



투자전략팀

Economist 김유미 02) 3787-5161 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 02) 3787-5157 yhahn@kiwoom.com

원자재 심수빈 02) 3787-0332 sb.shim@kiwoom.com

유로화, 지표 호조에 강세

FX: 달러화, 부양 협상 불확실성 속 유로화 강세에 하락

달러화는 추가 부양 협상을 둘러싼 불확실성이 지속되는 가운데 유로화가 예상보다 양호한 지표 결과로 강세를 보이면서 소폭 하락.

미국 대선을 앞두고 백악관과 민주당간 추가 부양 합의를 두고 이견차가 계속되는 모습. 일부 긍정적인 의견도 이어졌으나 전반적으로 대선 이전까지 합의하기 어렵다는 의견. 유로화는 유로존 10월 제조업PMI지수가 54.4로 전월(53.7)과 시장 예상(53.0)을 모두 상회한 점이 긍정적으로 반영되며 달러 대비 강세.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,128.60원으로 5원 하락 출발할 것으로 예상하나 달러 약세와 대외 불안이 상충되며 소폭 하락에 그칠 듯.

Commodity: 국제유가, 과잉공급 우려로 하락

국제유가는 OPEC+ 산유국의 감산 의지는 이어지고 있지만, 미국 및 유럽 내 코로나 신규 확진자 수가 계속해서 늘어나고 리비아 산유량 증가 소식에 하락. 리비아의 경우 감산 대상국에서 제외된 가운데 리비아 국영석유공사가 리비아 일평균 산유량이 4주 안에 100만 배럴에 달할 것으로 예상한다고 언급한 영향. 또한 미국의 베이커휴즈 시추공수가 5주 연속 늘어난 점도 유가 하락요인으로 작용하며 유가는 배럴당 40달러 선을 하회하며 마감. 한편, 금은 달러 약세로 상승했으나 미 부양정책관련 불확실성에 상승폭 제한.

금리: 부양책 기대 약화되며 금리 상승세 제동

국고채 금리는 한국은행 정책 기대로 하락 전환 마감. 미국채금리 상승세로 국고채금리도 동반 상승 출발했지만 외국인 매수세와 함께 국감에서 이주열 총재의 발언에 하락 전환. 통화정책 목표에 고용안정을 고려하는 것을 조심스럽지만 논의하겠다고 밝혔기 때문. 한은 총재 발언 이후 외국인 매수세가 확대되면서 장단기물 선물 모두 순매수 거래 마감.

미 국채금리는 전일 대비 소폭 하락 마감. 백악관 비서실장의 재정부양책에 대한 긍정적 언급이 있었지만 여전히 대선 이전에 합의될 가능성에 대해서는 회의적이라는 시각이 강해 최근 상승세가 진정되고 하락 마감. 지난주 미국채 금리는 가파른 속도로 상승했으나 주 후반들어 상승 속도 제한.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	92.768	-0.20	-0.98
EUR/USD	1.186	+0.36	+1.21
USD/JPY	104.71	-0.14	-0.65
GBP/USD	1.3039	-0.34	+0.96
USD/CHF	0.9044	-0.30	-1.15
AUD/USD	0.7139	+0.30	+0.82
USD/CAD	1.3125	-0.08	-0.49
USD/BRL	5.6196	+0.48	-0.47
USD/CNH	6.6679	-0.03	-0.39
USD/KRW	1132.9	0.00	-1.26
USD/KRW NDF 1M	1128.6	-0.58	-1.22

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	39.85	-1.94	-3.09
금(\$/oz)	1905.2	+0.03	-0.06
구리(\$/MT)	6897.5	-0.06	+2.33
알루미늄(\$/MT)	1842.5	+0.14	-1.13
철광석(\$/MT)	113.07	-3.19	-1.63
소맥(c/bu.)	632.75	+1.61	+1.20
대두(c/bu.)	1081	+0.82	+2.93
옥수수(c/bu.)	419.25	+0.72	+4.29

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.630	0.00	0.00
국고 3년	0.910	-1.00	+2.00
국고 5년	1.197	-1.00	+1.70
국고 10년	1.495	-1.00	-0.50
회사채 3년(AA-)	1.489	-1.00	+0.40

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.155	+0.21	+1.23
미국 국채 10년	0.843	-1.33	+9.73
독일 국채 10년	-0.574	-0.80	+4.80
이탈리아 국채 10년	0.757	-4.50	+10.70
일본 국채 10년	0.041	+0.60	+1.80

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 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.

