



투자전략팀

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

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

유로화, 코로나 우려 등에 약보합

FX: 달러화, 모멘텀 부재로 보험권 등락

달러화는 특별히 방향성을 결정할 만한 모멘텀이 부재한 가운데 유럽 통화가 코로나19 확산에 따른 우려 등으로 약세를 보이면서 보험권에서 등락

뉴욕증시가 마틴 루터 킹 추모일로 휴장한 가운데 주요 통화가 특별한 방향성을 보이지 않고 보험권에서 움직이는 모습. 유럽통화는 코로나19 확산에 따른 프랑스와 독일의 대응 강화가 경기 둔화 우려를 자극하면서 약세를 보이는 상황.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1105.09원으로 보험 출발할 것으로 예상하며 방향성을 탐색하며 보험권 등락 이어질 전망

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	90.761	-0.01	+0.33
EUR/USD	1.2077	-0.04	-0.61
USD/JPY	103.69	-0.15	-0.55
GBP/USD	1.3586	-0.03	+0.50
USD/CHF	0.8908	-0.02	+0.06
AUD/USD	0.7682	-0.27	-0.19
USD/CAD	1.2750	+0.14	-0.27
USD/BRL	5.2969	-0.04	-3.78
USD/CNH	6.4957	+0.17	+0.25
USD/KRW	1103.9	+0.41	+0.60
USD/KRW NDF 1M	1105.09	+0.08	+0.68

자료: Bloomberg, 키움증권

Commodity: 알루미늄, 중국 생산량 확대 소식에 하락

뉴욕증시가 마틴루터킹 데이를 맞아 휴장이었던 가운데 브렌트유는 전일대비 0.64% 하락 마감. 최근 중국의 코로나19 확산에 따른 경제 봉쇄 소식에 원유 수요 우려 높아지면서 하락 지속. 한편, 비철금속은 전반적으로 하락. 중국의 12월 산업생산은 7.3%(YOY) 상승하며 시장 예상 및 전월치를 모두 상회했으나 소매판매가 다소 부진했던 영향. 또한 중국내 코로나19 확산에 대한 우려가 높아진 점도 비철가격 약세 요인으로 작용. 알루미늄의 경우 중국의 2020년 알루미늄 생산량이 크게 증가했다는 소식에 다른 비철금속 대비 낙폭이 컸던 점이 특징.

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
*WTI(\$/bbl)	52.36	-2.26	+0.23
*금(\$/oz)	1829.9	-1.16	-0.30
구리(\$/MT)	7984	-0.07	+0.21
알루미늄(\$/MT)	1984	-0.73	-1.20
철광석(\$/MT)	170.26	+0.69	+1.79
*소맥(c/bu.)	675.5	+0.82	+5.75
*대두(c/bu.)	1416.75	-0.96	+3.06
*옥수수(c/bu.)	531.5	-0.51	+7.10

자료: Bloomberg, 키움증권

금리: 한국 금리, 안전자산 선호에 하락

국고채 금리는 안전자산 선호 높아지자 하락. 코로나 확산세가 높아지며 유럽과 중국 등 주요국이 봉쇄 조치를 단행한 가운데 미 경제지표 부진으로 글로벌 금리가 하락하자 국고채 금리 하락. 이 가운데 국내 증시가 2% 이상 급락한 점 또한 채권 수요를 높임. 국고채 10년물 입찰 이후 외국인의 국채선물 순매수로 낙폭 확대.

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.690	+2.00	+3.00
국고 3년	0.967	-0.30	+0.20
국고 5년	1.302	-0.80	+0.70
국고 10년	1.710	-2.00	+2.50
회사채 3년(AA-)	1.341	-0.40	-1.80

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
*미국 국채 2년	0.133	0.00	-1.19
*미국 국채 10년	1.084	0.00	-6.25
독일 국채 10년	-0.527	+1.60	-3.10
이탈리아 국채 10년	0.629	+1.70	+6.60
일본 국채 10년	0.055	+1.20	+2.00

자료: Bloomberg, 키움증권/*1월 15일 종가 기준

미 국채금리는 마틴 루터 킹 데이를 맞아 채권시장은 휴장. 유럽 국채 금리는 중국의 지표 개선에 따른 관련 수요 회복 기대 등을 반영해 상승. 중국 12월 소매판매가 예상보다 부진했지만 산업생산과 고정자산 투자가 양호하게 발표되었고 2020년 경제성장률도 2%를 상회하며 중국 수입 수요를 통한 유로존 경제 개선 기대를 높임.

