



투자전략팀

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

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

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

달러, 혼재된 재료 속 약보합

FX: 엔화, 위험자산 선호 심리 약화에 강세

달러화는 미국 경제지표가 비교적 양호했던 가운데 코로나 백신 기대와 코로나 확산 우려가 혼재되면서 약보합권에서 마감.

미국 11월 NAHB주택시장지수는 90을 기록하며 시장 예상과 전월 수치를 상회했으며 10월 주택착공건수도 전월대비 4.9% 증가하며 예상보다 양호. 코로나 백신 기대가 지속됐지만 미국 내 코로나 확진자수가 증가하며 뉴욕시에서 공립학교 휴교령을 발표하고 일부 주에서 부분적인 통제가 이어지면서 관련 우려가 금융시장 내 불안심리를 자극하며 달러의 하락폭을 축소하는 요인으로 작용.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,107.20원으로 2원 상승 출발할 것으로 예상하며 대외 금융시장 불안 등에 상승 압력이 이어질 듯.

Commodity: 국제유가, 미 원유재고 증가에도 상승

국제유가는 화이자의 코로나19 백신에 대한 낙관적인 소식에 상승. 화이자가 현재 개발중인 코로나19 백신의 면역효과가 95%에 달한다고 발표했기 때문. 또한 지난주 미 원유재고가 77만 배럴 증가했으나 시장 예상치를 하회했고, OPEC+ 산유국의 현 감산안 감산 기간을 연장할 것이라는 기대가 이어지고 있다는 점도 유가 상승 요인으로 작용. 한편, 금은 코로나19 백신 관련 호재로 안전자산 선호심리 약화되며 하락. 다만, 금은 달러화 약세로 낙폭은 제한되며 전일대비 0.59% 하락 마감.

금리: 입찰 부진과 지표 개선에도 코로나 우려로 상승 제한

국고채 금리는 전일 미국채 금리 하락 영향으로 동반 하락 마감. 미 소매판매 지표가 시장 예상을 하회한 영향으로 미국채 10년물이 0.9% 수준을 하회. 이로 인해 국고 10년물도 장중 1.60%를 하회하기도 함. 외국인의 선물 순매수도 확대되는 흐름. 국내 코로나 확진자수가 크게 증가하면서 안전자산 선호가 높아진 점도 영향. 다만, 추가 매수 모멘텀은 크지 않아 강세폭은 제한됨.

미 국채금리는 코로나 확산으로 뉴욕주 학교 봉쇄 정책 소식에 장 후반 상승폭 축소하며 약보합 마감. 화이자가 코로나 백신 예방률이 높아졌다고 발표한 가운데, 주택착공건수도 증가했으며, 20년물 입찰이 부진했던 점도 장 중 금리 상승 압력을 높인 요인. 다만 장 후반 뉴욕주가 학교를 일시적으로 폐쇄하겠다고 밝혀 상승폭 축소.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	92.390	-0.03	-0.70
EUR/USD	1.1853	-0.08	+0.65
USD/JPY	103.82	-0.36	-1.53
GBP/USD	1.3273	+0.20	+0.39
USD/CHF	0.9115	-0.01	-0.63
AUD/USD	0.7305	+0.05	+0.33
USD/CAD	1.3081	-0.18	+0.14
USD/BRL	5.3632	+0.73	-0.68
USD/CNH	6.5618	+0.21	-0.85
USD/KRW	1103.8	-0.25	-0.56
USD/KRW NDF 1M	1107.2	+0.10	-0.49

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	41.82	+0.94	+0.89
금(\$/oz)	1873.9	-0.59	+0.66
구리(\$/MT)	7101.5	+0.43	+2.42
알루미늄(\$/MT)	1994	+1.68	+3.67
철광석(\$/MT)	122.94	+0.62	+1.51
소맥(c/bu.)	606.5	+0.58	+0.08
대두(c/bu.)	1175.75	+0.51	+2.02
옥수수(c/bu.)	430.5	+0.88	+0.82

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.660	0.00	0.00
국고 3년	0.945	-1.50	-4.20
국고 5년	1.282	-1.30	-5.80
국고 10년	1.604	-1.80	-6.60
회사채 3년(AA-)	1.461	-2.60	-7.70

