



투자전략팀

채권전략 **안예하** 02) 3787-5157 yhahn@kiwoom.com원자재 **심수빈** 02) 3787-0332 sb.shim@kiwoom.com

달러, 약세 지속

FX: 유로화, ECB 추가 부양책 기대에도 강세

달러화는 미국 재정 부양책 기대가 높아지면서 약세 흐름 지속. 맥코넬 상원 원내 대표는 5,000억 달러 규모의 부양책을 고집하고 있지만 펠로시 하원의장과 의견을 교환하는 등 적극적인 모습을 보이면서 달러의 추가 약세 흐름이 지속됨. 트럼프 대통령 또한 부양책을 지지할 것이라는 의지를 보임.

한편, ECB가 추가 부양책을 제시할 것이라는 기대가 높아졌지만, 금리 인하 조치는 어렵다는 점이 부각되면서 유로화가 약세로 전환되지 못하고 강세 흐름이 지속된 점도 달러 약세 요인.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,092.70원으로 5원 하락 출발할 것으로 예상하나, 최근 하락에 따른 속도 조절 과정이 뒤따를 전망.

Commodity: 국제유가, OPEC+ 감산 완화에도 상승

국제유가는 OPEC+ 산유국 감산 규모 완화에도 상승. OPEC+ 산유국이 시장 예상과 달리 2021년 1월부터 감산 규모를 축소하기로 결정했지만, 감산 규모 축소가 일평균 50만 배럴 수준이며 점진적인 증산을 시사하면서 증산에 따른 시장 충격은 제한된 것으로 보임. 또한 달러가 약세를 보이고 미국 경기 부양 정책에 대한 기대도 이어진 점도 유가 상승 요인으로 작용하며 유가는 전일대비 0.8% 상승 마감함.

한편, 금은 미국의 추가 경기 부양책에 대한 기대와 이에 따른 달러 약세로 상승 마감함.

금리: 미 부양책 대기하며 금리 추가 상승 제한되고 하락

국고채 금리는 내년도 예산안이 통과된 가운데 장중 큰 변화 없이 소폭 하락 마감. 전일 미국채 금리 상승 속도는 제한되었으나 외국인의 선물 순매도 흐름 지속. 이 가운데 기관들의 저가 매수도 이어지면서 국고채 금리의 추가 상승은 제한되었으며, 뚜렷한 방향성 없이 보합권 등락 이어짐.

미 국채금리는 신규실업수당청구건수가 개선되었음에도 부양책 소식을 대기하며 소폭 하락. 9,080억 달러 규모의 부양책 기대가 조성되었지만 맥코넬 상원 원내대표는 5,000억 달러 부양책을 고집하고 있어 부양책 통과 기대가 다소 약화된 영향. 또한 비둘기 성향을 지닌 크리스토퍼 윌러를 연준 이사로 승인했다는 소식 또한 금리 하락 요인. 위험 자산 선호는 지속되었지만, 금리 추가 상승은 부담스러운 양상.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	90.689	-0.47	-1.42
EUR/USD	1.2144	+0.24	+1.94
USD/JPY	103.84	-0.56	-0.40
GBP/USD	1.3450	+0.64	+0.69
USD/CHF	0.8913	-0.37	-1.73
AUD/USD	0.7439	+0.31	+1.05
USD/CAD	1.2862	-0.43	-1.19
USD/BRL	5.1585	-1.40	-3.26
USD/CNH	6.5356	-0.12	-0.52
USD/KRW	1097	-0.35	-0.69
USD/KRW NDF 1M	1092.7	-0.70	-1.24

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	45.64	+0.80	-0.15
금(\$/oz)	1841.1	+0.60	+1.65
구리(\$/MT)	7682	+0.77	+4.23
알루미늄(\$/MT)	2039.5	-1.09	+3.11
철광석(\$/MT)	132.54	+1.16	+7.13
소맥(c/bu.)	584.5	-0.68	-2.01
대두(c/bu.)	1168.25	+1.32	-1.33
옥수수(c/bu.)	426.5	+0.65	-0.23

