



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

유로화, 프랑스 봉쇄 우려에 약세

FX: 달러화, 안전자산 수요와 유로화 약세에 소폭 상승

달러화는 미국 경제지표가 혼재된 결과를 보인 가운데 금융시장 내 위험회피성향이 지속되고, 프랑스의 전면 봉쇄 우려 등에 유로화가 약세를 보이면서 소폭 상승.

미국 9월 내구재 주문은 전월대비 1.9%증가하며 시장 예상과 전월 수치를 상회함. 다만, 컨퍼런스보드 소비자신뢰지수가 100.9로 하락하면서 혼재된 결과를 보임. 유럽에서는 프랑스에서 전면적인 봉쇄 가능성 등이 제기되면서 이로 인한 경기 둔화 우려에 유로화가 약세를 보이며 달러 강세를 뒷받침.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,129.25원으로 3원 상승 출발할 것으로 예상하며 달러 강세와 유럽발 대외 불안 등에 상승 압력 예상.

Commodity: 국제유가, 미국 원유생산 차질에 상승

국제유가는 코로나19 확산 심화에도 미국 원유 생산 차질에 상승. 멕시코만 지역에 발생한 폭풍으로 일부 원유 생산 설비의 운영이 중단되었기 때문. 다만, 코로나19 확진자 수가 계속해서 늘어나고 있고 특히 유럽 지역의 봉쇄 조치 강화에 따라 원유 수요 둔화 우려 이어지며 상승폭 제한. 유가는 계속해서 배럴당 40달러 선 하회 마감. 한편, 금은 코로나19 확진자 수 증가에 안전자산 선호심리 이어지며 상승. 다만, 미국 대선을 앞두고 있고 대선 전 미 정부의 재정 부양책 합의 가능성도 낮다는 점이 금 가격의 상승폭 제한.

금리: 코로나 재확산과 부양책 합의 불발에 하락

국고채 금리는 3분기 GDP 성장률 호조로 소폭 상승 마감. 3분기 한국 GDP가 전분기 대비 1.9% 성장하면서 시장 예상을 상회했으며, 홍콩 기 부총리는 3분기 중 코로나 확산이 없었다면 성장률이 2%를 상회했을 것이라 언급. 다만 장 후반 들어서는 한국은행의 국고채 단순매입 발표를 관망하며 추가 상승은 제한. 커브 스티프닝.

미 국채금리는 미국 재정부양책 합의 불발과 코로나 확산세에 따른 경기 둔화 우려로 하락. 미국 의회는 11월 8일까지 휴회에 들어가면서 대선 이전 부양책 합의 가능성이 사라짐. 여기에 미국 코로나 일일 확진자수 일주일 평균 수치가 7만 명에 가까워지면서 경기 회복 속도가 약화될 것이라는 우려 또한 장기물 하락 요인. 미국, 독일, 이탈리아 등의 국채 금리 모두 일제히 하락.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	93.087	+0.05	+0.02
EUR/USD	1.1796	-0.12	-0.22
USD/JPY	104.42	-0.40	-1.02
GBP/USD	1.3044	+0.15	+0.74
USD/CHF	0.9087	+0.10	+0.18
AUD/USD	0.7129	+0.08	+1.15
USD/CAD	1.3185	-0.20	+0.43
USD/BRL	5.7064	+1.46	+1.79
USD/CNH	6.7152	+0.22	+0.78
USD/KRW	1125.5	-0.20	-1.22
USD/KRW NDF 1M	1129.25	-0.31	-0.88

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	39.57	+2.62	-5.11
금(\$/oz)	1911.9	+0.33	-0.18
구리(\$/MT)	6807.5	-0.25	-0.42
알루미늄(\$/MT)	1823	-0.79	-1.14
철광석(\$/MT)	113.45	+0.77	-2.04
소맥(c/bu.)	615.75	-0.69	-2.57
대두(c/bu.)	1076.5	-0.65	+1.20
옥수수(c/bu.)	416	-0.42	+1.77

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.630	0.00	0.00
국고 3년	0.915	+0.80	+0.30
국고 5년	1.210	+2.00	+3.50
국고 10년	1.507	+2.20	+4.20
회사채 3년(AA-)	1.496	+0.80	-0.60