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.173	+0.40	-0.75
미국 국채 10년	0.870	+1.31	-10.52
독일 국채 10년	-0.554	+0.90	-4.70
이탈리아 국채 10년	0.653	+1.50	-8.40
일본 국채 10년	0.018	-0.70	-2.30

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 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



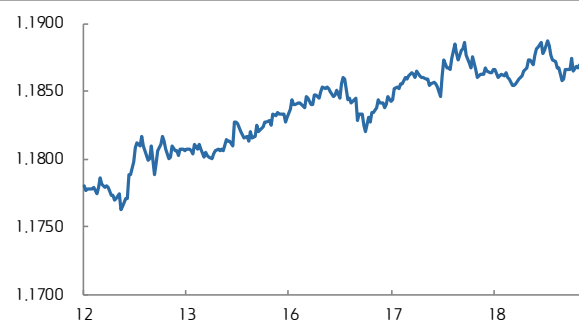
자료: Bloomberg, 키움증권

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)

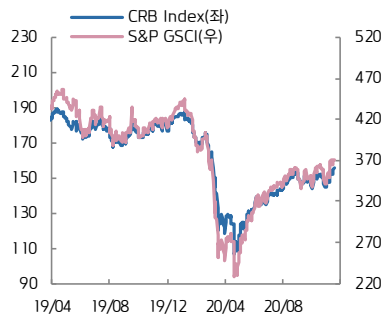
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

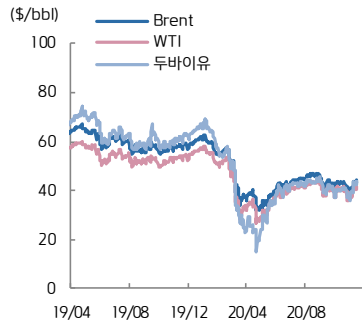


CRB vs. S&P GSCI



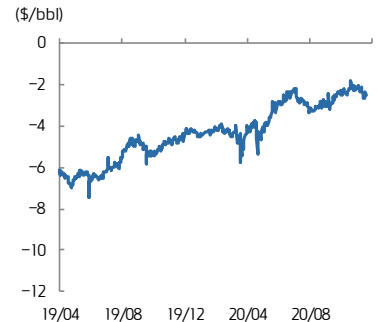
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



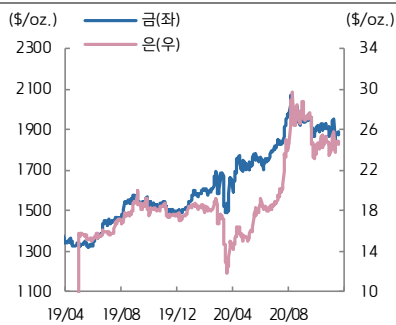
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



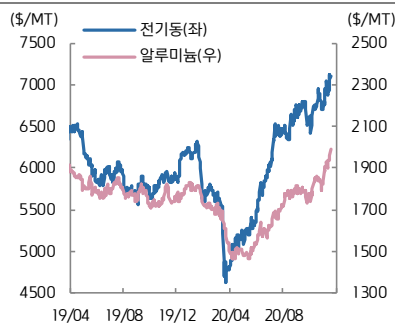
자료: Bloomberg, 키움증권

금 은



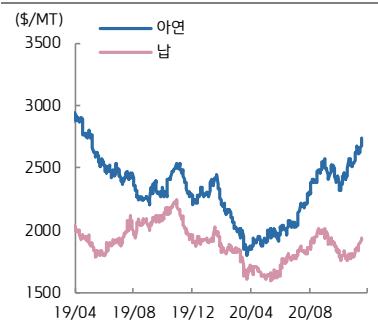
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



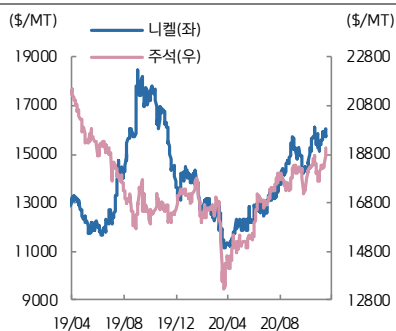
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



