



투자전략팀

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

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

달러, 국채 금리 상승에 강세

FX: 유로화, 달러 강세에 상대적인 하락

달러화는 미국 고용 지표가 예상보다 부진했지만 추가 부양 정책이 강화될 것이라는 기대가 이어지고 국채금리가 상승하면서 반등

미국 12월 비농가 신규고용은 14만 명 감소하면서 소폭 증가할 것이라는 시장 전망을 하회. 물론 실업률이 6.7%로 하락했지만 신규고용이 8개월 만에 감소. 하지만, 바이든 대통령 당선인이 현금 지급의 즉각 도입과 함께 추가 부양 정책 규모가 클 것이라는 발언이 이어지면서 관련 기대감을 강화, 국채금리의 상승 압력으로 작용

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,092.70원으로 2원 상승 출발할 것으로 예상하며 뉴욕증시 상승과 달러 강세 속에 약보합권 움직임 전망

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	90.098	+0.30	+0.18
EUR/USD	1.2218	-0.44	+0.02
USD/JPY	103.94	+0.13	+0.72
GBP/USD	1.3568	0.00	-0.76
USD/CHF	0.8855	+0.06	-0.07
AUD/USD	0.7757	-0.15	+0.82
USD/CAD	1.2702	+0.09	-0.20
USD/BRL	5.4205	+0.35	+4.37
USD/CNH	6.4649	-0.10	-0.58
USD/KRW	1089.8	+0.23	+0.32
USD/KRW NDF 1M	1092.7	-0.13	+0.54

자료: Bloomberg, 키움증권

Commodity: 국제유가, 공급 감소 전망 속 강세

국제유가는 사우디 감산 발표 여파로 상승 지속. 사우디가 언급한 생산 규모가 일부 산유국의 증산 규모를 크게 상회하는 만큼 원유 공급 감소 전망이 강화되었기 때문. 또한 미국의 주간 원유재고가 감소세를 보이고 있다는 점도 유가에 긍정적으로 작용, 유가는 전일대비 2% 넘게 상승하며 배럴당 52달러 선으로 올라섬. 한편, 금은 미국 12월 고용지표 부진에도 하락. 달러가 반등한 가운데 블루웨이브 현실화에 따른 대규모 부양책 기대 등으로 미국 10년물 국채금리가 상승세를 이어간 영향. 이에 금은 온스당 1,800달러 선으로 내려옴.

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	52.24	+2.77	+7.67
금(\$/oz)	1835.4	-4.09	-3.15
구리(\$/MT)	8160	+1.39	+5.20
알루미늄(\$/MT)	2032	+0.57	+2.60
철광석(\$/MT)	168.32	+0.31	+7.85
소맥(c/bu.)	638.75	-0.54	-0.27
대두(c/bu.)	1374.75	+1.44	+4.86
옥수수(c/bu.)	496.25	+0.46	+2.53

자료: Bloomberg, 키움증권

금리: 미국 추가 부양 정책 강화 우려로 장기물 상승

국고채 금리는 미국 의회의 블루웨이브 현실화, 국고채 3년물 입찰 경계로 상승. 미 의회에서 바이든의 대통령 당선을 발표하며 부양책 확대 기대가 높아지자 글로벌 국채금리 상승과 동조해 국고채 금리 역시 상승. 또한 블루웨이브에 따른 자산시장 전반에 위험 선호 분위기 확산으로 KOSPI가 3,100pt를 상승하는 등 증시의 강세 역시 안전자산 수요 위축시키는 요인.

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.660	0.00	0.00
국고 3년	0.977	+0.70	+0.70
국고 5년	1.321	-0.10	-1.40
국고 10년	1.720	0.00	-0.20
회사채 3년(AA-)	1.375	+0.40	-1.70

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.133	-0.40	+1.18
미국 국채 10년	1.115	+3.58	+20.21
독일 국채 10년	-0.519	+0.30	+5.00
이탈리아 국채 10년	0.529	-2.80	-1.20
일본 국채 10년	0.035	-0.40	+1.40

자료: Bloomberg, 키움증권

미 국채금리는 미국 12월 고용 지표가 예상보다 부진했지만 바이든 정부의 추가 부양 정책 규모가 확대될 것이라는 전망이 장기물을 중심으로 상승 압력으로 작용. 12월 고용보고서는 실업률은 6.7%로 소폭 하락했지만 비농가 신규고용이 14만 명 감소한 것으로 발표. 하지만 바이든 대통령 당선인의 추가 부양 의지 등이 지표 부진을 상쇄

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, 통지 없이 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.

