



투자전략팀

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

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

원자재 심수빈 02) 3787-0332 sb.shim@kiwoom.com

달러, 미국 부양 기대에 하락

FX: 유로화, 달러 약세에 상대적 강세

달러화는 미국 경기 부양 법안이 의회에서 통과될 것이라는 기대와 바이든 대통령의 부양 조치 강화 의지 등이 뉴욕증시 상승과 위험자산 선호를 자극하면서 하락.

미국 의회는 9,080억 달러 규모의 코로나19 긴급 구호 법안을 마련 중인 가운데 바이든 대통령이 이후에도 코로나19에 대응한 부양 조치를 내놓겠다고 언급하면서 뉴욕증시는 상승. 미국 경기 부양 기대는 국채금리의 상승을 이끌었지만 안전자산 수요 약화로 달러에는 약세요인으로 작용.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,106.35원으로 1원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세와 리스크 온에 하락 압력이 이어질 전망.

Commodity: 국제유가, OPEC+ 회의 연기로 하락

국제유가는 OPEC+ 산유국의 감산 연장 불확실성 확대되며 하락. 현 감산안(일평균 770만 배럴) 감산 기간 연장을 두고 산유국 간 이견이 이어지고 있다는 소식이 보도된 가운데 회의도 3일(현지시간)로 연기되었기 때문. 최근 유가가 가파른 상승세를 보인 요인 중 하나가 OPEC+의 감산 연장 기대였던 만큼 감산 관련 합의가 난항을 겪자 유가는 하락 지속, 배럴당 44달러 선으로 내려옴. 한편, 금은 달러 약세와 미국 경기 부양책에 대한 기대로 상승하며 온스당 1,800달러 선 회복.

금리: 미국 재정부양책 기대 높아지며 급등

국고채 금리는 외국인 선물 순매수로 다시 소폭 하락. 이날 진행된 30년물 입찰은 무난히 진행된 가운데, 외국인이 이날은 10년 선물 중심으로 순매수를 기록하자 채권시장 강세 흐름 유지. 이날 발표된 11월 수출과 3분기 GDP 성장률이 호조를 기록한 영향으로 금리 하락은 제한됨. 11월 수출이 다시 증가세로 돌아섰고, 3분기 성장률이 속보치보다도 상향 조정됨.

미 국채금리는 미국의 부양책 시행 기대와 화이자가 EU에 백신 승인 신청을 했다는 소식 등으로 급등. 미국 민주당과 공화당의 초당파 의원들이 9,080억원 규모의 부양책 법안을 제안하면서 미국채 10년물 금리는 0.90%를 크게 상회함. 연준 의장도 이에 지지하는 발언을 내놓으면서 장기물 중심으로 급등. 커브 스티프닝.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	91.185	-0.74	-1.13
EUR/USD	1.2071	+1.21	+1.51
USD/JPY	104.33	+0.02	-0.11
GBP/USD	1.3419	+0.72	+0.46
USD/CHF	0.8999	-0.99	-1.25
AUD/USD	0.7373	+0.39	+0.16
USD/CAD	1.2934	-0.52	-0.49
USD/BRL	5.2184	-2.61	-2.91
USD/CNH	6.5516	-0.49	-0.36
USD/KRW	1106.2	-0.03	-0.58
USD/KRW NDF 1M	1106.35	-0.33	-0.40

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	44.55	-1.74	+3.46
금(\$/oz)	1818.9	+2.13	-1.37
구리(\$/MT)	*7681	+2.74	+6.19
알루미늄(\$/MT)	*2022.5	+1.71	+1.86
철광석(\$/MT)	127.22	+0.87	+4.61
소맥(c/bu.)	577.25	-1.32	-4.51
대두(c/bu.)	1162	-0.56	-2.48
옥수수(c/bu.)	420.75	-1.23	-2.89

