



투자전략팀

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

달러, 코로나 재확산 우려에 강세

FX: 파운드화, EU-영국 무역협상 난항에 약세

달러화는 코로나 재확산에 대한 우려로 소폭 강세 마감. 다만 미국의 재정 부양책 합의 임박 소식은 장중 강세폭을 되돌림. 9천억 달러 규모의 부양책이 이른 시일 내에 타결될 것으로 기대.

엔화는 달러 대비 강세를 보이면서 코로나 재확산에 따른 경제 봉쇄 정책으로 안전자산 선호를 반영함. 캘리포니아 자택대피령 도입 후 뉴욕도 봉쇄정책을 확대할 수 있다는 우려가 높아짐.

한편, **파운드화**는 달러 대비 약세. 브렉시트를 앞두고 EU와 영국이 무역협상에 있어 합의를 이루지 못하고 있다는 소식이 전해졌기 때문.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,084.50원으로 1원 상승 출발할 것으로 예상. 가팔랐던 달러/원 환율 하락세가 다소 안정될 것으로 예상.

Commodity: 금, 달러 강세에도 상승

국제유가는 미국 코로나19 확산에 하락. 미국 내 코로나19 확진자 수가 계속해서 늘어나자 경제 봉쇄가 강화될 것이라는 우려가 높아진 영향. 또한 미 행정부가 홍콩 문제를 두고 중국 관료를 제재 명단에 올리는 등 미-중 갈등이 고조된 점도 유가 하락 요인으로 작용하며, 국제유가는 배럴당 45달러 선으로 내려옴.

한편, **금**은 달러가 소폭 강세를 보였지만 상승. 미국 정부의 추가 경기 부양책에 대한 기대가 이어지는 가운데 브렉시트 전환을 앞두고 노딜 브렉시트 우려가 높아진 영향.

금리: 코로나 재확산에 안전자산 선호로 하락

국고채 금리는 국고채 5년물 입찰 이후 외국인의 국채선물 매수세에 하락. 부양책 합의 기대에 미 국채금리가 상승하면서 이에 연동해 장 초반 국고채 금리 역시 상승. 이날 국고채 5년물 입찰은 미 채권시장 약세에 비해 무난한 수준에서 진행. 한편, 입찰 이후 외국인의 국채선물 매수세와 더불어 사회적 거리두기 연장 등으로 금리 하락 전환.

미 국채금리는 코로나19 확산이 급격히 증가하며 봉쇄 조치 단행으로 인해 하락. 캘리포니아주가 자택 대피령을 다시 도입하기로 했고, 경제 봉쇄가 다시 확대될 가능성이 높아지자 경제 회복에 우려가 높아짐. 이에 최근 백신에 대한 기대와 재정부양책 통과 기대로 금리가 상승했지만, 안전자산 선호가 다시 부각되면서 장기물 중심으로 금리 하락. 커브 플래트닝.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	90.863	+0.18	-1.10
EUR/USD	1.2109	-0.10	+1.53
USD/JPY	104.06	-0.11	-0.24
GBP/USD	1.3378	-0.47	+0.41
USD/CHF	0.891	-0.13	-1.97
AUD/USD	0.7418	-0.09	+1.01
USD/CAD	1.2804	+0.16	-1.52
USD/BRL	5.1075	-0.43	-4.68
USD/CNH	6.5196	+0.04	-0.98
USD/KRW	1082.1	0.00	-2.21
USD/KRW NDF 1M	1084.5	-0.01	-2.30

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	45.76	-1.08	+0.93
금(\$/oz)	1866	+1.41	+4.78
구리(\$/MT)	7672	-0.99	-0.12
알루미늄(\$/MT)	2018.5	-1.05	-0.20
철광석(\$/MT)	144.07	+2.69	+14.23
소맥(c/bu.)	577.5	+0.35	-1.28
대두(c/bu.)	1158.5	-0.39	-0.86
옥수수(c/bu.)	424	+0.83	-0.47

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.660	0.00	0.00
국고 3년	0.960	-1.00	-2.00
국고 5년	1.317	-1.80	-1.80
국고 10년	1.642	-2.20	-2.00
회사채 3년(AA-)	1.429	-1.00	-4.00

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.141	-0.99	-0.77
미국 국채 10년	0.925	-4.14	+8.56
독일 국채 10년	-0.582	-3.50	-1.10
이탈리아 국채 10년	0.608	-1.50	-1.70
일본 국채 10년	0.023	-0.10	-0.90

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 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.