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.660	0.00	0.00
국고 3년	0.965	-1.70	-2.00
국고 5년	1.325	-2.50	-1.00
국고 10년	1.657	-1.80	0.00
회사채 3년(AA-)	1.441	-2.20	-3.50

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.149	-0.98	-0.97
미국 국채 10년	0.906	-2.97	+2.47
독일 국채 10년	-0.556	-3.70	+3.20
이탈리아 국채 10년	0.601	-3.00	+0.10
일본 국채 10년	0.026	0.00	0.00

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

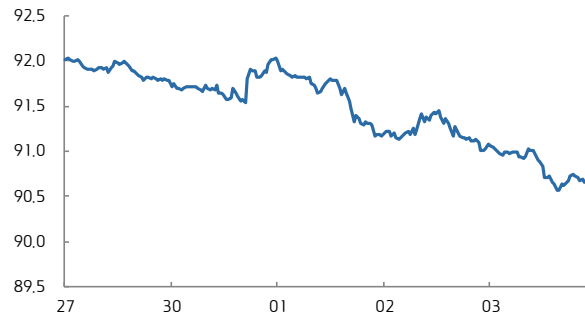


달러지수 일중 차트



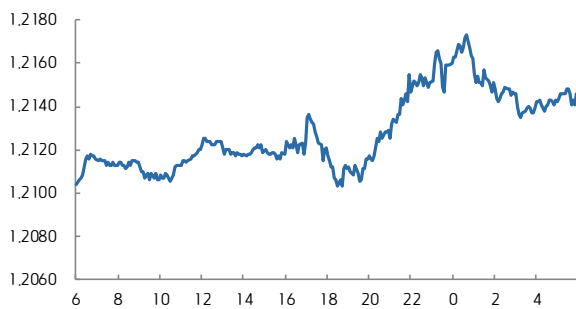
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



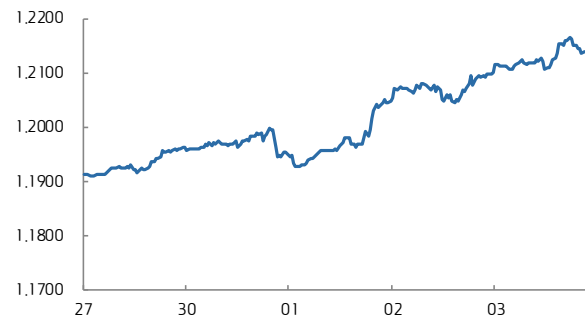
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



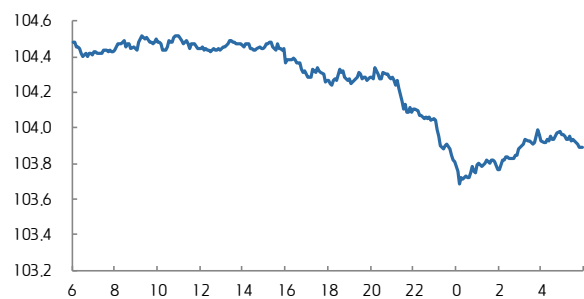
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

유로/달러 5D 차트



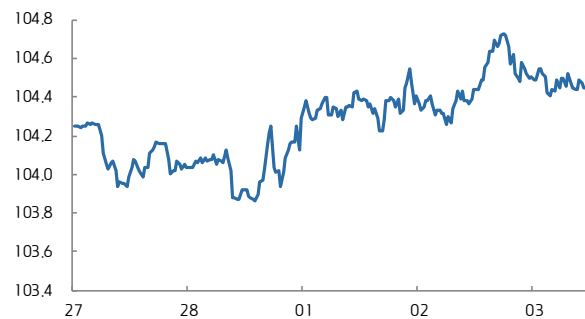
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



