



투자전략팀

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

달러, 연준 정책 유지에 약세

FX: 유로화, 체감경제지표 호조에 강세

달러화는 12월 FOMC에서 미 연준의 완화적 통화정책 기조가 이어질 것이라는 점을 재확인하며 약세.

달러화는 미 연준이 FOMC에서 올해 및 내년 경제성장 전망치를 상향 조정하자 상승하기도 했지만, 파월 연준의장이 기자회견을 통해 경기가 회복할 때까지 완화적인 통화정책 기조를 이어갈 것이라는 점을 언급하자 하락 전환. 한편, 유로화는 12월 제조업 PMI가 55.5로 발표되며 시장예상(53.0) 및 전월(53.8)을 모두 상회하며 강세.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,093.60원으로 1원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세와 미 정부의 부양 정책 타결 기대 등으로 하락세 보일 전망.

Commodity: 국제유가 미국 원유재고 감소에 상승

국제유가는 미국 원유 재고 감소한 가운데 미국 부양 정책에 대한 기대도 높아지며 상승. EIA가 발표한 지난주 미 원유재고는 314만 배럴 줄어듦에 시장 예상보다 크게 줄어듦. 또한 미국 의회의 추가 부양책 협상 타결이 임박했다는 소식이 보도된 점도 유가 상승 요인으로 작용. 이에 유가는 전일대비 0.42% 상승 마감. 한편 금은 FOMC 결과를 앞두고 미국 의회의 부양책 타결 기대가 높아지며 상승. 또한 11월 미국의 소매판매가 부진하게 발표된 점도 금 가격 상승 요인으로 작용.

금리: FOMC 관망 속 추가 부양책 합의 기대에 상승

국고채 금리는 FOMC를 앞두고 관망세 짙은 장세에서 외국인의 국채 선물 매도로 상승. 오전부터 거래가 많지 않은 가운데 외국인이 국채 선물 3년과 10년 모두 순매도하면서 금리에 상방 압력. 또한 미 추가 부양책 합의 기대로 위험 선호가 확산된 점 역시 약세 요인. 이후 10년물을 중심으로 매도를 확대하자 중장기물 금리 상승폭 확대.

미 국채금리는 소매판매 등 지표 부진에도 불구하고 부양책 합의 기대가 높아지자 상승. 미 의회에서 추가 부양책이 타결될 것이라는 낙관론이 확산된 영향. 한편, FOMC에서 연준이 경제 전망을 상향 조정한 점 역시 금리 상승 요인으로 작용했으나, 파월 연준의장이 경제가 회복세를 보일 때까지 추가 매입 등 강력한 조치를 지속할 것이라고 발표하면서 상승폭은 제한.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	90.238	-0.26	-0.93
EUR/USD	1.22	+0.40	+0.99
USD/JPY	103.42	-0.24	-0.78
GBP/USD	1.3509	+0.36	+0.82
USD/CHF	0.885	-0.08	-0.48
AUD/USD	0.7578	+0.25	+1.76
USD/CAD	1.2739	+0.30	-0.60
USD/BRL	5.0858	+0.06	-1.60
USD/CNH	6.5123	-0.07	-0.25
USD/KRW	1094	+0.06	+0.85
USD/KRW NDF 1M	1093.6	+0.40	+0.56

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	47.82	+0.42	+5.05
금(\$/oz)	1859.1	+0.20	+1.12
구리(\$/MT)	7847.5	+0.93	+1.61
알루미늄(\$/MT)	2045.5	+0.37	+0.89
철광석(\$/MT)	154.79	+0.98	+5.56
소맥(c/bu.)	598.5	-0.21	+2.61
대두(c/bu.)	1188	-0.06	+2.11
옥수수(c/bu.)	427.25	+0.59	+0.83

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.660	0.00	0.00
국고 3년	0.990	+0.80	+3.30
국고 5년	1.345	+2.50	+3.30
국고 10년	1.697	+2.50	+4.50
회사채 3년(AA-)	1.427	0.00	+0.70

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.115	+0.20	-3.38
미국 국채 10년	0.915	+0.66	-2.15
독일 국채 10년	-0.567	+4.40	+3.80
이탈리아 국채 10년	0.535	+1.70	-4.60
일본 국채 10년	0.010	+0.50	-1.20

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 작성되었습니다.

