



투자전략팀

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

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

달러화, 비둘기 연준에 하락

FX: 유로화, ECB의 환율 주시 발언에 소폭 하락

달러화는 미국 바이든 대통령 당선자의 대규모 경기 부양책 발표 기대감 속에 상승하기도 했지만 파월 연준의장의 조기 금리 인상 가능성을 낮추는 비둘기적인 발언이 이어지면서 하락

미국 바이든 대통령 당선인이 2조 달러 규모의 부양책을 발표할 것이라는 언론보도가 이어지면서 달러에 강세요인으로 작용. 하지만 파월 연준 의장은 경제나 인플레이션이 고용 목표에 도달하지 못한 상황에서 채권 매입 축소를 말하기는 이르다며 조기 긴축 가능성을 낮추는 발언이 내놓음.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1095.90원으로 3원 하락 출발할 것으로 예상하나 미국 금리 상승 등을 고려할 때 하락폭은 제한적일 듯

Commodity: 국제유가, 중국 원유수입 증가에 상승

국제유가는 중국의 건조한 원유 수요에 상승. 중국 원유 수입량이 지난해 대비 7.3% 늘어났다는 소식이 보도된 영향. 이에 코로나19 재확산에 따른 수요 우려가 일부 완화된 것으로 보임. 또한 바이든 미 행정부의 대규모 부양책에 대한 기대가 높다는 점도 유가 상승 요인으로 작용. 이에 유가는 전일대비 1.25% 상승하며 배럴당 53달러 선 회복. 한편, 금은 달러 약세와 주간 고용지표 부진에도 하락. 바이든 행정부의 대규모 부양책 발표 기대 높아지며 미국 10년물 국채금리가 상승한 영향.

금리: 미국 장기금리, 재정정책 확대 우려 속 상승

국고채 금리는 미 추가 부양책 소식에 상승. 금통위를 하루 앞두고 전일 관망세를 이어가며 장초반 강보합권에서 등락. 그러나 바이든 측근들이 2조달러 규모의 부양책을 제안했다는 소식이 전해지자 금리 상승 전환. 여기에 외국인도 국채 선물에 순매도를 보였지만, 금통위 경계에 상승폭 일부 축소하며 마감

미 국채금리는 파월 연준의장의 조기 긴축 가능성을 낮추는 발언이 단기물을 중심으로 하락요인으로 작용하였으나 바이든 대통령 당선인의 경기 부양 정책 규모 확대 우려 등이 장기물을 중심으로 상승 요인으로 작용. 파월 연준의장은 불안감을 조성할 만한 인플레 조짐이 없는 한 조기 금리 인상 가능성은 낮다고 밝힘. 바이든 대통령 당선인이 2조달러 규모의 부양책을 내놓을 것이라는 언론보도가 관련 우려를 자극

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	90.243	-0.12	+0.46
EUR/USD	1.2155	-0.02	-0.95
USD/JPY	103.8	-0.09	-0.01
GBP/USD	1.3689	+0.37	+0.89
USD/CHF	0.8882	+0.05	+0.36
AUD/USD	0.7778	+0.58	+0.12
USD/CAD	1.2640	-0.46	-0.40
USD/BRL	5.2039	-1.95	-3.66
USD/CNH	6.4643	-0.04	-0.11
USD/KRW	1098	+0.26	+0.98
USD/KRW NDF 1M	1095.9	-0.19	+0.16

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	53.57	+1.25	+5.39
금(\$/oz)	1851.4	-0.19	-3.25
구리(\$/MT)	8016	+0.57	-0.40
알루미늄(\$/MT)	2009	+0.02	-0.57
철광석(\$/MT)	168.38	+1.86	+0.35
소맥(c/bu.)	670	+1.44	+4.32
대두(c/bu.)	1430.5	+1.72	+5.55
옥수수(c/bu.)	534.25	+1.86	+8.15

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.670	0.00	+1.00
국고 3년	0.987	+1.20	+1.70
국고 5년	1.325	+1.80	+0.30
국고 10년	1.732	+1.50	+1.20
회사채 3년(AA-)	1.364	+1.10	-0.70

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.139	-0.40	+0.21
미국 국채 10년	1.129	+4.60	+4.97
독일 국채 10년	-0.550	-2.80	-2.80
이탈리아 국채 10년	0.641	+4.30	+8.40
일본 국채 10년	0.041	+0.10	+0.20

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

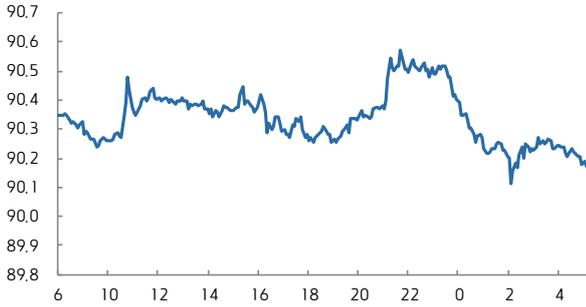
당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 동 자료에 개시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

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.

