



투자전략팀

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

달러, 부양책 타결 기대로 하락

FX: 유로화, 브렉시트 협상 타결 기대와 달러 약세로 상승

달러화는 미국 경제지표가 다소 엇갈렸던 가운데 미국의 추가 부양 정책 타결 기대가 높아지며 약세.

미국의 11월 주택착공건수와 허가건수가 전월대비 각각 1.2%, 6.2% 늘어나면서 시장 예상치를 상회했으나 신규실업수당정구건수는 88.5만 건으로 발표되면서 시장 예상보다 부진. 한편, 미국 의회는 9,000억 달러 규모의 부양 정책에 대한 협상을 이어가고 있으며, 협상에 가까워졌다는 소식에 연내 추가 부양책 타결 기대 강화.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,093.12원으로 1원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세와 위험자산 선호 등으로 하락 압력 지속 전망.

Commodity: 국제유가, 배럴당 48달러 선 마감

국제유가는 달러가 약세를 보인 가운데 미국 정부의 추가 부양책 타결 기대가 높아지면서 상승 지속. 또한 전일 미국의 주간 원유 재고가 시장예상보다 크게 줄어든 점도 계속해서 유가 상승 요인으로 작용하며 유가는 전일대비 1%넘게 상승, 배럴당 48달러 선으로 올라섬. 한편, 금은 미국의 추가 부양정책 타결 기대가 높아지며 상승. 미 의회가 9천억 달러규모의 부양책 합의가 가까워졌다고 발표했기 때문. 또한 전일 미 연준의 완화적인 통화정책 기조 지속을 재확인한 점도 금 가격 상승 요인으로 작용.

금리: 추가 부양책 타결 임박에 위험 선호 확산되며 상승

국고채 금리는 FOMC에서 연준의 부양책이 부재한 가운데 미 의회의 추가 부양책 합의 기대가 높아지자 상승. 이날도 외국인이 국채선물을 대량으로 매도하면서 금리 상승폭 확대. 절대금리 수준이 높아졌음에도 불구하고 현선물 모두 적극적인 매수 없는 가운데 외국인 주도의 약세 보임. 특히 10년물을 중심으로 중장기물의 약세 심화.

미 국채금리는 추가 부양책 합의가 임박한 가운데 코로나 백신 소식에 위험 자산 선호가 확산되며 상승. 장 초반 고용지표와 제조업지수가 부진하게 발표되면서 하락 출발. 그러나 지표 둔화가 부양 기대를 높인 가운데 추가 부양책 합의 기대로 증시가 강세를 보이자 금리 상승 전환. 여기에 모더나 백신의 긴급 사용 승인 허가 기대 소식도 상승 요인으로 작용.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	89.781	-0.74	-1.15
EUR/USD	1.2271	+0.58	+1.10
USD/JPY	103.08	-0.38	-1.11
GBP/USD	1.3577	+0.50	+2.12
USD/CHF	0.8842	-0.14	-0.20
AUD/USD	0.7627	+0.66	+1.22
USD/CAD	1.2724	-0.15	-0.12
USD/BRL	5.0659	-0.39	+0.93
USD/CNH	6.5163	+0.06	-0.30
USD/KRW	1093.3	-0.06	+0.51
USD/KRW NDF 1M	1093.12	-0.04	+0.53

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	48.36	+1.13	+3.38
금(\$/oz)	1890.4	+1.68	+2.88
구리(\$/MT)	7914	+0.85	+2.39
알루미늄(\$/MT)	2041	-0.22	-0.05
철광석(\$/MT)	157	+1.43	+1.55
소맥(c/bu.)	608.75	+1.71	+2.05
대두(c/bu.)	1205.5	+1.47	+4.03
옥수수(c/bu.)	432.5	+1.23	+2.67

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.660	0.00	0.00
국고 3년	0.995	+0.50	+2.30
국고 5년	1.367	+2.20	+7.00
국고 10년	1.731	+3.40	+7.90
회사채 3년(AA-)	1.429	+0.20	+0.90

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.123	+0.80	-1.39
미국 국채 10년	0.933	+1.66	+2.66
독일 국채 10년	-0.570	-0.30	+3.30
이탈리아 국채 10년	0.539	+0.40	-2.20
일본 국채 10년	0.011	+0.10	-0.40

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 작성되었습니다.

