



### 투자전략팀

채권전략 **안예하** 02) 3787-5157 yhahn@kiwoom.com

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

## 달러, 비둘기 FOMC에 약세

### FX: FOMC 비둘기적으로 해석되며 위험선호 강화

**달러화**는 11월 FOMC가 비둘기적으로 평가되면서 소폭 약세. FOMC는 시장 예상대로 월간 150억 달러 규모로 자산 매입 규모를 축소해나갈 것으로 발표. 미 연준은 여전히 인플레이는 일시적이며 금리 인상은 별개라고 주장해 금융시장 위험자산 선호가 높아짐. 이와 함께 달러화도 소폭 약세.

한편, 이날 발표된 지표는 호조를 기록. 미국 10월 ADP 민간고용자수와 10월 ISM 서비스업지수 모두 시장 예상을 상회해 경기 개선 흐름 지속 확인.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1179.98원으로 3원 하락 출발할 것으로 예상. 위험자산 선호에 달러/원 환율 하락 압력 예상.

### Commodity: 국제유가, 미 원유재고 증가에 하락

**국제유가**는 EIA가 발표한 지난주 미 원유재고 증가 소식에 하락. 지난주 미 원유재고가 329만 배럴 늘어나며 시장예상보다 크게 증가했기 때문. 또한 OPEC+ 회의를 앞두고 OPEC+의 공급 확대 기대가 높아진 점도 유가 하락 요인으로 작용. 바이든 미 대통령이 증산의 필요성을 시사했다는 소식이 보도된 영향. 이에 유가는 배럴당 80달러 선으로 내려옴. 한편, **금**은 미 연준의 FOMC 결과발표를 앞두고 미국 10월 ADP 민간 고용이 예상보다 양호하게 발표된 영향에 전일대비 1.43% 하락 마감.

### 금리: FOMC 테이퍼링 발표와 함께 상승

**국고채 금리**는 FOMC를 대기하며 보험권 마감. 전일 기재부의 바이백 조치로 심리가 다소 안정되었으나, 외국인의 선물 순매도와 FOMC 대기 모드로 시장 변화는 제한됨. 호주 국채금리가 하락하는 등 통화정책 불확실성 해소 이후 대외 금리가 다소 안정되는 모습을 보였으나, 이날 외국인은 3년 선물을 6,683 계약 순매도하는 등 여전히 경계감은 높은 상황인 것으로 판단.

**미 국채금리**는 미 연준의 금리 인상 속도가 가파르지 않을 것으로 기대되면서 경기 부양 기조 기대 속에 장기물 중심으로 상승 마감. 최근 변동성이 컸던 단기물 금리는 상승폭 제한됨. 미 연준은 시장 예상대로 매월 150억 달러씩 자산 매입 규모를 축소하기로 결정하면서 통화정책과 관련한 불확실성 완화됨.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	93.850	-0.26	+0.05
EUR/USD	1.1612	+0.28	+0.08
USD/JPY	114.01	+0.04	+0.16
GBP/USD	1.3687	+0.55	-0.42
USD/CHF	0.9118	-0.31	-0.70
AUD/USD	0.7448	+0.26	-0.92
USD/CAD	1.2391	-0.16	+0.26
USD/BRL	5.5537	-2.31	-0.24
USD/CNH	6.3948	-0.12	+0.01
USD/KRW	1181.6	+0.61	+0.99
USD/KRW NDF 1M	1179.98	+0.02	+0.57

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	80.86	-3.63	-2.18
금(\$/oz)	1763.9	-1.43	-1.94
구리(\$/MT)	9590	+0.74	-0.16
알루미늄(\$/MT)	2724	+0.96	-0.04
철광석(\$/MT)	97.39	+3.56	-16.08
소맥(c/bu.)	781	-1.33	+2.80
대두(c/bu.)	1244.25	-0.96	-0.44
옥수수(c/bu.)	564	-1.57	+1.21

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.120	0.00	+2.00
국고 3년	2.037	+0.50	-3.00
국고 5년	2.295	-0.50	-7.60
국고 10년	2.475	+1.30	-3.50
회사채 3년(AA-)	2.550	+1.20	+0.20

