



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, 독일 연정 구성에 상승

FX: 달러, 유로화 추가 약세 제한되며 약보합

달러화는 미국 금융시장이 추수감사절 연휴로 휴장한 가운데 유로화 약세가 주춤해지면서 약보합권에서 마감

유로화가 코로나 확산 우려에도 불구하고 독일 연정구성과 최근 하락에 따른 저가 매수세가 유입되면서 강보합권 마감. 독일은 지난 9월 총선에서 원내 1당으로 부상한 중도 좌파 사회민주당이 연정을 구성하기로 최종합의하고 결정한 점이 정치 불확실성 완화 및 재정지출을 통한 부양 기대를 자극.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1191.30원으로 1원 상승 출발할 것으로 예상하나 달러가 약보합권에서 마감한 가운데 월말에 따른 수출 업체 네고물량도 기대해볼 수 있어 소폭 하락은 가능할 전망

Commodity: 구리, 달러 약세에 상승

국제유가는 추수감사절로 휴장인 가운데 브렌트유는 소폭 하락 마감. 최근 국제유가는 미국 등 일부 국가에서 전략비축유 방출을 발표했으나, 12월 2일(현지시간) OPEC+ 회의를 앞둔 경계감과 타이트한 수급 여건 속 낙폭 제한되는 흐름. 특히 일부 외신을 통해 OPEC+가 증산 중단을 검토할 수 있다는 소식이 보도되고 있기 때문인 것으로 보임. 한편, 구리, 알루미늄 등 비철금속은 달러가 소폭 약세를 보인 가운데 낮은 채고 수준, 중국 정부의 부동산 사업 대상 대출 확대 관련 소식에 상승 지속.

금리: 국고채 금리, 한은 금리 인상 결정에도 하락

국고채 금리는 금통위에서 추가적인 매파 시그널은 부재했다는 점이 부각되면서 하락. 11월 한국은행 금통위에서는 기준금리를 1.00%로 25bp 인상하기로 결정. 금리 인상이 선반영되어 있다는 인식과 기자회견과 통화방문이 예상 수준으로 매파적이었다는 인식으로 채권시장은 강세를 보임. 1분기 금리 인상 가능성을 배제할 수 없다고 언급하는 등 여전히 통화정책 정상화 시계열이 이어질 것으로 예상. 다만, 추가적으로 시장을 자극할만한 요인은 아니었던 것으로 해석됨.

미 국채금리는 미국 추수감사절로 휴장. 최근 미국채 금리 상승과 함께 상승 압력을 보였던 유럽 국채금리는 미국 시장 휴장과 코로나 바이러스 재확산에 따른 락다운 우려에 소폭 하락

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	96.779	-0.10	+1.29
EUR/USD	1.1208	+0.08	-1.43
USD/JPY	115.37	-0.05	+0.97
GBP/USD	1.3322	-0.05	-1.27
USD/CHF	0.9359	+0.15	+1.08
AUD/USD	0.7189	-0.10	-1.21
USD/CAD	1.2650	-0.14	+0.38
USD/BRL	5.5633	-0.68	-0.05
USD/CNH	6.3881	-0.12	+0.12
USD/KRW	1190.2	+0.31	+0.83
USD/KRW NDF 1M	1191.3	+0.12	+0.63

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)	9895	+1.07	+5.15
알루미늄(\$/MT)	2735	+1.64	+5.35
철광석(\$/MT)	102.04	-0.98	+18.32
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 / *11/24 기준

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.250	+5.00	+10.00
국고 3년	1.937	-6.30	-1.00
국고 5년	2.160	-6.50	+0.30
국고 10년	2.352	-3.80	+1.70
회사채 3년(AA-)	2.498	-6.00	+0.10

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	*0.640	0.00	+13.77
미국 국채 10년	*1.634	0.00	+4.86
독일 국채 10년	-0.251	-2.30	+2.40
이탈리아 국채 10년	1.054	-1.90	+13.50
일본 국채 10년	0.086	+0.30	+0.70

자료: Bloomberg, 키움증권 / *11/24 기준

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 사용될 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.

