



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

유로화, 금락에 따른 되돌림

FX: 달러, 금등세 이후 숨고르기

달러화는 미국 지표와 뉴욕증시가 혼재된 결과를 보인 가운데 국채금리의 하락과 최근 금등에 따른 숨고르기 과정이 이어지면서 소폭 하락

미국 주간 신규실업수당청구건수는 26.8만 명을 기록하며 전주보다는 소폭 하락하였으나 시장 예상보다는 높게 발표. 11월 필라델피아 연준 제조업지수는 39.0을 기록하며 전월과 시장 예상치를 상회. 최근 인플레이션 경계와 연준의 조기 긴축 우려로 달러가 급등한 이후 기대가 과도했다는 인식 속에 숨고르기 진행. 유로화 역시 ECB의 비둘기적인 행보와 코로나19 재확산 우려 속 급락한 이후 일부 되돌림

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1183.85원으로 2원 상승 출발할 것으로 예상하나 소폭 하락한 달러 등을 감안할 때 보험권 등락 전망

Commodity: 국제유가, 전략비축유 방출 가능성에도 상승

국제유가는 바이든 행정부가 각국에 전략비축유 방출을 요청하고 있다는 소식이 보도되었으나 상승. 전일 유가가 전략비축유 방출 관련 소식으로 하락한 만큼 관련 내용이 유가에 미치는 영향은 제한된 것으로 보임. 또한 전일 발표된 미국의 주간 원유재고가 시장 예상과 달리 감소한 만큼 원유시장 내 타이트한 수급 여건이 이어지고 있다는 점도 유가 상승 요인으로 작용. 한편, 금은 미 국채 10년물 금리 하락 및 미 달러 약세에도 하락. 최근 강세에 따른 차익실현 매물이 출회된 것으로 판단.

금리: 인플레이 우려로 인한 최근 상승폭 되돌림

국고채 금리는 다음주 금통위를 앞두고 별다른 재료가 부재한 가운데 전일 미국채 하락과 외국인의 수급 개선에 하락 마감. 최근 미국 CPI 상승으로 미국채 금리가 큰 폭 상승한 이후 과도했다는 인식과 함께 상승폭 축소. 이와 함께 국내 금리 또한 하방 압력을 보이는 양상. 또한 외국인의 선물 순매수 등이 금리 레벨을 낮춘 요인. 이날 외국인은 3년물을 3,017계약, 10년물을 1,761계약 순매수

미 국채금리는 지표 개선 흐름에도 최근의 상승폭을 되돌리며 하락 마감. 최근 소비자물가 상승에 과도하게 상승했다는 인식이 작용하는 것으로 판단. 신규실업수당청구건수가 26만 8천 건으로 전주대비 감소했지만 시장 영향은 제한. 국제유가 레벨이 78달러 선으로 떨어진 점도 금리에 하방 요인으로 작용하는 것으로 판단.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	95.519	-0.32	+0.36
EUR/USD	1.1371	+0.46	-0.70
USD/JPY	114.26	+0.16	+0.18
GBP/USD	1.3494	+0.05	+0.91
USD/CHF	0.9259	-0.29	+0.55
AUD/USD	0.7277	+0.14	-0.23
USD/CAD	1.2602	-0.06	+0.18
USD/BRL	5.5663	+0.76	+1.24
USD/CNH	6.3802	+0.08	-0.17
USD/KRW	1180.4	-0.18	-0.03
USD/KRW NDF 1M	1183.85	+0.22	+0.17

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	79.01	+0.83	-3.16
금(\$/oz)	1864	-0.47	-0.12
구리(\$/MT)	9410	-0.90	-2.28
알루미늄(\$/MT)	2596	-1.01	-2.24
철광석(\$/MT)	86.24	-2.89	-6.77
소맥(c/bu.)	830.75	-0.27	+0.79
대두(c/bu.)	1265.25	-0.92	+3.58
옥수수(c/bu.)	579.25	-0.39	+0.22

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.150	0.00	0.00
국고 3년	1.947	-1.80	+3.20
국고 5년	2.157	+0.20	+2.70
국고 10년	2.335	-1.70	-1.20
회사채 3년(AA-)	2.497	-1.80	+3.80

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.502	+0.42	-1.08
미국 국채 10년	1.586	-0.34	+3.62
독일 국채 10년	-0.275	-2.90	-4.40
이탈리아 국채 10년	0.918	-5.60	-4.30
일본 국채 10년	0.079	0.00	+1.00

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, 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)

