



## 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, FOMC 앞두고 강세

## FX: 유로화, 달러 강세 영향에 하락

달러화는 미국 예상치를 상회한 생산자물가로 인플레이션에 대한 우려 재부각, FOMC에서 연준의 긴축 속도가 빨라질 수 있다는 불확실성 등이 이어지면서 강세

11월 미국 생산자물가는 전년동월대비 9.6%로 전월(8.8%)과 시장 예상(9.2%)을 모두 상회. 생산자물가의 상승이 소비자물가로 전가될 수 있다는 우려가 인플레이션 경계감을 강화. FOMC를 앞두고 연준이 물가 상승에 대응해 긴축 속도를 앞당길 수 있다는 전망 등이 이어지면서 국채금리 상승과 더불어 달러에 강세요인으로 작용

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1185.08원으로 1원 상승 출발할 것으로 예상하며 달러 강세 및 FOMC 앞두고 상승 압력이 이어질 전망

## Commodity: 국제유가, 오미크론 불확실성 속 하락

국제유가는 오미크론 변이 확산에 대한 우려 속 하락. 국제에너지기구(IEA)가 원유시장보고서를 통해 오미크론 변이 확산에 따라 단기적으로 원유 수요 회복이 늦어질 수 있다고 언급한 영향. 또한 미 연준의 FOMC를 앞두고 달러가 강세를 보이고 있다는 점도 유가 하락 요인으로 작용. 다만, IEA가 원유 수요 회복 기조가 꺾이는 것은 아니라고 언급한 만큼 유가 낙폭은 제한. 한편, 금은 미국의 11월 생산자물가지수 상승률이 전월치를 상회하자, 미 연준이 매파적 스탠스를 보일 것이라는 전망이 강화되며 하락.

## 금리: FOMC 앞두고 생산자물가 상승과 함께 소폭 상승

국고채 금리는 전일 미국채 강세에도 소폭 상승 마감. 영국의 오미크론 변이발 사망자가 발생했다는 소식에 안전자산 선호 강화되며 미국 채금리 하락. 그럼에도 오후 들어서는 FOMC를 앞둔 경계감과 국내 추경 이슈가 더해지면서 약세 전환. 한 여당 의원이 100조원 추경을 12월에 통과시킬 수 있다고 발언하며 추경에 따른 물량 부담 더해짐.

미 국채금리는 소폭 상승 마감. FOMC를 앞두고 지난주 CPI에 이어 PPI도 크게 상승하는 흐름을 보이면서 시장금리 상승 요인. 11월 미국 PPI는 전년동월대비 9.6% 상승하며 2010년 이후 최고치 상승. 다만 테이퍼링 가속화가 예고되는 FOMC를 앞둔 경계감에 위험자산 선호가 크게 위축되고 오미크론발 불확실성이 여전히 남아있어 금리 상승폭은 제한됨.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	96.563	+0.26	+0.20
EUR/USD	1.1259	-0.22	-0.07
USD/JPY	113.75	+0.18	+0.13
GBP/USD	1.3229	+0.09	-0.11
USD/CHF	0.9242	+0.15	-0.13
AUD/USD	0.7105	-0.36	-0.20
USD/CAD	1.2863	+0.44	+1.77
USD/BRL	5.6897	+0.24	+1.42
USD/CNH	6.3741	-0.02	+0.16
USD/KRW	1182.6	+0.15	+0.26
USD/KRW NDF 1M	1185.08	+0.01	+0.64

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	70.73	-0.79	-1.83
금(\$/oz)	1772.3	-0.89	-0.69
구리(\$/MT)	9480	-0.27	-1.31
알루미늄(\$/MT)	2631	-0.75	+0.42
철광석(\$/MT)	112.85	-2.20	+0.27
소맥(c/bu.)	787	-0.22	-2.66
대두(c/bu.)	1264.5	+1.10	+0.50
옥수수(c/bu.)	590.25	+0.90	+0.73

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.270	0.00	0.00
국고 3년	1.785	+0.30	-8.20
국고 5년	1.982	+0.70	-5.80
국고 10년	2.172	+0.50	-6.80
회사채 3년(AA-)	2.415	+1.10	-3.00

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.657	+2.44	-3.24
미국 국채 10년	1.441	+2.55	-3.22
독일 국채 10년	-0.369	+1.30	+0.60
이탈리아 국채 10년	0.932	+2.50	+1.20
일본 국채 10년	0.052	0.00	-0.40

자료: Bloomberg, 키움증권

## Compliance Notice

• 당사는 중 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 중 자료에 개시된 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 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.