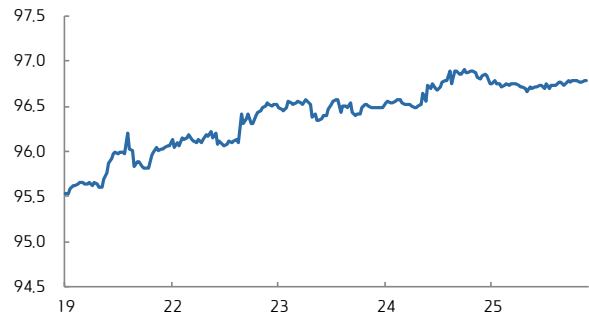


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



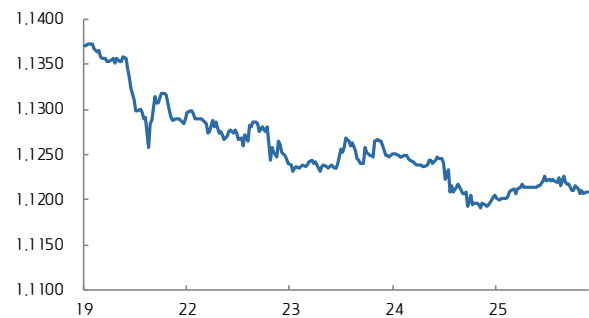
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



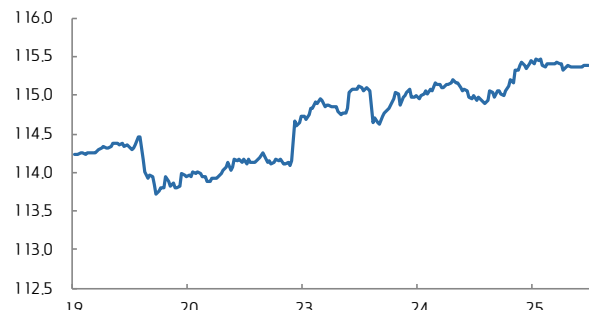
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



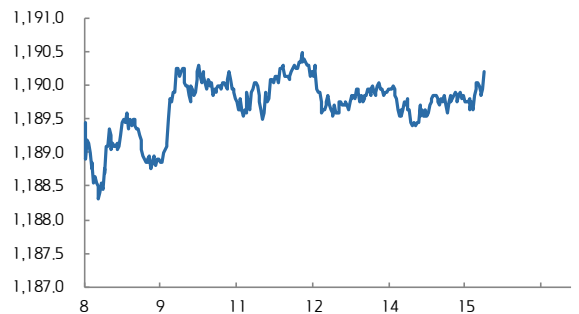
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



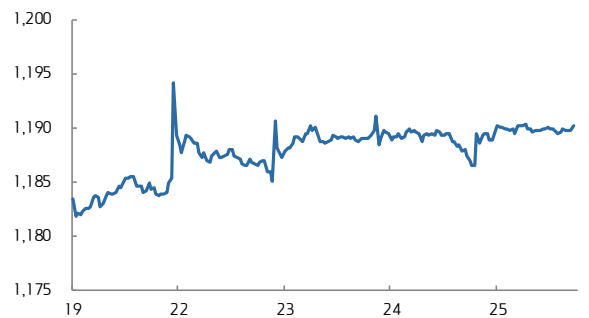
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

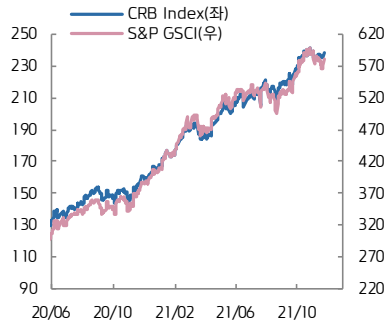
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

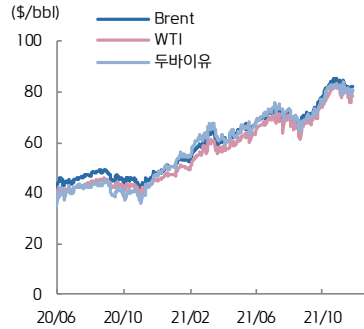


CRB vs. S&P GSCI



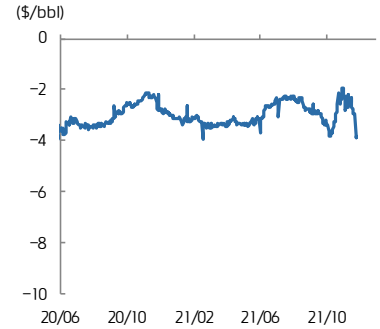
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



