



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

달러, 부양 기대 지속되며 하락

FX: 파운드화, 브렉시트 협상 불확실성에 하락

달러화는 미국 베이지북과 민간 고용이 부진했지만 유로화가 상대적인 강세를 보이고 미국 부양 기대가 지속되면서 하락세 지속.

미국 베이지북에서는 몇몇 주가 성장이 정체되고 있다고 언급. 11월 ADP 민간 고용은 전월보다 30.7만 명 증가하며 시장 예상치를 하회. 미국 내에서 민주당 하원의장과 상원 원내 대표가 즉각적인 부양책 협상 시작을 요구하며 부양 기대를 유지. 유로화는 달러 약세 영향에 상대적으로 강세가 계속된 반면, 파운드화는 브렉시트 관련 협상 불확실성에 하락.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,100.45원으로 1원 하락 출발할 것으로 예상하나 최근 하락에 따른 속도 조절 과정이 뒤따를 듯.

Commodity: 국제유가, OPEC+ 회의 앞두고 상승

국제유가는 OPEC+ 산유국 회의를 앞두고 감산 연장 기대 이어지며 상승. 또한 EIA가 발표한 지난주 미 원유재고가 68만 배럴 줄어든 영국이 화이자가 개발한 코로나19 백신의 긴급 사용을 승인하면서 백신에 대한 낙관적 기대 이어진 점도 유가 상승 요인으로 작용. 한편, 금은 영국 코로나19 백신 승인에도 달러가 약세를 보이고 연말 전 미국 부양정책이 발표될 것이라는 기대 높아지며 상승. 또한 ADP가 발표한 미국의 12월 고용지표가 부진했던 점도 금 가격 상승 요인으로 작용.

금리: 영국의 코로나19 백신 승인과 미 부양책 기대로 상승

국고채 금리는 미국의 부양책 기대로 대외금리가 상승한 영향에 동반 상승 마감. 전일 미국 민주당과 공화당의 초당파 의원들이 경기 부양책을 제안하면서 경기 회복 기대가 높아짐. 국내 코로나 확진자수는 계속해서 증가하고 있지만 이보다는 백신과 부양책 기대와 함께 외국인의 매도로 금리는 상승 압력을 받고 있음. 다만 이날 외국인이 장 후반 매도세를 축소하며 금리 상승폭도 제한됨.

미 국채금리는 고용지표 둔화에도 부양책과 백신 소식으로 상승세 이어감. ADP 민간 고용은 예상치를 하회한 가운데, 펠로시 하원 의장 등이 부양책 기대를 높이는 발언을 하면서 금리 상승. 또한 영국 정부가 화이자의 코로나19 백신을 승인한 점도 위험자산 선호를 높인 요인. 다만 베이지북에서의 경기 회복세 둔화 언급은 금리 상승폭 제한시킴.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	91.017	-0.32	-1.06
EUR/USD	1.2115	+0.36	+1.66
USD/JPY	104.42	+0.09	-0.04
GBP/USD	1.3365	-0.41	-0.11
USD/CHF	0.8946	-0.57	-1.51
AUD/USD	0.7416	+0.61	+0.69
USD/CAD	1.2918	-0.14	-0.68
USD/BRL	5.2315	+0.25	-1.61
USD/CNH	6.5436	-0.13	-0.30
USD/KRW	1100.8	-0.49	-0.73
USD/KRW NDF 1M	1100.45	-0.53	-0.56

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	45.28	+1.64	+0.82
금(\$/oz)	1830.2	+0.62	+1.07
구리(\$/MT)	7623	-0.34	+5.04
알루미늄(\$/MT)	2062	+0.46	+4.06
철광석(\$/MT)	131.02	+2.99	+7.31
소맥(c/bu.)	588.5	+1.95	-4.70
대두(c/bu.)	1153	-0.77	-3.21
옥수수(c/bu.)	423.75	+0.71	-2.02

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.660	0.00	0.00
국고 3년	0.982	+0.50	+1.00
국고 5년	1.350	+1.80	+3.80
국고 10년	1.675	+3.00	+4.00
회사채 3년(AA-)	1.463	+0.40	-0.20

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.158	-0.78	+0.01
미국 국채 10년	0.936	+1.00	+5.44
독일 국채 10년	-0.519	+0.90	+4.90
이탈리아 국채 10년	0.631	-4.20	+1.80
일본 국채 10년	0.026	+0.60	+0.50

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 사용 될 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.

