



## 투자전략팀

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

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

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

## 달러화, 백신 기대 지속에 하락

## FX: 파운드화, 협상 진전 기대에 상승

달러화는 미국 소매판매가 예상보다 부진했지만 모더나 백신 진전 소식 등이 안전자산 수요 약화로 이어지면서 소폭 하락.

미국 10월 소매판매는 전월대비 0.3% 증가하며 전월(1.6%)과 시장 예상치(0.5%)를 하회함. 물론 10월 산업생산이 전월대비 1.1% 늘어났지만 소비 둔화에 시장은 관심을 둬. 모더나 백신 개발 소식 등이 이어지면서 관련 기대감이 금융시장 내 위험회피성향을 완화. 파운드화는 영국과 EU와의 협상 타결 가능성이 높아졌다는 언론보도 등에 강세.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,106.08원으로 2원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약보합권 마감 등에 소폭 하락 전망.

## Commodity: 금, 달러 약세에도 하락

국제유가는 미국의 소매판매 지표 부진과 코로나19 재확산에도 코로나19 백신 개발 기대 및 OPEC+ 산유국의 감산 강화 기대 이어지며 상승. OPEC+가 장관급 회의 이후 구체적인 감산 정책 관련 내용을 언급하지 않았지만, 수요 둔화에 대응할 의지를 시사했기 때문. 또한 달러가 약세를 보인 점도 유가 상승 요인으로 작용하며 유가는 전일대비 0.22% 상승 마감. 한편, 금은 달러 약세에도 하락. 미국 코로나 재확산과 미국 소비자 지표 부진에도 코로나19 백신에 대한 낙관적인 기대가 이어지며 안전자산 선호심리 약화된 영향.

## 금리: 미 소매판매 부진과 장기물 매입 조정 기대로 하락

국고채 금리는 전일에 이어 보험권 등락 이어감. 모더나 백신 소식으로 위험자산 선호가 높아졌지만 여전히 상용화가 빠르게 진행될 것이라는 우려가 있으며 국내 코로나 확산세가 확대되고 있는 점은 채권시장 약세를 제한시킨 요인. 전일 모더나 소식에도 미국채 금리 상승이 제한된 점도 국내 채권시장에 영향을 미치면서 보험권 등락 마감.

미 국채금리는 미국 소매판매 부진으로 하락 마감. 10월 미국 소매판매가 전월 대비 0.3% 증가에 그쳐 시장 예상 수준을 하회함. 이 영향에 미국채 10년물 금리는 0.9%를 하회. 또한 애틀란타 연은 총재를 비롯해 연준 위원들이 채권 매입 관련해 논의가 필요하다고 언급한 점도 하락 요인. 장기물 매입 비중을 조정할 것이라는 기대 속에서 장기물 금리 하락폭이 커지며 커브 플랫.

| 주요 통화          | 증가      | 1D(%) | 1W(%) |
|----------------|---------|-------|-------|
| Dollar Index   | 92.451  | -0.21 | -0.32 |
| EUR/USD        | 1.1862  | +0.08 | +0.40 |
| USD/JPY        | 104.19  | -0.37 | -1.05 |
| GBP/USD        | 1.3246  | +0.36 | -0.20 |
| USD/CHF        | 0.9116  | -0.13 | -0.42 |
| AUD/USD        | 0.7301  | -0.26 | +0.23 |
| USD/CAD        | 1.3105  | +0.24 | +0.55 |
| USD/BRL        | 5.3244  | -1.95 | -1.62 |
| USD/CNH        | 6.5481  | -0.40 | -0.77 |
| USD/KRW        | 1106.6  | -0.24 | -0.76 |
| USD/KRW NDF 1M | 1106.08 | -0.13 | -1.01 |

