



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

달러, 고용 부진에 소폭 하락

FX: 유로화, 달러 약세에 상대적 강세

달러화는 11월 미국 비농가 신규고용이 예상보다 부진하게 발표되면서 하락, 다만 경제활동참가율 상승 등으로 연준의 통화정책 정상화에 크게 영향을 미치지 않을 것이라는 평가가 이어지면서 하락폭을 축소

11월 비농가 신규고용은 전월보다 21.0만 명 증가에 그치며 전월(54.6만 명)과 시장 예상(55.0만 명)을 모두 하회함. 하지만 실업률이 4.2%로 추가로 하락하고 경제활동참가율도 61.8%로 0.2%p 상승하면서 긍정적으로 평가. 이에 연준의 통화정책 정상화 움직임에 크게 영향을 주지 않을 것이라는 전망이 이어졌고 이에 달러 하락분은 되돌림.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,184.25원으로 3원 상승 출발할 것으로 예상하며 뉴욕증시 하락과 달러 약세 등이 상충되면서 약보합 전망

Commodity: 국제유가, 오미크론 확산 우려 속 하락

국제유가는 OPEC+의 증산 기조 유지에 반등세를 보이기도 했지만, 미국 내 오미크론 확진자 발생 영향에 수요 우려 높아지며 하락. 계속해서 오미크론 변이가 수요를 위축시킬 수 있다는 전망이 유가 하락 요인으로 작용. 또한, 미국의 고용지표가 예상보다 부진하게 발표된 점도 유가 하락 요인 중 하나로 작용하면서 유가는 배럴당 66달러 선으로 내림. 한편, 금은 미 연준의 매파적인 스탠스에도 오미크론에 대한 경계감과 예상보다 부진한 미국의 11월 고용지표 발표로 안전자산 선호심리 높아지며 상승.

금리: 안전자산 확대 속 장기물 중심 급락

국고채 금리는 단기물 중심으로 상승 두드러지며 커브 플랫. 이날 내년도 한국 예산안 통과, 코로나19 대응 방역 조치 강화 등의 소식에도 은행의 국채선물 매도 등 수급 영향으로 금리 상승. 내년 예산안 통과 결과 국채발행 한도가 기존 제안 보다 감소했고, 방역조치를 강화한다는 소식이 전해지며 외국인의 매수와 함께 강세를 보였으나, 장 후반 은행 매도세 확대 속에 약세 전환되며 금리 상승 마감.

미 국채금리는 안전자산 선호 강화 속 급락. 커브 플랫. 미 11월 신규 고용자수가 시장 예상을 하회했지만 실업률이 크게 낮아지고 경제활동 참가율이 높아지며 미 연준의 테이퍼링 가속화가 예상. 단기물 낙폭은 제한된 가운데 미 연준의 조기 긴축 우려 및 오미크론 확산이 경기 모멘텀을 위축시킬 수 있다는 우려로 장기물 금리 하락폭 확대.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	96.117	-0.04	+0.03
EUR/USD	1.1315	+0.12	-0.02
USD/JPY	112.8	-0.27	-0.51
GBP/USD	1.3236	-0.52	-0.76
USD/CHF	0.9172	-0.34	-0.64
AUD/USD	0.7001	-1.31	-1.71
USD/CAD	1.2843	+0.26	+0.41
USD/BRL	5.653	+0.24	+0.89
USD/CNH	6.3748	+0.03	-0.35
USD/KRW	1180.1	+0.36	-1.11
USD/KRW NDF 1M	1184.25	+0.58	-1.05

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	66.26	-0.36	-2.77
금(\$/oz)	1783.9	+1.20	-0.23
구리(\$/MT)	9455	+0.36	-0.68
알루미늄(\$/MT)	2629	-0.42	+0.38
철광석(\$/MT)	101.56	+0.46	+5.94
소맥(c/bu.)	803.75	-1.38	-4.34
대두(c/bu.)	1267.25	+1.85	+1.16
옥수수(c/bu.)	584	+1.26	-1.31