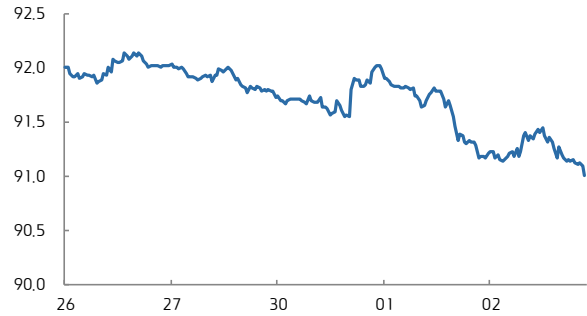


달러지수 일중 차트



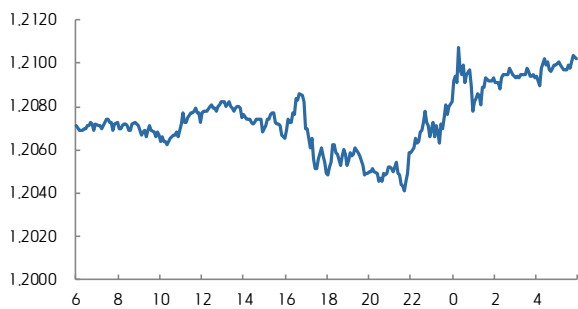
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



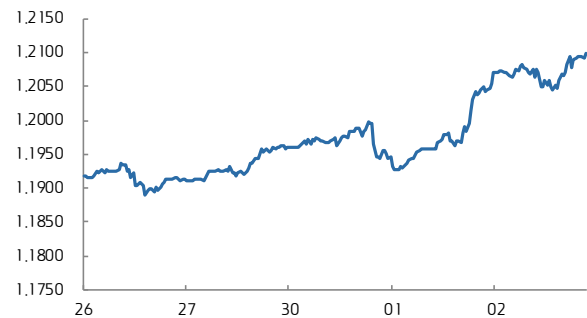
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



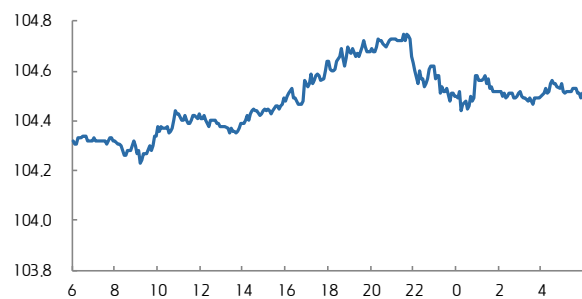
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

유로/달러 5D 차트



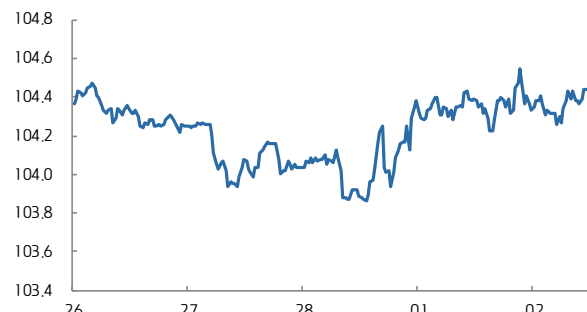
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



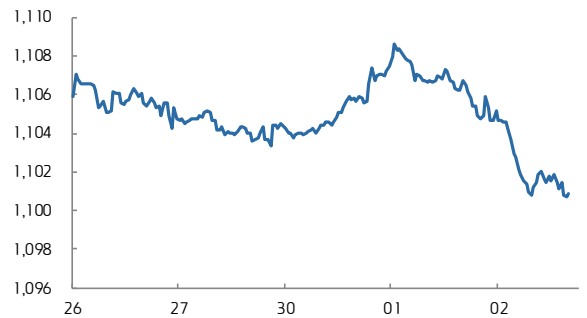
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

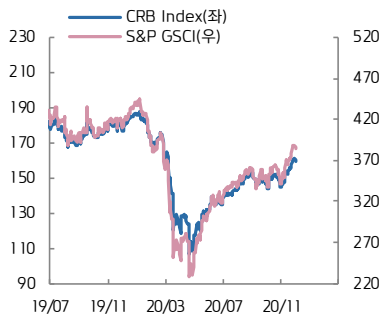
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