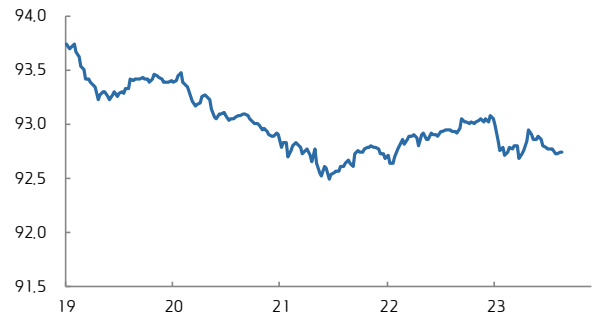


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



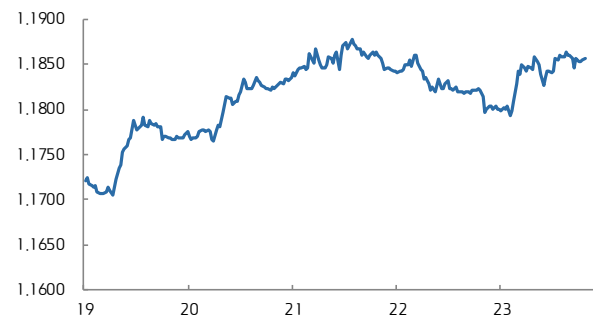
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



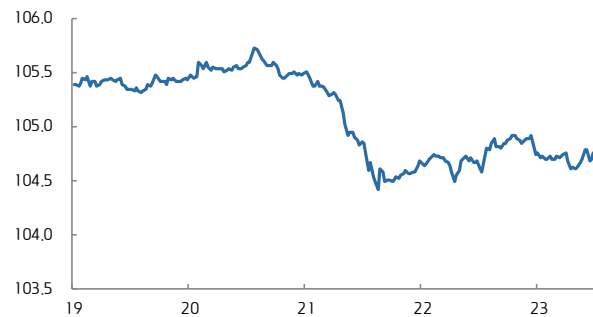
자료: Bloomberg, 키움증권

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)

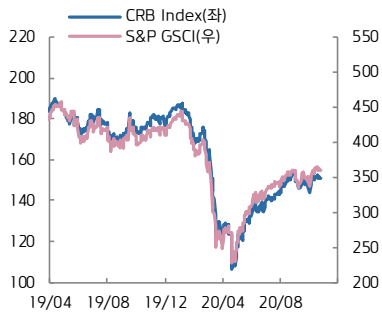
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

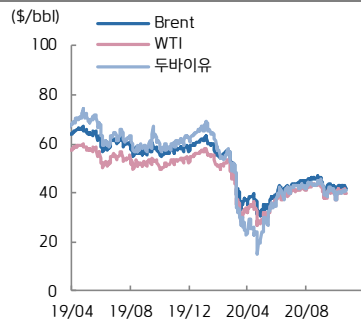


CRB vs. S&P GSCI



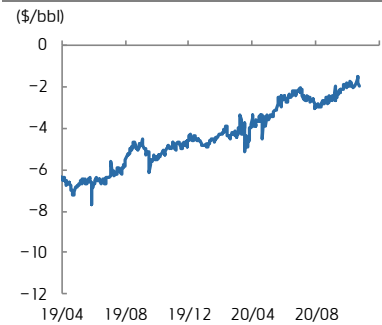
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



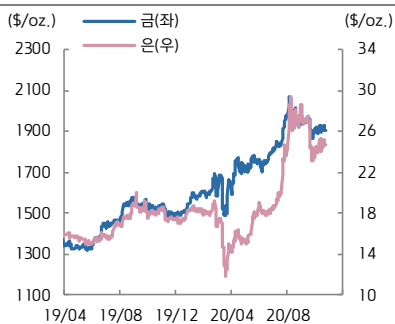
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



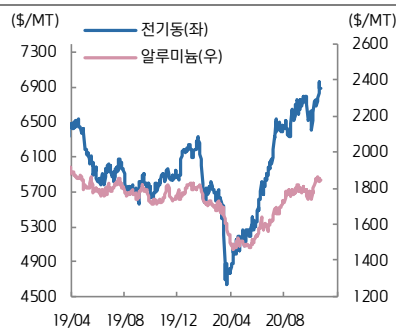
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



