



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, 백신 기대 속 약보합

FX: 엔화, 최근 급락에 따른 숨고르기

달러화는 특별히 발표된 경제지표가 없었던 가운데 코로나19 확산과 백신 기대 속에서 보험권 등락.

미국 화이자와 독일 바이오엔테크가 공동으로 개발한 백신 기대가 계속되는 가운데 위험자산 선호가 지속. 경기 회복 기대는 미국 국채금리의 상승을 이끌며 달러는 상승과 하락이 혼재된 재료 속에서 약보합권으로 마감. 엔화는 전일 급락에 따른 일부 되돌림이 이어지면서 달러 대비 소폭 강세.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,117.40원으로 1원 상승 출발할 것으로 예상하는 가운데 방향성을 탐색하며 보험권에서 등락을 보일 듯.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	92.718	-0.01	-0.89
EUR/USD	1.1815	+0.02	+0.85
USD/JPY	105.3	-0.08	+0.78
GBP/USD	1.3272	+0.81	+1.63
USD/CHF	0.9154	+0.26	+0.30
AUD/USD	0.7284	0.00	+1.68
USD/CAD	1.3033	+0.20	-0.84
USD/BRL	5.412	+0.57	-5.91
USD/CNH	6.599	-0.26	-1.26
USD/KRW	1115.1	+0.11	-1.68
USD/KRW NDF 1M	1117.4	-0.18	-1.24

자료: Bloomberg, 키움증권

Commodity: 국제유가, 코로나19 백신 개발 기대로 상승 지속

국제유가는 화이자의 코로나19 백신에 대한 긍정적인 소식이 발표된 이후 원유 수요 회복 기대 높아지며 상승 지속, 배럴당 41달러 선 회복. 다만, 여전히 미국내 코로나19 확진자 수가 급증세를 보이고 있다는 점이 부담으로 작용하며 상승폭은 다소 제한. 한편, 전일 급락했던 금은 미국 코로나19 확진자 수 급증에 상승. 또한 코로나19 백신이 개발되더라도 보급에 시간이 소요되는 만큼 중앙은행의 완화적 통화정책 기조에 변화가 없을 것이라는 기대도 금일 금 가격 반등 요인으로 작용한 것으로 보임.

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	41.36	+2.66	+9.82
금(\$/oz)	1876.4	+1.19	-1.78
구리(\$/MT)	6882	-2.31	+1.19
알루미늄(\$/MT)	1900	-1.55	+0.48
철광석(\$/MT)	119.12	+0.96	+5.62
소맥(c/bu.)	608.5	+1.84	+0.08
대두(c/bu.)	1146	+3.20	+7.68
옥수수(c/bu.)	431	+3.79	+6.16

자료: Bloomberg, 키움증권

금리: 전일 급등 이후 상승 속도 제한되며 숨고르기

국고채 금리는 화이자 백신 개발 기대로 급등한 대외 금리 영향을 받아 동반 상승. 백신 도입 기대로 경기 회복 속도가 빨라질 것이라는 예상에 위험자산 선호가 높고, 통화정책 정상화 또한 진행될 수 있다는 기대가 작용한 것으로 판단. 국고 3년물도 장중 1.0% 수준에 근접했고, 국고 10년물은 전일 대비 6.5bp 상승 마감.

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.660	0.00	-1.00
국고 3년	0.982	+2.70	+0.50
국고 5년	1.312	+4.50	+1.50
국고 10년	1.630	+6.50	+2.50
회사채 3년(AA-)	1.540	+2.40	-0.80

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.181	+1.01	+1.44
미국 국채 10년	0.960	+3.60	+6.02
독일 국채 10년	-0.485	+2.40	+13.50
이탈리아 국채 10년	0.761	+0.50	+2.80
일본 국채 10년	0.045	+2.40	0.00

자료: Bloomberg, 키움증권

미 국채금리는 전일 급등세가 진정되며 소폭 상승에 그치며 마감. 장 초반에는 숨고르기를 하며 하락 출발했으나, 오후 들어 점차 상승 압력을 받음. 이날 진행된 10년물 국채 입찰 수요가 다소 약했던 점도 금리 상승 요인으로 작용. 다만 보스턴 및 샌프란시스코 연은 총재가 자산 매입 등 여전히 통화정책 여력이 남아있다고 언급해 금리 상승폭 제한됨.

