



## 투자전략팀

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

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

# 엔화, 안전자산 선호에 강세

## FX: 달러, 숨고르기 과정 진행

달러화는 뉴욕증시가 추수감사절 연휴로 인해 휴장한 가운데 특별한 재료가 부재하면서 보험권에서 등락

뉴욕증시가 추수감사절 연휴로 휴장한 가운데 코로나가 미국에서 계속해서 급증하며 경기 둔화 우려를 자극. 유럽증시가 차익실현 매물 등으로 하락하는 등 금융시장의 위험자산 선호가 주춤해지는 모습을 보이면서 상대적으로 달러와 엔화에 강세요인으로 작용

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,106.39원으로 1원 상승 출발할 것으로 예상하며 달러가 강보험권에서 마감하고 최근 하락에 따른 숨고르기 과정이 이어질 수 있다는 점에서 소폭 상승할 것으로 전망.

## Commodity: 금 가격, 숨고르기

금 가격은 최근 백신 개발 기대로 하락. 최근 미국을 중심으로 코로나가 급증하면서 금융시장 내 위험자산 선호가 주춤해지고 코로나 백신 효능에 대한 불확실성도 일부 제기되면서 숨고르기 과정 이어질 듯

구리 가격은 선진국의 코로나 확산에도 불구하고 중국의 양호한 실물 경기 흐름 등에 따른 수요 기대가 유효하게 이어지면서 여타 상품에 비해 양호. 곡물 가격은 최근 상승에 따른 영향으로 관망세가 이어지면서 추가 상승은 제한적인 상황

## 금리: 국고채 금리, 매파적 금통위에 소폭 상승

국고채 금리는 매파적 금통위와 외국인 선물 매도로 상승 마감. 한국은행은 이날 금통위에서 기준금리를 동결했지만, 금융 불균형에 대한 우려를 언급하고 올해 및 내년 경제 성장률을 0.2%p씩 상향 조정하면서 다소 매파적인 시각을 보였다고 평가됨. 이주열 한은 총재가 금융 불균형 우려에도 거시경제 리스크를 고려할 때 완화적 통화정책을 유지해야한다고 주장해 추가 상승은 제한되었지만 국고채 단순매입 정례화에 대해서는 여전히 적극적이지 않은 모습을 보여 금리 상승을 이끔. 다만, 코로나 재확산과 국고채 발행계획 발표를 앞두고 있어 오후 들어 추가 상승은 제한됨.

미 국채금리는 추수감사절 휴장. 위험자산 선호가 다소 약해진 영향으로 독일 등 유럽 금리는 소폭 하락 마감.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	92.032	+0.04	-0.28
EUR/USD	1.1911	-0.05	+0.30
USD/JPY	104.25	-0.20	+0.49
GBP/USD	1.3355	-0.19	+0.71
USD/CHF	0.9069	-0.15	-0.45
AUD/USD	0.7359	-0.08	+0.97
USD/CAD	1.3017	+0.08	-0.43
USD/BRL	5.3323	+0.29	+0.44
USD/CNH	6.5694	+0.10	-0.12
USD/KRW	1104.6	-0.39	-0.99
USD/KRW NDF 1M	1106.39	-0.02	-0.71

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	45.71	+1.78	+8.81
금(\$/oz)	1811.2	+0.02	-3.62
구리(\$/MT)	7370.5	+1.56	+4.60
알루미늄(\$/MT)	1978	-0.18	-0.83
철광석(\$/MT)	126.86	+1.33	+2.06
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, \*추수감사절 연휴로 11/25일 기준

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.660	0.00	0.00
국고 3년	0.985	+1.30	+2.80
국고 5년	1.335	+2.30	+3.50
국고 10년	1.657	+2.20	+4.00
회사채 3년(AA-)	1.476	+1.10	+0.80

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.158	0.00	-0.29
미국 국채 10년	0.882	0.00	+5.23
독일 국채 10년	-0.588	-2.00	-1.70
이탈리아 국채 10년	0.600	-1.30	-4.00
일본 국채 10년	0.026	+0.50	+0.80

자료: Bloomberg, 키움증권

### Compliance Notice

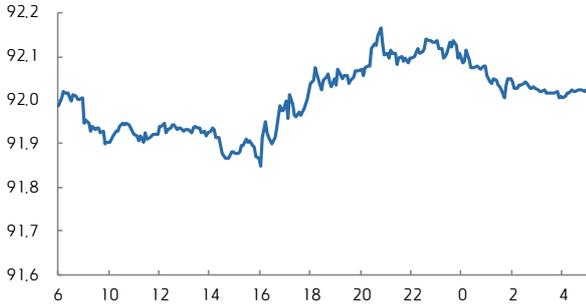
당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