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.270	+1.00	+2.00
국고 3년	1.897	+4.70	+2.50
국고 5년	2.030	+3.10	-3.20
국고 10년	2.235	+2.80	-2.70
회사채 3년(AA-)	2.473	+5.20	+3.00

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.587	-2.53	+8.93
미국 국채 10년	1.343	-10.13	-13.01
독일 국채 10년	-0.388	-1.90	-5.30
이탈리아 국채 10년	0.914	-3.90	-5.80
일본 국채 10년	0.053	-1.00	-2.10

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.

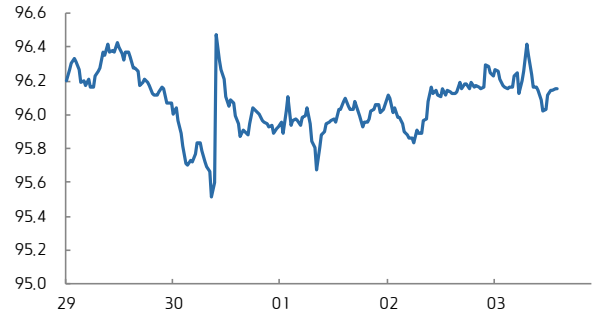


달러지수 일중 차트



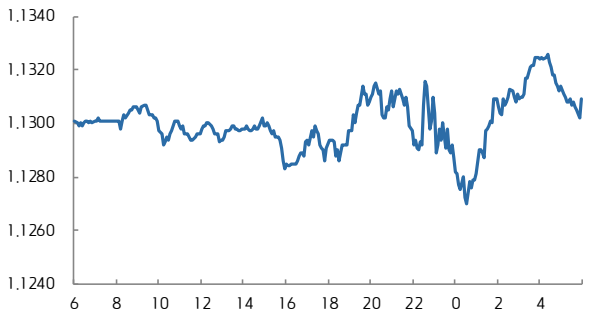
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



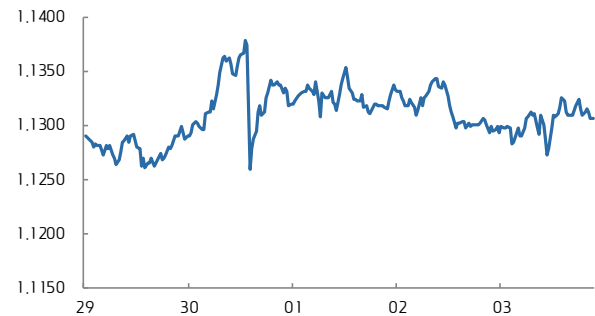
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



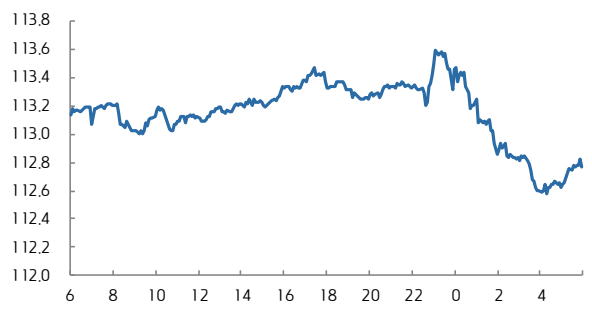
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

유로/달러 5D 차트



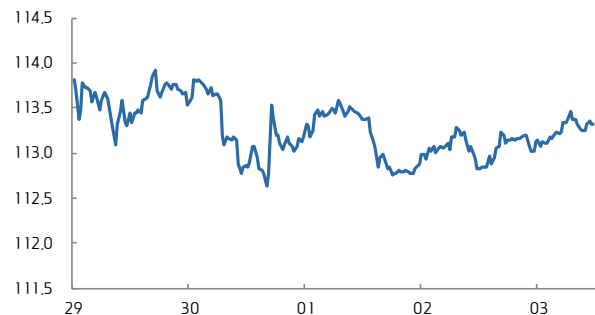
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