자료: Bloomberg, 키움증권 / *11월 30일 기준

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.660	0.00	0.00
국고 3년	0.977	-0.30	+1.70
국고 5년	1.332	-0.30	+4.50
국고 10년	1.645	-1.70	+5.00
회사채 3년(AA-)	1.459	-1.00	+0.40

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.164	+1.58	+0.41
미국 국채 10년	0.924	+8.55	+4.45
독일 국채 10년	-0.528	+4.30	+3.50
이탈리아 국채 10년	0.673	+4.80	+6.20
일본 국채 10년	0.020	-1.20	-0.50

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

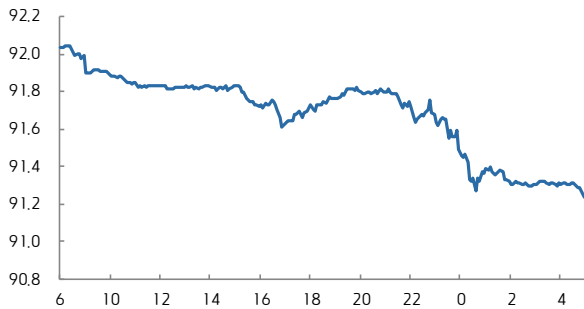
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었습니다. • 본 조차분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조차분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 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.

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.

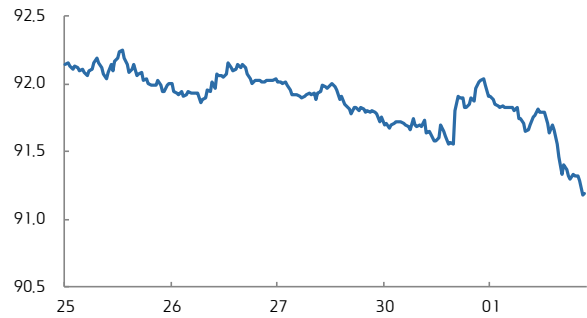


달러지수 일중 차트



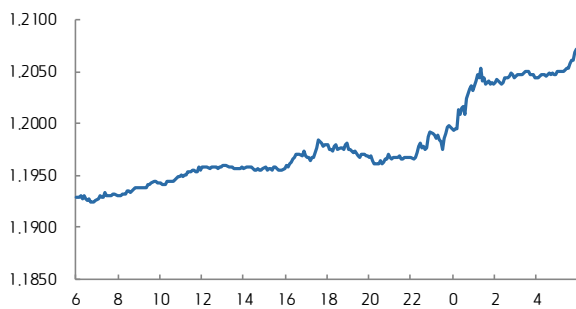
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



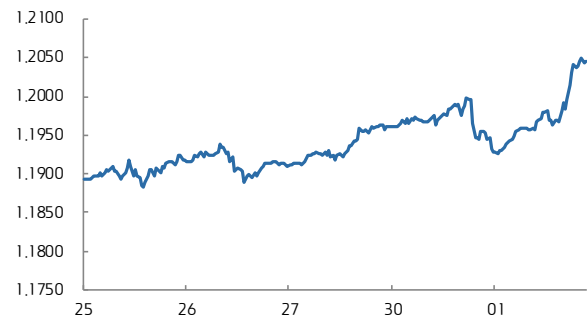
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



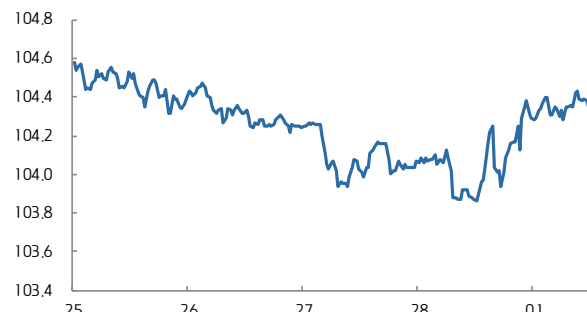
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



