



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, 바이든 당선 반영하며 하락

FX: 달러 약세에 주요 통화 강세 흐름 지속

달러화는 미국 민주당 바이든 후보의 대통령 당선 가능성을 반영한 가운데 미국 고용 지표 호전 등이 맞물리면서 하락.

미국 10월 비농가 신규고용은 63.8만명 기록하며 전월(67.2만 명)보다는 둔화됐지만 시장 예상(58.0만 명)은 상회함. 실업률도 6.9%로 전월에 이어 하락. 뉴욕증시는 혼조세를 보였지만 미국 바이든 후보의 대통령 당선 가능성이 높아지면서 이를 반영해 달러는 약세를 이어감.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,122.56원으로 1원 상승 출발할 것으로 예상하는 가운데 미 달러 약세와 최근 하락에 따른 속도 조절 과정이 혼재되면서 보합권에서 등락을 보일 것으로 전망.

Commodity: 국제유가, 코로나19 확산 지속에 하락

국제유가는 코로나19 재확산에 하락. 미국의 코로나19 일간 확진자 수가 12만 명을 넘어서고 이탈리아에서도 사상 최대 수준의 환자가 발생하고있기 때문. 이런 가운데 원유 공급 증가 기대가 높아지고 있다는 점도 유가 하락 요인으로 작용. 미국의 시추공 수가 7주 연속 증가하고 바이든 대통령 당선 시 이란 제재가 완화되며 이란 산유량이 반등할 것이라는 전망이 강화되었기 때문. 한편, 금은 달러 약세로 상승. 또한 바이든 당선 가능성 높아지자 트럼프 미 대통령의 대선 불복 선언 가능성 확대된 점도 금 가격 상승 요인으로 작용.

금리: 고용보고서 호조에 상승

국고채 금리는 최근 금리 하락세가 제한되면서 반등 마감. 바이든의 미국 대통령 당선 가능성이 높아진 영향에 재차 위험자산 선호심리가 높아진 영향. 여기에 30년물 옵션 헤지 물량 영향으로 장기물 중심으로 약세폭이 더해짐. 한편, 호주 중앙은행은 의사록을 통해 마이너스 금리 가능성은 낮다고 평가. 국내 시장에 미치는 영향은 제한적.

미 국채금리는 미 고용지표 개선과 바이든 당선 가능성 유력으로 인해 상승 마감. 예상보다 대통령 당선 소식이 늦어졌으나, 바이든의 당선 유력으로 윤곽이 잡히면서 불확실성이 일부 해소됨. 여기에 이날 발표된 고용보고서 결과 실업률이 6.9%로 낮아진 것으로 나타나자 장기물 중심으로 상승 압력. 국채 입찰을 앞둔 경계감도 약세요인으로 작용하면서 커브 스틱.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	92.229	-0.32	-1.92
EUR/USD	1.1874	+0.41	+1.95
USD/JPY	103.35	-0.14	-1.25
GBP/USD	1.3156	+0.06	+1.61
USD/CHF	0.8995	-0.57	-1.91
AUD/USD	0.7258	-0.34	+3.27
USD/CAD	1.3050	+0.04	-2.03
USD/BRL	5.3775	-2.93	-6.95
USD/CNH	6.5915	-0.27	-1.57
USD/KRW	1120.4	-0.69	-1.30
USD/KRW NDF 1M	1122.56	-0.10	-1.25

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	37.14	-4.25	+3.77
금(\$/oz)	1951.7	+0.25	+3.82
구리(\$/MT)	6946.5	+2.03	+3.59
알루미늄(\$/MT)	1904	+0.40	+4.41
철광석(\$/MT)	114.17	+0.92	+0.97
소맥(c/bu.)	602	-1.19	+0.58
대두(c/bu.)	1101.5	-0.20	+4.28
옥수수(c/bu.)	406.75	-0.61	+2.07

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.660	0.00	+3.00
국고 3년	0.947	+2.50	+1.20
국고 5년	1.257	+3.70	+1.70
국고 10년	1.565	+4.00	+1.30
회사채 3년(AA-)	1.511	+2.20	+0.40

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.153	+0.80	+0.02
미국 국채 10년	0.819	+5.56	-5.52
독일 국채 10년	-0.621	+1.60	+0.60
이탈리아 국채 10년	0.639	-2.70	-11.90
일본 국채 10년	0.021	-0.10	-2.10

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 작성되었음을 확인합니다.