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.

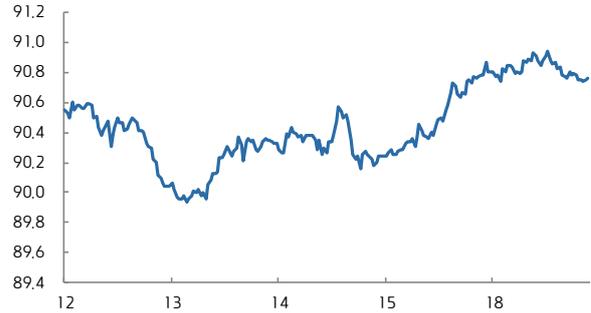


달러지수 일중 차트



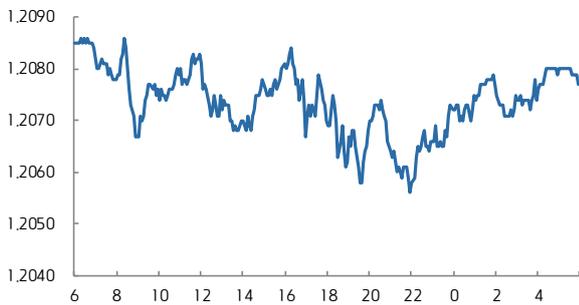
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



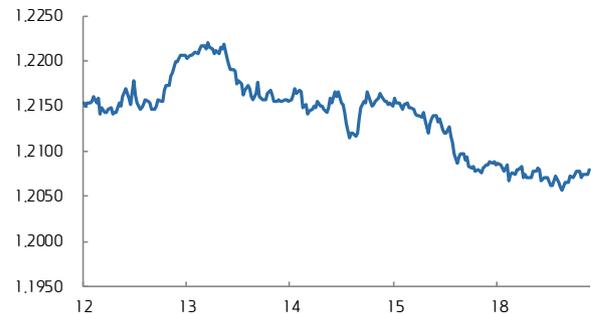
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



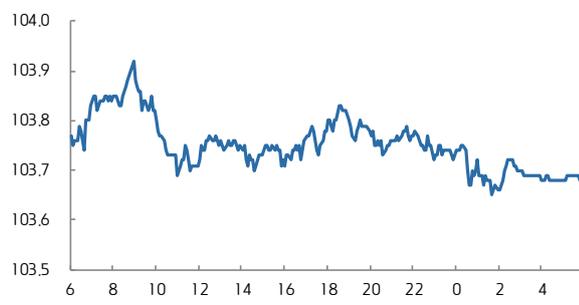
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

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)

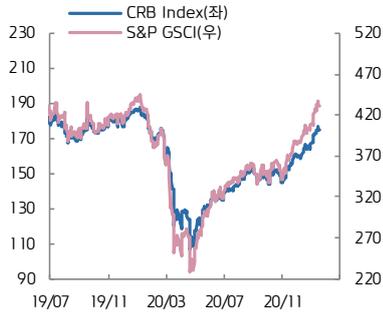
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

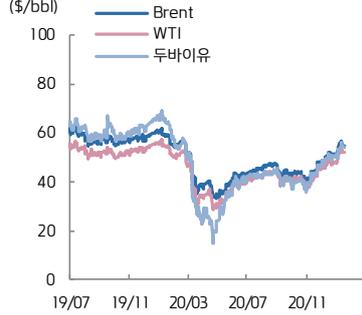


CRB vs. S&P GSCI



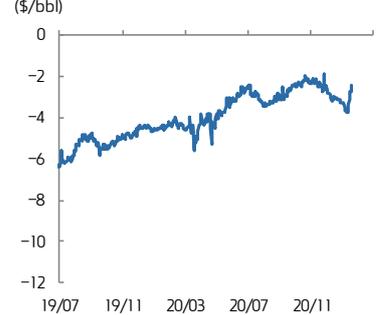
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



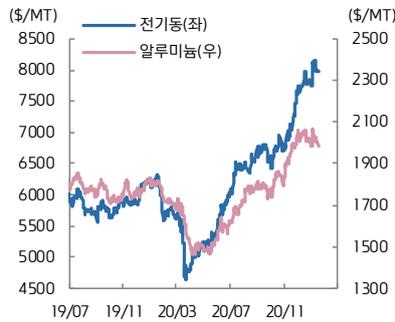
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