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.145	-0.41	+0.22
미국 국채 10년	0.768	-3.34	-1.81
독일 국채 10년	-0.615	-3.50	-0.90
이탈리아 국채 10년	0.699	-3.80	-2.80
일본 국채 10년	0.031	-0.40	+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 조서분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조서분석자료는 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 조서 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

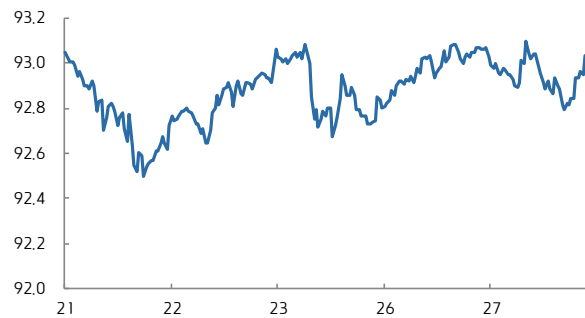


달러지수 일중 차트



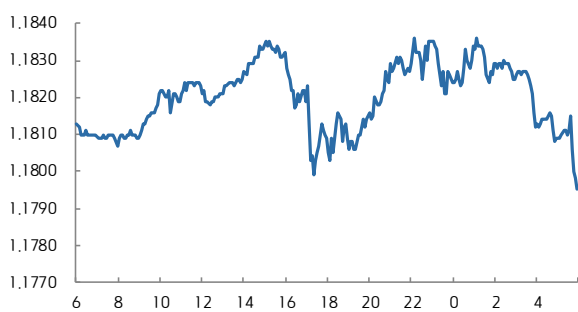
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



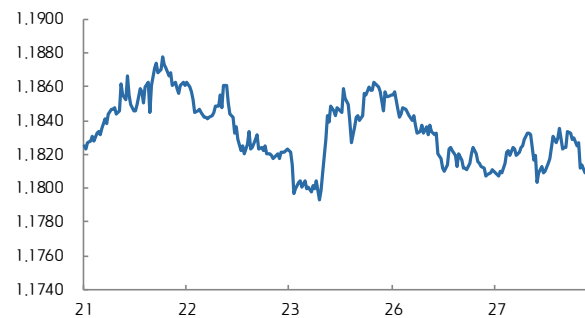
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



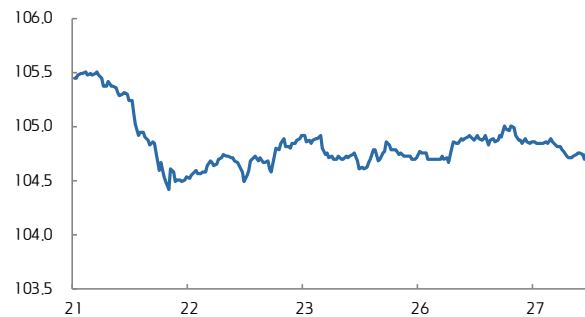
자료: Bloomberg, 키움증권

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)

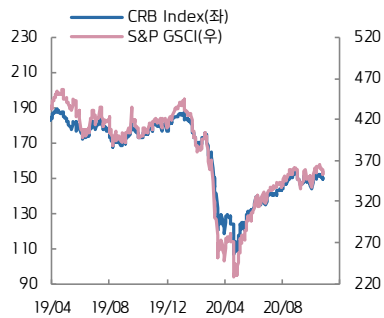
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

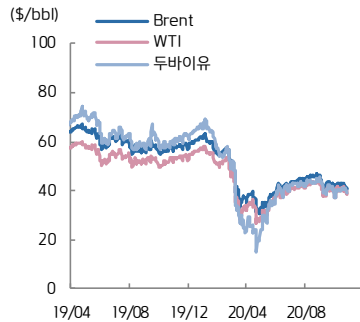


CRB vs. S&P GSCI



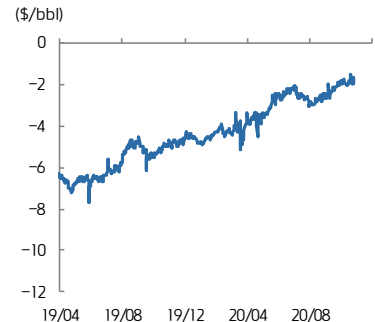
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