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, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

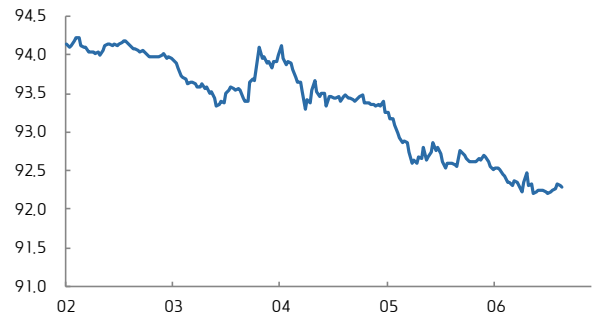


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



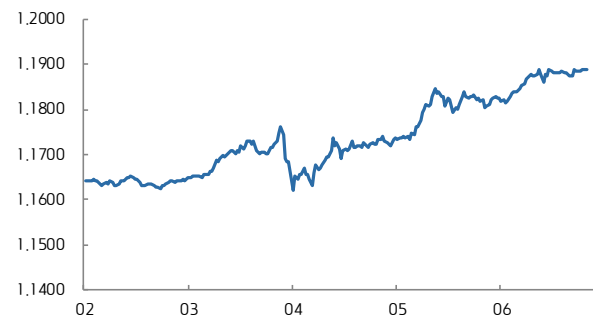
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



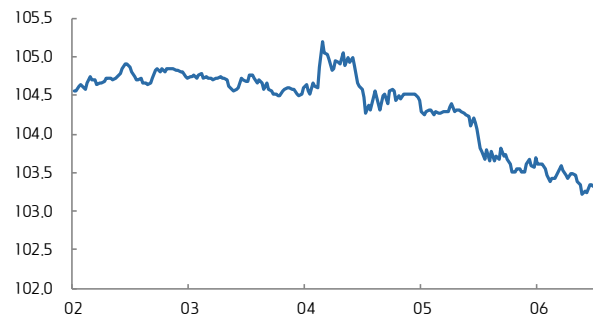
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



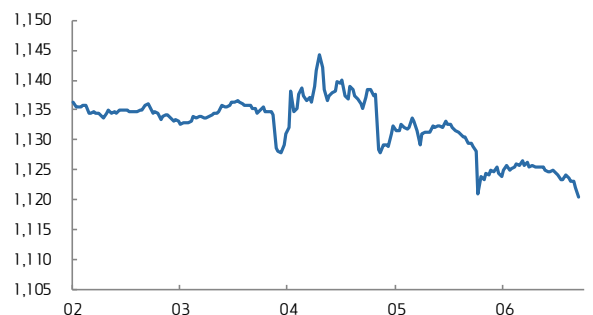
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

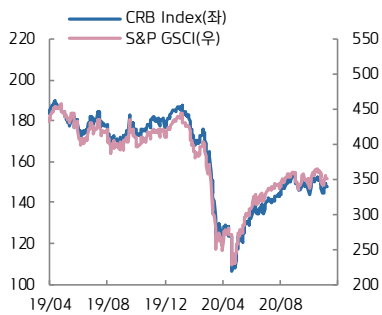
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

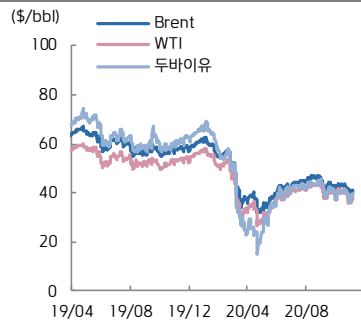


CRB vs. S&P GSCI



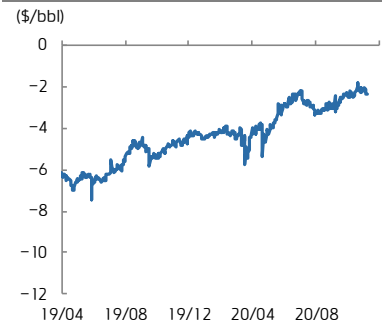
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