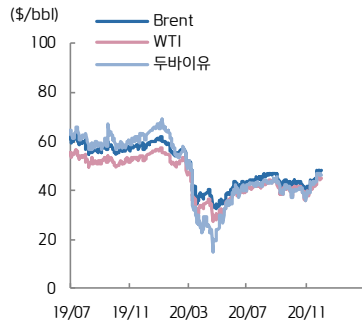


CRB vs. S&P GSCI



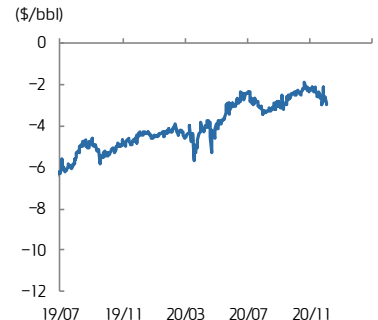
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



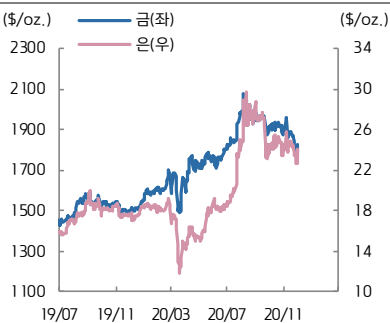
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



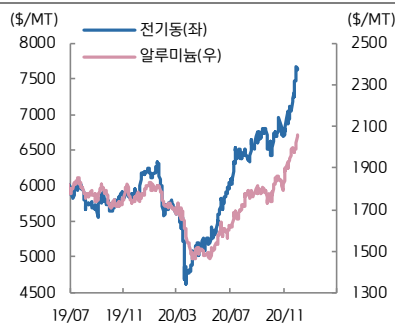
자료: Bloomberg, 키움증권

금 은



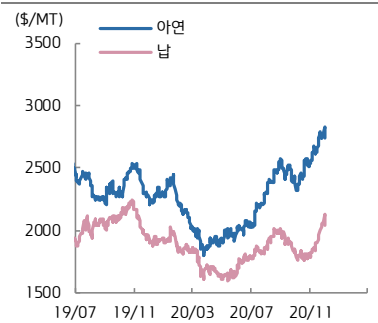
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



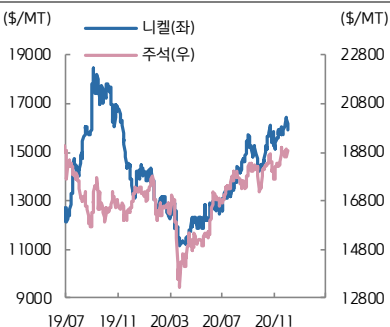
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



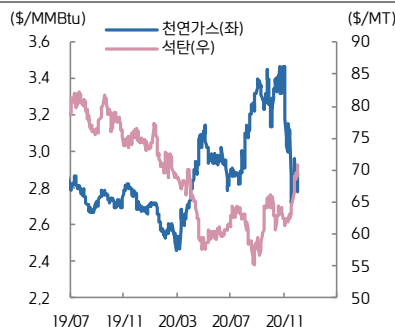
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



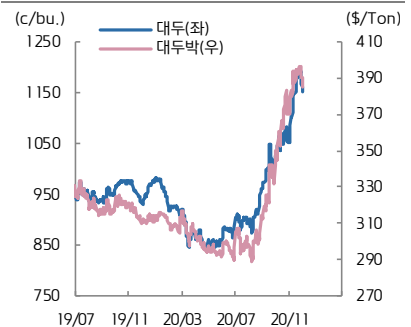
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



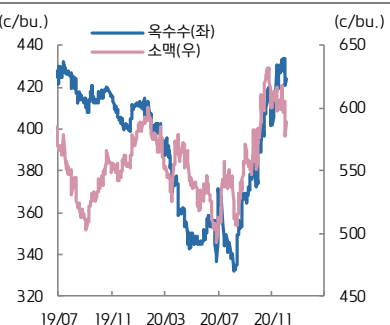
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



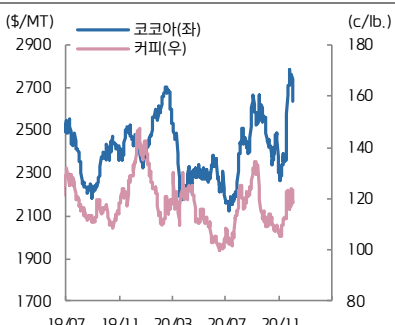
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



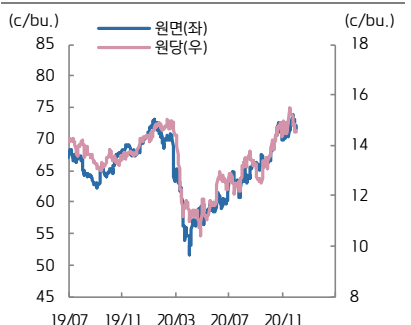
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

