



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

달러화, 지표 호재에 상승

FX: 유로화, 달러 강세와 지표 부진에 하락

달러화는 미국 제조업PMI지수가 예상치를 상회하며 양호했던 가운데 미국 국채 금리 상승과 유로화가 지표 부진 등으로 약세를 보이면서 상승.

미국 11월 마켓 제조업PMI지수는 56.7을 기록하며 전월(53.4)과 시장 예상치(53.0)을 모두 상회. 여기에 서비스업PMI지수 역시 57.7로 예상보다 양호하게 발표. 지표 호재는 미국 국채 금리의 상승과 달러 강세 요인으로 작용. 반면, 유로화는 11월 제조업PMI지수가 전월보다 하락하며 부진하게 발표되자 달러 대비 하락.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,114.13원으로 3원 상승 출발할 것으로 예상하나 뉴욕증시 상승 등에 추가 상승폭 확대는 제한적일 듯.

Commodity: 국제유가, 백신 개발 기대로 상승 지속

국제유가는 코로나19 백신 개발관련 호재 이어지며 상승. 아스트라제네카가 개발중인 코로나19 백신이 90%의 감염 예방율을 보일 수 있다는 소식이 발표된 영향. 또한 월말 OPEC+ 회의를 앞두고 현 감산안(일평균 770만 배럴) 감산 기간이 연장될 것이라는 기대가 이어지고 있다는 점도 계속해서 유가 상승 요인으로 작용. 한편, 금은 아스트라제네카의 코로나19 백신 개발 기대로 안전자산 선호심리 약화되며 하락. 또한 미국의 10월 제조업 체감지표가 전월 및 예상치를 상회한 점도 금 가격 하락 요인으로 작용.

금리: 지표 개선과 백신 개발 기대로 상승

국고채 금리는 외국인 선물 순매수와 다음달 수급 개선 기대로 하락 마감. 지난주 PD 간담회를 통해 12월 공급량이 감소하면서 수급이 개선될 것이라는 기대가 채권시장 강세를 불러옴. 여기에 외국인이 오전부터 선물 순매수를 기록한 점도 하락 요인. 미 연준의 장기채 매입 기대가 국고채 금리에도 영향을 미친 것으로 판단. 다만 여전히 백신 개발에 대한 기대 등이 상존하고 있어 금리 하락은 제한됨.

미 국채금리는 지표 개선 등에 힘입어 상승 압력을 받았으며, 백신에 대한 기대와 재닛 옐런 전 연준의장의 재무장관 임명 계획 소식 또한 상승 요인. 독일 등의 제조업 PMI가 개선세를 보인 가운데, 화이자와 모더나에 이어 아스트라제네카 또한 개발 중인 코로나 백신 효과가 높다는 실험 결과를 발표. 이 소식으로 위험자산 선호 높아짐.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	92.519	+0.14	-0.13
EUR/USD	1.1841	-0.13	-0.09
USD/JPY	104.53	+0.65	-0.05
GBP/USD	1.3325	+0.38	+0.95
USD/CHF	0.9124	+0.12	-0.04
AUD/USD	0.7287	-0.21	-0.45
USD/CAD	1.3086	-0.07	+0.09
USD/BRL	5.4341	+0.83	+0.07
USD/CNH	6.5828	+0.47	+0.13
USD/KRW	1110.4	-0.35	+0.10
USD/KRW NDF 1M	1114.13	-0.12	+0.60

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	43.06	+1.51	+3.58
금(\$/oz)	1844.1	-1.82	-2.64
구리(\$/MT)	7233.5	+0.54	+1.47
알루미늄(\$/MT)	1985.5	-0.50	+2.00
철광석(\$/MT)	123.59	-1.69	+2.74
소맥(c/bu.)	604.5	+0.83	-0.04
대두(c/bu.)	1191.5	+0.89	+3.29
옥수수(c/bu.)	433.25	+1.17	+2.12

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.660	0.00	0.00
국고 3년	0.955	-1.20	-1.20
국고 5년	1.285	-1.70	-1.00
국고 10년	1.582	-3.00	-3.80
회사채 3년(AA-)	1.455	-2.00	-4.80

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.159	+0.21	-1.77
미국 국채 10년	0.855	+3.10	-5.08
독일 국채 10년	-0.581	+0.20	-3.60
이탈리아 국채 10년	0.622	-1.00	-2.80
일본 국채 10년	0.012	0.00	-0.90

자료: Bloomberg, 키움증권

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 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.