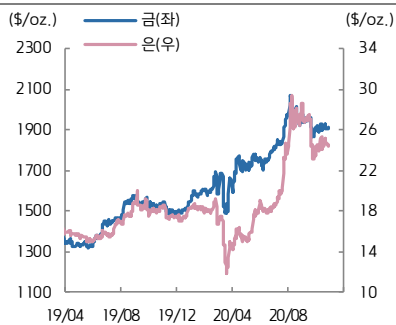
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



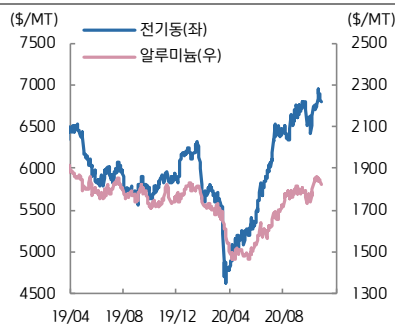
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



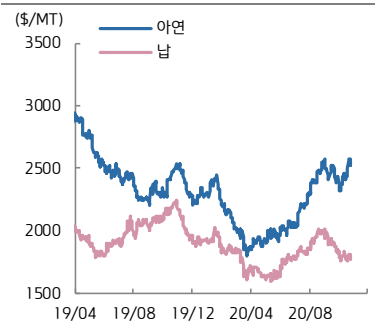
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



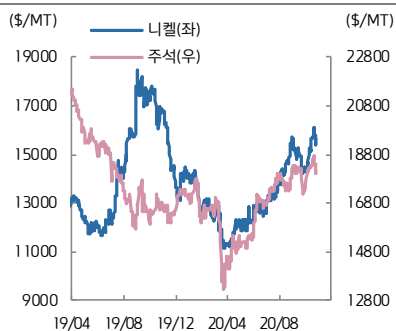
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



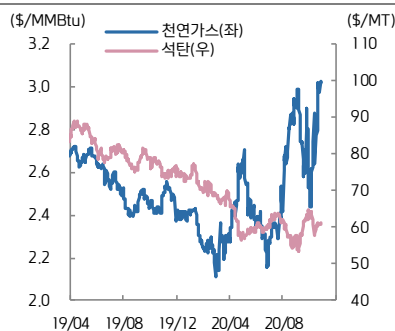
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



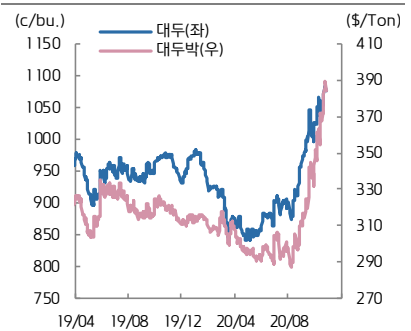
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



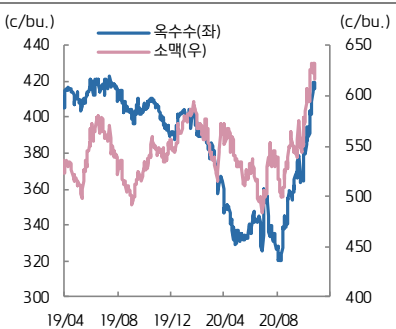
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



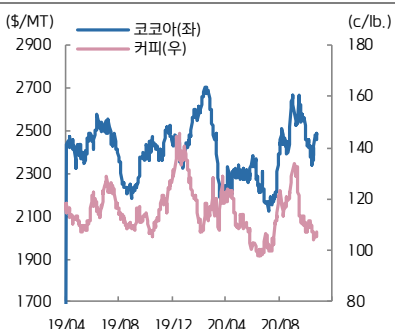
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



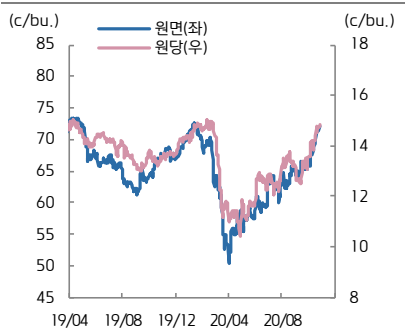
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

