



투자전략팀

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

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

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

달러, 고용 호조에도 약보합

FX: 파운드화, 영란은행 통화정책 결정 이후 하락세

달러화는 10월 미국 고용 보고서가 양호하게 발표되었지만 국제금리 움직임에 연동하며 약보합권에서 마감.

10월 미국 비농가 신규고용은 전월보다 53.1 만명 증가하며 전월 (+31.2만 명)과 시장 예상(45.0만 명)을 모두 상회. 실업률도 9월보다 0.1%p 하락하며 양호. 하지만, 미국 국제금리는 11월 영란은행의 통화정책 회의에서 정책금리 동결 결정 이후 연준의 조기 긴축 우려가 다소 진정되면서 하락. 이에 연동해 달러도 약보합권에서 등락. 파운드화는 영란은행 통화정책 결정 이후 달러 대비 약세 지속

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,182.69원으로 4원 하락 출발할 것으로 예상하며 약보합권 달러 등을 고려할 때 소폭 하락세는 이어갈 듯

Commodity: 국제유가, 타이트한 수급 전망 속 반등

국제유가는 OPEC+가 추가 증산에 나서지 않으면서 원유시장 내 타이트한 수급 전망 이어지며 상승. OPEC+ 회의 이후 WTI가 약세를 보이며 배럴당 80달러 선을 하회하면서 저가 매수세가 유입된 점도 유가 상승 요인으로 작용. 이에 유가는 전일대비 3% 대의 상승세를 보이며 배럴당 80달러 선 회복 마감. 한편, 금은 미국 연준의 테이퍼링 발표와 미 10월 고용지표 호조에도 상승. 경제활동 참가율이 전월대비 개선되지 않은 가운데 미 연준의 FOMC 결과가 비둘기적으로 해석되며 미 10년물 국제금리가 하락한 영향.

금리: 미 고용 호조에도 하락

국고채 금리는 정부의 국고채 긴급 바이백과 미국채 강세 영향으로 동반 하락 마감. FOMC가 비둘기적이었던데다 전일 BOE가 시장 예상과 달리 금리를 동결하면서 글로벌 시장 전반적으로 강세를 보인 점이 우리나라 금리에도 영향을 미침. 더 나아가 기재부의 바이백 진행으로 시장 심리가 다소 개선되면서 채권시장 전구간 강세. 외국인도 이날 3년 451계약, 10년은 766계약 순매수

미 국제금리는 미 10월 신규고용자수 증가에도 전일 BOE 영향과 경제활동참가율 부진 영향으로 하락 마감. 미국채 10년물 1.45% 수준까지 떨어짐. 전일 BOE가 시장 예상 외로 금리를 동결한 영향이 계속된 가운데 10월 경제활동참가율은 61.6%로 전월과 동일한 수준을 기록. 미 연준의 비둘기 행보가 이어질 것으로 예상되며 금리 하락.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	94.320	-0.03	+0.21
EUR/USD	1.1567	+0.11	+0.08
USD/JPY	113.41	-0.31	-0.47
GBP/USD	1.3498	-0.01	-1.34
USD/CHF	0.9127	0.00	-0.37
AUD/USD	0.74	-0.01	-1.57
USD/CAD	1.2457	+0.01	+0.56
USD/BRL	5.5424	-1.08	-1.84
USD/CNH	6.3944	-0.05	-0.16
USD/KRW	1185.2	+0.22	+1.42
USD/KRW NDF 1M	1182.69	-0.37	+0.61

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	81.27	+3.12	-2.75
금(\$/oz)	1816.8	+1.30	+1.84
구리(\$/MT)	9430	-1.46	-1.98
알루미늄(\$/MT)	2522	-5.40	-6.42
철광석(\$/MT)	91.47	-2.62	-12.22
소맥(c/bu.)	766.5	-0.94	-0.81
대두(c/bu.)	1205.5	-1.41	-3.52
옥수수(c/bu.)	553	-1.12	-2.68

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.130	0.00	+1.00
국고 3년	1.960	-5.70	-14.70
국고 5년	2.176	-7.10	-24.90
국고 10년	2.350	-6.50	-21.30
회사채 3년(AA-)	2.495	-4.50	-9.30

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.401	-2.36	-9.62
미국 국채 10년	1.451	-7.49	-10.08
독일 국채 10년	-0.280	-5.60	-17.40
이탈리아 국채 10년	0.875	-5.70	-29.30
일본 국채 10년	0.060	-1.30	-3.90

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.

