투자전략팀
Economist 김유미 02) 3787-5161 helloym@kiwoom.com
채권전략 안예하 02) 3787-5157 yhahn@kiwoom.com
원자재 심수빈 02) 3787-0332 sb.shim@kiwoom.com

달러화, 리스크 온에 하락

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	92.136	-0.40	-0.30
EUR/USD	1.1892	+0.43	+0.25
USD/JPY	104.44	-0.08	+0.24
GBP/USD	1.3357	+0.27	+0.84
USD/CHF	0.9113	-0.18	-0.03
AUD/USD	0.7361	+1.03	+0.82
USD/CAD	1.2998	-0.64	-0.82
USD/BRL	5.375	-1.09	+0.95
USD/CNH	6.5751	-0.10	+0.41
USD/KRW	1112.7	+0.21	+0.55
USD/KRW NDF 1M	1110.8	-0.30	+0.43

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	44.91	+4.30	+7.83
금($/oz)	1810.9	-1.80	-4.25
구리($/MT)	7314	+1.11	+3.44
알루미늄($/MT)	1981	-0.23	+1.02
철광석($/MT)	124.73	+0.92	+2.09
소맥(c/bu.)	617.5	+2.15	+2.40
대두(c/bu.)	1191.25	-0.02	+1.84
옥수수(c/bu.)	432.5	-0.17	+1.35

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.660	0.00	0.00
국고 3년	0.960	+0.50	0.00
국고 5년	1.287	+0.20	-0.80
국고 10년	1.595	+1.30	-2.70
회사채 3년(AA-)	1.455	0.00	-3.20

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.160	+0.08	-0.90
미국 국채 10년	0.880	+2.62	+2.29
독일 국채 10년	-0.563	+1.80	0.00
이탈리아 국채 10년	0.611	-1.20	-2.70
일본 국채 10년	0.025	+1.30	0.00

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 유로화, 지표 부진에도 달러 약세 영향에 상승

달러화는 미국 소비심리가 예상보다 부진했지만 백신 개발 기대와 트럼프 대통령의 정권 이양 협조 의사 표시, 옐런 전 연준의장의 재무장관 소식 등이 금융시장에 긍정적으로 작용하며 하락.

미국 11월 컨퍼런스보드 소비자신뢰지수는 96.1을 기록하며 전월(101.4)와 시장 예상(98.0)을 모두 하회. 하지만, 백신 개발 소식등이 전해지고 바이든 정부에서 시장 친화적인 성향인 옐런 전 연준의장을 재무장관을 임명하면서 뉴욕증시는 상승. 달러에는 약세요인으로 작용.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,110.80원으로 3원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세 등에 하락 압력이 이어질 전망.

Commodity: 국제유가, 위험자산 선호심리 강화에 상승

국제유가는 코로나19 백신 개발 기대 이어지는 가운데 미국 대선 관련 불확실성 해소에 위험자산 선호심리 강화되며 상승. 트럼프 미 대통령이 정권 이양 협조를 언급하면서 미국 대선 불복 우려가 완화되었기 때문. 또한 OPEC+ 산유국의 현 감산안 이행 연장 기대도 지속되면서 유가는 배럴당 44달러 선으로 올라섬. 한편, **금**은 달러 약세에도 하락. 미국 정치불확실성 완화로 위험자산 선호심리 강화된 영향. 이에 금은 장중 온스당 1,800달러 선을 하회하기도 했지만, 달러 약세 기조로 낙폭 축소하며 1,800달러 대 회복 마감.

금리: 리스크온 무드에 상승

국고채 금리는 아스트라제네카의 백신 개발 소식에 계속해서 위험자산 선호가 높아지면서 상승. 또한 사회적 거리두기 강화 조치로 3차 재난지원금 지급 논의가 시작된 점 또한 상승 요인으로 작용. 내년도 예산안이 추가적으로 확대될 수 있어 채권시장의 공급 부담 요인으로 작용한 것. 외국인의 3,10년 선물 매도가 이어진 가운데 오후 들어서는 금통위 등을 대기하며 추가 하락 제한됨.