고지사항

• 본 조차분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 특히 어떤 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



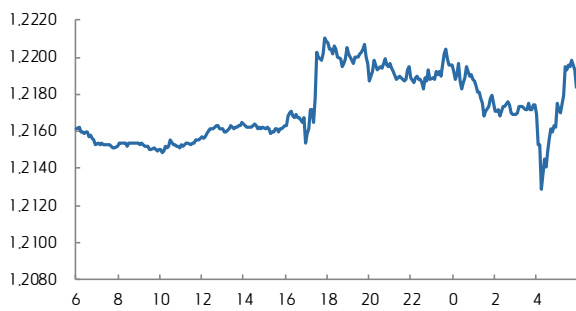
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



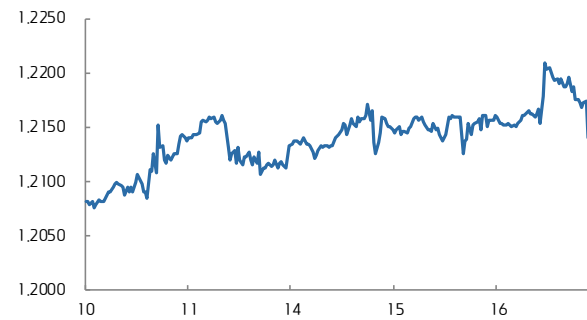
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



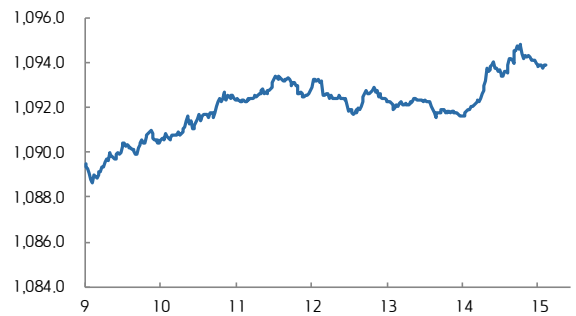
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



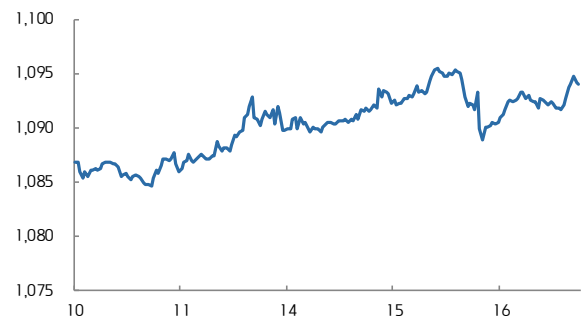
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

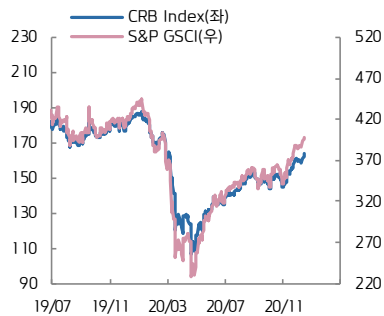
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

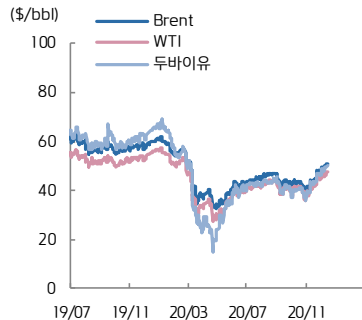


CRB vs. S&P GSCI



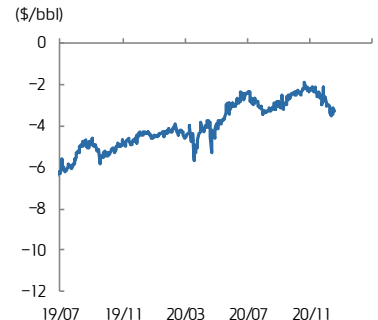
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



