



## 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, 국채금리 상승 속 강세

## FX: 유로화, 미국과의 통화정책 차별화에 약세

달러화는 뉴욕 제조업지수가 예상보다 양호했던 가운데 국채금리가 인플레이션 경계감 등으로 상승하고 뉴욕증시 하락 등이 안전자산 선호 심리를 자극하면서 강세

11월 뉴욕제조업지수는 30.9로 전월(19.8)과 시장 예상치(22.0)을 모두 상회. 국제유가 상승과 지표 개선은 인플레이션 경계감을 높이며 미국 국채금리 상승요인으로 작용. 이에 연동하며 달러는 강세를 보였고 유로화는 ECB 총재가 중기적으로 인플레는 2%는 하회할 것이라고 언급하면서 미국과의 통화정책 차별화가 부각되면서 달러 대비 약세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1183.87원으로 4원 상승 출발할 것으로 예상하며 달러 강세 및 뉴욕증시 하락 등에 소폭의 상승세를 보일 듯

## Commodity: 국제유가, 달러 강세에도 상승

국제유가는 유럽 내 코로나19 재확산 우려가 높아지고 있으나 상승. 미국이 전략비축유 방출 대신 휘발유 수출 금지에 나설 수 있다는 점이 언급되고 OPEC은 월간 증산량 확대 가능성을 낮춘 영향. 다만, 달러가 강세를 보인 영향에 유가의 상승폭은 제한. 한편, 금은 미국 10년물 국채금리 상승과 달러 강세로 하락했으나 인플레이션 경계감 지속되며 소폭 하락에 그쳤고, 구리는 달러 강세에도 중국의 10월 소매 판매 및 산업생산이 예상치를 상회하고 칠레 대선을 앞둔 경계감 등으로 상승.

## 금리: 장기물 중심 상승하며 커브 스틱

국고채 금리는 하락 마감. 정부 발행 물량 축소와 함께 국고채 입찰이 호조. 외국인의 국채선물 순매수 흐름 또한 긍정적으로 작용하며 전구간 5bp 가량씩 하락함. 뚜렷한 방향성을 보이기보다는 미국채 금리 상승과 하락에 영향을 받고, 외국인 수급에 영향을 받는 장세. 이날 외국인은 3년물 7,633계약, 10년물은 3,961계약 순매수 기록.

미 국채금리는 장기물 중심으로 상승하며 커브 스틱. 지난주 CPI 발표 이후 인플레 우려로 인한 미국채 금리 상승세가 이어진 양상. 미국채 10년물 금리는 1.60% 레벨을 넘어섬. 한편, 11월 뉴욕주 제조업지수는 30.9로 전월 수준과 예상치를 상회. 80달러를 하회하던 국제유가(WTI)가 80달러 선을 넘어서며 상승세를 보인 점도 금리 상승 요인으로 작용.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	95.510	+0.40	+1.55
EUR/USD	1.1368	-0.67	-1.89
USD/JPY	114.12	+0.20	+0.79
GBP/USD	1.3416	+0.01	-1.08
USD/CHF	0.9252	+0.40	+1.30
AUD/USD	0.7347	+0.20	-1.02
USD/CAD	1.2516	-0.27	+0.59
USD/BRL	5.4565	+0.96	-1.55
USD/CNH	6.3829	+0.05	-0.09
USD/KRW	1178.4	-0.10	-0.40
USD/KRW NDF 1M	1183.87	+0.24	+0.17

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	80.88	+0.11	-1.28
금(\$/oz)	1866.6	-0.10	+2.11
구리(\$/MT)	9732	+1.20	+2.01
알루미늄(\$/MT)	2678	-0.04	+4.69
철광석(\$/MT)	88.02	-0.43	-4.47
소맥(c/bu.)	836.75	+1.00	+7.10
대두(c/bu.)	1257.25	+1.04	+5.78
옥수수(c/bu.)	584	-0.17	+4.10

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.150	0.00	+1.00
국고 3년	1.912	-4.80	+1.00
국고 5년	2.102	-5.80	-4.50
국고 10년	2.295	-5.50	-4.00
회사채 3년(AA-)	2.462	-4.20	+2.00

