



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

달러, 연준 정책 유지에 하락

FX: 호주달러, 달러 약세와 위험자산 선호에 상승

달러화는 뉴욕증시가 미국 바이든의 당선 유력 등으로 강세를 보이고 11월 FOMC에서 완화적인 통화정책을 유지하겠다는 연준의 입장 재확인 등이 이어지면서 하락.

미국 대선과 관련해 트럼프 대통령의 불복 선언 가능성 등 불확실성이 잔존했지만 바이든 후보의 당선이 유력시 되고 상원을 공화당이 차지할 것이라 전망이 뉴욕증시에서 기술주의 부담을 낮추며 상승을 지지. 11월 FOMC에서는 연준은 현 통화정책을 유지하며 경제 대응을 위해 모든 수단을 활용할 수 있음을 재확인하며 달러에 약세요인으로 작용.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,123.63원으로 6원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세와 뉴욕증시 상승에 하락 압력 우세할 듯.

Commodity: 금, 달러 약세에 상승

국제유가는 미국 코로나19 신규 확진자 수가 증가세를 이어가면서 달러가 약세에도 하락. 이날부터 영국의 재봉쇄도 시행된다는 소식에 수요 감소 우려 높아진 점도 유가 하락 요인으로 작용함. 다만, OPEC+ 산유국의 현 감산안 이행 기간 연장에 대한 기대가 이어지고 있어 낙폭은 제한적. 이에 유가는 전일대비 0.92% 하락하며 배럴당 38.79달러 선 마감. 한편, 금은 바이든 후보 당선 가능성이 높아지면서 달러가 약세를 보인 영향에 상승. 또한 영란은행의 양적완화 확대 소식도 금 가격 상승 요인으로 작용.

금리: 미 대선 이후 금락세 진정되며 보험권 마감

국고채 금리는 미 대선에서 바이든의 당선 가능성이 높아졌지만, 상원을 공화당이 장악할 가능성 또한 높아지면서 대외 금리 하락에 따라 동반 하락 마감. 미 대선 관련 불확실성이 높아진 영향으로 주요 증시 강세에도 채권도 동반 강세. 예상보다는 빠르게 재정부양책이 진행되지 않을 것으로 예상된 점이 최근 금리 상승분을 되돌린 것.

미 국채금리는 미 대선 이후 금락세가 진정되며 보험권 마감. 일부 주 법원에서 트럼프 대통령이 제기한 소송을 기각하면서 대선 불확실성이 일부 완화된 데 따른 영향. 한편, 이날 열린 FOMC에서는 금리를 동결하고 현수준의 자산매입 규모도 유지하겠다고 발표. 여전히 코로나19로 인한 경제 불확실성이 높아 현수준의 완화정책을 이어가겠다고 발표해 금리의 상승은 제한시킴. 보험권 마감.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	92.550	-0.92	-1.50
EUR/USD	1.183	+0.89	+1.34
USD/JPY	103.51	-0.97	-1.05
GBP/USD	1.3146	+1.22	+1.67
USD/CHF	0.9042	-0.84	-1.20
AUD/USD	0.7283	+1.41	+3.61
USD/CAD	1.3044	-0.70	-2.11
USD/BRL	5.5397	-2.22	-3.66
USD/CNH	6.606	-0.27	-1.53
USD/KRW	1128.2	-0.84	-0.28
USD/KRW NDF 1M	1123.63	-0.46	-0.79

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	38.79	-0.92	+7.24
금(\$/oz)	1946.8	+2.67	+4.22
구리(\$/MT)	6808	+0.71	+1.49
알루미늄(\$/MT)	1896.5	+0.58	+5.63
철광석(\$/MT)	113.13	+0.11	+1.79
소맥(c/bu.)	609.25	+0.54	+0.91
대두(c/bu.)	1103.75	+1.61	+5.07
옥수수(c/bu.)	409.25	+0.99	+2.70

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.660	-1.00	+3.00
국고 3년	0.922	-2.80	0.00
국고 5년	1.220	-4.50	+0.50
국고 10년	1.525	-4.00	+0.50
회사채 3년(AA-)	1.489	-3.00	-0.50

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.145	0.00	-0.19
미국 국채 10년	0.763	0.00	-6.01
독일 국채 10년	-0.637	+0.10	-0.10
이탈리아 국채 10년	0.666	-2.00	-2.40
일본 국채 10년	0.022	-1.60	-1.00