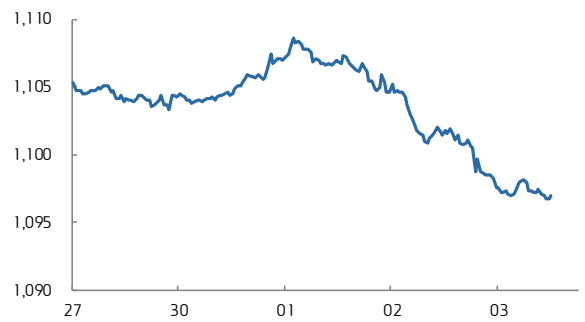
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

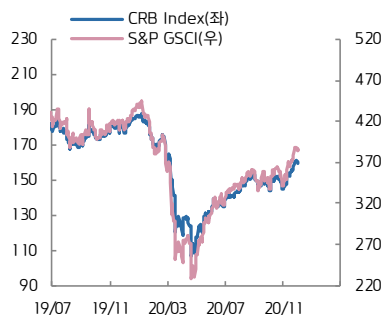
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

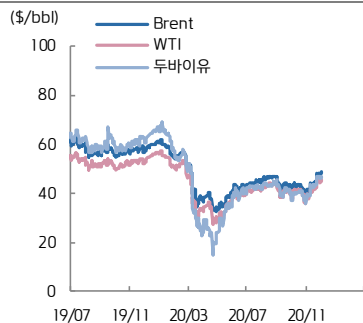


CRB vs. S&P GSCI



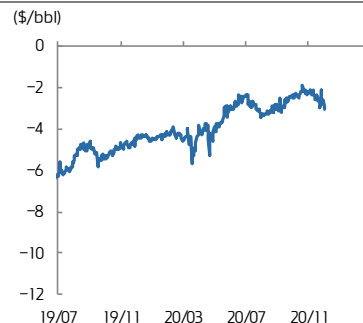
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



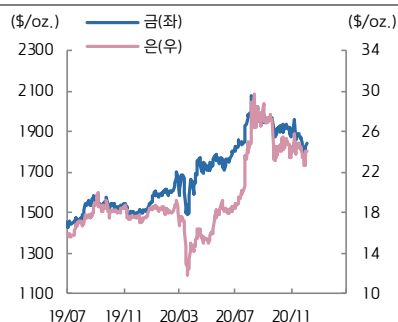
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



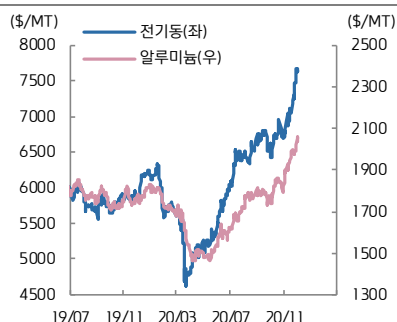
자료: Bloomberg, 키움증권

금 은



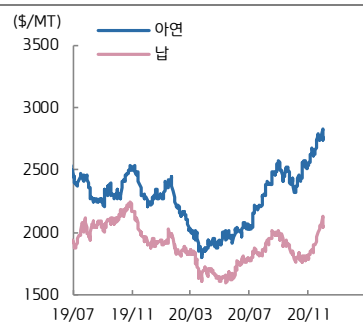
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



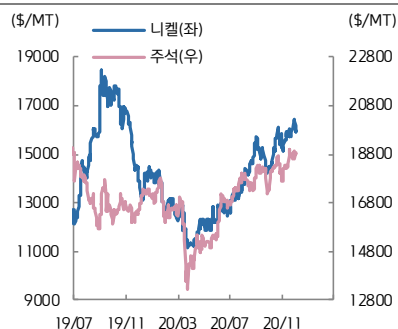
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