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.516	+0.42	+7.31
미국 국채 10년	1.615	+5.32	+12.48
독일 국채 10년	-0.229	+3.00	+1.40
이탈리아 국채 10년	0.994	+4.10	+10.10
일본 국채 10년	0.066	-1.00	+0.50

자료: Bloomberg, 키움증권

### Compliance Notice

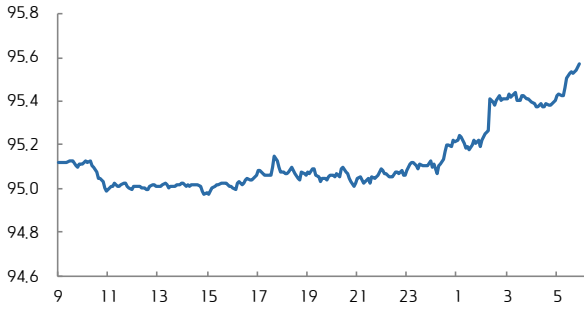
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

### 고지사항

• 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 특히 어떤 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.

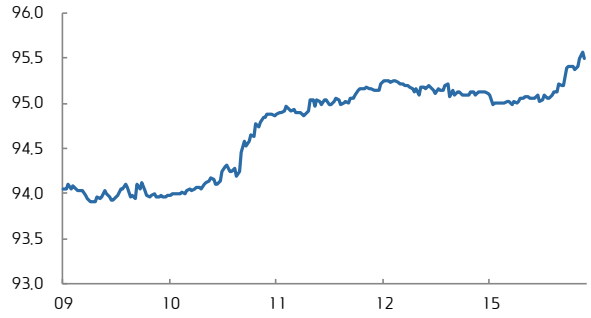


### 달러지수 일중 차트



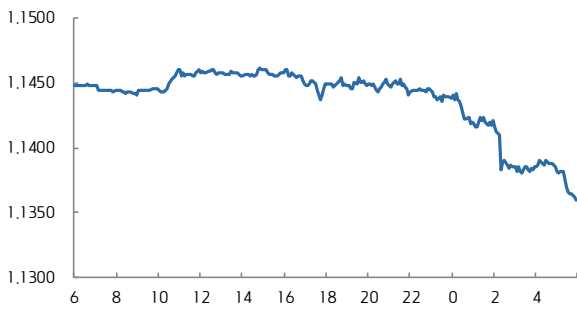
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

### 달러지수 5D 차트



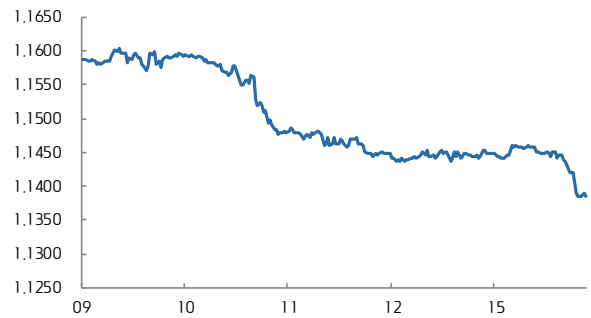
자료: Bloomberg, 키움증권

### 유로/달러 일중 차트



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

### 유로/달러 5D 차트



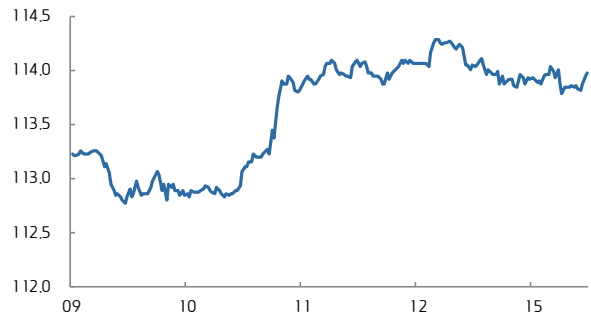
자료: Bloomberg, 키움증권

### 달러/엔 일중 차트



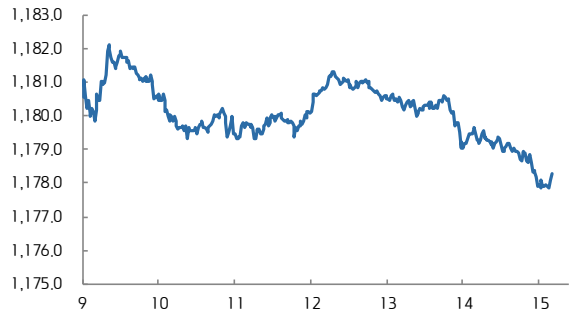
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