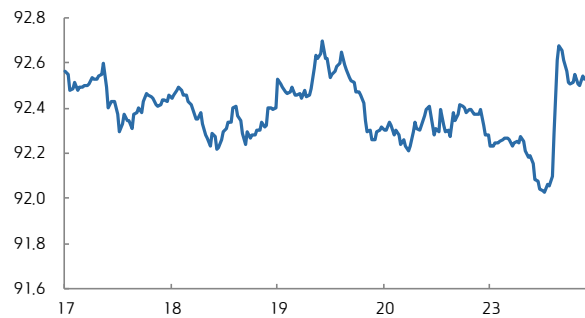


달러지수 일중 차트



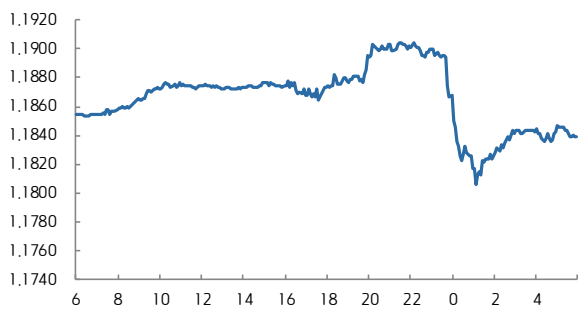
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



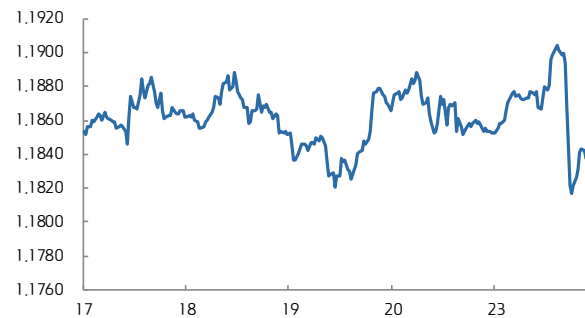
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



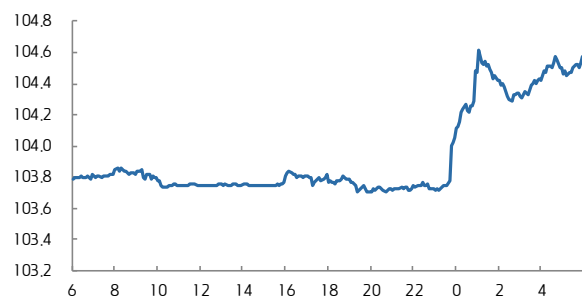
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

유로/달러 5D 차트



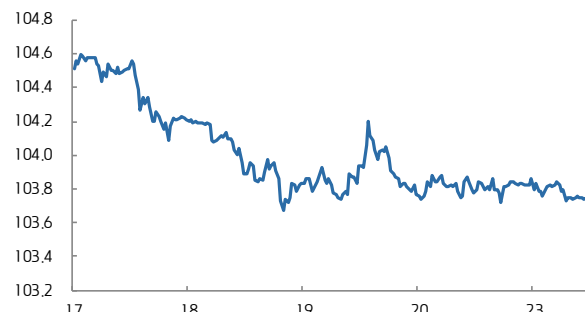
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



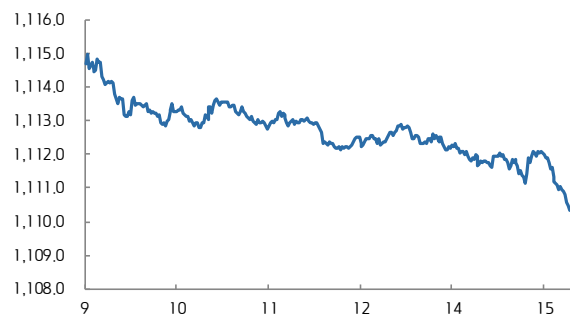
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



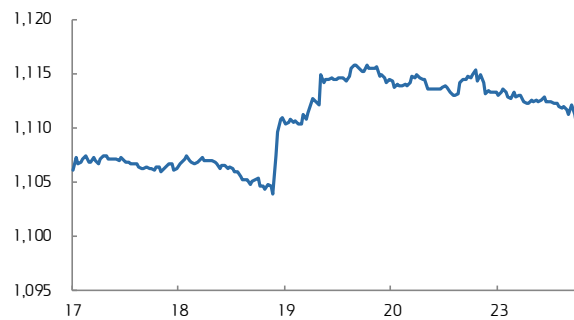
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

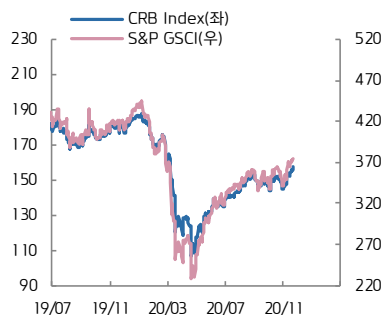
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

