



투자전략팀

Economist **김유미** 02) 3787-5161 helloyou@kiwoom.com

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

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

달러, 숨고르기

FX: 엔화, 미일 금리차 확대에 약세 지속

달러화는 최근 급등에 따른 숨고르기 과정이 진행된 가운데 유로화가 지표 개선으로 추가 약세가 제한되면서 소폭 하락

미국 경제지표는 혼재된 결과를 보임. 11월 마켓 제조업PMI지수가 59.1로 시장 예상과 전월 수치를 상회했지만 서비스 PMI는 모두 하회. 유로화는 11월 제조업과 서비스업PMI지수가 모두 시장 예상보다 양호하게 나오면서 달러 대비 소폭 강세. 엔화는 미국의 국채금리 상승세로 미일 금리차 확대 우려 등에 약세 지속

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1191.05원으로 1원 상승 출발할 것으로 예상하나 달러 강세가 주춤해진 만큼 약보합권 내에서 등락을 보일 것으로 전망

Commodity: 국제유가, 전략비축유 방출 소식에도 상승

국제유가는 유럽 코로나19 재확산과 미국과 중국, 인도 등 일부 국가의 전략비축유 방출 발표에도 상승. 미국이 12월 중순 이후 5,000만 배럴의 전략비축유 방출을 시작할 예정이나 현재 원유시장 내 공급부족이 해소되기는 어려울 것으로 보이기 때문. 또한 각국의 전략비축유 방출 발표로 OPEC+가 생산 경로에 변화를 줄 수 있다는 점도 유가 상승 요인으로 작용. 한편, 금은 달러가 소폭 약세를 보였지만 미국 10년물 국채금리 상승세가 이어지며 하락, 온스당 1,800달러 선 하회 마감.

금리: 파월 연준 의장 재임명 영향 이어지며 상승

국고채 금리는 금통위를 앞두고 소폭 상승 마감. 다만 외국인인 오후 들어 국채선물 순매수를 보이면서 금리 상승폭은 제한됨. 전일 미국채 금리가 파월 연준의장 재임명 소식에 큰폭 상승한 영향을 이어 받아 장 초반 국고채도 약세를 보임. 다만 기재부가 12월 국채 발행량을 축소할 계획이라 밝혔고, 외국인의 매매에 영향을 받아 상승폭 축소.

미 국채금리는 파월 연준 의장 연임 소식을 소화하면서 상승세 이어짐. 통화정책 정상화 속도가 가팔라질 수 있다는 우려가 금리 상승을 이끌고 있음. 미국채 10년물은 1.68% 레벨까지 상승하는 등 장기물 중심으로 오르며 커브 스틱. 연후를 앞두고 거래가 적었던 점도 금리 상승으로 이어짐. 한편, 11월 Markit 제조업 PMI는 전월보다 소폭 개선, 서비스업은 부진했던 가운데 시장에 미친 영향은 제한적.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	96.481	-0.07	+0.59
EUR/USD	1.1248	+0.10	-0.64
USD/JPY	115.14	+0.23	+0.28
GBP/USD	1.3378	-0.14	-0.39
USD/CHF	0.9329	+0.02	+0.31
AUD/USD	0.7228	+0.04	-1.03
USD/CAD	1.2670	-0.24	+0.89
USD/BRL	5.5909	-0.11	+1.70
USD/CNH	6.3911	+0.01	+0.01
USD/KRW	1189.7	+0.39	+0.83
USD/KRW NDF 1M	1191.05	-0.03	+0.50

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	78.5	+2.28	-1.56
금(\$/oz)	1786.3	-1.26	-3.79
구리(\$/MT)	9722	+1.11	+0.75
알루미늄(\$/MT)	2685	+1.13	+2.17
철광석(\$/MT)	98.74	+4.29	+10.84
소맥(c/bu.)	867.5	+1.17	+5.79
대두(c/bu.)	1273	-0.10	+1.74
옥수수(c/bu.)	588.25	+0.68	+1.86

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.190	+1.00	+4.00
국고 3년	2.020	-0.50	+6.50
국고 5년	2.245	+0.30	+11.00
국고 10년	2.400	+1.00	+7.80
회사채 3년(AA-)	2.575	-0.30	+7.00

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.614	+3.00	+9.63
미국 국채 10년	1.665	+4.15	+3.16
독일 국채 10년	-0.220	+8.10	+2.20
이탈리아 국채 10년	1.060	+10.50	+9.10
일본 국채 10년	0.075	0.00	-0.10

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.