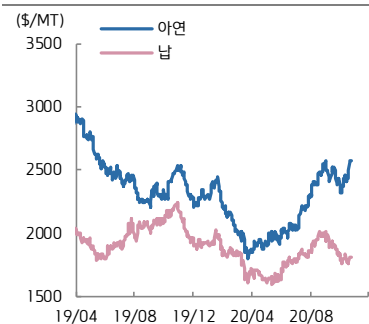
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



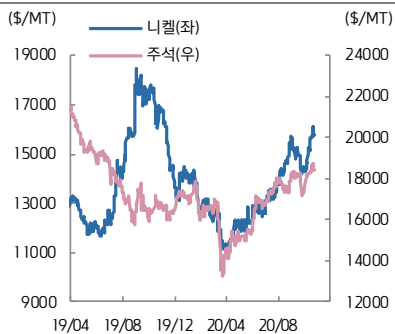
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



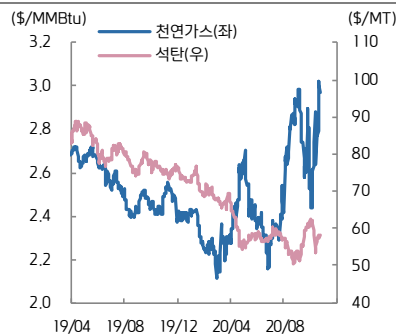
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



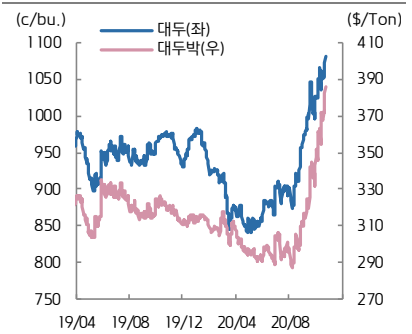
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



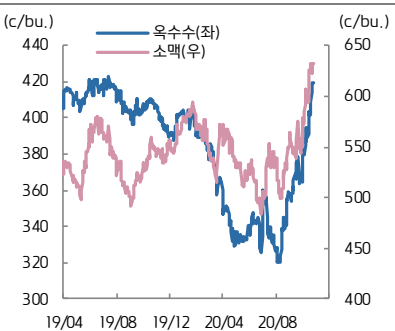
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



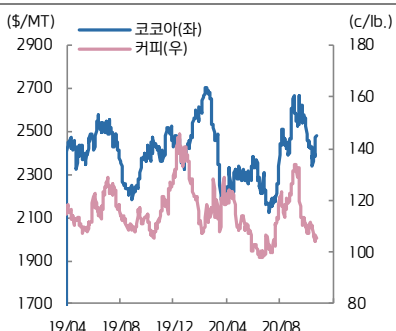
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



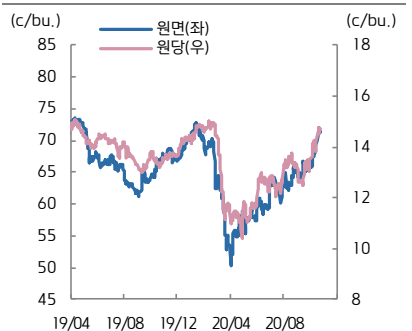
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

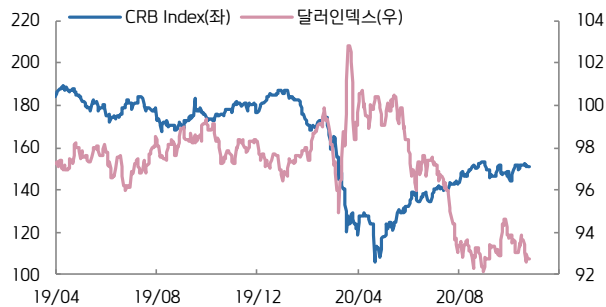
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

