



### 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, 정부와 연준 갈등에 강보합

### FX: 파운드화, 브렉시트 협상 낙관론에 달러 대비 강세

달러화는 미국 정부와 연준간 대출 프로그램 연장 여부를 둘러싼 갈등으로 뉴욕증시가 하락하고 안전자산 수요를 자극하면서 소폭 상승.

미국 10월 기존주택판매는 전월대비 4.3%로 전월보다 둔화됐지만 시장 예상(-1.1%)보다는 양호. 미국 재무장관은 긴급대출프로그램 중 5개를 예정대로 12월말로 종료하고 미사용분을 반납하라고 연준에게 요구. 코로나19 확산 우려와 미국 정부의 대출프로그램 중단 소식 등에 뉴욕증시는 하락. 한편, 파운드화는 브렉시트 협상이 긍정적일 것이라 언론 보도 등에 달러 대비 강세. 달러의 상승폭을 제한.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,115.45원으로 보합 출발할 것으로 예상하며 달러 강세와 뉴욕증시 하락 등에 소폭 상승세를 보일 전망.

### Commodity: 국제유가, 코로나19 백신 개발 기대 속 상승

국제유가는 미국 코로나19 확산 지속에도 백신 개발 기대 이어지며 상승. 화이자가 미국 FDA에 코로나19 백신의 긴급 사용 승인을 신청했다는 소식이 보도되었기 때문. 또한 11월 말 OPEC+의 회의를 앞두고 감산안 연장 기대가 이어지는 가운데 미국의 베이커휴즈 시추공 수가 10주만에 감소한 점도 유가 상승 요인으로 작용. 이에 유가는 전일 대비 1.24% 상승하며 배럴당 42달러 선까지 올라섬. 한편, 금은 강보합 달러에도 상승. 대출 프로그램 연장 여부를 두고 미 재무부와 미 연준의 갈등이 부각되며 안전자산 선호심리 강화된 영향.

### 금리: 미 재무부의 부양 조치 축소 우려로 하락

국고채 금리는 거래량이 많지 않은 가운데 외국인의 거래 영향을 계속 해서 받으면서 혼조 마감. 미 연준의 장기물 매입 확대 기대로 미국채 금리 10년물이 하락 압력을 받으면서 국고채 장기물 금리도 동반 하락 압력을 받았으나, 단기물의 경우는 외국인의 선물 순매도 영향으로 소폭 상승 마감. 국고채 입찰이나 금통위를 앞두고도 큰 변화를 보이지 않으면서 보합권 혼조 마감.

미 국채금리는 미 재무부가 연준의 긴급대출프로그램을 연장하지 않겠다고 발표한 영향에 장기물 중심으로 하락 마감. 재정부양책이 축소될 우려가 높아지고, 코로나 확산세로 재봉쇄 정책이 확대되자 안전자산 선호가 높아짐. 백신 개발 기대에도 불구하고 경기 개선세가 제한될 것이라는 우려가 장기물 금리를 하락시키며 커브 플랫.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	92.392	+0.11	-0.39
EUR/USD	1.1857	-0.15	+0.19
USD/JPY	103.86	+0.12	-0.74
GBP/USD	1.3275	+0.11	+0.65
USD/CHF	0.9113	+0.03	-0.15
AUD/USD	0.7302	+0.19	+0.44
USD/CAD	1.3095	+0.17	-0.32
USD/BRL	5.3892	+1.51	-1.34
USD/CNH	6.552	-0.38	-0.73
USD/KRW	1114.3	-0.12	-0.12
USD/KRW NDF 1M	1115.45	+0.10	+0.64

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	42.42	+1.24	+5.00
금(\$/oz)	1878.2	+0.61	-0.78
구리(\$/MT)	7195	+2.11	+3.62
알루미늄(\$/MT)	1995.5	+0.05	+3.15
철광석(\$/MT)	125.72	+1.14	+5.49
소맥(c/bu.)	599.5	+0.13	-0.42
대두(c/bu.)	1181	+0.30	+2.87
옥수수(c/bu.)	428.25	+0.23	+2.09

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.660	0.00	0.00
국고 3년	0.967	+1.00	+0.70
국고 5년	1.302	+0.20	+0.50
국고 10년	1.612	-0.50	-1.50
회사채 3년(AA-)	1.475	+0.70	-2.60

