



투자전략팀

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

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

달러화, 리스크 온에 하락

FX: 파운드화, 브렉시트 협상 타결 기대에 강세

달러화는 미국 산업생산이 예상보다 양호했던 가운데 백신 보급과 추가 부양 합의 기대 등으로 뉴욕증시가 상승하며 위험자산 선호 심리 다시 강화되자 하락

미국 11월 산업생산은 전월대비 0.4% 증가하며 시장 예상치를 상회. 미국 의회에서는 코로나19 지원 법안 논의가 계속된 가운데 민주당 하원의장이 공화당 상원 원내대표 등 의회 지도자들에게 추가 부양책 등을 논의하자고 요청. 파운드화는 영국과 EU가 협상을 계속이어가는 모습을 보인 점이 타결 기대를 높이면서 달러 대비 강세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,089.21원으로 5원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세 등을 반영해 하락세를 보일 전망

Commodity: 국제유가, 경제 봉쇄 강화에도 상승

국제유가는 코로나19 백신에 대한 기대와 미 정부의 추가 부양 정책 기대로 상승 지속. 미국과 유럽의 경제봉쇄가 강화되고 있지만 코로나 19 백신에 대한 기대가 이러한 우려를 상쇄하고 있는 것으로 보임. 또한 화이자에 이어 모더나도 코로나19 백신의 긴급 사용 승인에 성공한 점도 유가 상승 요인으로 작용하며 유가는 배럴당 47달러 선으로 올라섬. 한편, 금은 미국 의회의 부양 정책에 대한 기대와 달러 약세로 상승. 또한 선진국 중심의 코로나19 확산 지속에 안전자산 선호가 높아진 점도 금 가격 상승 요인으로 작용.

금리: 미국 추가 부양 조치와 안전자산 수요 약화에 상승

국고채 금리는 특별한 모멘텀이 부재했던 가운데 단기물은 하락한 반면 장기물은 상승하며 혼재. 백신 보급 기대와 코로나 확산 우려가 상충되면서 뚜렷한 방향성을 잡기 어려운 모습. 12월 FOMC를 앞두고 연준이 어떤 조치를 내놓을지에 대해 시장 내 이견을 보이고 있다는 점도 영향

미 국채금리는 미국 내 백신 보급 기대감이 높아지고 민주당 하원의장이 의회 지도자들에게 부양책을 논의하자고 제안한 점 등으로 뉴욕증시가 상승하면서 안전자산 선호가 약화를 반영해 상승. 또한 11월 미국 산업생산이 전월대비 0.4% 증가하며 예상보다 양호했던 점도 금리 상승 요인으로 작용. 다만, 12월 FOMC에서 추가 부양 조치 여부를 둔 관망세가 이어지면서 추가 상승은 제한

| 주요 통화 | 증가 | 1D(%) | 1W(%) |
|----------------|---------|-------|-------|
| Dollar Index | 90.448 | -0.29 | -0.57 |
| EUR/USD | 1.2156 | +0.10 | +0.43 |
| USD/JPY | 103.64 | -0.39 | -0.50 |
| GBP/USD | 1.3461 | +1.03 | +0.79 |
| USD/CHF | 0.8855 | -0.14 | -0.42 |
| AUD/USD | 0.7557 | +0.29 | +1.97 |
| USD/CAD | 1.2701 | -0.49 | -0.92 |
| USD/BRL | 5.0828 | -0.66 | -0.71 |
| USD/CNH | 6.5173 | -0.18 | -0.04 |
| USD/KRW | 1093.3 | +0.14 | +0.73 |
| USD/KRW NDF 1M | 1089.21 | -0.33 | +0.31 |