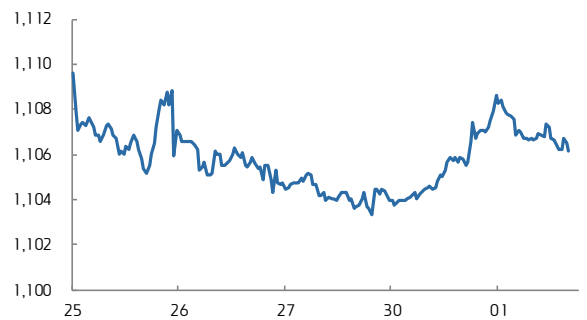
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

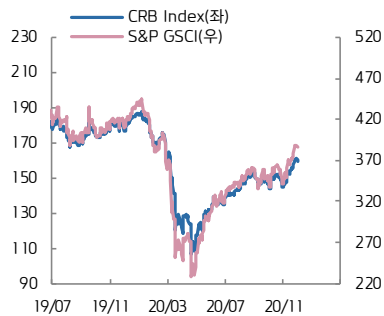
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

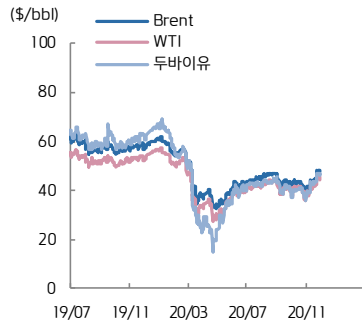


CRB vs. S&P GSCI



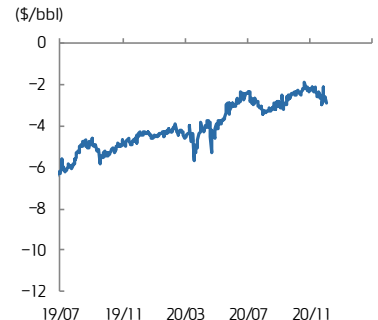
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



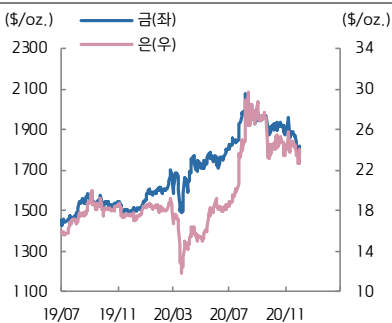
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



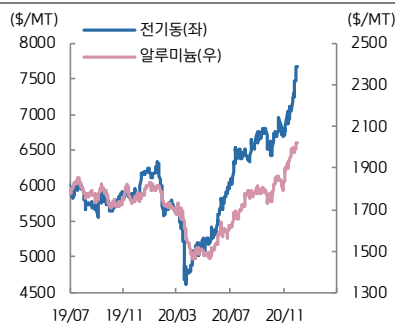
자료: Bloomberg, 키움증권

금 은



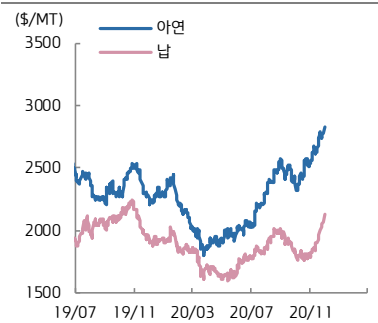
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



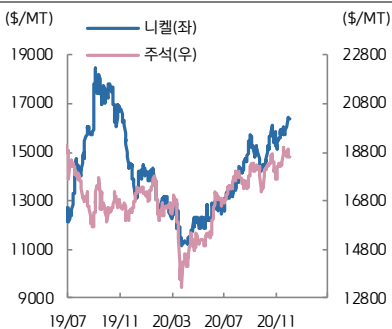
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