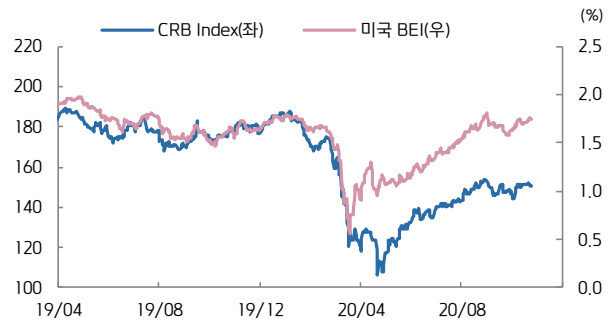


CRB vs. 달러인덱스



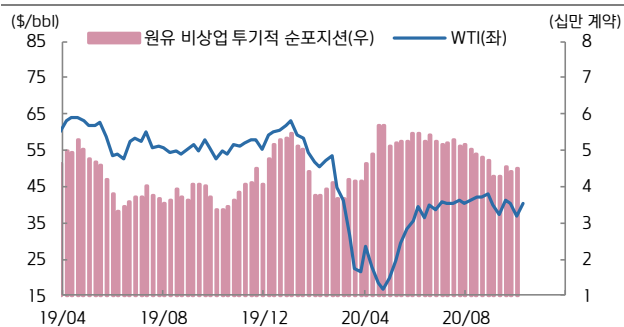
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



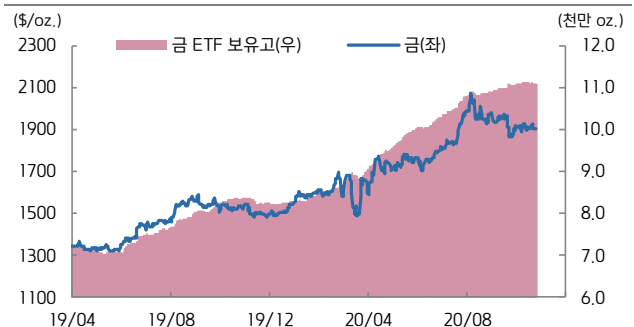
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

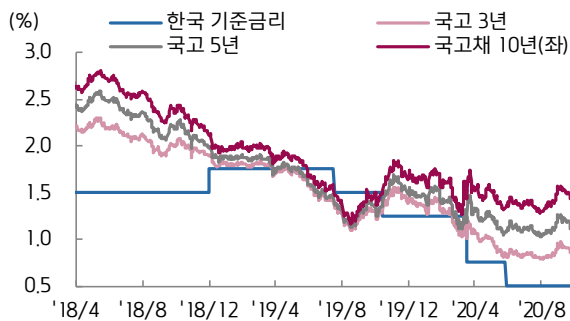
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	13.26	-0.75	-0.08	+2.39	+2.79	-14.56	-16.87
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	10.93	-0.82	-0.91	+1.96	+1.11	-29.35	-32.57
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.42	-0.45	0.00	+2.55	+4.74	-15.33	-18.00
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.48	-1.58	-2.07	-1.25	-2.57	-32.21	-35.20
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	27.88	-2.21	-2.92	-1.66	-5.30	-70.29	-72.79
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.10	-2.34	-1.47	-4.27	+14.04	-37.95	-28.23
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	15.84	-0.06	+1.93	+5.25	+9.62	+3.80	+6.02
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	32.52	-4.66	-1.16	+4.87	+32.73	+11.71	+6.17
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	18.25	-3.95	+1.67	+1.67	+33.99	-13.43	+5.25
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	96.41	+0.04	+1.31	+4.62	+2.75	+28.74	+26.19
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	178.64	-0.11	+0.19	+2.12	-0.03	+26.22	+25.01
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	22.94	-0.09	+2.32	+7.70	+8.16	+37.78	+37.53
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	225.14	+0.29	+2.64	+8.06	+7.50	+34.02	+22.85
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	14.94	+0.13	+0.81	+2.12	+8.65	-5.68	-9.78
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	22.89	+1.28	+4.05	+23.46	+25.42	+5.05	+3.62
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	120.38	+0.14	-0.72	-1.39	-1.60	+7.66	+9.22
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	105.51	+0.10	+0.37	+2.36	+0.43	-2.98	-3.68
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	110.97	+0.47	-1.03	+0.56	-1.26	-2.21	-3.13
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.17	+0.26	+1.07	+2.10	+1.46	+2.97	+3.22
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.57	+0.26	+0.97	+1.94	+0.42	-5.73	-5.64