자료: Bloomberg, 키움증권

| 주요 상품가격 | 증가 | 1D(%) | 1W(%) |
|-------------|---------|-------|-------|
| WTI(\$/bbl) | 47.62 | +1.34 | +4.43 |
| 금(\$/oz) | 1855.3 | +1.27 | -1.05 |
| 구리(\$/MT) | 7775.5 | -0.15 | +1.67 |
| 알루미늄(\$/MT) | 2038 | -0.78 | +1.54 |
| 철광석(\$/MT) | 153.29 | +1.18 | +5.76 |
| 소맥(c/bu.) | 599.75 | +0.54 | +5.22 |
| 대두(c/bu.) | 1188.75 | +1.21 | +3.23 |
| 옥수수(c/bu.) | 424.75 | +0.18 | +1.19 |

자료: Bloomberg, 키움증권

| 국내 채권금리 | 증가(%) | 1D(bp) | 1W(bp) |
|-------------|-------|--------|--------|
| CD 91일 | 0.660 | 0.00 | 0.00 |
| 국고 3년 | 0.982 | -0.30 | +2.20 |
| 국고 5년 | 1.320 | +1.50 | +1.00 |
| 국고 10년 | 1.672 | +0.20 | +3.00 |
| 회사채 3년(AA-) | 1.427 | -0.30 | +0.10 |

| 해외 채권금리 | 증가(%) | 1D(bp) | 1W(bp) |
|-------------|--------|--------|--------|
| 미국 국채 2년 | 0.115 | 0.00 | -3.58 |
| 미국 국채 10년 | 0.908 | +1.49 | -0.99 |
| 독일 국채 10년 | -0.611 | +0.90 | -0.40 |
| 이탈리아 국채 10년 | 0.518 | -2.10 | -7.00 |
| 일본 국채 10년 | 0.005 | -0.60 | -1.40 |

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

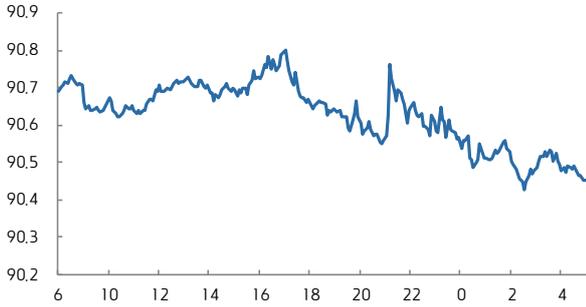
당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

• 본 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 조사분석 자료는 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.

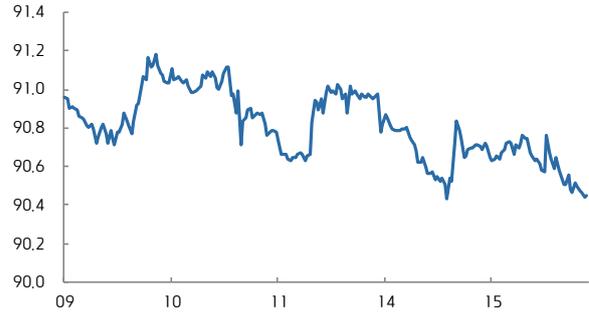


달러지수 일중 차트



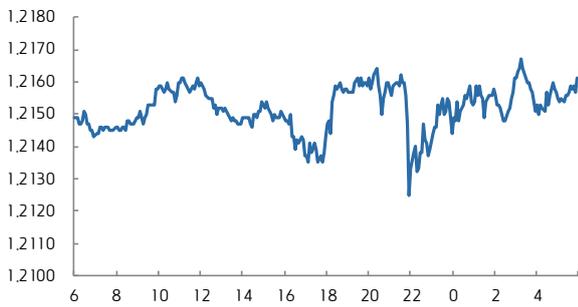
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