자료: Bloomberg, 키움증권

| 주요 상품가격     | 증가      | 1D(%) | 1W(%) |
|-------------|---------|-------|-------|
| WTI(\$/bbl) | 41.43   | +0.22 | +0.17 |
| 금(\$/oz)    | 1885.1  | -0.14 | +0.46 |
| 구리(\$/MT)   | 7071    | -0.81 | +2.75 |
| 알루미늄(\$/MT) | 1961    | +0.74 | +3.21 |
| 철광석(\$/MT)  | 122.18  | +1.57 | +2.57 |
| 소맥(c/bu.)   | 603     | -0.29 | -2.15 |
| 대두(c/bu.)   | 1169.75 | +1.41 | +2.07 |
| 옥수수(c/bu.)  | 426.75  | +0.59 | -0.99 |

자료: Bloomberg, 키움증권

| 국내 채권금리     | 증가(%) | 1D(bp) | 1W(bp) |
|-------------|-------|--------|--------|
| CD 91일      | 0.660 | 0.00   | 0.00   |
| 국고 3년       | 0.960 | -0.70  | -2.20  |
| 국고 5년       | 1.295 | 0.00   | -1.70  |
| 국고 10년      | 1.622 | +0.20  | -0.80  |
| 회사채 3년(AA-) | 1.487 | -1.60  | -5.30  |

| 해외 채권금리     | 증가(%)  | 1D(bp) | 1W(bp) |
|-------------|--------|--------|--------|
| 미국 국채 2년    | 0.169  | -0.79  | -1.15  |
| 미국 국채 10년   | 0.857  | -4.91  | -10.25 |
| 독일 국채 10년   | -0.563 | -1.80  | -7.80  |
| 이탈리아 국채 10년 | 0.637  | -1.30  | -12.40 |
| 일본 국채 10년   | 0.025  | +0.40  | -2.00  |

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 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, 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



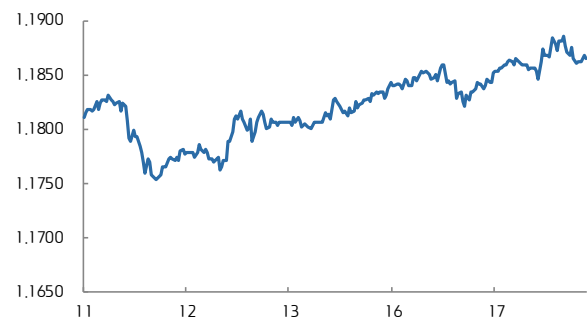
자료: Bloomberg, 키움증권

## 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)

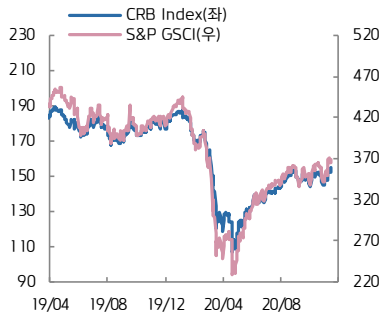
## 달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