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.157	-0.39	-2.17
미국 국채 10년	0.824	-0.50	-7.20
독일 국채 10년	-0.583	-1.20	-3.60
이탈리아 국채 10년	0.632	-0.80	-3.20
일본 국채 10년	0.012	-0.60	-1.30

자료: Bloomberg, 키움증권

### Compliance Notice

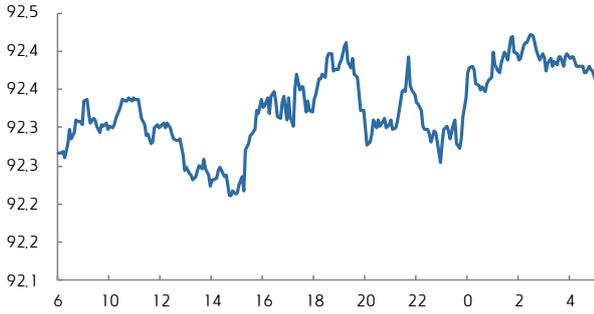
당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

### 고지사항

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 특히 어떤 의견이 변경될 수 있습니다. 본 조사분석 자료는 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 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전사, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

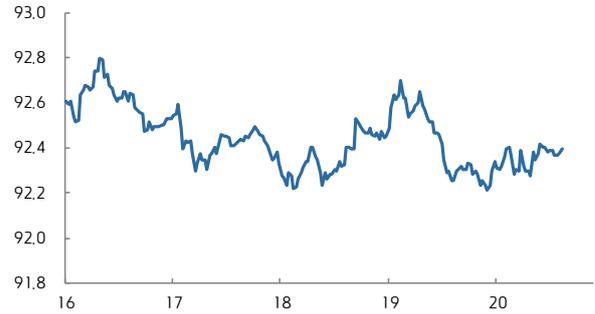


### 달러지수 일중 차트



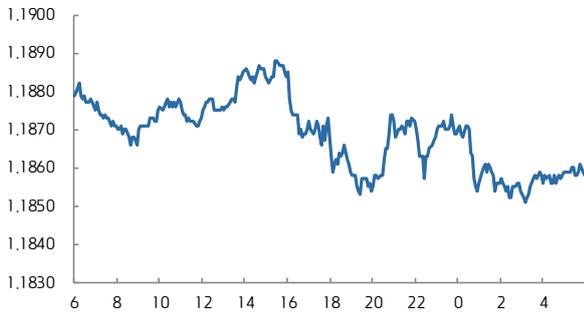
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

### 달러지수 5D 차트



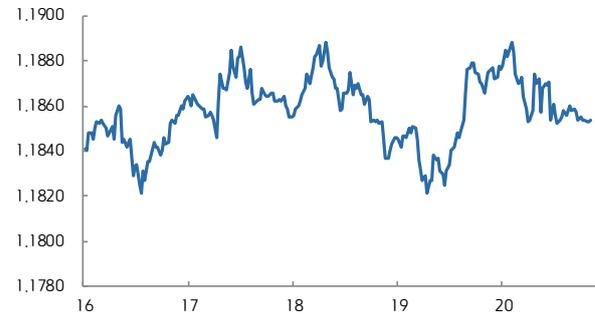
자료: Bloomberg, 키움증권

### 유로/달러 일중 차트



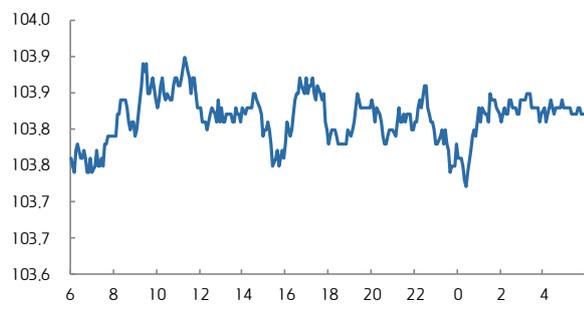
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

### 유로/달러 5D 차트



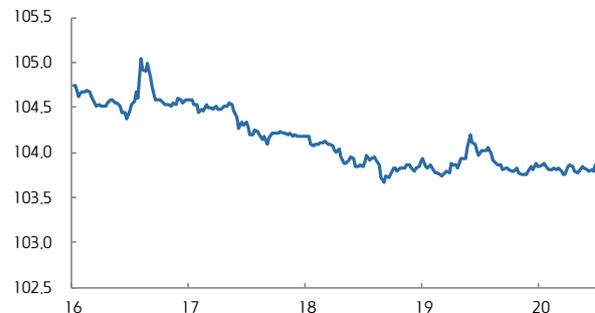
자료: Bloomberg, 키움증권

### 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)

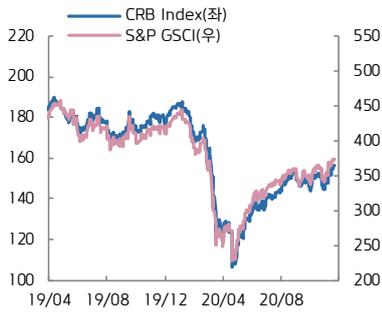
### 달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