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 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 사용될 수 없습니다. • 본 조차 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

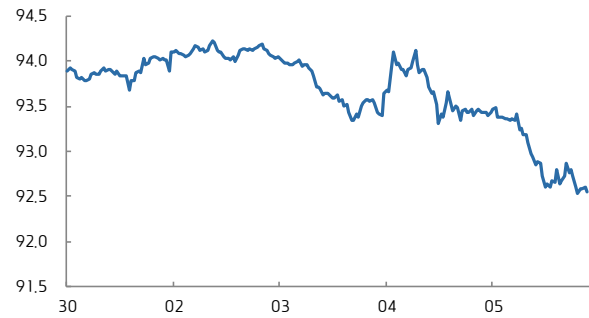


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



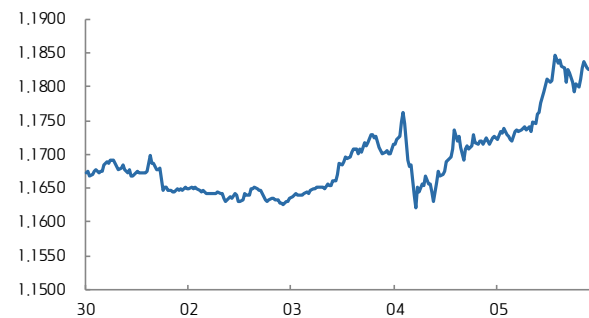
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



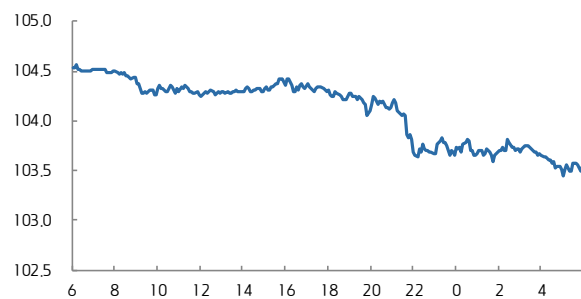
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

유로/달러 5D 차트



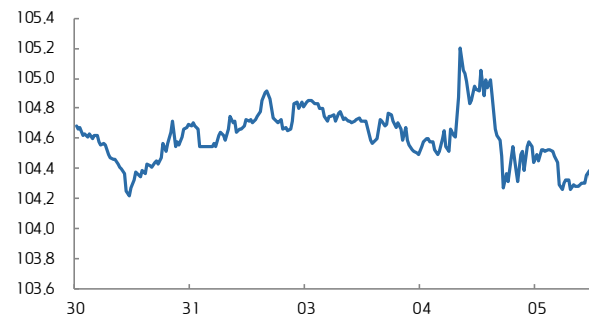
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



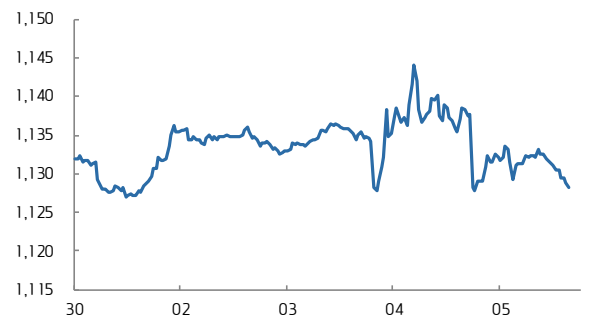
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

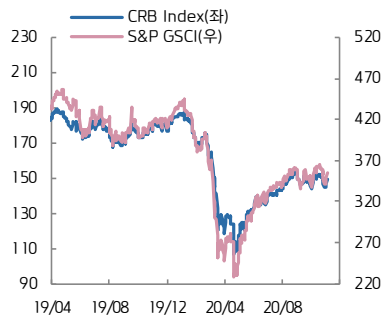
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

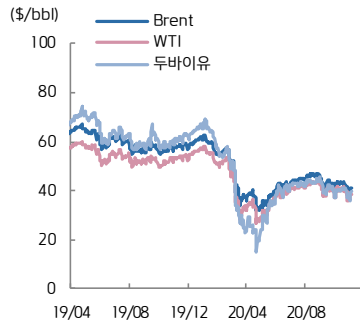


CRB vs. S&P GSCI



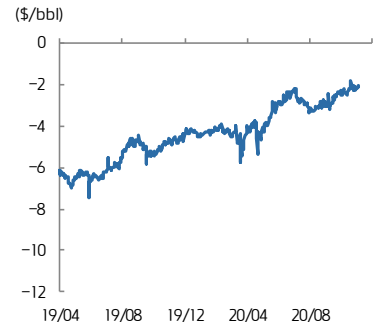
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