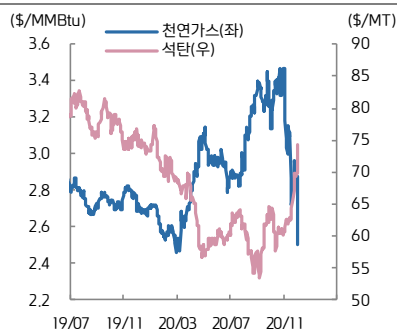
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



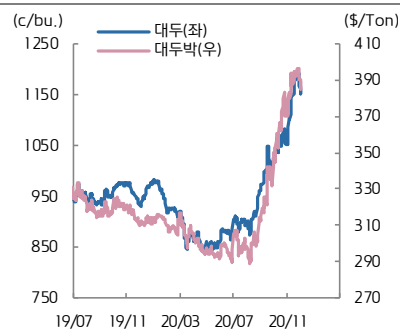
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



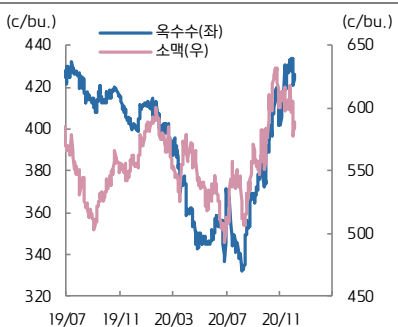
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



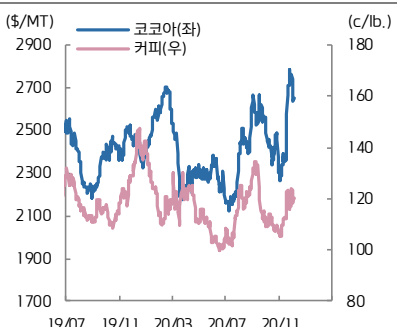
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



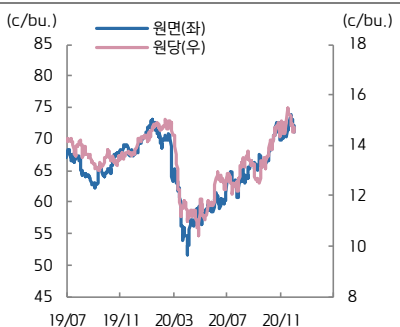
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

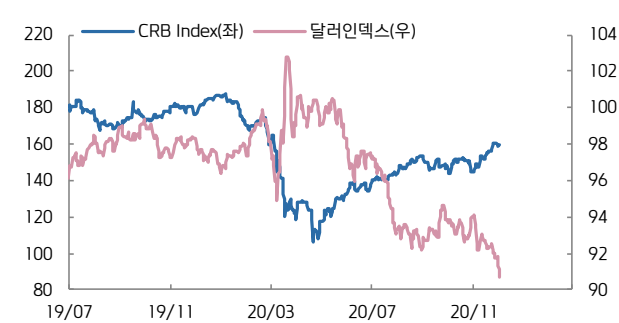
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

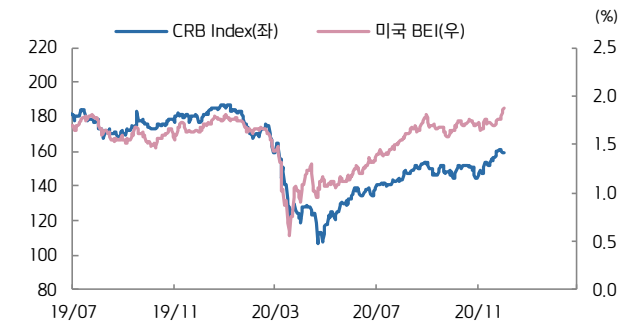


CRB vs. 달러인덱스



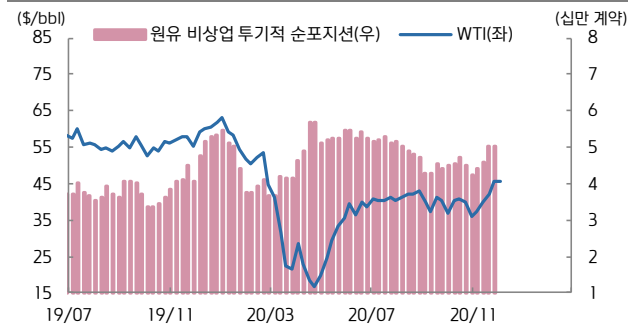
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