고지사항

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

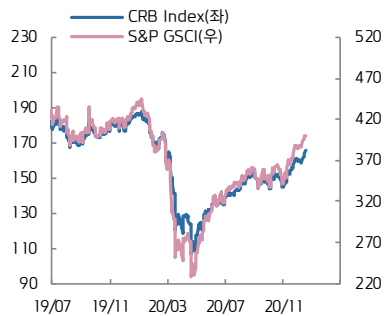
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

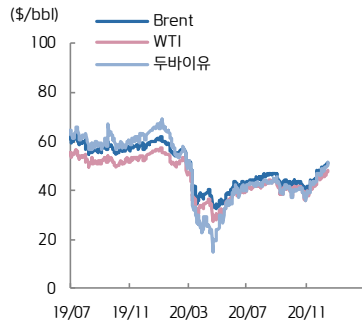


CRB vs. S&P GSCI



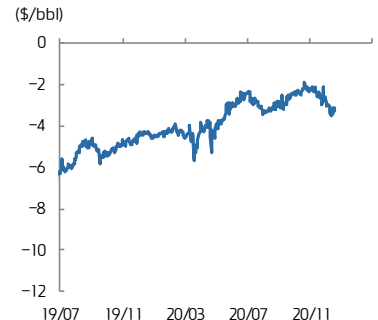
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



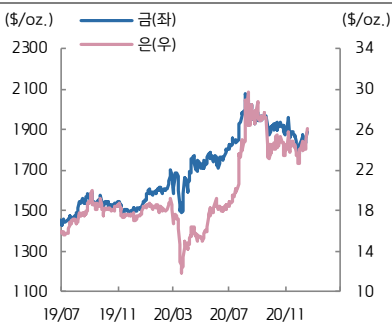
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



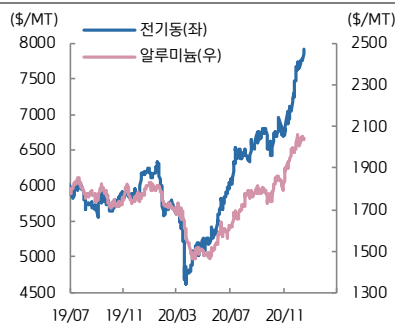
자료: Bloomberg, 키움증권

금 은



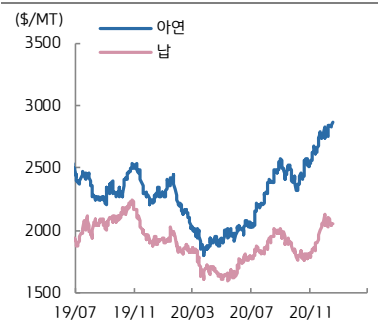
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



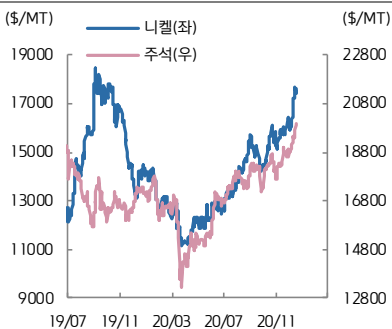
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



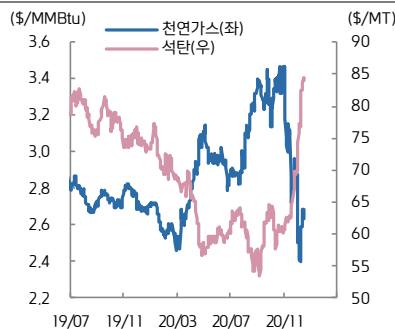
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



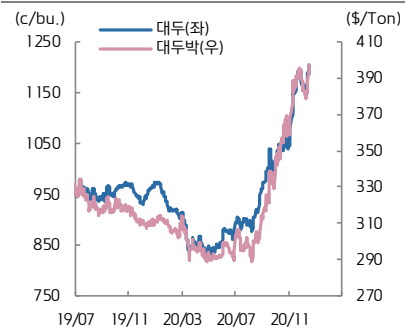
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



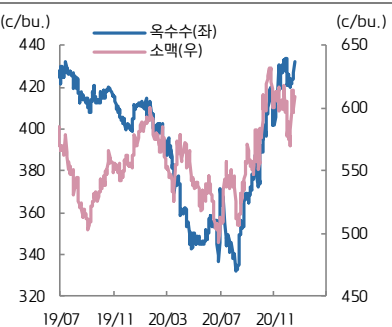
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



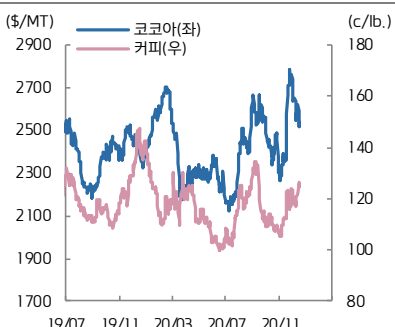
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



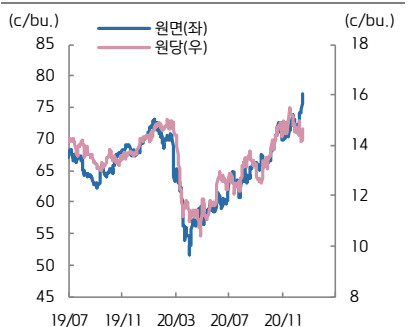
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