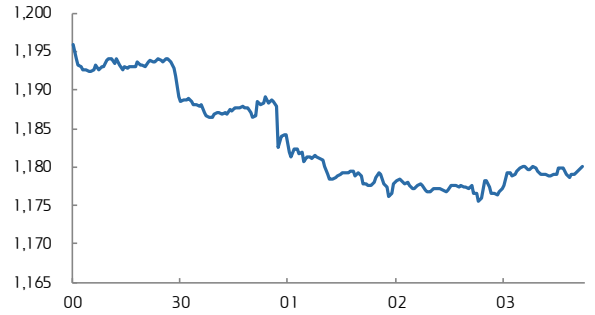
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

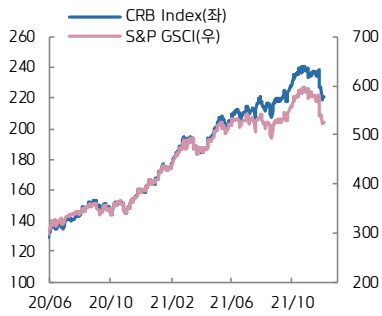
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

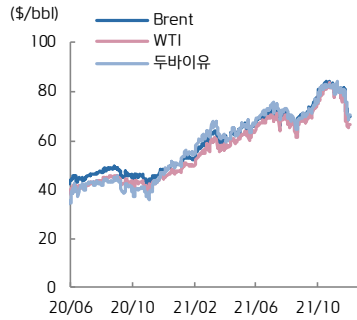


CRB vs. S&P GSCI



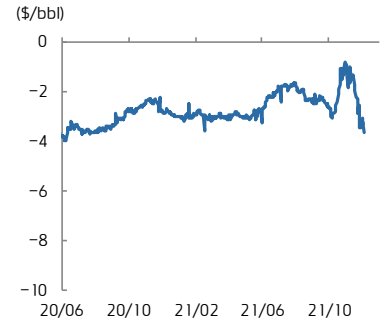
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



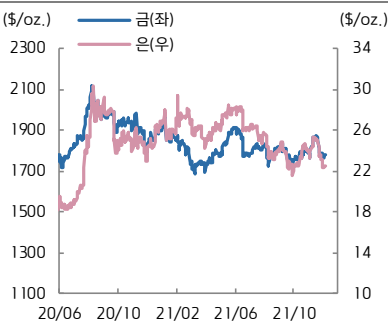
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



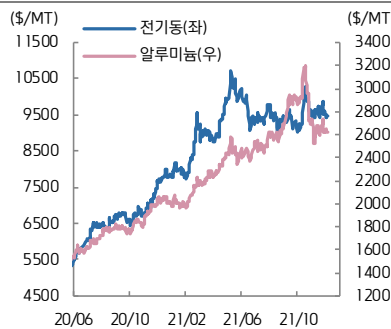
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



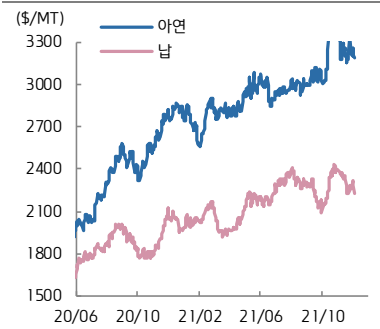
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



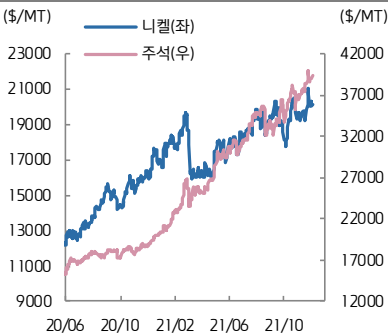
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