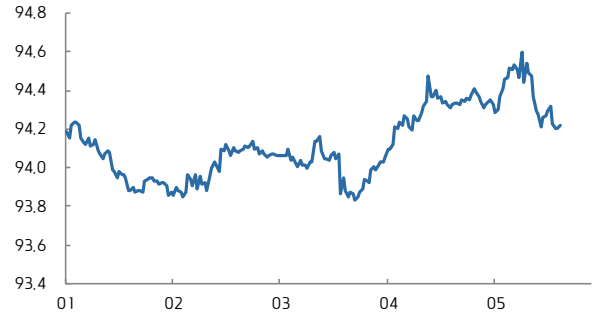


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



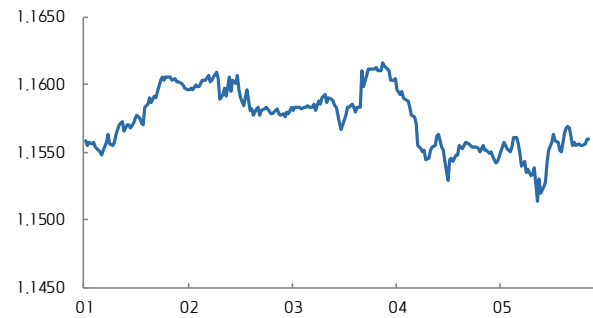
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



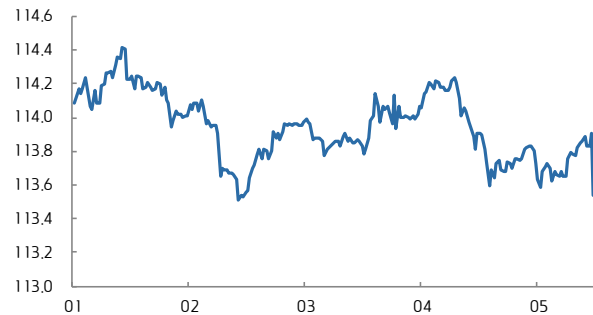
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



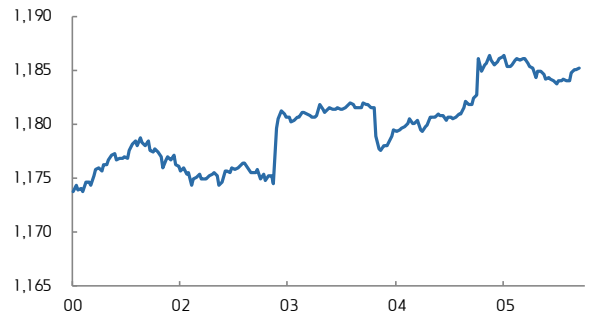
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

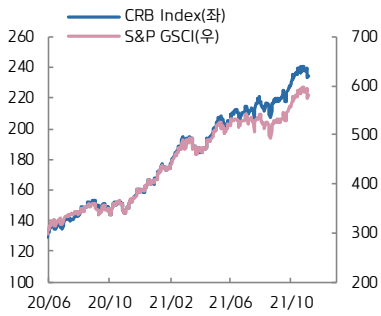
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

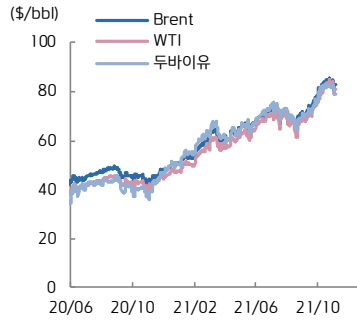


CRB vs. S&P GSCI



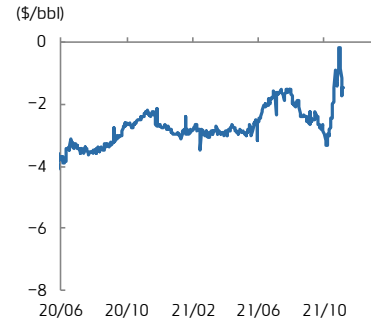
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