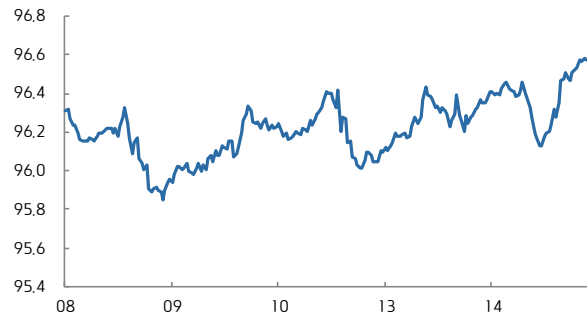


## 달러지수 일중 차트



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

## 달러지수 5D 차트



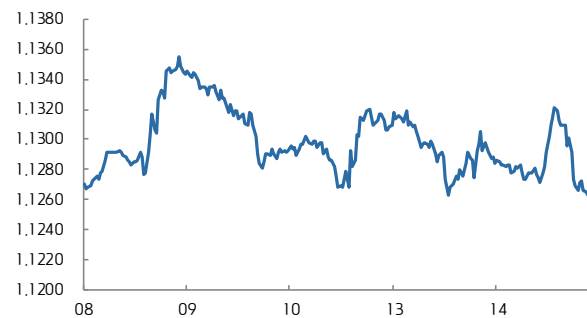
자료: Bloomberg, 키움증권

## 유로/달러 일중 차트



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

## 유로/달러 5D 차트



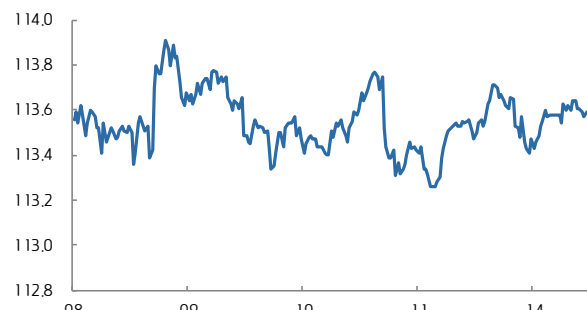
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/엔 일중 차트



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

## 달러/엔 5D 차트



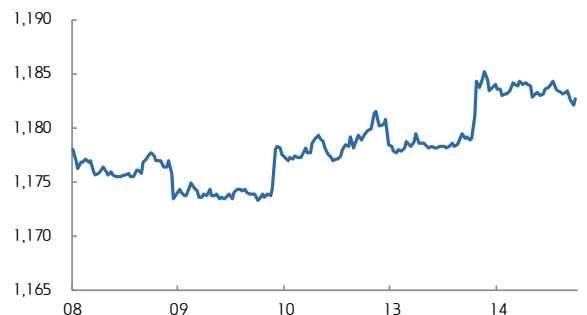
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