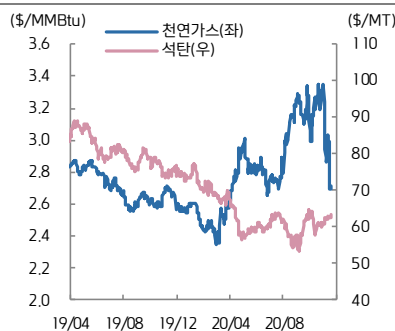
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



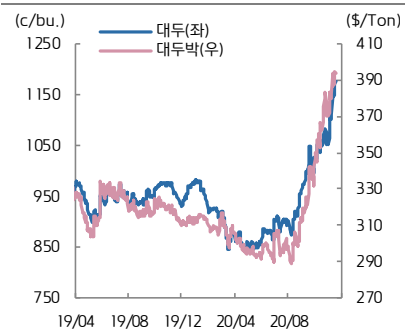
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



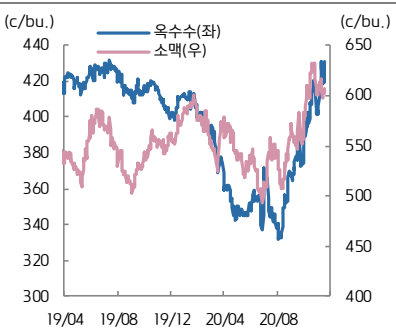
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



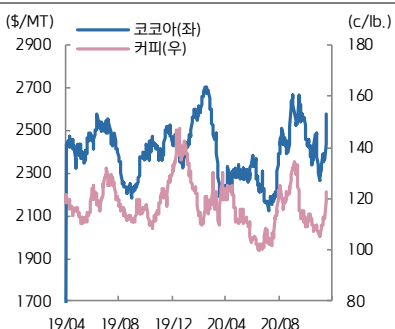
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



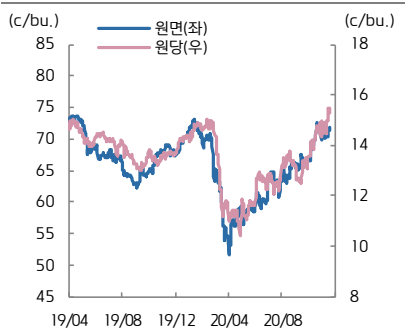
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

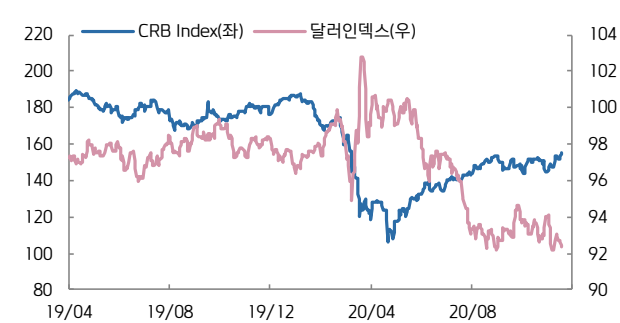
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

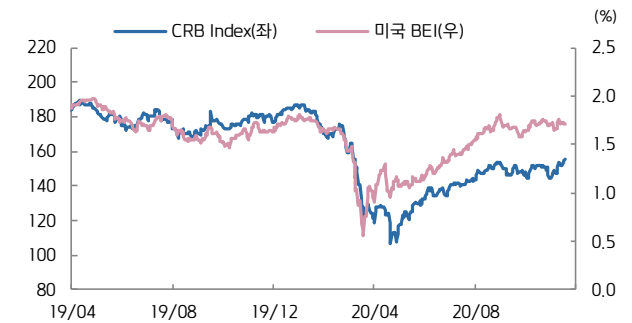


CRB vs. 달러인덱스



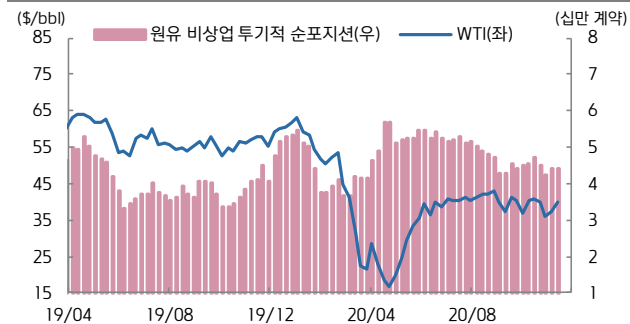
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