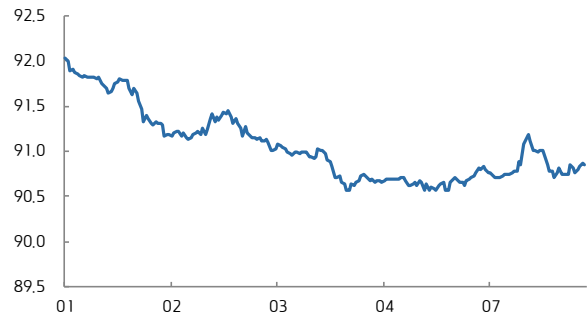


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



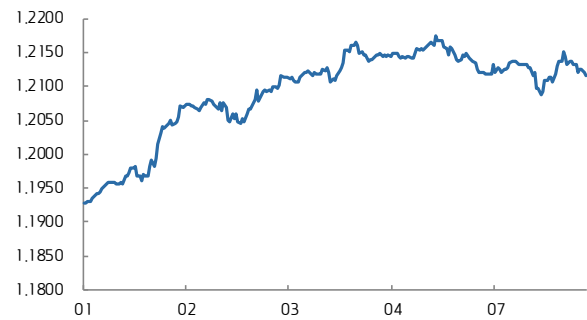
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



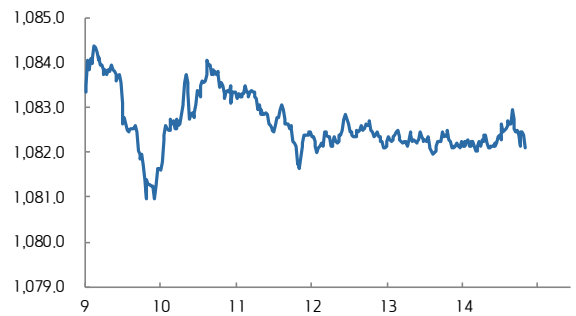
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



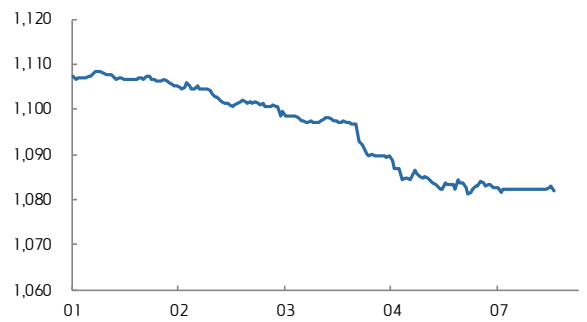
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

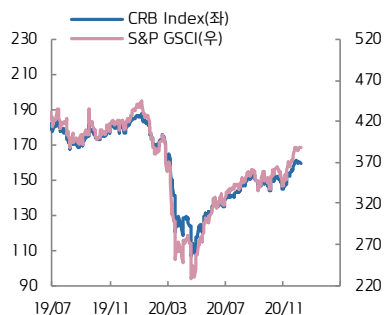
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

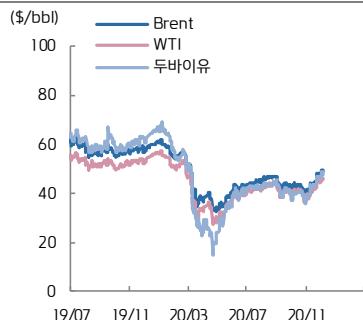


CRB vs. S&P GSCI



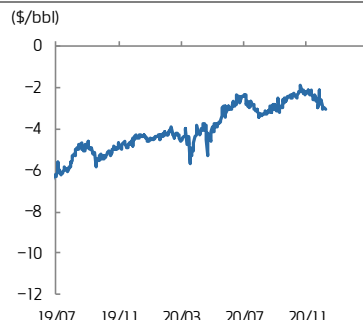
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



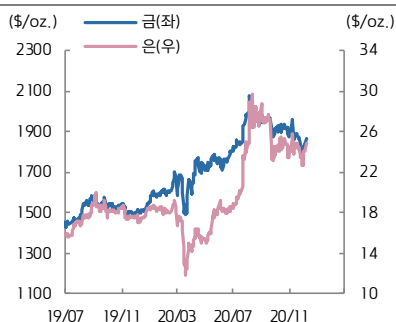
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