Compliance Notice

• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 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 사용 될 수 없습니다. • 본 조차 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전사, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

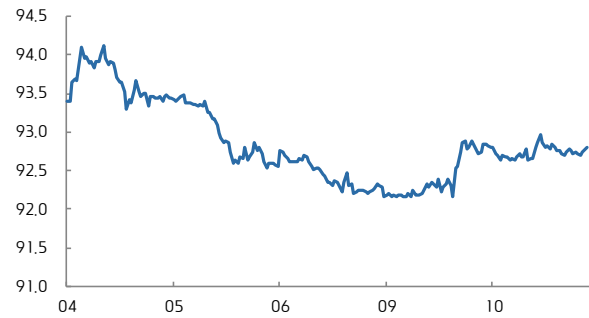


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



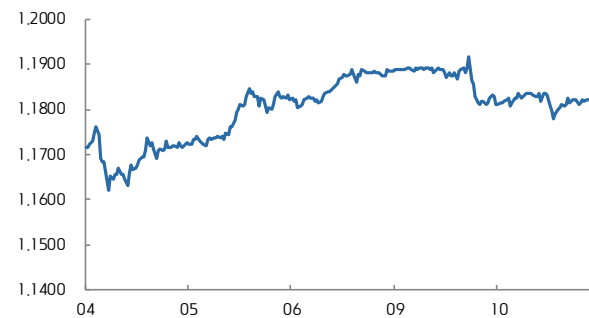
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



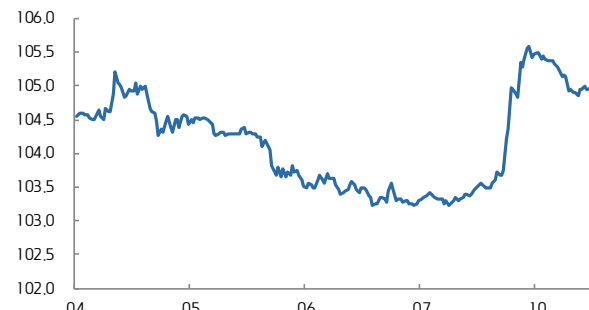
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



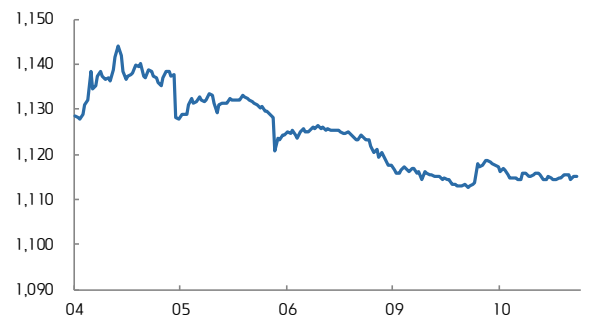
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

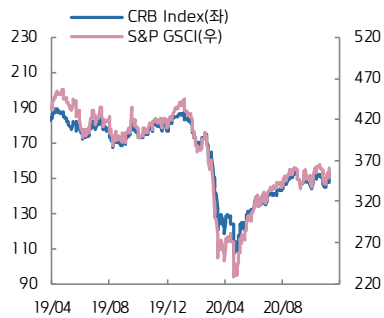
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

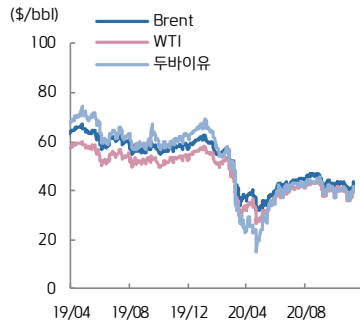


CRB vs. S&P GSCI



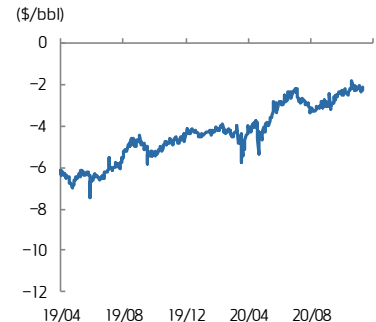
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



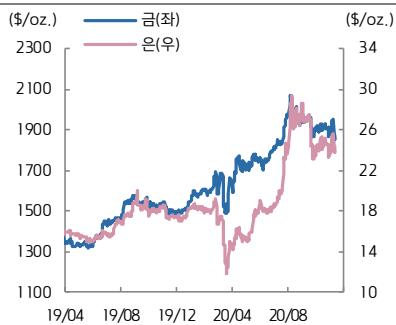
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



