



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, 소비 지표 개선에 상승

FX: 유로화, 코로나 재확산 우려 등에 약세

달러화는 예상치를 상회한 미국 소매판매 결과 등에 경기에 대한 긍정적인 시각이 제고되면서 상승.

미국 10월 소매판매는 전월대비 1.7%를 기록하며 전월(0.8%)과 시장 예상(1.4%)을 모두 상회. 주유소와 전자제품 판매를 중심으로 소비가 양호하게 나타나며 경기 둔화 우려 완화. 유로화는 독일을 중심으로 코로나 재확산에 따른 대응 검토 및 ECB의 비둘기적인 태도 등으로 달러 대비 하락

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1185.16원으로 4원 상승 출발할 것으로 예상하며 달러 강세 등에 상승 압력이 이어지겠지만 뉴욕증시 상승 등 위험자산 선호 등에 소폭 상승에 그칠 것으로 전망

Commodity: 국제유가, 공급 증가 전망에 하락

국제유가는 국제에너지기구(IEA)가 11월 월간 보고서를 통해 공급 증가 전망을 내놓은 영향에 하락. IEA는 현재 원유시장 수급 여건이 타이트하지만 높은 유가 수준으로 원유 공급이 계속해서 늘어날 것으로 전망. 또한 달러가 강세를 이어가고 있다는 점도 유가 하락 요인으로 작용. 국제유가는 전일대비 0.15% 하락 마감. 한편, 금은 유가가 소폭 하락한 가운데 미국의 10월 소매판매 지표가 시장 예상 및 전월치를 상회하면서 미국 10년물 국채금리가 상승하고 달러도 강세를 보인 영향에 하락.

금리: 실물 지표 개선에 소폭 상승

국고채 금리는 대외 금리 상승과 함께 외국인의 수급 영향을 받아 단기물 중심으로 상승하며 커브 플랫. 별다른 재료는 부재한 가운데 미국 실물경제지표 발표, 다음주 한국은행 금통위 등을 앞두고 수급 장세를 보임. 장 중 미국채 금리가 상승폭을 되돌렸다가 다시 상승 압력을 받고, 외국인 수급 또한 순매수했다가 순매도 하는 등 뚜렷한 방향성이 없었던 점이 특징.

미 국채금리는 미 실물지표 호조와 연준 인사의 매파적 발언에도 인플레이션 우려 등으로 선반영했다는 인식 속에 제한적 상승 마감. 미국 10월 소매판매가 전월비 1.7%, 산업생산은 전월비 1.6% 증가하며 시장 예상치 상회. 한편, 세인트루이스 연은 총재는 높은 물가에 대응에 좀더 강하게 움직일 필요가 있다고 주장

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	95.918	+0.54	+2.09
EUR/USD	1.132	-0.42	-2.35
USD/JPY	114.82	+0.61	+1.73
GBP/USD	1.3430	+0.10	-0.94
USD/CHF	0.93	+0.52	+2.06
AUD/USD	0.7303	-0.60	-1.02
USD/CAD	1.2558	+0.34	+0.96
USD/BRL	5.4976	+0.75	-0.80
USD/CNH	6.3903	+0.12	+0.01
USD/KRW	1179.9	+0.13	+0.23
USD/KRW NDF 1M	1185.16	+0.11	+0.47

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	80.76	-0.15	-4.03
금(\$/oz)	1854.1	-0.67	+1.27
구리(\$/MT)	9650	-0.84	-0.10
알루미늄(\$/MT)	2628	-1.87	+1.04
철광석(\$/MT)	89.08	+1.20	-1.95
소맥(c/bu.)	820	-2.00	+3.76
대두(c/bu.)	1251.25	-0.48	+3.24
옥수수(c/bu.)	577.5	-1.11	+2.35

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.150	0.00	+1.00
국고 3년	1.955	+4.30	+9.50
국고 5년	2.135	+3.30	+2.00
국고 10년	2.322	+2.70	+3.20
회사채 3년(AA-)	2.505	+4.30	+9.90

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.518	+0.22	+9.71
미국 국채 10년	1.634	+1.90	+19.77
독일 국채 10년	-0.242	-1.30	+5.60
이탈리아 국채 10년	0.969	-2.50	+12.90
일본 국채 10년	0.076	+1.00	+1.20

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.