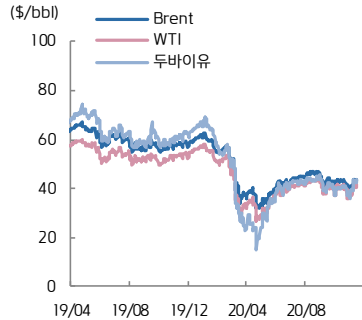


## CRB vs. S&P GSCI



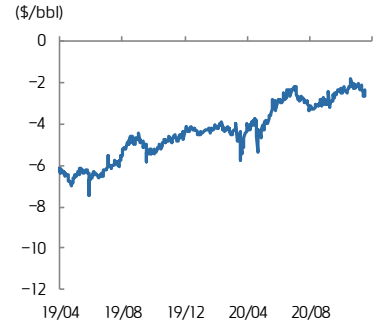
자료: Bloomberg, 키움증권

## 유가



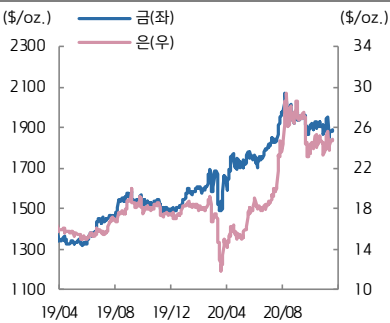
자료: Bloomberg, 키움증권

## WTI-Brent Spread



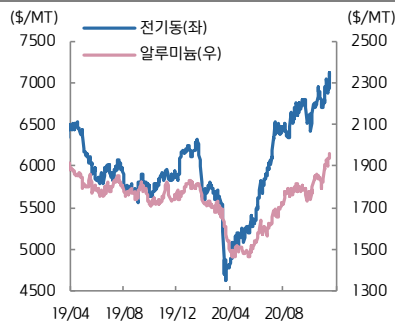
자료: Bloomberg, 키움증권

## 금 은



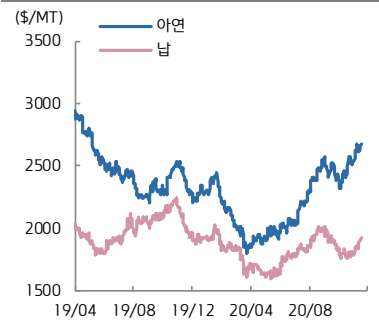
자료: Bloomberg, 키움증권

## 전기동·알루미늄



자료: Bloomberg, 키움증권

## 아연·납



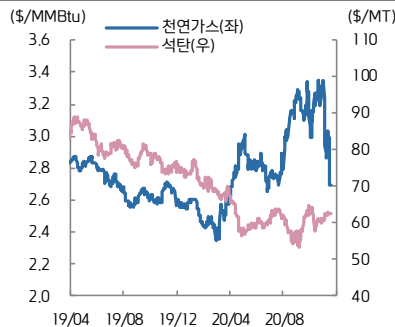
자료: Bloomberg, 키움증권

## 니켈·주석



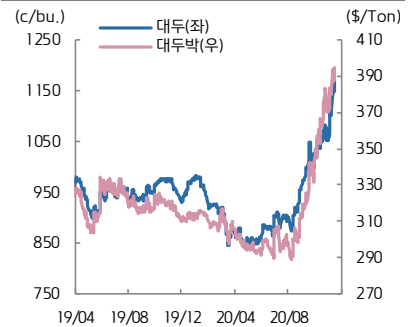
자료: Bloomberg, 키움증권

## 천연가스·석탄



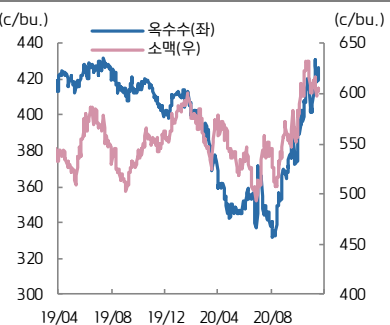
자료: Bloomberg, 키움증권

## 대두·대두박



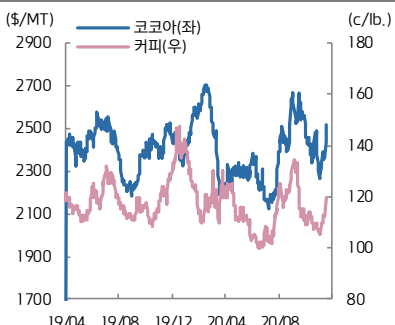
자료: Bloomberg, 키움증권

## 옥수수·소맥



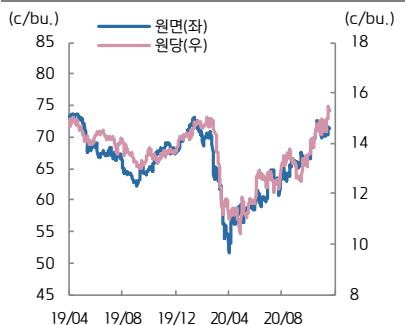
자료: Bloomberg, 키움증권

## 코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

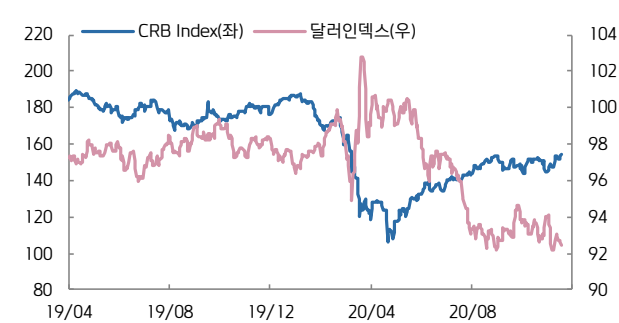
## 원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