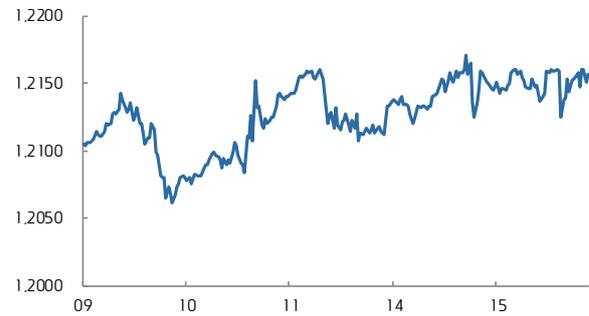
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



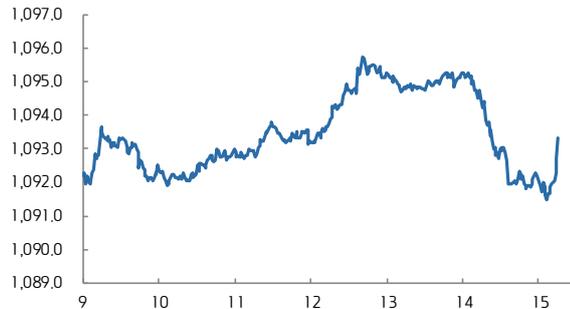
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



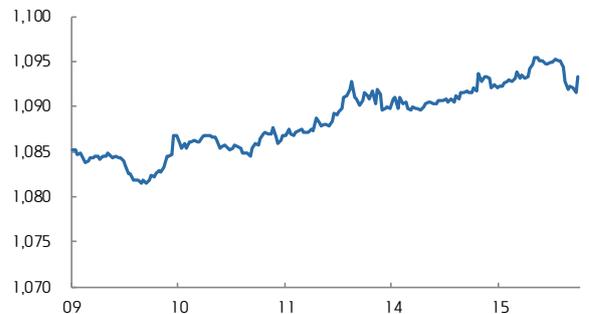
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

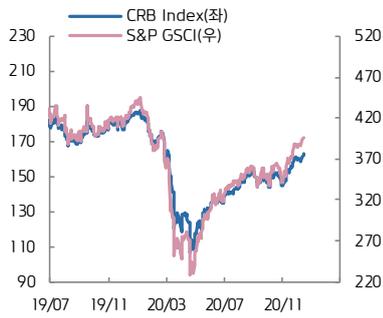
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

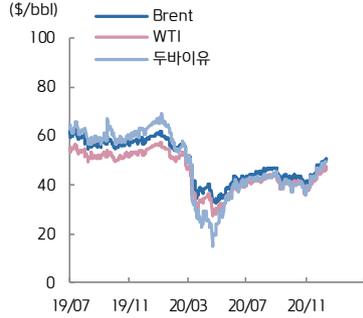


CRB vs. S&P GSCI



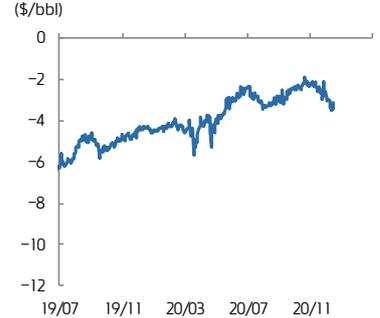
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



자료: Bloomberg, 키움증권

금은



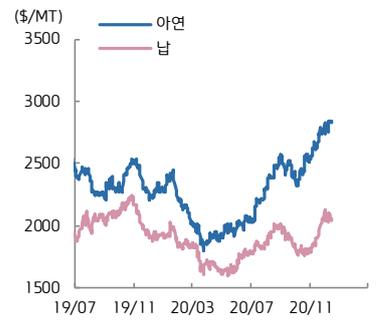
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



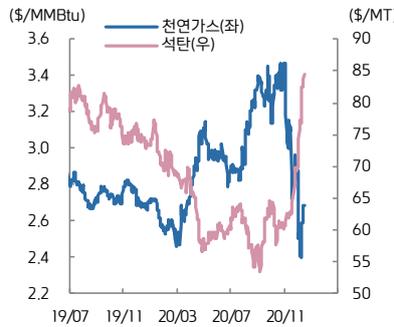
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