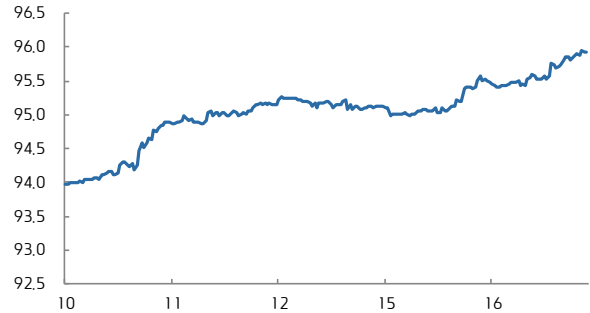


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



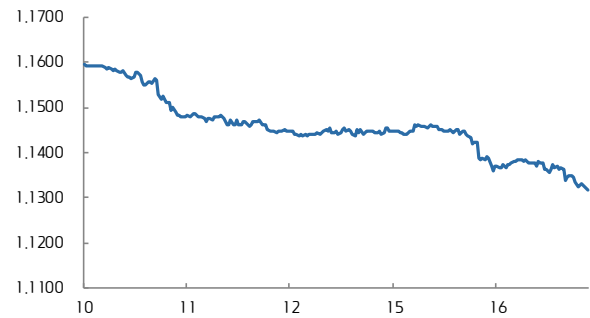
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



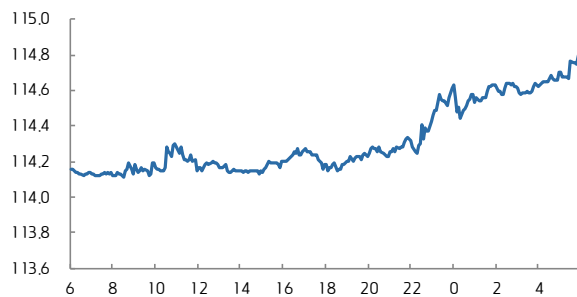
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

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)

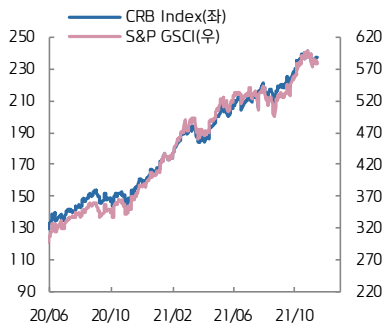
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

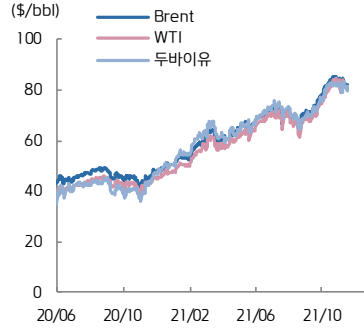


CRB vs. S&P GSCI



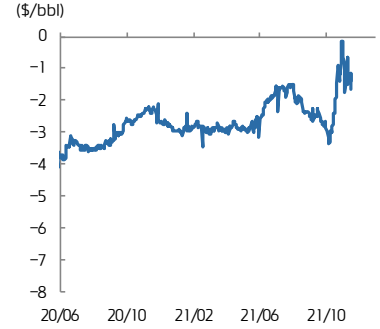
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



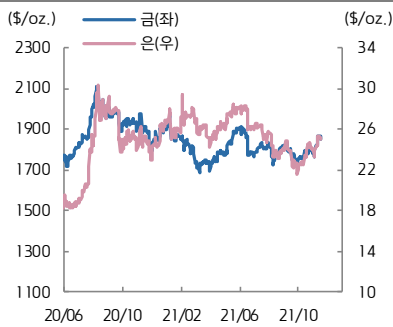
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



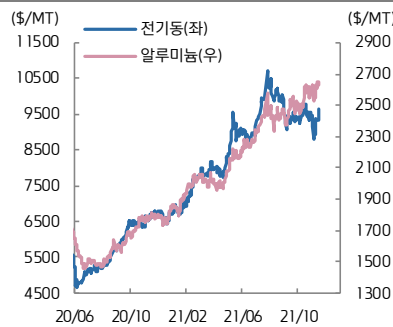
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