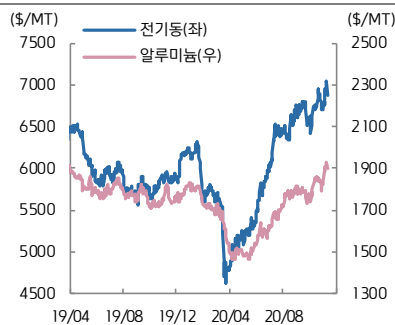
자료: Bloomberg, 키움증권

금 은



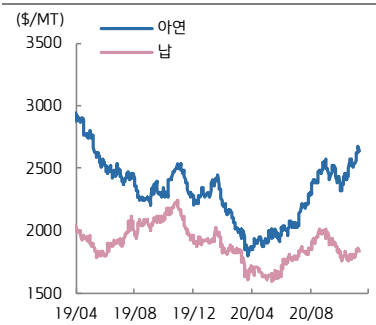
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



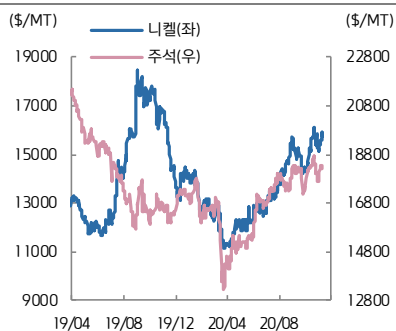
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



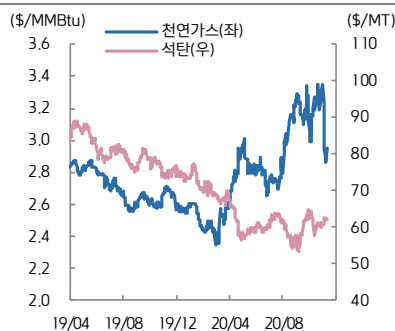
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



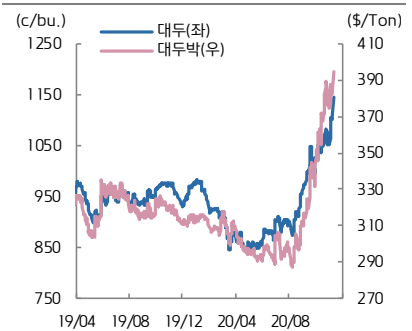
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



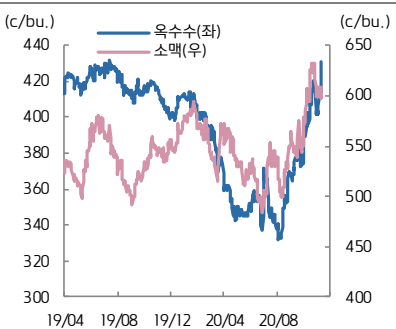
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



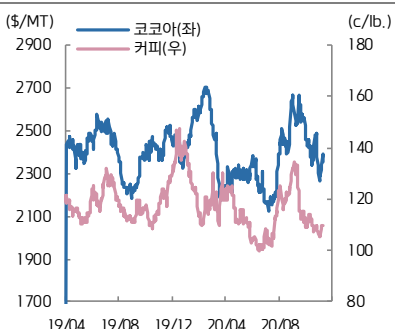
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



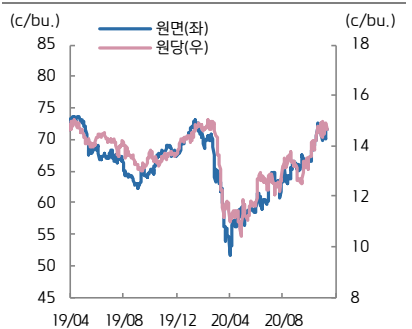
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

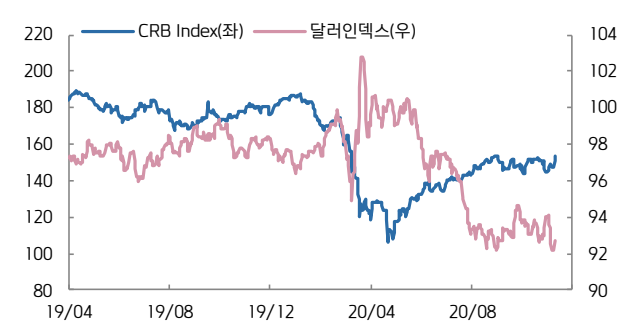
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

