



투자전략팀

Economist 김유미 02) 3787-5161 helloym@kiwoom.com

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

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

달러, FOMC 의사록에 강세

FX: 유로화, 독일 지표 부진에 약세 지속

달러화는 11월 FOMC 의사록이 다소 매파적으로 평가된 가운데 유로화가 독일 지표 부진 등으로 약세가 지속되면서 상승

11월 FOMC의사록에서는 테이퍼링의 유연성을 강조하며 최근 일부 연준위원들이 언급하였던 자산매입 축소 속도의 가속화 가능성을 더욱 높임. 여기에 10월 개인소득과 소비지출 지표가 예상보다 양호하게 발표되고 물가 오름세 역시 지속되며 달러 강세를 뒷받침. 유로화는 11월 IFO 경기기대지수가 예상보다 부진하게 나오면서 코로나 재확산 우려와 더불어 약세폭 확대

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1189.86원으로 2원 상승 출발할 것으로 예상하나 월말에 따른 수출업체 네고물량 등에 소폭 상승에 그칠 듯

Commodity: 국제유가, 미 원유재고 증가에 하락

국제유가는 미국의 주간 원유재고 증가 소식에 하락. EIA가 발표한 지난주 미 원유재고가 102만 배럴 증가하면서 시장 예상과 달리 늘어났기 때문. 다만, 가솔린 및 정제유 재고가 각각 60만 배럴, 197만 배럴 줄어든 것으로 발표되면서 유가 낙폭은 제한. 이에 유가는 전일대비 0.14% 하락하며 배럴당 78달러 선 유지 마감. 한편, 금은 미국 10년 물 국채금리가 하락하고 미국의 10월 PCE 물가가 전년동기대비 5% 상승하며 전월치를 상회한 영향에 상승했으나 달러가 강세를 보이면서 소폭 상승에 그침.

금리: 미 연준 조기 긴축 가능성에 장단기물 혼조

국고채 금리는 금통위 대기 모드가 이어진 가운데 뉴질랜드 중앙은행의 기준금리 인상 결정 이후 금리가 하락한 점도 영향을 미치면서 하락 마감. 전일 미국채 금리가 상승 압력을 받은 데다 오전 청와대 정책 실장의 금리 인상 언급 등의 영향을 받아 채권시장 약세 출발. 다만 이후 뉴질랜드 금리 인상폭이 시장 예상보다 작아 장기물 금리가 하락하면서 채권시장 강세 전환 마감.

미 국채금리는 혼조 마감. 커브 플랫. 미 경제지표 발표 영향에 상승세를 보이기도 했으나 연준의 조기 긴축 가능성이 부각되면서 단기물 금리는 상승 흐름 이어진 가운데 장기물 금리는 하락. PCE 물가 수준이 높게 나타난 가운데 비둘기 인사인 샌프란시스코 연은 총재도 테이퍼링 가속화와 조기 금리 인상 가능성을 언급.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	96.843	+0.36	+1.06
EUR/USD	1.12	-0.43	-1.05
USD/JPY	115.41	+0.23	+1.17
GBP/USD	1.3328	-0.37	-1.18
USD/CHF	0.934	+0.12	+0.58
AUD/USD	0.7194	-0.47	-1.00
USD/CAD	1.2665	-0.04	+0.44
USD/BRL	5.6013	+0.19	+1.40
USD/CNH	6.396	+0.08	+0.32
USD/KRW	1186.5	-0.27	+0.34
USD/KRW NDF 1M	1189.86	-0.10	+0.73

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	78.39	-0.14	+1.08
금(\$/oz)	1786.9	+0.03	-4.59
구리(\$/MT)	9790	+0.70	+3.11
알루미늄(\$/MT)	2691	+0.22	+2.61
철광석(\$/MT)	103.05	+4.36	+16.03
소맥(c/bu.)	850.25	-1.99	+2.07
대두(c/bu.)	1266.5	-0.51	-0.82
옥수수(c/bu.)	585.5	-0.47	+0.69

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.200	+1.00	+5.00
국고 3년	2.000	-2.00	+3.50
국고 5년	2.225	-2.00	+7.00
국고 10년	2.390	-1.00	+3.80
회사채 3년(AA-)	2.558	-1.70	+4.30

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.640	+2.56	+14.19
미국 국채 10년	1.638	-2.75	+4.87
독일 국채 10년	-0.228	-0.80	+1.80
이탈리아 국채 10년	1.073	+1.30	+9.90
일본 국채 10년	0.083	+0.80	+0.40

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

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

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.

