



투자전략팀

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

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

달러, 매파적 연준 발언에 강세

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	96.565	+0.54	+0.49
EUR/USD	1.124	-0.79	-0.65
USD/JPY	113.63	-0.04	+0.17
GBP/USD	1.3245	-0.59	-0.21
USD/CHF	0.9234	+0.45	+0.23
AUD/USD	0.7125	-0.82	-0.66
USD/CAD	1.2889	+0.89	+1.31
USD/BRL	5.6858	-0.03	+1.37
USD/CNH	6.3872	+0.10	+0.17
USD/KRW	1180.9	-0.25	-0.03
USD/KRW NDF 1M	1187.73	+0.18	+0.55

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	70.86	-2.10	-1.13
금(\$/oz)	1804.9	+0.37	+1.13
구리(\$/MT)	9505	+0.11	-0.27
알루미늄(\$/MT)	2711	+2.50	+3.51
철광석(\$/MT)	119.88	+2.51	+10.64
소맥(c/bu.)	775	+0.58	-1.31
대두(c/bu.)	1288.5	+0.80	+1.12
옥수수(c/bu.)	593.25	+0.34	+0.55

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.270	0.00	0.00
국고 3년	1.760	0.00	-3.70
국고 5년	1.937	+0.20	-6.00
국고 10년	2.152	+0.70	-4.30
회사채 3년(AA-)	2.390	-0.20	-2.80

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.638	+2.48	-1.67
미국 국채 10년	1.402	-0.85	-8.16
독일 국채 10년	-0.378	-3.00	-3.20
이탈리아 국채 10년	0.894	-7.90	-6.90
일본 국채 10년	0.049	+0.20	-0.70

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 유로화, 달러 강세 영향에 상대적 약세

달러화는 오미크론 관련 우려가 다시 높아지며 뉴욕증시 하락과 안전자산 수요가 높아진 가운데 연준 인사들의 매파적인 발언이 더해지면서 강세

미국 뉴욕주를 중심으로 코로나19 확진자수가 급증하며 확산 우려 재부각. 미국 내 코로나 확산으로 대면 서비스업 부진 우려 등이 뉴욕증시 하락과 안전자산 수요를 자극. 뉴욕 연은 총재는 물가 상승에 대한 경계감을 한층 높인 가운데 월러 연준이사는 테이퍼링 종료 이후 금리 인상을 곧 할 수 있다는 발언을 내놓으면서 조기 긴축 우려 강화

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1187.73원으로 6월 상승 출발할 것으로 예상하며 달러 강세와 안전자산 수요에 상승 압력이 우위를 보일 듯

Commodity: 국제유가, 오미크론 변이 우려 속 하락

국제유가는 오미크론 확산에 따른 경계감이 이어지며 수요 둔화 우려 부각된 영향에 하락. 영국에서 오미크론 신규확진자 수가 늘어나고 있다는 소식이 보도된 영향. 또한 미국 등 주요국 중앙은행의 긴축 스탠스와 달러 강세도 유가 하락 요인으로 작용함. 이에 유가는 전일대비 2%대 하락 마감. 한편, 금은 인플레이션 우려 및 오미크론 확산에 따른 안전자산 선호심리로 상승세를 보였고, 알루미늄은 중국의 11월 알루미늄 생산이 전년동기대비 감소한 것으로 발표되면서 타이트한 수급 전망 강화되며 상승.

금리: 안전자산 선호와 매파적 연준 사이에 혼조

국고채 금리는 약보합 마감. 전일 미 채권시장이 강세 마감한 영향에 오전 중 국내 채권시장 또한 장 초반 단기 구간을 중심으로 강세. 간밤에 진행된 영란은행, ECB의 통화정책 또한 예상을 크게 벗어나지 않아 시장 영향 제한. 전반적으로 국채선물 룰오버를 관망하는 장세로, 외국인이 국채선물 3, 10년물 모두 순매도. 오후들어 금리 전 구간에서 소폭 상승하며 약보합 마감.

미국채금리는 혼조 마감했으며, 단기물은 약세 마감한 반면 초장기물을 중심으로 중장기 구간 금리는 하락해 일드 커브 플랫. 영국에서 오미크론 신규 확진자가 9만 명에 달했다는 소식 등 변이 바이러스 우려가 장기 구간에는 강세 재료로 작용. 한편, 월러 연준의사가 내년 3월 테이퍼링 종료 직후 금리 인상이 정당하다는 주장에 단기 금리는 상승.