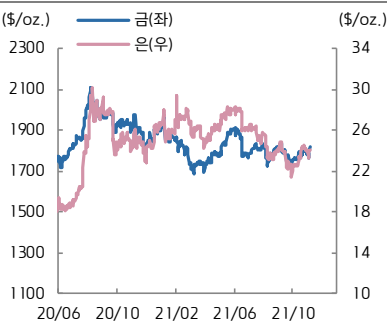
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



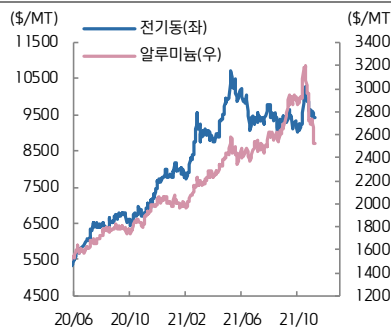
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



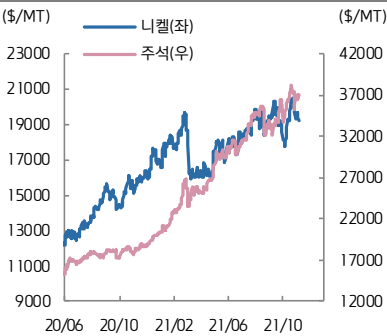
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



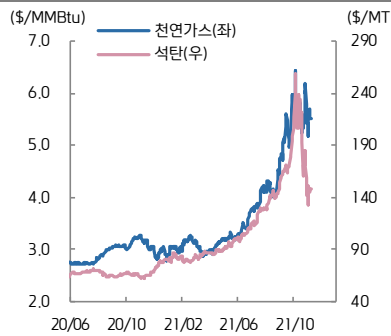
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



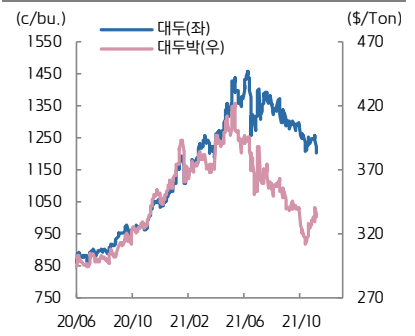
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



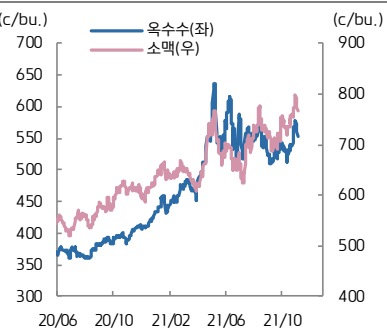
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



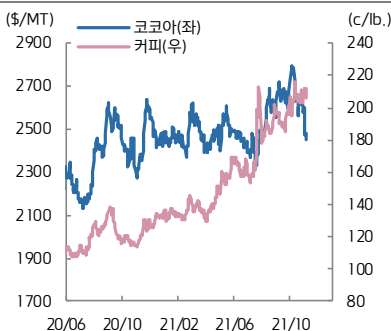
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



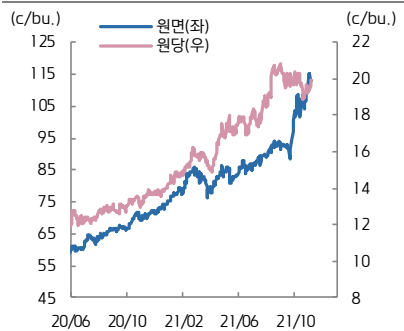
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

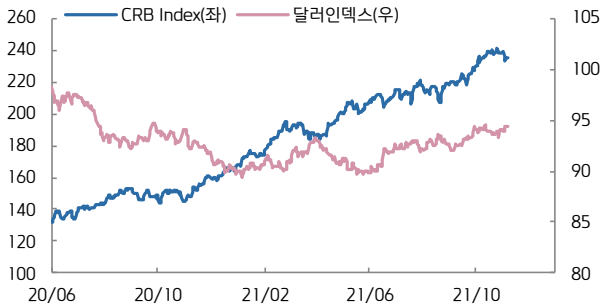
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