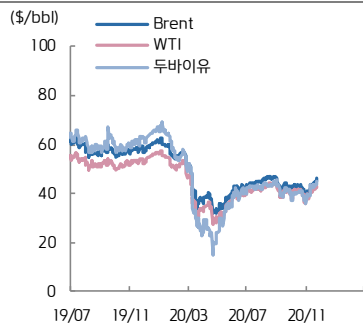


CRB vs. S&P GSCI



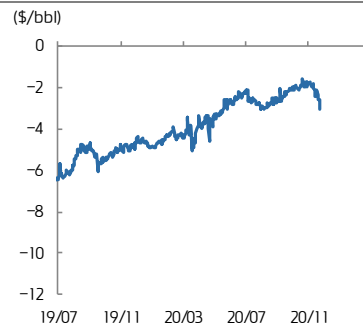
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



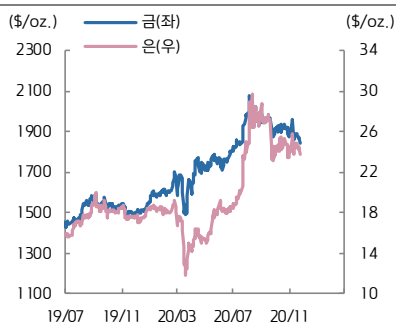
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



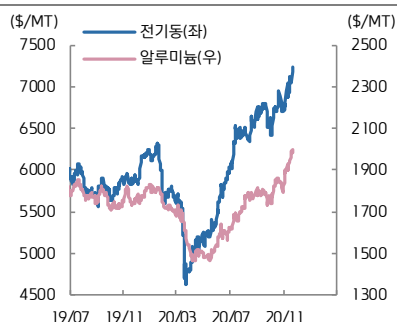
자료: Bloomberg, 키움증권

금 은



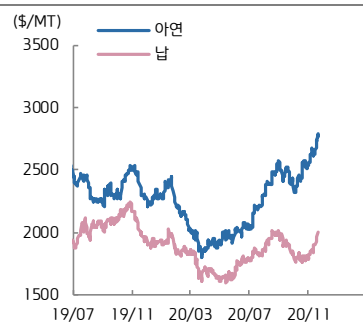
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



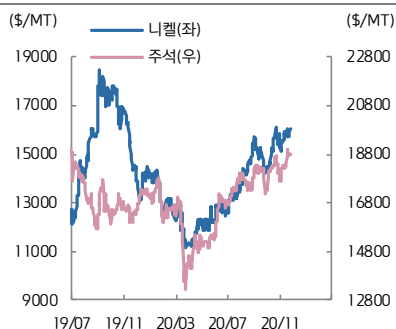
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



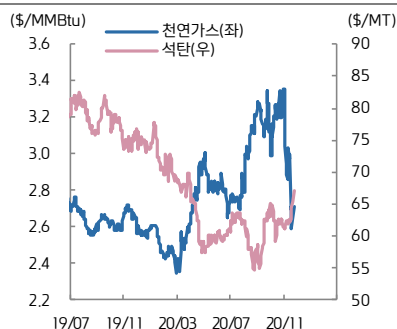
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



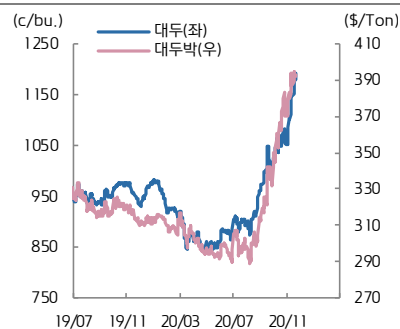
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



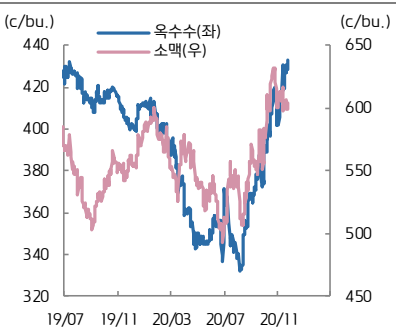
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



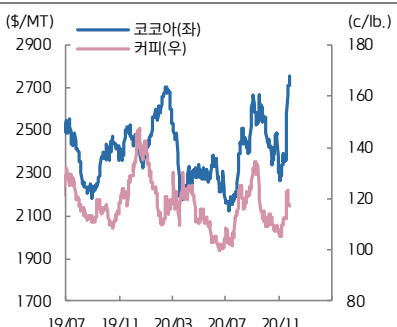
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