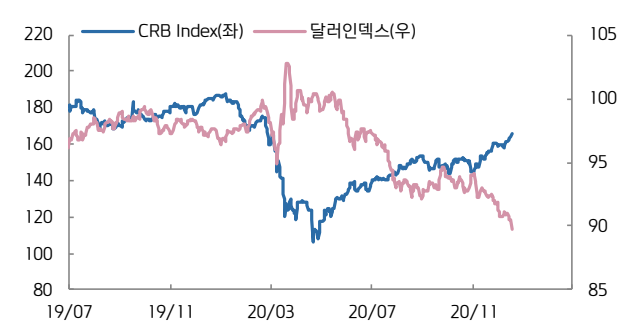
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

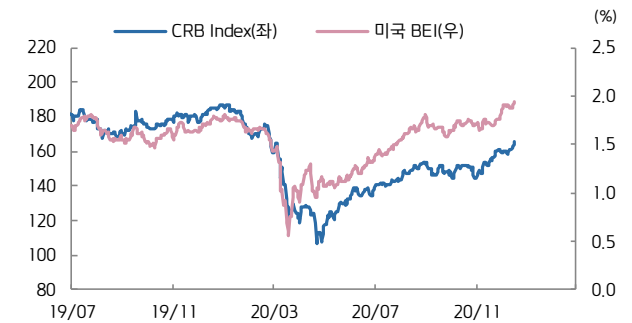


CRB vs. 달러인덱스



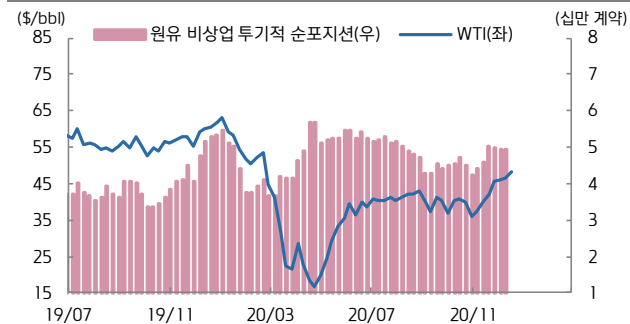
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



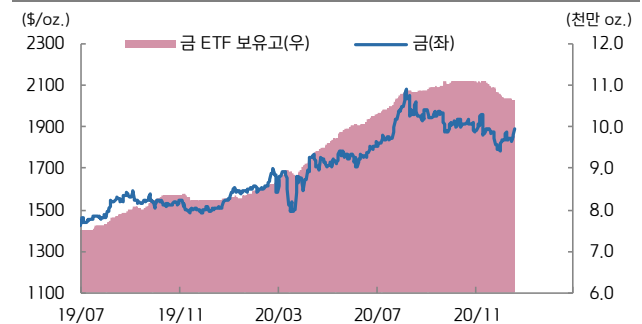
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

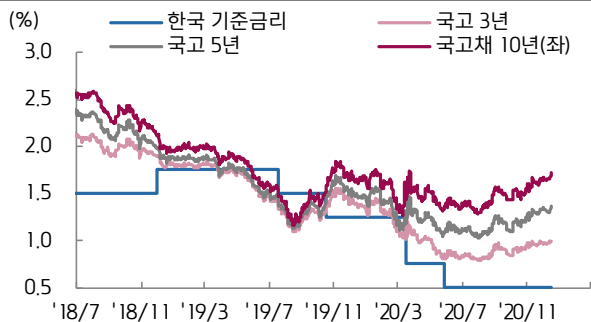
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	14.64	+1.17	+2.52	+8.20	+9.01	-8.84	-8.21
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	12.19	+1.25	+2.61	+8.84	+10.72	-24.52	-24.80
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.89	+1.03	+2.30	+7.47	+10.01	-8.43	-9.28
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	10.91	+1.02	+2.92	+12.44	+11.21	-26.43	-25.43
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	33.16	+1.28	+3.27	+13.99	+14.11	-67.46	-67.64
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	9.62	-0.82	+3.33	-2.83	-18.89	-45.12	-42.94
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	17.83	+1.71	0.00	+6.32	+13.42	+16.92	+19.34
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	39.00	+2.17	+2.63	+14.37	+17.82	+26.46	+27.33
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	20.99	-0.05	+3.09	+24.20	+16.94	+24.35	+21.05
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	97.37	+1.44	+3.70	+2.97	-2.50	+31.42	+27.45
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	176.74	+1.05	+2.65	+0.90	-3.53	+27.13	+23.68
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	24.15	+2.24	+8.20	+7.72	-3.13	+51.89	+44.78
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	218.72	-0.13	-0.27	+0.11	-1.02	+21.12	+19.35
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	15.61	+0.58	+1.76	+1.36	+4.21	-6.41	-5.74
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	23.69	0.00	+1.39	+1.67	+12.81	+9.05	+7.24
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	119.70	-0.13	-0.18	-0.49	-1.64	+8.47	+8.60
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	108.45	+0.17	+0.28	+1.10	+3.43	-1.36	-1.00
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	115.37	-0.02	+0.44	+1.17	+2.74	+0.77	+0.71
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.82	+0.48	+1.00	+2.56	+3.34	+5.90	+6.39
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.64	+0.63	+0.96	+2.54	+5.72	-0.72	+0.13