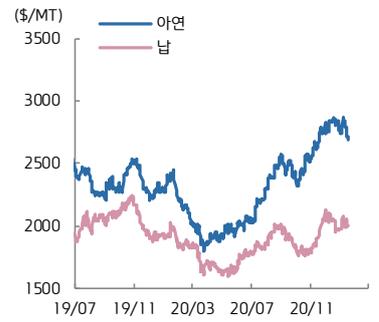
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



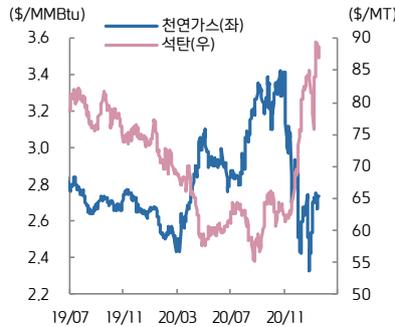
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



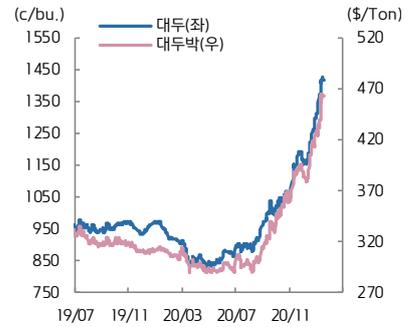
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



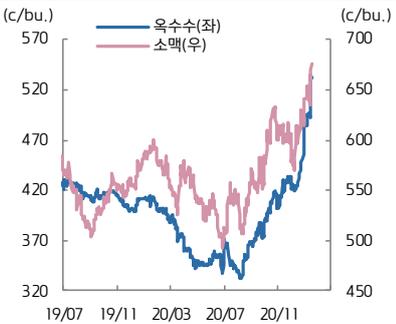
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



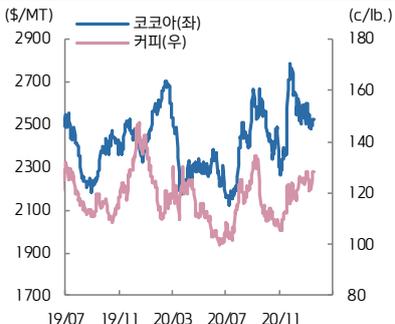
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



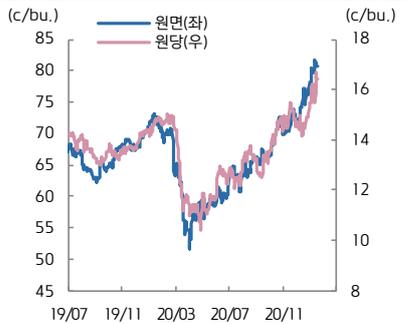
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

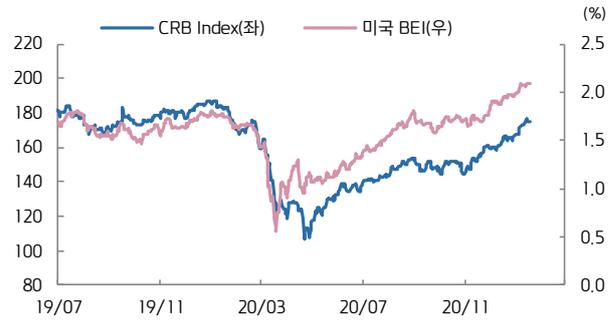


CRB vs. 달러인덱스



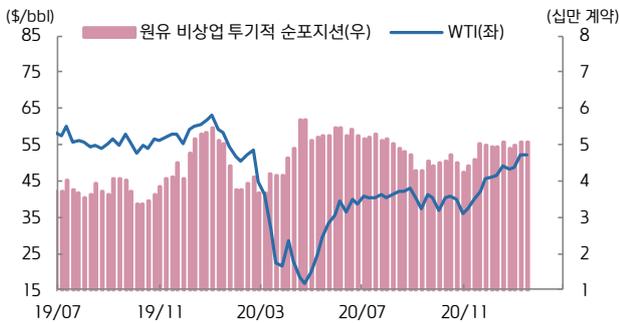
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



