



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 호재와 리스크온에 하락

FX: 파운드화, 협상 난항에도 달러 약세에 상대적 강세

달러화는 미국 경제지표가 예상치를 하회했지만 모더나의 백신 효과 기대 등으로 뉴욕증시 상승과 위험자산 선호 심리가 높아지면서 하락.

미국 11월 뉴욕 제조업지수는 6.3을 기록, 전월(10.5)과 시장 예상(13.5)을 모두 하회. 하지만 미국 제약사 모더나의 코로나19백신 개발 기대가 높아지면서 뉴욕증시가 상승세를 보였고 위험자산 선호 심리가 확산되면서 달러는 하락. 파운드화는 브렉시트 협상이 난항을 계속 겪고 있지만 달러 약세가 이어지면서 상대적으로 강세.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,107.52원으로 3원 하락 출발할 것으로 예상하나 최근 가파른 하락 등에 추가 하락은 제한적일 전망.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	92.555	-0.22	-0.18
EUR/USD	1.1857	+0.19	+0.37
USD/JPY	104.56	-0.07	-0.78
GBP/USD	1.3199	+0.08	+0.25
USD/CHF	0.9124	-0.03	-0.07
AUD/USD	0.7321	+0.70	+0.51
USD/CAD	1.3074	-0.48	+0.52
USD/BRL	5.4303	-0.59	+0.91
USD/CNH	6.5708	-0.44	-0.69
USD/KRW	1109.3	-0.56	-0.41
USD/KRW NDF 1M	1107.52	-0.07	-1.06

자료: Bloomberg, 키움증권

Commodity: 국제유가, 코로나19 백신관련 호재로 상승

국제유가는 코로나19 백신 개발 기대로 상승. 모더나가 개발중인 코로나19 백신의 감염예방률이 약 95%를 기록했다는 소식이 보도된 영향. 또한 일부 외신을 통해 OPEC+ 산유국이 현 감산안(일평균 770만 배럴) 감산 기간 연장을 지지하고 있다는 소식이 보도된 점도 유가 상승 요인으로 작용. 이에 유가는 전일대비 3.02% 상승하며 배럴당 41달러 선 회복 마감. 한편, 금은 달러가 약세를 보이며 상승. 다만 코로나19 백신 관련 호재로 위험자산 선호심리 강화되며 상승폭은 제한, 소폭 상승에 그침.

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	41.34	+3.02	+2.61
금(\$/oz)	1887.8	+0.08	+1.80
구리(\$/MT)	7128.5	+2.66	+1.19
알루미늄(\$/MT)	1946.5	+0.62	+0.85
철광석(\$/MT)	120.29	+0.93	+1.95
소맥(c/bu.)	604.75	+0.46	-0.12
대두(c/bu.)	1153.5	+0.48	+3.87
옥수수(c/bu.)	424.25	+1.13	+2.17

자료: Bloomberg, 키움증권

금리: 모더나의 백신 관련 소식에도 소폭 상승에 그쳐

국고채 금리는 보험권 혼조 마감. 한국 증시가 강한 강세를 보이면서 위험자산 선호가 높아진 가운데, 장기물 중심으로 외국인 순매수 유입되면서 장기물 금리는 소폭 하락 마감. 오전 중에는 10년물 입찰을 앞두고 헤지성 매도 물량이 출회되다, 입찰 이후 외국인의 순매수가 강하게 유입됨. 지난주 금요일 시간 외로 외국인이 대량 순매수를 한 데 이어 이날도 10년물에 대해 5,000계약 이상 순매수한 점이 특징.

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.660	0.00	0.00
국고 3년	0.967	+0.70	+1.20
국고 5년	1.295	-0.20	+2.80
국고 10년	1.620	-0.70	+5.50
회사채 3년(AA-)	1.503	+0.20	-1.30

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.177	-0.19	+0.65
미국 국채 10년	0.909	+1.31	-1.41
독일 국채 10년	-0.545	+0.20	-3.60
이탈리아 국채 10년	0.650	-1.40	-10.60
일본 국채 10년	0.021	-0.40	0.00

자료: Bloomberg, 키움증권

미 국채금리는 모더나의 백신 관련 소식에도 상승폭이 제한됨. 지난 화이자 발표 당시와 다른 모습. 상용화 시점에 대한 논란이 계속되고 있으며, 코로나 확진자수가 계속해서 증가하고 있는 점이 금리 상승폭을 제한시킨 것으로 판단함. 또한 연준 부의장이 실업률 하락에도 저금리 기조를 유지시킬 것이라 발표한 점도 상승 제한 요인.

