



투자전략팀

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

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

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

엔화, 안전자산 수요 약화에 급락

FX: 달러, 코로나 백신 기대와 금리 상승 속 강세

달러화는 코로나 백신 개발 진전 소식으로 위험회피성향이 약화되었지만 미국 국채금리가 상승하면서 전체적으로 달러 강세를 이끂.

미국 제약회사 화이자가 독일 제약사 공동개발 해 온 코로나19 백신 후보 물질이 3상 임상실험에서 90%의 유효성을 입증했다는 소식이 전해지면서 위험자산 선호 심리 강화. 이에 따른 경기 회복 기대로 미국 국채 금리는 큰 폭으로 상승하면서 달러는 쇼크퍼링 수요와 함께 강세. 엔화는 안전자산 선호가 완화되면서 달러 대비 2% 가까이 약세.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,119.49원으로 5원 상승 출발할 것으로 예상하며 달러 강세 영향에 상승 압력이 이어지나 뉴욕증시 상승을 고려할 때 상승폭은 제한적인 수준에 그칠 전망.

Commodity: 국제유가, 코로나19 백신 기대에 급등

국제유가는 화이자에서 현재 개발중인 코로나19 백신이 90% 이상의 예방 효과를 보였다는 소식 보도에 상승. 관련 소식에 위험자산 선호 심리가 높아진 영향. 또한 최근 유가가 코로나19 재확산에 따라 약세를 보인 만큼 관련 소식이 발표된 이후 원유 수요가 회복 둔화 우려가 완화된 점도 유가 상승 요인으로 작용. 이에 유가는 전일대비 8.48% 상승하며 배럴당 40달러 선 회복 마감. 반면, 금은 화이자의 코로나19 백신 개발관련 호재에 위험자산 선호 강화되자 하락, 온스당 1,900달러 선 하회.

금리: 코로나19 백신 개발 기대로 급등

국고채 금리는 지난 주말 미국채 금리 상승 영향으로 상승 출발 후 외국인과의 국채선물 순매수 확대 영향으로 상승폭 축소 마감. 지난주 미국채금리는 고용 지표 호조로 인해 상승. 조 바이든 대통령 당선에 확실시되면서 불확실성이 완화된 점도 금리 상승 요인. 다만 이후 들어 저가 매수가 유입되면서 금리 상승폭 축소 마감.

미 국채금리는 코로나19 백신 기대가 크게 확대되면서 급등. 미국 제약회사 화이자에서 개발중인 코로나19 백신의 예방률이 90% 이상인 것으로 나타났다고 발표하면서 위험자산 선호심리 크게 높아짐. 코로나19 백신 개발이 빨라질 경우 경기 회복속도가 빨라지고 더 나아가 통화정책 정상화도 예상보다 빨라질 수 있다는 기대가 금리 급등으로 이어짐. 미국채 10년물은 장 중 0.96%수준까지 급등하기도 함.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	92.852	+0.68	-1.36
EUR/USD	1.1813	-0.51	+1.48
USD/JPY	105.39	+1.97	+0.64
GBP/USD	1.3163	+0.05	+1.90
USD/CHF	0.9139	+1.60	-0.55
AUD/USD	0.728	+0.30	+3.19
USD/CAD	1.3010	-0.31	-1.57
USD/BRL	5.3813	+0.07	-6.32
USD/CNH	6.6159	+0.37	-1.09
USD/KRW	1113.9	-0.58	-1.74
USD/KRW NDF 1M	1119.49	-0.27	-1.22

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	40.29	+8.48	+9.45
금(\$/oz)	1854.4	-4.99	-2.01
구리(\$/MT)	7045	+1.42	+4.76
알루미늄(\$/MT)	1930	+1.37	+4.92
철광석(\$/MT)	117.99	+3.35	+3.07
소맥(c/bu.)	597.5	-0.75	-1.65
대두(c/bu.)	1110.5	+0.82	+5.54
옥수수(c/bu.)	415.25	+0.36	+3.36

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.660	0.00	+3.00
국고 3년	0.955	+0.80	-1.40
국고 5년	1.267	+1.00	-2.30
국고 10년	1.565	0.00	-4.00
회사채 3년(AA-)	1.516	+0.50	-2.40