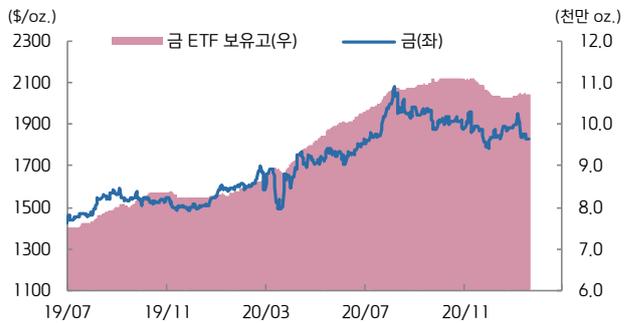
자료: Bloomberg, 키움증권

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	15.30	-1.42	+0.39	+4.15	+15.30	-2.67	+4.08
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	12.92	-1.45	+0.23	+5.38	+17.14	-18.49	+4.79
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	5.14	-1.15	+0.19	+4.58	+16.29	-3.75	+3.84
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	11.52	-1.65	-0.29	+4.79	+18.97	-18.50	+6.24
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	35.34	-2.48	-0.25	+5.56	+23.05	-64.06	+7.06
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	9.96	+2.89	+2.15	+2.15	-18.89	-38.06	+8.26
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	17.23	-1.71	-2.82	-3.47	+10.88	+12.32	-0.17
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	35.50	0.00	-7.55	-12.32	+7.90	+10.94	-7.79
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	22.97	+4.41	+14.85	+9.43	+27.97	+32.77	+9.43
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	94.64	-1.84	-1.27	-2.60	-0.55	+18.79	-4.36
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	171.13	-1.24	-1.27	-3.01	-4.02	+16.96	-4.05
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	22.95	-3.21	-2.38	-4.22	+2.36	+36.85	-6.59
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	223.04	-1.12	+0.29	+0.48	+1.68	+1.85	-2.84
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	16.56	+0.30	+2.60	+6.09	+11.74	+1.28	+2.60
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	28.95	-0.34	+6.94	+20.42	+31.59	+34.40	+7.82
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	118.45	+0.27	+0.18	-0.96	-2.12	+7.49	-1.25
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	108.69	-0.15	-0.30	+0.55	+4.68	+4.04	-0.23
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	113.43	+0.11	-0.97	-1.55	+2.23	+2.46	-2.14
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.56	-0.69	-0.92	-0.96	+2.96	+6.26	-0.96
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.32	-0.57	-0.26	-0.83	+5.96	-0.69	-0.91

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



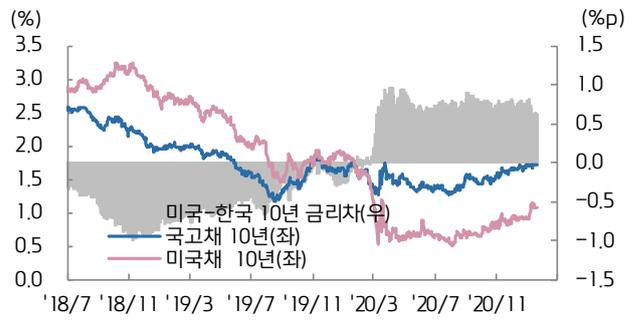
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



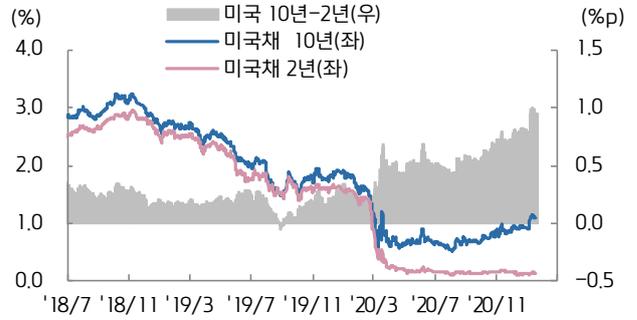
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



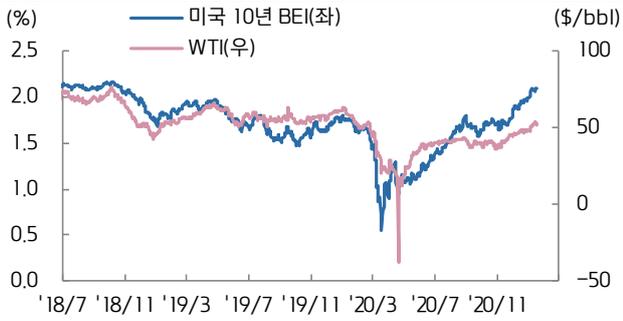
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권