



투자전략팀

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

달러, 숨고르기

FX: 달러, 부양책 기대에도 가파른 약세 속도 조절

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	90.701	-0.01	-1.19
EUR/USD	1.2121	-0.19	+1.32
USD/JPY	104.17	+0.32	+0.08
GBP/USD	1.3441	-0.07	+0.98
USD/CHF	0.8922	+0.10	-1.56
AUD/USD	0.7425	-0.19	+0.51
USD/CAD	1.2784	-0.61	-1.58
USD/BRL	5.1298	-0.56	-3.88
USD/CNH	6.5173	-0.28	-0.88
USD/KRW	1082.1	-1.36	-1.91
USD/KRW NDF 1M	1084.63	-0.74	-1.87

자료: Bloomberg, 키움증권

달러화는 미 재정부양책 통과 기대로 위험자산 선호가 지속됨에도 고용지표 둔화로 약세 속도 제한되며 약보합 마감. 달러가 전주 대비 1% 넘게 약세를 보여온 가운데, 이날은 최근의 가파른 속도를 조절하는 분위기. 그렇지만 계속해서 부양책에 대한 기대가 시장의 위험 선호 심리를 유지시킴.

파운드화는 장중 브렉시트 협상 타결이 임박했다는 소식이 전해지면서 강세를 보였지만, 주말을 앞두고 소폭 약세로 전환하며 마감.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,084.63원으로 2원 상승 출발할 것으로 예상. 달러의 약세 속도가 주춤해지면서 달러/원 환율 하락 속도도 조절될 것으로 예상.

Commodity: 국제유가, OPEC+ 증산 결정에도 상승

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	46.26	+1.36	+1.60
금(\$/oz)	1840	-0.06	+2.90
구리(\$/MT)	7748.5	+0.87	+3.64
알루미늄(\$/MT)	2040	+0.02	+2.59
철광석(\$/MT)	140.29	+5.85	+12.64
소맥(c/bu.)	575.5	-1.54	-5.03
대두(c/bu.)	1163	-0.45	-2.41
옥수수(c/bu.)	420.5	-1.41	-3.05

자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가는 시장 기대와 달리 OPEC+ 산유국이 감산 규모를 축소하기로 결정했지만 상승. OPEC+의 감산 축소 규모가 일평균 50만 배럴로 크지 않으며 원유 시장 내 수급 균형에 영향을 미치지 않을 것으로 보이기 때문. 또한 연내 미국 정부의 부양 정책 타결 기대가 이어지고 있다는 점도 유가 상승 요인으로 작용하며 배럴당 46달러 선으로 올라섬.

한편, 구리는 코로나19 백신에 대한 낙관적인 기대 속 위험자산 선호 심리 이어지며 상승, 톤당 7,700달러 선으로 올라섬.

금리: 부진한 고용지표가 부양책 기대 높여 금리 상승

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.660	0.00	0.00
국고 3년	0.970	+0.50	-0.70
국고 5년	1.335	+1.00	+1.00
국고 10년	1.664	+0.70	+2.40
회사채 3년(AA-)	1.439	-0.20	-2.70

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.151	+0.21	-0.17
미국 국채 10년	0.966	+5.96	+12.86
독일 국채 10년	-0.547	+0.90	+4.10
이탈리아 국채 10년	0.623	+2.20	+3.00
일본 국채 10년	0.024	-0.20	-0.70

자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 금리는 저가매수성 수요로 하락했으나, 외국인의 국채선물 10년물 매도에 장기물은 상승하는 등 혼조 마감. 전일 미 국채금리가 하락한 가운데 오전 중 금리는 강보합권 등락했으나, 20년 이상 장기물은 최근 강세 되돌리며 소폭 상승. 다만, 모멘텀이 부재한 상황에서 변동성 제한되었으며, 거래 역시 한산한 모습 이어짐.