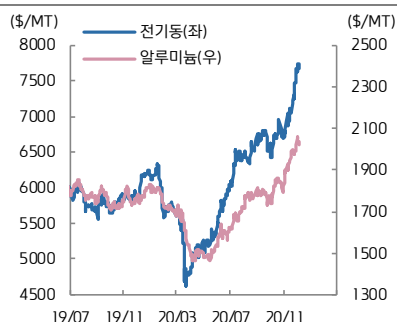
자료: Bloomberg, 키움증권

금 은



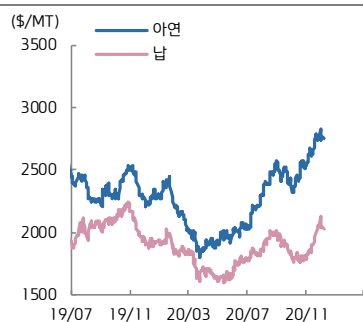
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



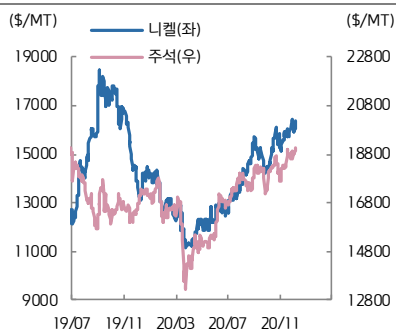
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



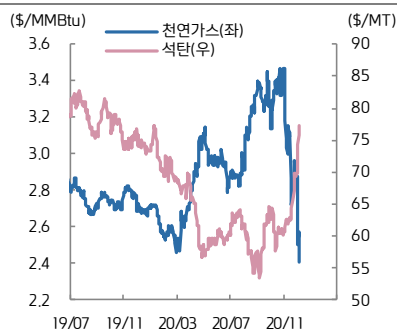
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



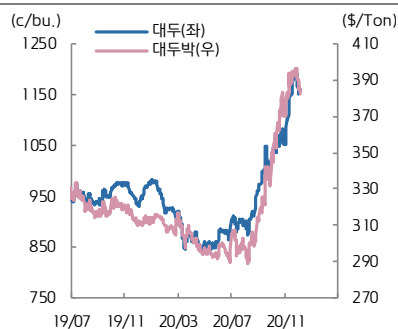
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



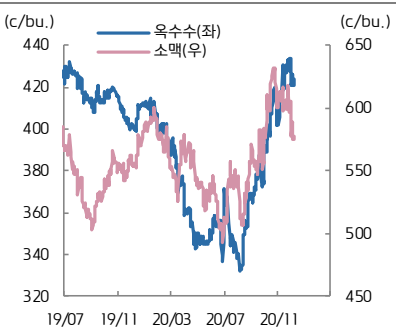
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



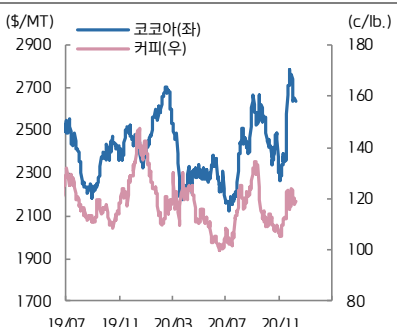
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



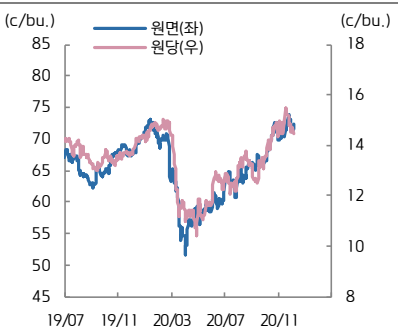
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

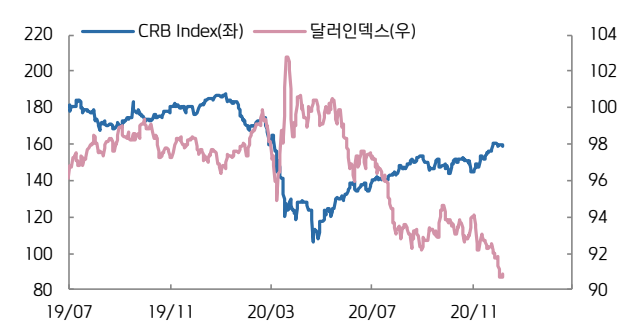
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

