



투자전략팀

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

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

달러, 혼재된 지표 결과 속 하락

FX: 엔화, 안전자산 수요 약화에 하락

달러화는 미국 경제지표가 혼재된 결과를 보였지만 바이든 대통령 당선인이 정권 인수를 개시했다는 소식 등이 위험자산 선호를 지속시키며 하락

미국 10월 내구재주문은 전월대비 1.3%로 증가하며 예상보다 양호했지만 주간 신규실업수당청구건수가 77.8만 명으로 다시 증가한 점이 경기 둔화 우려를 자극. 지표가 혼재된 결과를 보였지만 바이든 대통령 당선인의 정권 인수 개시 소식과 엘런 재무장관 지명 등이 위험자산 선호를 지속시키며 달러에 약세요인으로 작용

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,106.6원으로 3원 하락 출발할 것으로 예상하나 숨고르기 과정이 이어지면서 하락폭은 제한될 것으로 전망

Commodity: 원유재고 감소와 달러 약세에 유가 상승

국제유가는 미국 주간 고용지표가 부진했지만 백신 개발에 따른 수요 개선 기대가 지속되고 주간 원유 재고의 감소와 달러 약세가 더해지면서 1% 넘게 상승. 미국 에너지정보국 자료에 의하면 미국 원유 재고는 지난주 75만4000배럴 감소. 또한, 다음 주 30일 예정인 OPEC+ 회의에서 증산 지연에 대한 기대감도 유가에 강세요인으로 작용

금 가격은 미국 주간 고용 지표 부진과 달러 약세 요인 등으로 최근 하락에 따른 반발 매수세가 유입되면서 강보합으로 마감

금리: FOMC 의사록 발표 후 장기물 상승

국고채 금리는 금통위 등의 이벤트를 앞두고 거래량이 축소된 가운데 외국인의 국채선물 대량 매도 영향으로 상승 마감. 코로나 백신과 재무장관 임명으로 인해 리스크온 무드가 형성된 가운데, 국내 채권시장은 매수 모멘텀이 약화된 상황. 그 가운데 외국인이 3년과 10년 선물 모두 이틀 연속 순매도를 기록하면서 시장심리 약화된. 오후 들어서는 기관의 매수세로 금리 상승폭 축소.

미 국채금리는 추수감사절 휴장을 앞두고 방향성이 제한된 가운데, FOMC 의사록 발표 이후 30년물 등 장기물 금리 상승 마감. 지난 FOMC에서 양적완화 정책에 대한 변화 필요성이 아직은 없다고 판단한 영향. 필요시 변화를 줄 수는 있지만 위원 간의 의견차가 있다는 점에서 장기물 금리 상승.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	92.016	-0.23	-0.32
EUR/USD	1.1917	+0.21	+0.54
USD/JPY	104.46	+0.02	+0.62
GBP/USD	1.3380	+0.17	+0.81
USD/CHF	0.9083	-0.33	-0.35
AUD/USD	0.7365	+0.05	+0.82
USD/CAD	1.3007	+0.07	-0.57
USD/BRL	5.3169	-1.08	-0.86
USD/CNH	6.5631	-0.18	+0.02
USD/KRW	1108.9	-0.34	+0.46
USD/KRW NDF 1M	1106.6	-0.38	-0.05

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	45.71	+1.78	+8.81
금(\$/oz)	1811.2	+0.02	-3.62
구리(\$/MT)	7257.5	-0.77	+2.20
알루미늄(\$/MT)	1981.5	+0.03	-0.63
철광석(\$/MT)	125.2	+0.38	+1.84
소맥(c/bu.)	596.5	-3.40	-1.65
대두(c/bu.)	1184	-0.61	+0.70
옥수수(c/bu.)	427.5	-1.16	-0.70

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.660	0.00	0.00
국고 3년	0.972	+1.20	+2.70
국고 5년	1.312	+2.50	+3.00
국고 10년	1.635	+4.00	+3.10
회사채 3년(AA-)	1.465	+1.00	+0.40

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.158	-0.19	-1.49
미국 국채 10년	0.882	+0.17	+1.15
독일 국채 10년	-0.568	-0.50	-1.40
이탈리아 국채 10년	0.613	+0.20	-4.10
일본 국채 10년	0.021	-0.40	+0.30

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 개시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었습니다.

