



투자전략팀

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

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

달러, 안전자산 수요에 강세

FX: 유로화, 프랑스와 독일 재봉쇄에 하락

달러화는 프랑스와 독일의 재봉쇄 소식 등에 뉴욕증시가 급락하며 안전자산 수요 경향이 강화된 가운데 유로화가 약세를 보이면서 상승.

프랑스 정부는 코로나19 재확산에 따라 오는 12월 1일까지 전면적인 봉쇄조치를 시행하겠다고 발표한 가운데 독일에서도 11월말까지 식당과, 술집, 카페의 영업을 제한하는 부분적인 재봉쇄를 발표. 뉴욕증시는 유럽의 봉쇄조치 발표 등에 위험회피성향이 강화되며 급락, 여기에 대선을 앞둔 불확실성이 더해지면서 달러에 강세요인으로 작용.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,135.50원으로 4원 상승 출발할 것으로 예상하며 달러 강세와 뉴욕증시 급락에 상승 압력이 이어질 듯.

Commodity: 금, 달러 강세에 하락

국제유가는 프랑스가 전국적인 차원의 봉쇄 재개를 발표하는 등 코로나 19 재확산에 따른 각국의 봉쇄조치 강화와 미국 원유재고 증가에 하락. 또한 최근 미국의 시추공 수가 증가세를 보인 가운데 미국의 일평균 산유량이 늘어나면서 과잉공급에 대한 우려가 높아진 점도 유가 하락 요인으로 작용. 이에 유가는 전일대비 5.51% 하락하며 배럴당 37달러 선으로 내려옴. 한편, 금은 코로나 재확산으로 안전자산 선호 심리 높아진 상황이나 달러가 강세를 보이고 미국 대선을 앞둔 경계감에 하락, 온스당 1,900달러 선 하회 마감.

금리: 안전자산 수요에도 수급 부담에 미 국채 금리 상승

국고채 금리는 전일 국내 GDP 호조 등에 상승세를 보였던 흐름이 일부 되돌림된 가운데 특별한 재료없이 미국과 유럽의 코로나 재확산에 따른 금융시장 내 불안 심리 등이 이어지면서 소폭 하락.

미 국채금리는 프랑스와 독일의 재봉쇄 발표로 뉴욕증시가 급락을 하면서 안전자산 선호 경향은 확대되었으나 수급 부담이 상충되면서 소폭 상승. 프랑스는 한달 정도 전면적인 봉쇄를 독일은 부분적인 봉쇄 조치를 발표하며 코로나19 확산에 적극적으로 대응할 것임을 강조. 이에 따라 글로벌 경기 침체 우려가 재부각되며 안전자산 선호경향 강화. 하지만, 미국 대선을 앞두고 어떤 후보가 되든 재정지출 확대에 따른 국채 발행 물량이 늘어날 것이라는 수급 부담 전망이 이어지면서 금리는 소폭 상승.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	93.447	+0.55	+0.90
EUR/USD	1.1746	-0.42	-0.97
USD/JPY	104.32	-0.10	-0.26
GBP/USD	1.2983	-0.47	-1.26
USD/CHF	0.9105	+0.20	+0.55
AUD/USD	0.7045	-1.18	-1.01
USD/CAD	1.3323	+1.05	+1.35
USD/BRL	5.7502	+0.77	+2.57
USD/CNH	6.7285	+0.20	+1.27
USD/KRW	1130.6	+0.45	-0.11
USD/KRW NDF 1M	1135.5	+0.55	+0.15

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	37.39	-5.51	-6.60
금(\$/oz)	1879.2	-1.71	-2.61
구리(\$/MT)	6713.5	-1.38	-3.60
알루미늄(\$/MT)	1815	-0.44	-2.13
철광석(\$/MT)	111.71	+1.06	-2.04
소맥(c/bu.)	608.75	-1.14	-3.33
대두(c/bu.)	1054.75	-2.02	-1.56
옥수수(c/bu.)	401.5	-3.49	-2.96

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.630	0.00	0.00
국고 3년	0.910	-0.50	-2.00
국고 5년	1.197	-1.30	-2.50
국고 10년	1.497	-1.00	-2.30
회사채 3년(AA-)	1.484	-1.20	-3.10

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.147	+0.13	-0.06
미국 국채 10년	0.771	+0.34	-5.16
독일 국채 10년	-0.625	-1.00	-3.70
이탈리아 국채 10년	0.763	+6.40	-1.80
일본 국채 10년	0.025	-0.60	-1.00

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

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

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.