## 달러/원 5D 차트

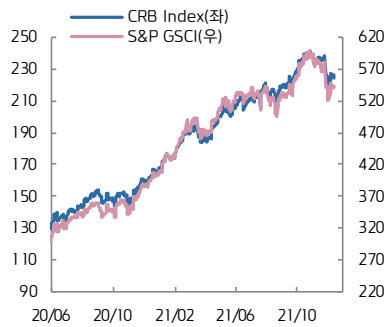


자료: Bloomberg, 키움증권



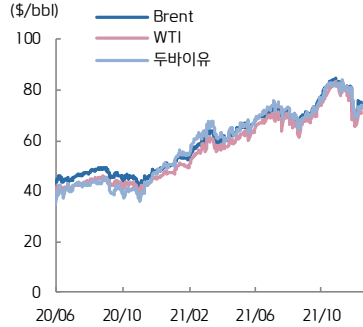


## CRB vs. S&P GSCI



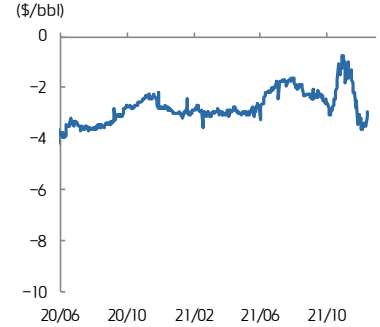
자료: Bloomberg, 키움증권

## 유가



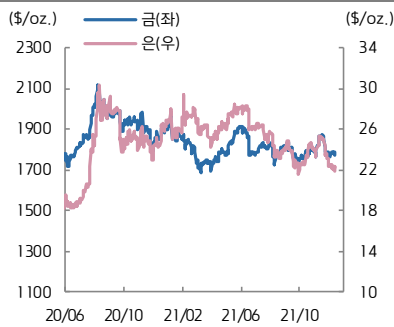
자료: Bloomberg, 키움증권

## WTI-Brent Spread



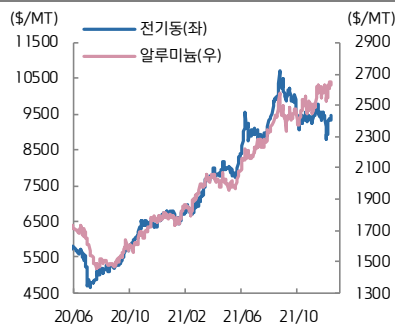
자료: Bloomberg, 키움증권

## 금은



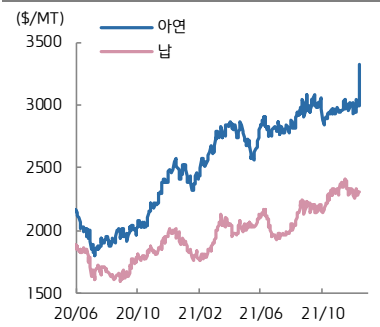
자료: Bloomberg, 키움증권

## 전기동·알루미늄



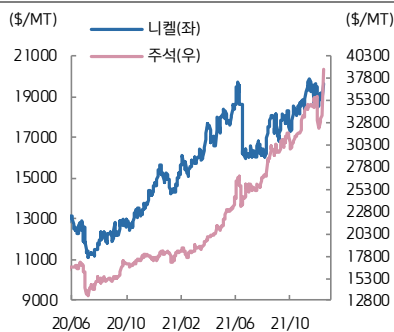
자료: Bloomberg, 키움증권

## 아연·납



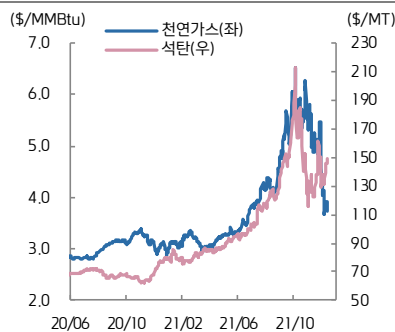
자료: Bloomberg, 키움증권

## 니켈·주석



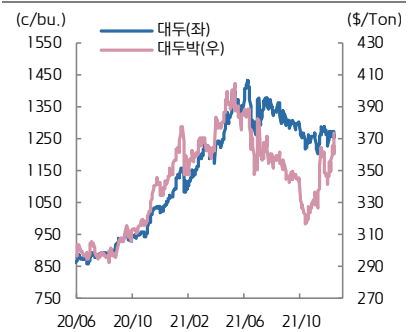
자료: Bloomberg, 키움증권

## 천연가스·석탄



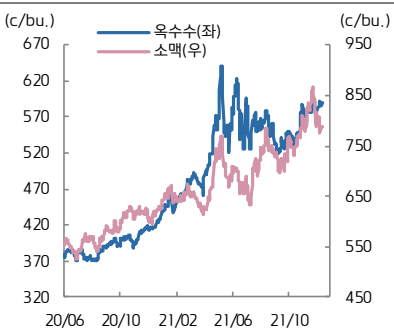
자료: Bloomberg, 키움증권

## 대두·대두박



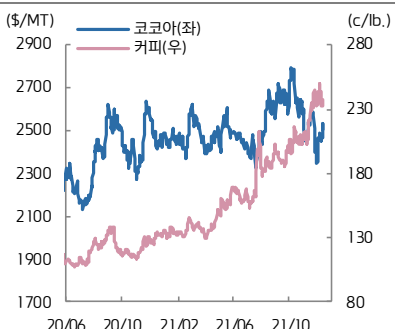
자료: Bloomberg, 키움증권

## 옥수수·소맥



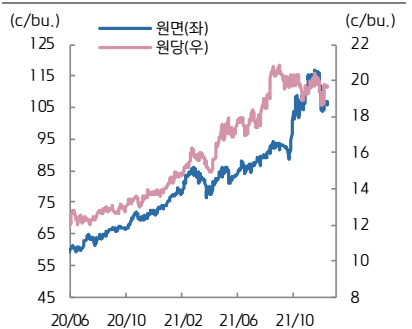
자료: Bloomberg, 키움증권

## 코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

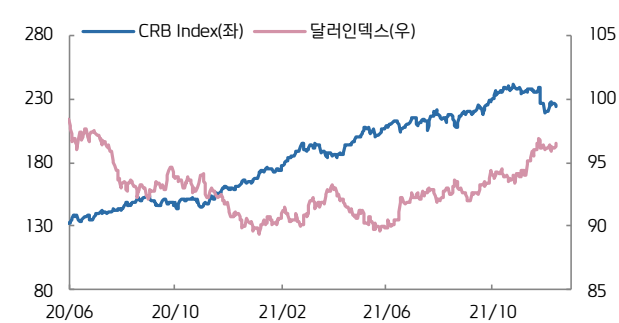
## 원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