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.466	+1.60	-3.70
미국 국채 10년	1.603	+5.46	+6.21
독일 국채 10년	-0.168	-0.30	+1.00
이탈리아 국채 10년	1.047	-2.40	+10.40
일본 국채 10년	0.078	0.00	-2.20

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 조서분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조서분석자료는 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 조서 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전사, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

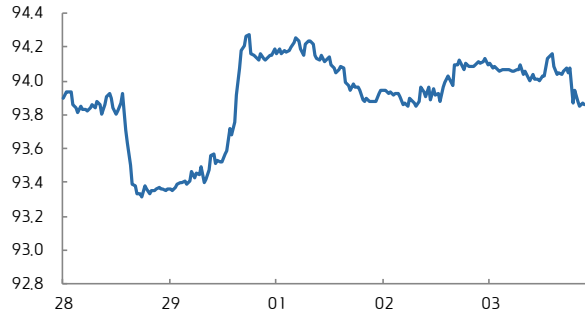


### 달러지수 일중 차트



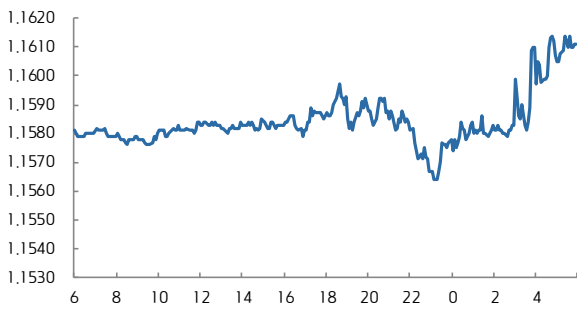
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

### 달러지수 5D 차트



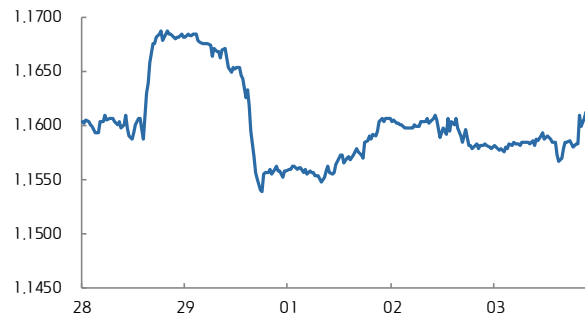
자료: Bloomberg, 키움증권

### 유로/달러 일중 차트



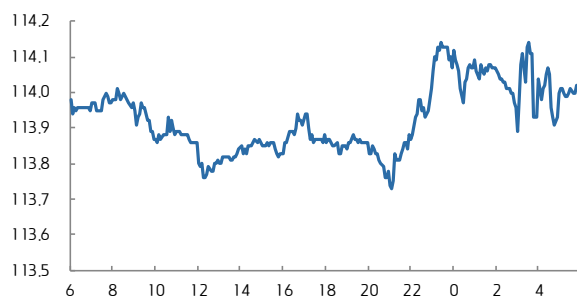
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