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 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, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

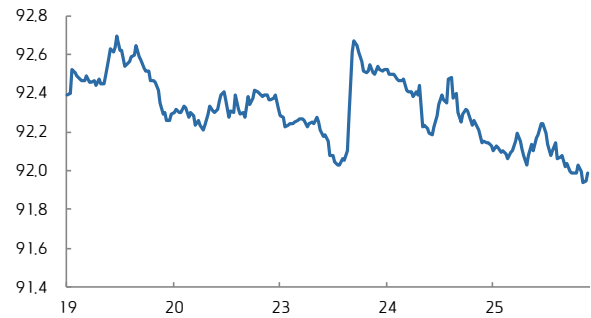


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



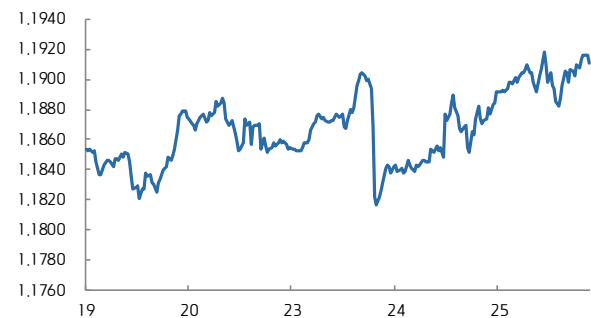
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



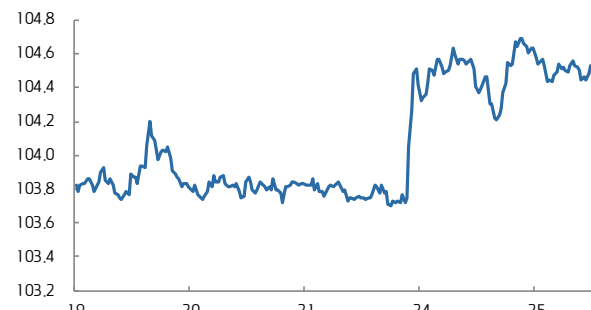
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



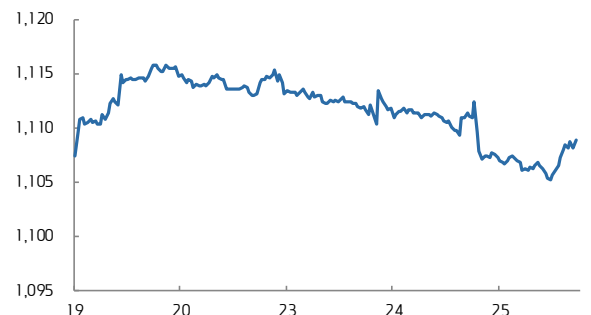
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

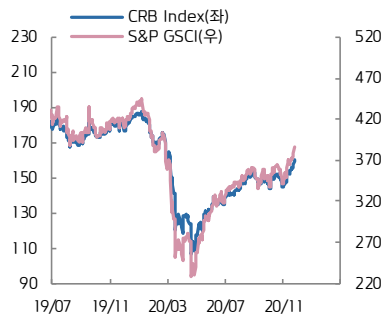
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

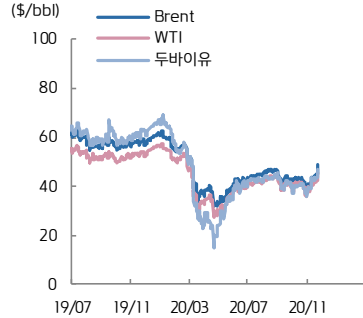


CRB vs. S&P GSCI



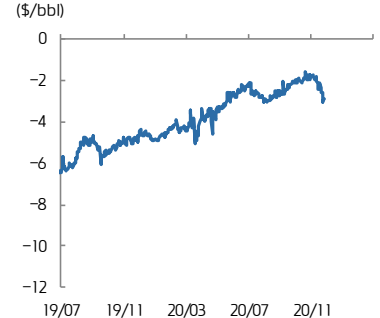
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