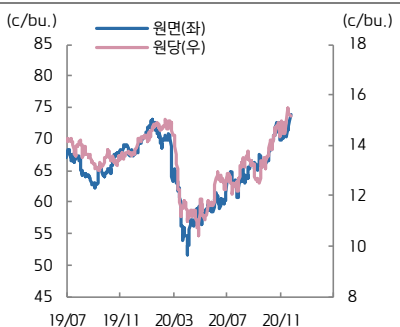
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

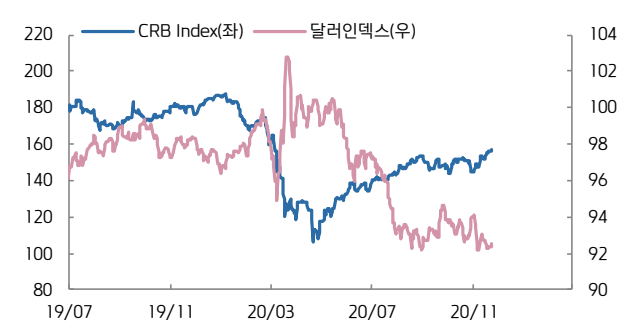
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

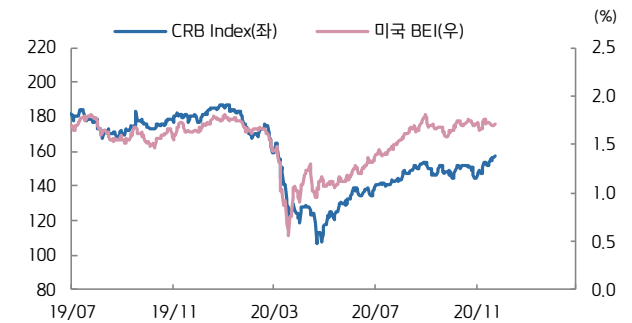


CRB vs. 달러인덱스



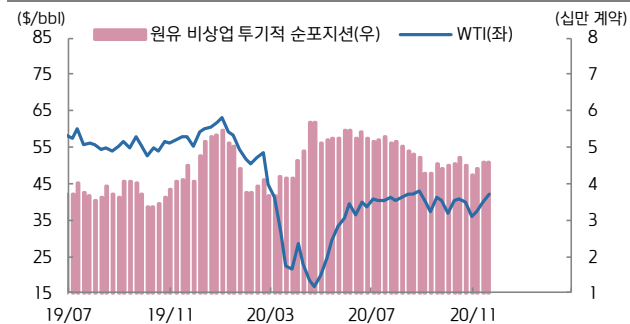
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



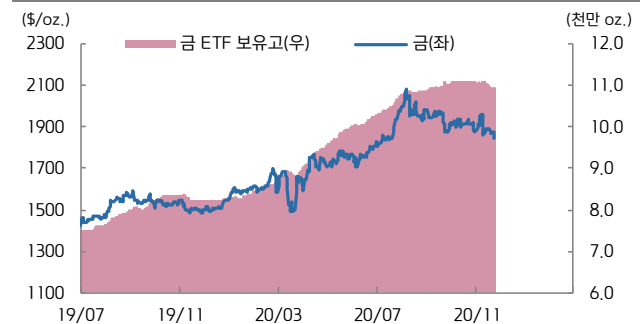
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

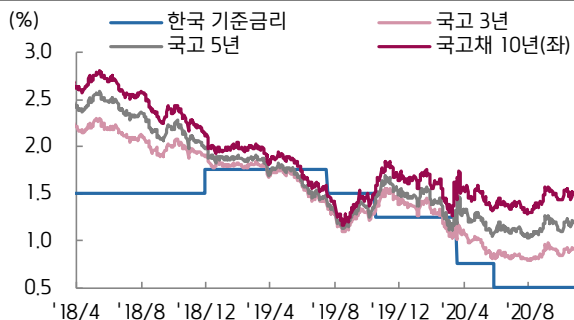
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	13.64	+0.29	+1.26	+4.36	+1.19	-12.62	-14.48
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	11.37	+0.71	+2.06	+5.77	+0.98	-27.02	-29.86
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.59	0.00	+1.10	+4.56	+2.91	-12.15	-14.84
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.86	+0.72	+2.23	+6.46	-4.18	-31.34	-32.60
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	29.52	+0.85	+2.46	+8.89	-4.53	-69.53	-71.19
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.21	+1.59	-0.97	-16.99	-26.39	-50.75	-39.44
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	16.70	-1.53	+1.33	+6.64	+9.08	+12.31	+11.78
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	35.10	0.00	+2.90	+7.93	+6.40	+22.00	+14.59
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	16.95	+0.30	-5.83	-8.63	-0.29	-5.10	-2.25
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	93.02	-1.72	-2.64	-2.80	-5.22	+27.88	+21.75
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	172.23	-1.97	-2.78	-3.54	-4.96	+25.04	+20.52
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	21.93	-2.49	-4.74	-3.01	-11.43	+37.92	+31.47
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	221.34	+1.84	+1.15	-0.20	+8.64	+32.27	+20.78
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	15.51	+0.78	+1.84	+4.16	+6.97	-3.24	-6.34
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	24.15	+3.06	+3.83	+5.50	+25.98	+15.55	+9.33
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	120.26	-0.20	+0.31	-0.36	-1.15	+7.67	+9.11
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	107.26	+0.15	+0.21	+2.47	+1.30	-0.61	-2.08
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	114.03	-0.08	-0.04	+3.13	+0.62	+1.57	-0.46
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.20	-0.19	+0.05	+0.50	+0.37	+3.87	+3.39
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.03	-0.33	-0.16	+2.56	+3.74	-2.41	-3.14