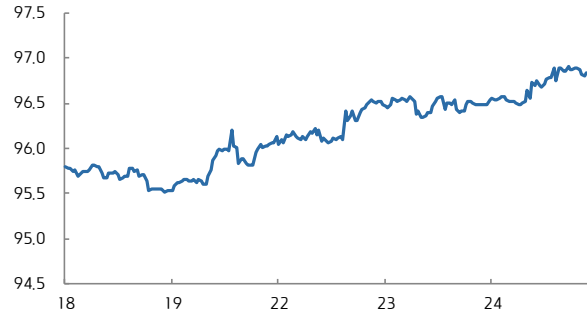


달러지수 일중 차트



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



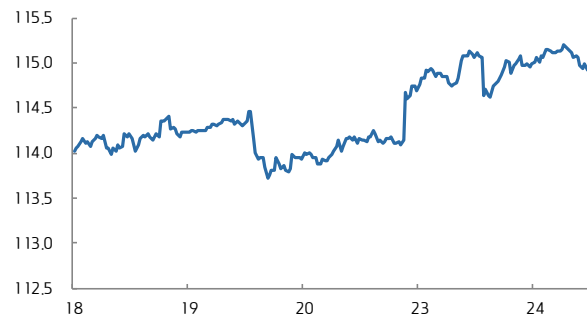
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



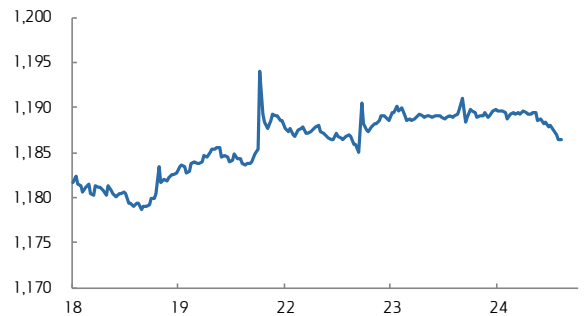
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

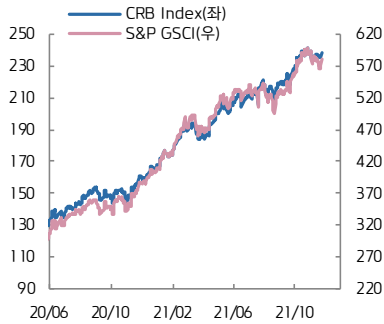
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

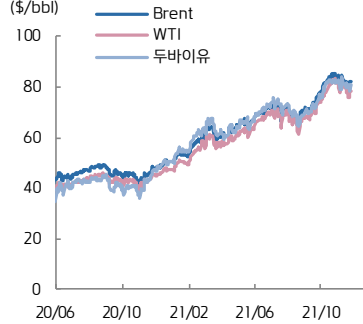


CRB vs. S&P GSCI



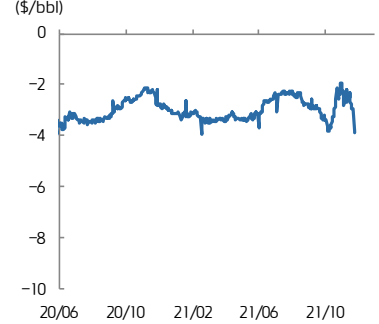
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



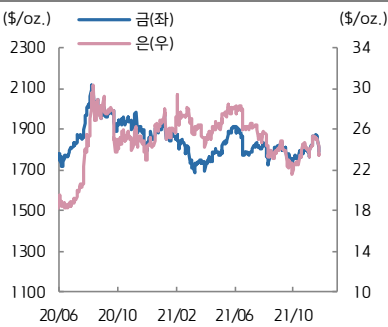
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