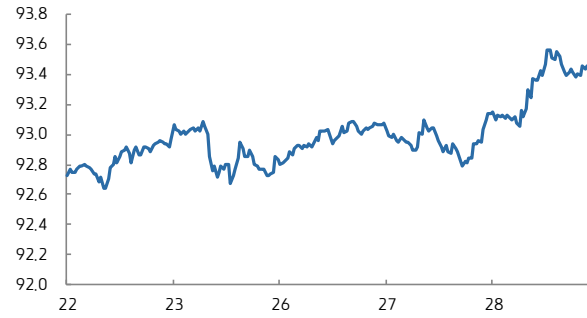


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



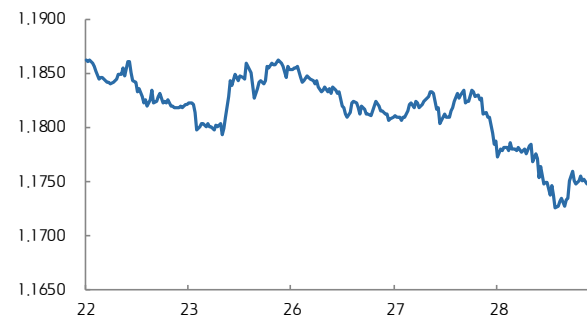
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



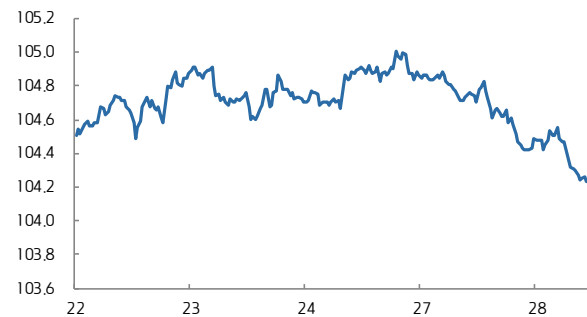
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



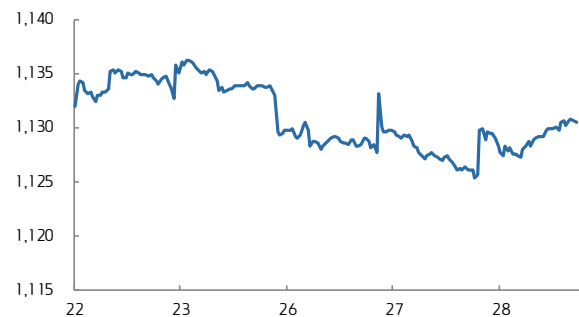
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

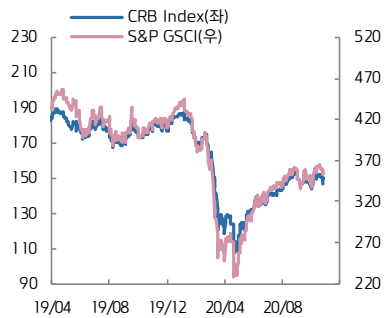
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

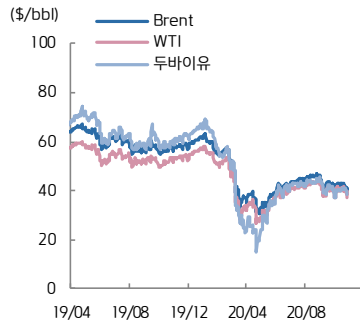


CRB vs. S&P GSCI



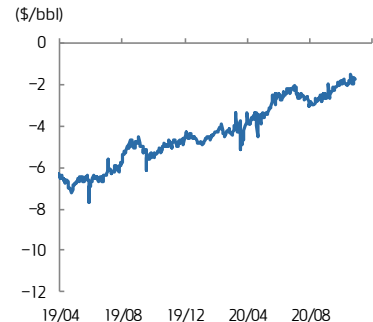
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



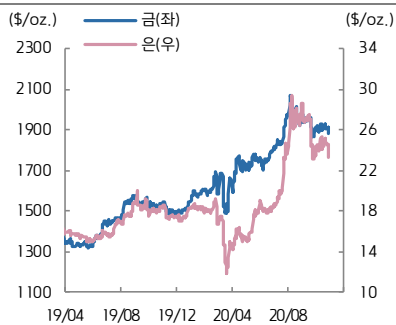
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