### 유로/달러 5D 차트



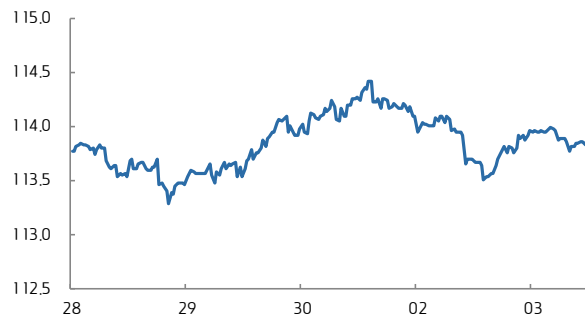
자료: Bloomberg, 키움증권

### 달러/엔 일중 차트



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

### 달러/엔 5D 차트



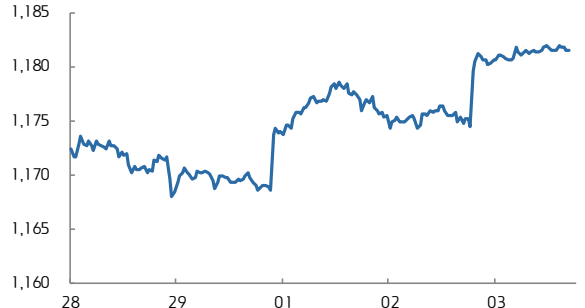
자료: Bloomberg, 키움증권

### 달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

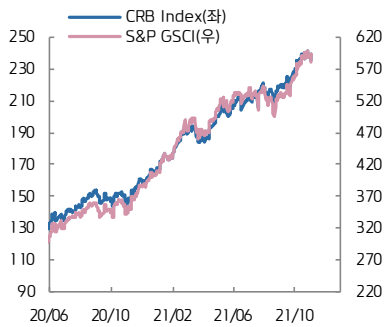
### 달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