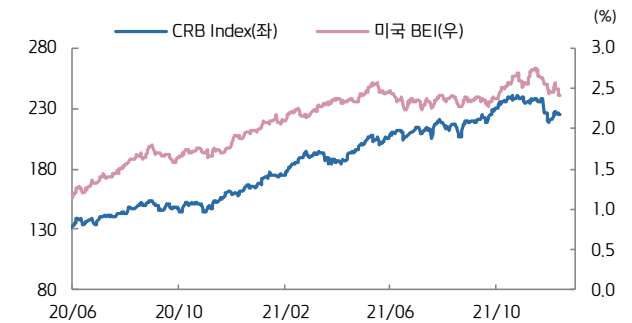


## CRB vs. 달러인덱스



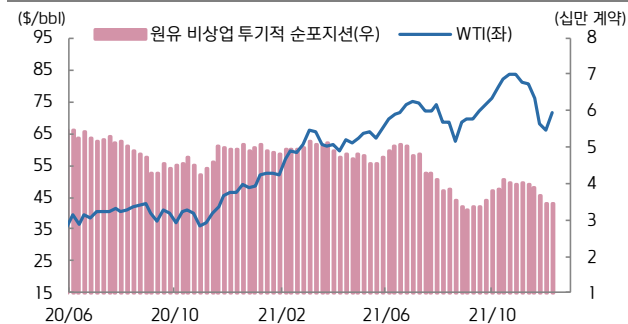
자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. 미국 BEI(10년)



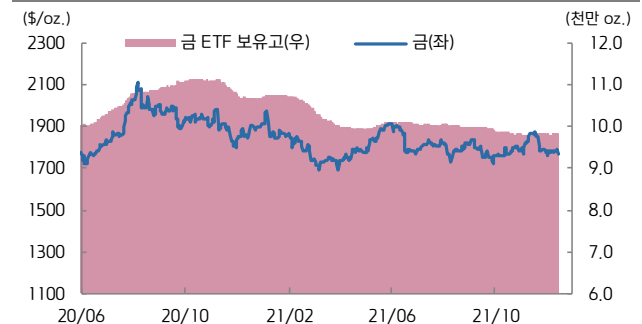
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

## 금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

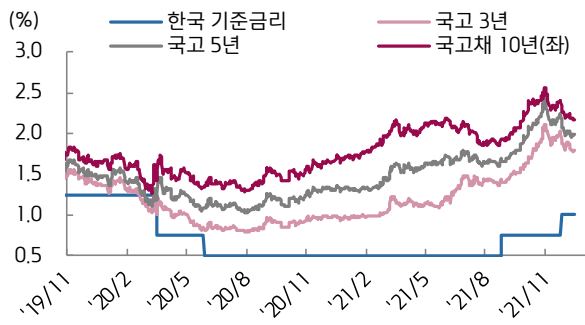
## ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	20.05	-0.89	-0.45	-5.91	+1.16	+40.41	+36.39
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	16.39	-0.79	-0.85	-7.30	-0.73	+37.85	+32.93
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	6.64	-0.75	-0.30	-5.72	+0.76	+38.91	+34.14
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	16.34	-1.33	-0.31	-9.42	+0.18	+53.59	+50.74
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	50.92	-1.01	-1.30	-9.40	+0.45	+58.28	+54.26
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.45	-0.80	+1.88	-27.53	-34.71	+29.42	+35.33
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	20.97	-1.08	+0.05	+0.82	-2.19	+19.08	+21.49
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	45.01	-0.18	-3.66	-7.20	-4.25	+18.42	+16.91
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	23.39	0.00	0.00	+0.99	-8.49	+12.40	+11.43
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	84.85	-1.30	-2.81	-9.37	-5.55	-8.87	-14.25
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	165.44	-0.93	-0.82	-4.33	-1.42	-3.56	-7.24
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	20.31	-1.46	-2.40	-11.54	-7.97	-8.35	-17.34
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	150.56	-3.83	-12.48	-25.04	-19.91	-30.24	-34.41
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	19.77	0.00	-0.05	-0.50	+5.38	+27.71	+22.49
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	31.71	-1.86	-0.56	-1.55	+4.31	+36.68	+18.10
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	115.69	-0.17	+0.30	+1.50	-1.07	-2.88	-2.84
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	107.92	-0.16	-0.39	-0.12	-0.94	+4.29	+3.01
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	109.28	-0.26	-0.04	+0.55	-2.56	-1.18	-2.36
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.05	-0.25	-0.35	-0.79	-4.71	-7.18	-7.90
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.04	-0.73	-0.87	-3.28	-5.99	-6.98	-7.81