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 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



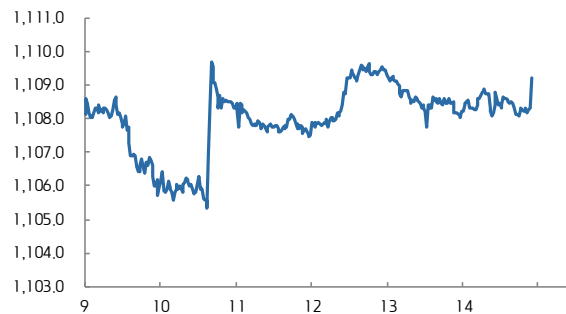
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

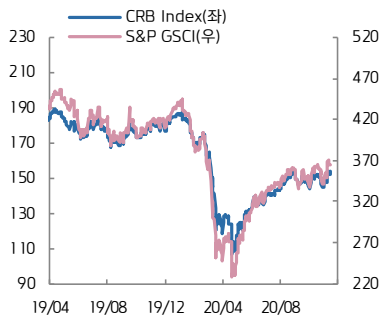
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

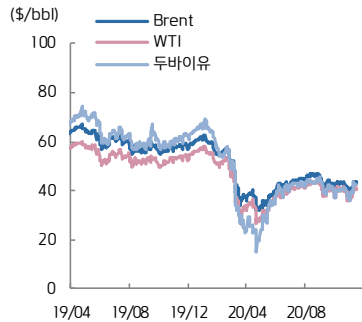


CRB vs. S&P GSCI



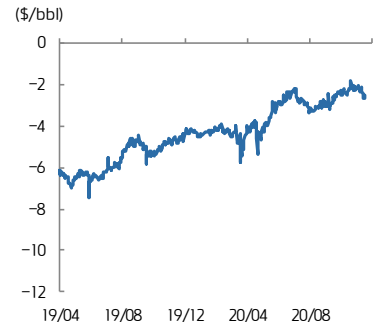
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



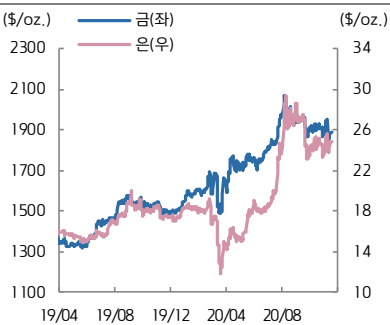
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



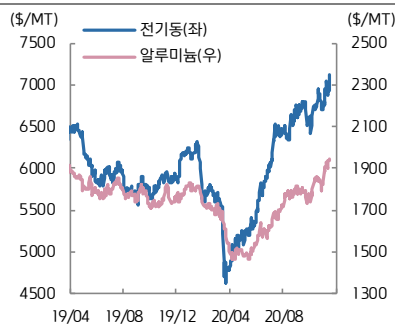
자료: Bloomberg, 키움증권

금 은



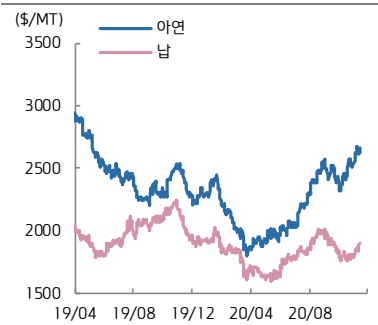
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



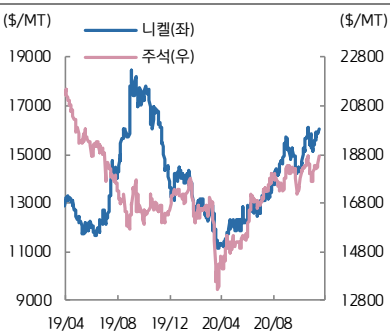
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