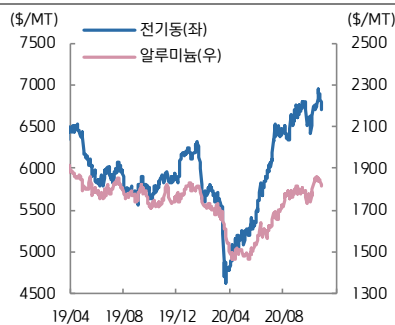
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



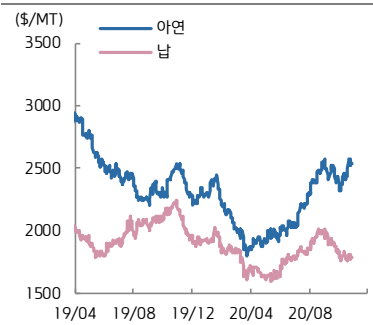
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



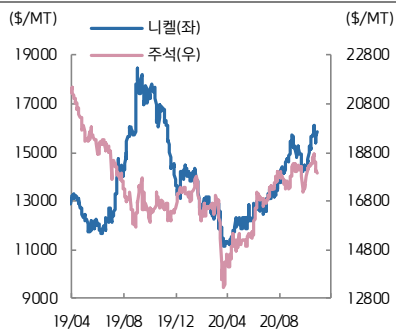
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



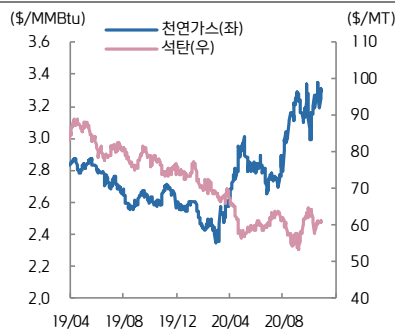
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



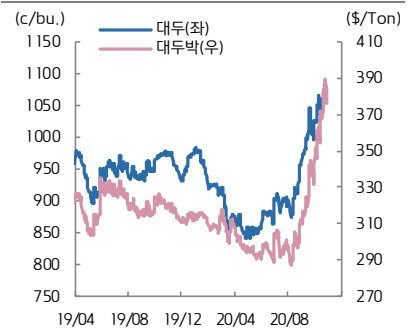
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



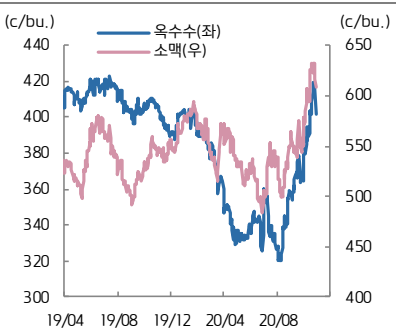
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



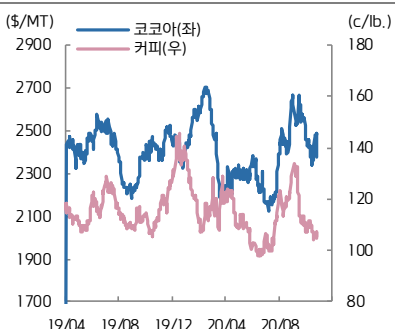
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



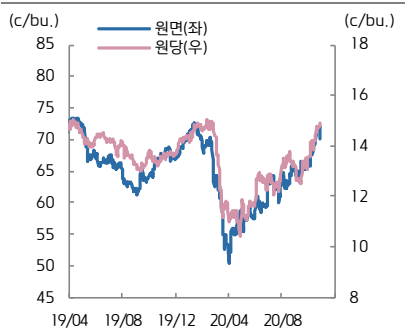
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

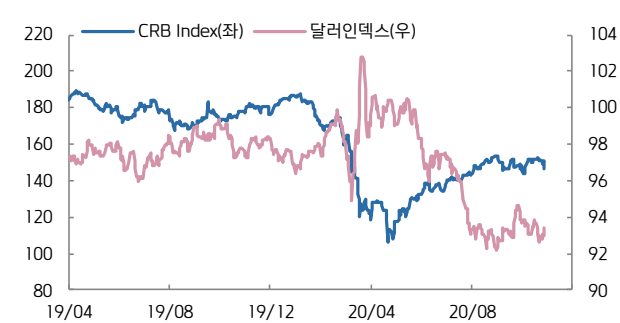
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