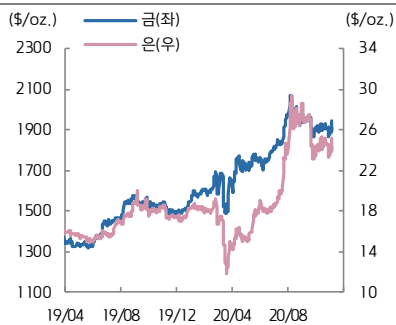
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



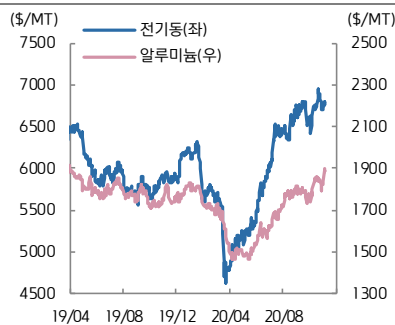
자료: Bloomberg, 키움증권

금 은



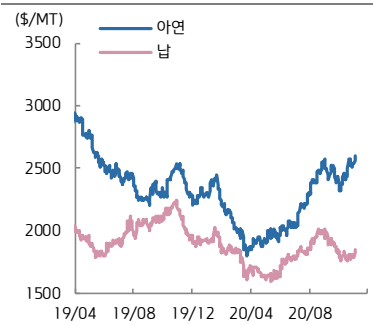
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



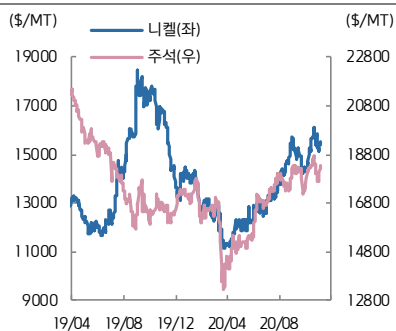
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



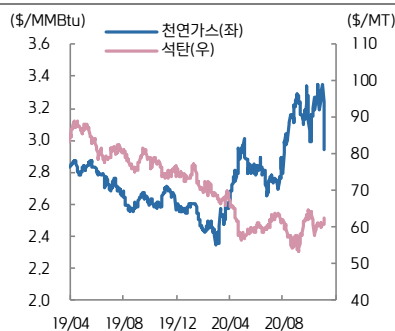
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



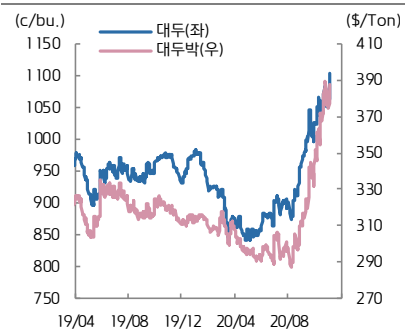
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



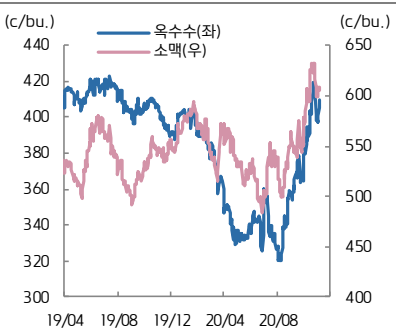
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



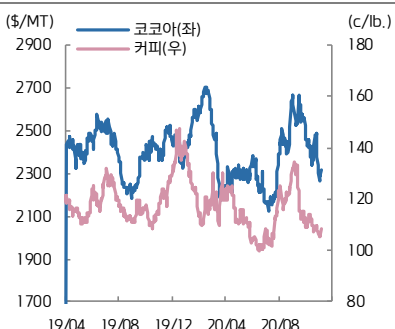
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



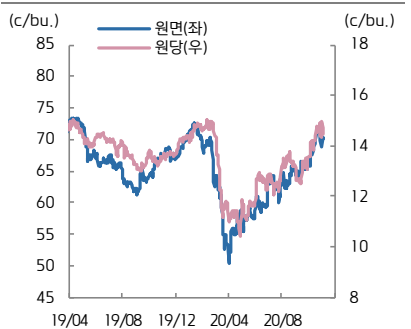
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