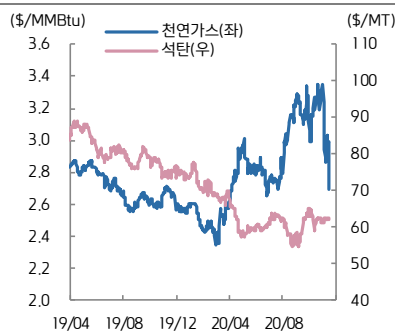
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



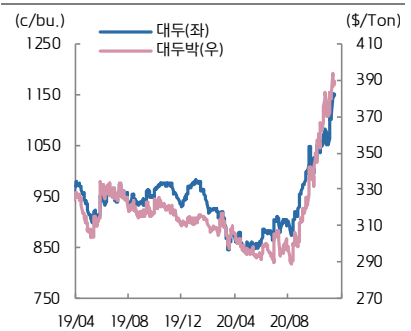
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



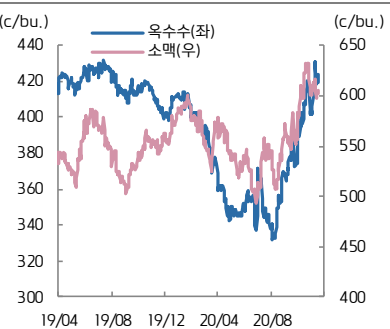
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



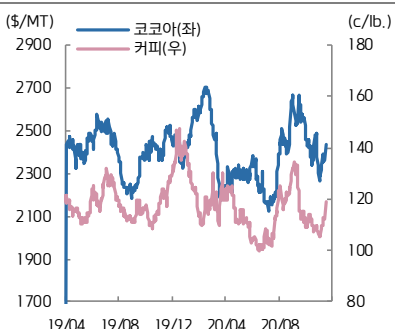
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



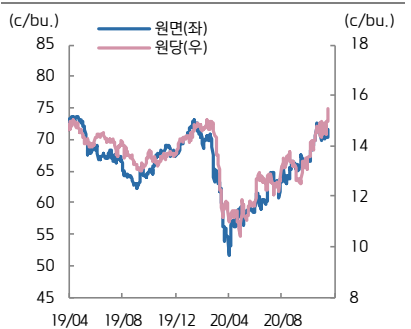
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

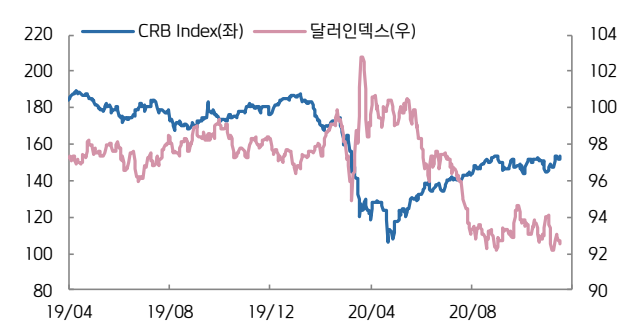
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

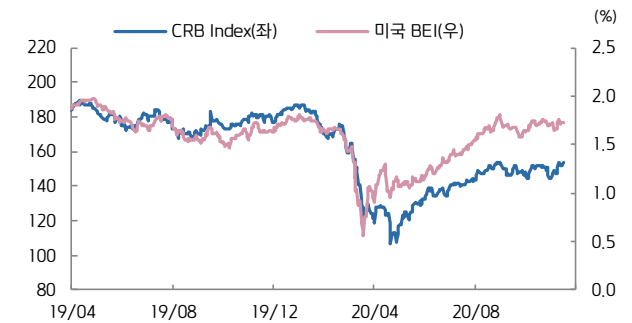


CRB vs. 달러인덱스



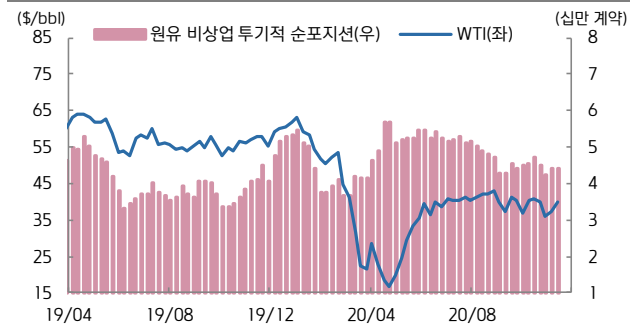
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