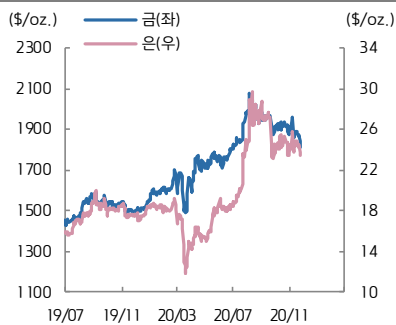
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



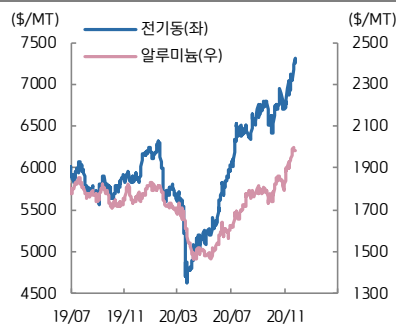
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



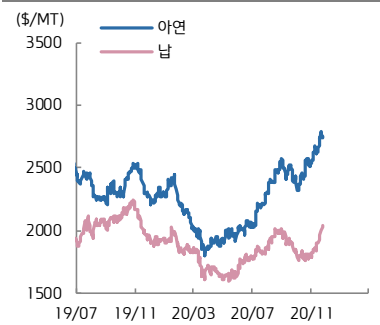
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



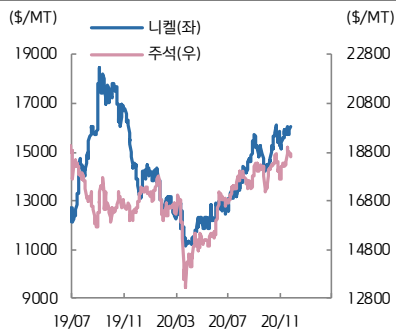
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



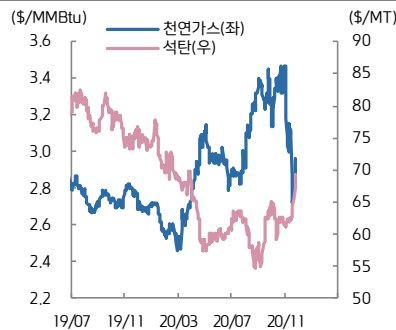
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



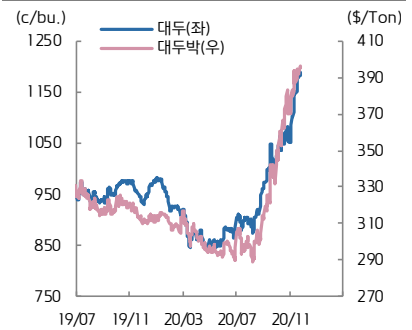
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



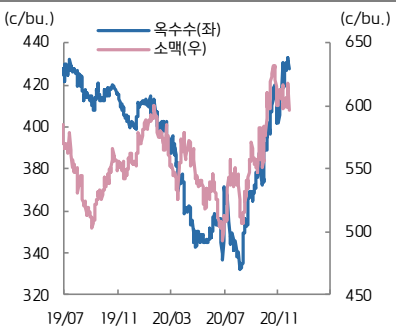
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



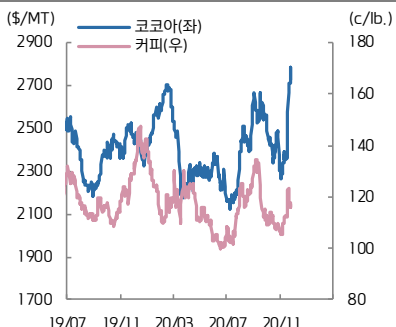
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