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.171	+1.79	+1.61
미국 국채 10년	0.924	+10.50	+8.01
독일 국채 10년	-0.509	+11.20	+13.10
이탈리아 국채 10년	0.756	+11.70	+1.00
일본 국채 10년	0.021	0.00	-2.40

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

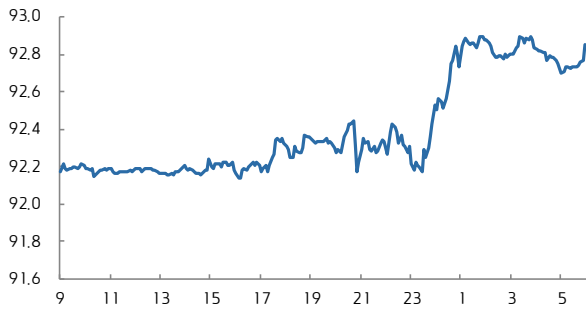
• 당사는 중 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 중 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

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.

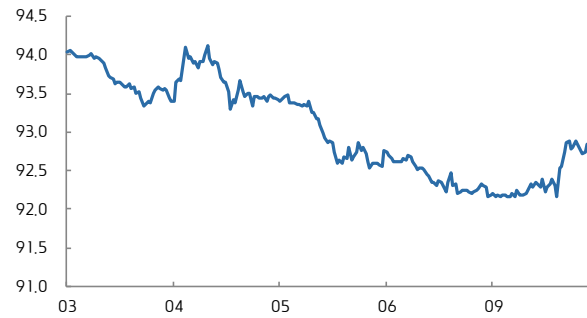


달러지수 일중 차트



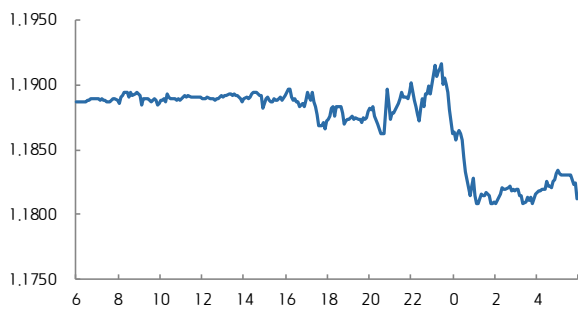
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



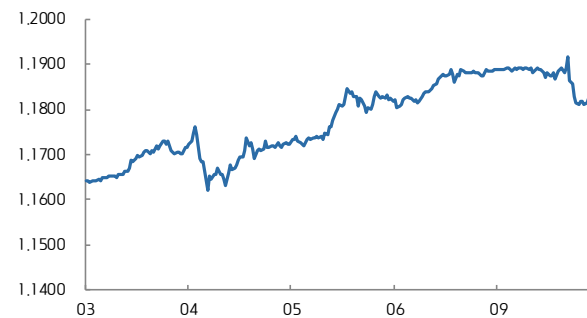
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



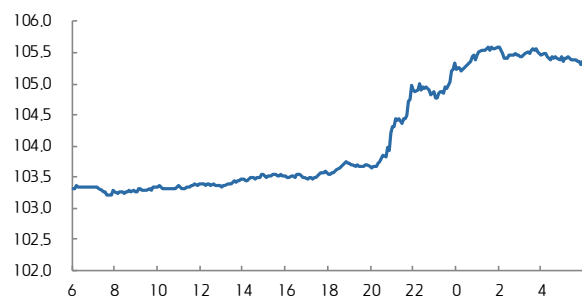
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

유로/달러 5D 차트



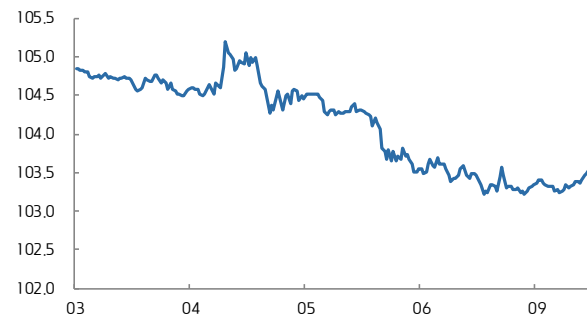
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