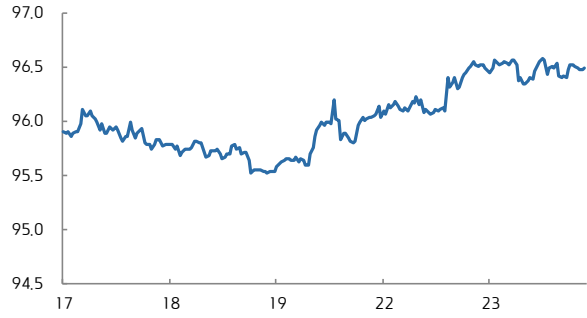


달러지수 일중 차트



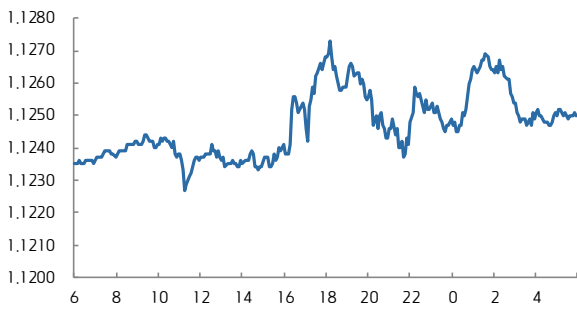
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



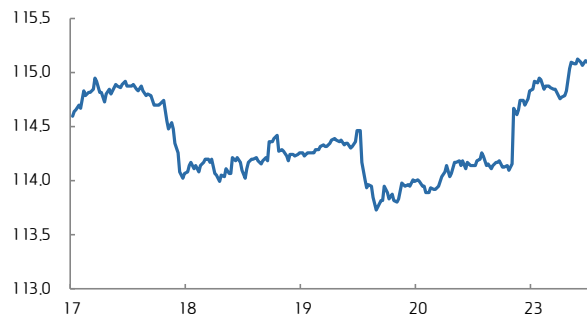
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



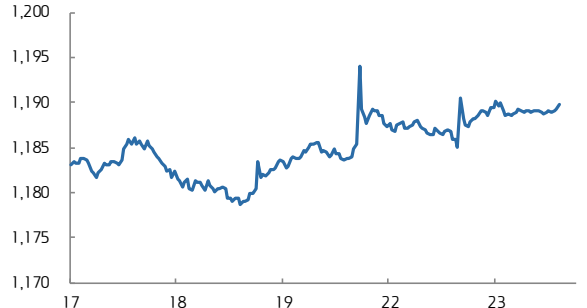
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

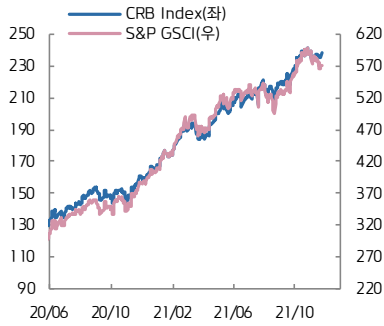
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

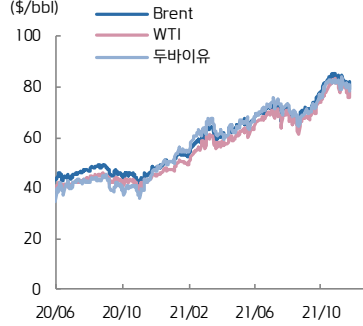


CRB vs. S&P GSCI



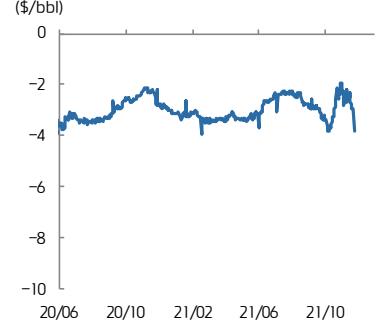
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