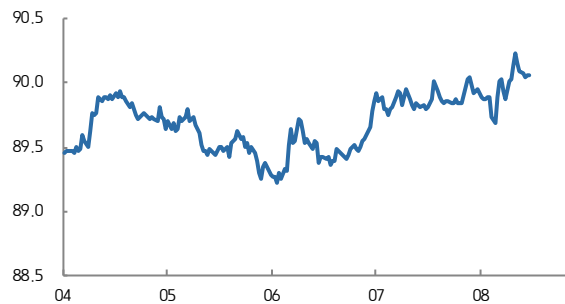


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



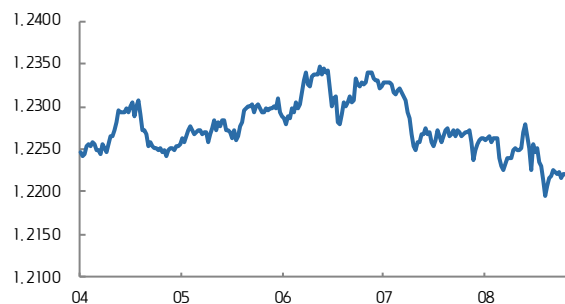
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



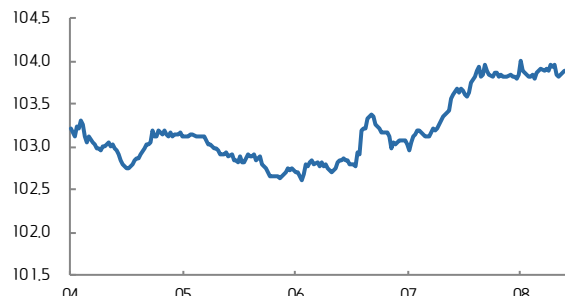
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



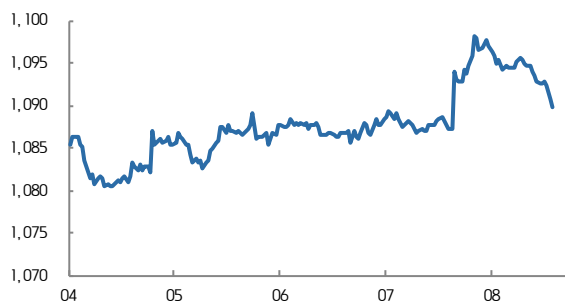
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

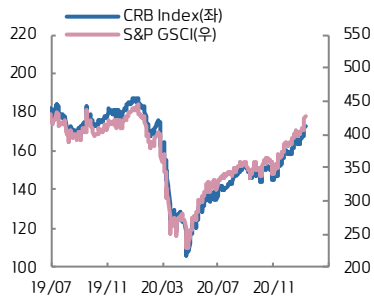
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

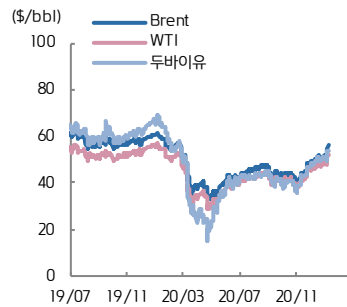


CRB vs. S&P GSCI



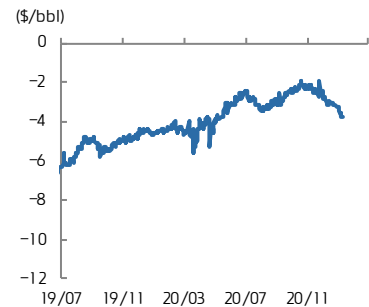
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



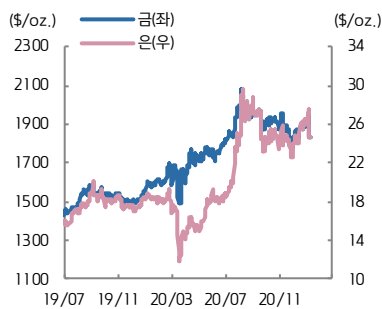
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



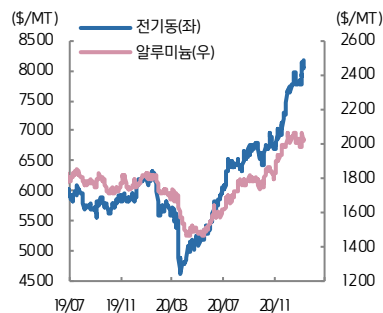
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