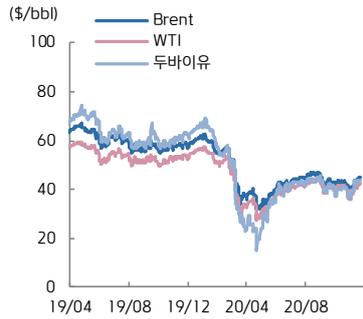


### CRB vs. S&P GSCI



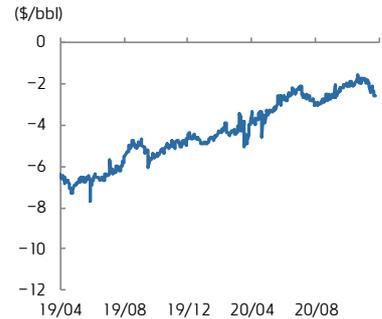
자료: Bloomberg, 키움증권

### 유가



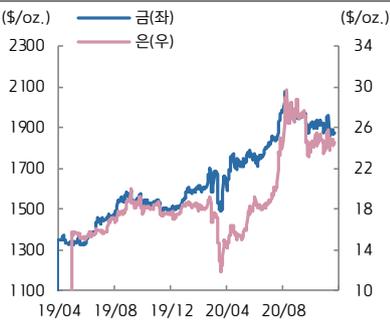
자료: Bloomberg, 키움증권

### WTI-Brent Spread



자료: Bloomberg, 키움증권

### 금은



자료: Bloomberg, 키움증권

### 전기동·알루미늄



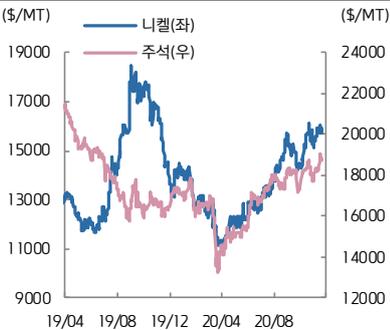
자료: Bloomberg, 키움증권

### 아연·납



자료: Bloomberg, 키움증권

### 니켈·주석



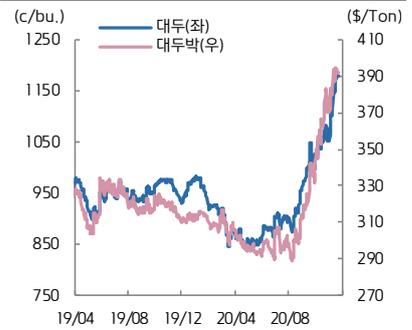
자료: Bloomberg, 키움증권

### 천연가스·석탄



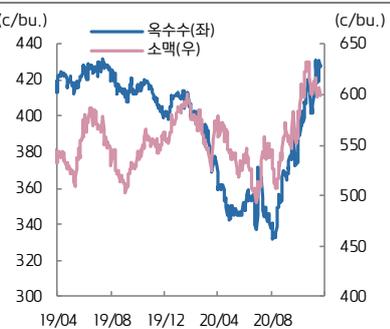
자료: Bloomberg, 키움증권

### 대두·대두박



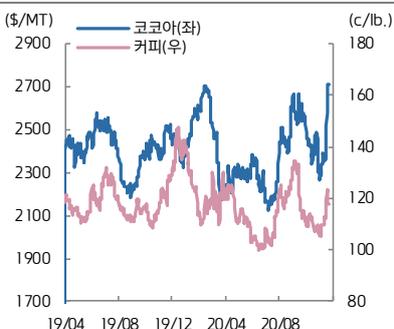
자료: Bloomberg, 키움증권

### 옥수수·소맥



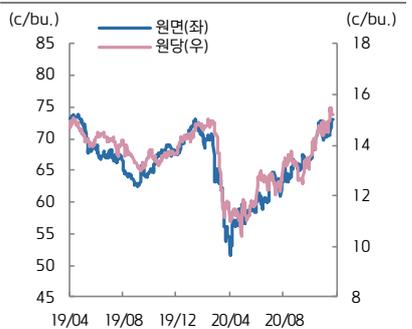
자료: Bloomberg, 키움증권

### 코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

### 원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

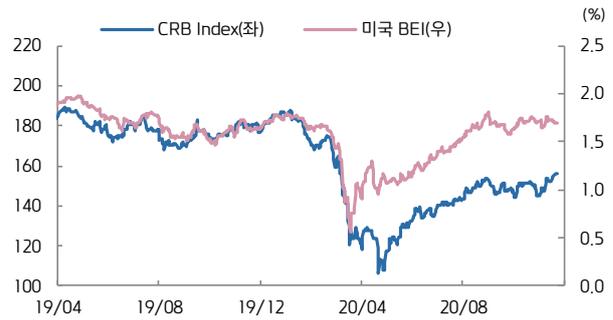


## CRB vs. 달러인덱스



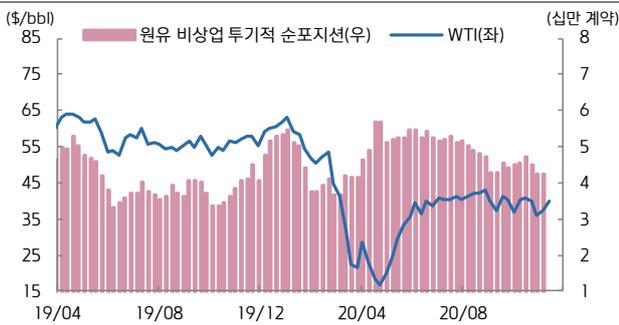
자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. 미국 BEI(10년)



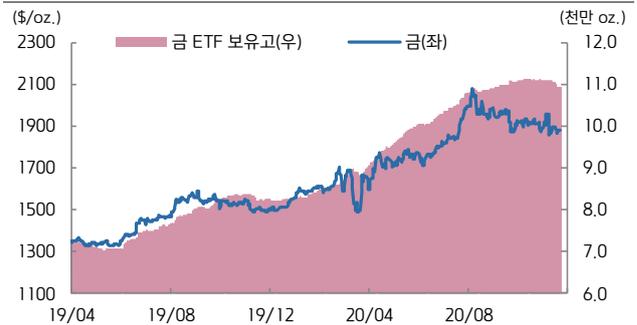
자료: Bloomberg, 키움증권

## 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(\$)	ID	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	13.60	+0.52	+1.87	+2.56	+2.26	-12.93	-14.73
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	11.29	+0.80	+2.54	+3.29	+2.08	-27.72	-30.35
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.59	+0.88	+2.46	+3.85	+4.08	-12.07	-14.84
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.79	+0.90	+2.73	+3.27	-2.39	-32.16	-33.08
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	29.27	+0.62	+4.05	+4.99	-3.02	-70.01	-71.44