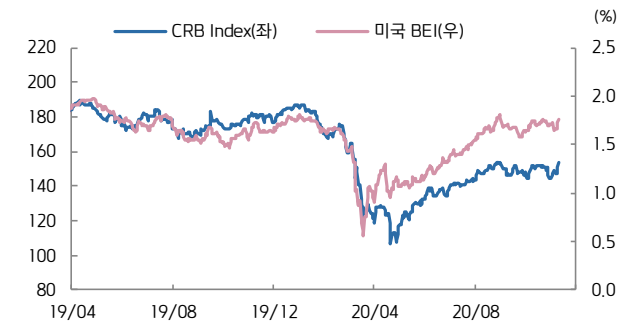


CRB vs. 달러인덱스



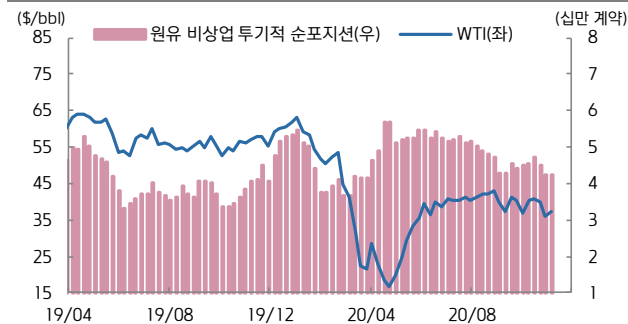
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



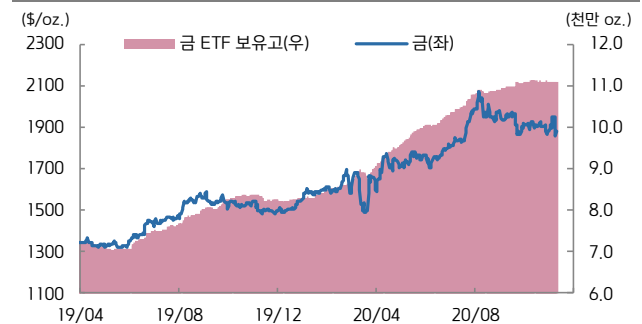
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

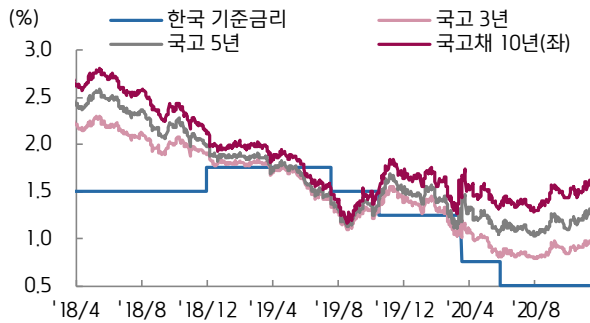
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	13.53	+1.96	+4.40	+2.27	+2.73	-12.77	-15.17
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	11.18	+2.38	+5.08	+2.38	+1.64	-27.92	-31.03
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.52	+1.35	+4.63	+3.20	+4.63	-13.49	-16.14
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.80	+2.83	+6.99	+1.66	-2.97	-30.48	-33.01
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	28.91	+2.99	+8.20	+1.58	-5.40	-69.61	-71.79
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	11.21	+3.60	-3.45	-11.17	-8.34	-46.18	-33.51
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	16.24	+0.56	+2.85	+5.28	+7.98	+5.59	+8.70
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	30.31	-7.20	-8.15	-7.87	+1.03	+3.17	-1.04
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	18.00	0.00	0.00	+0.28	+10.16	-6.25	+3.81
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	95.17	+0.08	+0.01	+0.25	-0.87	+32.51	+24.57
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	175.66	+0.33	-1.82	-1.16	-1.92	+28.16	+22.93
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	22.43	-0.31	-0.04	-0.27	-4.23	+42.41	+34.47
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	231.40	-0.16	+7.63	+7.37	+15.52	+46.12	+26.27
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	15.12	+1.14	+3.42	+2.09	+7.62	-5.91	-8.70
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	23.25	+4.03	+5.63	+20.97	+31.36	+10.09	+5.25
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	119.27	-0.28	-0.54	-1.76	-1.93	+8.07	+8.21
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	106.86	-0.03	+1.67	+1.15	+1.66	-1.16	-2.45
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	113.18	-0.11	+2.25	+0.65	-0.80	+0.81	-1.20
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.14	+0.14	+0.76	+0.67	+0.43	+3.36	+3.10
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.94	-0.09	+2.60	+2.99	+3.52	-3.54	-3.63