### 달러/엔 5D 차트



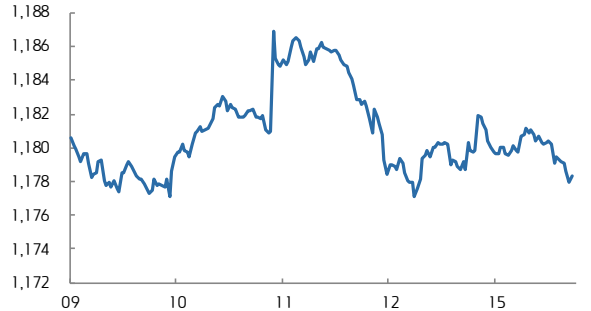
자료: Bloomberg, 키움증권

### 달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

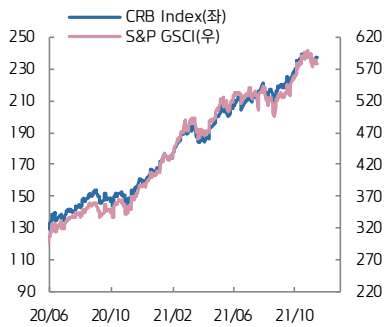
### 달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

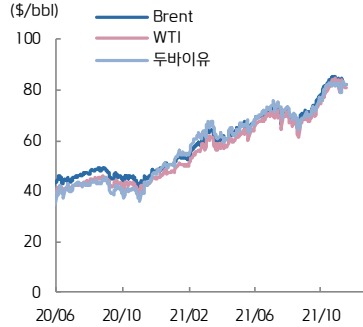


### CRB vs. S&P GSCI



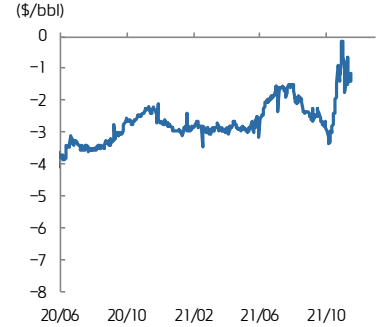
자료: Bloomberg, 키움증권

### 유가



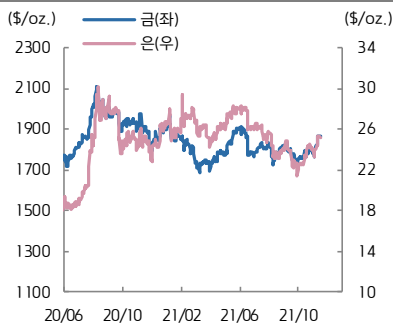
자료: Bloomberg, 키움증권

### WTI-Brent Spread



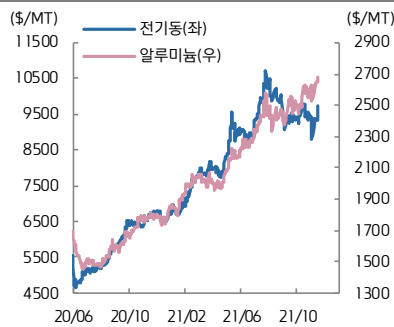
자료: Bloomberg, 키움증권

### 금은



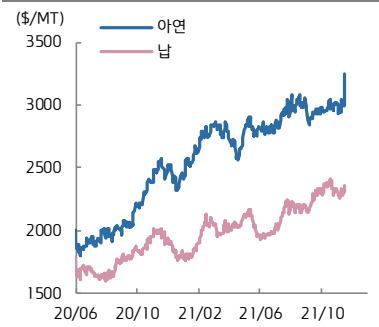
자료: Bloomberg, 키움증권