Compliance Notice

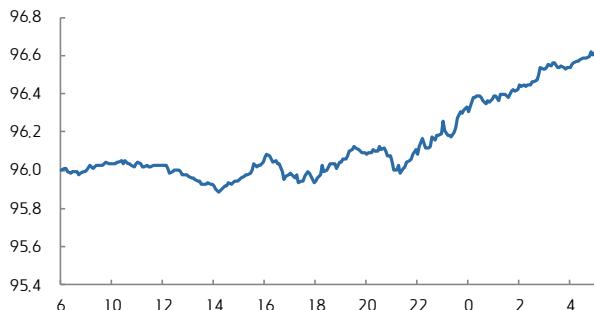
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

• 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이다. 당사가 그 정확성이나 윤리성을 보장할 수 있고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정을 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임 하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행의 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다. • 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민형사상 책임을 지게 됩니다.



달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



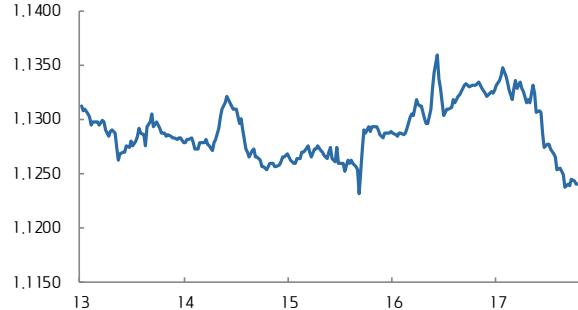
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



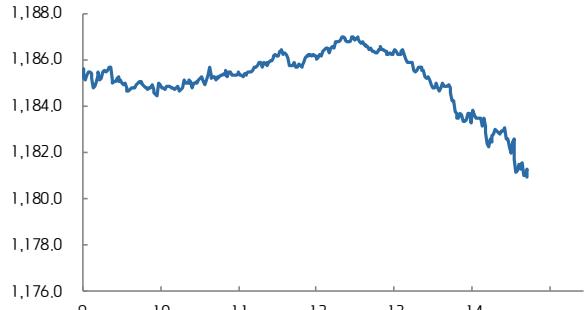
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

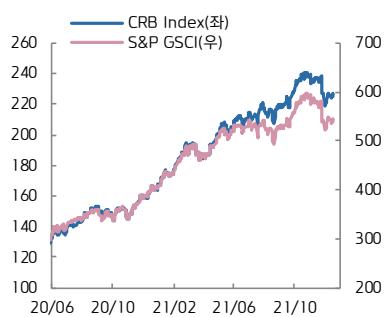
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

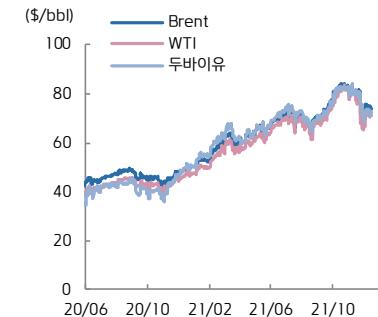


CRB vs. S&P GSCI



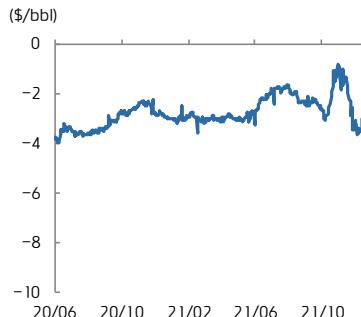
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



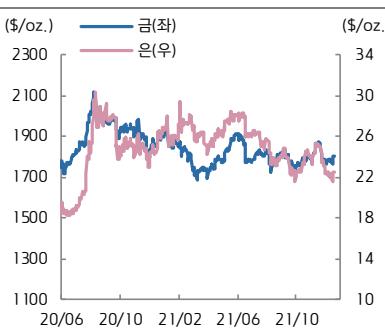
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



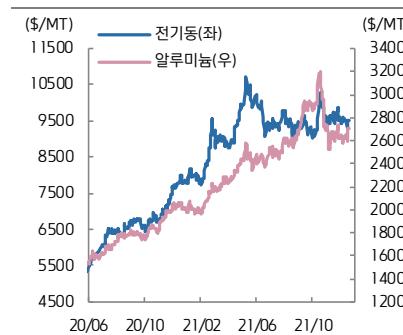
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



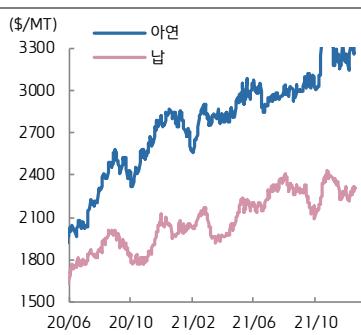
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