자료: Bloomberg, 키움증권

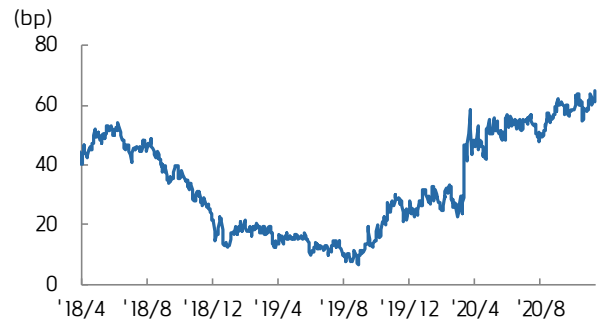


국고채 수익률



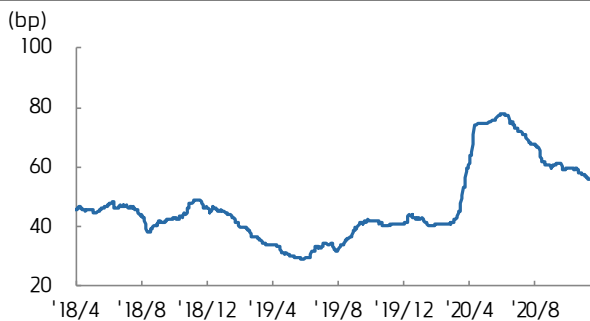
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



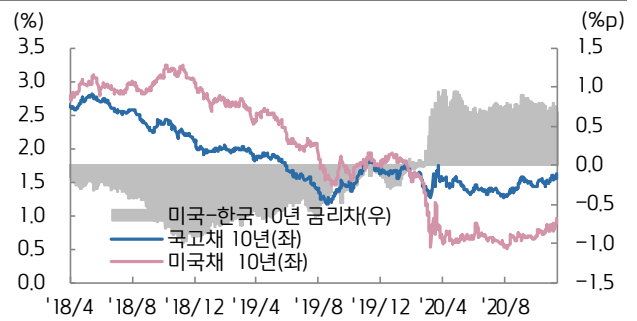
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



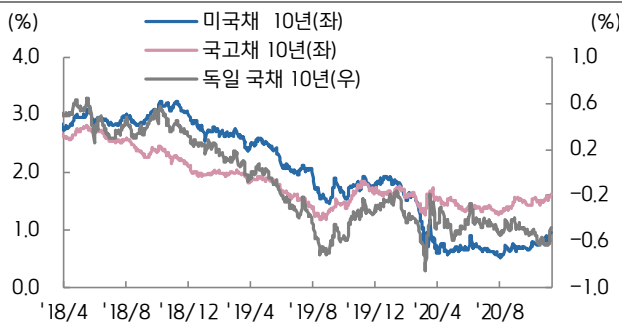
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



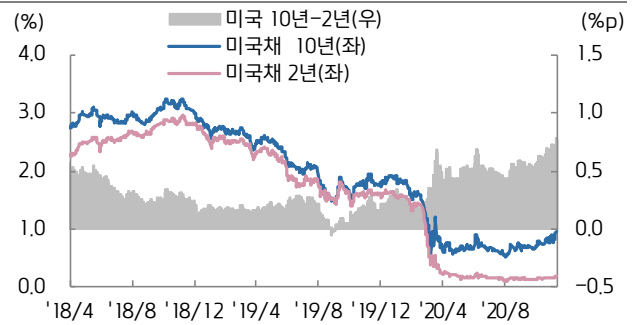
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



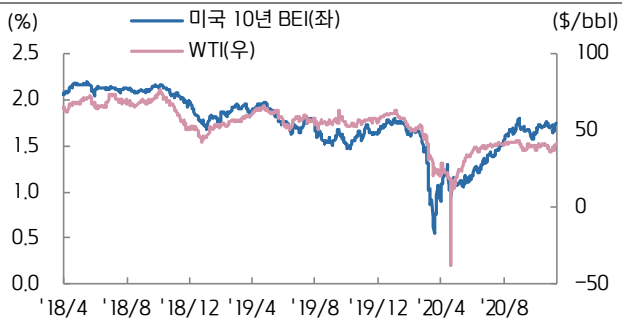
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



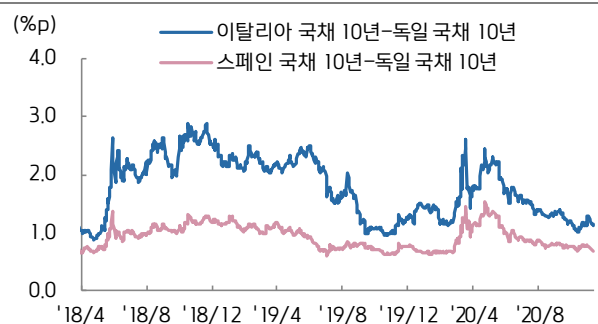
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권