



### 투자전략팁

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

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

## 달러화, 숨고르기

### FX: 유로화, 최근 강세에 따른 차익실현 매물로 하락

달러화는 미국 경제지표가 예상보다 양호했던 가운데 블루웨이브 전망 이후 하락했던 이 일부 되돌림되며 소폭 상승 마감

미국 주간 실업수당청구건수는 78.7만건을 기록하며 전주와 시장 예상치를 하회하며 양호. 여기에 12월 ISM비제조업지수가 57.2로 하락할 것이란 시장 예상과 달리 전월(55.9)보다 개선. 뉴욕증시가 블루웨이브에 따른 추가 부양 기대로 상승하고 달러에도 약세요인으로 작용할 수 있었으나 최근 하락에 따른 숨고르기에 들어가면서 달러는 강보합에서 마감함.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1094.16원으로 6원 상승 출발할 것으로 예상하나 뉴욕증시 상승 등 위험자산 선호에 상승폭은 소폭에 그칠 듯

### Commodity: 국제유가, 과잉공급 우려 완화에 상승 지속

국제유가는 원유시장 내 과잉공급 우려가 완화된 만큼 상승 흐름 지속. 최근 사우디가 일평균 100만 배럴의 자발적 추가 감산을 발표한 가운데 바이든 정부의 친환경 에너지 선호 정책에 미국의 원유 생산이 제약을 받을 것이라는 전망이 강화된 영향. 또한 미 상원을 민주당이 차지하면서 대규모 재정부양책 기대가 높아지자 금융시장 내 위험자산 선호심리가 높아진 점도 유가 상승 요인으로 작용. 한편, 금은 달러 강세에도 상승. 미 상원도 민주당이 장악하면서 대규모 부양책에 대한 기대가 높아졌기 때문.

### 금리: 블루웨이브와 지표 호조에 미국 장기금리 상승

국고채 금리는 전일 급등에 대한 일부 되돌림 나타나며 3년물을 제외하고 하락 마감. 미국의 블루웨이브 기조에 따른 추가 부양책 확대 가능성이 미 국채금리가 급등했으나, 관련 내용이 국내 시장에는 선반영 되면서 영향 제한적. 최근 연초 효과와 미 상원 투표로 급등락 장세에 따른 피로감에 쉬어가는 모습.

미 국채금리는 민주당의 조지아주 상원 결선 투표에서 모두 승리하며 블루웨이브 실현에 따른 추가 부양 규모 확대 및 경기 개선 기대 등이 더해지면서 상승. 또한, 주간 실업수당청구건수가 78.7만 건으로 전주보다 감소한 가운데 12월 ISM비제조업지수도 57.2로 하락할 것이란 시장 예상과 달리 큰 폭 상승하고, 뉴욕증시 상승과 위험자산 선호 경향 지속되며 금리에는 상승 요인으로 작용

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	89.812	+0.31	+0.15
EUR/USD	1.2272	-0.45	+0.46
USD/JPY	103.81	+0.75	+0.54
GBP/USD	1.3568	-0.29	-0.75
USD/CHF	0.885	+0.74	-0.02
AUD/USD	0.7769	-0.42	+0.97
USD/CAD	1.2691	+0.11	-0.27
USD/BRL	5.4014	+1.87	+4.02
USD/CNH	6.4714	+0.33	-0.53
USD/KRW	1087.3	+0.16	-0.44
USD/KRW NDF 1M	1094.16	+0.58	+0.56

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	50.83	+0.40	+5.02
금(\$/oz)	1913.6	+0.26	+1.07
구리(\$/MT)	8048	-0.98	+2.97
알루미늄(\$/MT)	2020.5	-2.30	+1.18
철광석(\$/MT)	167.8	+1.70	+8.04
소맥(c/bu.)	642.25	-0.81	+0.23
대두(c/bu.)	1355.25	-0.46	+4.21
옥수수(c/bu.)	494	-0.20	+4.11

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.660	0.00	0.00
국고 3년	0.970	+1.00	-1.00
국고 5년	1.322	0.00	-0.50
국고 10년	1.720	-1.20	+2.30
회사채 3년(AA-)	1.371	+0.10	-3.00