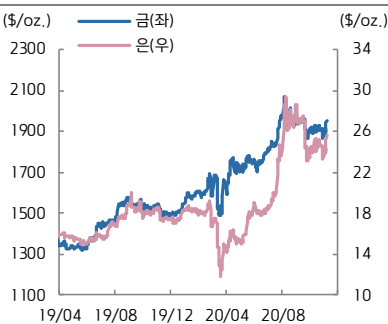
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



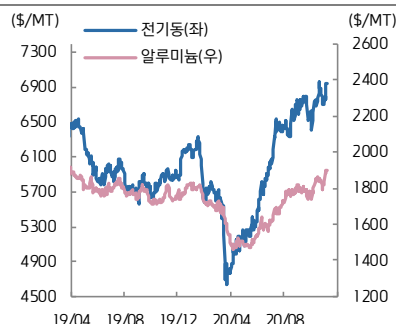
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



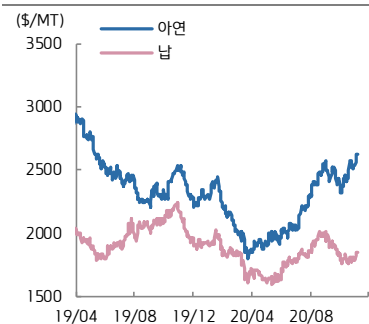
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



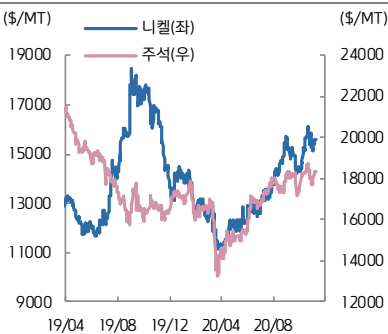
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



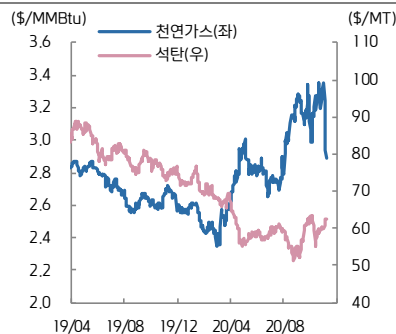
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



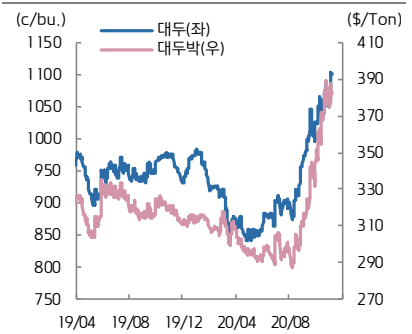
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



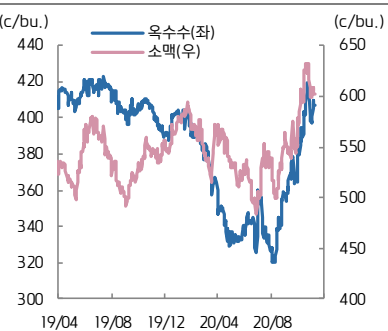
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



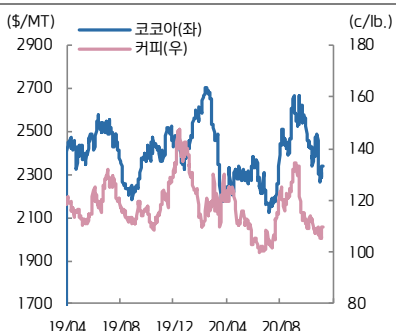
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



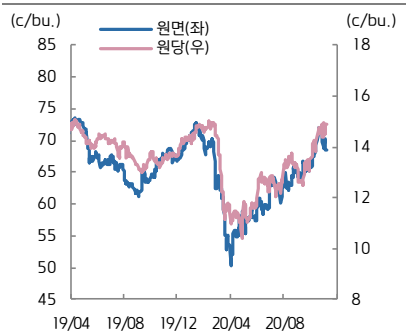
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