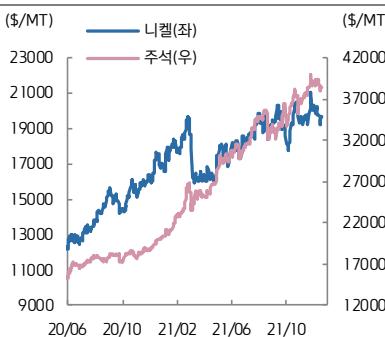
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



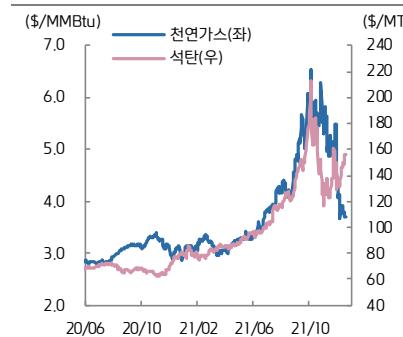
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



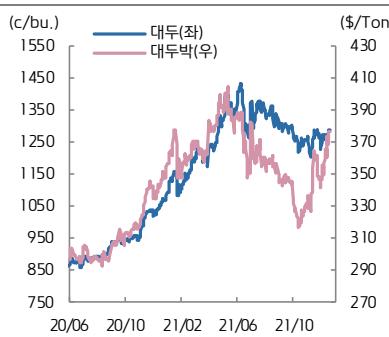
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



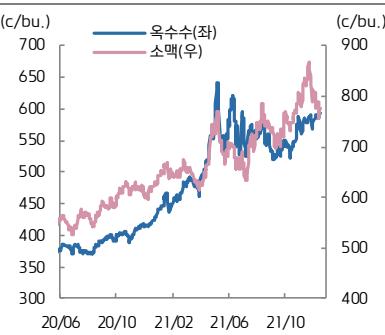
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



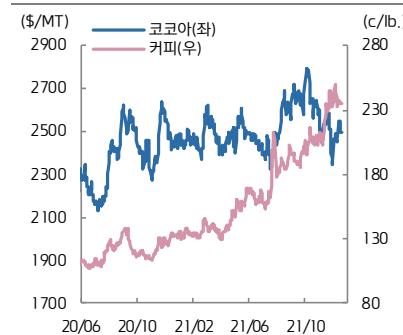
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



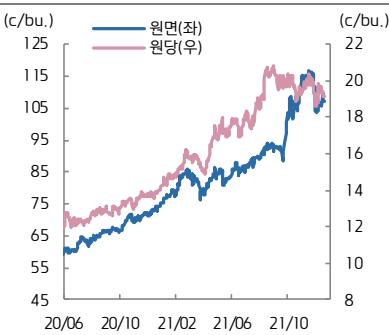
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

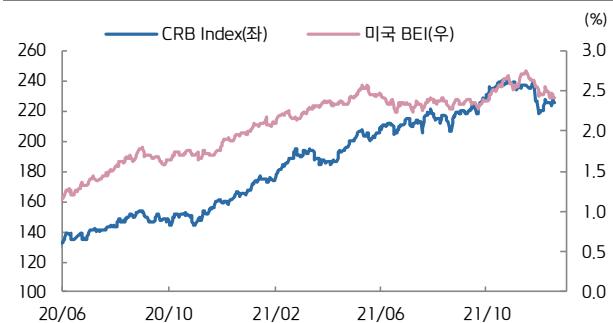


CRB vs. 달러인덱스



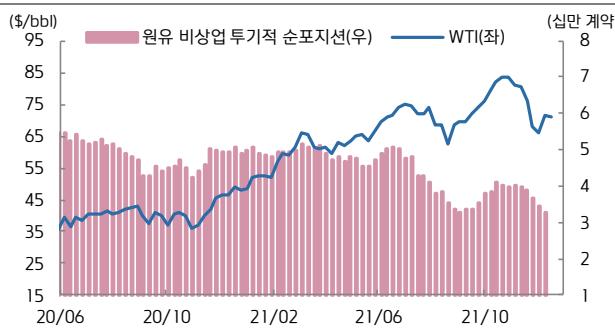
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



