



투자전략팀

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

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

달러, 예상치 부합한 물가에 하락

FX: 유로화, 달러 하락에 상대적 강세

달러화는 11월 미국 소비자물가 상승률이 최대폭으로 상승했지만 예상치에 부합했다는 안도감이 뉴욕증시 상승과 미국 국채금리의 하락으로 나타나자 소폭 약세로 마감

미국 11월 소비자물가 상승률은 전년동월대비 6.8%로 상승폭을 확대하였지만 시장 예상치에 부합하면서 금융시장 내 안도감을 줌. 이에 뉴욕증시는 상승하며 안전자산 수요가 완화되었고 미국 국채금리 역시 예상치 부합한 물가 수준에 초점을 맞추며 단기물 중심으로 하락

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1181.29원으로 1원 하락 출발할 것으로 예상하나 FOMC를 앞두고 있는 만큼 하락폭은 소폭에 그칠 전망

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	96.097	-0.18	-0.02
EUR/USD	1.1313	+0.18	-0.02
USD/JPY	113.44	-0.04	+0.57
GBP/USD	1.3273	+0.39	+0.28
USD/CHF	0.9213	-0.25	+0.45
AUD/USD	0.7172	+0.32	+2.44
USD/CAD	1.2722	+0.07	-0.94
USD/BRL	5.6092	+0.52	-0.77
USD/CNH	6.3763	-0.05	+0.02
USD/KRW	1181.3	+0.58	+0.10
USD/KRW NDF 1M	1181.29	+0.24	-0.25

자료: Bloomberg, 키움증권

Commodity: 금, 인플레이션 헤지 수요에 상승

국제유가는 오미크론 우려 진정되며 상승. 오미크론 변이가 전파력은 강하나 증세는 약하다는 소식이 보도되면서 글로벌 원유 수요 감소 우려가 완화되었기 때문. 또한 달러화가 약세를 보인 점도 유가 상승 요인으로 작용. 금은 미 연준의 12월 FOMC를 앞둔 경계감에도 인플레이션 우려 높아지며 상승. 미국의 11월 소비자물가지표가 전월비 0.8% 상승한 것으로 발표되면서 시장 예상 및 전월치를 모두 상회한 영향. 또한 예상보다 높은 물가지표 발표에도 달러가 약세를 보이고 미국 10년물 국채금리가 하락한 점도 금 가격 상승 요인으로 작용.

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	71.67	+1.03	+8.16
금(\$/oz)	1784.8	+0.46	+0.05
구리(\$/MT)	9531	-0.27	+0.80
알루미늄(\$/MT)	2619	-0.57	-0.38
철광석(\$/MT)	108.35	-0.71	+6.69
소맥(c/bu.)	785.25	+1.09	-2.30
대두(c/bu.)	1274.25	+0.16	+0.24
옥수수(c/bu.)	590	-0.30	+1.03

자료: Bloomberg, 키움증권

금리: 미국 물가 발표 이후 국채금리 하락

국고채 금리는 상승 마감. 전일 한국은행 부총재보의 발언 영향으로 오전 중 10년 이하 구간에서는 강세 지속. 그러나 이날 외국인이 국채 선물 3년물을 중심으로 순매도한 가운데 미국의 11월 소비자물가지수 발표를 앞둔 경계감에 약세 전환하며 전 구간에서 금리 전일대비 상승 마감.

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.270	0.00	0.00
국고 3년	1.797	+0.50	-10.00
국고 5년	1.997	+3.70	-3.30
국고 10년	2.195	+1.30	-4.00
회사채 3년(AA-)	2.418	+3.20	-5.50

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.654	-3.34	+6.70
미국 국채 10년	1.484	-1.53	+14.07
독일 국채 10년	-0.346	+0.70	+4.20
이탈리아 국채 10년	0.963	-3.20	+4.90
일본 국채 10년	0.056	+0.90	+0.30

자료: Bloomberg, 키움증권

미 국채금리는 소비자물가지수 발표 이후 등락하며 초장기 구간을 제외하고 하락 마감. 미 11월 소비자물가지수는 전월대비 0.8% 상승한 것으로 나타나 시장 예상치를 상회했으나, 전년 동기 대비 및 근원 물가지수는 예상치에 부합. CPI 발표 이후 금리는 등락을 반복했으며, 단기 구간을 중심으로 하락하며 마감해 일드커브 스톱.