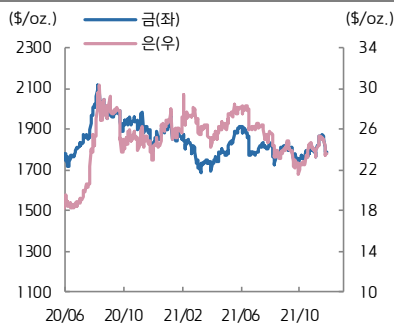
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



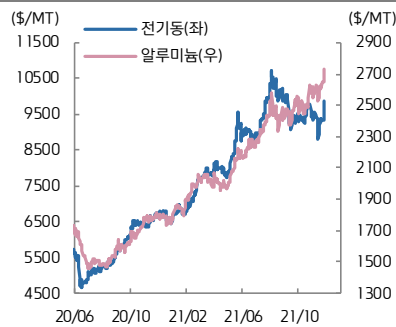
자료: Bloomberg, 키움증권

금 은



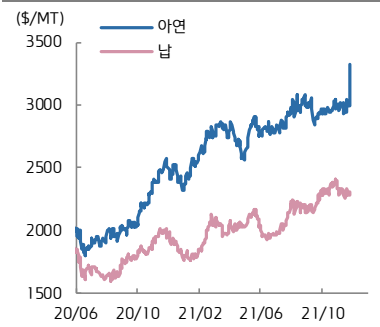
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



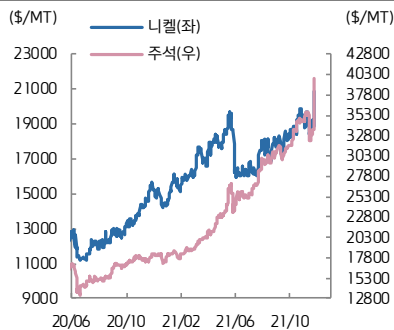
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



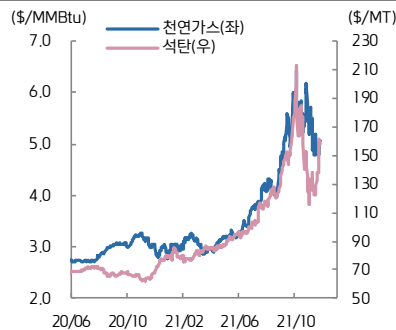
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



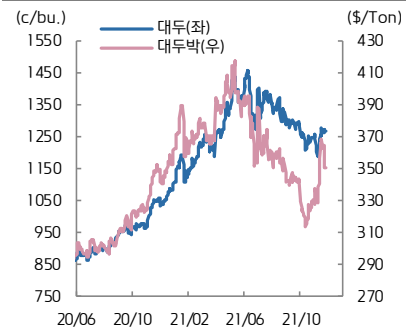
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



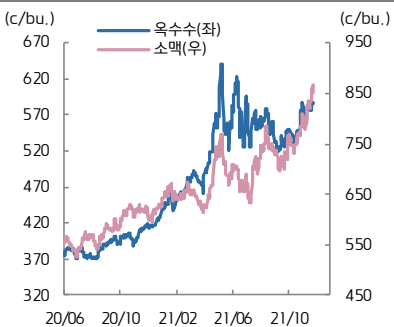
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



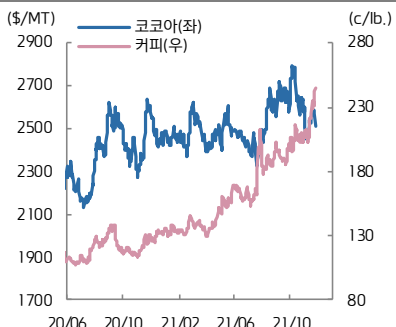
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



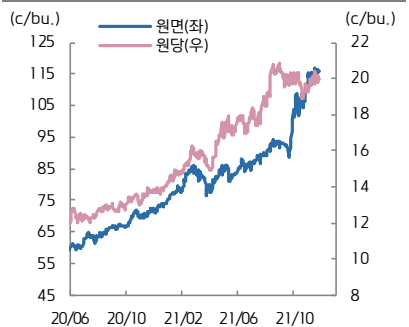
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

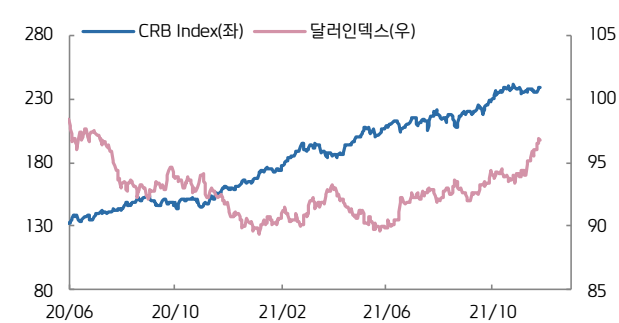
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