### 전기동·알루미늄



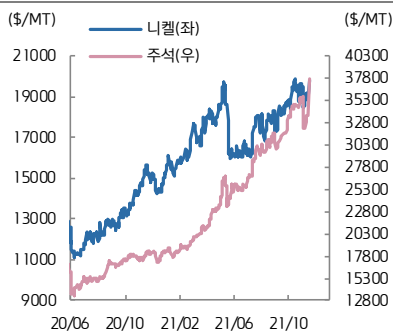
자료: Bloomberg, 키움증권

### 아연·납



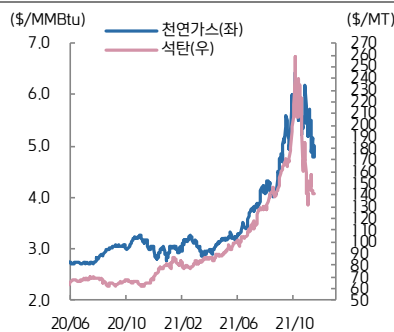
자료: Bloomberg, 키움증권

### 니켈·주석



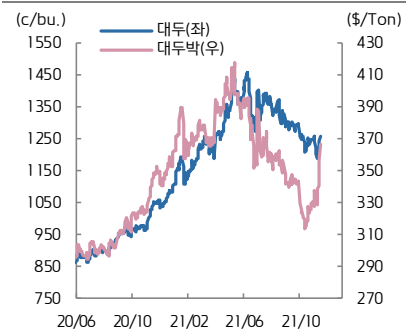
자료: Bloomberg, 키움증권

### 천연가스·석탄



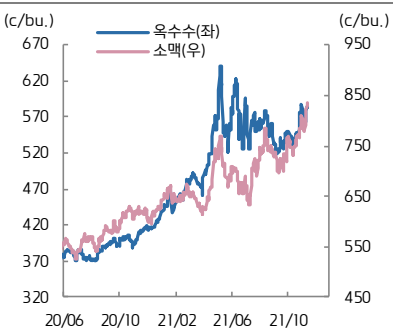
자료: Bloomberg, 키움증권

### 대두·대두박



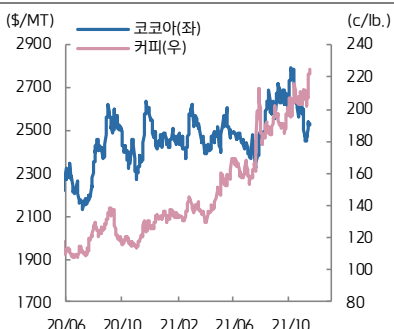
자료: Bloomberg, 키움증권

### 옥수수·소맥



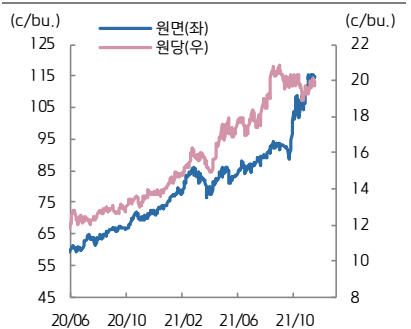
자료: Bloomberg, 키움증권

### 코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

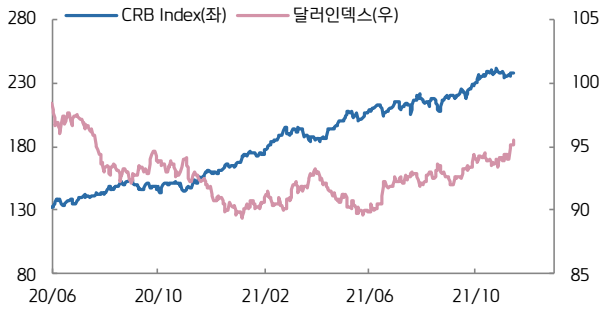
### 원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