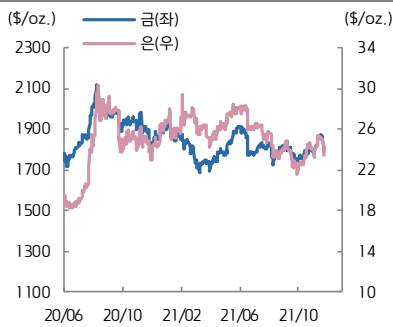
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



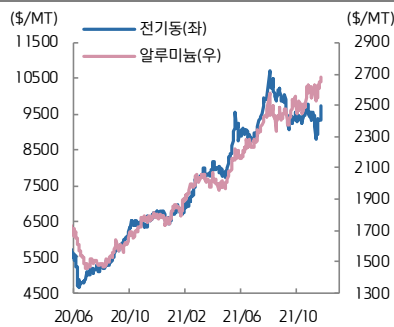
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



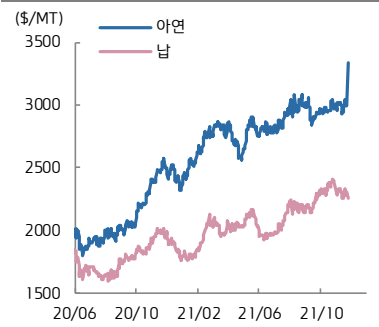
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



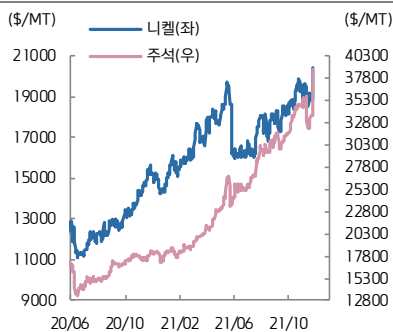
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



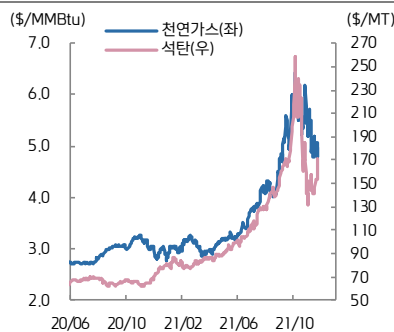
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



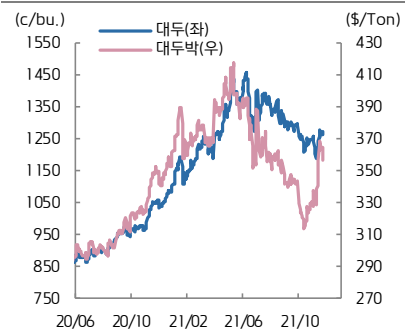
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



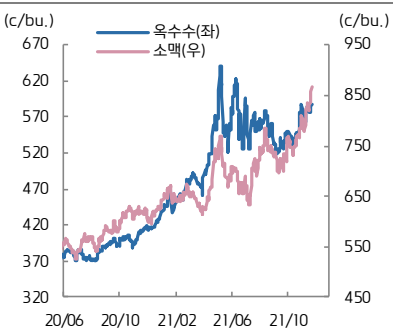
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



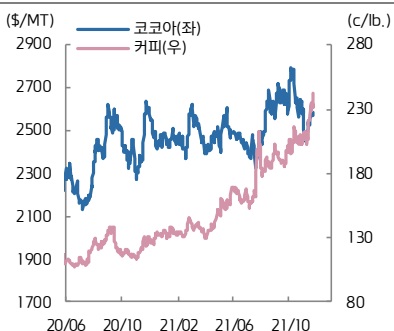
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



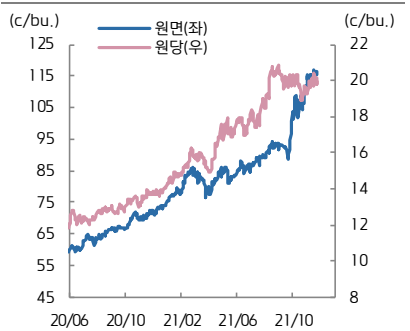
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