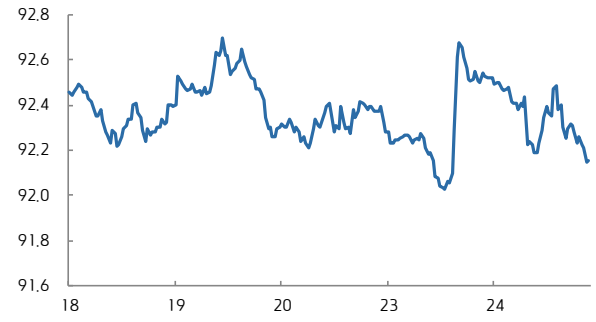
미 국채금리는 위험자산 선호가 계속해서 높아진 영향에 상승 마감. 옐런 전 연준의장이 재무장관으로 임명될 것이라는 소식은 시장 친화적인 정책에 대한 기대로 이어져 다우지수가 사상 최고치를 기록하는 등 리스크온 무드 강화. 이는 미국채 금리에 상승 압력을 높였지만, 여전히 연준의 정책변경 기대와 코로나 확산이 상승폭을 제한시킴.

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, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 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, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

달러지수 일중 차트

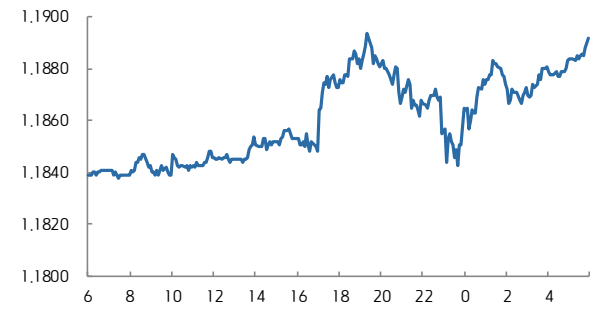
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



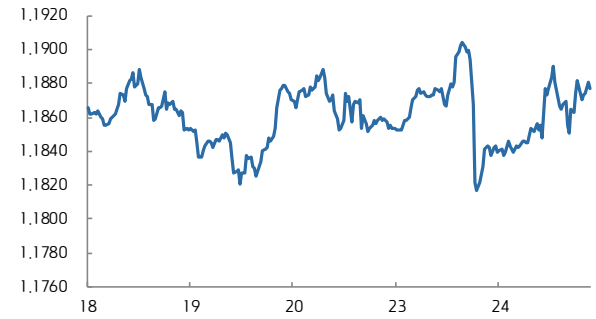
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트

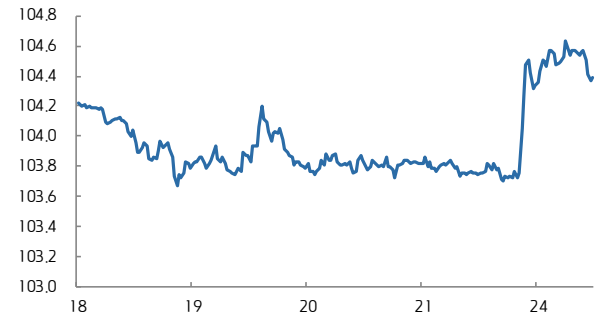


자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트

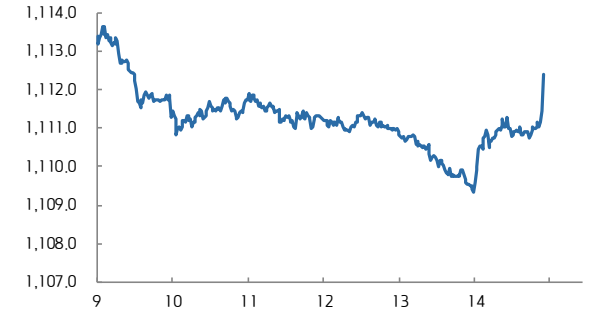
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



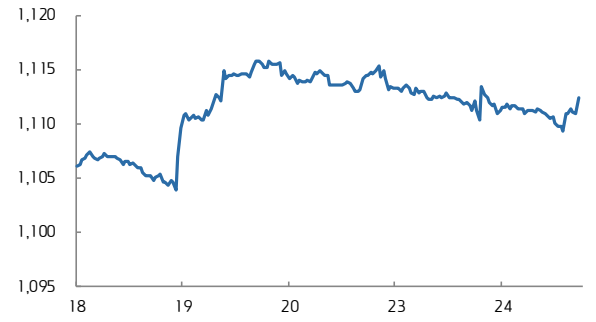
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



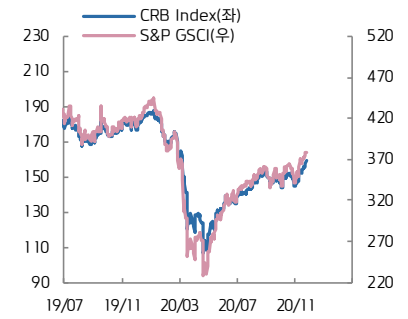
자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

