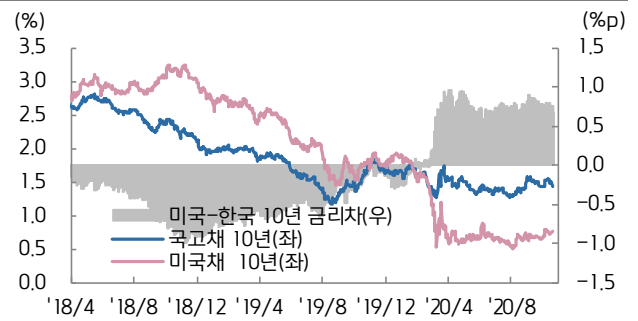
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



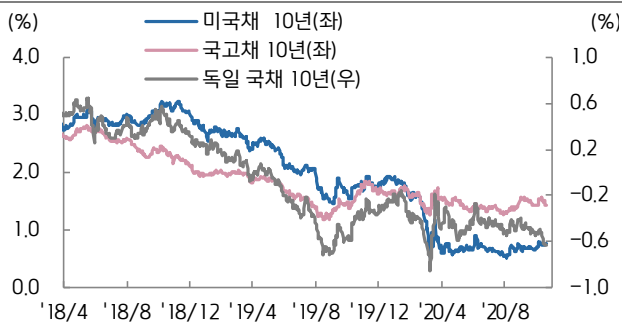
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



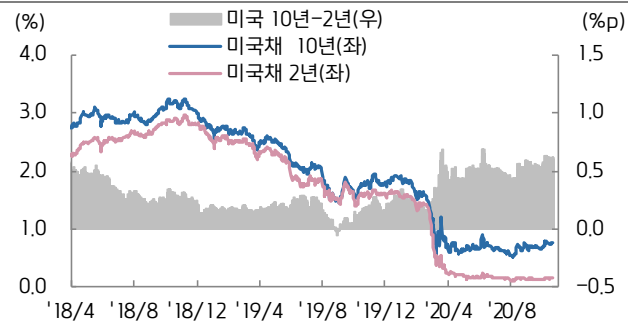
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



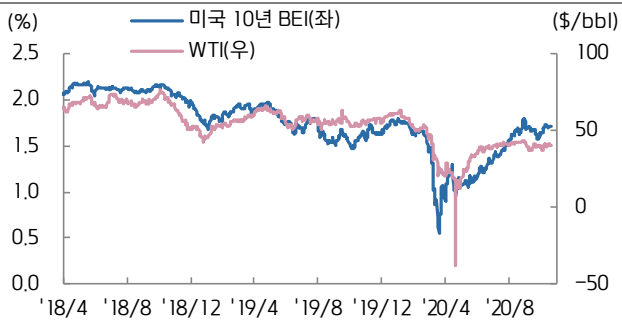
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



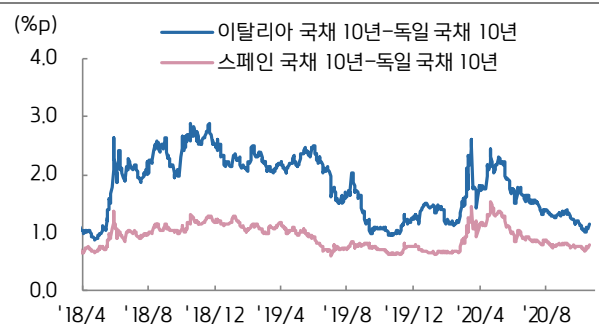
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권