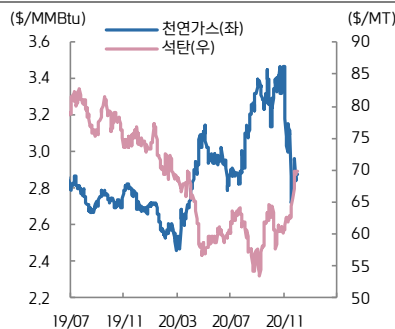
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



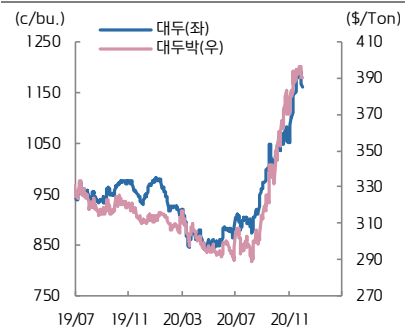
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



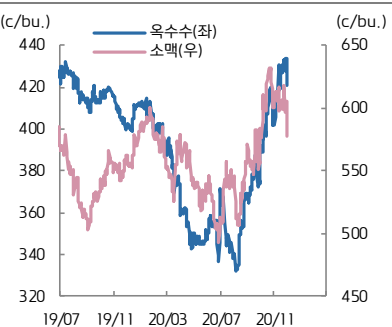
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



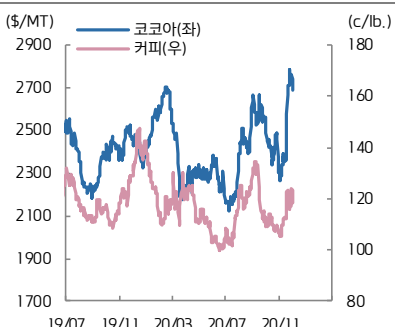
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



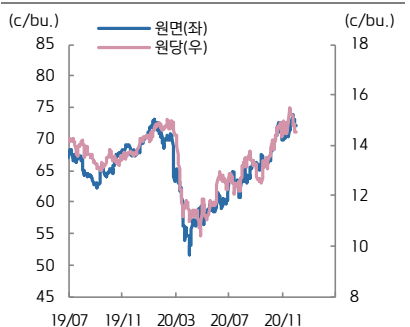
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

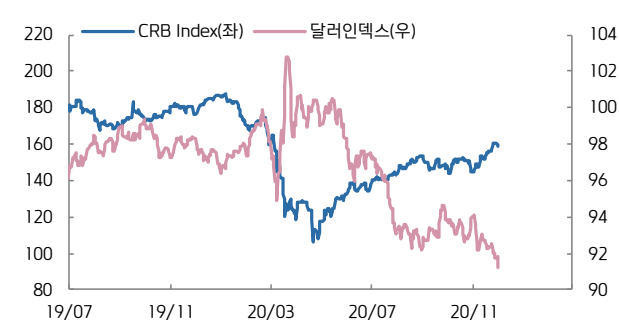
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

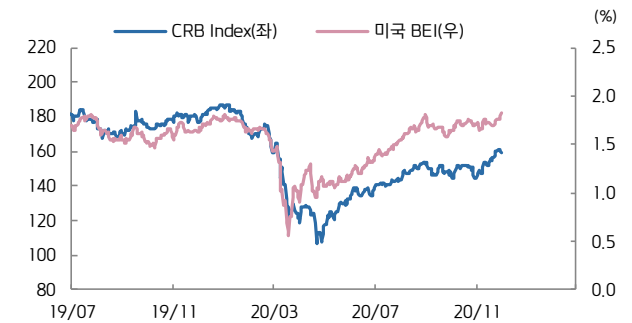


CRB vs. 달러인덱스



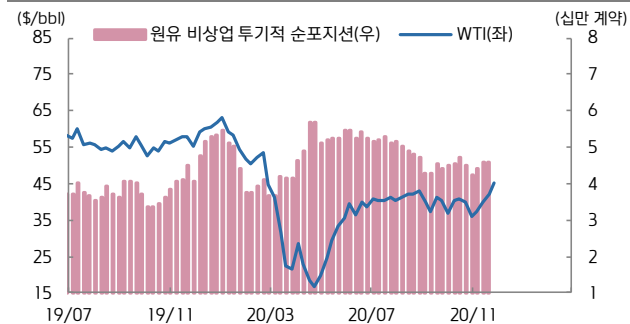
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