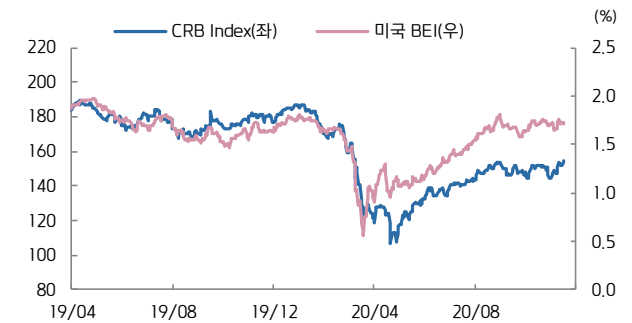


## CRB vs. 달러인덱스



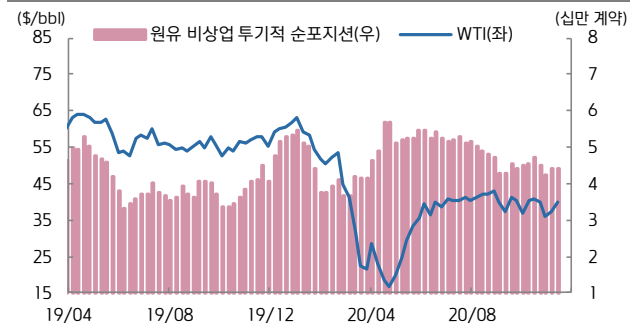
자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. 미국 BEI(10년)



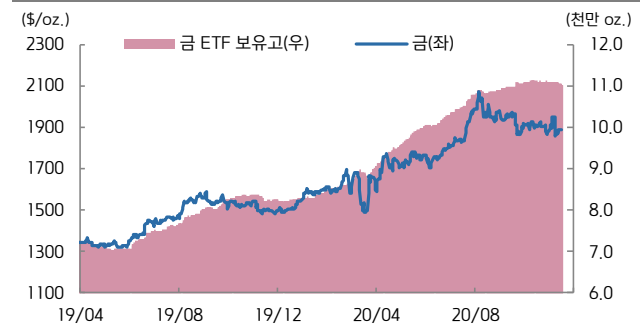
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