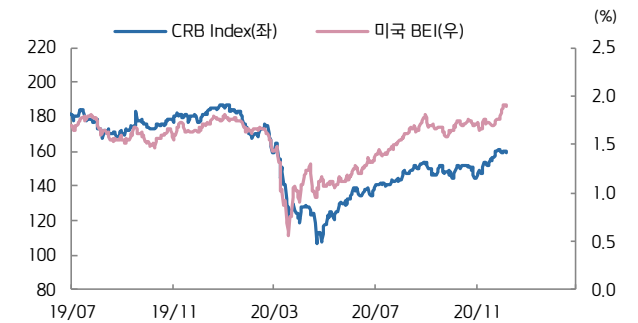


CRB vs. 달러인덱스



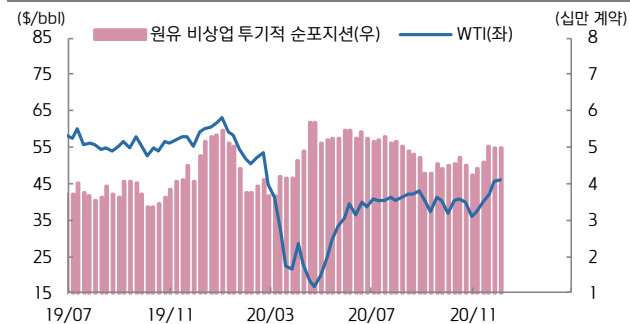
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



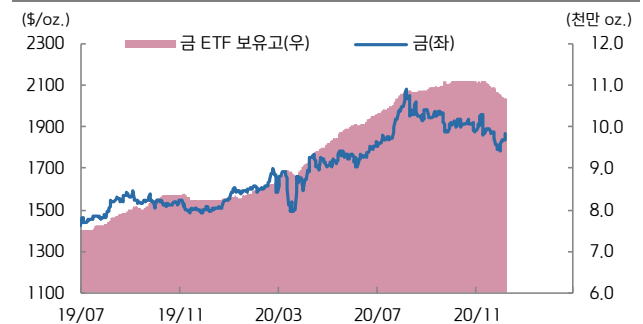
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

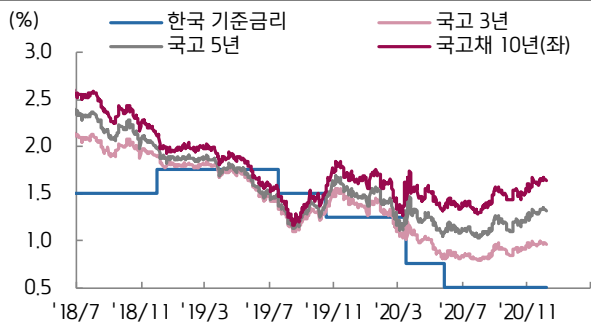
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	14.04	0.00	+0.72	+5.80	+9.52	-10.40	-11.97
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	11.63	-0.60	-0.17	+6.50	+11.08	-25.97	-28.25
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.67	-0.53	0.00	+4.71	+9.37	-10.71	-13.36
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	10.28	-0.96	0.00	+7.87	+11.98	-28.76	-29.73
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	31.40	-0.51	+1.39	+11.86	+17.38	-68.14	-69.36
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	8.78	-5.39	-17.17	-18.85	-31.30	-51.30	-47.92
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	17.49	+0.40	+1.27	+8.30	+14.16	+16.83	+17.07
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	37.30	0.00	+0.81	+14.21	+16.53	+25.38	+21.78
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	20.00	0.00	0.00	+11.11	+11.42	+22.03	+15.34
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	95.19	+1.09	+4.87	+0.11	-3.32	+30.70	+24.59
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	174.89	+1.49	+4.93	-0.11	-3.53	+27.08	+22.39
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	22.82	+1.51	+8.41	+1.42	-7.80	+47.42	+36.81
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	220.21	+0.24	-1.57	-4.98	+2.84	+24.22	+20.16
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	15.29	-0.07	-1.74	+2.27	+4.23	-5.97	-7.67
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	22.75	0.00	-1.24	+1.77	+16.64	+9.83	+2.97
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	119.69	+0.31	-0.58	+0.07	-1.68	+7.86	+8.59
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	108.21	-0.06	+0.63	+1.23	+3.63	-0.05	-1.21
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	114.76	-0.02	+0.45	+1.29	+1.59	+2.19	+0.17
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.58	-0.05	+1.29	+2.23	+2.66	+5.06	+5.24
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.44	+0.05	+1.77	+2.69	+5.79	-0.70	-0.94

