



투자전략팀

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

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

달러, 블루웨이브에 약세

FX: 파운드화, 재봉쇄 우려에 달러 대비 소폭 하락

달러화는 미국 민주당의 조지아주 상원 선거 승리로 추가 부양 규모가 확대될 것이란 기대에 약세. 다만, 뉴욕증시가 혼조세로 마감하고 최근 급락에 따른 영향에 달러의 하락폭은 제한적

미국 12월 ADP 민간 고용은 12.3만 건 감소하면서 지난 해 4월 이후 처음으로 감소. 미국 조지아주의 상원 결선투표에서 2석 모두 민주당이 승리하면서 대규모 부양책에 대한 기대감이 확산, 물론 규제와 증세에 대한 부담이 이어질 수 있지만 일단 부양 기대에 초점을 맞추며 달러에는 약세요인으로 작용.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,087.80원으로 1원 상승 출발할 것으로 예상하나 달러 약세 등을 고려할 때 보험권 등락 전망

Commodity: 국제유가, 배럴당 50달러 선 상회

국제유가는 과잉공급 우려 완화되고 미국 원유재고도 감소하면서 상승. 전일 사우디의 추가 감산 발표에 원유시장 내 과잉공급 우려가 약화된 가운데 미국 EIA가 발표한 지난주 미 원유재고는 800만 배럴 줄어듦에 시장 예상보다 큰 폭으로 감소함. 이에 유가는 전일대비 1.4% 상승하며 배럴당 50달러 선으로 올라섬. 한편, 금은 달러의 약세가 제한되고 미 10년물 국채금리가 1%를 넘어서는 등 금리도 상승세를 보이자 하락. 구리는 페루 구리 광산에서 발생한 시위로 운송 차질이 발생하며 강세.

금리: 미국 추가 부양 정책 확대 전망에 미국 금리 상승

국고채 금리는 블루웨이브 가능성 부각되자 상승 마감. 주식시장과 더불어 채권시장 역시 미 상원선거 개표 경과에 주목하는 모습. 민주당의 우세로 블루웨이브 가능성이 부각되자 전일 강세 되돌림 나타남. 또한, 글로벌 역시 상승세를 보이는 가운데 전일 국채 선물에 강한 순매수를 보이던 외국인도 순매도로 전환하며 약세 심화

미 국채금리는 상승. 고용 지표가 예상보다 부진하게 발표되었지만 미국 조지아주 상원 결선투표에서 민주당이 2석을 모두 차지하게 되면서 블루웨이브가 실현. 증세와 규제에 대한 우려가 제기되었지만 바이든 정부의 추가 경기 부양 정책 규모가 확대될 수 있다는 전망이 확대. 이에 따른 경기 개선 기대와 재정 지출을 위한 국채 발행 증가 부담 등이 더해지면서 금리에는 상승 요인으로 작용

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	89.402	-0.04	-0.66
EUR/USD	1.2327	+0.24	+0.24
USD/JPY	103.04	+0.31	-0.15
GBP/USD	1.3608	-0.14	-0.12
USD/CHF	0.8785	+0.01	-0.32
AUD/USD	0.7802	+0.55	+1.51
USD/CAD	1.2677	+0.06	-0.63
USD/BRL	5.3023	+0.49	+1.88
USD/CNH	6.4498	+0.20	-1.05
USD/KRW	1085.6	-0.18	-1.01
USD/KRW NDF 1M	1087.8	+0.06	-0.06

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	50.63	+1.40	+5.48
금(\$/oz)	1908.6	-2.34	+1.36
구리(\$/MT)	8127.5	+2.59	+3.48
알루미늄(\$/MT)	2068	+1.75	+3.19
철광석(\$/MT)	164.99	+0.79	+4.29
소맥(c/bu.)	647.5	-0.99	+4.69
대두(c/bu.)	1361.5	+1.08	+5.05
옥수수(c/bu.)	495	+0.66	+6.22

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.660	0.00	0.00
국고 3년	0.960	+2.30	+0.30
국고 5년	1.322	+2.70	+1.00
국고 10년	1.732	+3.70	+5.50
회사채 3년(AA-)	1.370	+1.80	-1.00