미국 국채금리는 미국 11월 고용보고서가 부진하게 발표됨에 따라 부양책 기대 높아져 상승. 11월 비농업 고용은 시장 예상을 하회하며 악화되었으나, 고용 지표의 부진으로 부양책 통과 가능성에 높아질 것이라는 기대 부각. 낸시 펠로시 하원의장과 조 바이든 대통령 당선인도 이를 거론한 점 역시 부양책 기대를 높임. 이와 더불어 다음 주 대규모 국채입찰이 예정된 점 역시 부담으로 작용.

Compliance Notice

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

고지사항

• 본 조사분석자료는 당시의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이다. 당시가 그 정확성이나 원작성을 보장할 수 있고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석자료는 유가증권 투자자를 위한 정보제공을 목적으로 당시 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정을 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임 하에 이루어져야 하며, 당시는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행의 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 즐거로 사용 될 수 없습니다. • 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민형사상 책임을 지게 됩니다.

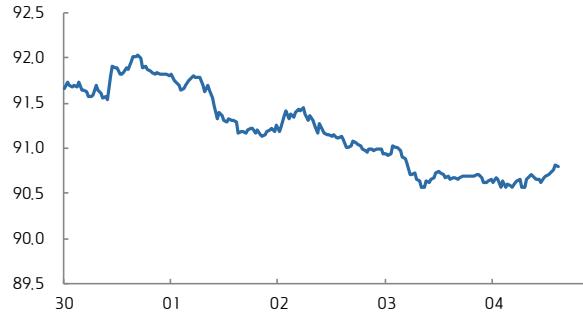


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



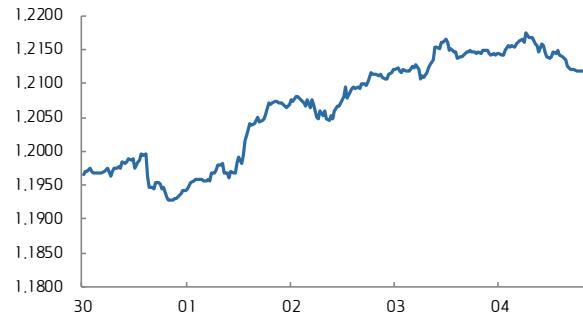
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



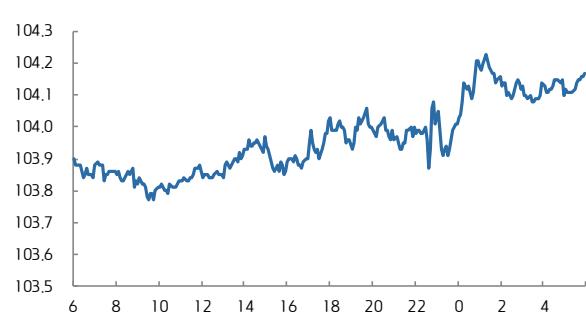
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

유로/달러 5D 차트



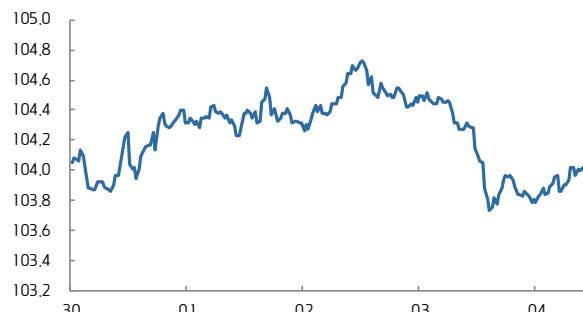
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



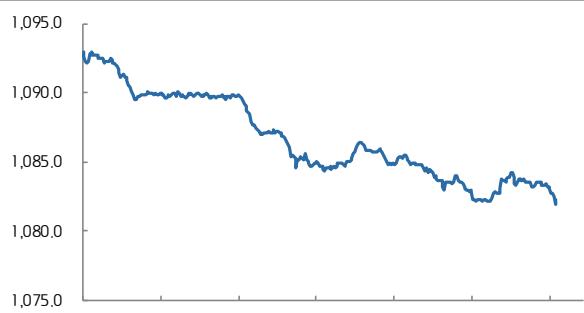
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



