



### 투자전략팀

Economist **김유미** 02) 3787-5161 [helloyum@kiwoom.com](mailto:helloyum@kiwoom.com)

채권전략 **안예하** 02) 3787-5157 [yhahn@kiwoom.com](mailto:yhahn@kiwoom.com)

원자재 **심수빈** 02) 3787-0332 [sb.shim@kiwoom.com](mailto:sb.shim@kiwoom.com)

## 달러, 파월 재임명 이후 강세 강화

### FX: 유로화, 유럽내 코로나 재확산 영향에 약세 지속

달러화는 유로화가 코로나 재확산 관련 부정적 영향에 대한 우려로 약세를 지속한 가운데 파월 연준의장의 연임 소식이 연준의 통화 긴축 우려를 재자극하면서 강세 지속

유럽 내 코로나 재확산 여파로 오스트리아가 전국 봉쇄를 선언하고 독일 역시 통제 가능성이 제기되면서 유로화 약세 지속. 파월 연준의장의 연임이 결정되면서 국채금리 상승과 달러의 상승폭 확대. 연준의장 연임 소식은 내년 미국 정책 금리 인상 전망과 연준 내 제기되는 테이퍼링 속도 가속화 우려를 더욱 강화시키는 요인으로 작용

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1191.36원으로 5원 상승 출발할 것으로 예상하며 달러 강세 등을 고려할 때 소폭의 상승세 이어갈 듯

### Commodity: 금, 미국 10년물 국채금리 급등에 하락

국제유가는 OPEC+가 증산 계획을 수정할 수 있다는 소식이 보도되며 상승. 최근 유가는 일부 국가에서 전략비축유 방출을 논의하고 유럽 지역에서 코로나19가 확산되며 수요 부진 전망 속 하방 압력 강화. 이에 OPEC+이 현재의 지속적인 증산 계획을 변경할 수 있다는 소식이 일부 외신을 통해 보도되면서 과잉 공급 우려가 약화된 영향에 유가 반등, 전일대비 1.07% 상승 마감. 한편, 금은 미국 10년물 국채금리 급등과 이에 따른 달러 강세로 하락. 파월 연준 의장 연임 소식에 조기 금리 인상 우려 높아진 영향.

### 금리: 파월 연준 의장 연임 소식에 급등

국고채 금리는 외국인의 수급 영향 속에 단기물 중심으로 오르면서 커브 플래트닝. 이번주 목요일 금통위를 앞두고 별다른 재료는 부재한 가운데 외국인의 매매가 시장에 영향을 미침. 외국인이 국채선물 단기물은 매도, 장기물은 매수하면서 플래트닝 베팅에 나선 것. 이날 3년물은 4,180계약 순매도, 10년물은 6,391계약 순매수 기록. 장중 미국채 금리가 소폭 상승했던 점도 금리 상승에 영향을 미침.

미 국채금리는 파월 연준의장의 연임 소식에 2년물 이상부터 전구간 일체히 급등. 같이 의장 후보로 꼽혔던 브레이너드 이사가 좀더 비둘기 인사라고 인식되었던 점과 긴축 행보가 계속될 것으로 인식되면서 큰 폭 상승. 지난주 연준 이사들이 테이퍼링 속도를 가속화시킬 수 있다는 발언 또한 금리 상승 흐름을 유지시킨 요인.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	96.513	+0.50	+1.16
EUR/USD	1.1237	-0.47	-1.15
USD/JPY	114.88	+0.78	+0.67
GBP/USD	1.3397	-0.40	-0.14
USD/CHF	0.9327	+0.53	+0.81
AUD/USD	0.7225	-0.14	-1.66
USD/CAD	1.2700	+0.47	+1.47
USD/BRL	5.5969	-0.24	+2.57
USD/CNH	6.3907	+0.01	+0.12
USD/KRW	1185.1	-0.02	+0.57
USD/KRW NDF 1M	1191.36	+0.01	+0.63

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	76.75	+1.07	-3.76
금(\$/oz)	1809.1	-2.44	-3.22
구리(\$/MT)	9615	+0.73	-1.20
알루미늄(\$/MT)	2655	+0.42	-0.86
철광석(\$/MT)	94.68	+3.98	+7.57
소맥(c/bu.)	857.5	+2.79	+2.48
대두(c/bu.)	1274.25	+0.87	+1.35
옥수수(c/bu.)	584.25	+1.26	+0.04

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.180	+1.00	+3.00
국고 3년	2.025	+5.30	+11.30
국고 5년	2.242	+5.00	+14.00
국고 10년	2.390	+1.00	+9.50
회사채 3년(AA-)	2.578	+5.30	+11.60

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.584	+7.75	+6.85
미국 국채 10년	1.624	+7.74	+0.91
독일 국채 10년	-0.301	+4.10	-7.20
이탈리아 국채 10년	0.955	+9.30	-3.90
일본 국채 10년	0.075	-0.50	+0.90

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.