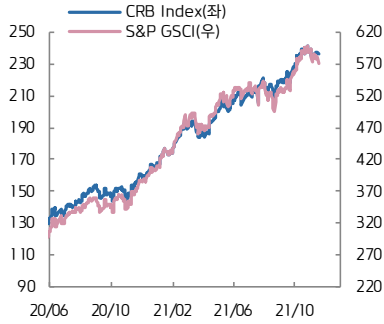
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

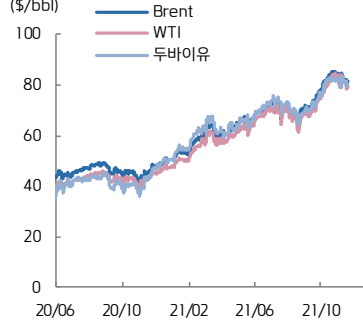


CRB vs. S&P GSCI



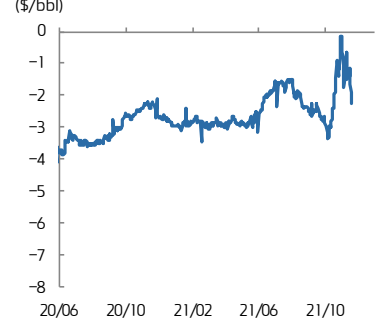
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



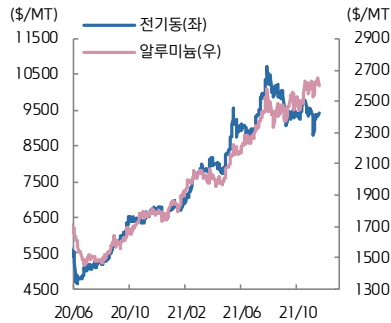
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



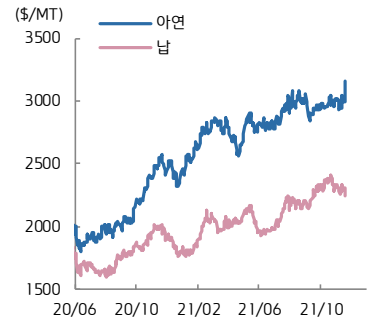
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



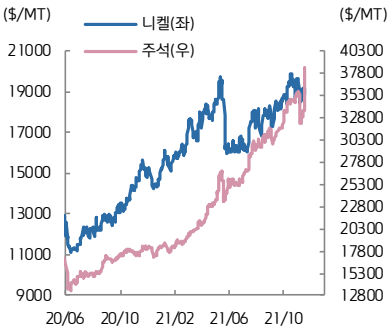
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



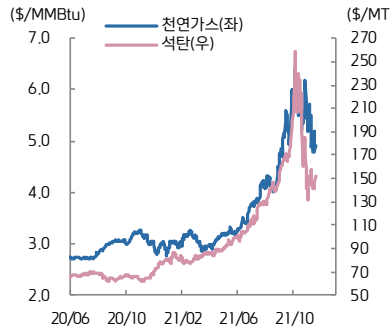
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



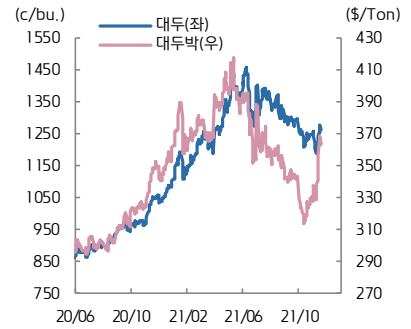
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



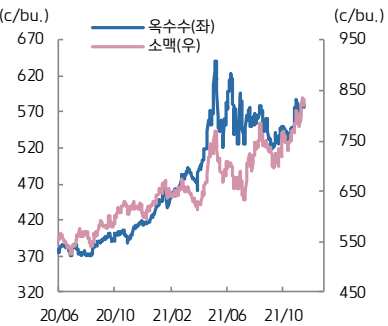
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



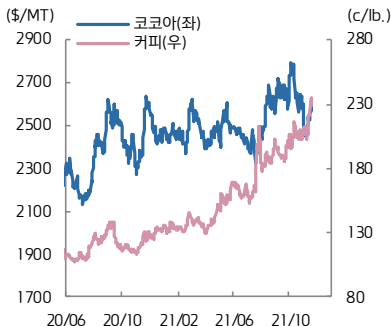
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



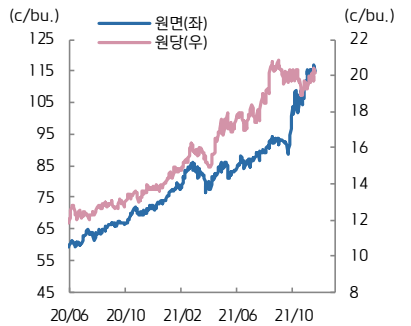
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