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.137	0.00	+1.58
미국 국채 10년	1.080	+4.40	+16.63
독일 국채 10년	-0.522	-0.20	+4.70
이탈리아 국채 10년	0.557	-0.80	+1.60
일본 국채 10년	0.039	+1.80	+1.80

자료: Bloomberg, 키움증권

#### Compliance Notice

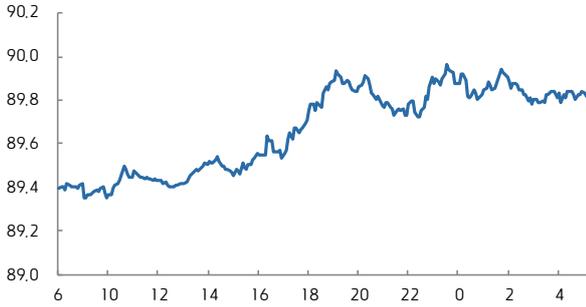
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

#### 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.

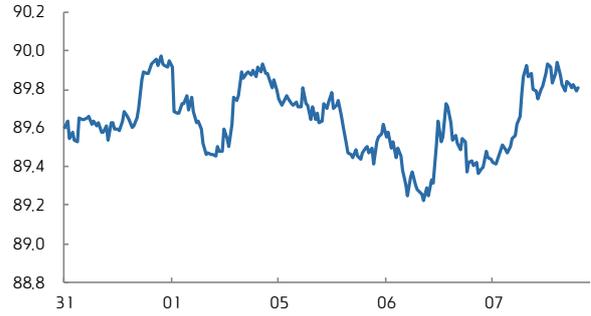


### 달러지수 일중 차트



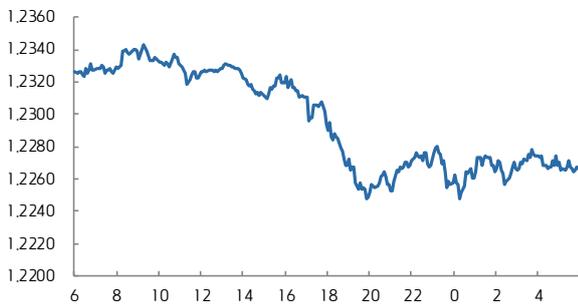
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