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 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.

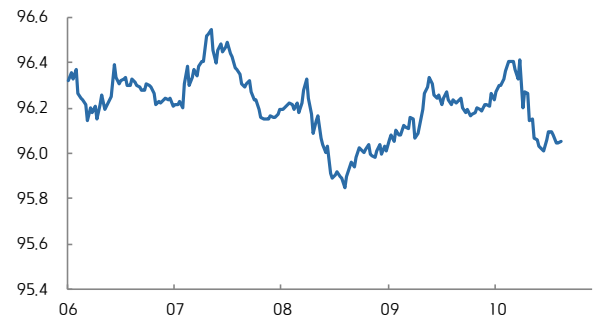


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



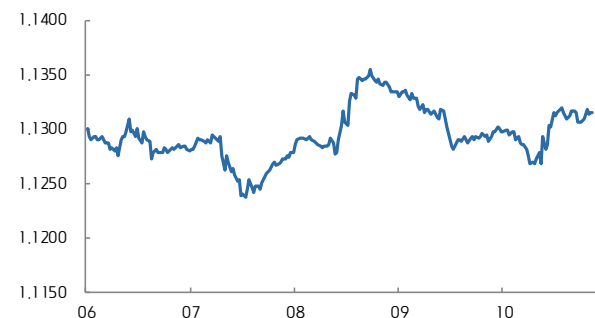
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



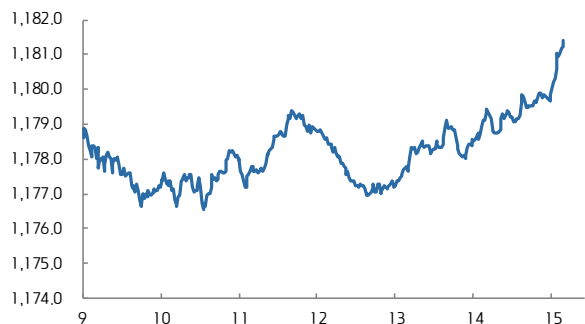
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



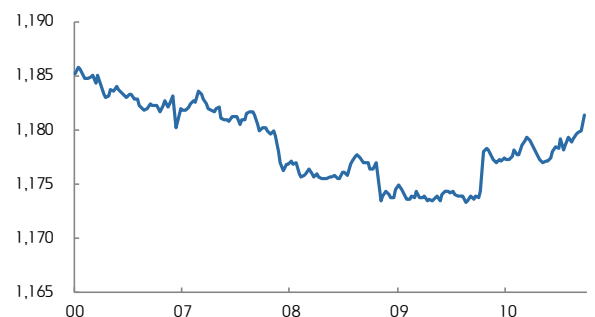
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

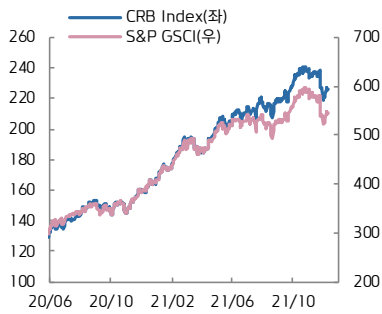
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

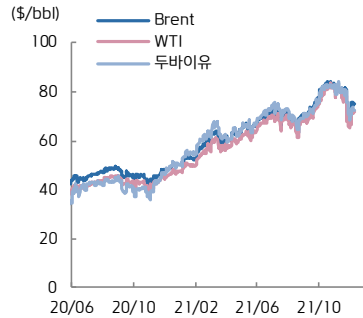


CRB vs. S&P GSCI



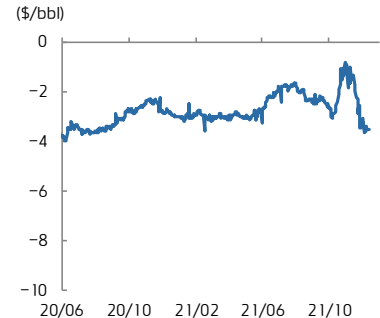
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