자료: Bloomberg, 키움증권

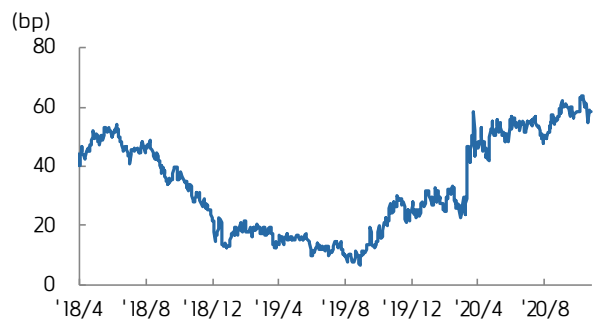


국고채 수익률



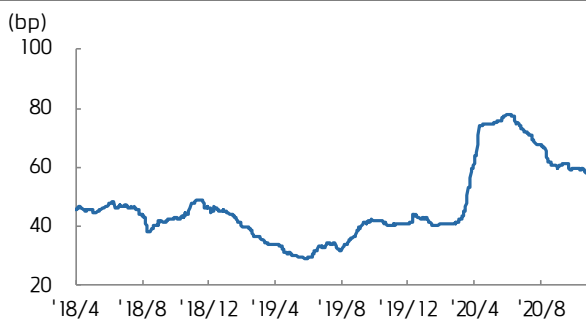
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



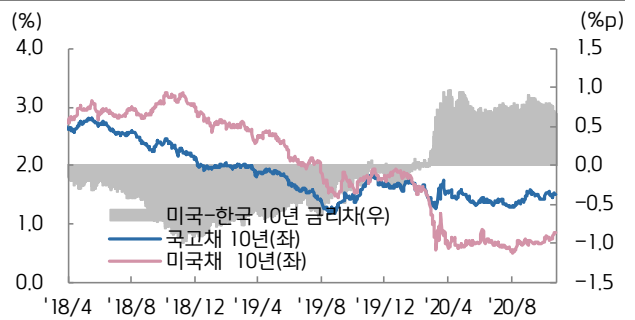
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



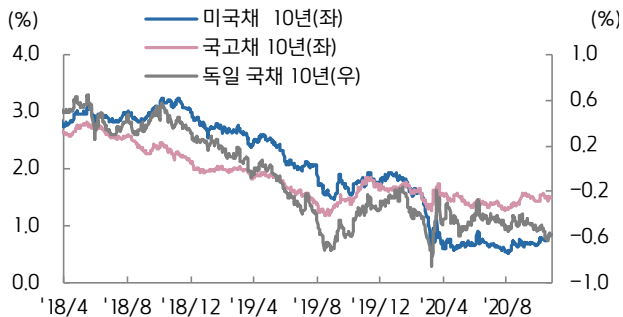
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



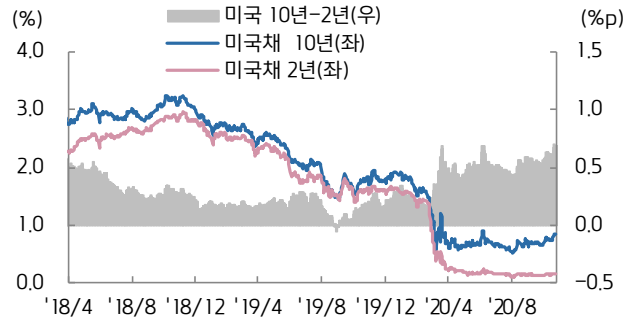
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



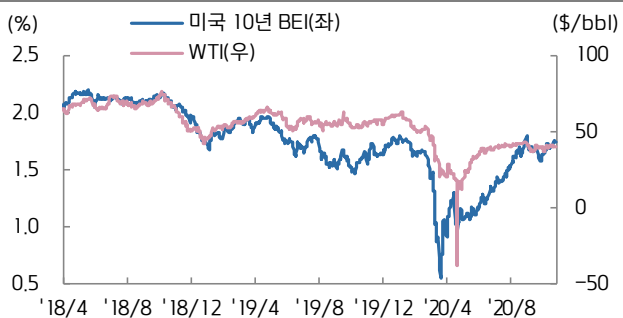
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



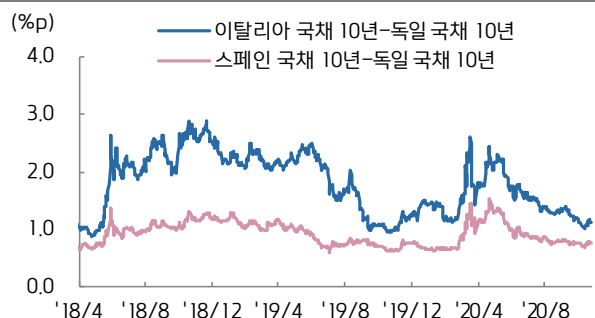
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권