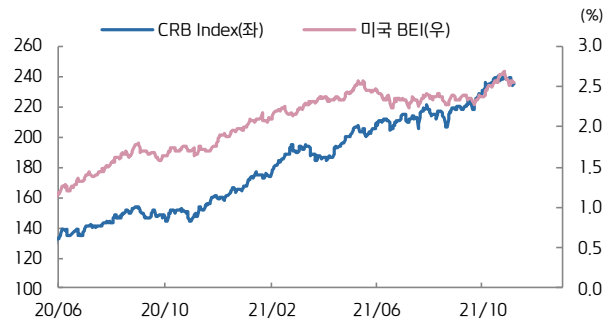


CRB vs. 달러인덱스



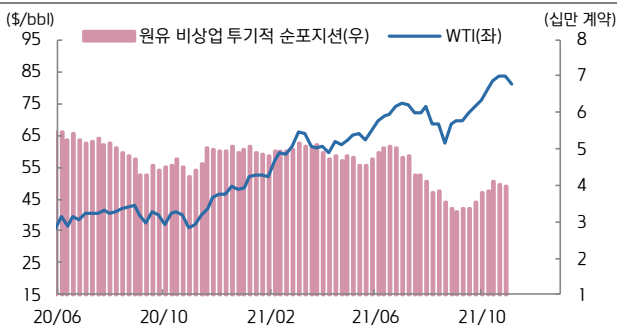
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



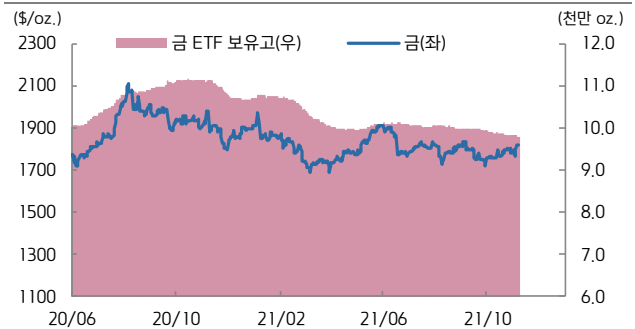
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

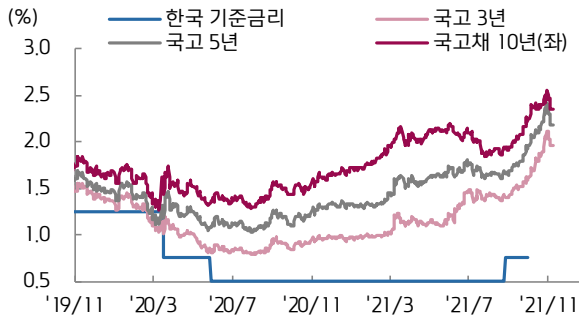
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	21.18	+1.39	-0.80	+0.76	+11.42	+60.94	+44.08
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	17.63	+1.32	-1.23	+0.69	+12.08	+63.24	+42.98
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	7.01	+0.86	-0.57	+1.30	+11.27	+59.32	+41.62
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	18.06	+2.03	-0.99	+1.06	+17.42	+94.57	+66.60
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	56.55	+2.97	-1.05	+1.95	+18.88	+108.21	+71.31
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	18.76	-1.42	+1.63	-3.20	+29.56	+68.55	+103.91
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	20.69	+0.29	-3.41	-4.35	+1.17	+29.47	+19.87
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	48.59	+0.19	+5.06	+5.17	+2.23	+41.25	+26.21
	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	91.18	+1.43	+1.74	+3.44	-1.99	-7.28	-7.85
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	169.84	+1.31	+1.91	+3.42	+3.16	-7.16	-4.78
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	22.35	+1.59	+1.18	+6.68	-0.75	-5.34	-9.04
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	189.46	+1.55	+2.00	-2.09	-22.79	-14.73	-17.47
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	19.27	-0.52	-0.10	-0.72	+2.07	+30.11	+19.39
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	30.37	-3.71	-1.81	+1.44	-2.50	+35.94	+13.11
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	115.71	+0.55	+1.01	+1.19	-0.92	-3.54	-2.89
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	109.30	+0.45	+0.98	+1.14	+1.25	+7.22	+3.95
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	110.82	+0.75	+1.18	+2.14	-0.08	+1.69	-1.32
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.61	+0.15	-0.13	-0.15	-1.72	-2.74	-5.33
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.79	+0.45	+0.14	+0.20	-0.22	+0.64	-3.76