### 고지사항

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

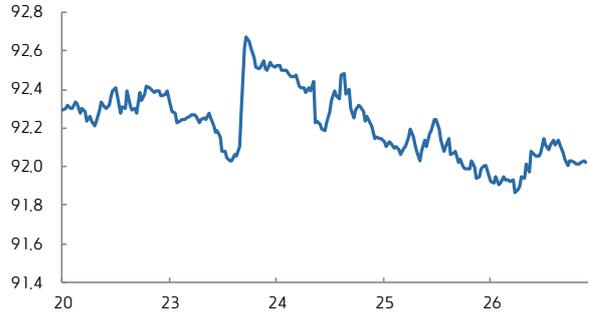


### 달러지수 일중 차트



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

### 달러지수 5D 차트



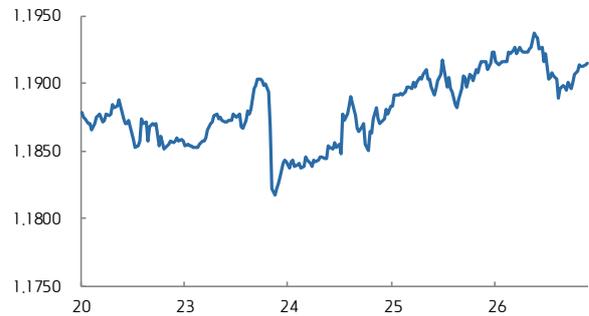
자료: Bloomberg, 키움증권

### 유로/달러 일중 차트



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

### 유로/달러 5D 차트



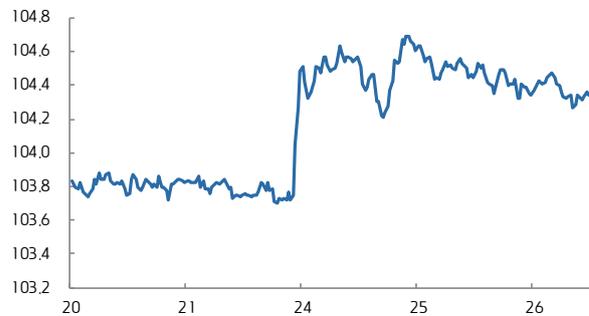
자료: Bloomberg, 키움증권

### 달러/엔 일중 차트



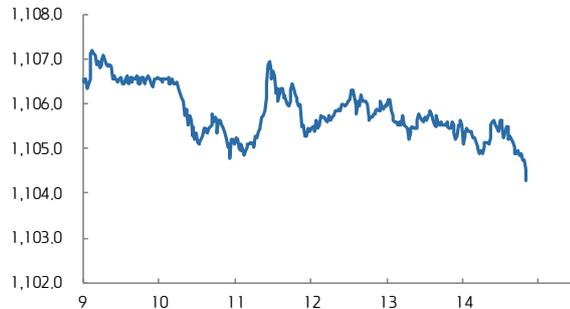
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

### 달러/엔 5D 차트



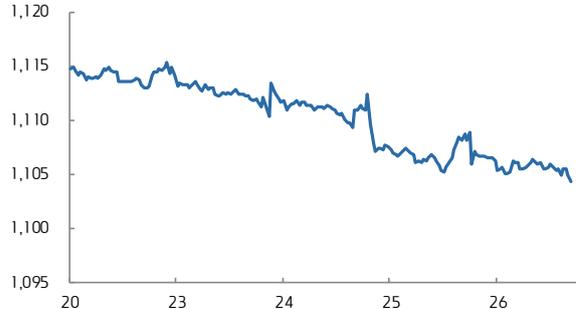
자료: Bloomberg, 키움증권

### 달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

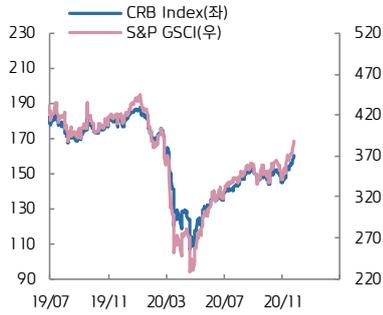
### 달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