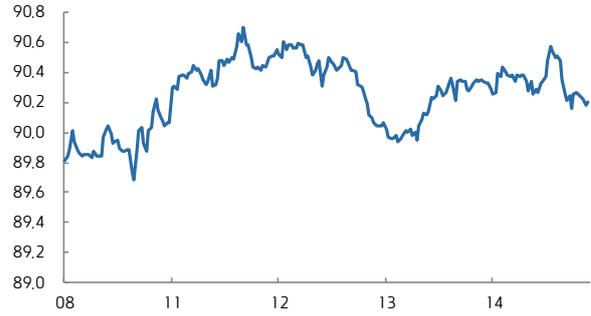


달러지수 일중 차트



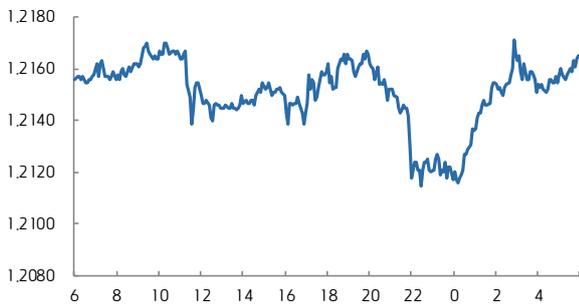
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



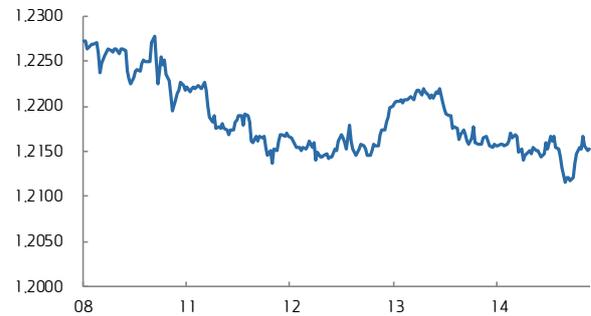
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



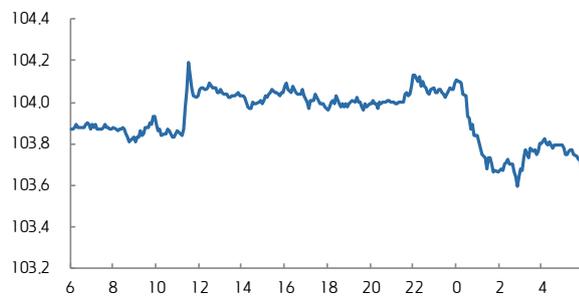
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

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)

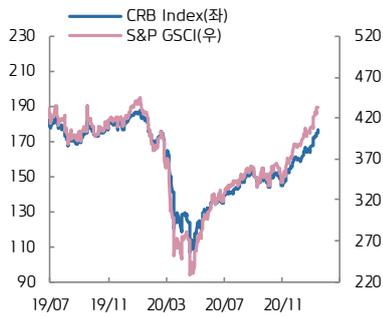
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

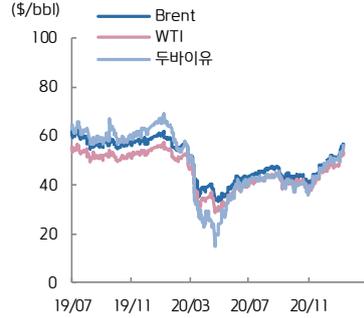


CRB vs. S&P GSCI



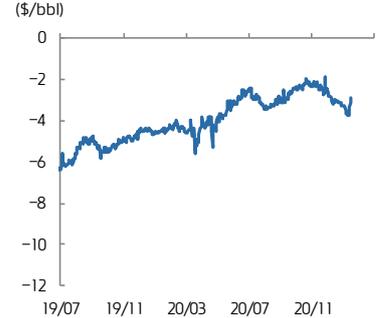
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