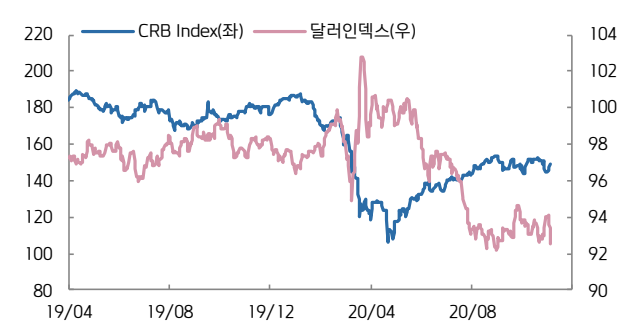
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

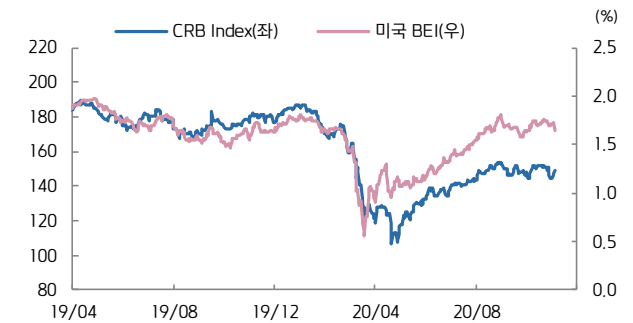


CRB vs. 달러인덱스



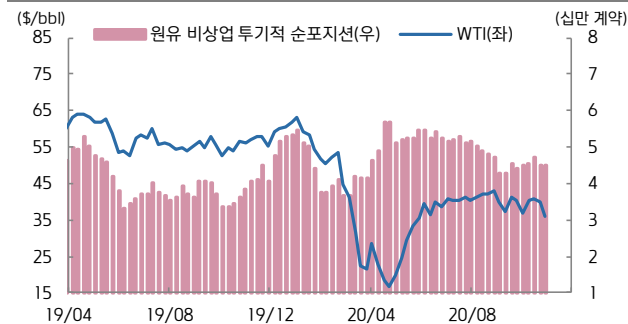
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



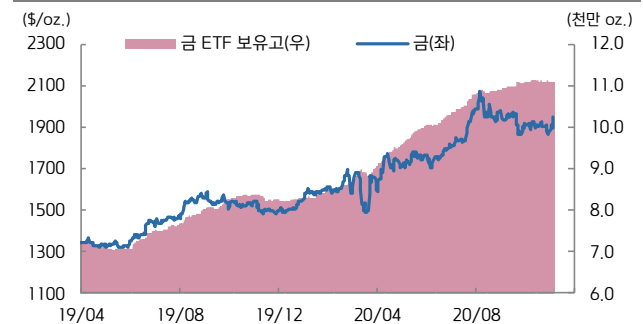
자료: Bloomberg, 키움증권

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	13.16	+0.46	+4.03	-1.05	-0.08	-15.53	-17.49
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	10.80	0.00	+3.75	-1.82	-1.01	-30.68	-33.37
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.40	0.00	+3.29	+0.23	+1.38	-16.51	-18.37
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.28	-0.52	+4.99	-5.58	-6.06	-34.03	-36.56
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	27.16	-1.02	+6.09	-6.79	-9.01	-71.25	-73.50
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	11.13	-3.89	-11.31	-6.16	-13.11	-50.20	-33.99
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	15.98	+0.13	+2.57	+5.27	+8.05	+3.50	+6.96
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	34.40	+4.21	+5.78	+7.50	+10.97	+16.02	+12.31
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	18.00	0.00	-2.17	+5.88	+10.16	-11.68	+3.81
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	98.34	+3.79	+6.12	+3.40	-4.32	+31.89	+28.72
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	182.93	+2.30	+4.29	+2.86	-4.13	+30.25	+28.01
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	23.61	+6.16	+8.75	+6.45	-9.85	+43.35	+41.55
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	222.19	+3.57	+7.34	-1.03	+8.81	+31.81	+21.24
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	14.81	+0.89	+1.86	-0.67	+5.86	-8.01	-10.57
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	22.34	+31.18	+0.31	+2.38	+28.46	+4.39	+1.13
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	120.91	-0.02	+0.38	-0.13	-1.32	+8.65	+9.70
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	106.47	+0.41	+2.30	+1.09	+0.56	-1.55	-2.80
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	113.26	+0.38	+2.66	+0.97	-0.80	+0.60	-1.13
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.19	+0.95	+1.39	+1.15	+0.67	+3.39	+3.34
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.79	+1.16	+2.20	+2.18	+2.83	-4.80	-4.43