자료: Bloomberg, 키움증권

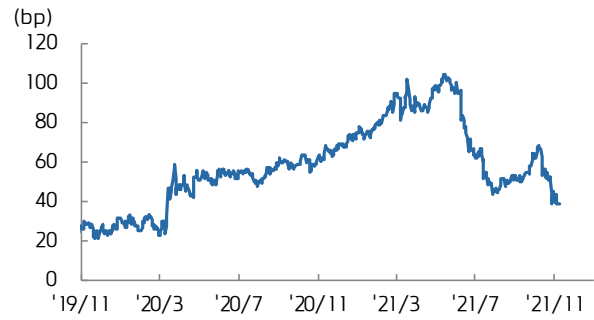


국고채 수익률



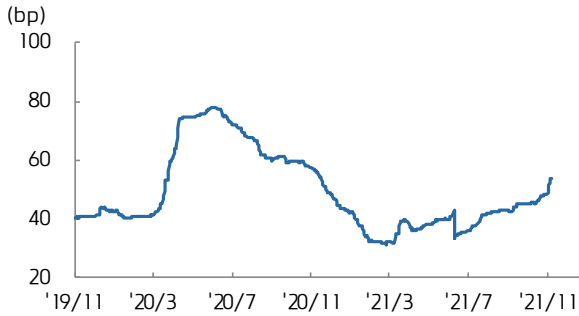
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



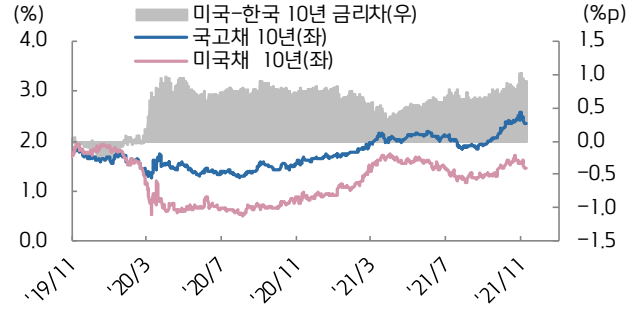
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



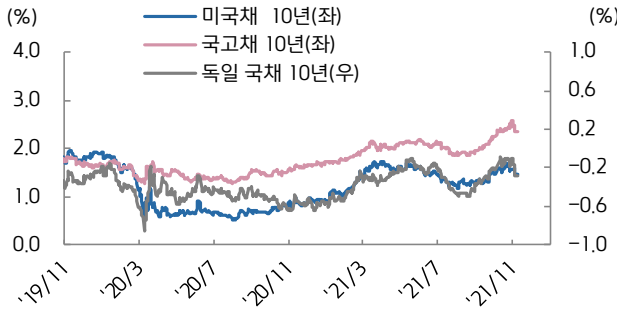
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



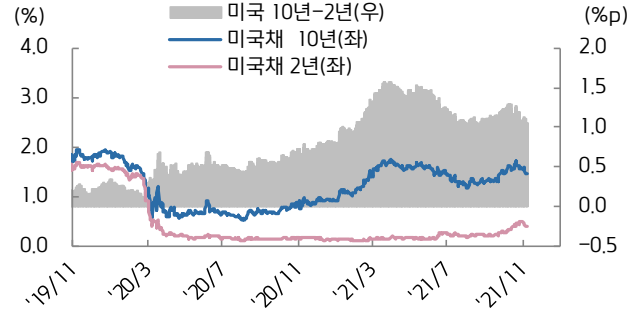
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



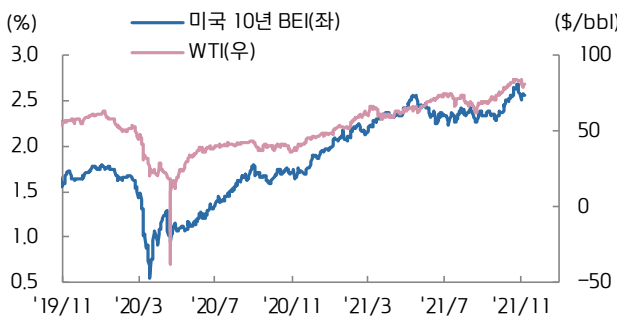
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권