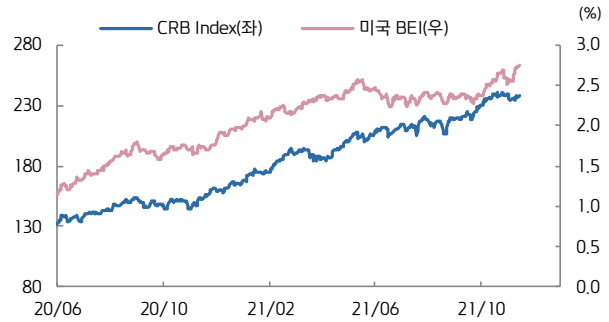


### CRB vs. 달러인덱스



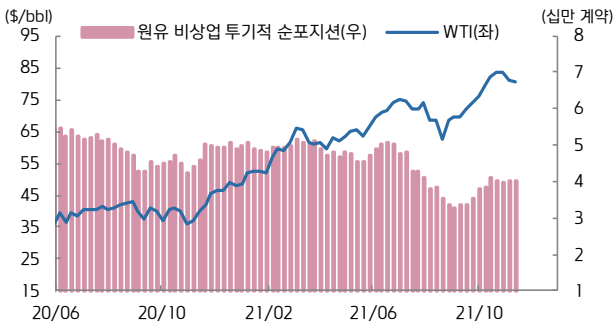
자료: Bloomberg, 키움증권

### CRB vs. 미국 BEI(10년)



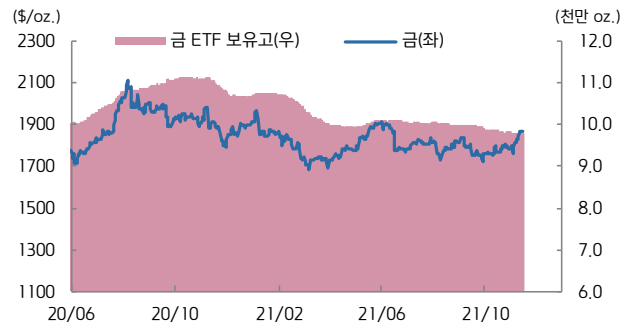
자료: Bloomberg, 키움증권

### 미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

### 금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

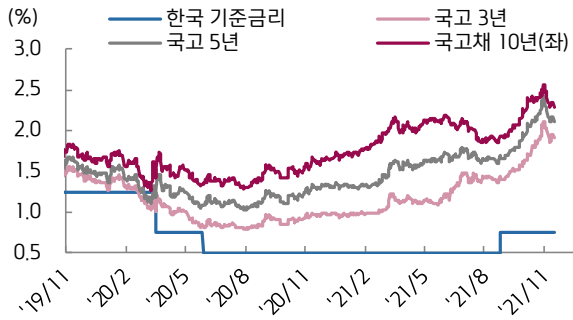
### ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	ID	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	21.34	+0.05	+0.14	-0.97	+13.45	+59.85	+45.17
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	17.68	+0.23	-0.34	-0.79	+13.48	+60.58	+43.39
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	7.04	-0.14	+0.43	+0.28	+12.82	+57.15	+42.22
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	17.95	+0.34	-1.32	-2.23	+19.67	+88.35	+65.59
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	56.07	+0.16	-1.79	-1.56	+20.37	+99.32	+69.86
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	16.79	+4.48	-7.08	-3.78	+25.02	+48.32	+82.50
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	21.02	-1.45	+0.05	-10.97	+3.55	+28.96	+21.78
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	48.50	-0.19	-0.19	-9.50	+6.64	+60.01	+25.97
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	23.16	+0.70	+1.27	+9.45	+0.26	+28.67	+10.34
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	94.30	-0.07	+2.56	+6.42	+2.24	-1.11	-4.70
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	174.18	-0.15	+2.19	+5.61	+4.32	-1.68	-2.34
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	23.24	-0.77	+2.60	+8.14	+6.12	+1.48	-5.41
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	201.42	+2.23	+4.21	+7.17	-13.14	-8.10	-12.26
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	19.86	+0.56	+3.33	+3.60	+2.95	+32.22	+23.05
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	32.21	-0.89	+5.57	+8.52	-4.19	+45.02	+19.96
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	114.17	-0.39	-0.90	-0.16	-2.58	-4.09	-4.19
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	108.41	-0.12	-0.71	-0.06	+0.52	+6.38	+3.11
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	109.29	-0.26	-1.29	+0.07	-1.70	-0.21	-2.68
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.31	-0.47	-1.60	-1.74	-2.68	-4.04	-6.71
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.71	-0.24	-0.78	-0.78	-0.81	-1.01	-4.19