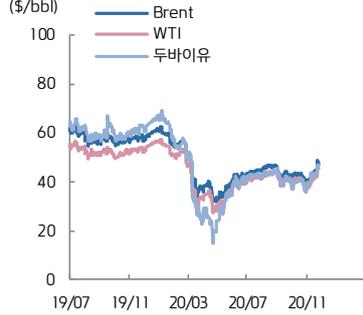


### CRB vs. S&P GSCI



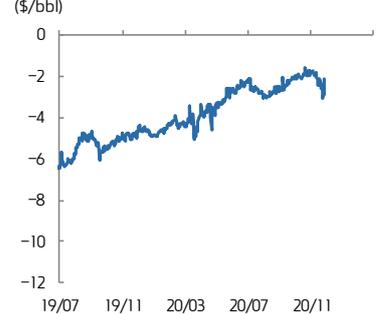
자료: Bloomberg, 키움증권

### 유가



자료: Bloomberg, 키움증권

### WTI-Brent Spread



자료: Bloomberg, 키움증권

### 금은



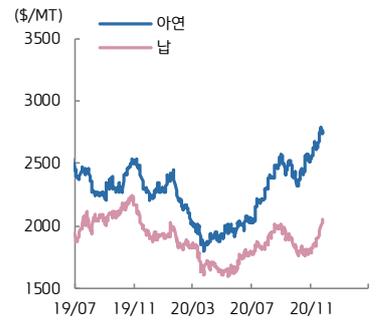
자료: Bloomberg, 키움증권

### 전기동·알루미늄



자료: Bloomberg, 키움증권

### 아연·납



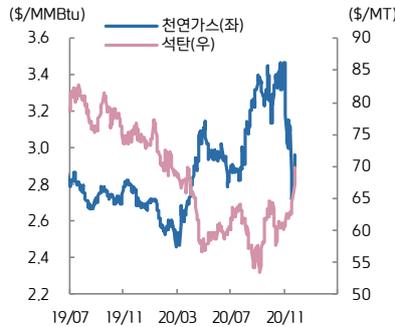
자료: Bloomberg, 키움증권

### 니켈·주석



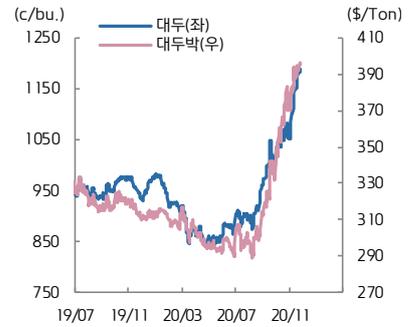
자료: Bloomberg, 키움증권

### 천연가스·석탄



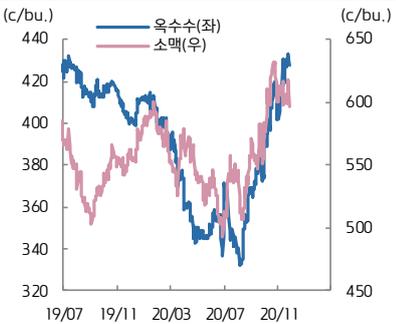
자료: Bloomberg, 키움증권

### 대두·대두박



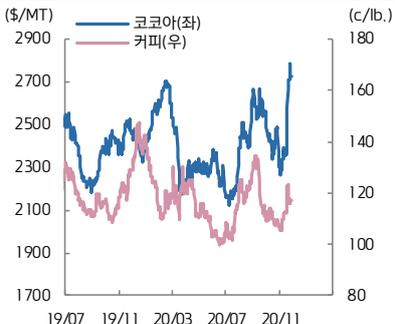
자료: Bloomberg, 키움증권

### 옥수수·소맥



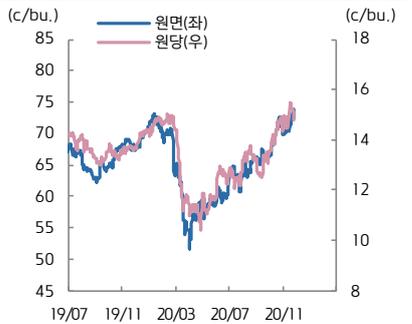
자료: Bloomberg, 키움증권

### 코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

### 원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

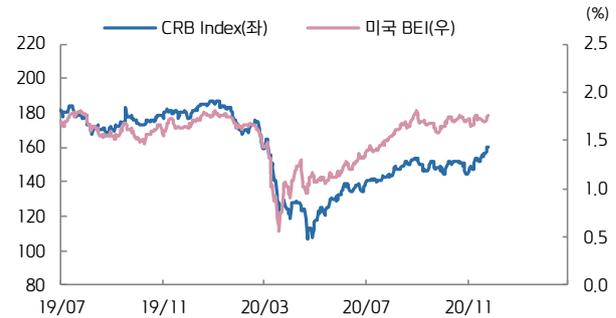


### CRB vs. 달러인덱스



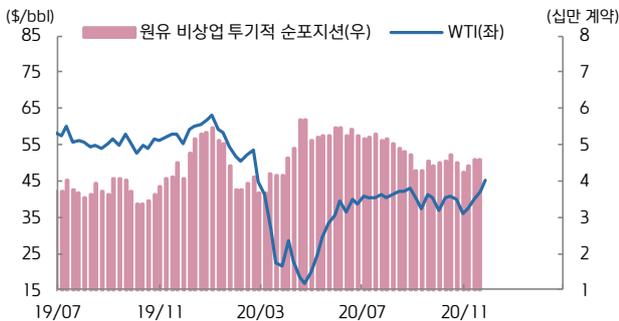
자료: Bloomberg, 키움증권

### CRB vs. 미국 BEI(10년)



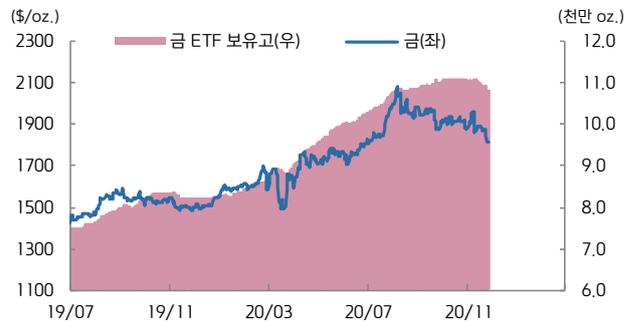
자료: Bloomberg, 키움증권

### 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	14.05	0.00	+3.84	+11.07	+3.69	-10.05	-11.91
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	11.70	0.00	+4.46	+12.39	+3.72	-25.00	-27.82
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.72	0.00	+3.63	+10.68	+4.78	-9.67	-12.52
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	10.45	0.00	+7.70	+18.21	+2.10	-27.43	-28.57
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	31.37	0.00	+7.84	+22.54	+2.12	-67.70	-69.39