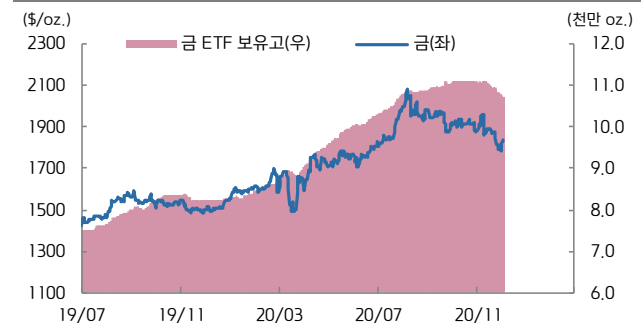
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

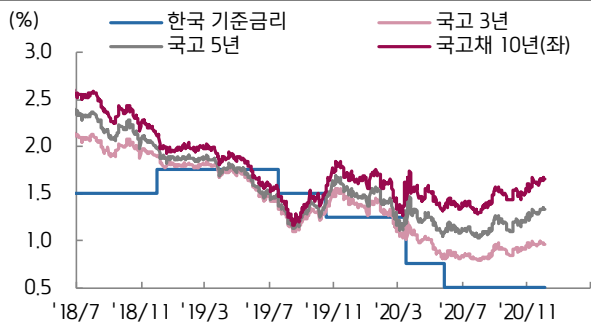
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	13.98	+0.14	-0.50	+6.23	+6.39	-10.04	-12.35
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	11.66	+0.09	-0.34	+7.96	+7.66	-25.11	-28.07
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.68	+0.00	-0.74	+6.36	+6.61	-9.83	-13.17
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	10.29	+0.29	-1.53	+10.87	+6.74	-27.69	-29.67
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	31.25	+0.90	-0.38	+15.06	+9.61	-67.96	-69.51
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	9.09	-8.73	-14.97	-18.33	-34.51	-50.89	-46.09
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	17.26	-0.52	+2.25	+8.01	+10.50	+16.46	+15.53
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	37.30	+0.08	+5.07	+8.43	+13.86	+28.62	+21.78
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	20.00	0.00	+17.99	+11.11	+11.42	+26.26	+15.34
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	94.03	+0.04	+2.25	-4.38	-5.51	+27.78	+23.08
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	172.81	+0.79	+1.95	-5.53	-4.86	+24.40	+20.93
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	22.43	+0.45	+3.27	-5.00	-10.49	+42.32	+34.47
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	215.60	-3.72	-1.76	-2.97	+0.27	+22.05	+17.65
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	15.38	-0.26	-0.65	+3.85	+4.27	-4.71	-7.13
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	22.80	0.00	-3.59	+2.06	+14.29	+9.93	+3.21
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	119.79	+0.27	-0.27	-0.93	-1.38	+7.37	+8.68
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	107.83	+0.06	+0.28	+1.28	+2.64	-0.17	-1.56
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	114.68	+0.42	+0.51	+1.25	+1.12	+2.63	+0.10
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.61	+0.42	+1.29	+1.98	+2.03	+5.31	+5.39
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.38	+0.50	+1.26	+3.30	+4.66	-0.61	-1.27