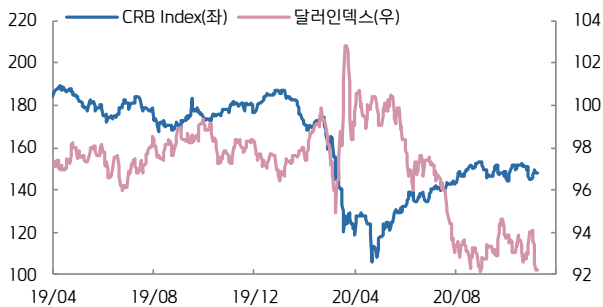
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

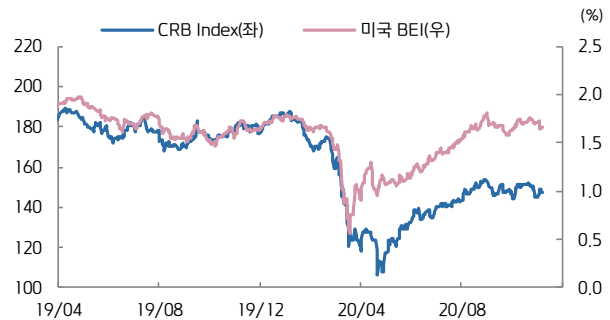


CRB vs. 달러인덱스



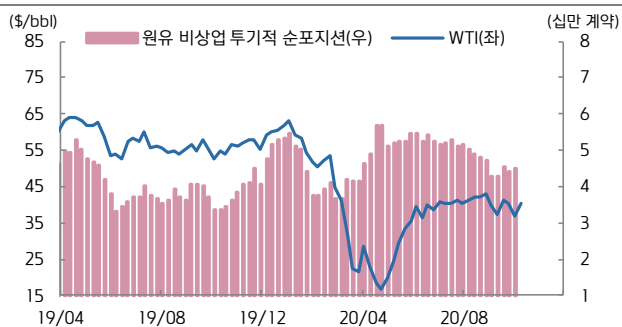
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



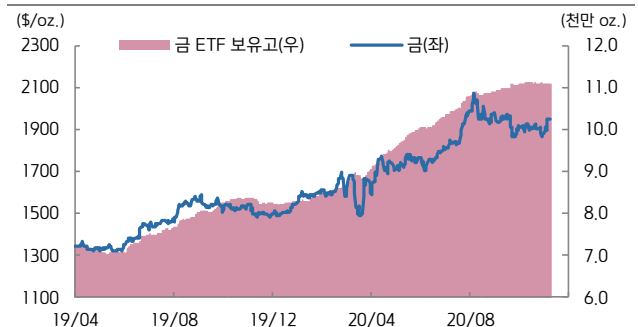
자료: Bloomberg, 키움증권

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	13.11	-0.38	+3.64	-1.72	-0.46	-15.80	-17.81
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	10.64	-1.48	+2.50	-3.54	-2.47	-31.66	-34.36
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.35	-1.14	+2.11	-1.58	+0.23	-17.37	-19.29
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.09	-2.05	+3.54	-6.48	-7.99	-35.57	-37.86
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	26.47	-2.54	+4.83	-7.74	-11.32	-72.15	-74.17
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.98	-1.35	-13.81	-11.31	-14.29	-50.20	-34.88
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	16.16	+1.13	+3.66	+4.39	+9.26	+3.99	+8.17
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	34.40	0.00	+5.78	+4.24	+10.97	+15.94	+12.31
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	18.00	0.00	+1.41	0.00	+10.16	-11.11	+3.81
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	99.23	+0.91	+6.34	+1.43	-3.45	+35.49	+29.88
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	183.19	+0.14	+3.97	+1.17	-3.99	+32.49	+28.19
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	23.79	+0.76	+8.19	+1.62	-9.16	+48.69	+42.63
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	233.30	+5.00	+12.26	+1.23	+14.25	+37.44	+27.31
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	14.88	+0.47	+2.27	-0.53	+6.36	-7.46	-10.14
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	22.35	+0.04	+0.36	+1.36	+28.52	+4.78	+1.18
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	120.50	-0.34	+0.37	-0.42	-1.66	+9.16	+9.33
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	106.13	-0.32	+1.75	+0.62	+0.24	-1.85	-3.11
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	112.76	-0.44	+2.49	+0.28	-1.24	+0.50	-1.57
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.27	+0.38	+1.94	+0.81	+1.05	+4.01	+3.73
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.83	+0.20	+2.62	+1.66	+3.04	-4.98	-4.24