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



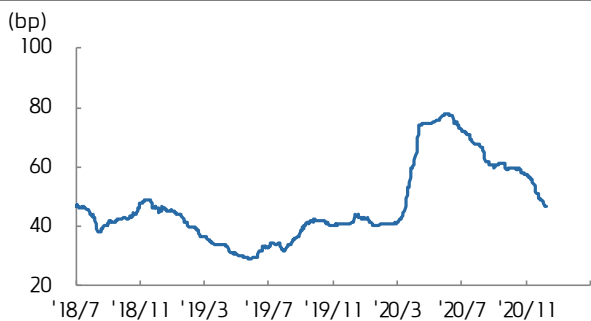
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



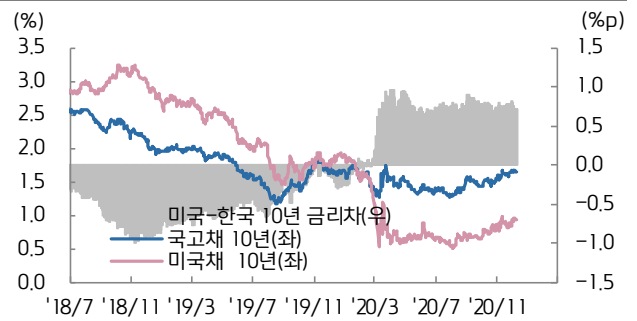
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



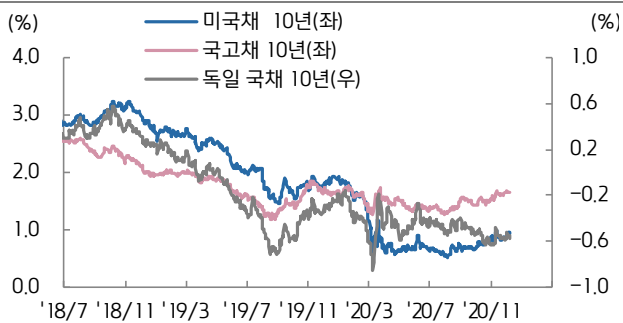
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



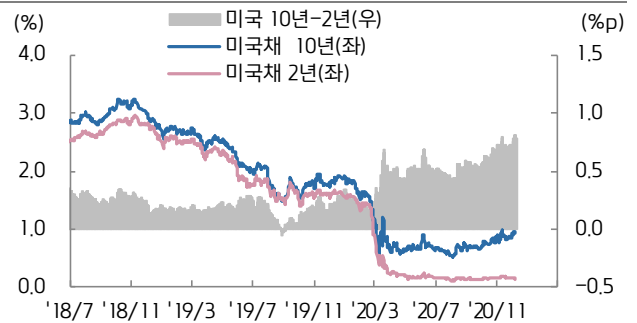
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



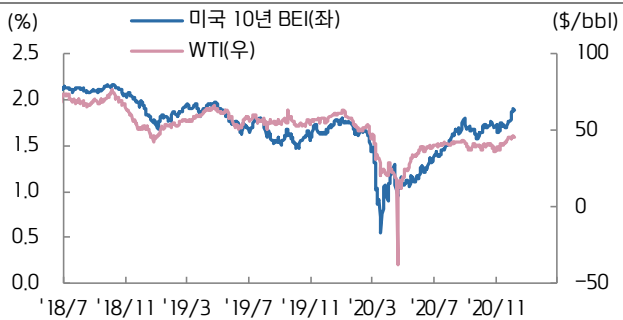
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



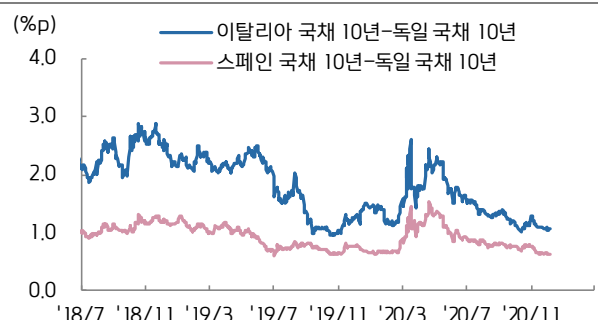
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권