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.05	+1.52	-11.22	-16.94	-26.96	-50.20	-40.39
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	16.96	+1.13	+4.05	+7.07	+11.87	+13.98	+13.52
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	35.10	+2.93	+15.80	+7.93	+6.40	+22.34	+14.59
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	16.90	0.00	-6.11	-7.40	+5.03	-4.14	-2.54
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFs Physical Precious Metals Basket Shares	94.65	+0.10	-0.74	-1.83	-3.93	+29.75	+23.89
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	175.69	+0.30	-0.83	-1.65	-3.48	+27.31	+22.95
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	22.49	+0.31	-1.79	-1.96	-9.68	+40.65	+34.83
	PALL	팔라듐(현물)	ETFs Physical Palladium Shares	217.34	-0.52	-0.83	-3.46	+6.74	+30.92	+18.60
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	15.39	-0.06	+2.46	+3.01	+7.70	-4.05	-7.07
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	23.43	+0.58	+5.51	+2.38	+29.68	+12.12	+6.08
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	120.50	+0.17	+0.43	+0.10	-1.33	+7.87	+9.33
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	107.10	-0.16	+0.62	+1.51	+1.87	-0.44	-2.23
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	114.12	+0.07	+0.25	+2.84	+0.40	+1.92	-0.38
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.24	-0.14	+0.35	+0.35	+0.76	+3.56	+3.59
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.09	-0.48	+0.47	+2.99	+4.57	-2.29	-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