자료: Bloomberg, 키움증권

금 은



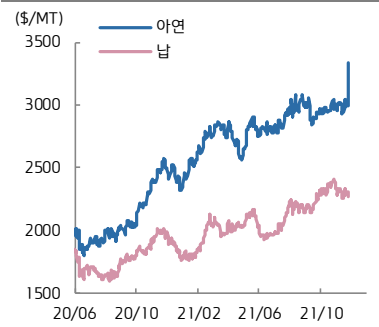
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



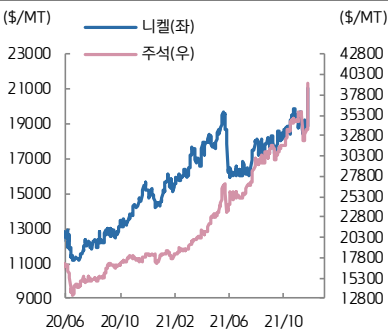
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



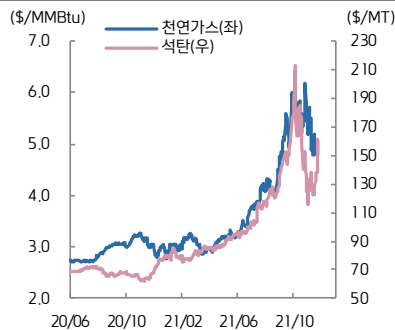
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



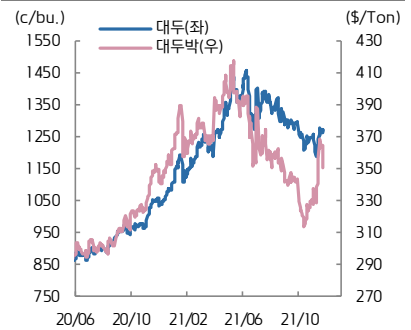
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



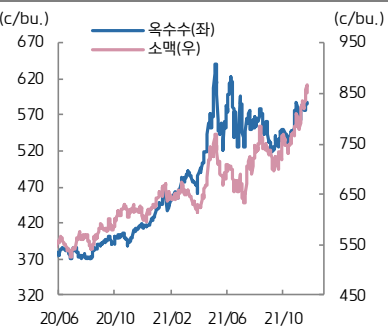
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



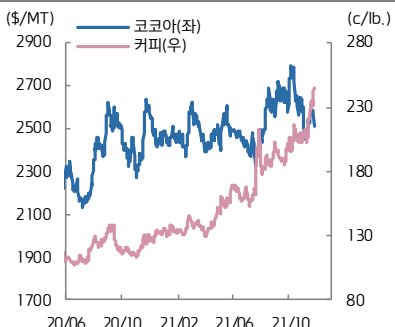
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



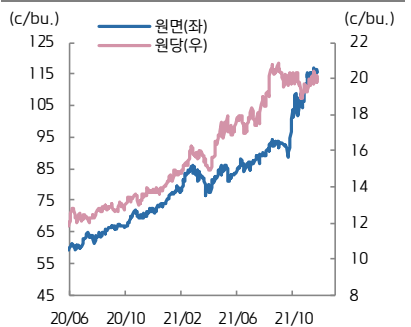
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

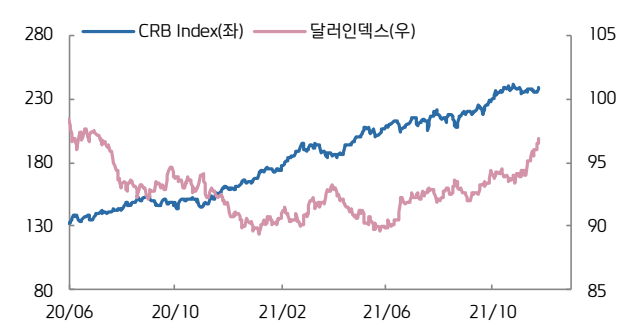
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