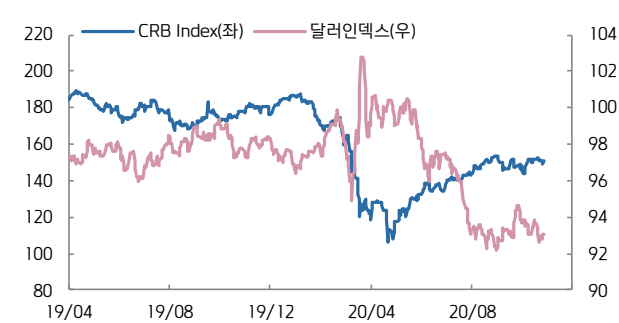
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

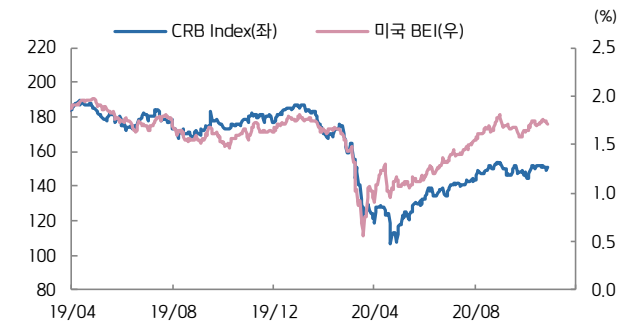


CRB vs. 달러인덱스



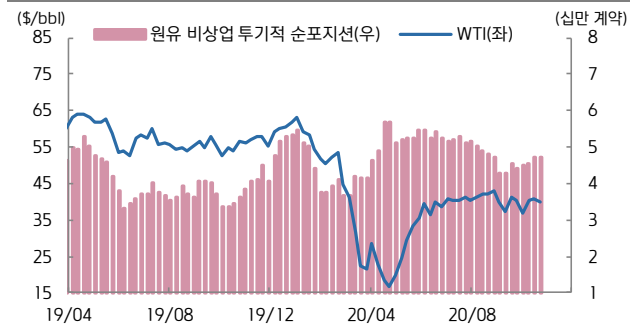
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



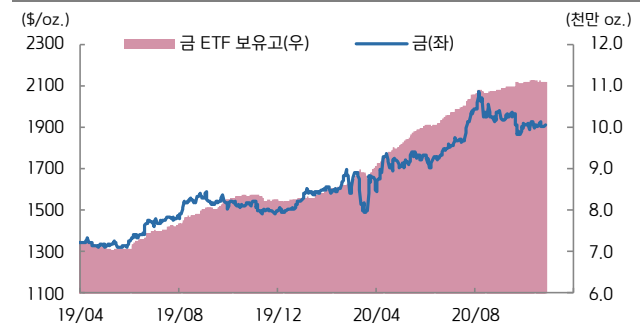
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

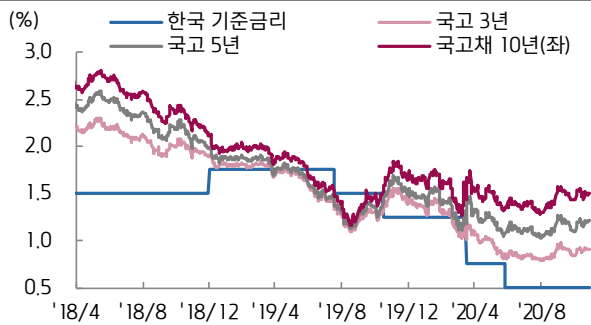
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	13.16	+0.69	-2.01	+1.94	+1.08	-15.37	-17.49
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	10.87	+1.12	-1.98	+2.74	+0.09	-29.69	-32.94
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.41	+0.46	-1.34	+3.76	+3.28	-15.68	-18.18
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.44	+1.93	-3.18	+0.53	-3.53	-32.47	-35.48
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	27.69	+2.14	-4.68	-0.04	-6.36	-70.29	-72.98
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.53	+1.87	+1.21	+10.98	+15.38	-38.15	-25.68
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	15.64	-0.13	-0.82	+2.69	+5.97	+1.30	+4.69
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	32.52	0.00	-3.44	+4.87	+4.90	+10.42	+6.17
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	18.40	-0.81	-3.16	+2.51	+15.00	-10.68	+6.11
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	95.78	+0.08	-0.91	+0.49	-1.18	+27.94	+25.36
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	179.02	+0.26	-0.13	+0.47	-3.30	+27.29	+25.28
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	22.73	+0.53	-1.26	+1.02	+0.71	+36.27	+36.27
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	218.99	-1.26	-3.18	+0.81	+7.32	+28.55	+19.50
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	14.79	-0.67	-0.54	+1.72	+6.33	-7.39	-10.69
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	22.44	-1.97	+0.63	+20.06	+32.00	+4.37	+1.58
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	120.97	+0.22	+0.15	-0.97	-1.33	+8.83	+9.75
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	104.69	+0.02	-0.54	+0.77	-0.89	-3.90	-4.43
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	111.23	+0.60	-0.28	+0.80	-1.44	-1.80	-2.91
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.12	+0.12	+0.19	+1.15	+0.24	+2.82	+3.00
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.54	-0.26	+0.37	+1.81	-0.21	-6.13	-5.80