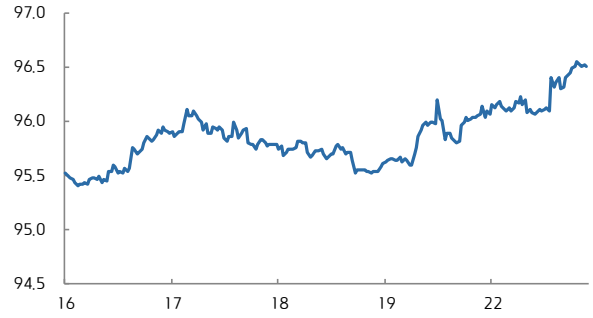


## 달러지수 일중 차트



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

## 달러지수 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

## 유로/달러 일중 차트



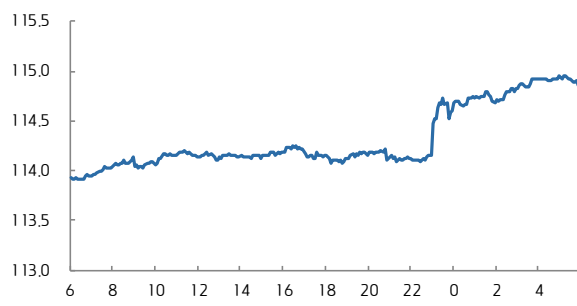
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

## 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)

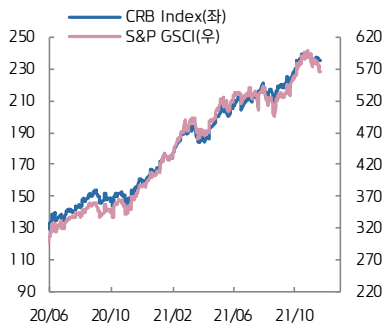
## 달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