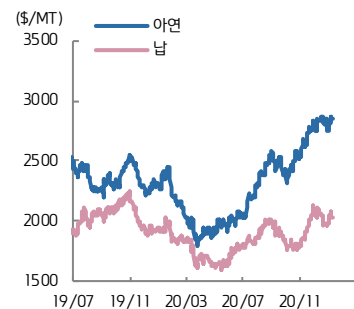
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



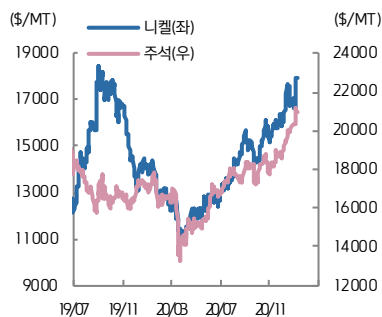
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



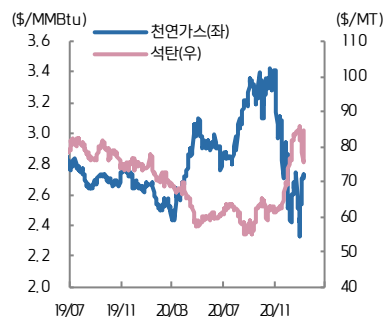
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



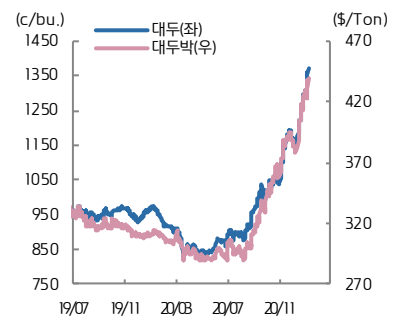
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



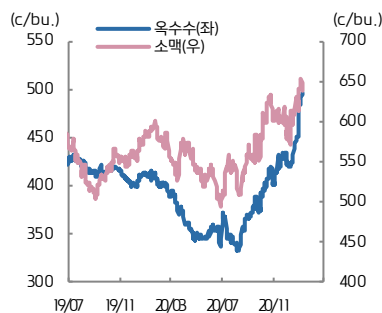
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



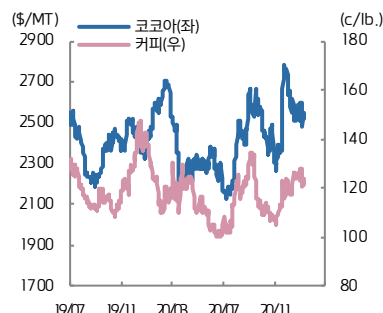
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



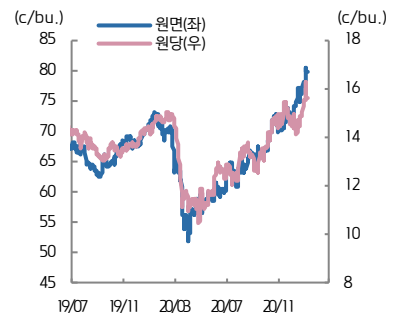
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

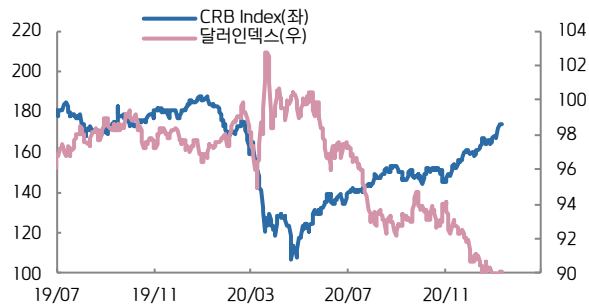
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

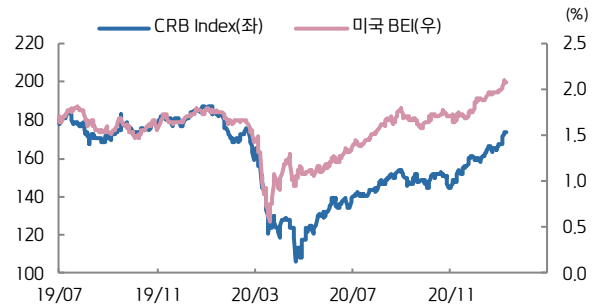


CRB vs. 달러인덱스



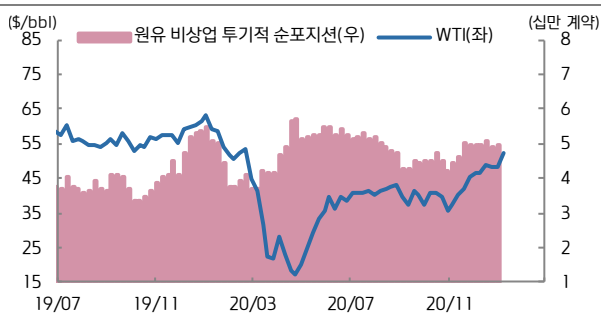
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