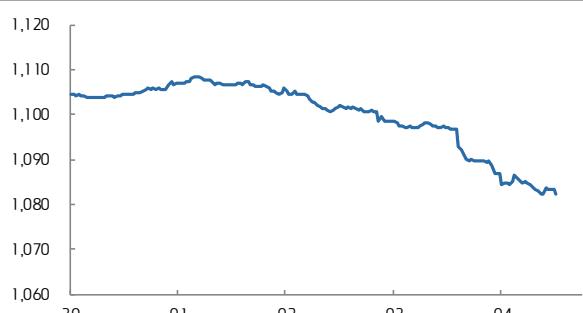
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

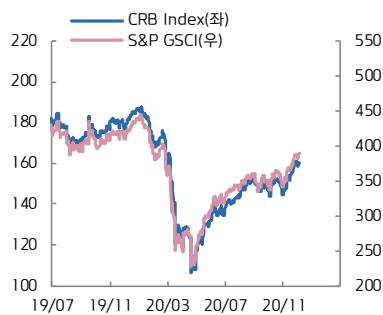
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

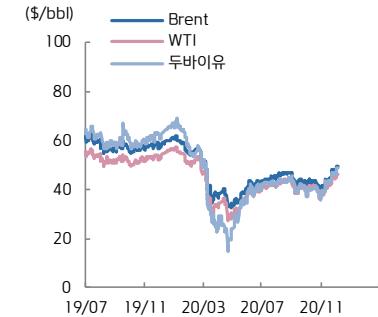


CRB vs. S&P GSCI



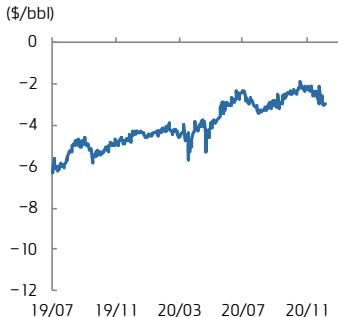
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



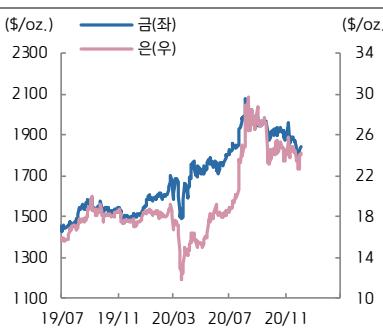
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



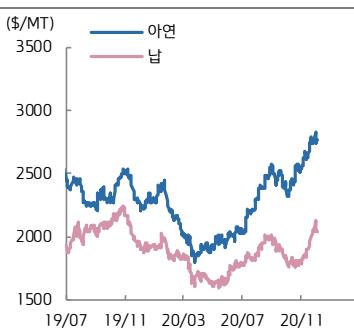
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



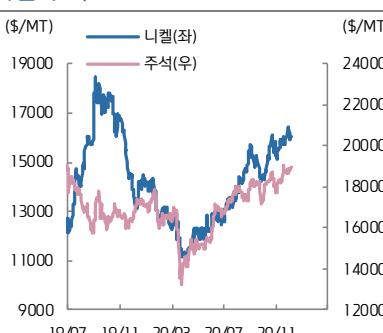
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



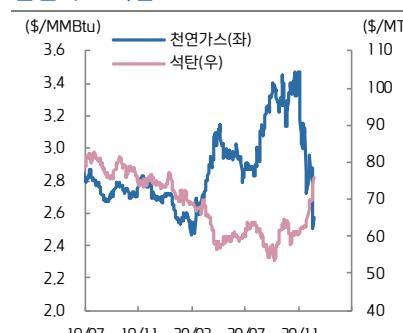
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



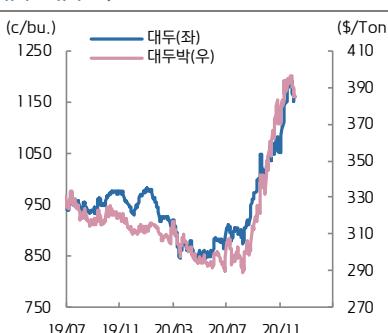
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