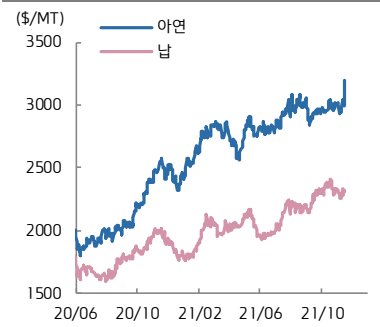
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



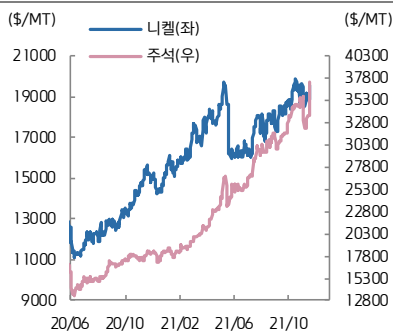
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



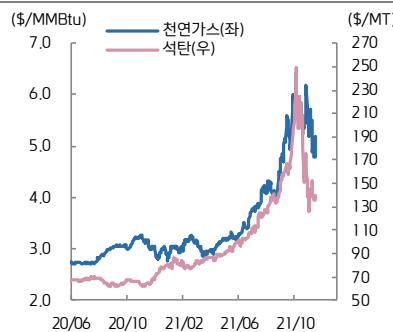
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



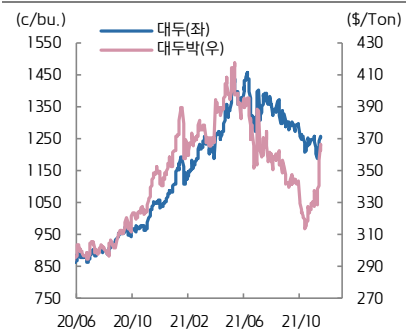
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



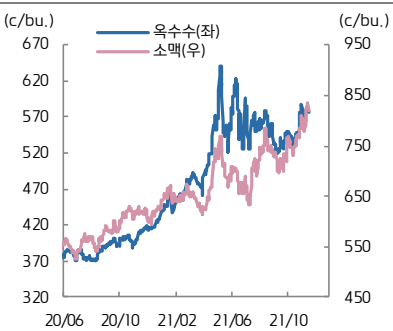
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



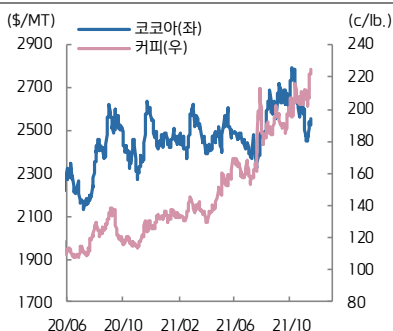
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



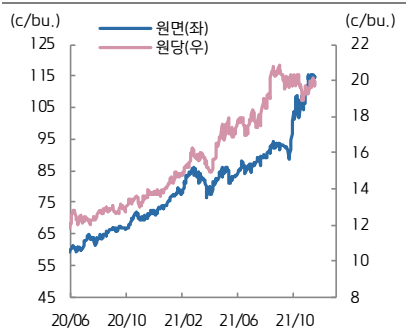
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

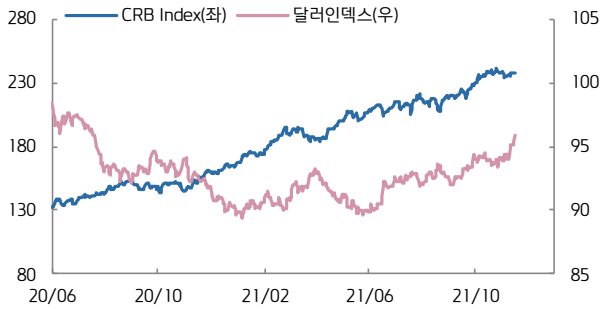
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