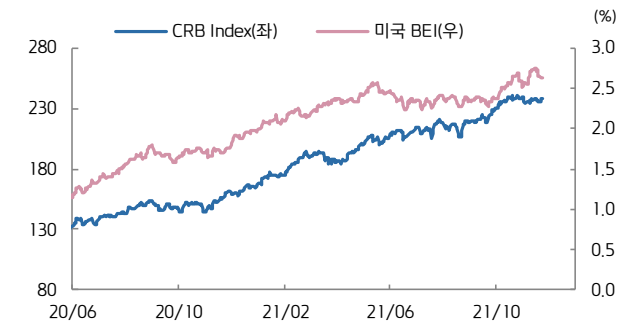


CRB vs. 달러인덱스



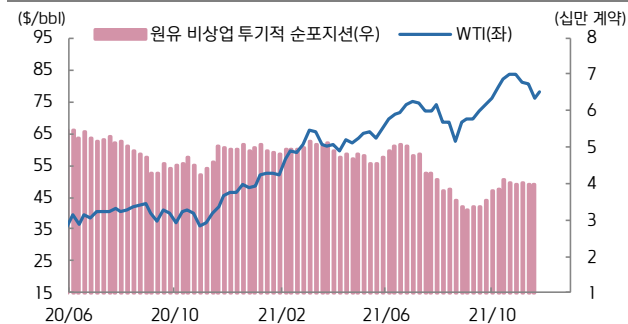
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



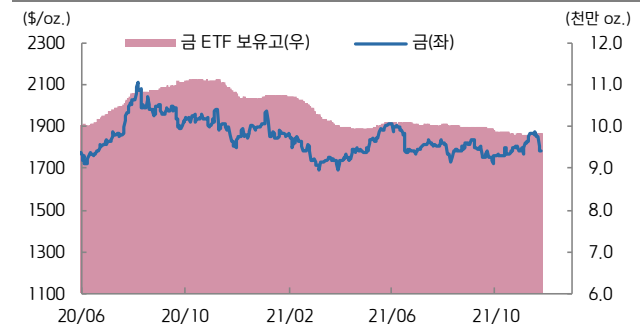
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

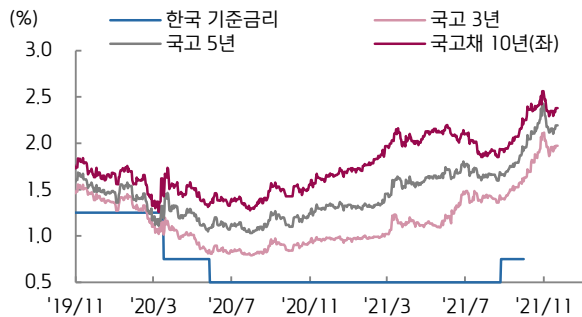
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	ID	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	21.30	0.00	+0.52	-0.75	+10.94	+51.60	+44.90
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	17.66	0.00	+0.86	-1.45	+10.31	+50.94	+43.23
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	7.04	0.00	+0.28	-0.71	+10.00	+49.31	+42.22
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	17.91	0.00	+0.90	-2.29	+15.62	+71.39	+65.22
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	55.88	0.00	+0.59	-2.65	+16.05	+78.13	+69.28
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	16.70	0.00	+2.02	-13.38	+8.87	+56.22	+81.52
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	21.63	0.00	+3.94	+0.56	+4.90	+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	0.00	+9.02	+5.30	+12.22	+48.97	+20.30
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	88.53	0.00	-5.56	-1.84	-5.11	-3.73	-10.53
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	167.12	0.00	-3.92	-0.57	-1.80	-1.41	-6.30
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	21.79	0.00	-5.10	-2.16	-2.42	+0.32	-11.31
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	172.50	0.00	-13.12	-6.76	-23.47	-21.40	-24.86
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	20.26	0.00	+1.20	+4.97	+4.87	+30.88	+25.53
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	33.00	0.00	-0.03	+4.90	+5.53	+39.53	+22.91
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	113.90	0.00	-0.57	-0.52	-2.58	-4.42	-4.41
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	107.48	0.00	-0.63	-0.89	-1.14	+4.40	+2.22
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	107.77	0.00	-1.53	-1.94	-3.76	-1.83	-4.03
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.02	0.00	-1.33	-3.80	-4.62	-6.16	-8.04
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.27	0.00	-1.20	-3.18	-4.29	-4.24	-6.57