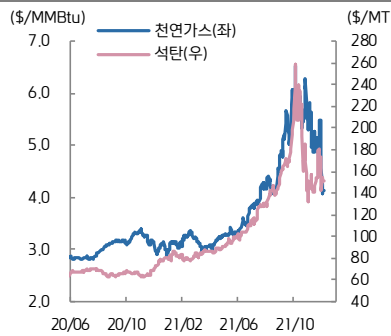
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



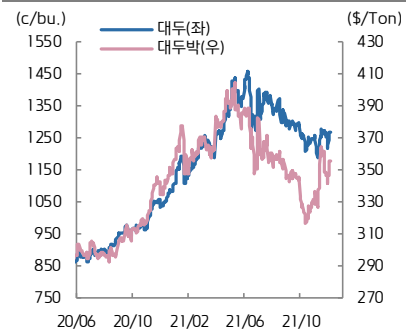
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



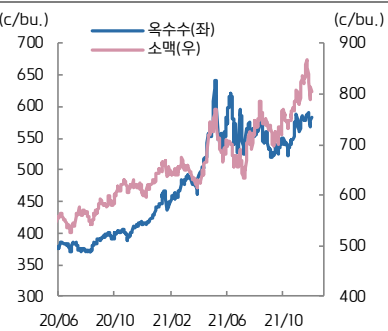
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



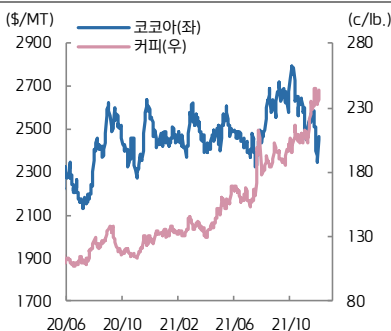
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



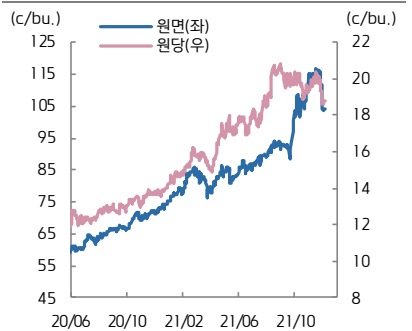
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

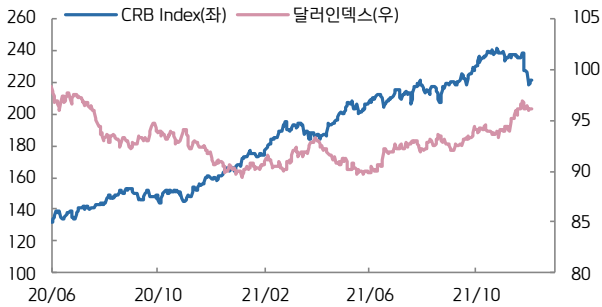
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

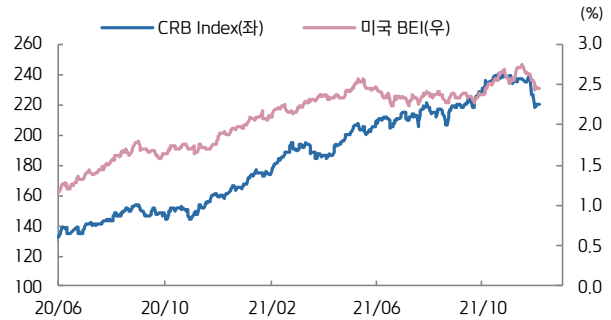


CRB vs. 달러인덱스



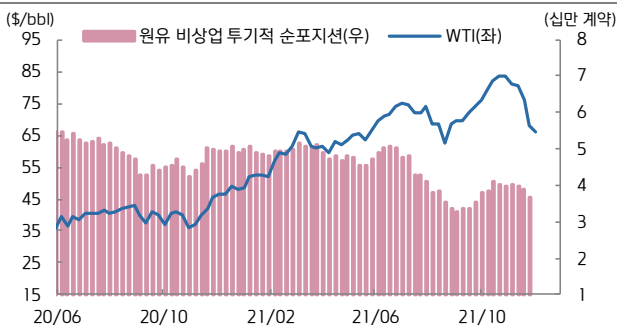
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