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



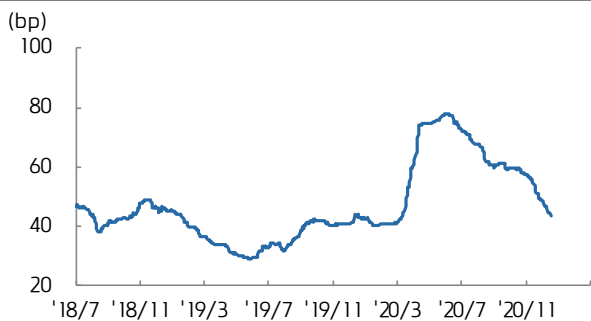
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



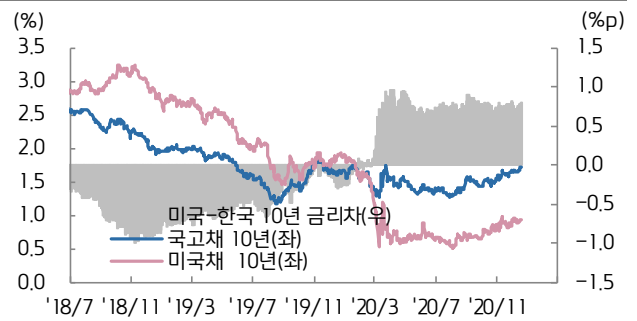
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



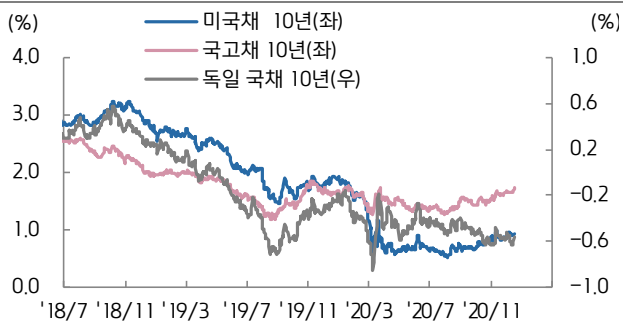
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



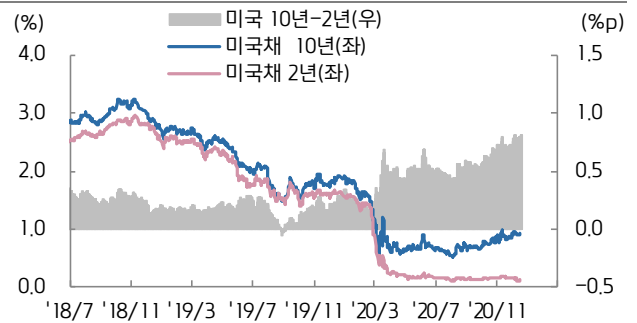
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



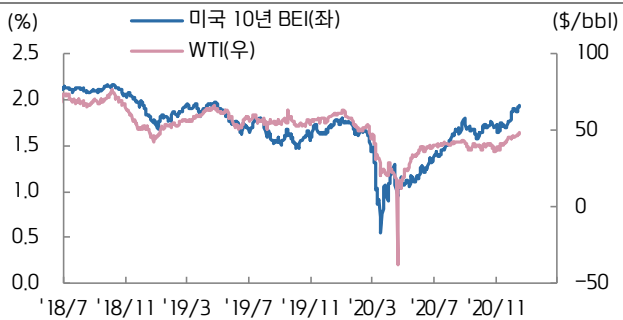
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



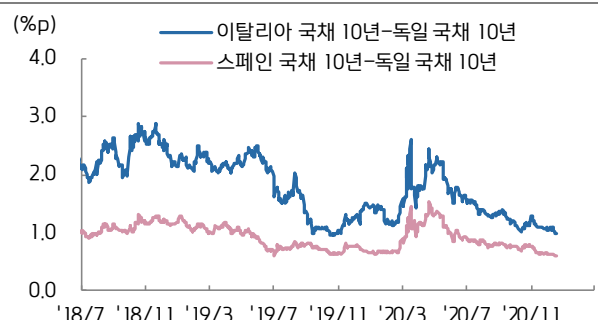
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권