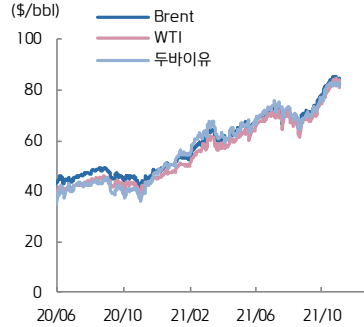


### CRB vs. S&P GSCI



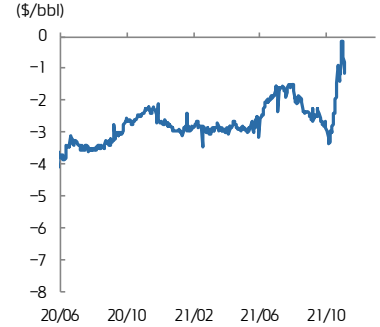
자료: Bloomberg, 키움증권

### 유가



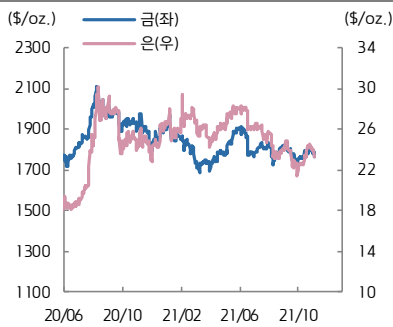
자료: Bloomberg, 키움증권

### WTI-Brent Spread



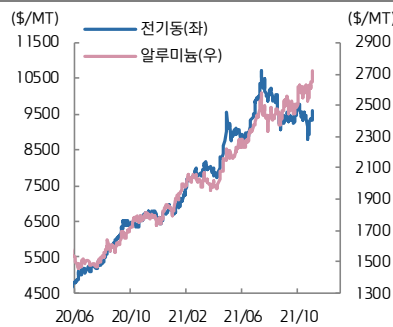
자료: Bloomberg, 키움증권

### 금은



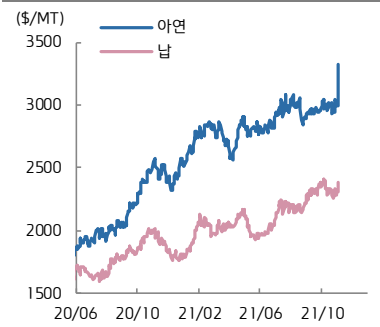
자료: Bloomberg, 키움증권

### 전기동·알루미늄



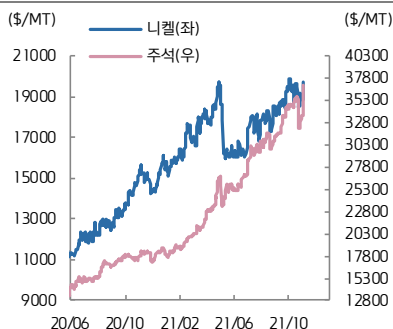
자료: Bloomberg, 키움증권

### 아연·납



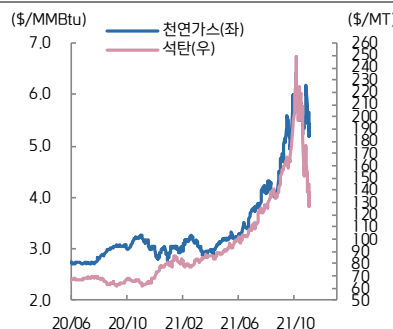
자료: Bloomberg, 키움증권

### 니켈·주석



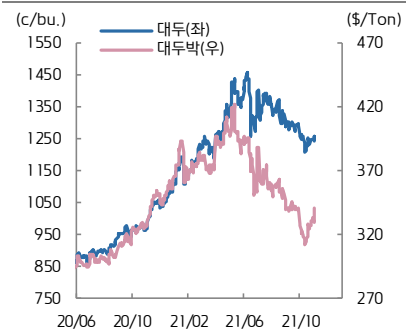
자료: Bloomberg, 키움증권

### 천연가스·석탄



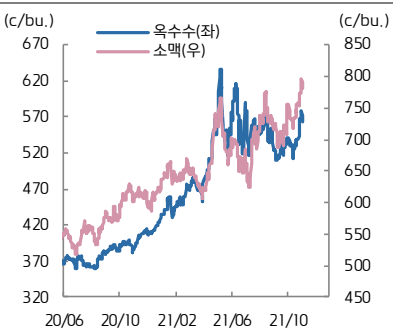
자료: Bloomberg, 키움증권

### 대두·대두박



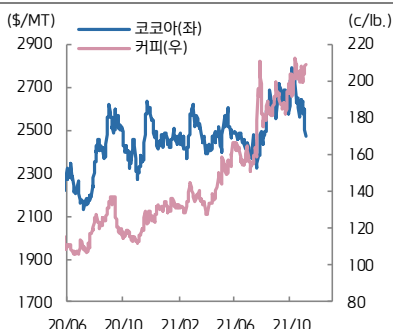
자료: Bloomberg, 키움증권

### 옥수수·소맥



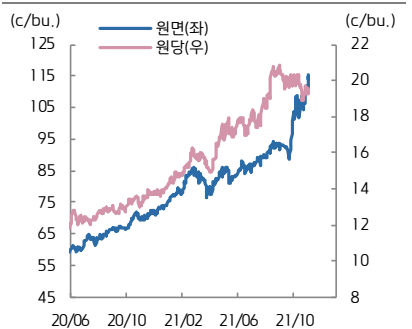
자료: Bloomberg, 키움증권

### 코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

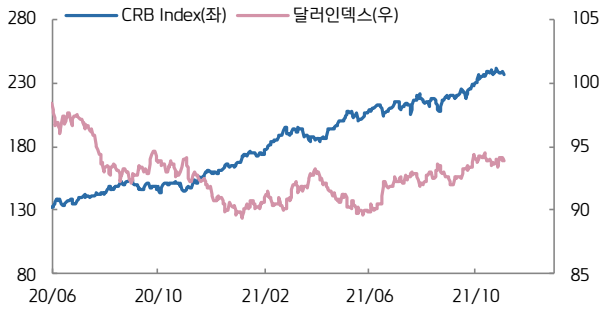
### 원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