### 달러지수 5D 차트



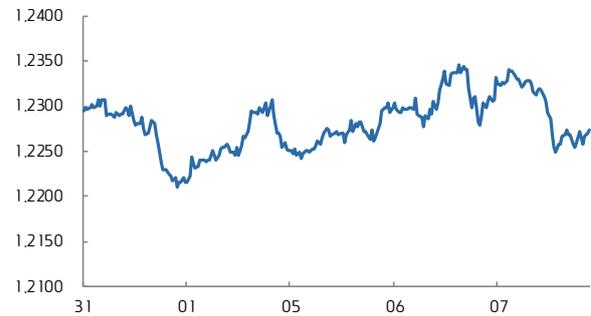
자료: Bloomberg, 키움증권

### 유로/달러 일중 차트



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

### 유로/달러 5D 차트



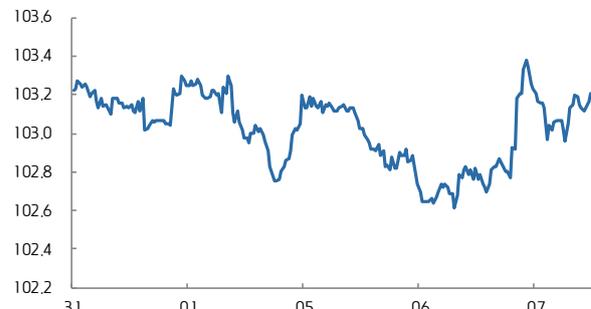
자료: Bloomberg, 키움증권

### 달러/엔 일중 차트



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

### 달러/엔 5D 차트



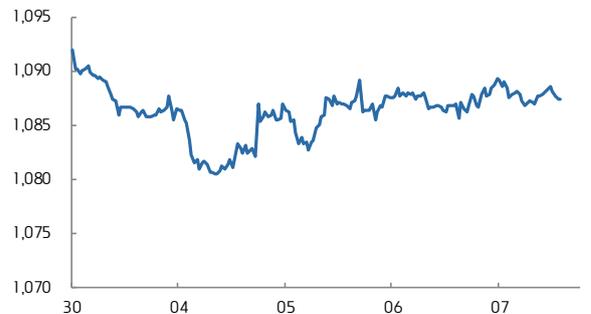
자료: Bloomberg, 키움증권

### 달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

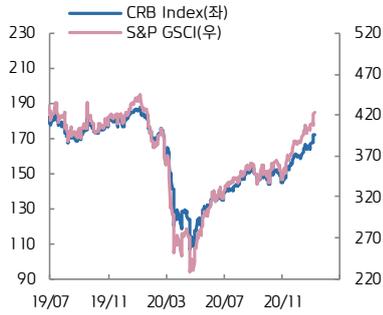
### 달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