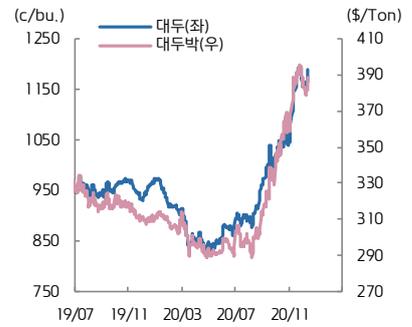
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



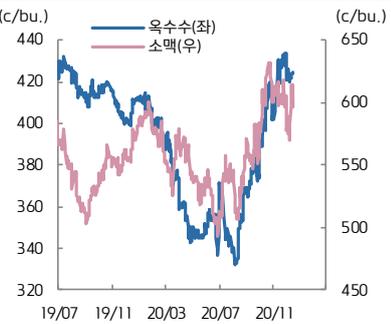
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



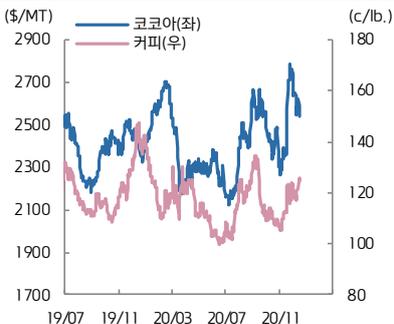
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



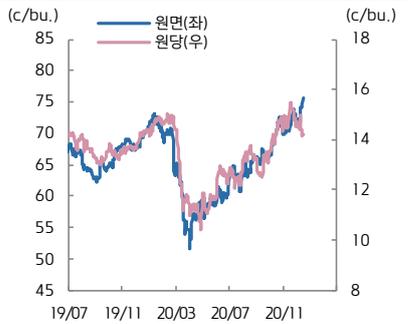
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