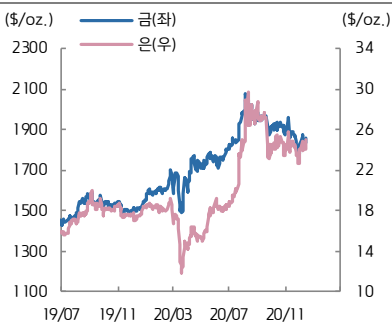
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



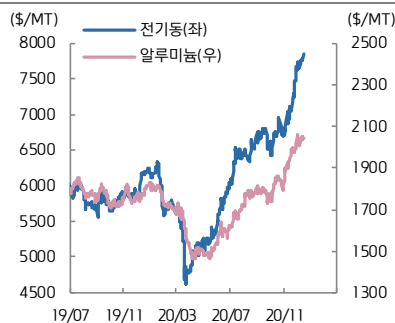
자료: Bloomberg, 키움증권

금 은



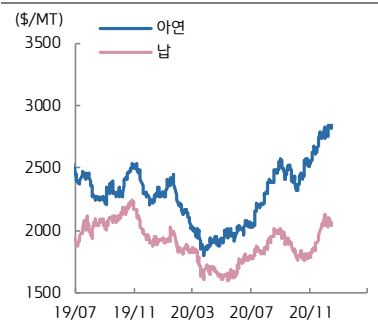
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



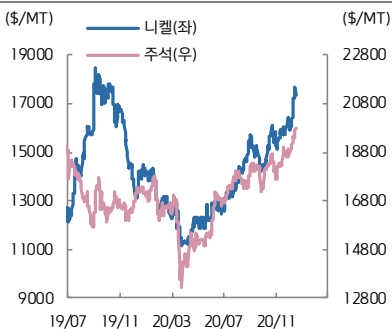
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



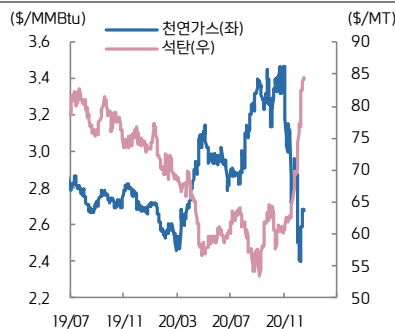
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



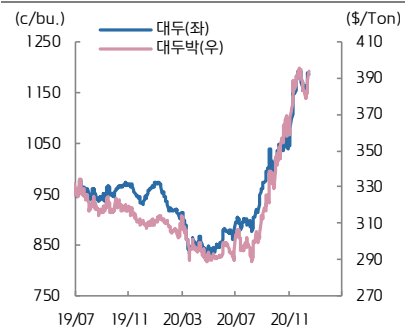
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



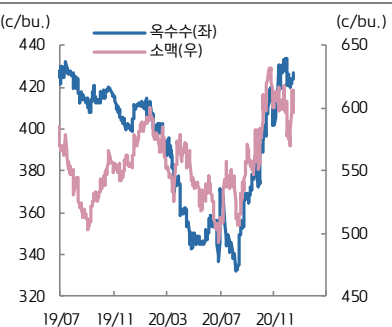
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



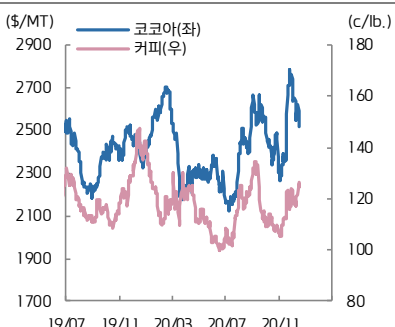
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



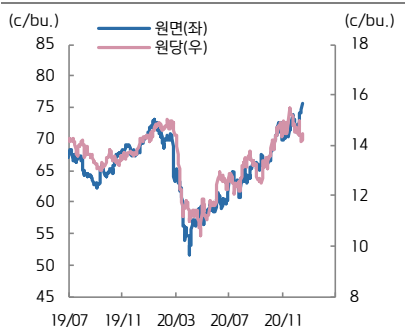
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