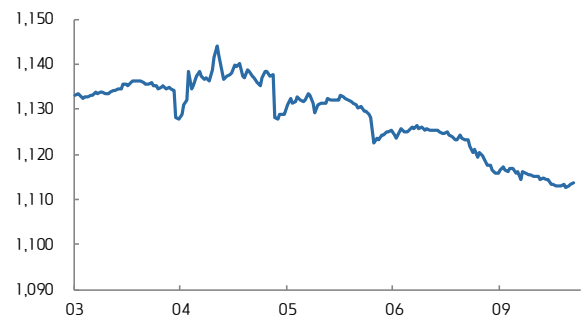
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

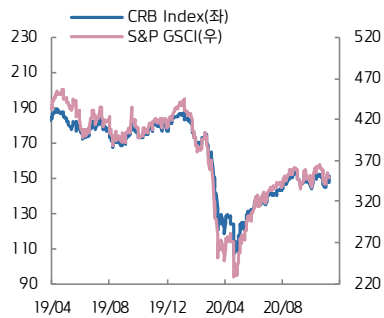
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

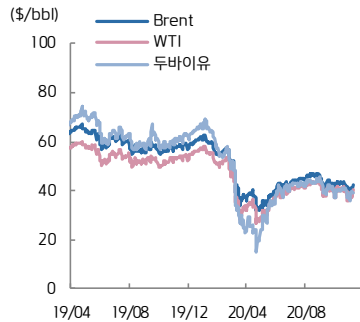


CRB vs. S&P GSCI



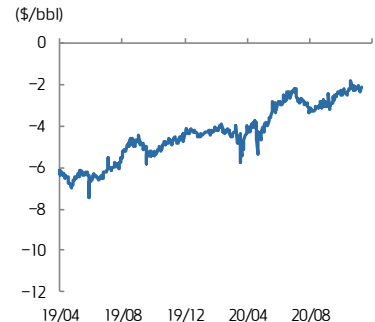
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



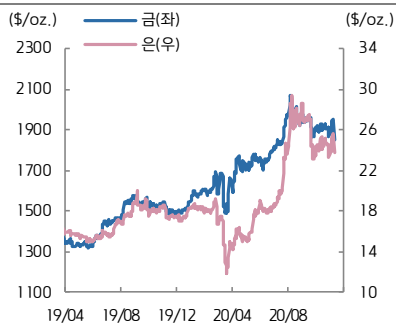
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



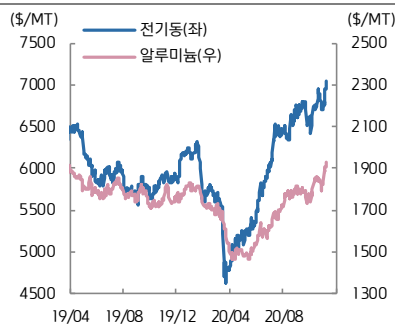
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



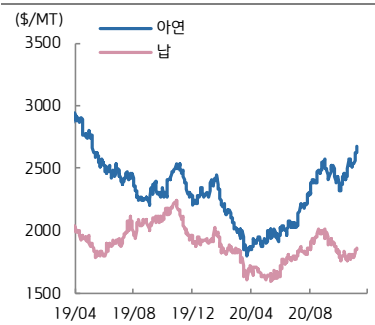
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



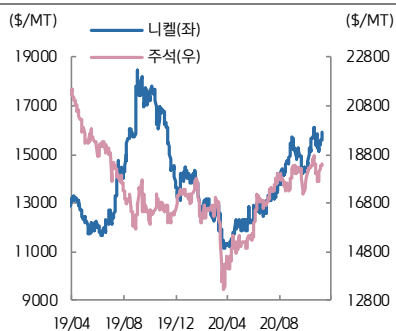
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