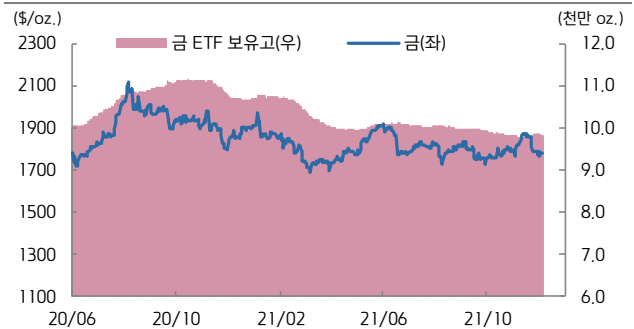
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

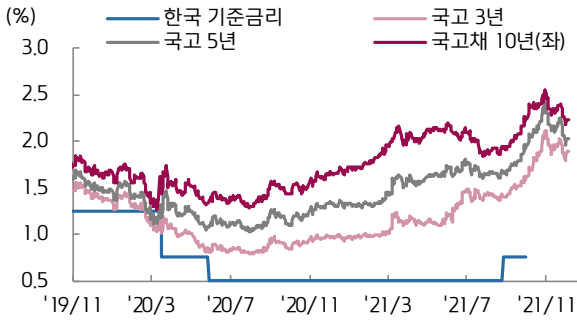
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	19.50	+0.10	-2.65	-7.93	+0.88	+39.48	+32.65
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	15.96	-0.31	-3.33	-9.47	-0.62	+36.88	+29.44
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	6.50	-0.61	-3.13	-7.28	+0.31	+38.89	+31.31
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	15.51	-0.59	-4.20	-14.12	-1.52	+50.73	+43.08
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	48.00	-0.60	-3.28	-15.12	-1.36	+53.60	+45.41
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	13.33	-0.97	-23.57	-28.94	-18.82	+46.64	+44.89
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	20.74	+0.53	-0.38	+0.24	-0.14	+20.16	+20.16
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	46.72	0.00	-0.91	-3.85	-1.64	+25.25	+21.35
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	23.39	0.00	-7.37	-2.46	-1.72	+16.95	+11.43
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFs Physical Precious Metals Basket Shares	86.79	+0.66	-0.63	-4.81	-7.99	-7.70	-12.29
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	166.63	+0.84	-0.13	-1.89	-2.59	-3.58	-6.58
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	20.85	+0.77	-2.43	-6.71	-8.87	-7.04	-15.14
	PALL	팔라듐(현물)	ETFs Physical Palladium Shares	167.24	+1.22	+1.93	-11.73	-26.21	-22.43	-27.15
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	19.74	+0.41	-1.15	+2.44	+3.51	+28.35	+22.30
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	32.27	0.00	-2.21	+6.26	+5.80	+41.54	+20.19
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	116.36	+0.59	+0.93	+0.64	-0.33	-2.08	-2.27
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	107.28	-0.01	+0.94	-1.50	-1.35	+3.87	+2.40
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	108.64	+0.13	+2.28	-1.64	-3.07	-1.56	-2.93
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.16	-0.02	-0.02	-2.21	-4.61	-6.73	-7.42
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.11	-0.03	-0.08	-3.85	-6.19	-6.33	-7.46