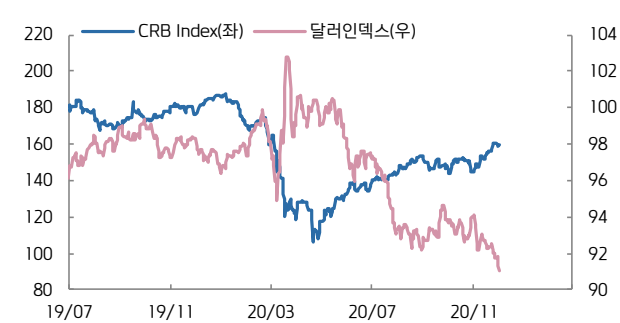
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

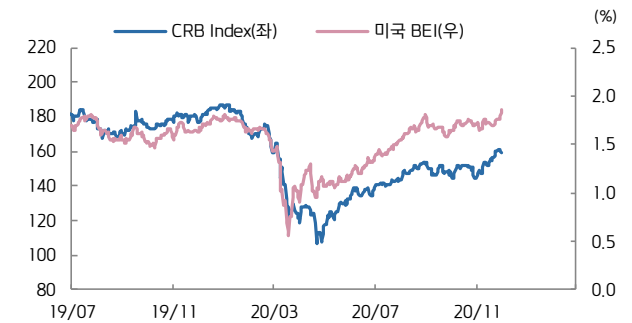


CRB vs. 달러인덱스



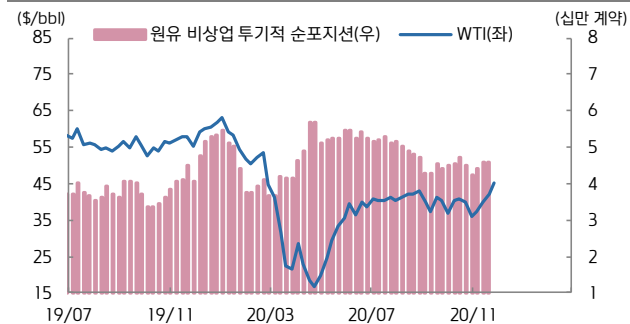
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



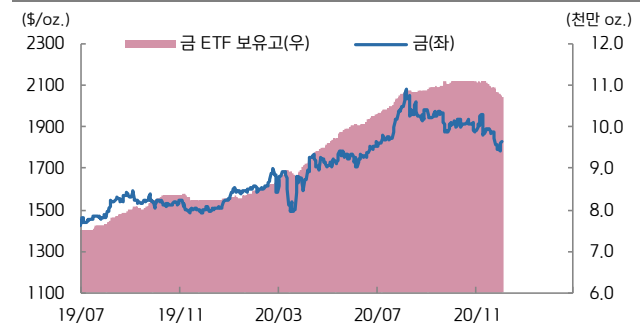
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

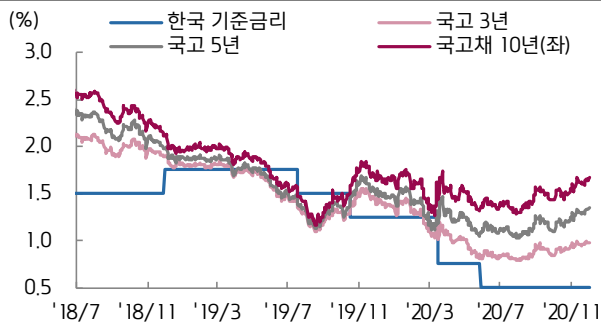
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	13.96	+0.43	-0.64	+6.56	+5.28	-8.76	-12.48
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	11.65	+0.69	-0.43	+7.87	+6.10	-23.81	-28.13
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.68	+0.21	-0.74	+6.36	+5.88	-8.95	-13.17
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	10.26	+0.88	-1.82	+9.97	+3.43	-26.03	-29.87
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	30.97	+1.14	-1.28	+12.86	+4.49	-67.08	-69.78
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	9.96	-4.51	-6.83	-13.99	-25.34	-46.68	-40.93
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	17.35	-0.69	+2.78	+8.71	+12.88	+17.79	+16.13
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	37.27	+1.55	+4.99	+12.91	+23.00	+28.52	+21.68
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	20.00	0.00	+17.99	+11.11	+6.67	+23.84	+15.34
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	93.99	+0.43	+2.21	-0.80	-5.09	+27.29	+23.02
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	171.46	+0.75	+1.15	-4.12	-5.34	+23.25	+19.99
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	22.33	+0.13	+2.81	+0.40	-9.74	+39.13	+33.87
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	223.92	-0.71	+2.03	+4.37	+4.81	+27.90	+22.19
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	15.42	+0.19	-0.39	+5.04	+5.11	-4.70	-6.88
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	22.80	-2.15	-3.59	+33.88	+16.92	+9.62	+3.21
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	119.47	-0.17	-0.53	-1.21	-2.19	+6.67	+8.39
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	107.76	+0.20	+0.21	+1.62	+2.28	+0.08	-1.62
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	114.20	+0.05	+0.09	+1.21	+0.26	+2.44	-0.31
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.52	+0.14	+0.87	+2.53	+1.62	+4.92	+4.95
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.29	+0.20	+0.76	+3.99	+4.41	-0.75	-1.76