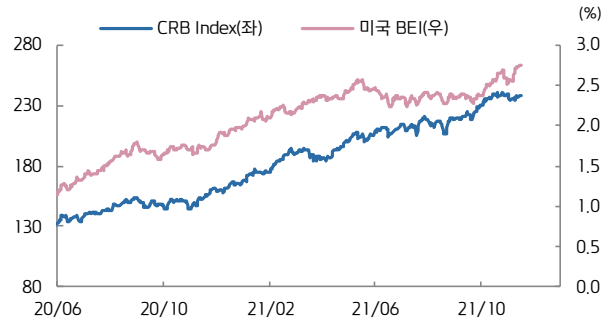


CRB vs. 달러인덱스



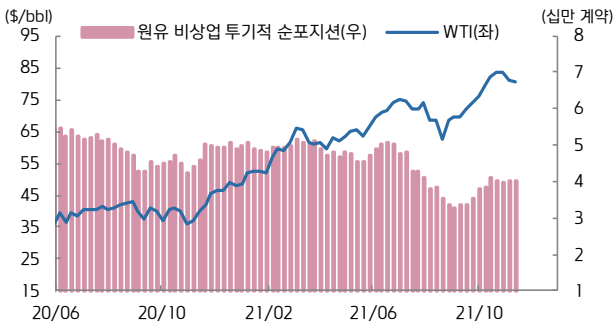
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



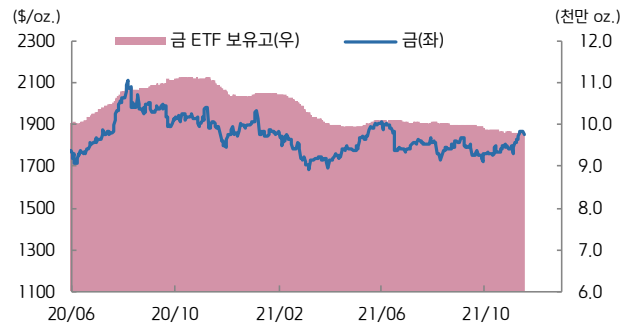
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

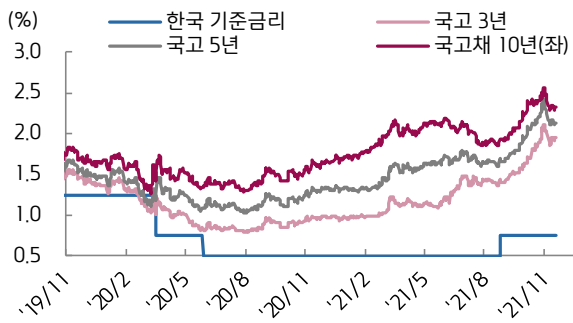
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	ID	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	21.31	-0.14	-0.79	-1.34	+14.63	+58.20	+44.97
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	17.68	0.00	-1.01	-1.17	+14.95	+58.71	+43.39
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	7.04	+0.04	+0.04	-0.10	+13.97	+55.13	+42.28
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	18.04	+0.50	-2.01	-2.28	+22.64	+87.04	+66.42
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	56.20	+0.23	-3.05	-2.12	+23.79	+95.07	+70.25
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	17.18	+2.32	+3.74	-3.37	+28.30	+66.63	+86.74
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	20.80	-1.05	-0.53	-10.03	+3.79	+26.21	+20.51
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	48.50	0.00	-0.19	+0.52	+6.64	+42.19	+25.97
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	23.16	0.00	+1.27	-2.36	+2.93	+28.67	+10.34
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	93.62	-0.72	+1.91	+4.25	+1.98	-2.01	-5.39
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	172.92	-0.72	+0.95	+4.51	+3.48	-2.39	-3.05
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	22.96	-1.20	+1.91	+4.89	+5.51	-0.26	-6.55
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	200.86	-0.28	+6.81	+2.28	-11.13	-8.21	-12.50
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	19.87	+0.05	+2.63	+3.92	+2.95	+30.47	+23.11
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	32.21	0.00	+5.57	+8.52	-4.19	+38.48	+19.96
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	114.07	-0.09	-1.44	+0.11	-2.62	-4.10	-4.27
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	108.44	+0.03	-0.76	-0.10	+0.71	+5.82	+3.13
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	109.04	-0.23	-1.69	-0.09	-1.85	-0.66	-2.90
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.21	-0.49	-2.18	-2.51	-3.16	-4.62	-7.17
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.62	-0.52	-1.49	-1.63	-1.27	-1.82	-4.68