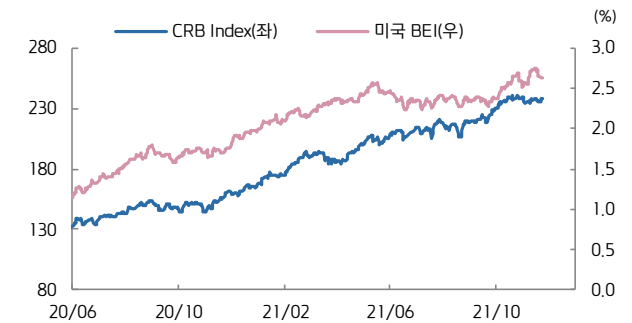


CRB vs. 달러인덱스



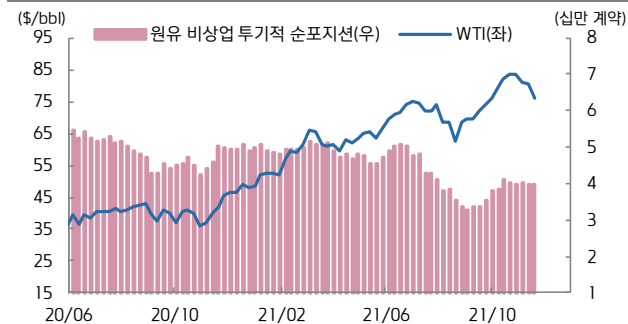
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



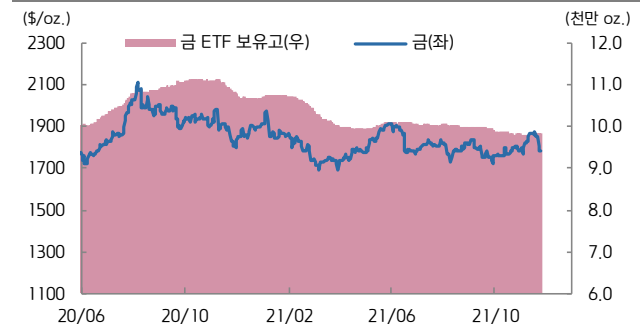
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

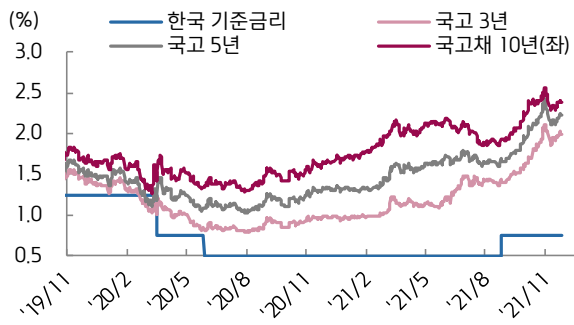
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	21.30	-0.37	+0.85	-0.23	+12.34	+52.91	+44.90
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	17.66	-0.39	+1.20	-0.84	+11.84	+52.11	+43.23
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	7.04	-0.42	+0.57	-0.35	+11.39	+50.75	+42.22
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	17.91	-0.44	+1.53	-1.92	+17.21	+73.71	+65.22
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	55.88	-0.57	+1.60	-1.79	+17.69	+81.43	+69.28
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	16.70	-0.18	+2.45	-18.34	+13.61	+59.50	+81.52
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	21.63	+1.26	+5.05	+2.41	+6.08	+28.14	+25.32
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	47.15	0.00	-2.79	+1.94	+0.31	+32.81	+22.46
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	25.25	+5.78	+9.02	+5.30	+12.22	+48.97	+20.30
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	88.53	-0.27	-6.32	-1.63	-3.55	-3.88	-10.53
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	167.12	-0.10	-4.23	-0.59	-0.33	-1.46	-6.30
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	21.79	-0.59	-5.96	-2.24	-0.27	+0.74	-11.31
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	172.50	-0.73	-15.72	-5.33	-22.62	-22.04	-24.86
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	20.26	-0.25	+0.75	+5.47	+5.69	+30.12	+25.53
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	33.00	0.00	+0.78	+6.45	+5.97	+42.24	+22.91
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	113.90	+0.31	-0.51	-0.78	-2.26	-4.39	-4.41
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	107.48	-0.05	-0.74	-0.65	-0.81	+4.39	+2.22
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	107.77	+0.16	-1.27	-2.13	-3.15	-1.91	-4.03
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.02	-0.39	-1.14	-3.26	-4.21	-5.88	-8.04
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.27	+0.10	-1.73	-3.10	-3.60	-3.87	-6.57