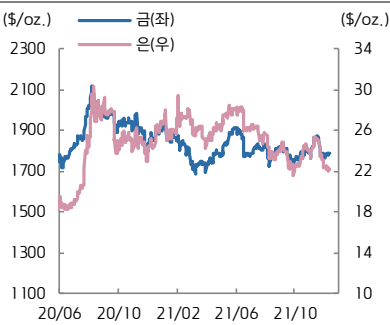
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



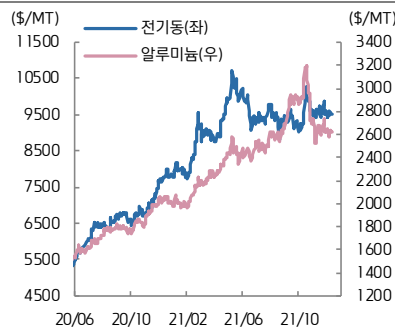
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



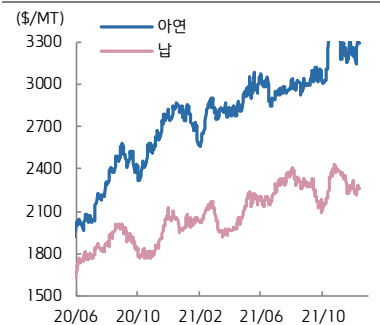
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



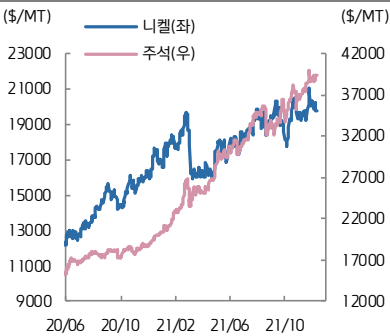
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



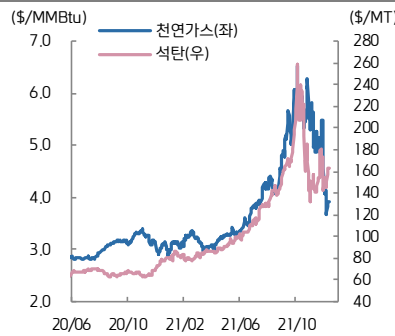
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



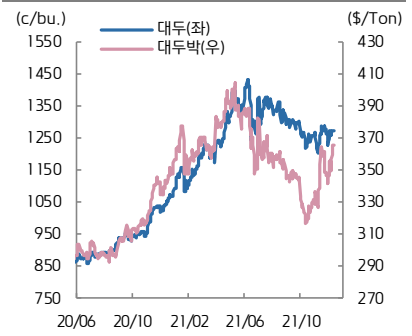
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



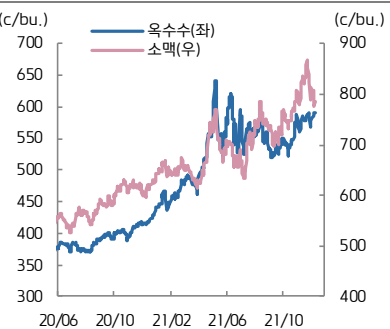
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



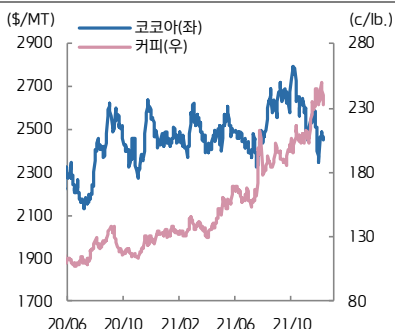
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



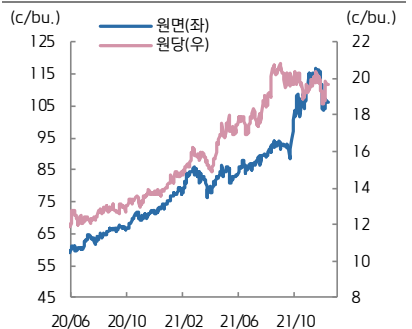
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