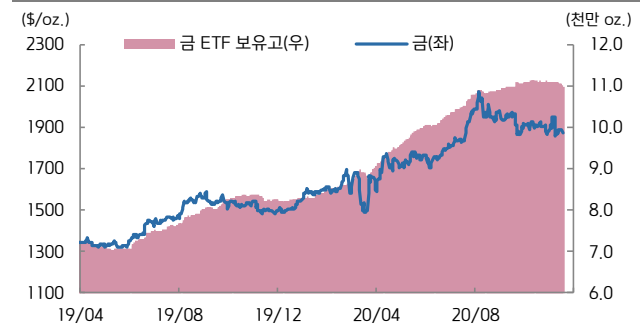
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

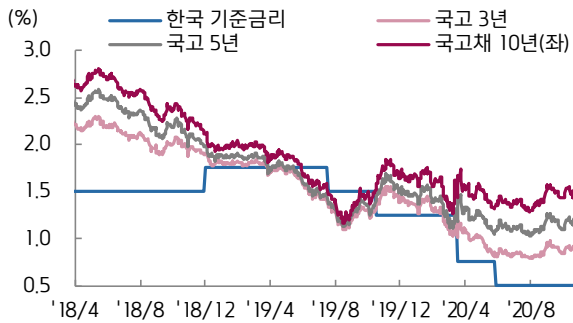
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	13.53	+0.15	+0.07	+1.58	+0.74	-11.45	-15.17
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	11.21	+0.27	+0.45	+2.09	+0.54	-26.30	-30.85
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.56	+0.66	+0.77	+2.47	+3.17	-11.28	-15.40
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.69	+0.26	-1.33	+1.79	-4.81	-29.84	-33.77
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	29.00	+0.45	-0.14	+3.20	-4.98	-68.67	-71.70
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.28	-0.19	-10.76	-18.67	-23.45	-47.95	-39.03
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	16.67	+0.42	+3.09	+4.71	+8.24	+11.58	+11.58
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	34.10	-0.03	+12.50	-0.03	+3.36	+17.51	+11.33
	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	94.74	-0.29	+0.70	-2.75	-5.06	+29.38	+24.00
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	175.49	-0.57	+0.34	-2.83	-4.37	+26.53	+22.81
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	22.55	-0.84	+0.13	-3.18	-11.95	+40.76	+35.19
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	218.86	+0.69	+0.79	-3.43	+6.38	+31.45	+19.43
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	15.46	+0.65	+2.45	+3.90	+8.04	-3.31	-6.64
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	23.49	+1.25	+5.67	+2.04	+30.65	+11.75	+6.34
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	120.16	-0.03	+0.59	-0.39	-1.53	+7.69	+9.02
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	106.89	-0.22	+0.18	+1.58	+1.65	-0.79	-2.42
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	113.78	-0.09	+0.15	+2.53	+0.42	+1.80	-0.68
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.23	+0.02	+0.59	+0.14	+0.21	+3.49	+3.51
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.08	-0.08	+0.47	+2.99	+4.04	-2.51	-2.90