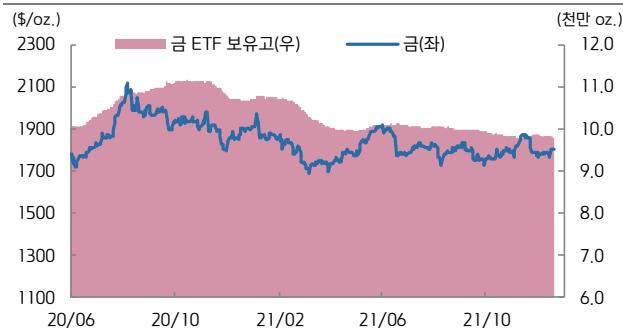
자료: Bloomberg, 키움증권

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	20.03	-1.18	-1.48	-3.93	+2.61	+36.82	+36.26
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	16.41	-1.08	-1.26	-4.81	+0.74	+34.62	+33.09
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	6.67	-0.60	-0.74	-3.75	+2.14	+36.40	+34.75
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	16.28	-2.01	-2.63	-5.24	+1.06	+49.22	+50.18
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	50.78	-2.10	-2.40	-5.58	+0.91	+53.14	+53.83
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.04	-2.43	-5.27	-28.03	-31.78	+25.16	+30.87
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	21.35	-0.23	+1.81	+0.76	+1.18	+19.74	+23.70
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	45.09	-3.03	-6.06	-7.03	-3.22	+15.62	+17.12
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	23.06	-1.41	-1.41	-0.43	-3.92	+9.86	+9.86
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	86.91	+0.16	+0.84	-6.16	-0.13	-10.74	-12.17
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	167.80	-0.21	+0.73	-2.79	+2.46	-5.06	-5.92
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	20.68	-0.53	+0.88	-9.10	-0.29	-14.37	-15.83
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	165.35	+3.06	+1.15	-13.79	-12.02	-24.40	-27.97
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	19.58	-0.81	-0.71	-2.44	+5.27	+25.43	+21.31
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	32.22	+0.69	+1.51	-2.39	+7.04	+36.01	+20.00
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	116.01	+0.22	+0.67	+1.17	-0.10	-2.28	-2.48
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	107.73	-0.05	+0.04	+0.39	-0.62	+4.08	+3.20
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	108.48	-0.17	-0.24	-0.18	-2.30	-2.29	-2.75
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.04	-0.74	-0.64	-0.69	-3.98	-8.14	-7.95
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.04	-0.08	-0.98	-2.23	-5.26	-8.03	-7.84

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



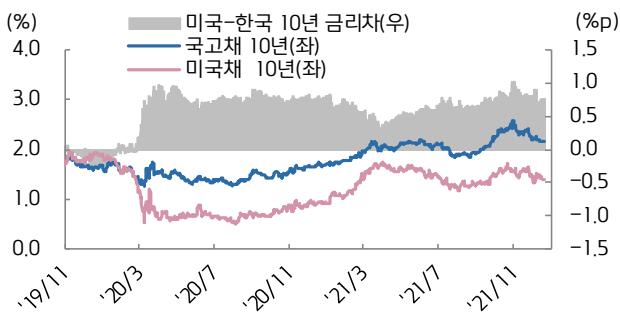
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



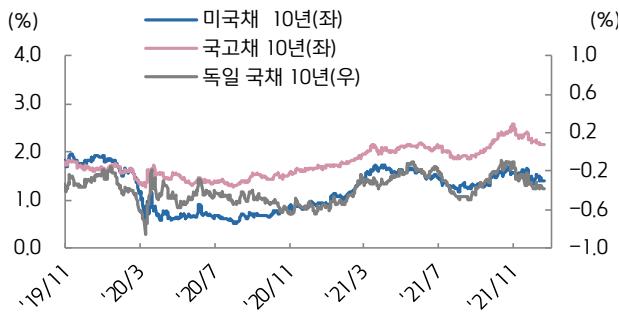
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



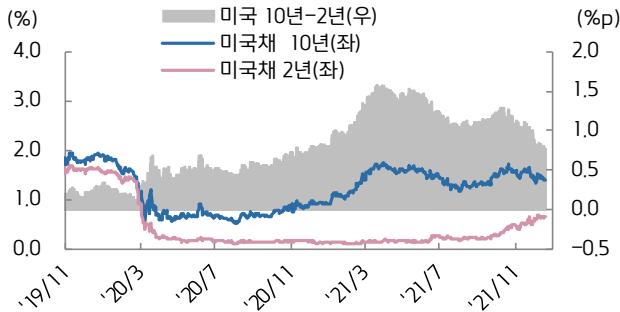
자료: Bloomberg, 키움증권

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