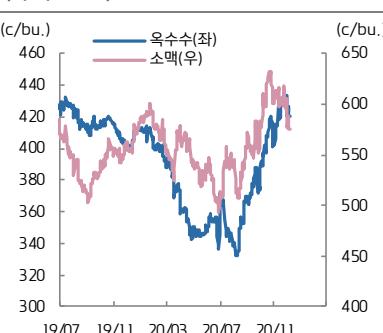
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



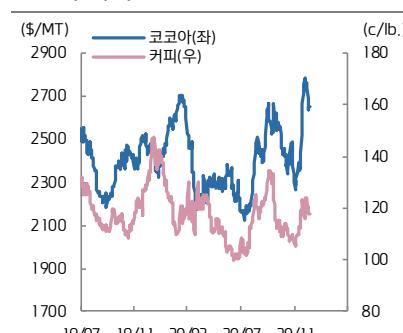
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



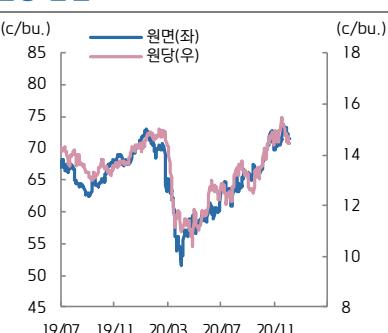
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

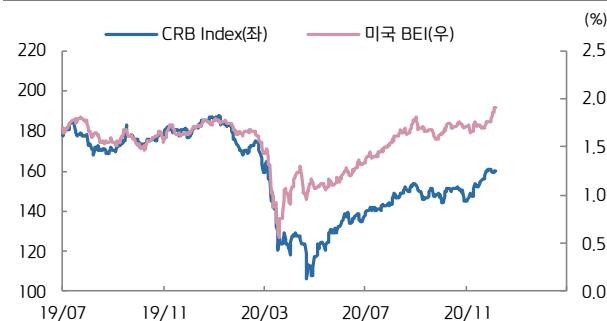


CRB vs. 달러인덱스



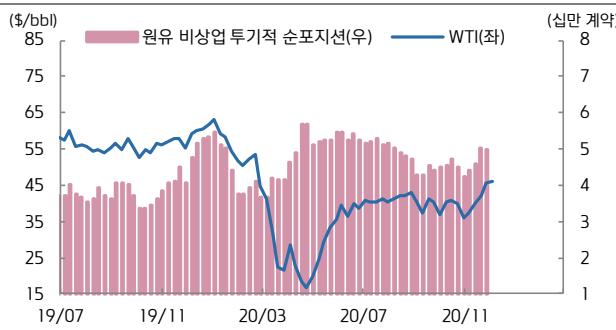
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