자료: Bloomberg, 키움증권

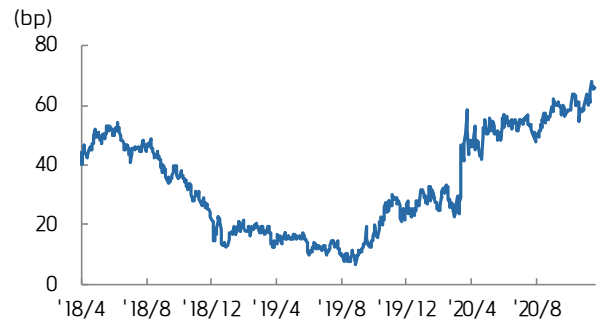


국고채 수익률



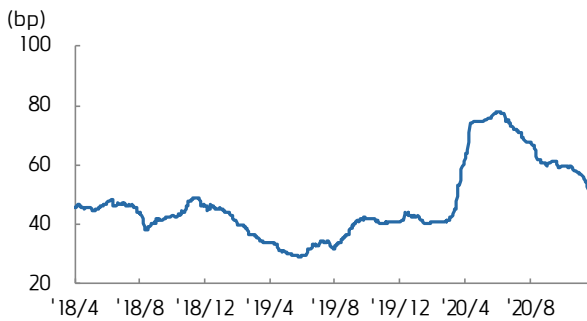
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



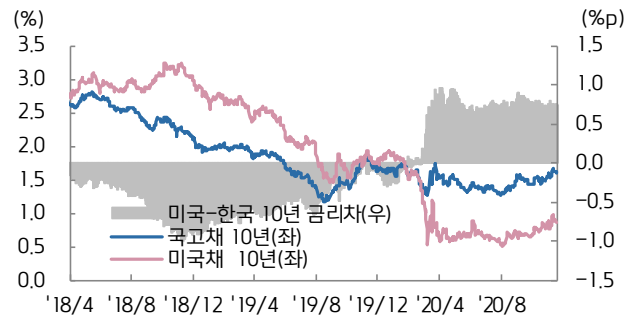
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



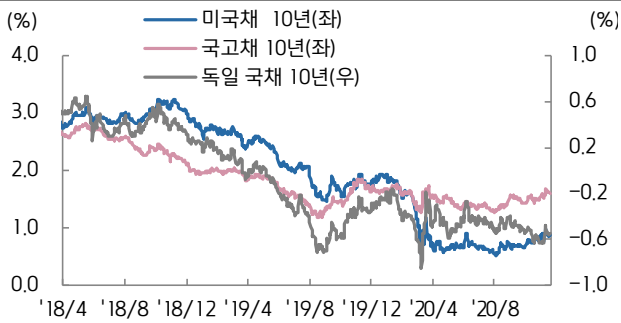
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



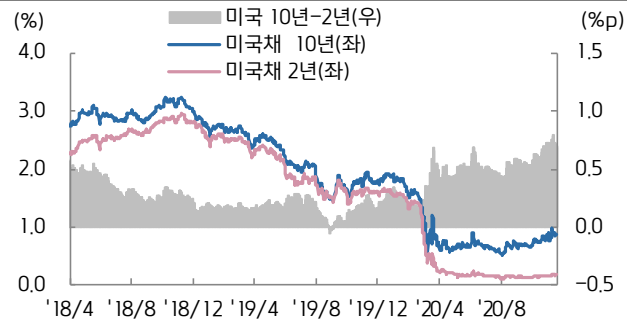
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



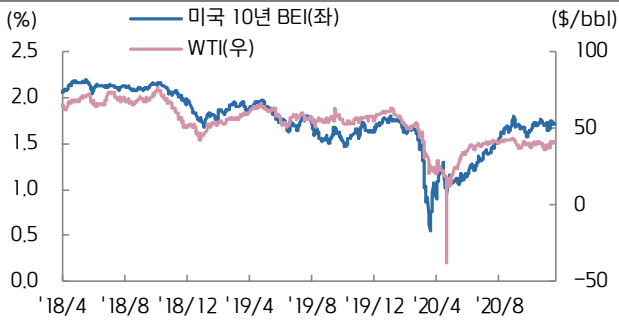
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



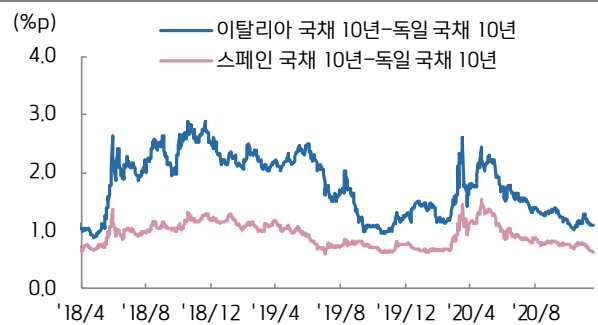
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권