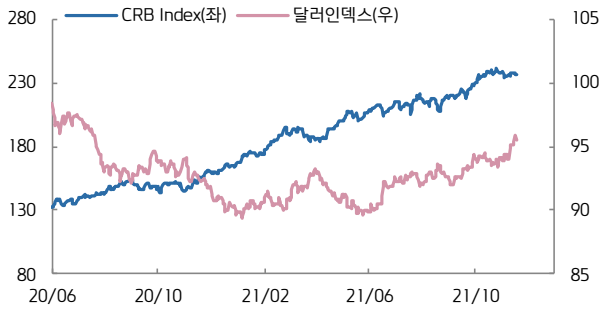
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

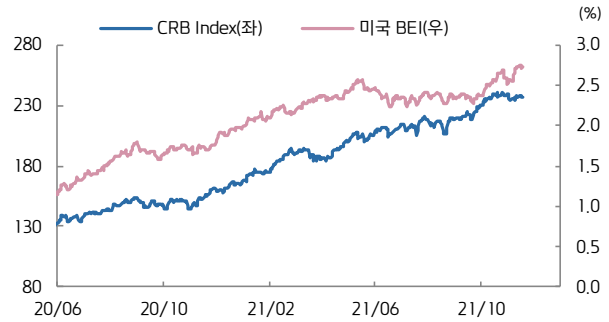


CRB vs. 달러인덱스



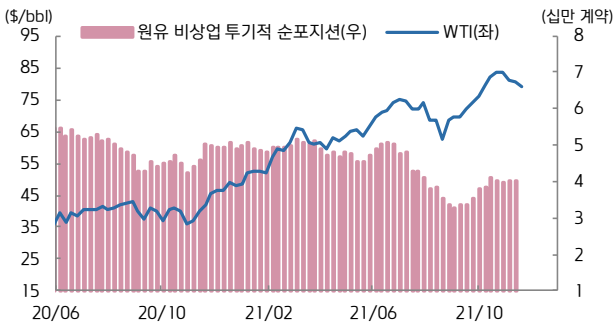
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



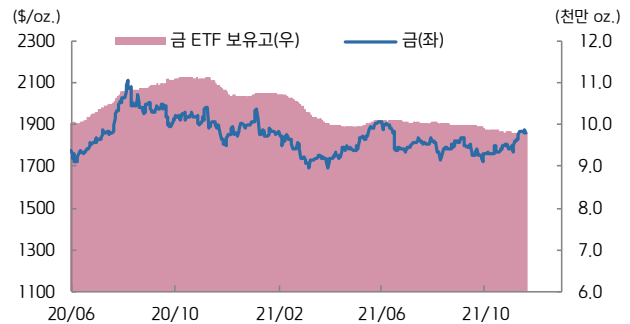
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

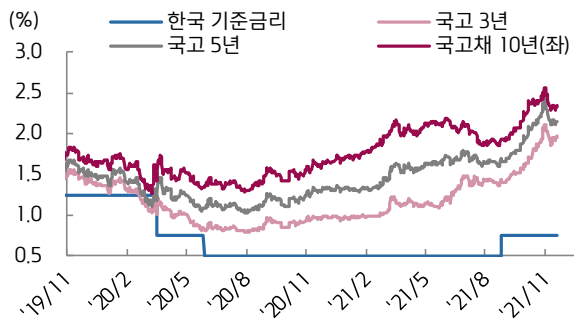
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	ID	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	21.19	+0.33	-0.80	-1.49	+18.38	+56.61	+44.15
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	17.51	+0.34	-1.02	-1.79	+17.60	+56.20	+42.01
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	7.02	+0.29	-0.71	-0.28	+16.61	+53.95	+41.82
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	17.75	+0.62	-1.28	-3.90	+26.51	+83.18	+63.75
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	55.55	+1.00	-1.19	-3.24	+27.91	+91.55	+68.28
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	16.37	+0.43	-4.38	-9.86	+21.44	+59.24	+77.93
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	20.81	+1.07	-1.61	-5.88	+4.10	+24.84	+20.57
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	48.50	0.00	-0.19	+0.52	+11.47	+42.23	+25.97
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	23.16	0.00	+0.70	-9.46	+2.93	+28.67	+10.34
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	93.74	-0.80	-0.21	+3.92	+3.74	-1.05	-5.27
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	173.94	-0.32	-0.10	+4.31	+4.34	-0.88	-2.48
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	22.96	-0.91	-1.67	+2.73	+7.54	+1.82	-6.55
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	198.54	-3.00	+3.14	+5.47	-6.66	-9.28	-13.51
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	20.02	-0.45	+2.14	+5.42	+6.26	+29.50	+24.04
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	33.01	+0.81	+4.66	+10.59	+6.48	+40.53	+22.94
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	114.55	+0.06	+0.15	+0.85	-2.33	-3.91	-3.87
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	108.16	-0.11	-0.35	-0.17	+0.31	+5.69	+2.87
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	109.44	+0.26	+0.13	+0.66	-1.44	-0.03	-2.54
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.29	+0.20	-0.49	-2.08	-2.41	-4.41	-6.80
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.48	-0.54	-1.72	-1.92	-1.69	-2.67	-5.43