자료: Bloomberg, 키움증권

금은



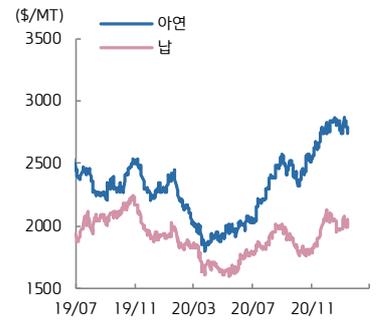
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



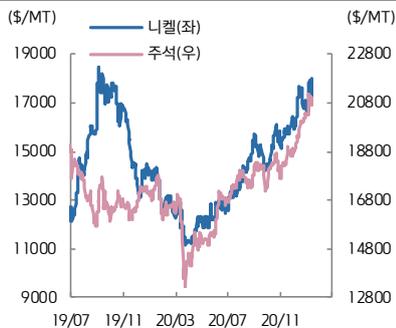
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



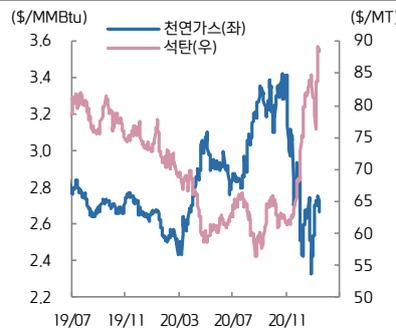
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



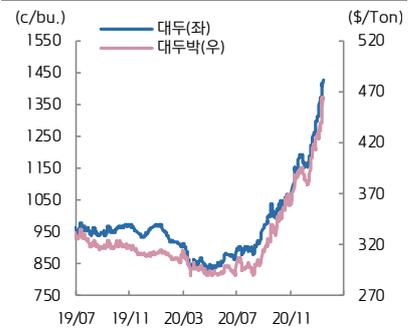
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



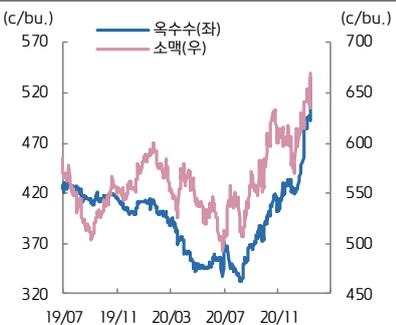
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



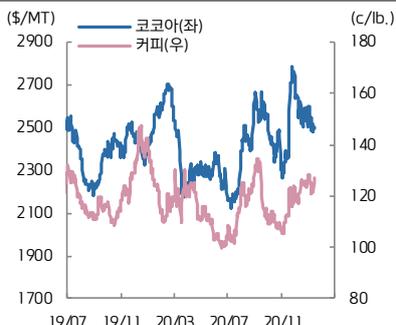
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



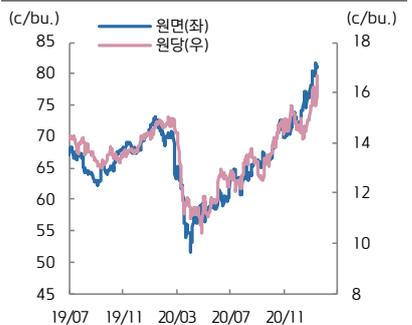
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

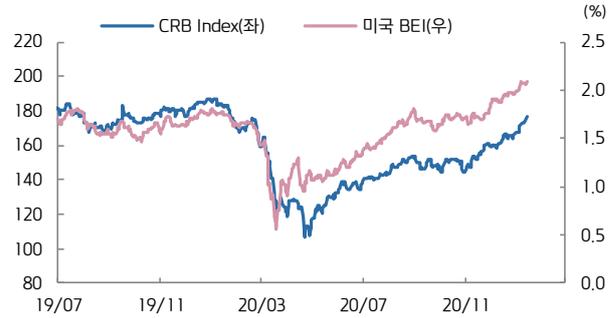


CRB vs. 달러인덱스



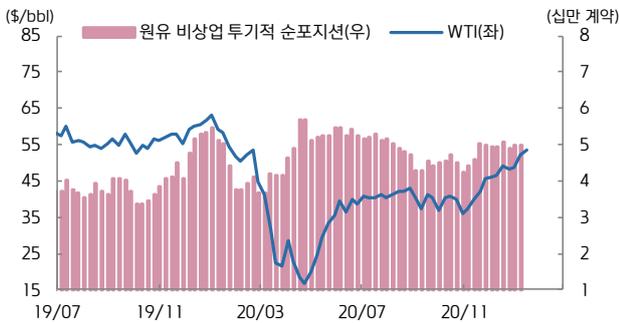
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