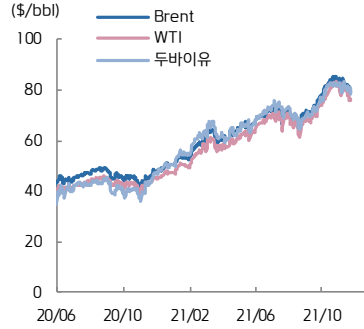


### CRB vs. S&P GSCI



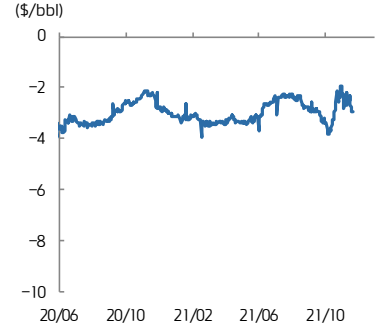
자료: Bloomberg, 키움증권

### 유가



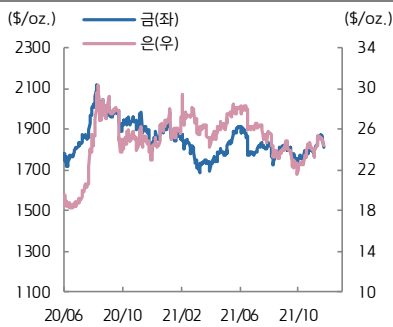
자료: Bloomberg, 키움증권

### WTI-Brent Spread



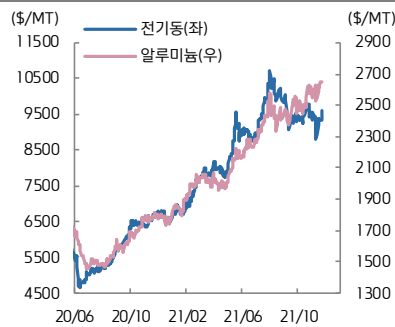
자료: Bloomberg, 키움증권

### 금은



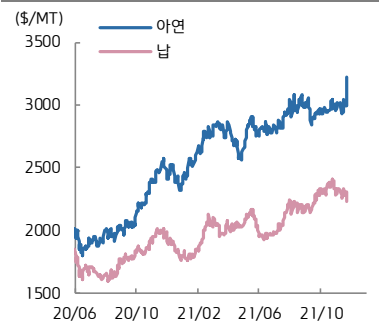
자료: Bloomberg, 키움증권

### 전기동·알루미늄



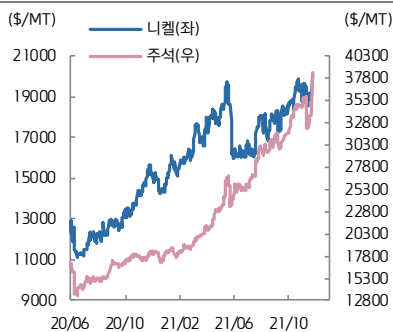
자료: Bloomberg, 키움증권

### 아연·납



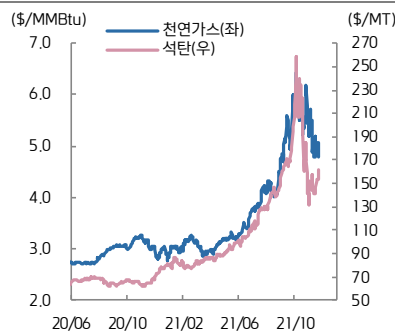
자료: Bloomberg, 키움증권

### 니켈·주석



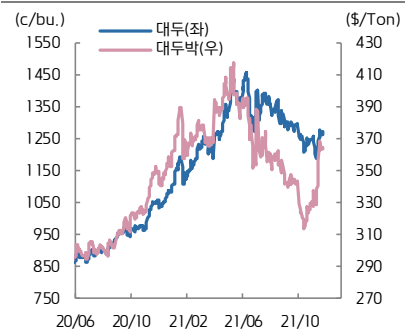
자료: Bloomberg, 키움증권

### 천연가스·석탄



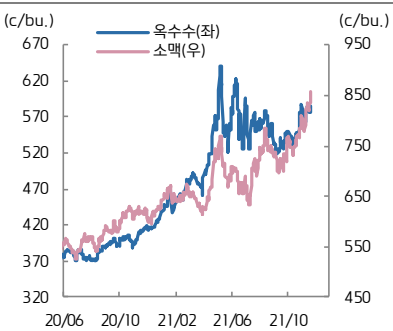
자료: Bloomberg, 키움증권

### 대두·대두박



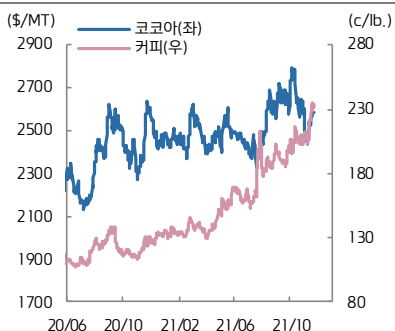
자료: Bloomberg, 키움증권

### 옥수수·소맥



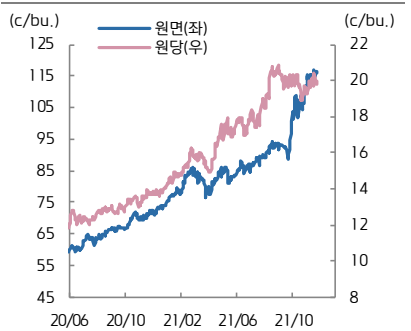
자료: Bloomberg, 키움증권

### 코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

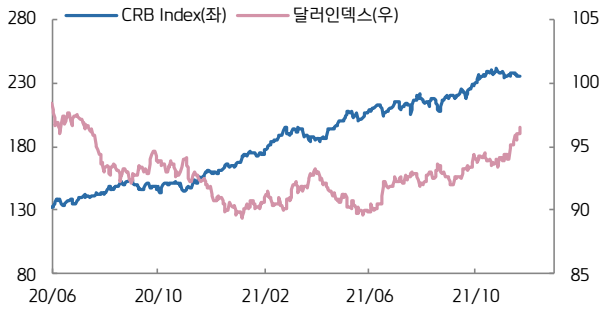
### 원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