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



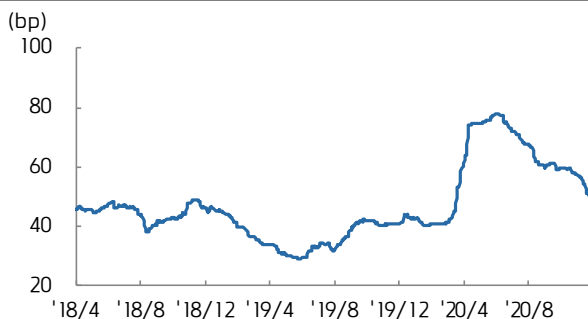
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



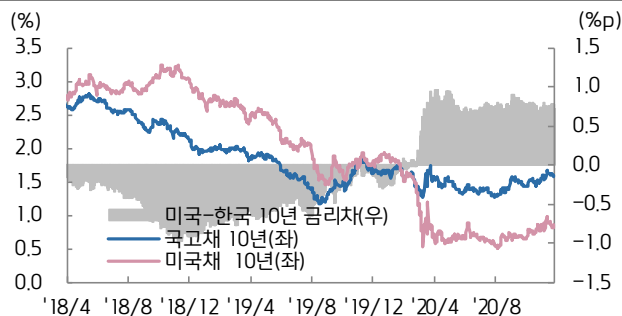
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



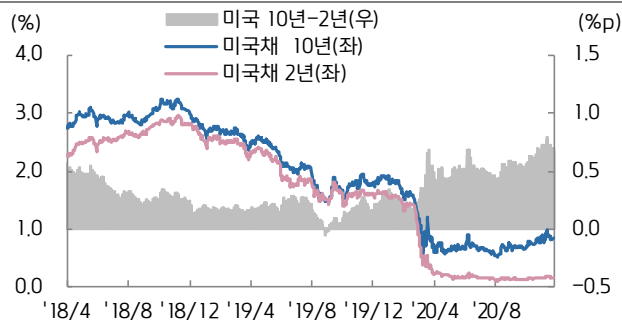
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



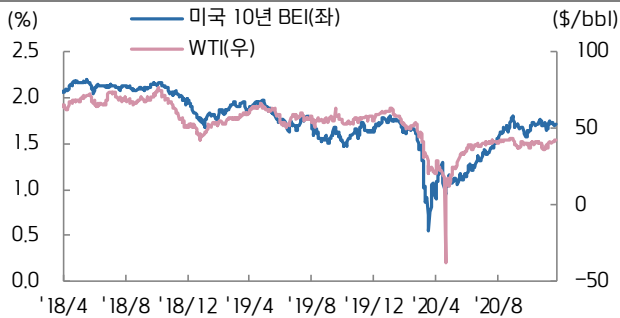
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



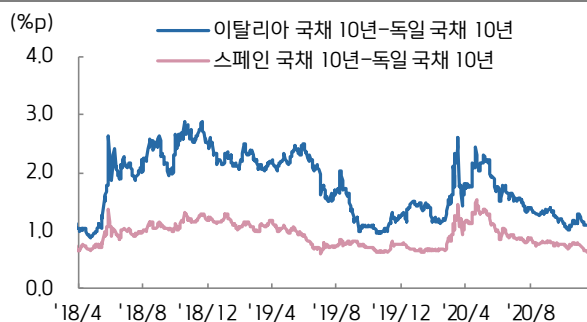
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권