자료: Bloomberg, 키움증권



### 국고채 수익률



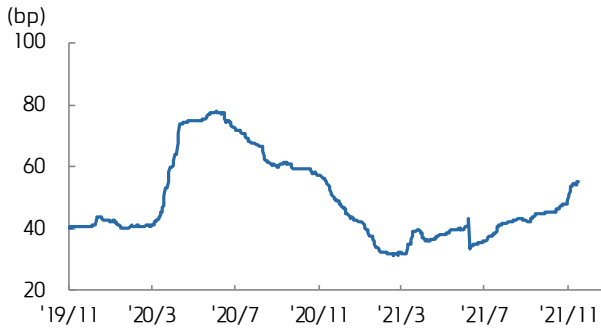
자료: Bloomberg, 키움증권

### 국고 3/10년 스프레드



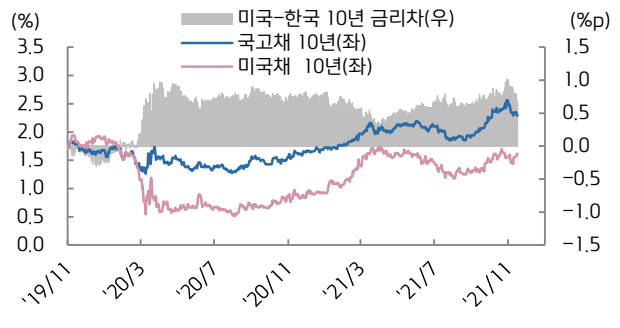
자료: Bloomberg, 키움증권

### 회사채(AA-) 3년 스프레드



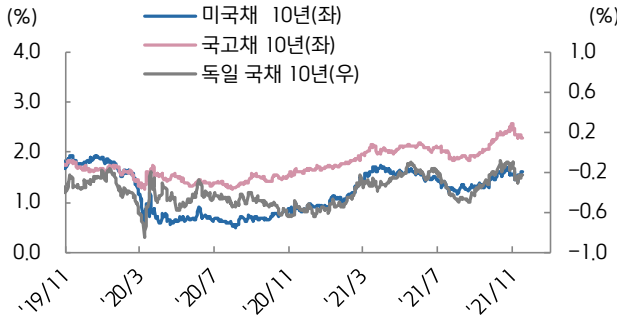
자료: Bloomberg, 키움증권

### 한-미 금리 스프레드



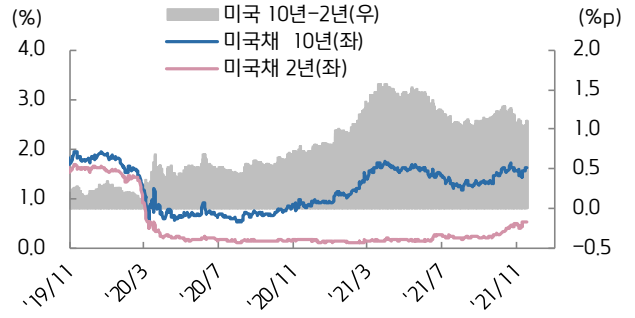
자료: Bloomberg, 키움증권

### 미국, 한국, 독일 국채 10년물



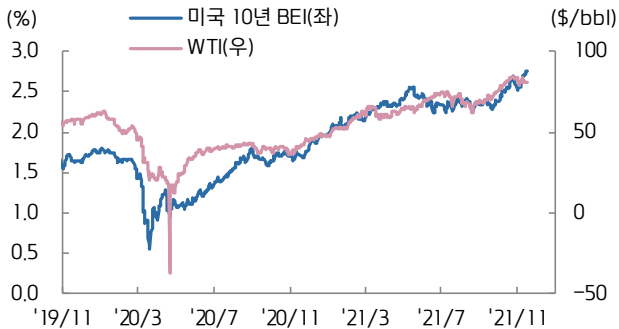
자료: Bloomberg, 키움증권

### 미국채 2/10년 스프레드



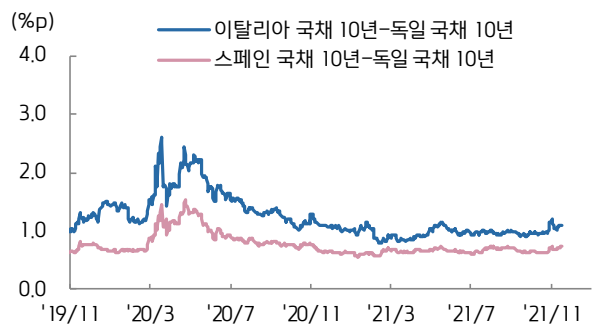
자료: Bloomberg, 키움증권

### 미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

### 남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권