자료: Bloomberg, 키움증권

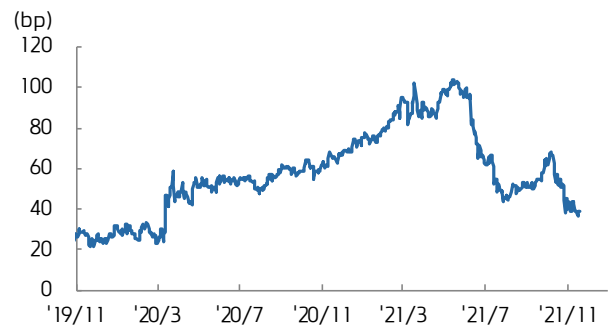


국고채 수익률



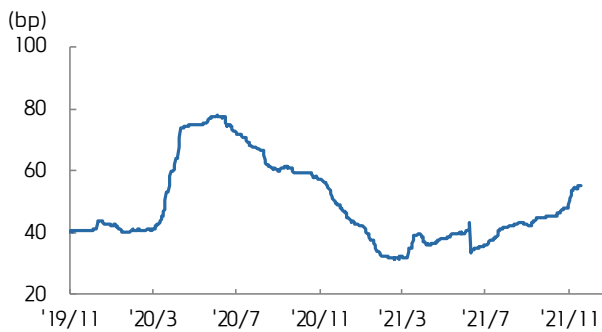
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



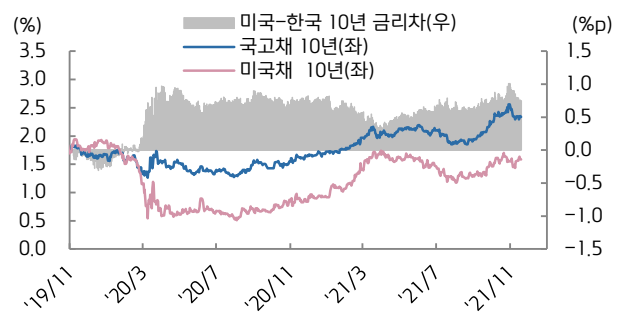
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



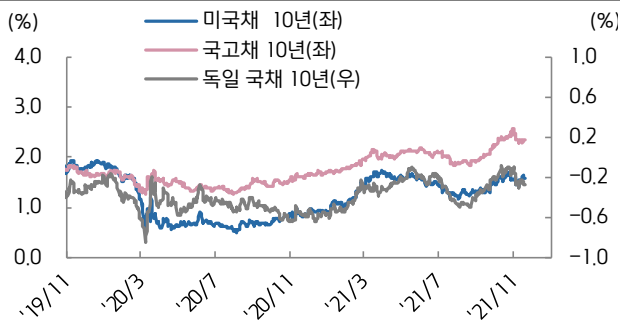
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



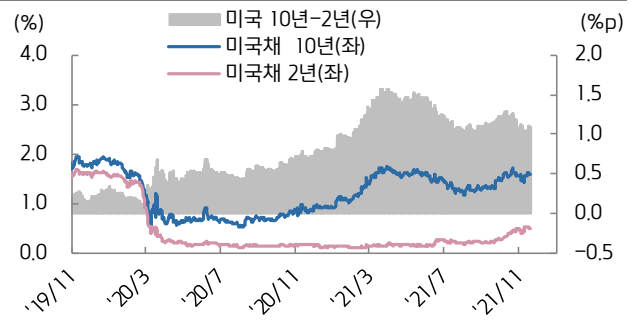
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



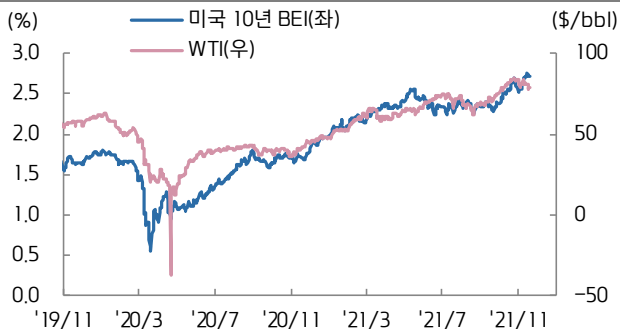
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권