## 금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

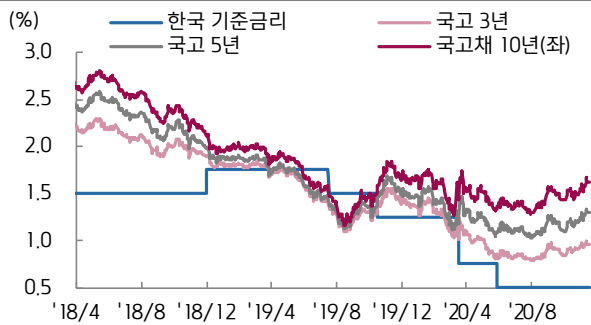
## ETF 동향

| 섹터       | Ticker | 기초자산          | ETF명                                         | 현재가(\$) | 1D    | 1W     | 1M     | 3M     | 1Y     | YTD    |
|----------|--------|---------------|----------------------------------------------|---------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 상품<br>지수 | DBC    | 원자재지수         | PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund | 13.51   | +0.30 | -0.15  | +0.60  | +0.45  | -12.39 | -15.30 |
|          | GSG    | 원자재지수         | iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust     | 11.18   | +0.36 | 0.00   | +0.81  | -0.09  | -27.36 | -31.03 |
|          | RJI    | 원자재지수         | Elements Rogers International C.I. T/R ETN   | 4.53    | -0.22 | +0.22  | +1.34  | +2.26  | -12.55 | -15.96 |
| 에너지      | DBE    | 에너지           | PowerShares DB Energy Fund                   | 9.67    | +0.21 | -1.38  | -0.87  | -5.32  | -31.21 | -33.94 |
|          | USO    | WTI 원유        | United States Oil Fund LP                    | 28.87   | +0.21 | -0.14  | -0.62  | -5.84  | -69.67 | -71.83 |
|          | UNG    | 미 천연가스(선물)    | United States Gas Fund LP                    | 10.30   | -0.10 | -8.12  | -16.80 | -25.36 | -48.76 | -38.91 |
| 산업<br>금속 | DBB    | 비철금속(선물)      | PowerShares DB Base Metals Fund              | 16.60   | +0.73 | +2.22  | +5.26  | +7.44  | +11.48 | +11.11 |
|          | JJCTF  | 구리            | iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN       | 34.11   | 0.00  | +12.54 | +1.28  | +3.39  | +30.59 | +11.36 |
|          | JJNTF  | 니켈            | iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN       | 18.00   | 0.00  | 0.00   | -5.26  | +11.87 | -0.11  | +3.81  |
| 귀금속      | GLTR   | 귀금속 바스켓(현물)   | ETFS Physical Precious Metals Basket Shares  | 95.01   | -0.55 | -0.17  | -1.71  | -3.49  | +30.29 | +24.36 |
|          | GLD    | 금(현물)         | SPDR Gold Trust                              | 176.50  | -0.37 | +0.48  | -1.53  | -3.15  | +27.33 | +23.51 |
|          | SLV    | 은(현물)         | iShares Silver Trust                         | 22.74   | -1.22 | +1.38  | -1.22  | -8.60  | +42.84 | +36.33 |
|          | PALL   | 팔라듐(현물)       | ETFS Physical Palladium Shares               | 217.35  | -0.67 | -6.07  | -3.91  | +7.23  | +32.64 | +18.60 |
| 농산물      | DBA    | 농산물(곡물, 소프트)  | PowerShares DB Agriculture Fund              | 15.36   | +0.85 | +1.59  | +3.30  | +6.82  | -4.30  | -7.25  |
|          | JJGTF  | 곡물(선물)        | iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN      | 23.20   | -0.26 | -0.22  | +4.04  | +28.89 | +10.74 | +5.02  |
| 채권       | IEF    | 미국 국채(7Y-10Y) | iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF          | 120.20  | +0.26 | +0.78  | -0.49  | -1.22  | +7.93  | +9.05  |
|          | JNK    | 하이일드 채권       | SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF  | 107.13  | +0.09 | +0.25  | +1.78  | +2.30  | -0.89  | -2.20  |
|          | EMB    | 신흥국 채권        | iShares JP Morgan EM Bond ETF                | 113.88  | -0.18 | +0.62  | +2.10  | +0.74  | +1.66  | -0.59  |
| FX       | UDN    | 달러인덱스         | Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund      | 21.22   | +0.14 | +0.38  | +0.66  | +0.43  | +3.41  | +3.49  |
|          | CEW    | 신흥국 통화        | WisdomTree EM Local Debt Fund                | 18.09   | +0.17 | +0.84  | +3.55  | +3.88  | -2.37  | -2.82  |