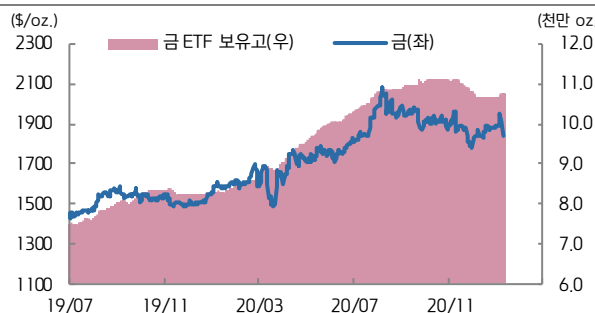
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

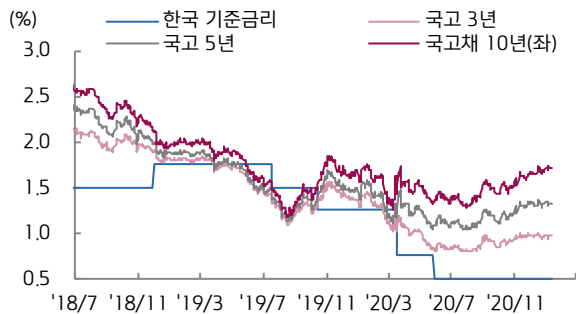
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	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	신용국 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	신용국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.37	-0.73	-0.64	-0.53	+4.73	-1.24	-0.64

자료: Bloomberg, 키움증권

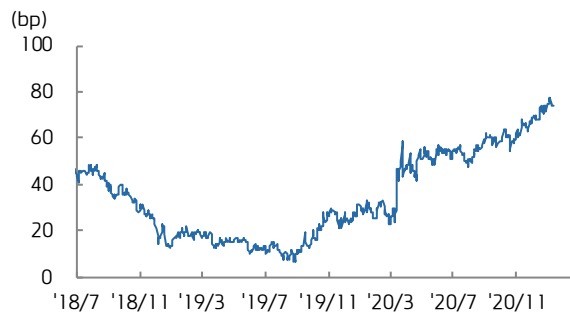


국고채 수익률



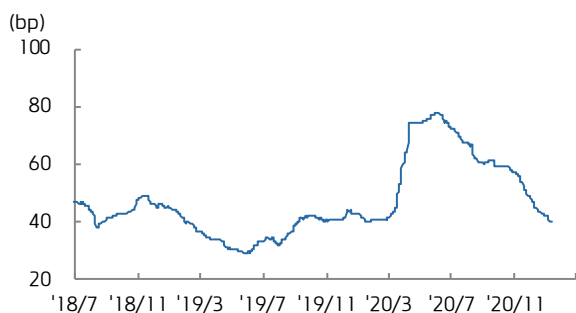
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



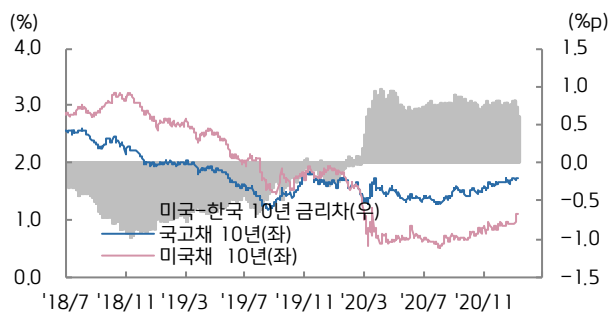
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



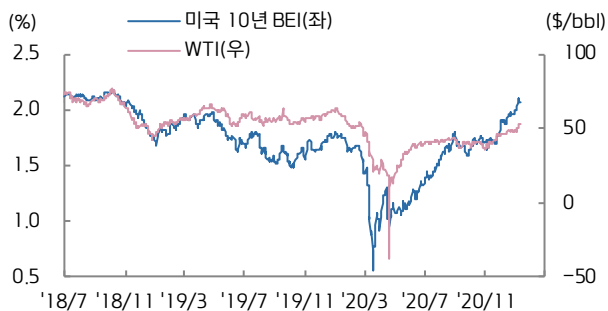
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권