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



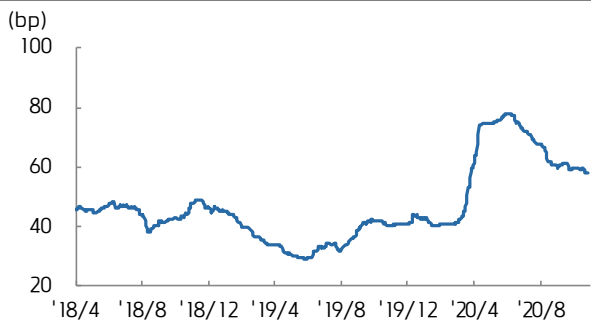
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



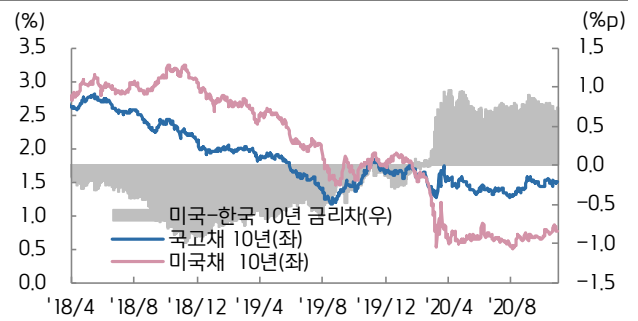
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



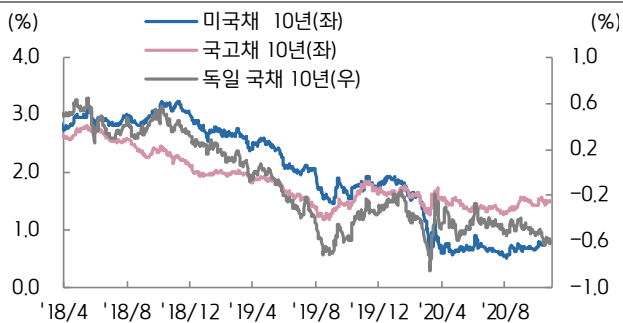
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



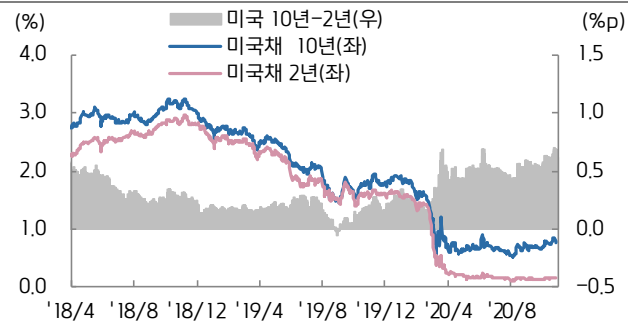
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



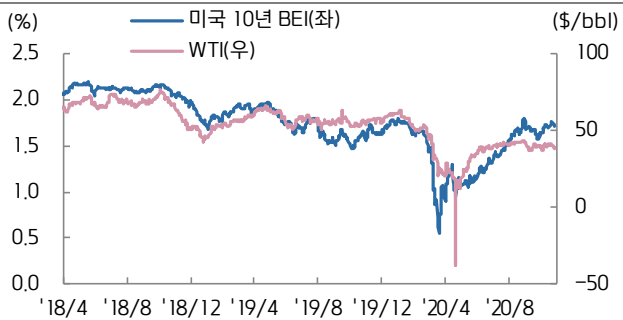
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권