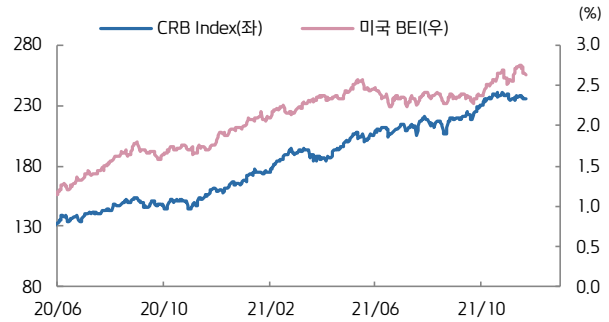


### CRB vs. 달러인덱스



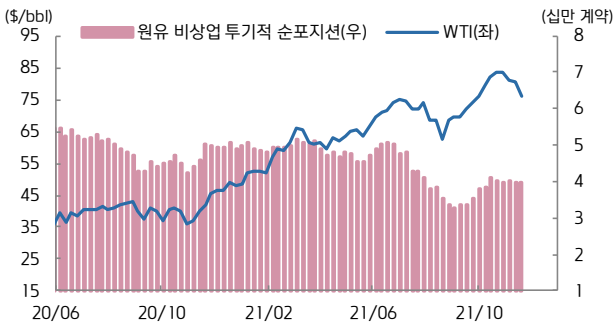
자료: Bloomberg, 키움증권

### CRB vs. 미국 BEI(10년)



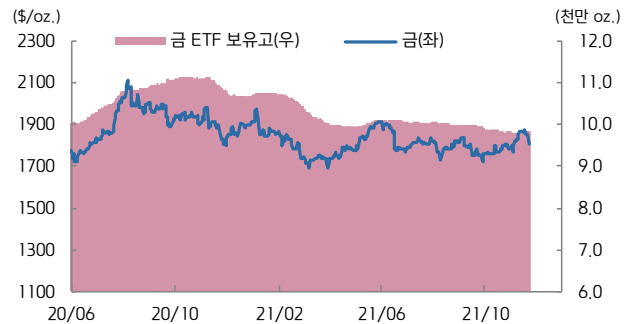
자료: Bloomberg, 키움증권

### 미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

### 금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

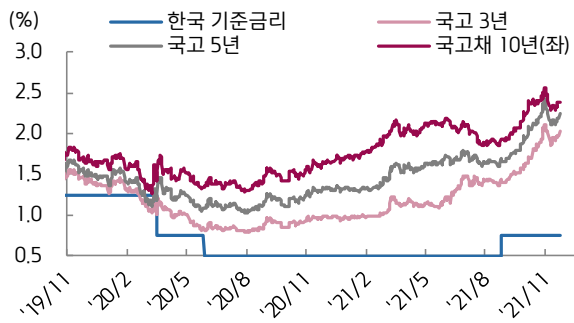
### ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	ID	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	21.00	+0.72	-1.59	-3.31	+10.88	+54.41	+42.86
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	17.35	+0.64	-1.87	-4.04	+10.23	+53.68	+40.71
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	6.96	+0.43	-1.14	-2.66	+11.00	+51.63	+40.61
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	17.38	+1.16	-3.18	-6.81	+14.27	+77.53	+60.33
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	54.45	+1.25	-2.89	-5.84	+14.95	+86.03	+64.95
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	15.94	-4.72	-5.06	-21.86	+16.61	+58.61	+73.26
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	21.50	+1.46	+2.28	-3.11	+5.08	+26.77	+24.57
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	47.15	-2.79	-2.79	+1.94	+1.39	+34.32	+22.46
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	23.87	+3.07	+3.07	-0.46	+6.09	+41.24	+13.72
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	90.35	-2.45	-4.19	-1.28	-2.77	-4.54	-8.69
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	168.74	-2.24	-3.12	-0.11	+0.05	-3.96	-5.39
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	22.34	-1.80	-3.87	-1.76	+1.18	-0.67	-9.08
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	181.80	-5.22	-9.74	-5.58	-21.18	-16.35	-20.81
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	20.16	+0.45	+1.51	+5.33	+5.27	+30.99	+24.91
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	33.00	-0.03	+2.45	+6.90	+6.49	+40.82	+22.91
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	114.02	-0.73	-0.13	+0.00	-2.54	-4.63	-4.31
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	107.68	-0.37	-0.67	-0.55	-0.61	+5.01	+2.41
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	108.28	-1.03	-0.92	-0.87	-2.91	-1.39	-3.58
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.08	-0.50	-1.13	-3.00	-4.06	-5.46	-7.76
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.38	-0.27	-1.89	-2.99	-3.00	-3.34	-6.00