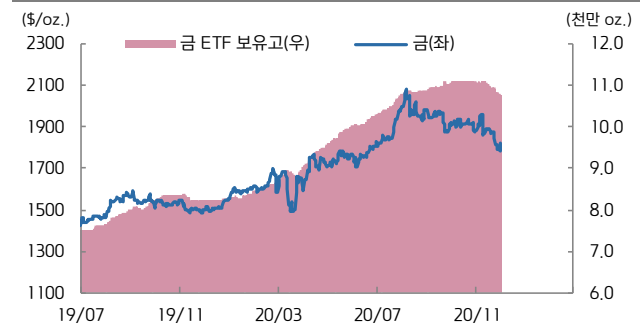
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

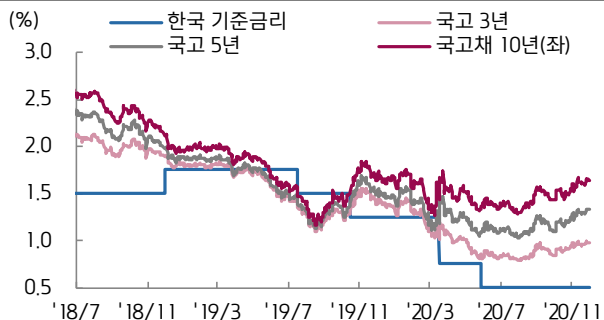
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	13.90	-0.29	-0.22	+7.25	+3.89	-9.09	-12.85
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	11.57	-0.69	-0.34	+8.74	+4.71	-24.18	-28.62
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.67	0.00	0.00	+8.10	+4.94	-8.79	-13.36
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	10.17	-1.07	-1.36	+11.03	+2.21	-26.41	-30.49
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	30.62	-1.13	-0.58	+14.60	+2.55	-67.20	-70.12
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.43	-1.60	-0.38	-10.16	-22.51	-41.93	-38.14
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	17.47	+1.16	+3.50	+10.64	+12.35	+17.56	+16.93
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	36.70	-0.81	+3.38	+11.21	+20.96	+26.55	+19.82
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	20.00	0.00	+17.99	+11.11	+11.42	+20.48	+15.34
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	93.59	+3.11	+1.62	-1.65	-6.39	+28.01	+22.50
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	170.18	+2.11	+0.35	-4.88	-6.81	+23.51	+19.09
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	22.30	+5.94	+3.10	-0.62	-12.72	+41.14	+33.69
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	225.52	+0.80	+1.93	+4.90	+6.76	+29.16	+23.06
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	15.39	-1.09	-1.16	+5.27	+4.06	-4.29	-7.07
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	23.30	+1.17	+0.43	+5.86	+19.06	+10.85	+5.48
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	119.67	-0.60	-0.33	-0.21	-1.90	+7.80	+8.57
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	107.54	+0.01	0.00	+2.32	+1.44	-0.20	-1.83
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	114.14	-0.10	-0.04	+3.12	-0.30	+2.59	-0.37
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.49	+0.87	+1.03	+2.43	+1.42	+4.88	+4.81
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.25	+0.72	+0.94	+4.37	+4.06	-1.08	-1.96