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



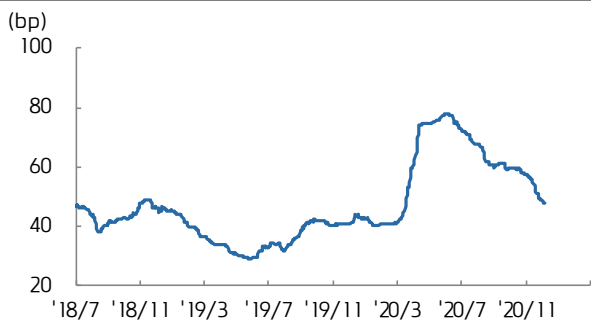
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



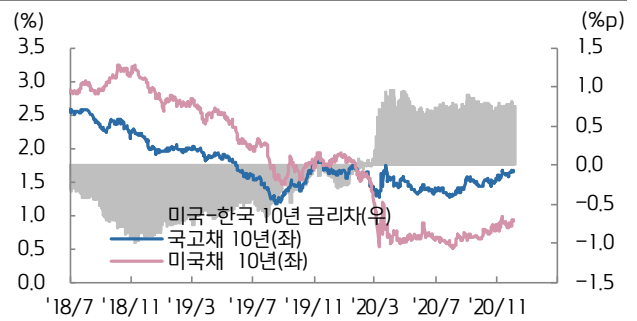
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



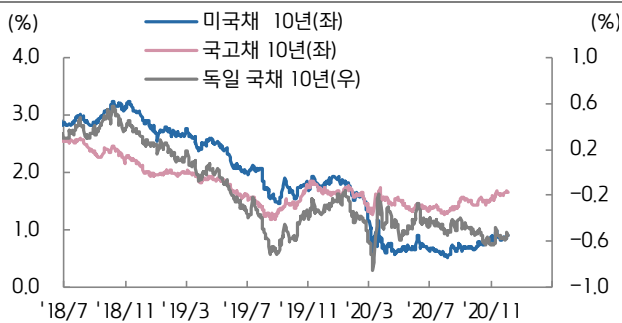
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



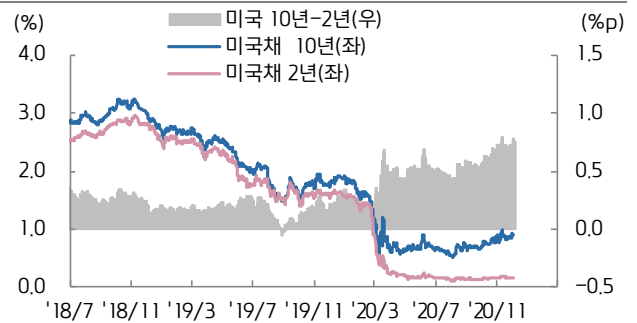
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



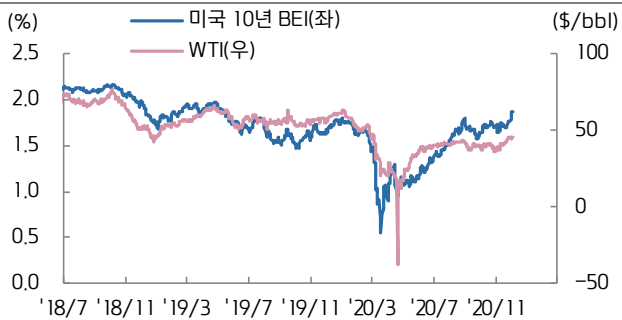
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



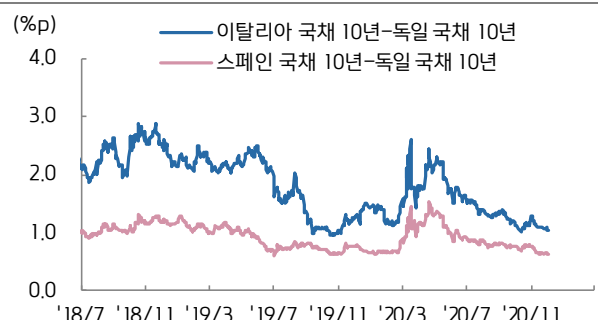
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권