자료: Bloomberg, 키움증권

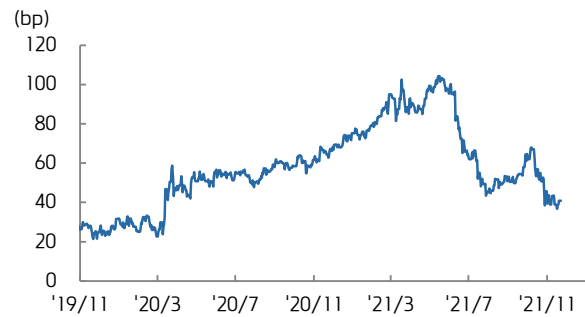


국고채 수익률



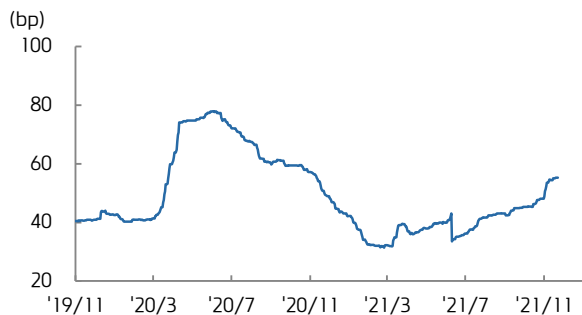
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



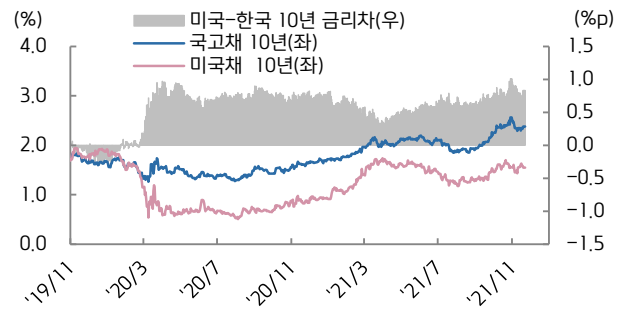
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



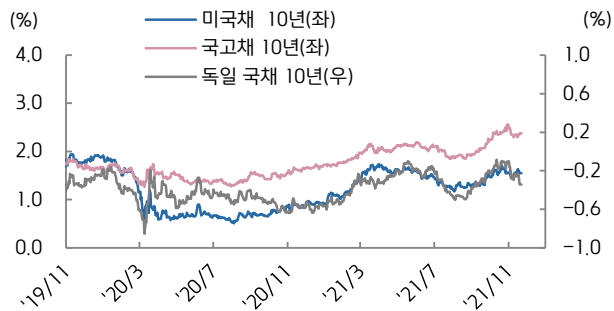
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



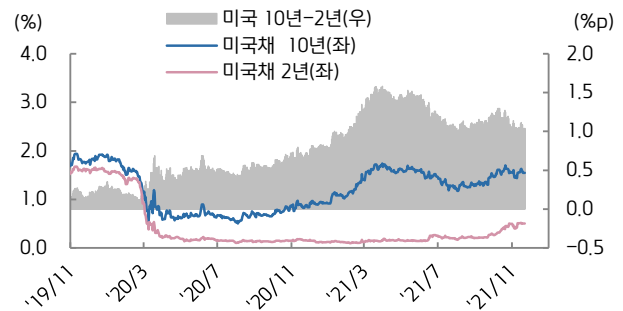
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



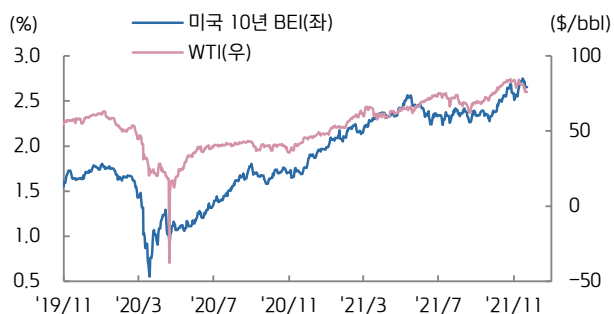
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권