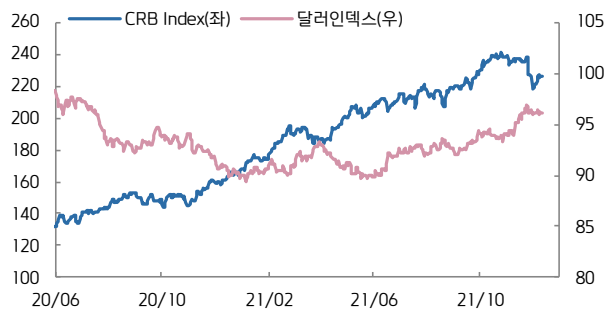
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

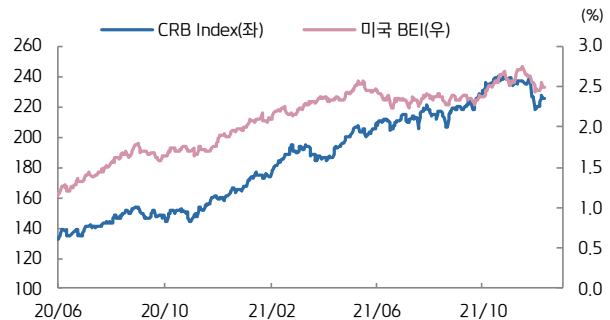


CRB vs. 달러인덱스



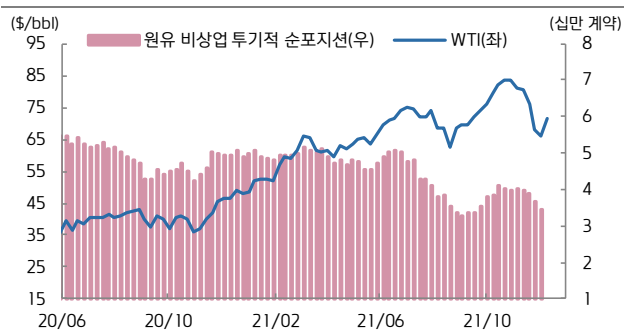
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



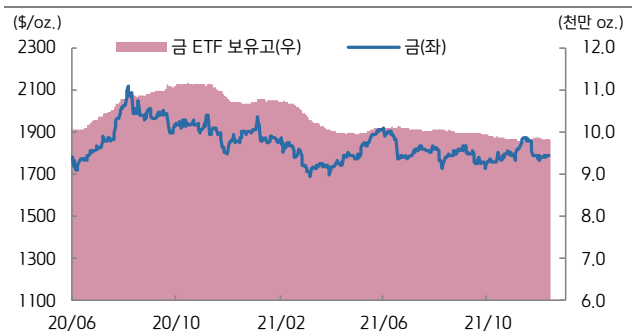
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

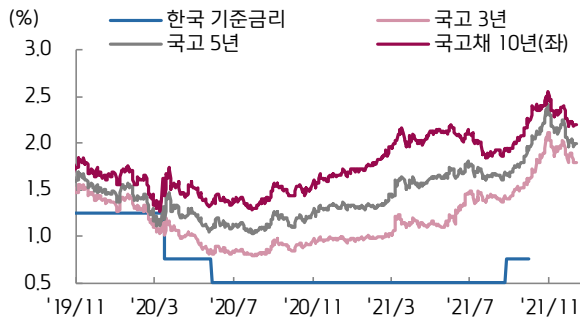
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	20.33	+1.14	+4.26	-4.69	+5.01	+42.37	+38.30
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	16.62	+1.22	+4.14	-5.78	+3.62	+39.90	+34.79
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	6.72	+1.13	+3.38	-4.68	+4.51	+40.59	+35.76
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	16.72	+1.95	+7.80	-6.54	+5.69	+57.74	+54.24
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	52.03	+1.98	+8.40	-7.06	+6.62	+62.04	+57.62
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.71	+2.67	-4.65	-20.91	-26.74	+36.52	+38.15
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	20.97	-0.52	+1.11	-1.69	-2.92	+17.61	+21.49
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	48.00	0.00	+2.74	-1.21	-0.02	+26.32	+24.68
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	23.39	0.00	0.00	+1.70	-8.49	+14.88	+11.43
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	86.19	+0.08	-0.69	-8.67	-4.49	-8.21	-12.90
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	166.58	+0.42	-0.03	-4.51	-0.36	-3.25	-6.60
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	20.50	+0.99	-1.68	-12.47	-6.78	-8.15	-16.56
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	163.47	-2.91	-2.25	-17.03	-17.65	-25.46	-28.79
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	19.72	+0.20	-0.10	-0.15	+6.08	+28.55	+22.18
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	31.74	0.00	-1.64	-2.34	+7.09	+35.84	+18.21
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	115.34	+0.07	-0.88	+0.70	-1.05	-3.04	-3.13
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	108.07	+0.22	+0.74	-0.07	-0.44	+4.32	+3.15
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	109.11	+0.02	+0.43	-0.10	-2.41	-1.29	-2.51
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.17	+0.14	+0.07	-1.15	-4.00	-6.62	-7.35
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.20	+0.08	+0.57	-3.10	-4.98	-6.23	-6.93