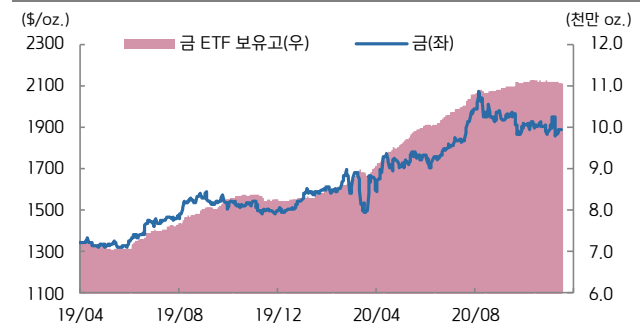
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

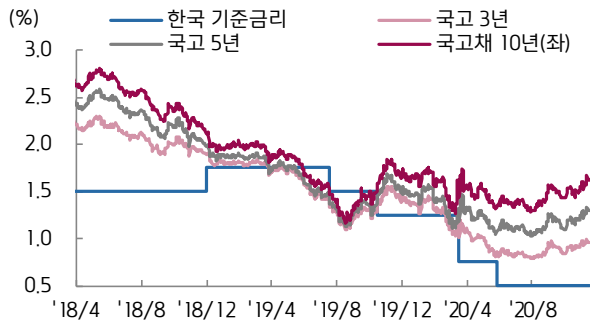
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	13.47	+0.90	+1.51	+1.43	-0.15	-13.54	-15.55
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	11.14	+1.18	+2.01	+1.36	-0.18	-28.64	-31.28
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.54	+1.34	+1.79	+2.48	+1.91	-13.52	-15.77
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.65	+1.21	+1.21	+0.16	-5.44	-32.55	-34.07
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	28.81	+2.42	+2.64	+0.77	-5.85	-70.19	-71.89
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.31	-8.92	-4.71	-17.45	-24.80	-50.97	-38.85
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	16.48	+1.10	+2.04	+5.84	+7.85	+9.43	+10.31
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	34.11	+12.54	+4.44	+2.59	+7.26	+18.23	+11.36
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	18.00	0.00	0.00	+0.28	+0.28	-2.96	+3.81
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	95.54	+0.19	+0.47	+0.12	-6.15	+31.72	+25.05
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	177.15	-0.01	+1.18	-0.70	-5.86	+28.17	+23.97
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	23.02	+0.52	+2.31	+1.95	-11.05	+45.24	+38.01
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	218.82	-0.16	-5.58	-0.31	+5.76	+36.54	+19.40
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	15.23	+1.40	+1.87	+2.35	+6.35	-5.58	-8.03
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	23.26	+4.73	+4.07	+3.38	+29.15	+10.87	+5.30
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	119.89	-0.08	+0.23	-0.96	-1.60	+7.83	+8.77
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	107.03	+0.55	+0.13	+2.03	+1.81	-1.07	-2.29
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	114.08	+0.22	+0.69	+2.33	+0.69	+1.36	-0.42
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.19	+0.12	+0.38	+0.83	-0.47	+3.42	+3.34
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.06	+0.31	+0.58	+3.61	+3.85	-2.69	-2.98