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.137	+1.58	+1.58
미국 국채 10년	1.036	+8.06	+11.24
독일 국채 10년	-0.520	+5.70	+4.90
이탈리아 국채 10년	0.565	0.00	+2.40
일본 국채 10년	0.021	+1.00	0.00

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

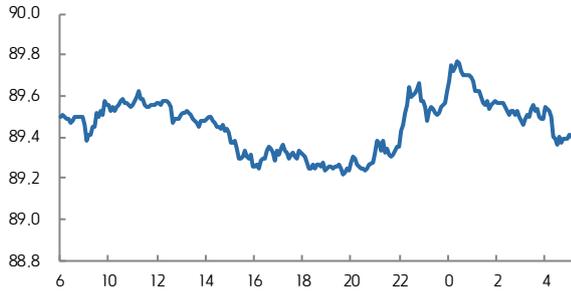
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 개시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

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.

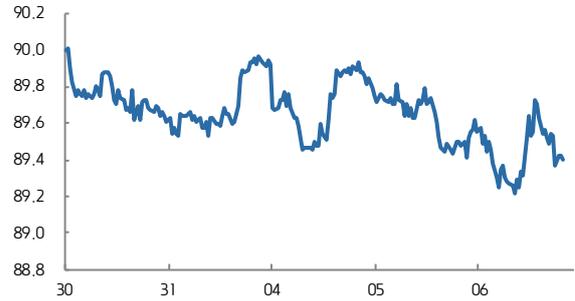


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



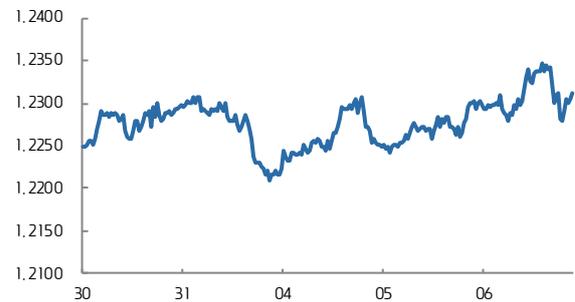
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



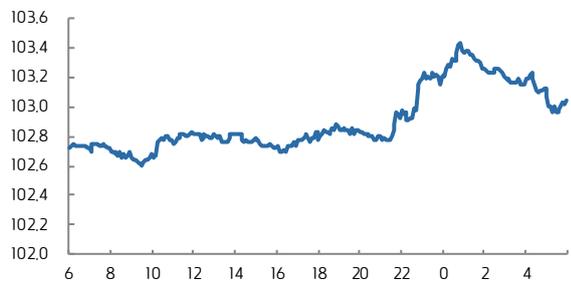
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

유로/달러 5D 차트



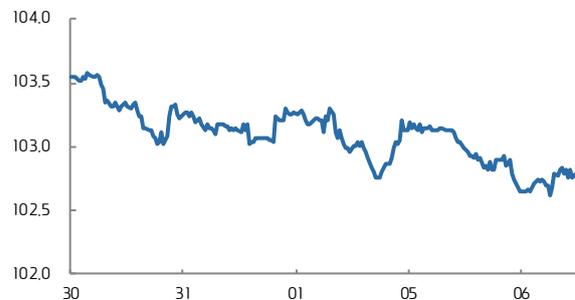
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



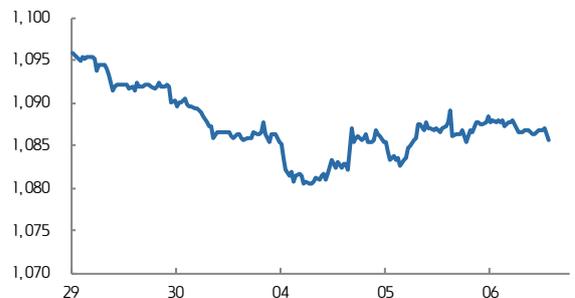
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

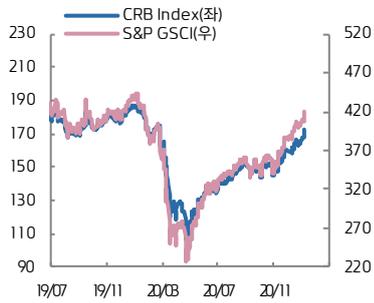
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