자료: Bloomberg, 키움증권

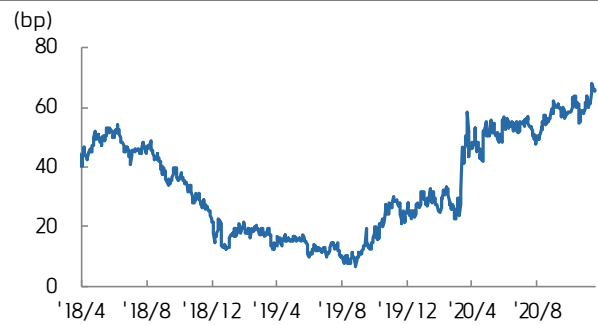


## 국고채 수익률



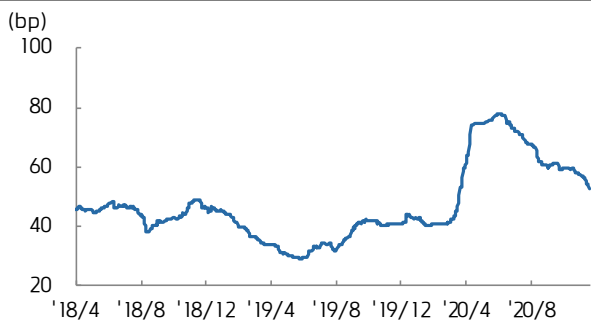
자료: Bloomberg, 키움증권

## 국고 3/10년 스프레드



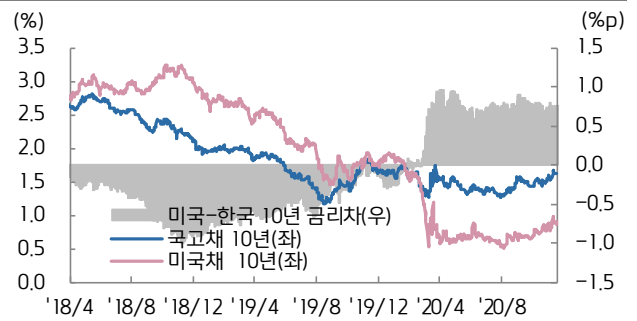
자료: Bloomberg, 키움증권

## 회사채(AA-) 3년 스프레드



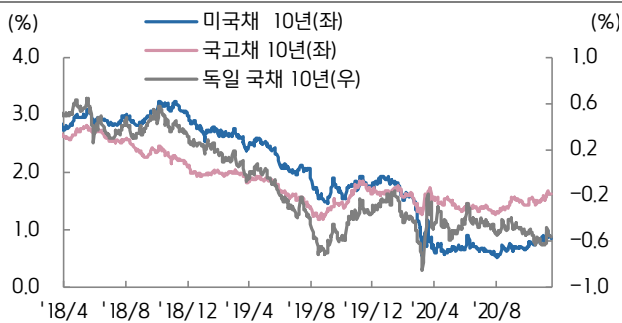
자료: Bloomberg, 키움증권

## 한-미 금리 스프레드



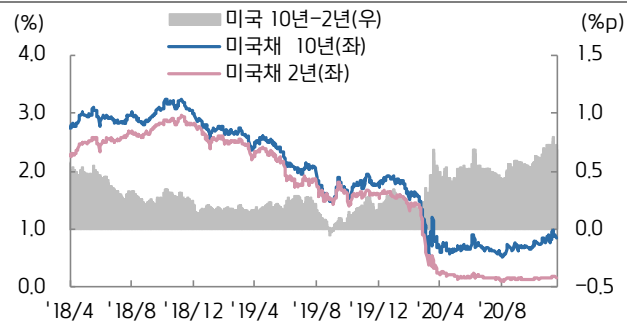
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국, 한국, 독일 국채 10년물



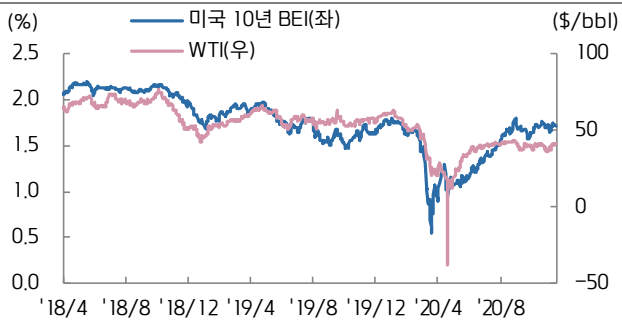
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국채 2/10년 스프레드



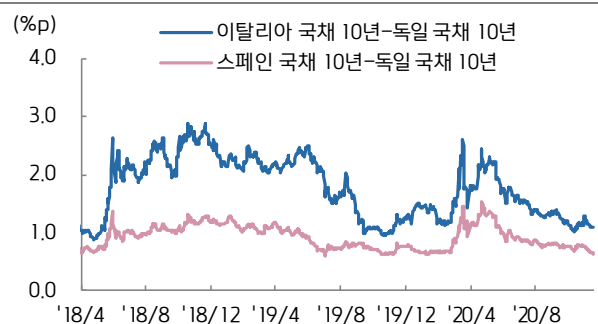
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

## 남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권