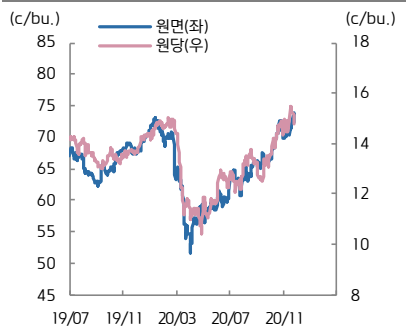
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

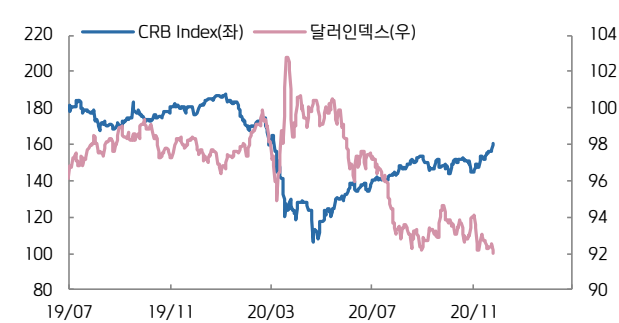
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

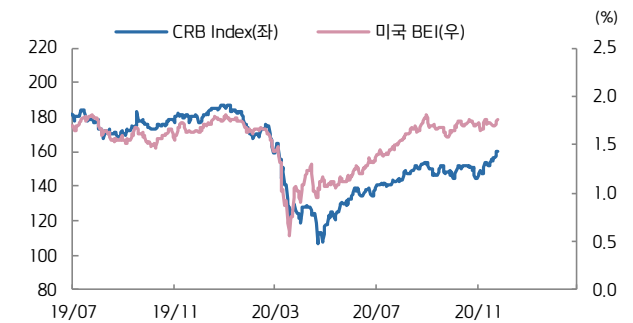


CRB vs. 달러인덱스



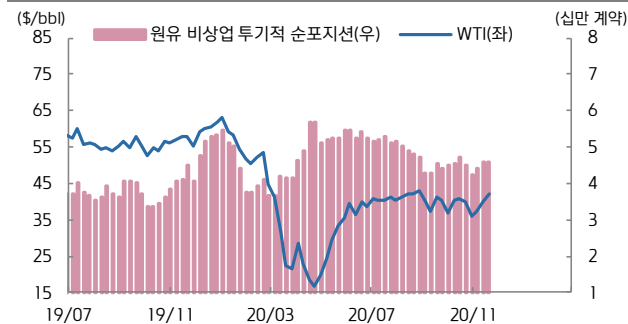
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