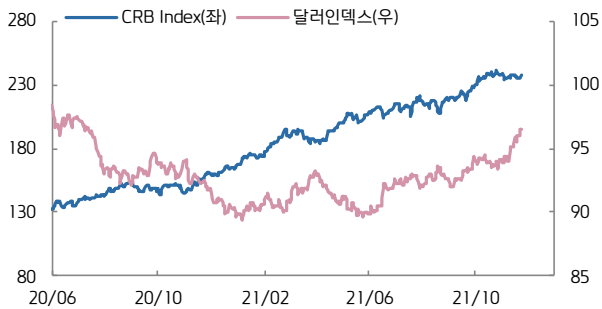
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

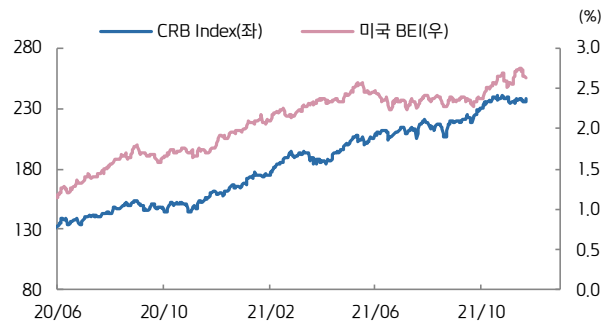


CRB vs. 달러인덱스



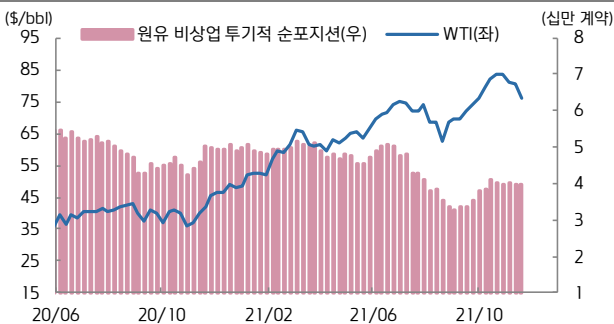
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



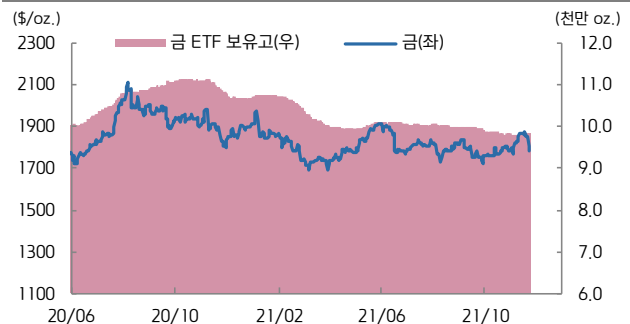
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

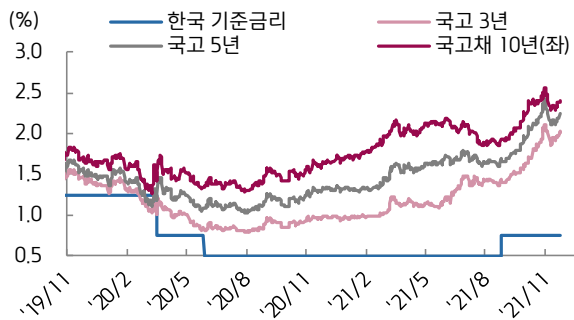
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	ID	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	21.38	+1.81	+0.33	-1.70	+11.88	+56.74	+45.44
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	17.73	+2.19	+0.28	-2.15	+11.93	+55.94	+43.80
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	7.07	+1.58	+0.38	-1.12	+12.04	+54.03	+42.83
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	17.99	+3.51	-0.28	-3.90	+16.52	+82.45	+65.96
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	56.20	+3.21	0.00	-3.85	+17.55	+90.38	+70.25
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	16.73	+4.96	-2.62	-16.10	+21.67	+63.86	+81.85
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	21.36	-0.65	+2.69	-2.73	+4.20	+27.90	+23.75
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	47.15	0.00	-2.79	+1.94	+0.31	+34.32	+22.46
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	23.87	0.00	+3.07	-0.46	+6.09	+40.83	+13.72
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	88.77	-1.75	-5.18	-1.73	-3.87	-4.57	-10.29
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	167.28	-0.87	-3.26	-0.24	-0.12	-2.87	-6.21
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	21.92	-1.88	-4.53	-2.01	-0.77	-0.05	-10.79
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	173.76	-4.42	-13.49	-6.58	-23.21	-21.50	-24.31
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	20.31	+0.74	+2.21	+5.51	+5.56	+30.95	+25.84
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	33.00	0.00	+2.45	+6.45	+6.42	+36.65	+22.91
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	113.55	-0.41	-0.46	-0.53	-2.56	-4.83	-4.71
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	107.53	-0.14	-0.84	-0.71	-0.86	+4.71	+2.27
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	107.60	-0.63	-1.32	-1.70	-3.45	-1.93	-4.18
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.10	+0.09	-0.55	-2.76	-4.04	-5.19	-7.68
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.25	-0.71	-2.08	-3.67	-3.91	-3.70	-6.66