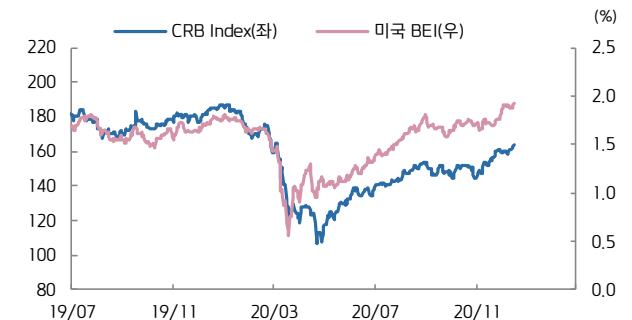


CRB vs. 달러인덱스



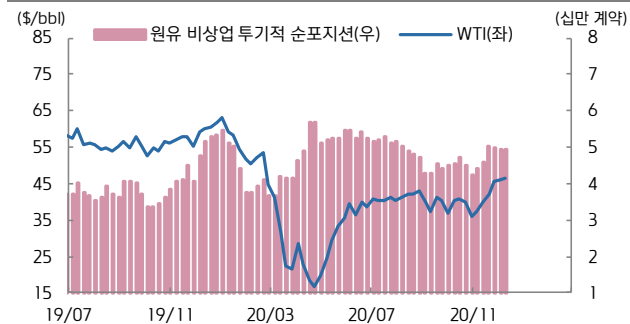
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



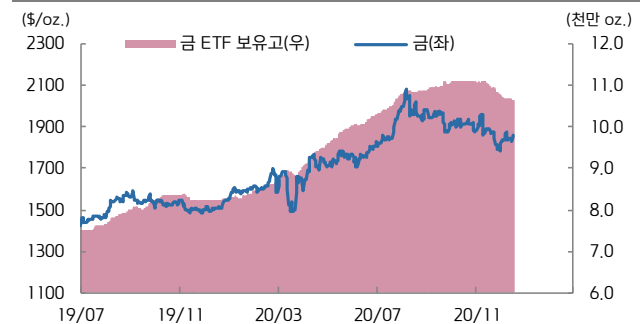
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

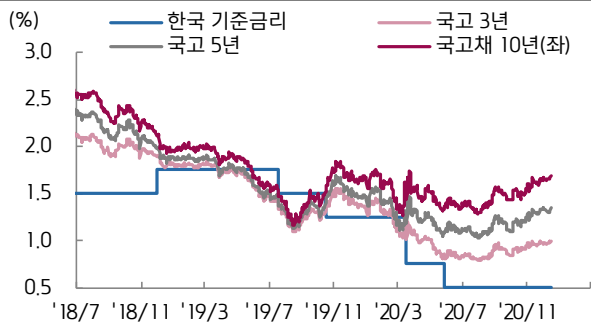
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	14.47	+0.56	+2.84	+6.95	+8.23	-9.84	-9.28
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	12.04	+0.50	+3.17	+7.40	+9.65	-25.45	-25.72
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.84	+0.47	+3.20	+6.14	+9.75	-9.45	-10.20
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	10.80	+0.65	+4.45	+11.46	+9.76	-27.22	-26.18
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	32.74	+0.61	+4.47	+12.90	+12.01	-67.83	-68.05
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	9.70	+0.62	+10.35	-5.64	-15.58	-45.47	-42.47
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	17.53	-0.06	-0.40	+5.16	+12.23	+15.40	+17.34
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	38.17	+2.72	+2.33	+11.94	+17.41	+22.91	+24.62
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	21.00	0.00	+5.00	+16.67	+16.99	+24.41	+21.11
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	95.99	+1.24	+2.96	+1.32	-4.19	+29.21	+25.64
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	174.90	+0.55	+1.39	-0.34	-4.41	+25.82	+22.39
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	23.62	+3.60	+6.25	+4.75	-6.38	+48.74	+41.61
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	219.00	+0.43	+3.16	+0.06	+1.25	+19.21	+19.50
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	15.52	+0.06	+1.64	+0.39	+4.23	-7.12	-6.28
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	23.69	+2.82	+1.39	+0.85	+15.56	+8.17	+7.24
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	119.86	-0.08	+0.18	-0.25	-1.60	+8.32	+8.75
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	108.27	-0.13	+0.28	+1.29	+2.96	-1.35	-1.16
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	115.39	+0.07	+0.96	+1.42	+2.29	+0.98	+0.72
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.71	+0.18	+0.74	+2.29	+2.79	+5.24	+5.88
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.52	+0.03	+0.40	+2.48	+4.71	-1.42	-0.49