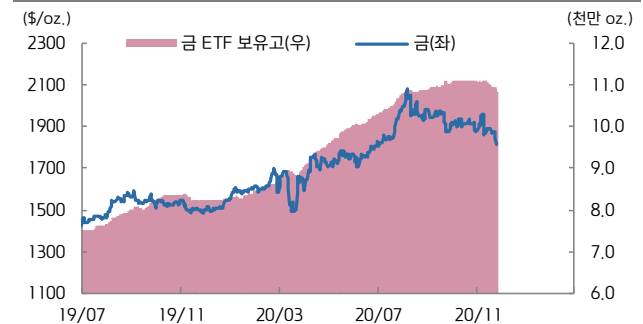
자료: Bloomberg, 키움증권

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(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	14.05	+0.86	+3.84	+9.68	+4.38	-10.51	-11.91
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	11.70	+0.78	+4.37	+10.90	+4.37	-25.34	-27.82
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.72	+0.96	+3.40	+9.14	+4.78	-10.02	-12.52
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	10.45	+1.36	+7.84	+15.60	+3.11	-27.88	-28.57
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	31.37	+1.85	+8.17	+19.23	+2.28	-67.83	-69.39
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.69	+2.10	+3.99	-14.21	-26.17	-45.01	-36.60
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	16.88	0.00	+1.26	+8.48	+9.61	+12.46	+12.99
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	35.50	0.00	+4.11	+9.16	+13.71	+20.89	+15.90
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	16.95	0.00	-5.83	-7.88	-5.57	-4.78	-2.25
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	91.96	-0.15	-2.93	-1.44	-6.71	+25.69	+20.37
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	169.51	-0.05	-3.41	-3.76	-6.47	+23.07	+18.62
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	21.72	+0.42	-3.68	-0.28	-13.67	+35.83	+30.22
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	219.47	-0.81	+0.28	+4.17	+7.24	+28.15	+19.76
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	15.48	-0.58	+0.13	+6.10	+6.03	-4.03	-6.52
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	23.65	+1.94	+0.68	+6.20	+24.41	+13.37	+7.06
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	120.11	+0.03	-0.04	-0.70	-0.88	+7.29	+8.97
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	107.53	-0.01	+0.60	+3.58	+1.71	-0.79	-1.83
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	114.10	-0.08	+0.28	+3.46	+1.39	+1.37	-0.40
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.34	+0.31	+0.52	+1.55	+1.04	+4.58	+4.05
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.15	+0.39	+0.41	+4.39	+4.49	-1.60	-2.50

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



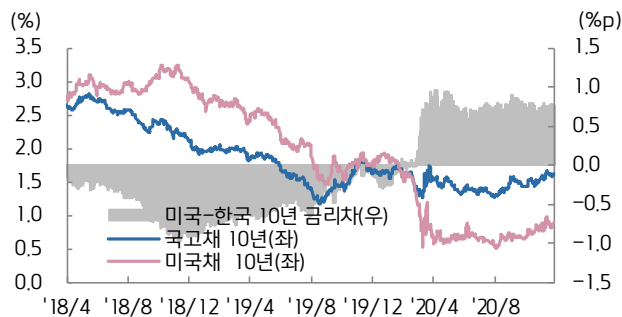
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



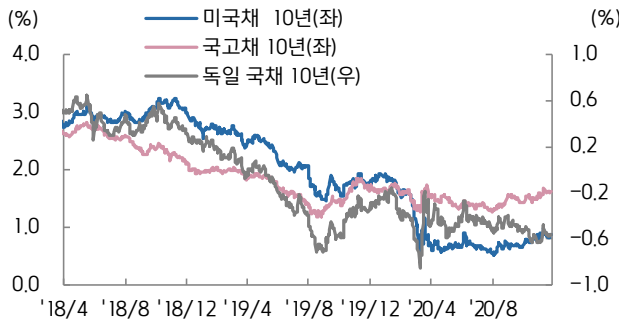
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



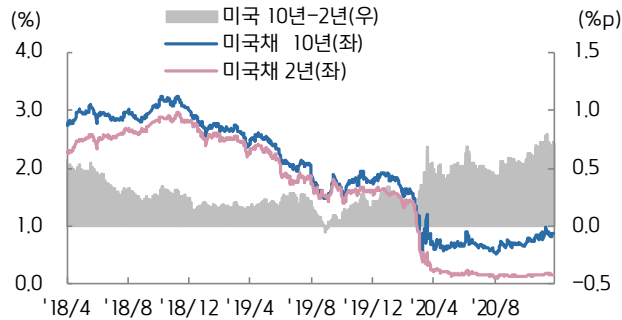
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



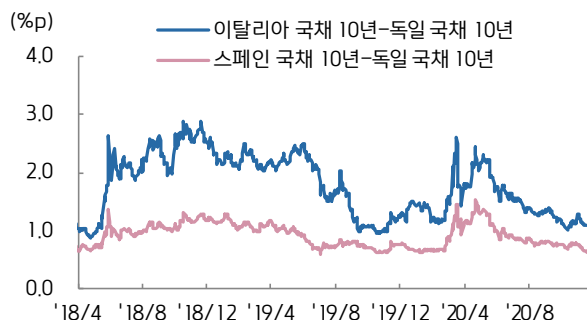
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권