자료: Bloomberg, 키움증권

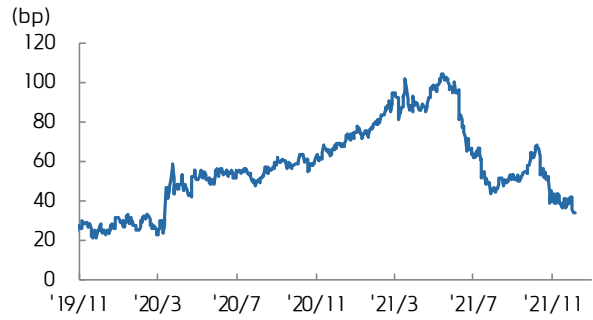


국고채 수익률



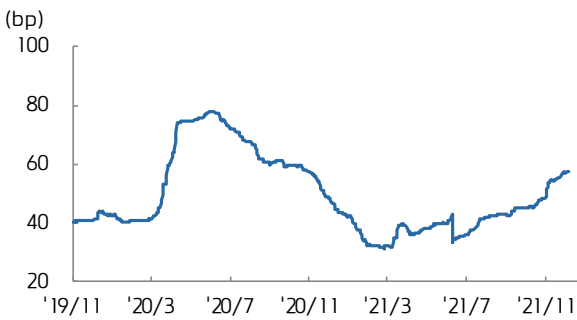
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



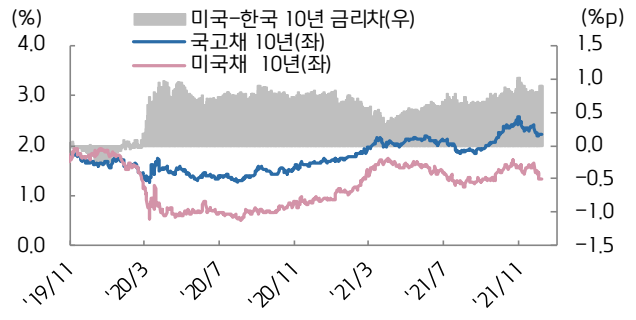
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



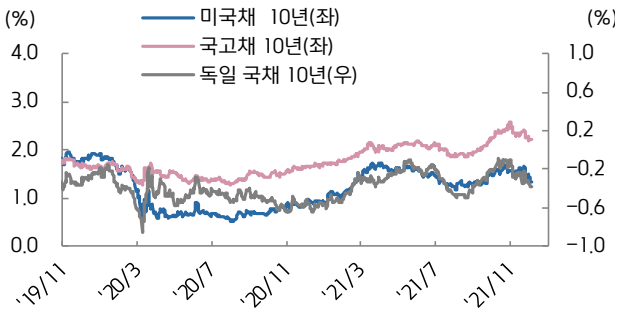
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



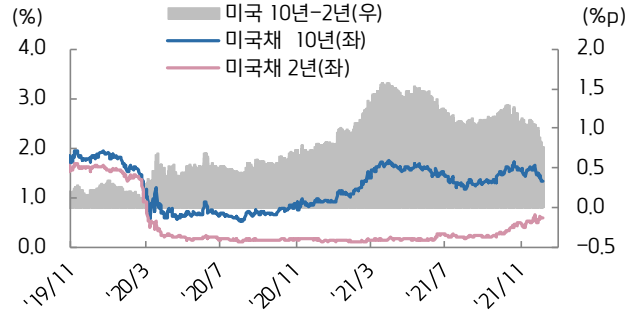
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



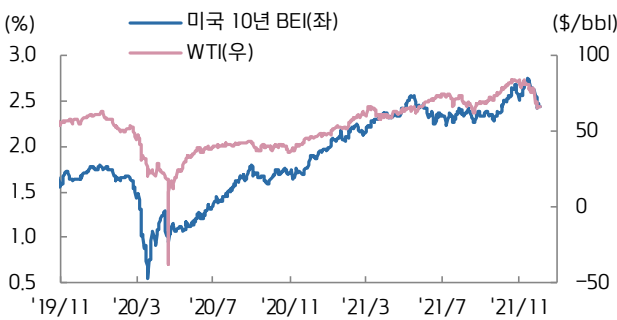
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권