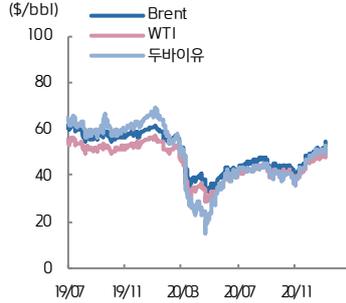


CRB vs. S&P GSCI



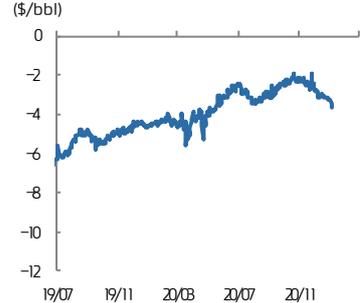
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



자료: Bloomberg, 키움증권

금은



자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



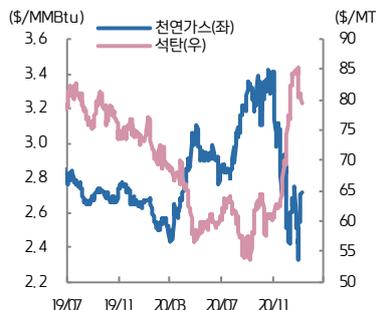
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



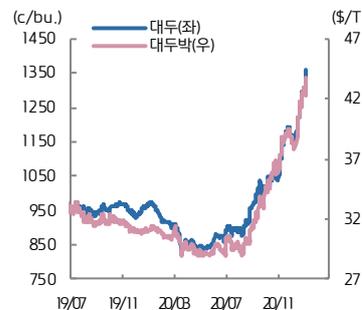
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



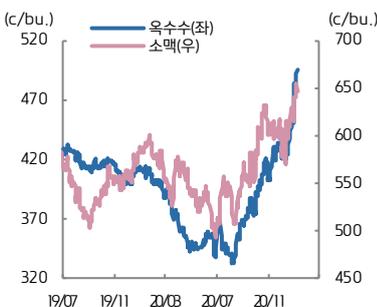
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



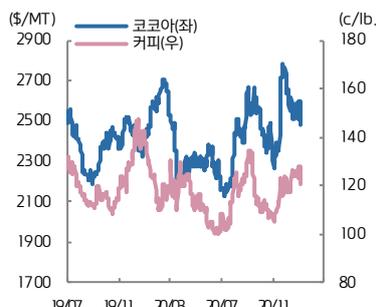
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

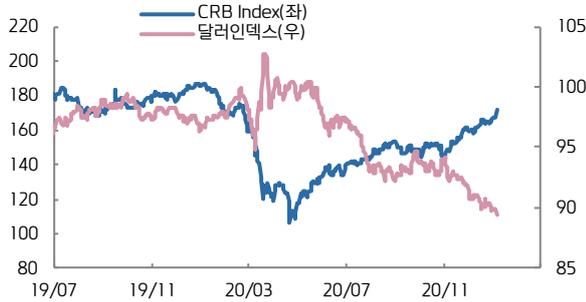
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권



CRB vs. 달러인덱스



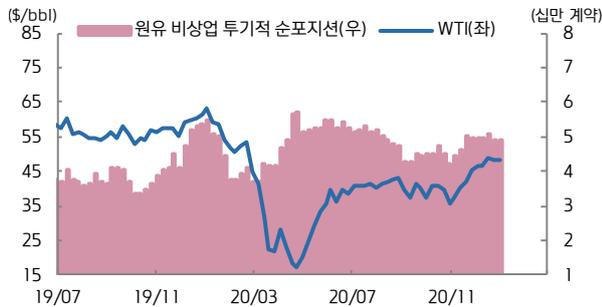
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