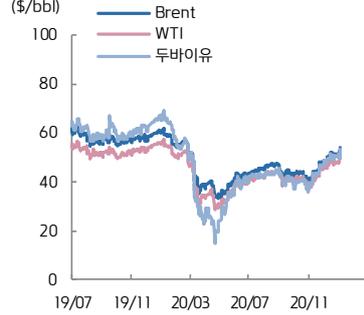


### CRB vs. S&P GSCI



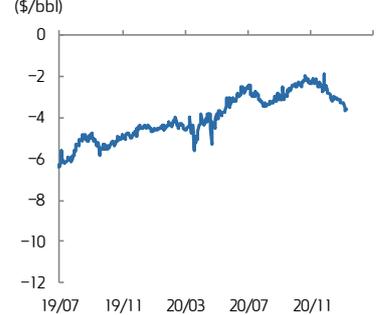
자료: Bloomberg, 키움증권

### 유가



자료: Bloomberg, 키움증권

### WTI-Brent Spread



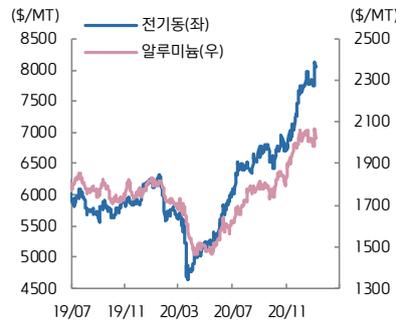
자료: Bloomberg, 키움증권

### 금은



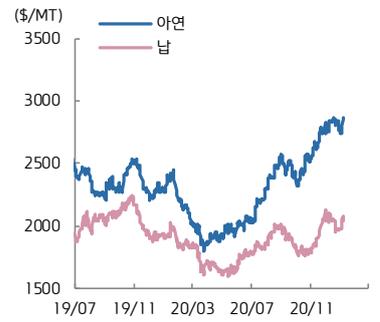
자료: Bloomberg, 키움증권

### 전기동·알루미늄



자료: Bloomberg, 키움증권

### 아연·납



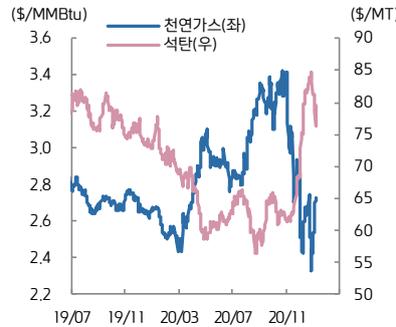
자료: Bloomberg, 키움증권

### 니켈·주석



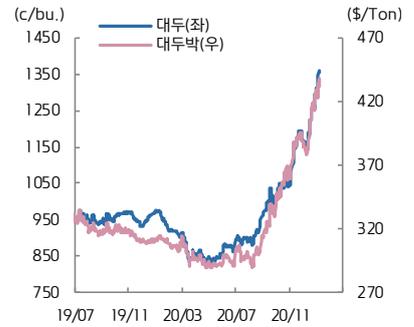
자료: Bloomberg, 키움증권

### 천연가스·석탄



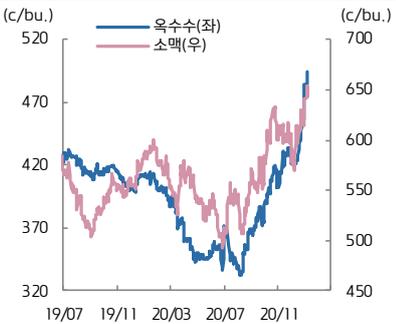
자료: Bloomberg, 키움증권

### 대두·대두박



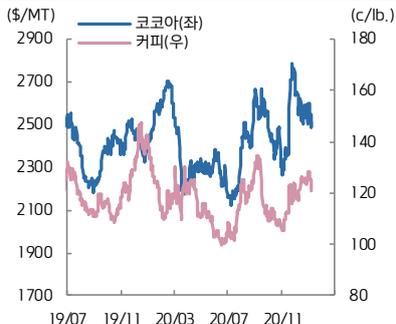
자료: Bloomberg, 키움증권

### 옥수수·소맥



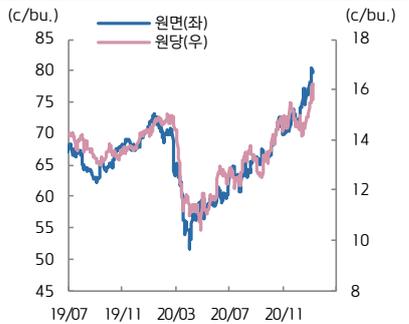
자료: Bloomberg, 키움증권

### 코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

### 원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

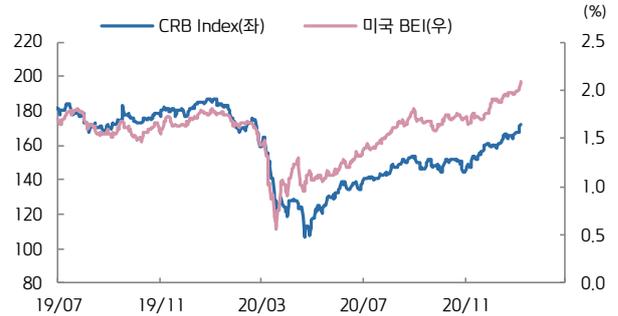


### CRB vs. 달러인덱스



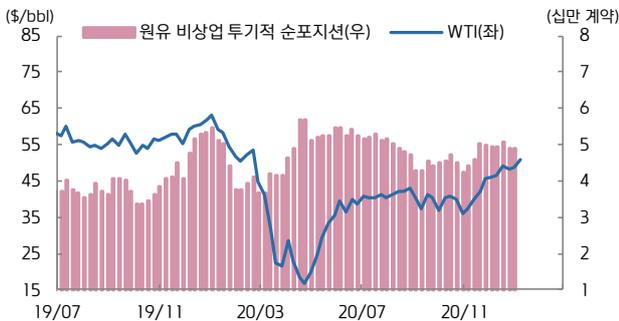
자료: Bloomberg, 키움증권

### CRB vs. 미국 BEI(10년)



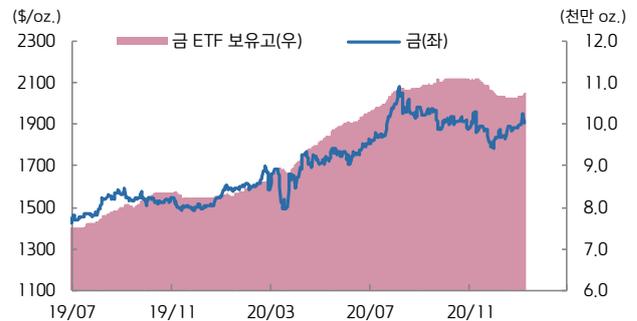
자료: Bloomberg, 키움증권

### 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	15.12	+0.47	+2.86	+5.88	+13.34	-5.14	+2.86
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	12.71	+0.16	+3.08	+6.99	+15.23	-21.30	+3.08
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	5.09	-0.20	+2.83	+6.49	+15.16	-5.39	+2.83
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	11.26	+0.63	+3.87	+6.23	+15.83	-22.66	+3.87
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	34.53	+1.23	+4.60	+7.54	+20.36	-65.91	+4.60
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	9.70	-1.32	+5.43	+4.19	-21.65	-41.67	+5.43
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	17.98	+0.73	+4.17	+0.84	+16.15	+17.90	+4.17
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	38.40	0.00	-0.26	+1.05	+16.36	+24.68	-0.26