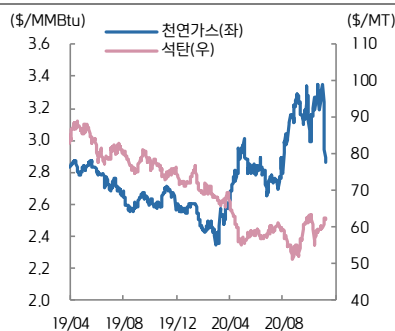
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



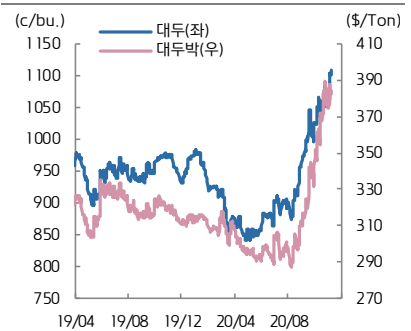
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



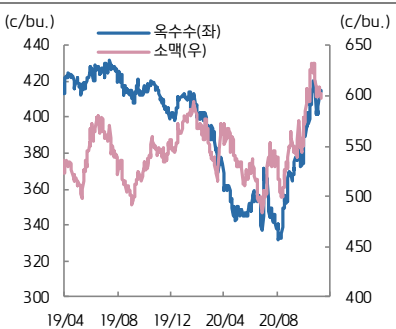
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



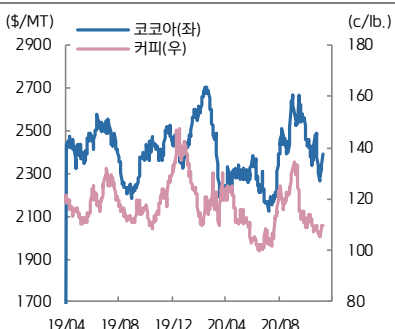
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



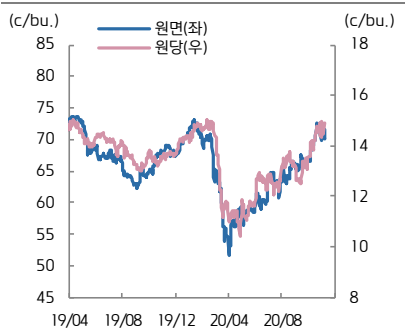
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

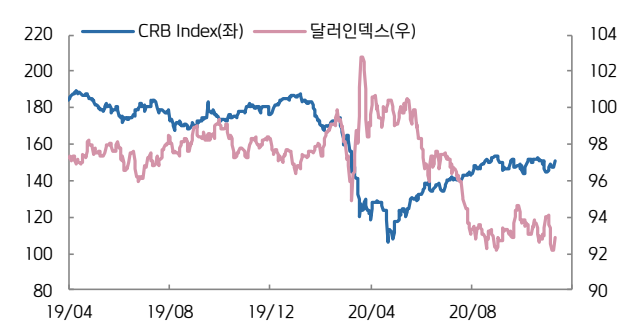
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

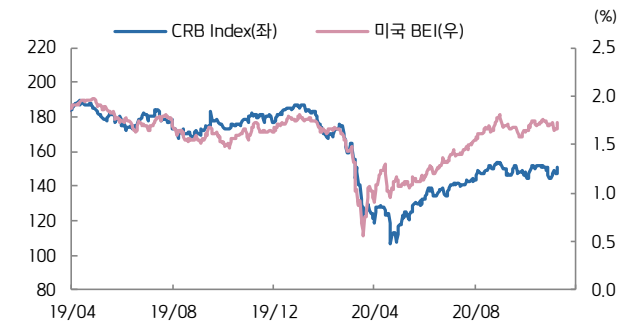


CRB vs. 달러인덱스



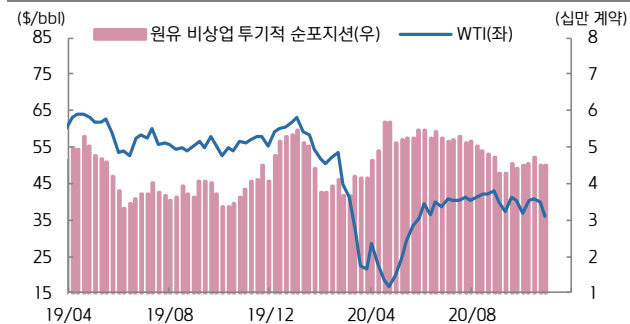
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