자료: Bloomberg, 키움증권

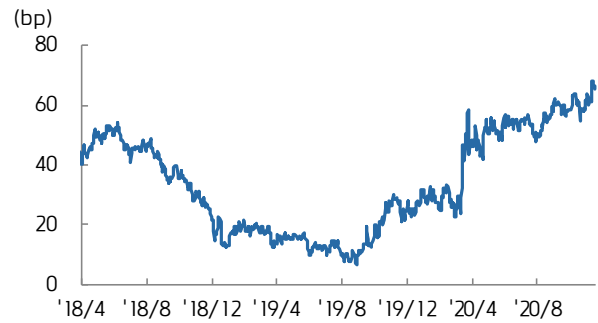


국고채 수익률



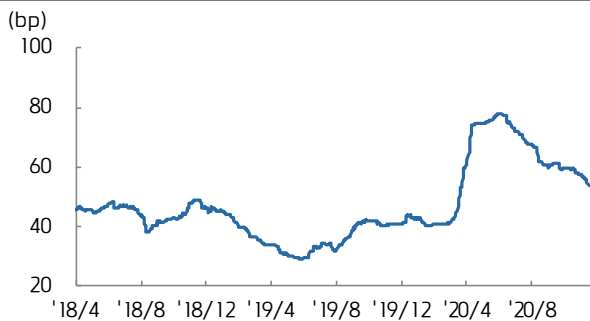
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



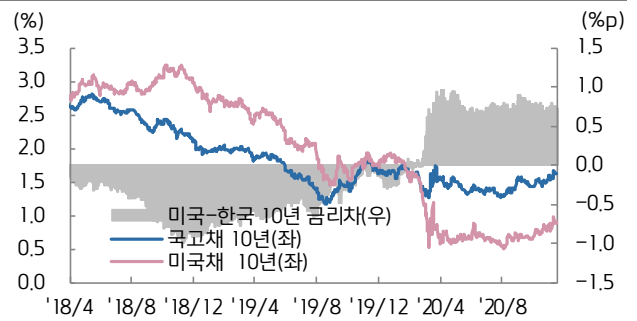
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



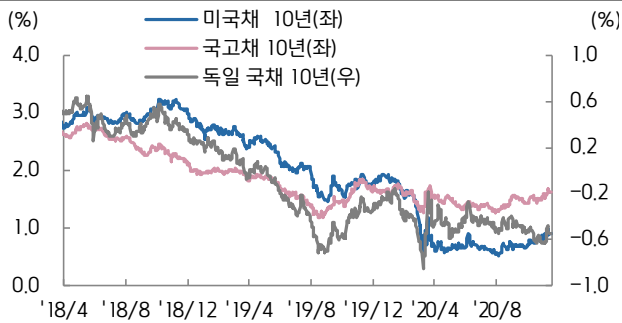
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



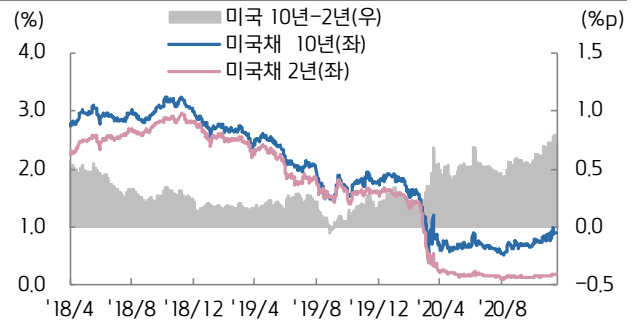
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



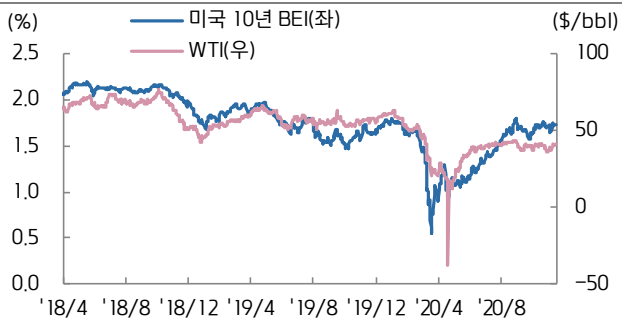
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



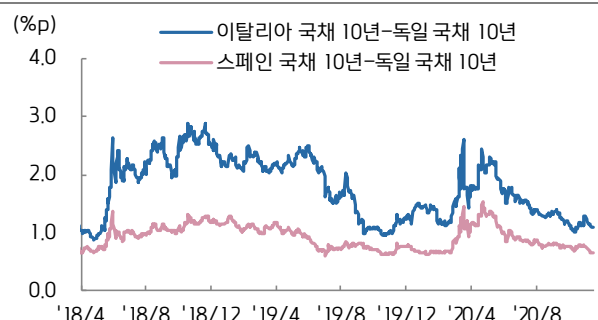
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권