달러/원 5D 차트



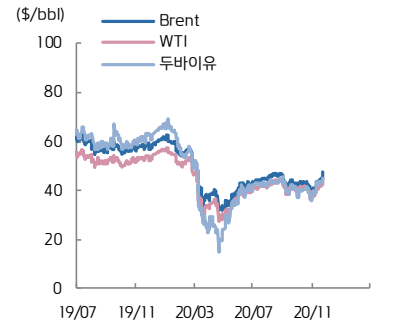
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



자료: Bloomberg, 키움증권

유가



자료: Bloomberg, 키움증권

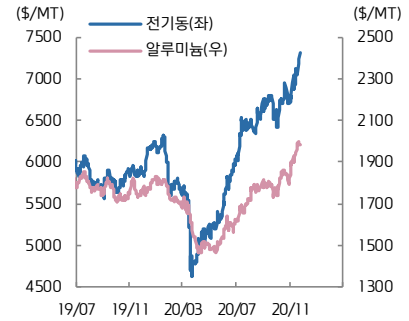
WTI-Brent Spread

자료: Bloomberg, 키움증권

금·은

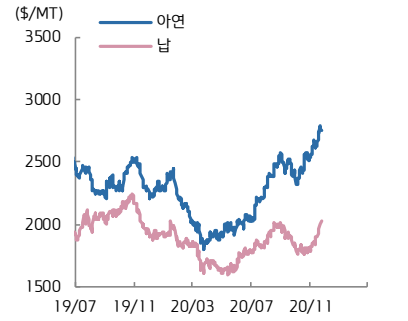
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



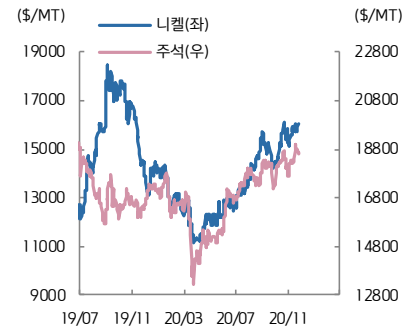
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



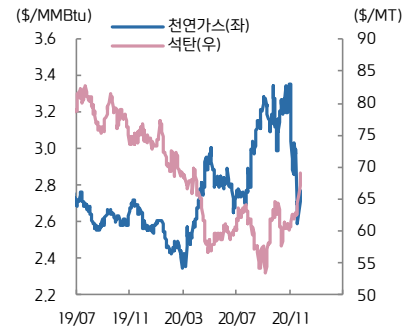
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



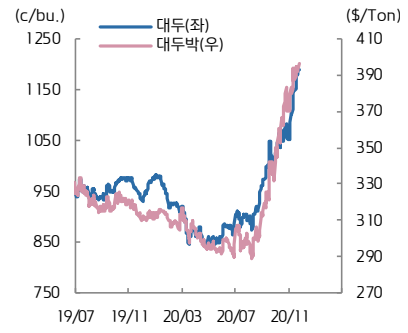
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



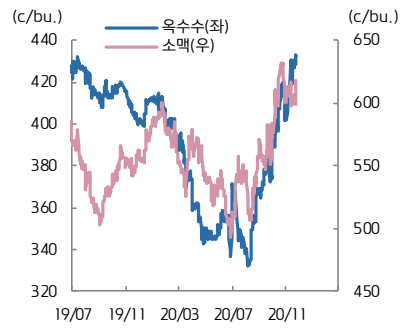
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



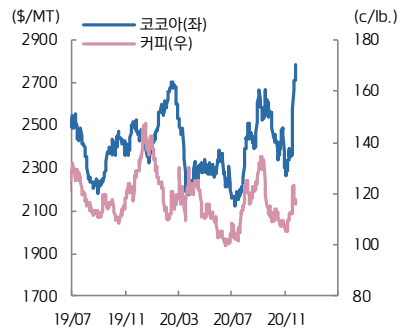
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



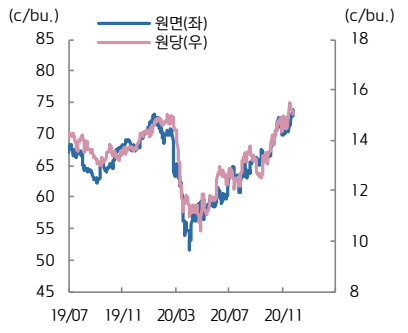
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