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



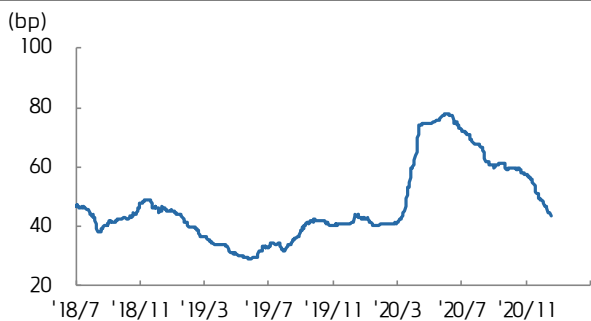
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



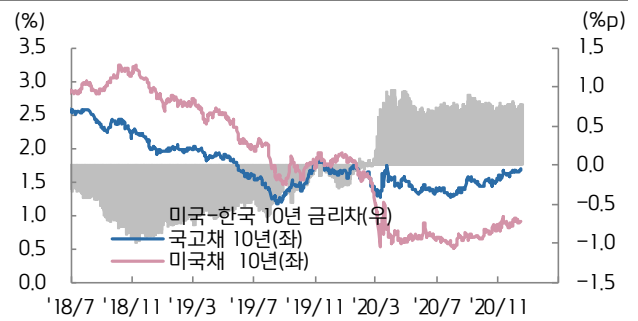
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



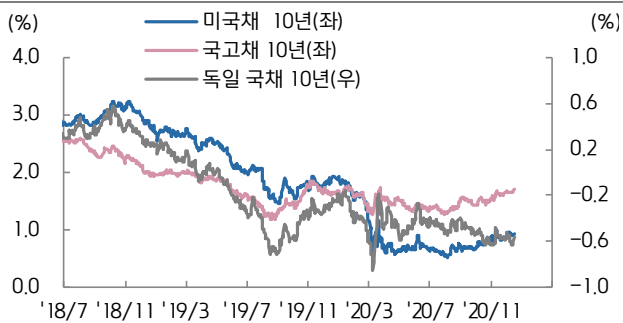
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



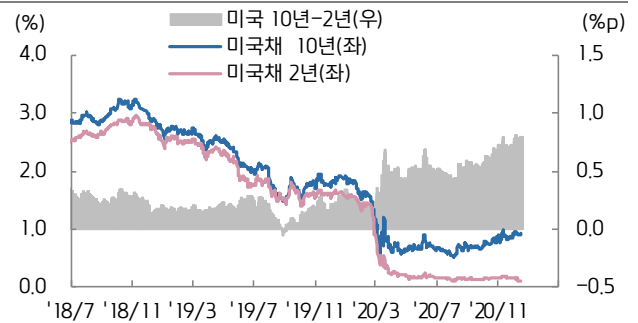
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



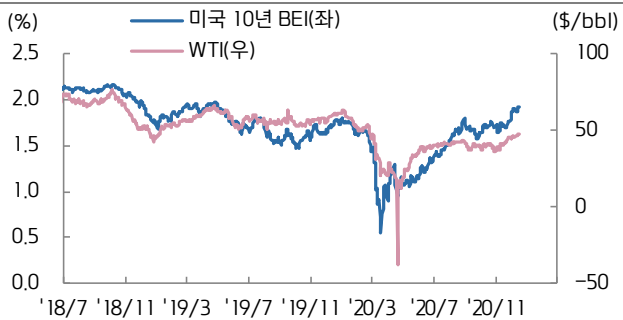
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



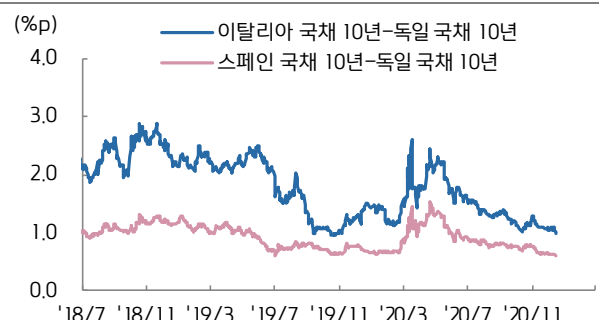
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권