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	21.00	-0.00	+0.05	+3.14	+16.67	+23.46	+0.05
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	100.11	-0.37	+1.17	+6.61	+2.33	+27.09	+1.17
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	179.48	-0.23	+0.63	+4.25	-0.88	+22.21	+0.63
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	25.26	-0.32	+2.81	+13.17	+7.90	+49.20	+2.81
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	228.04	-0.71	-0.66	+3.98	-1.05	+14.76	-0.66
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	16.12	-0.06	-0.12	+5.08	+7.75	-1.16	-0.12
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	26.85	0.00	0.00	+14.92	+21.77	+22.49	0.00
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	118.58	-0.35	-1.14	-1.11	-2.01	+6.90	-1.14
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	108.88	+0.28	-0.06	+0.67	+3.22	-0.87	-0.06
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	114.48	-0.03	-1.23	-0.33	+1.81	-0.16	-1.23
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.81	-0.46	+0.18	+0.97	+3.36	+7.31	+0.18
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.37	-0.73	-0.64	-0.53	+4.73	-1.24	-0.64

자료: Bloomberg, 키움증권



### 국고채 수익률



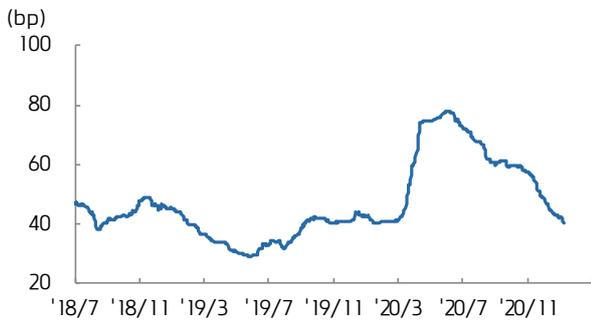
자료: Bloomberg, 키움증권

### 국고 3/10년 스프레드



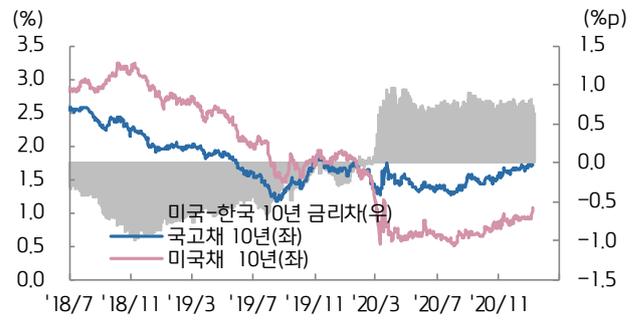
자료: Bloomberg, 키움증권

### 회사채(AA-) 3년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

### 한-미 금리 스프레드



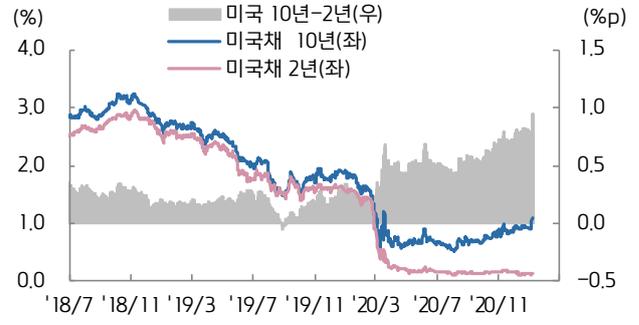
자료: Bloomberg, 키움증권

### 미국, 한국, 독일 국채 10년물



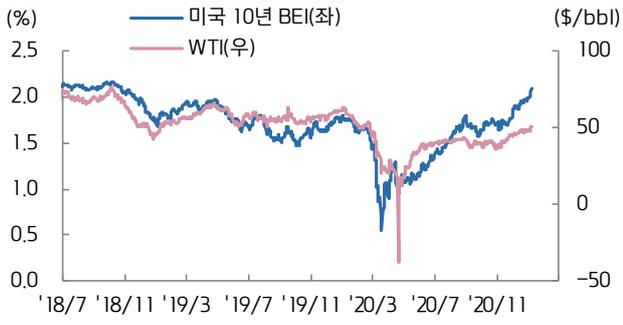
자료: Bloomberg, 키움증권

### 미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

### 미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

### 남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권