자료: Bloomberg, 키움증권



### 국고채 수익률



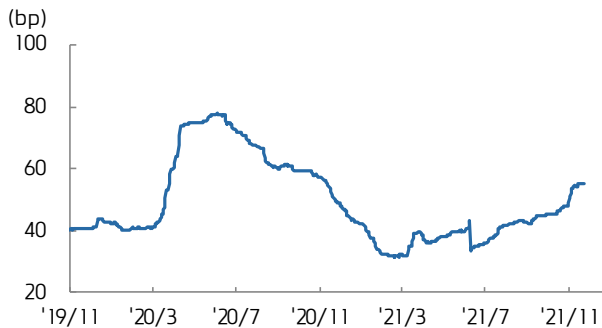
자료: Bloomberg, 키움증권

### 국고 3/10년 스프레드



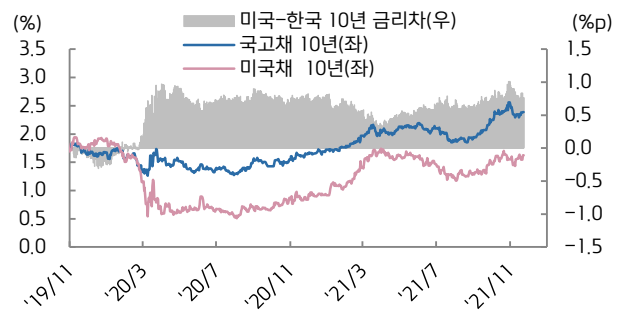
자료: Bloomberg, 키움증권

### 회사채(AA-) 3년 스프레드



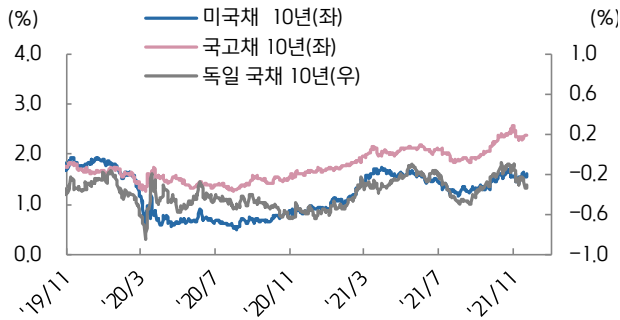
자료: Bloomberg, 키움증권

### 한-미 금리 스프레드



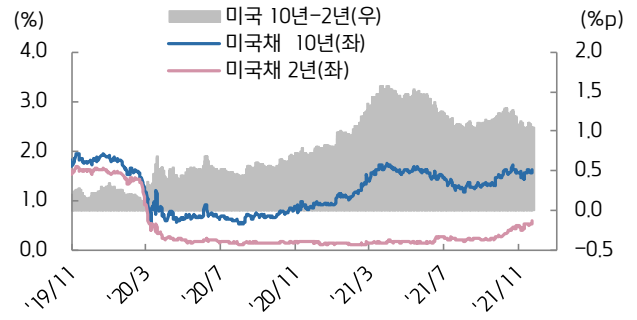
자료: Bloomberg, 키움증권

### 미국, 한국, 독일 국채 10년물



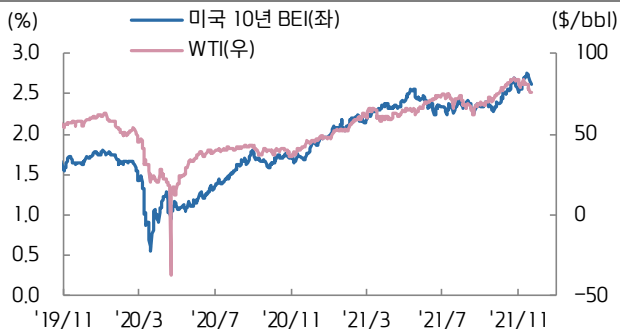
자료: Bloomberg, 키움증권

### 미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

### 미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

### 남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권