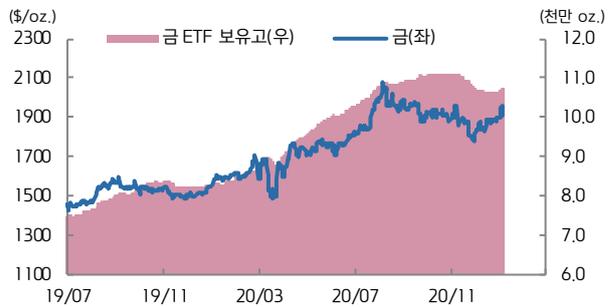
자료: Bloomberg, 키움증권

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	15.05	+0.13	+2.80	+6.97	+13.16	-6.98	+2.38
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	12.69	+0.16	+3.85	+8.74	+15.36	-22.90	+2.92
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	5.10	+0.07	+3.55	+8.74	+16.17	-6.47	+3.03
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	11.19	+0.27	+3.80	+8.22	+13.84	-25.05	+3.23
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	34.11	+0.50	+3.65	+8.84	+17.06	-67.53	+3.33
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	9.83	+0.51	+11.83	+11.83	-17.12	-40.85	+6.85
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	17.85	+0.34	+3.06	+1.42	+17.59	+17.36	+3.42
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	38.40	+1.75	+1.21	+2.95	+20.00	+25.45	-0.26
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	21.00	0.00	+0.05	+5.00	+23.53	+25.22	+0.05
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	100.48	-1.34	+1.92	+7.78	+5.65	+26.85	+1.55
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	179.90	-1.62	+1.24	+4.29	+1.15	+21.58	+0.86
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	25.34	-1.29	+2.34	+13.99	+14.25	+47.58	+3.13
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	229.68	-1.35	+3.81	+8.18	+2.30	+18.42	+0.05
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	16.13	-0.43	+0.94	+5.63	+8.18	-1.59	-0.06
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	26.85	-3.31	+5.83	+14.92	+23.05	+23.39	0.00
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	119.00	-0.58	-0.73	-0.53	-1.71	+7.02	-0.79
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	108.58	-0.15	-0.21	+0.56	+3.10	-1.07	-0.33
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	114.52	-0.72	-1.14	+0.20	+2.10	+0.14	-1.20
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.91	+0.09	+0.32	+1.67	+4.58	+7.45	+0.64
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.50	-0.11	+0.06	+0.28	+6.26	0.00	+0.09

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



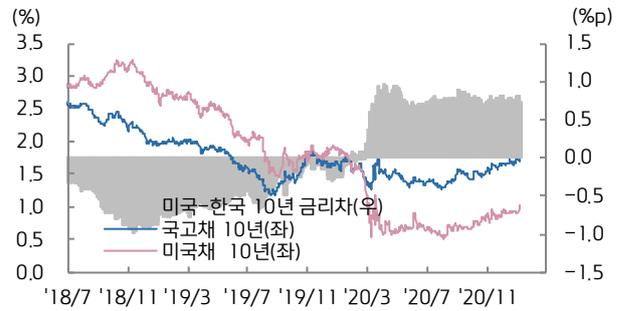
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



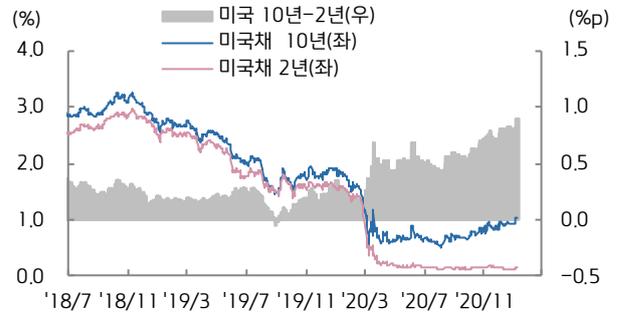
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



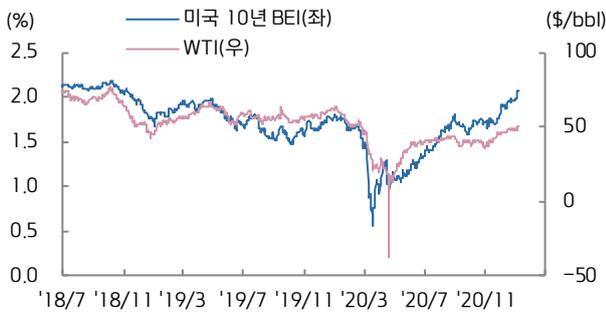
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권