자료: Bloomberg, 키움증권

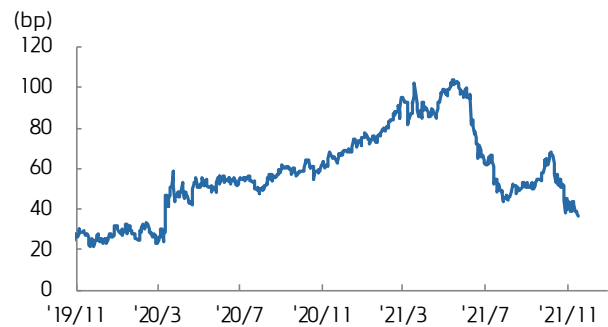


국고채 수익률



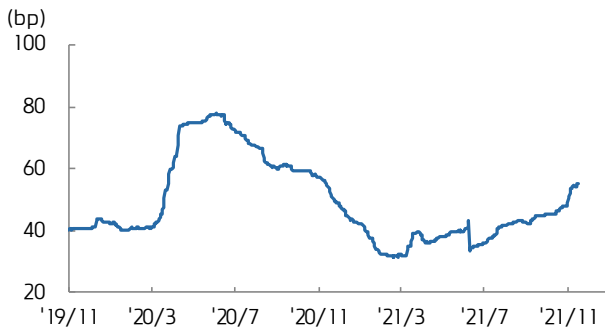
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



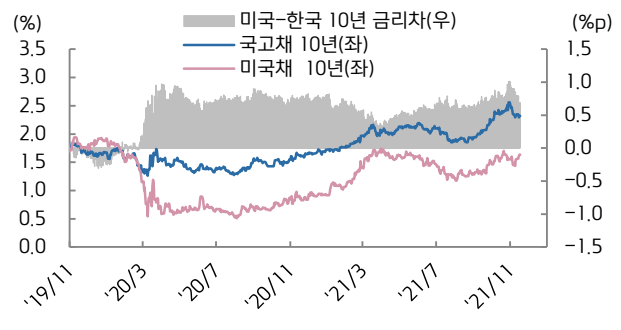
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



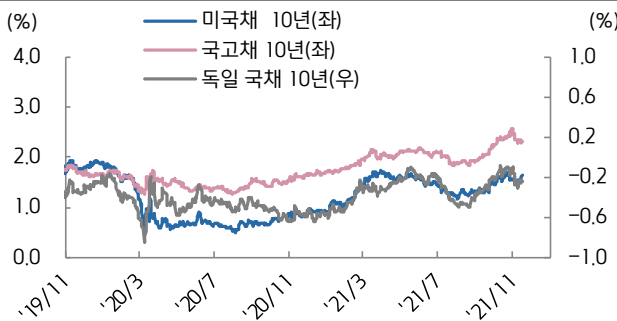
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



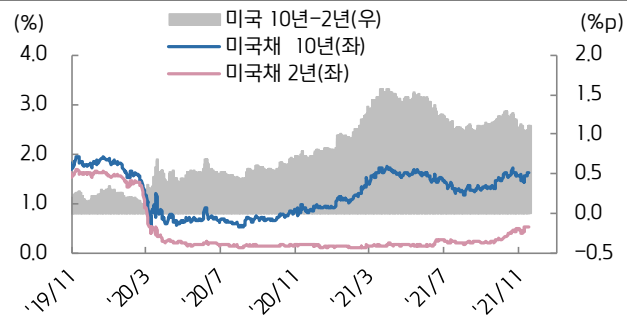
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



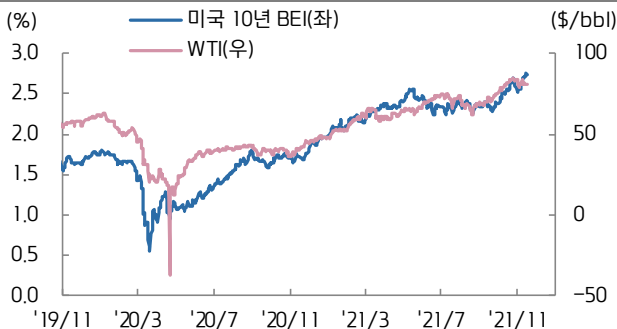
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권