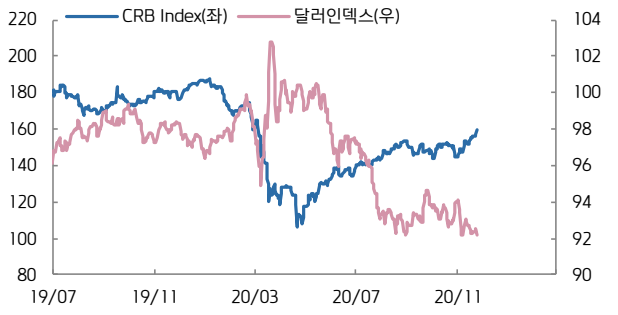
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



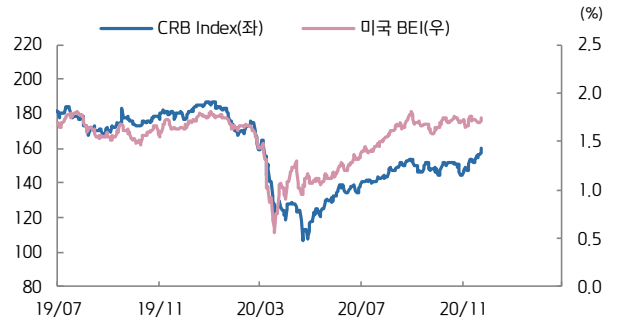
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



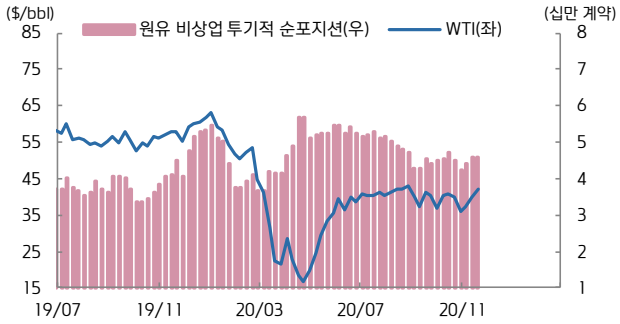
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



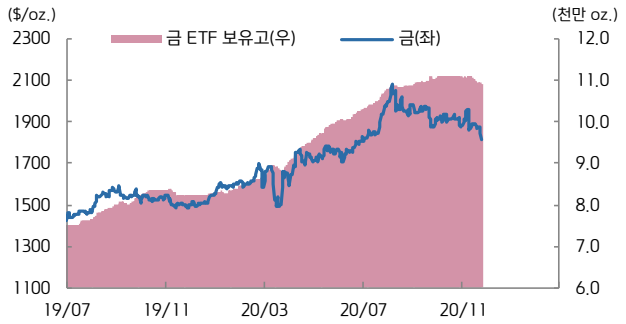
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



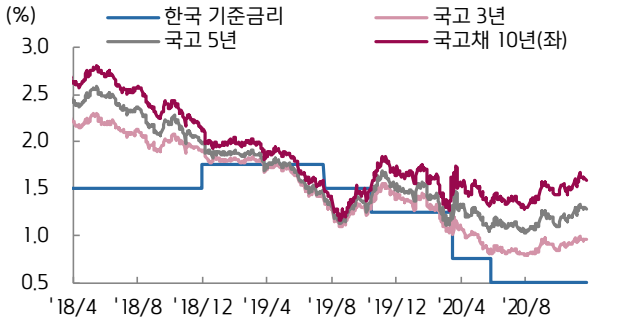
자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	13.93	+2.13	+3.11	+5.85	+3.11	-10.76	-12.66
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	11.61	+2.11	+3.85	+6.81	+3.02	-25.62	-28.38
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.67	+1.74	+3.09	+5.90	+4.24	-10.54	-13.36
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	10.31	+4.56	+6.67	+9.22	+0.49	-28.30	-29.53
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	30.80	+4.34	+6.69	+11.23	-0.42	-68.21	-69.95
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.47	+2.55	+1.65	-16.44	-22.90	-47.20	-37.90
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	16.88	+1.08	+1.69	+7.93	+9.97	+13.59	+12.99
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	35.50	+1.14	+4.08	+9.16	+15.41	+22.71	+15.90
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	16.95	0.00	-5.83	-7.88	-5.57	-5.10	-2.25
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	92.10	-0.99	-3.06	-3.84	-7.59	+26.93	+20.55
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	169.59	-1.53	-3.92	-5.27	-7.51	+23.72	+18.68
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	21.63	-1.37	-4.88	-4.84	-15.41	+37.07	+29.68
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	221.26	-0.04	+1.80	+1.04	+7.20	+30.35	+20.74
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	15.57	+0.39	+1.37	+5.27	+7.98	-3.77	-5.98
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	23.20	-3.93	0.00	+3.39	+25.81	+9.85	+5.02
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	120.07	-0.16	-0.11	-0.74	-1.27	+7.45	+8.94
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	107.54	+0.26	+0.38	+2.72	+1.59	-0.63	-1.83
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	114.19	+0.14	+0.27	+2.66	+0.99	+1.72	-0.32
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.27	+0.33	+0.24	+0.71	+0.61	+4.26	+3.73
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.08	+0.27	-0.06	+3.11	+4.18	-2.16	-2.88