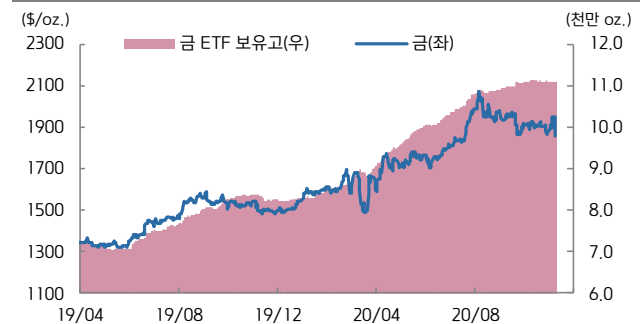
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

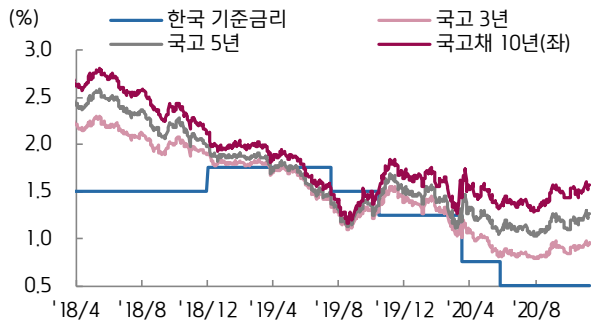
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	13.27	+1.22	+3.03	+0.53	+1.84	-14.99	-16.80
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	10.92	+2.63	+3.51	+0.55	+0.46	-30.18	-32.63
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.46	+2.53	+3.48	+2.29	+3.96	-15.53	-17.25
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.53	+4.83	+5.32	-0.31	-4.22	-32.93	-34.86
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	28.07	+6.04	+6.89	0.00	-5.87	-70.74	-72.61
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.82	-1.46	-11.67	-15.20	-11.46	-50.93	-35.82
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	16.15	-0.06	+2.02	+3.86	+7.67	+3.99	+8.10
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	32.66	-5.06	+2.06	-0.73	+5.02	+11.16	+6.63
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	18.00	0.00	+1.41	+0.28	+10.16	-10.71	+3.81
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	95.09	-4.17	+0.71	-2.30	-0.63	+31.61	+24.46
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	175.08	-4.43	-1.59	-3.04	-2.70	+27.43	+22.52
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	22.50	-5.42	+0.40	-3.56	-3.56	+43.31	+34.89
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	231.76	-0.66	+11.51	+2.69	+17.76	+41.06	+26.47
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	14.95	+0.47	+2.68	+1.08	+7.32	-7.26	-9.72
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	22.35	0.00	+1.54	+16.29	+28.37	+4.88	+1.18
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	119.61	-0.74	-0.48	-1.26	-1.94	+8.50	+8.52
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	106.89	+0.72	+2.67	+0.76	+1.90	-1.21	-2.42
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	113.30	+0.48	+3.19	+0.51	-0.81	+0.84	-1.10
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.11	-0.75	+1.17	+0.09	+0.57	+3.33	+2.95
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.96	+0.73	+3.08	+2.76	+3.64	-3.70	-3.54