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



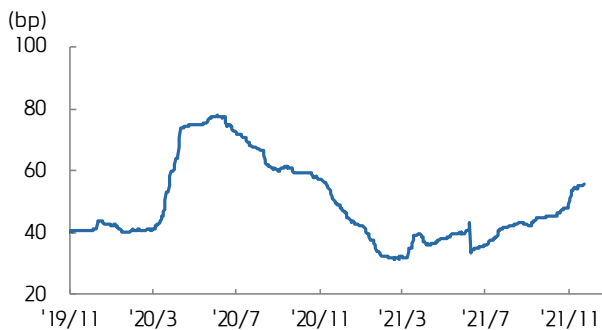
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



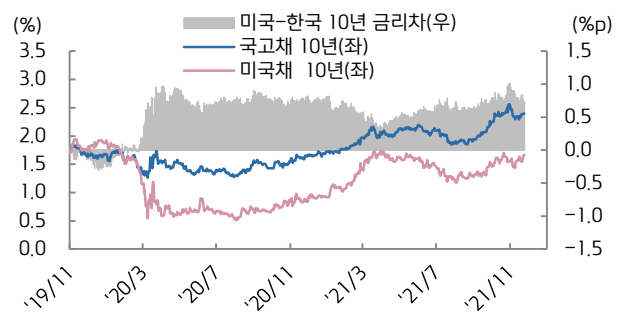
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



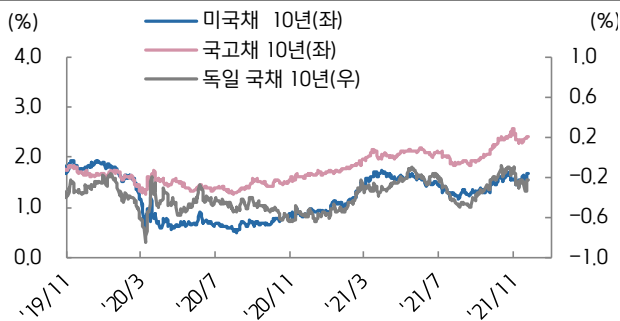
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



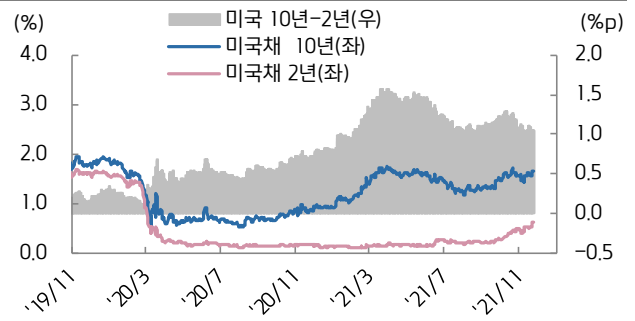
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



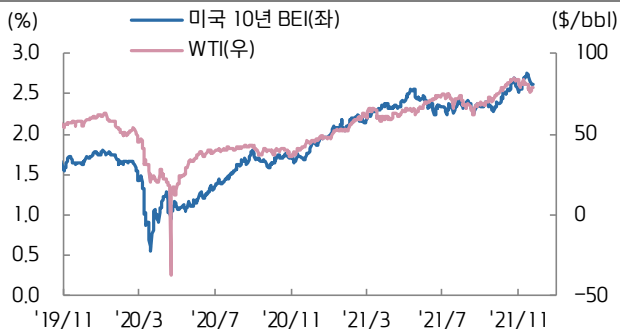
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권