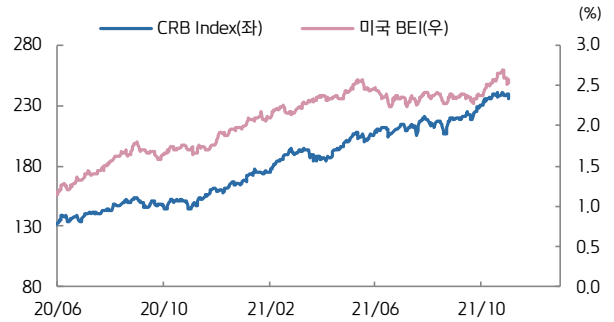


### CRB vs. 달러인덱스



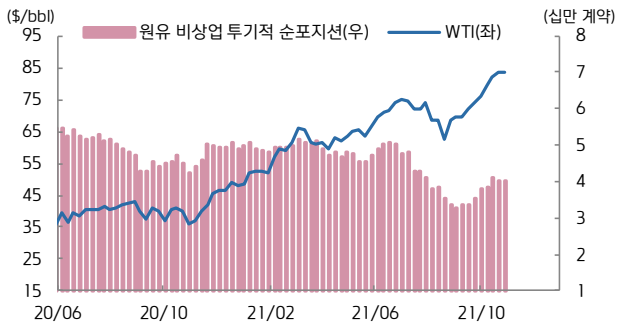
자료: Bloomberg, 키움증권

### CRB vs. 미국 BEI(10년)



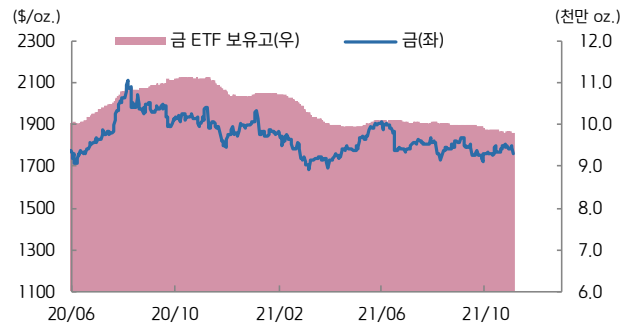
자료: Bloomberg, 키움증권

### 미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

### 금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

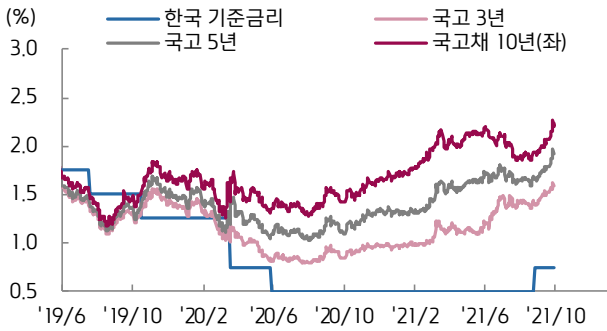
### ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	21.02	-2.55	-1.55	+1.59	+9.65	+62.19	+42.99
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	17.57	-2.23	-1.35	+2.09	+10.71	+65.13	+42.50
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	7.01	-1.27	-0.78	+2.79	+11.27	+62.27	+41.62
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	17.83	-3.46	-2.35	+1.65	+15.26	+94.65	+64.48
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	55.34	-3.81	-2.74	+2.18	+15.05	+107.11	+67.65
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	19.44	+5.54	-4.94	-1.57	+33.24	+67.44	+111.30
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	21.17	0.00	+0.24	+0.91	+3.07	+34.07	+22.65
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	48.50	+5.55	+4.86	+4.98	+6.78	+46.97	+25.97
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	23.98	0.00	0.00	+7.10	+0.38	+33.22	+14.24
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	89.18	-0.52	-0.91	+2.25	-6.45	-6.28	-9.87
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	165.77	-0.83	-1.40	+0.45	-1.83	-7.35	-7.06
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	21.81	+0.05	-2.15	+4.06	-6.39	-2.81	-11.23
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	186.08	-0.81	+2.12	+5.23	-24.71	-13.45	-18.94
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	19.43	-0.10	+1.15	+1.15	+3.57	+32.90	+20.38
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	31.54	-2.95	+1.74	+6.73	+1.25	+43.30	+17.47
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	114.46	-0.31	-0.29	-0.52	-2.57	-3.80	-3.94
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	108.55	+0.24	+0.34	+0.23	+0.47	+7.87	+3.24
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	109.20	-0.16	-0.83	+0.51	-2.06	+2.53	-2.76
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.70	+0.19	+0.03	+0.34	-1.87	-1.33	-4.92
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.75	+0.16	-0.41	-0.34	-1.22	+2.15	-3.98