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



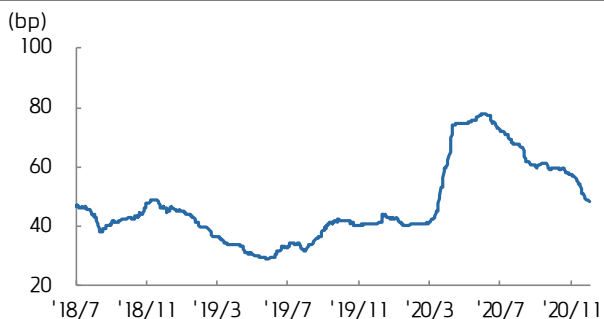
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



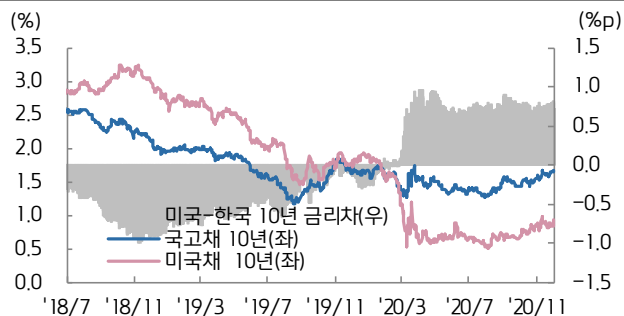
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



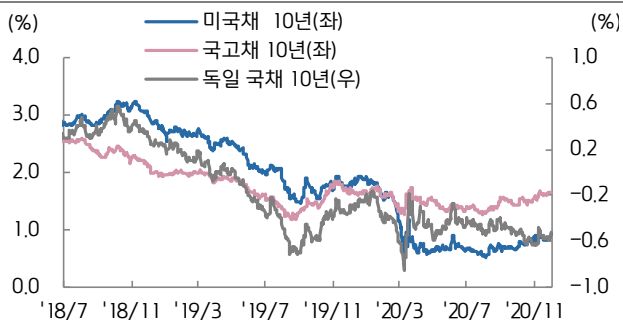
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



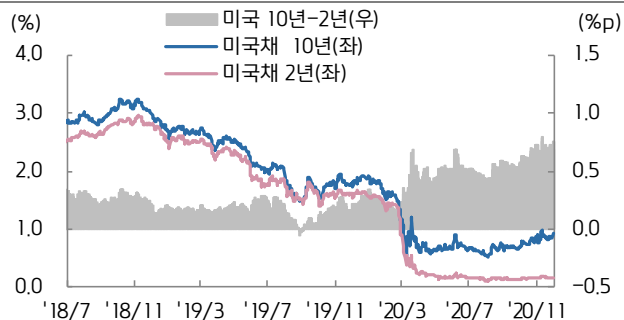
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



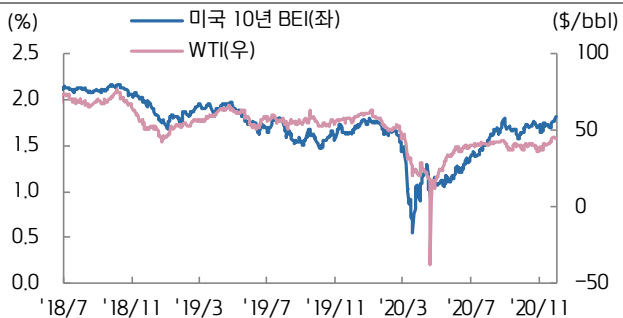
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



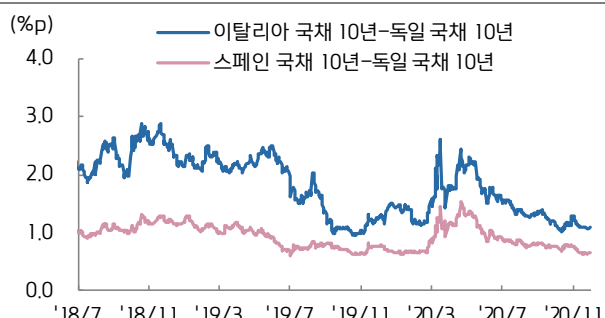
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권