자료: Bloomberg, 키움증권

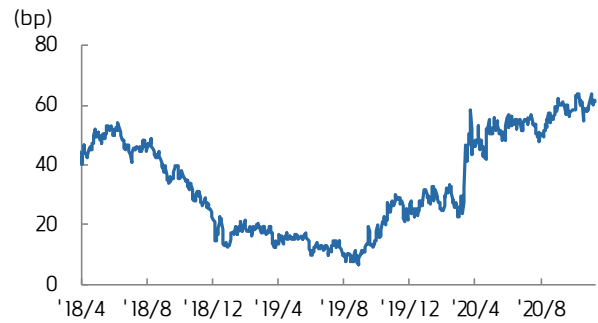


국고채 수익률



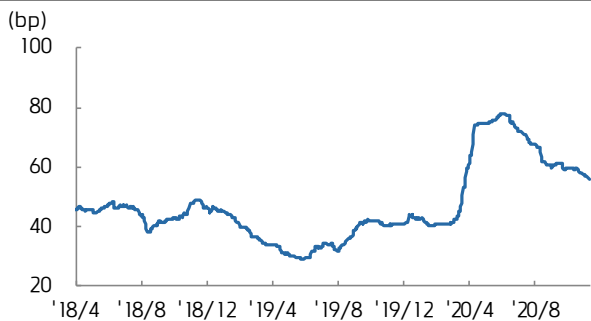
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



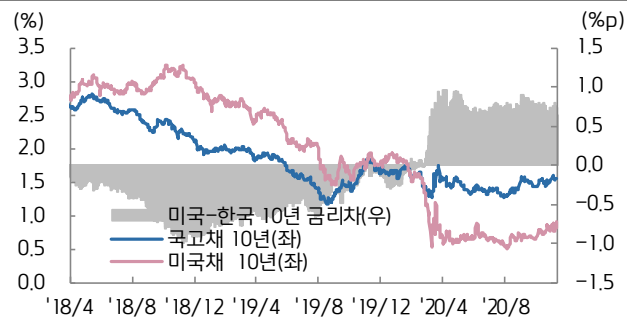
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



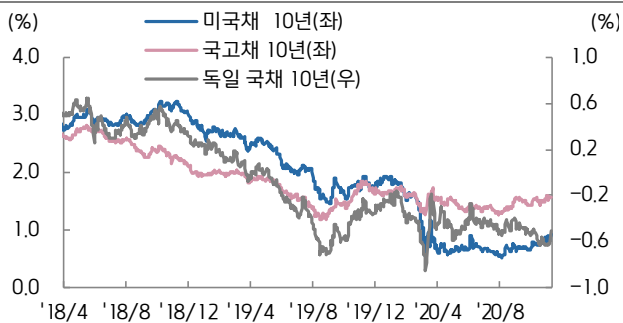
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



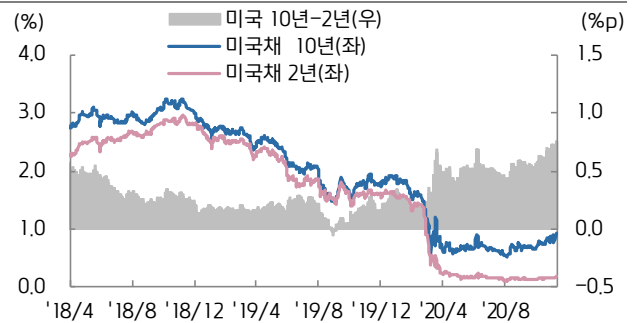
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



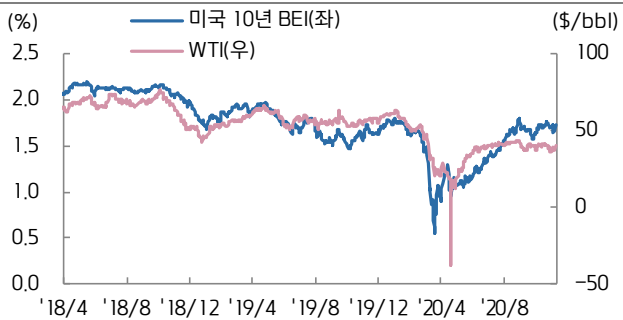
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



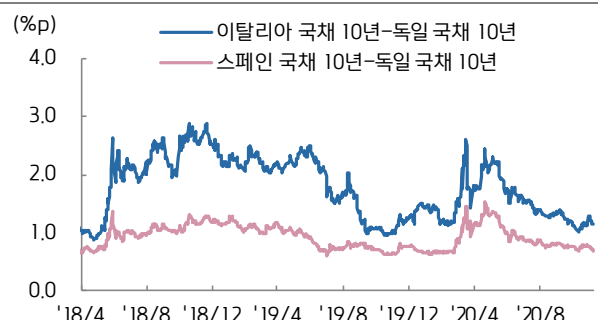
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권