자료: Bloomberg, 키움증권

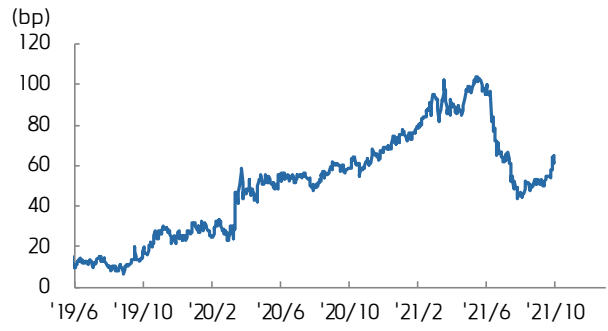


### 국고채 수익률



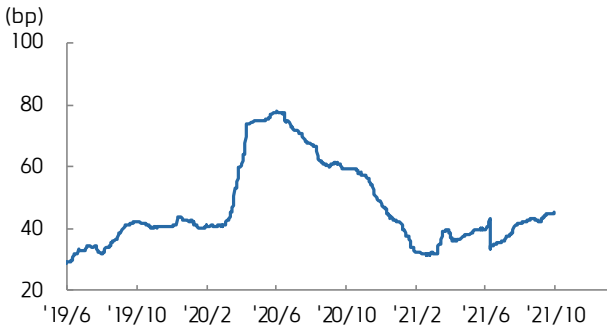
자료: Bloomberg, 키움증권

### 국고 3/10년 스프레드



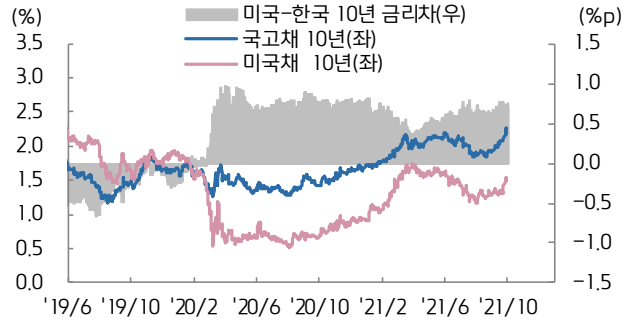
자료: Bloomberg, 키움증권

### 회사채(AA-) 3년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

### 한-미 금리 스프레드



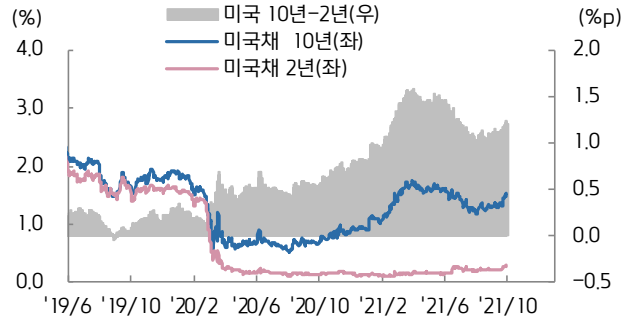
자료: Bloomberg, 키움증권

### 미국, 한국, 독일 국채 10년물



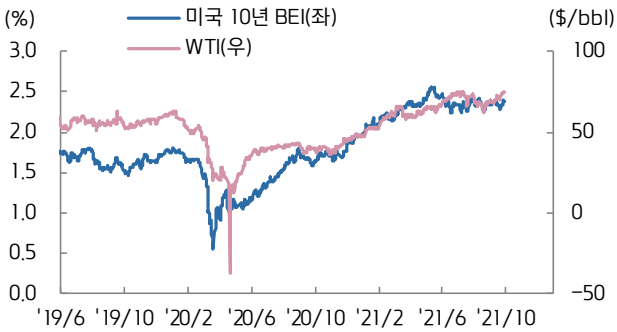
자료: Bloomberg, 키움증권

### 미국채 2/10년 스프레드



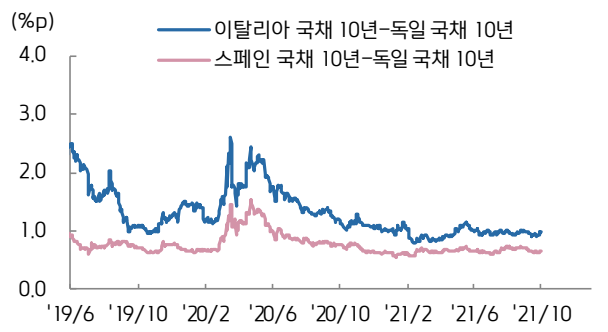
자료: Bloomberg, 키움증권

### 미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

### 남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권