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



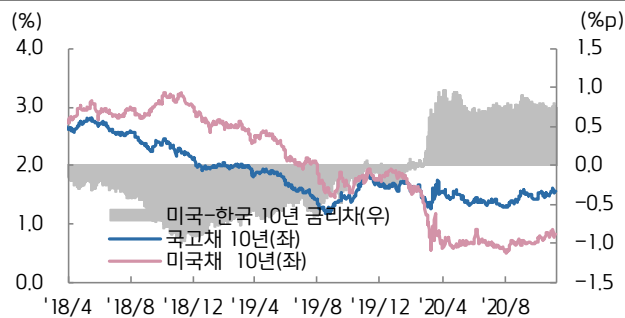
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



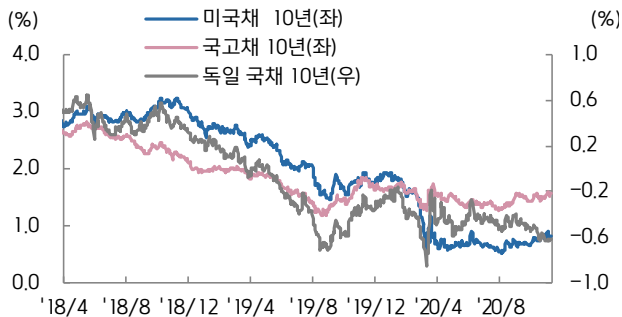
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



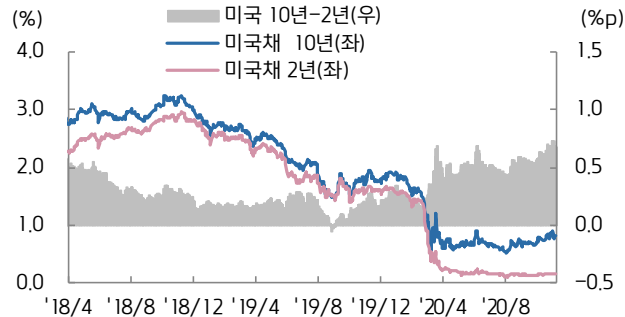
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



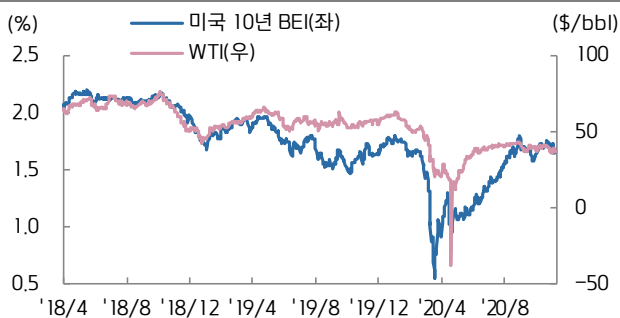
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



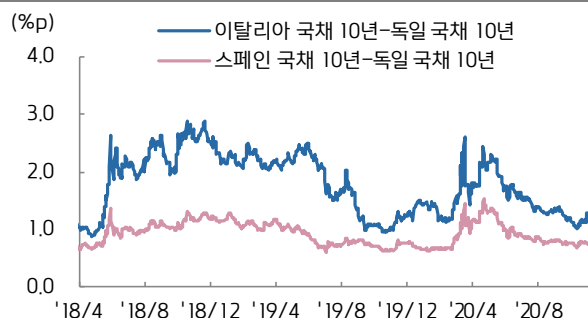
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권