자료: Bloomberg, 키움증권

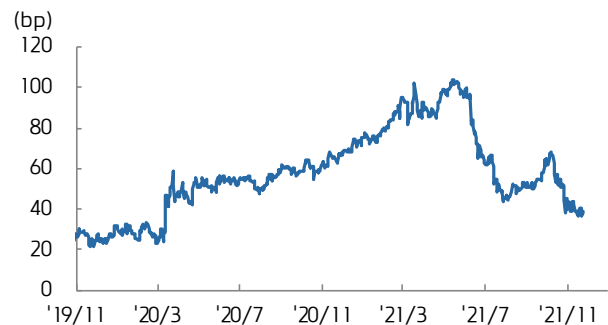


국고채 수익률



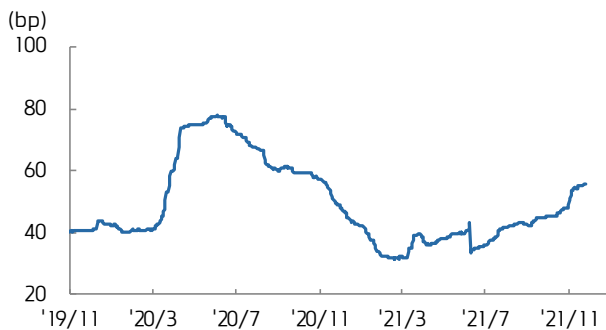
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



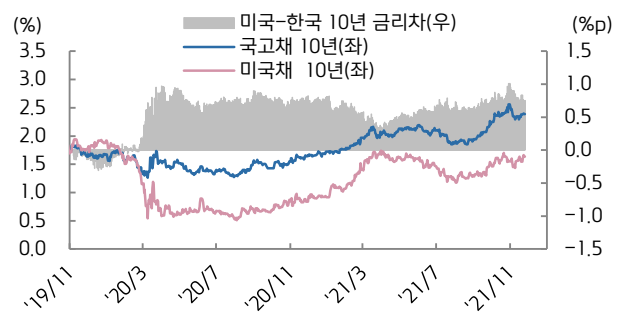
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



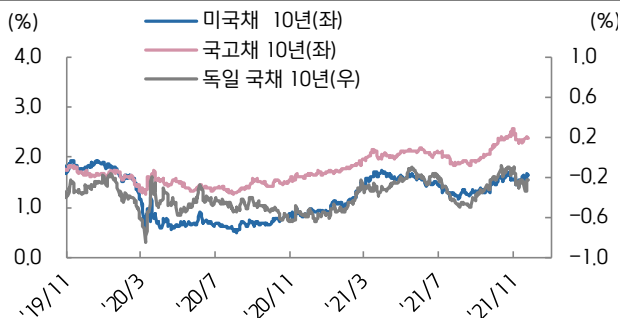
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



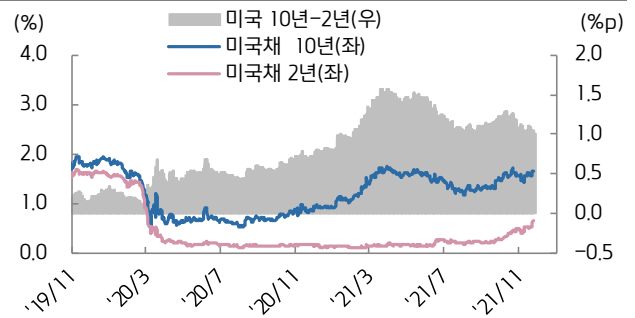
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



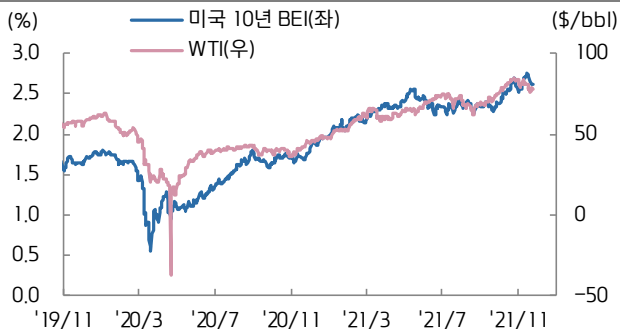
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권