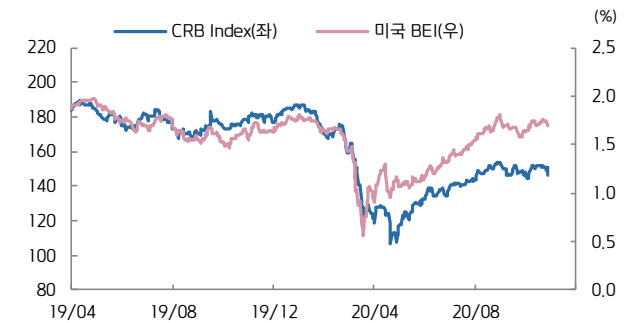


CRB vs. 달러인덱스



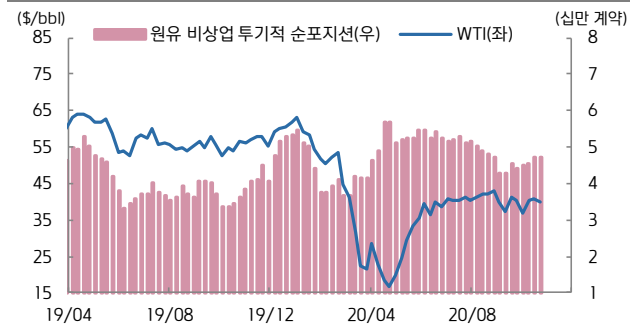
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



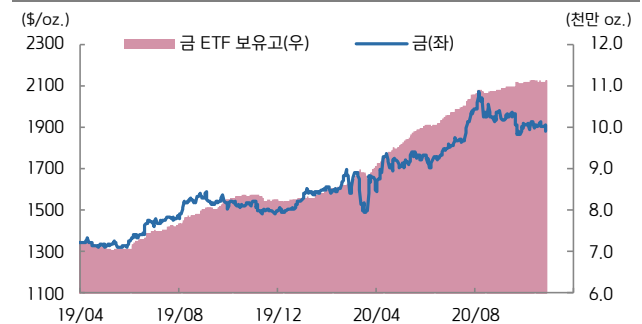
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

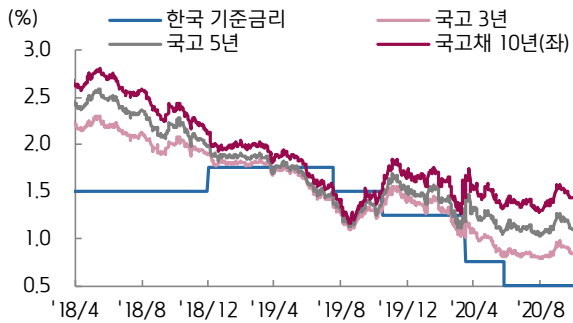
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	12.81	-2.66	-3.83	-1.91	-0.47	-17.46	-19.69
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	10.55	-2.94	-3.92	-1.86	-1.03	-31.54	-34.92
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.32	-2.04	-2.92	0.00	+2.98	-17.40	-19.85
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.04	-4.24	-5.04	-5.34	-5.98	-35.24	-38.21
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	26.31	-4.98	-6.37	-7.00	-9.06	-71.60	-74.33
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.46	-0.56	-1.42	+9.20	+19.58	-39.92	-26.10
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	15.56	-0.51	-2.26	+2.78	+5.78	+0.52	+4.15
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	32.52	0.00	-4.66	+1.63	+4.90	+10.54	+6.17
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	18.40	0.00	-3.16	+2.51	+17.87	-10.68	+6.11
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	93.30	-2.58	-4.22	-0.70	-1.77	+25.30	+22.12
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	176.13	-1.61	-2.48	-0.56	-4.15	+25.58	+23.25
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	21.78	-4.18	-6.48	+0.65	+0.09	+30.81	+30.58
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	210.69	-3.79	-7.04	-2.69	+6.42	+25.27	+14.97
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	14.59	-1.35	-1.95	-1.02	+4.51	-8.35	-11.90
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	22.27	-0.76	-3.26	+18.27	+24.00	+3.10	+0.81
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	120.96	-0.01	+0.27	-0.71	-1.47	+8.72	+9.74
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	103.81	-0.84	-1.35	-0.44	-2.02	-4.50	-5.23
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	110.28	-0.85	-0.62	-0.55	-2.26	-2.38	-3.74
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.01	-0.52	-0.87	+0.57	-0.61	+2.26	+2.46
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.39	-0.84	-0.93	+0.45	-0.76	-7.17	-6.59