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.69	0.00	+7.98	-14.82	-25.35	-44.32	-36.60
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	16.88	0.00	+0.66	+8.34	+8.69	+12.23	+12.99
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	35.50	0.00	+4.11	+9.16	+13.71	+20.50	+15.90
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	16.95	0.00	+0.30	-7.88	-6.87	-2.75	-2.25
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	91.96	0.00	-2.75	-0.77	-8.17	+26.32	+20.37
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	169.51	0.00	-3.23	-3.36	-8.07	+23.72	+18.62
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	21.72	0.00	-3.12	+0.05	-15.19	+37.12	+30.22
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	219.47	0.00	+0.46	+6.03	+5.83	+27.25	+19.76
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	15.48	0.00	+0.52	+6.46	+5.67	-3.73	-6.52
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	23.65	0.00	+1.50	+6.20	+24.54	+14.47	+7.06
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	120.11	0.00	-0.15	-0.28	-1.05	+7.57	+8.97
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	107.53	0.00	+0.24	+3.31	+1.64	-0.94	-1.83
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	114.10	0.00	+0.05	+3.43	+0.45	+1.51	-0.40
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.34	0.00	+0.31	+2.08	+0.31	+4.66	+4.05
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.15	0.00	-0.15	+4.27	+3.27	-1.25	-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



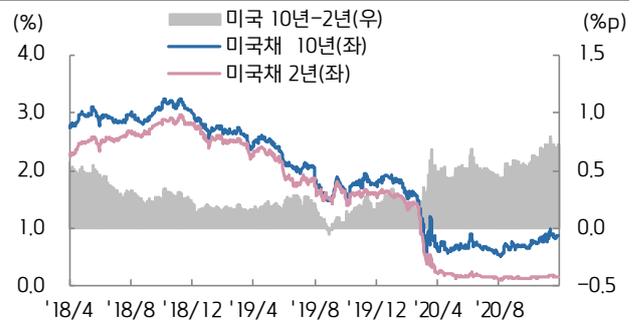
자료: Bloomberg, 키움증권

### 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