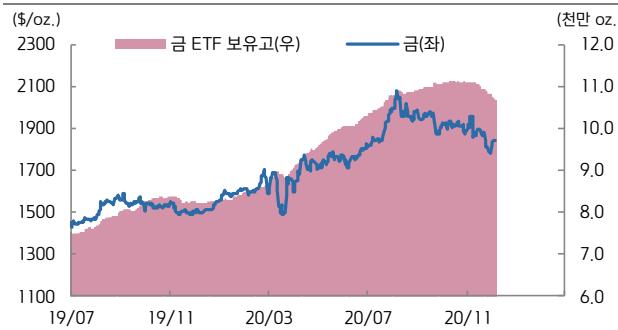
자료: Bloomberg, 키움증권

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	14.04	+0.43	+0.14	+7.09	+6.85	-9.83	-11.97
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	11.70	+0.34	+0.09	+9.96	+8.03	-24.95	-27.82
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.70	+0.32	-0.21	+7.93	+6.95	-9.80	-12.89
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	10.38	+0.87	+0.17	+14.18	+7.68	-27.41	-29.05
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	31.56	+0.99	+1.09	+19.23	+10.70	-67.64	-69.20
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	9.28	+2.09	-9.64	-15.48	-33.14	-49.89	-44.96
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	17.42	+0.93	+1.28	+7.80	+11.52	+17.94	+16.60
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	37.30	0.00	+3.04	+8.43	+13.86	+28.62	+21.78
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	20.00	0.00	+5.26	+11.11	+11.42	+25.00	+15.34
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	94.16	+0.14	+3.19	-5.11	-5.38	+27.85	+23.25
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	172.32	-0.28	+2.70	-5.93	-5.13	+23.97	+20.59
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	22.48	+0.22	+6.79	-5.51	-10.30	+41.83	+34.77
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	219.68	+1.89	-3.77	-5.84	+2.17	+24.56	+19.87
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	15.30	-0.52	-2.30	+2.82	+3.73	-5.50	-7.61
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	22.75	-0.24	-3.83	+1.77	+14.01	+9.56	+2.97
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	119.32	-0.39	-0.95	-0.98	-1.77	+7.20	+8.26
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	108.28	+0.42	+0.58	+2.03	+3.06	+0.16	-1.15
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	114.78	+0.09	+0.27	+1.79	+1.21	+2.42	+0.19
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.59	-0.09	+1.08	+1.50	+1.94	+4.91	+5.29
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.43	+0.29	+1.49	+3.40	+4.96	-0.54	-0.99

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



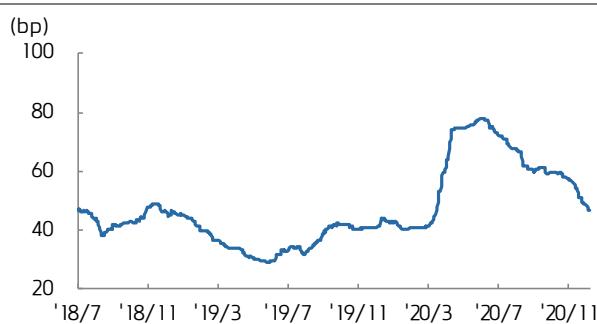
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



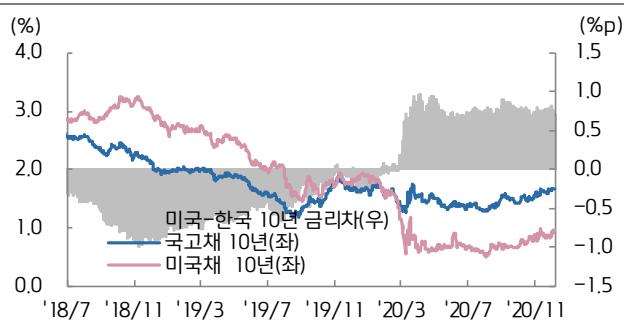
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



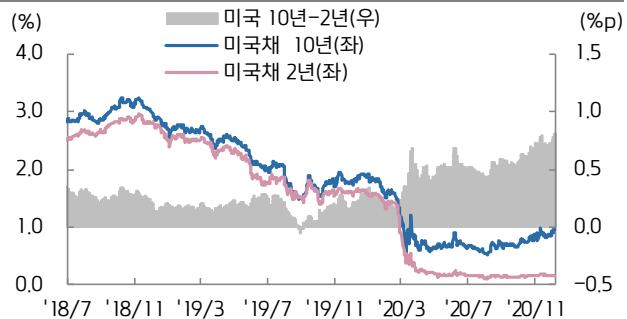
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



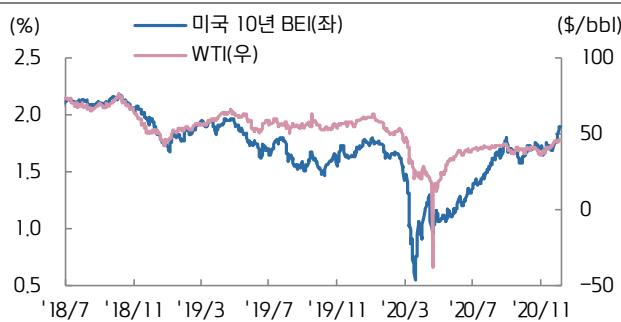
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권