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



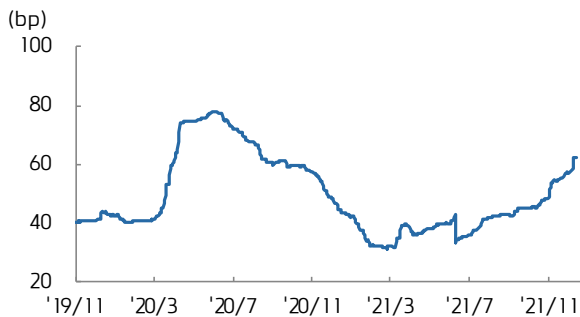
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



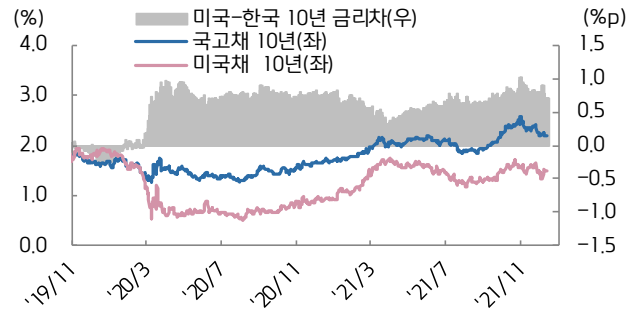
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



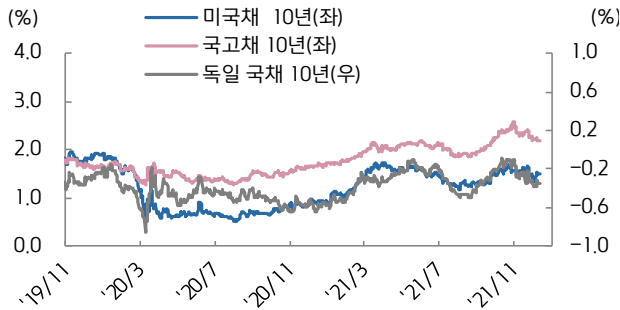
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



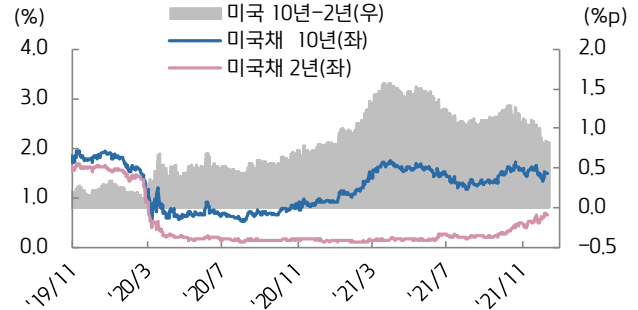
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



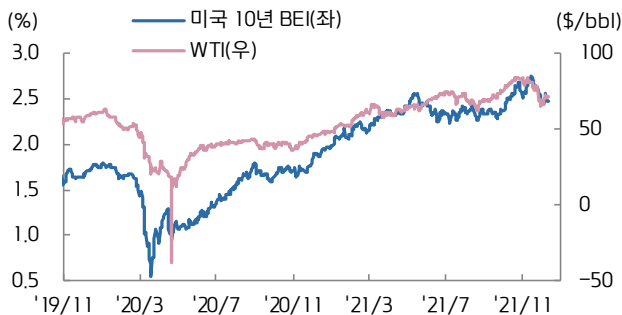
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권