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



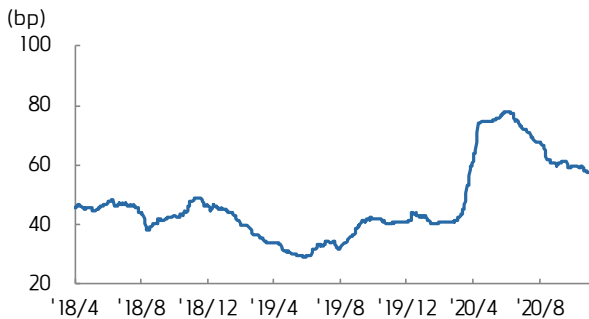
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



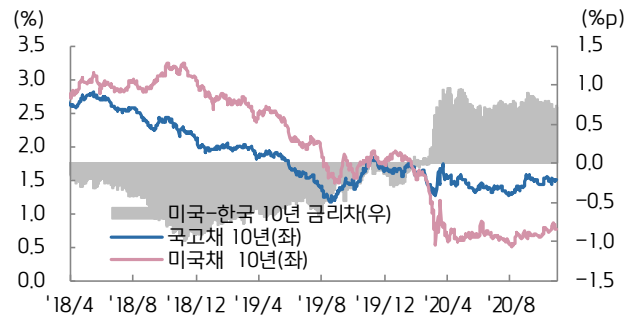
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



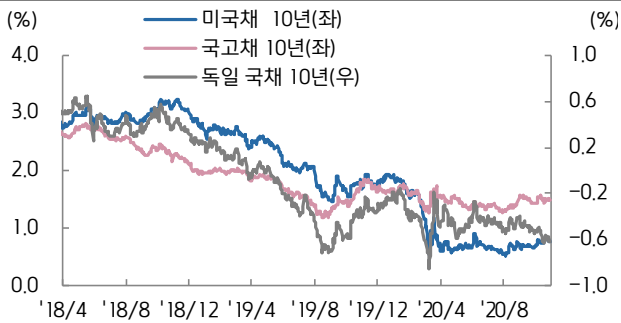
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



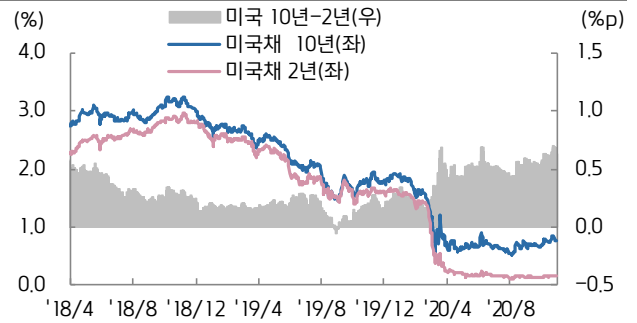
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



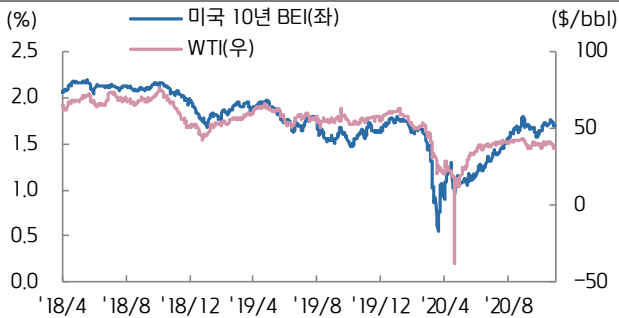
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



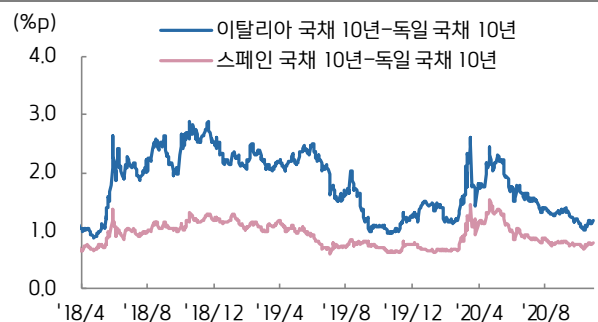
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권