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



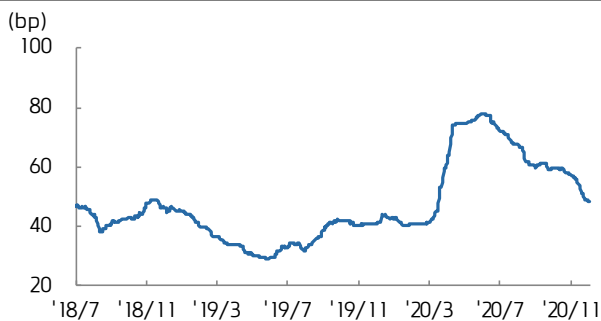
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



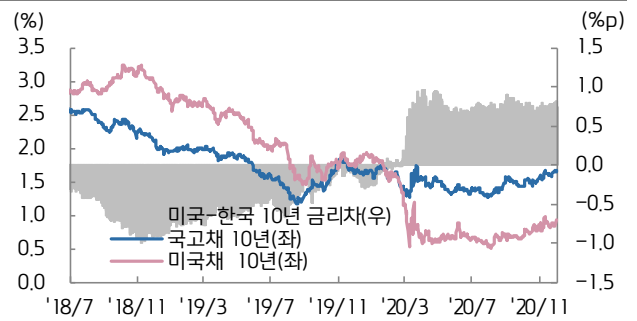
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



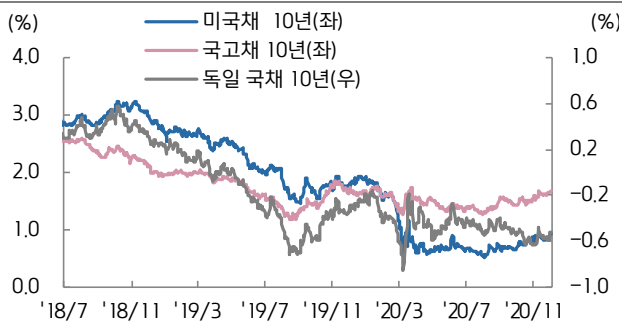
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



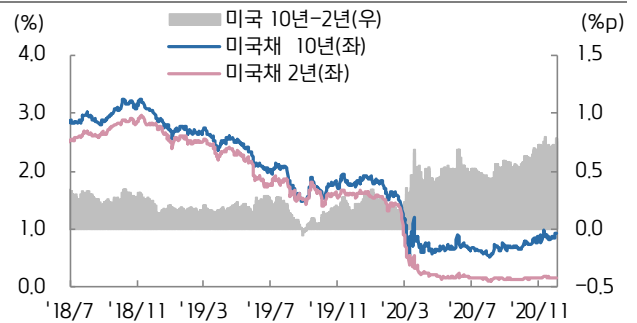
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



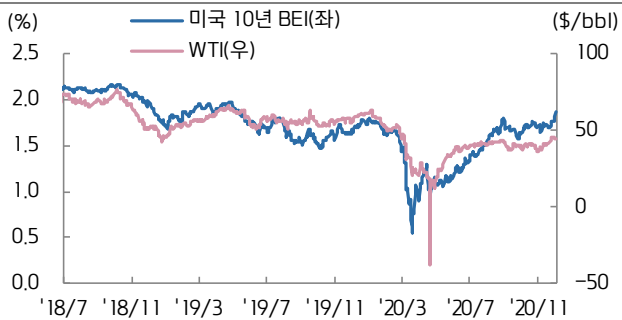
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권