자료: Bloomberg, 키움증권

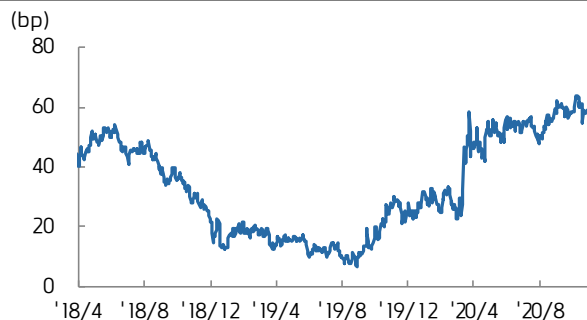


국고채 수익률



자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



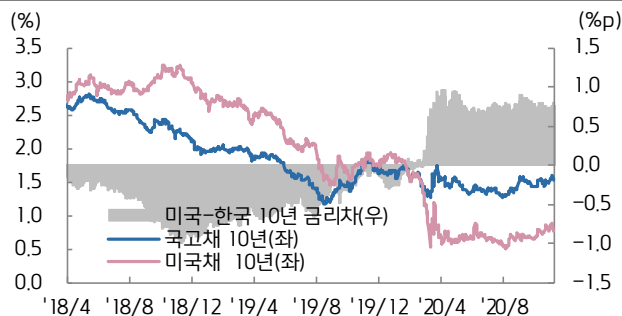
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



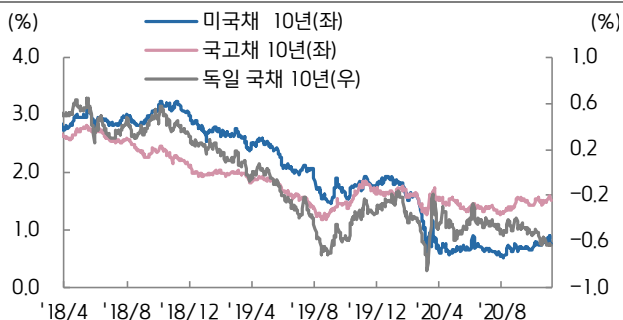
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



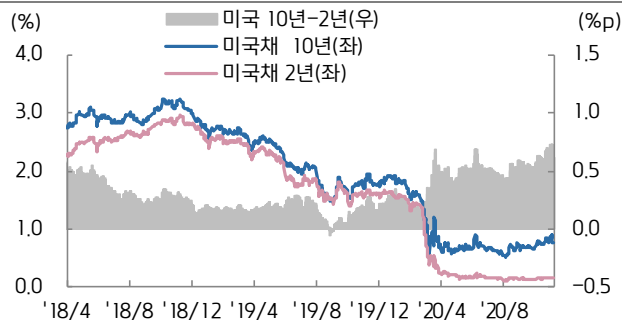
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



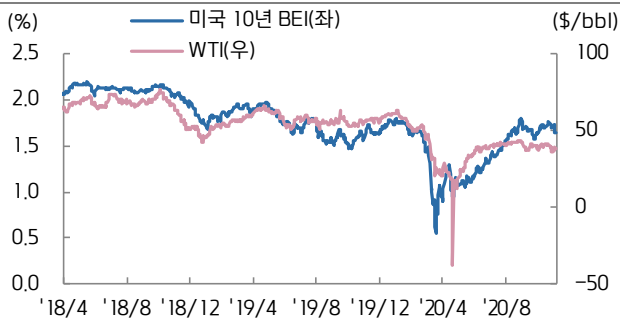
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



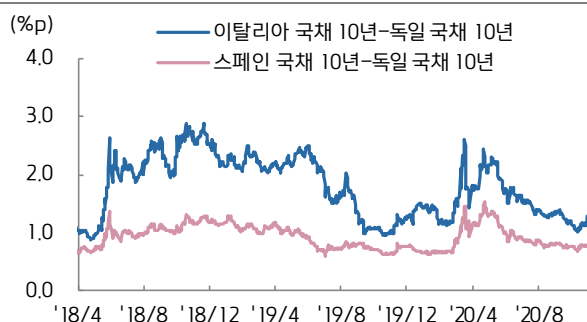
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권