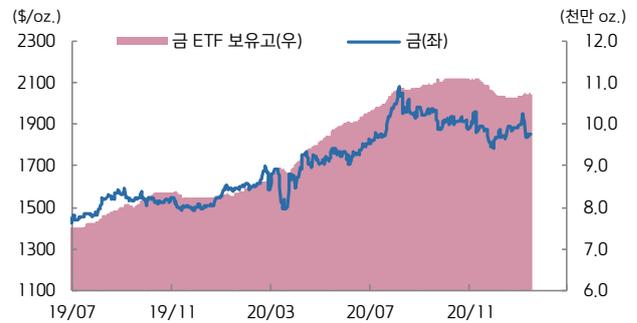
자료: Bloomberg, 키움증권

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	15.52	+0.91	+2.65	+6.01	+16.96	-1.40	+5.58
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	13.11	+1.16	+3.15	+7.55	+18.86	-17.39	+6.33
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	5.20	+0.58	+2.16	+6.34	+17.65	-3.17	+5.05
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	11.71	+0.86	+4.00	+7.33	+20.97	-16.89	+8.03
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	36.24	+1.23	+4.95	+9.29	+26.18	-62.81	+9.78
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	9.68	-2.62	-0.21	+0.62	-21.17	-41.08	+5.22
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	17.53	+0.11	-2.50	-1.68	+12.81	+14.50	+1.56
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	35.50	+1.31	-7.55	-8.97	+7.90	+12.34	-7.79
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	22.00	+3.29	+4.76	+4.81	+22.56	+31.42	+4.81
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	96.41	+0.45	-3.69	-0.99	+1.31	+21.38	-2.57
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	173.28	-0.05	-3.45	-1.96	-2.82	+18.25	-2.85
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	23.71	+1.15	-6.14	-1.82	+5.75	+41.05	-3.50
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	225.57	+1.05	-1.08	+3.13	+2.84	+6.46	-1.74
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	16.51	+1.10	+2.42	+5.77	+11.40	-0.12	+2.29
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	29.05	+5.91	+8.19	+22.63	+32.05	+31.03	+8.19
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	118.13	-0.23	-0.38	-1.31	-2.39	+6.98	-1.52
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	108.85	-0.04	-0.03	+0.77	+4.83	+4.26	-0.08
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	113.30	-0.29	-1.03	-1.79	+2.11	+2.55	-2.25
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.71	+0.23	-0.46	-0.48	+3.68	+6.79	-0.28
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.42	+0.63	+0.30	-0.55	+6.57	-0.20	-0.35

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



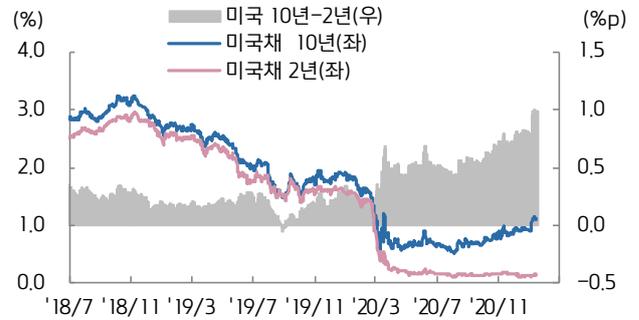
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



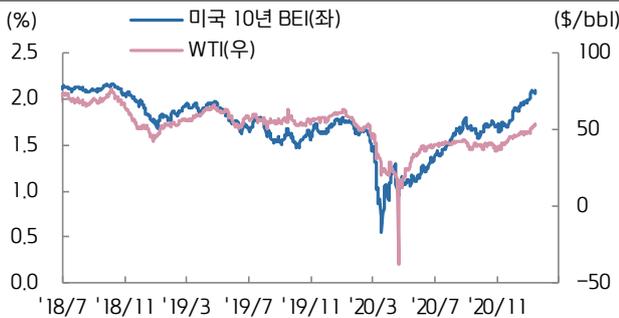
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



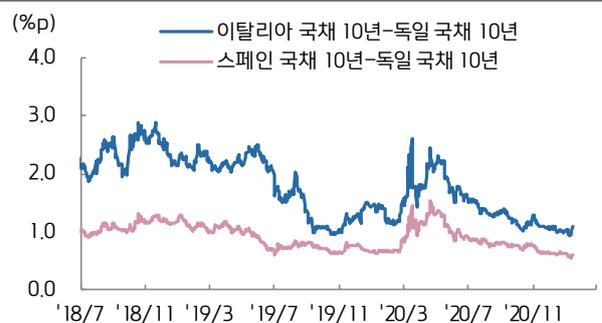
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권