자료: Bloomberg, 키움증권



## 국고채 수익률



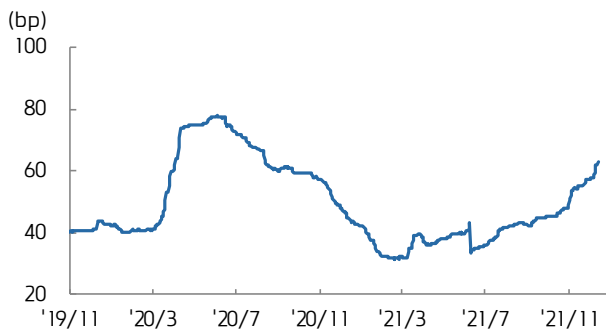
자료: Bloomberg, 키움증권

## 국고 3/10년 스프레드



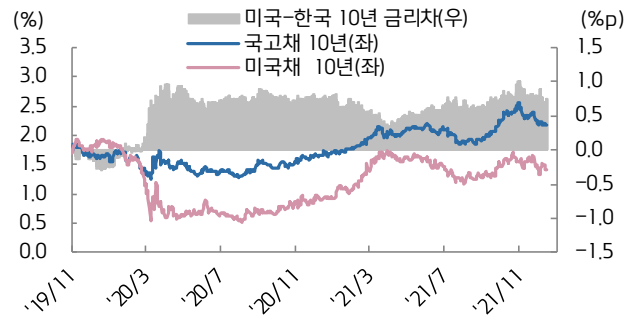
자료: Bloomberg, 키움증권

## 회사채(AA-) 3년 스프레드



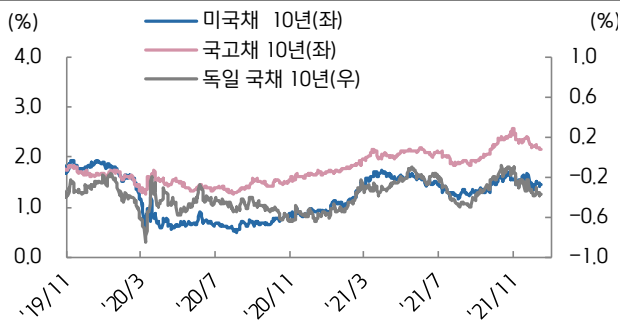
자료: Bloomberg, 키움증권

## 한-미 금리 스프레드



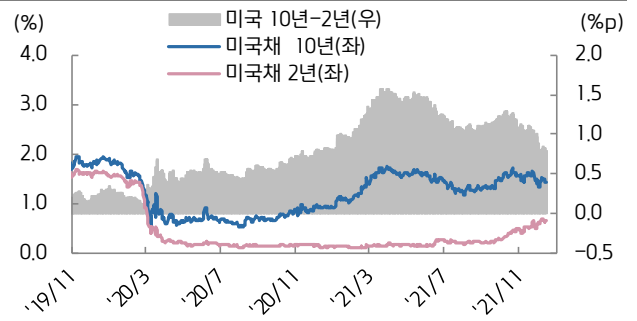
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국, 한국, 독일 국채 10년물



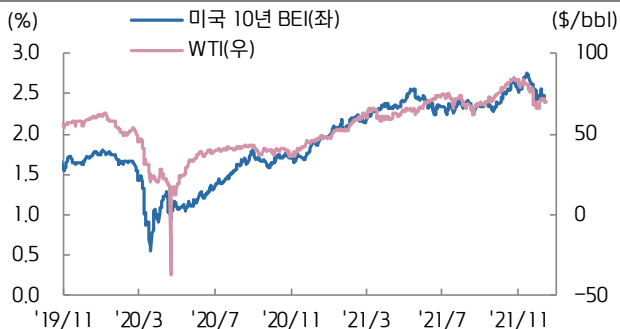
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

## 남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권