자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률

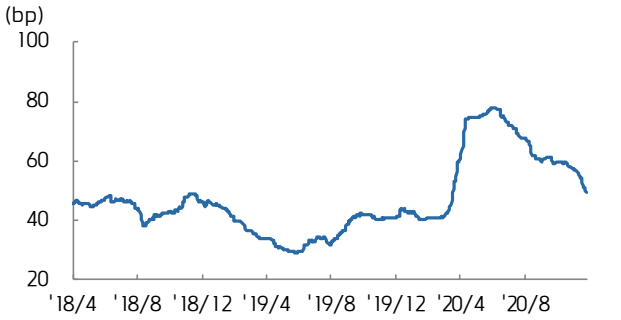


자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드

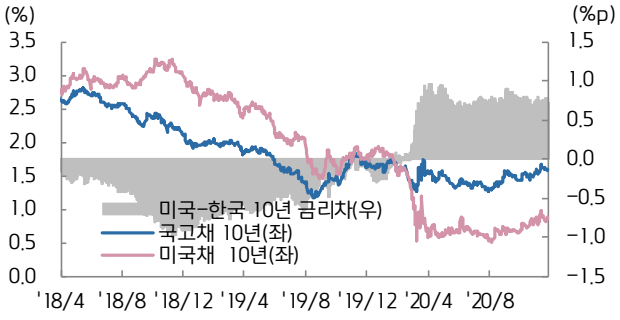
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



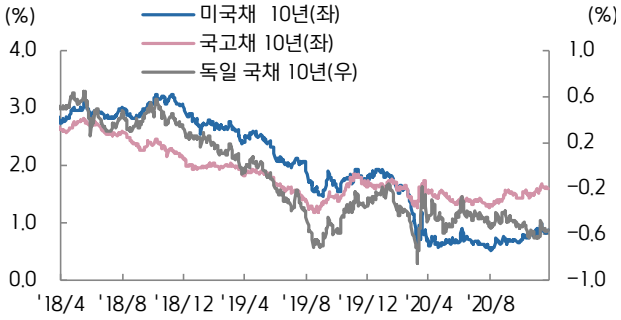
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



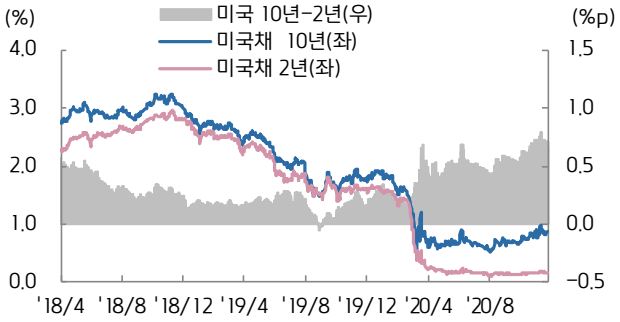
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드

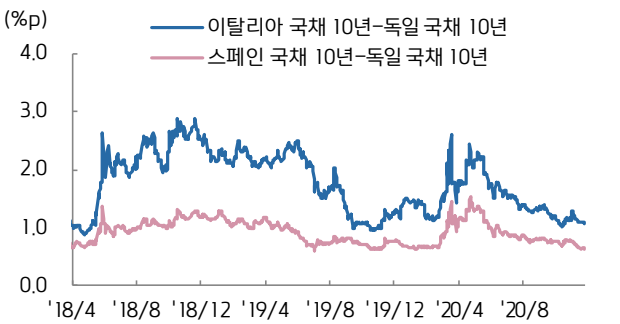


자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가

자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권