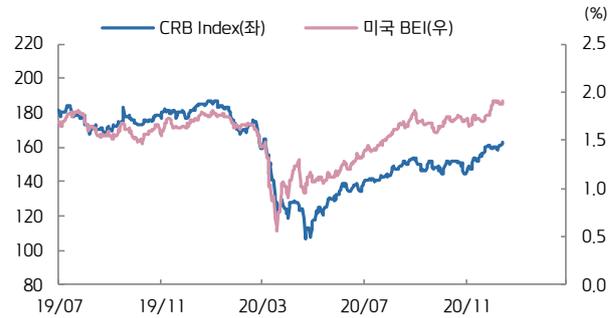


CRB vs. 달러인덱스



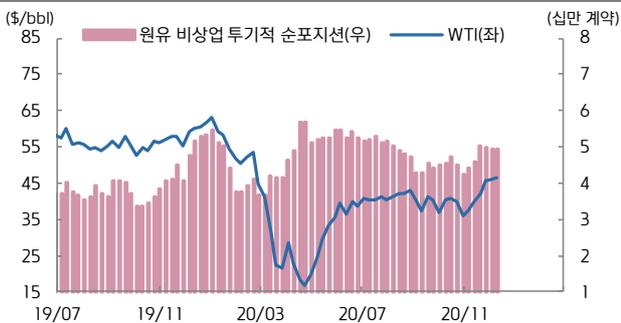
자료: Bloomberg, 키움증권

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(\$) | ID | 1W | 1M | 3M | 1Y | YTD |
|----------|--------|---------------|--|---------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 상품 지수 | DBC | 원자재지수 | PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund | 14.39 | +0.77 | +2.35 | +6.51 | +8.85 | -9.95 | -9.78 |
| | GSG | 원자재지수 | iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust | 11.98 | +0.76 | +2.92 | +7.16 | +10.52 | -25.40 | -26.10 |
| | RJI | 원자재지수 | Elements Rogers International C.I. T/R ETN | 4.82 | +0.78 | +3.15 | +6.34 | +9.86 | -9.62 | -10.63 |
| 에너지 | DBE | 에너지 | PowerShares DB Energy Fund | 10.73 | +0.86 | +3.37 | +11.02 | +11.19 | -26.96 | -26.66 |
| | USO | WTI 원유 | United States Oil Fund LP | 32.54 | +1.15 | +3.60 | +12.71 | +13.38 | -67.69 | -68.25 |
| | UNG | 미 천연가스(선물) | United States Gas Fund LP | 9.64 | +0.21 | +9.05 | -6.41 | -20.59 | -46.53 | -42.82 |
| 산업 금속 | DBB | 비철금속(선물) | PowerShares DB Base Metals Fund | 17.54 | -0.40 | +0.80 | +5.66 | +12.51 | +15.62 | +17.40 |
| | JJCTF | 구리 | iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN | 37.16 | -2.24 | -0.38 | +8.94 | +14.30 | +20.65 | +21.32 |
| | JJNTF | 니켈 | iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN | 21.00 | +0.91 | +5.00 | +16.67 | +16.99 | +25.00 | +21.11 |
| 귀금속 | GLTR | 귀금속 바스켓(현물) | ETFS Physical Precious Metals Basket Shares | 94.81 | +1.83 | -0.44 | -0.21 | -5.91 | +27.19 | +24.10 |
| | GLD | 금(현물) | SPDR Gold Trust | 173.94 | +1.40 | -0.89 | -1.45 | -5.45 | +25.10 | +21.72 |
| | SLV | 은(현물) | iShares Silver Trust | 22.80 | +2.89 | -0.09 | +0.26 | -9.63 | +43.31 | +36.69 |
| | PALL | 팔라듐(현물) | ETFS Physical Palladium Shares | 218.06 | +1.04 | +0.53 | +0.33 | -1.57 | +17.37 | +18.99 |
| 농산물 | DBA | 농산물(곡물, 소프트) | PowerShares DB Agriculture Fund | 15.51 | +0.19 | +1.77 | +0.98 | +5.37 | -7.84 | -6.34 |
| | JJGTF | 곡물(선물) | iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN | 23.04 | -0.69 | -0.02 | -0.69 | +13.78 | +6.08 | +4.30 |
| 채권 | IEF | 미국 국채(7Y-10Y) | iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF | 119.96 | -0.10 | +0.13 | -0.20 | -1.49 | +8.42 | +8.84 |
| | JNK | 하이일드 채권 | SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF | 108.41 | +0.35 | +0.18 | +1.19 | +3.13 | -0.92 | -1.03 |
| | EMB | 신흥국 채권 | iShares JP Morgan EM Bond ETF | 115.31 | +0.34 | +0.65 | +1.26 | +1.79 | +1.28 | +0.65 |
| FX | UDN | 달러인덱스 | Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund | 21.67 | +0.32 | +0.42 | +2.12 | +2.90 | +4.94 | +5.68 |
| | CEW | 신흥국 통화 | WisdomTree EM Local Debt Fund | 18.52 | +0.45 | +0.43 | +2.37 | +4.80 | -1.50 | -0.52 |

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



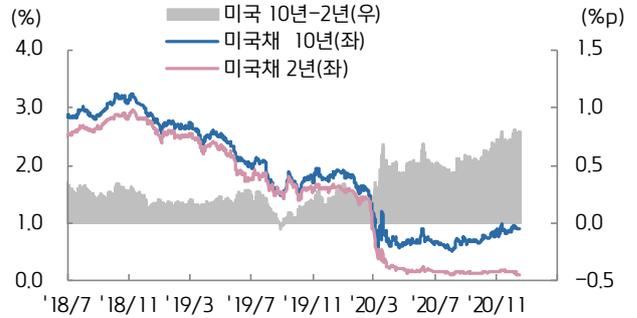
자료: Bloomberg, 키움증권

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