



## 투자전략팀

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

채권전략 안예하 02) 3787-5157 yhahn@kiwoom.com

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

## 달러, 혼재된 재료 속 약보합

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	96.516	-0.05	+0.21
EUR/USD	1.1279	+0.35	-0.04
USD/JPY	113.61	-0.02	+0.06
GBP/USD	1.3207	-0.29	-0.08
USD/CHF	0.9211	-0.25	-0.18
AUD/USD	0.7112	-0.18	-0.27
USD/CAD	1.2940	+0.40	+1.04
USD/BRL	5.7374	+0.91	+1.08
USD/CNH	6.3827	-0.07	+0.11
USD/KRW	1190.8	+0.84	+0.85
USD/KRW NDF 1M	1190.42	+0.23	+0.47

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	68.61	-2.98	-3.45
금(\$/oz)	1794.6	-0.57	+0.35
구리(\$/MT)	9390	-1.21	-1.22
알루미늄(\$/MT)	2675	-1.33	+0.91
철광석(\$/MT)	124.49	+3.85	+7.89
소맥(c/bu.)	777.75	+0.35	-1.39
대두(c/bu.)	1294.75	+0.49	+3.52
옥수수(c/bu.)	591	-0.38	+1.03

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.270	0.00	0.00
국고 3년	1.730	-3.00	-5.20
국고 5년	1.905	-3.20	-7.00
국고 10년	2.102	-5.00	-6.50
회사채 3년(AA-)	2.365	-2.50	-3.90

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.632	-0.59	-0.07
미국 국채 10년	1.423	+2.04	+0.69
독일 국채 10년	-0.366	+1.20	+1.60
이탈리아 국채 10년	0.929	+3.50	+2.20
일본 국채 10년	0.041	-0.80	-1.10

자료: Bloomberg, 키움증권

## FX: 파운드화, 오미크론발 우려에 하락

달러화는 오미크론에 따른 봉쇄 소식 등이 전해지며 금융시장 내 안전자산 선호가 확산되었으나 바이든 정부의 사회복지지출법안의 통과 가능성에 약화되면서 미국 경제에 대한 기대치가 약화되자 약보합 마감.

오미크론 확산으로 네덜란드가 전면봉쇄에 나선 가운데 영국에서도 봉쇄를 검토한다는 소식이 전해지면서 금융시장 내 안전자산 선호심리 강화. 바이든 정부의 사회복지지출법안을 민주당 조 맨친 상원의원이 반대한다는 소식이 전해지면서 통과 가능성에 약화, 내년 경제성장에 대한 기대치가 낮아지면서 달러에 약세요인으로 작용

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1190.42원으로 1월 하락 출발할 것으로 예상하나 바이든 대통령 연설을 앞둔 경계감 등에 하락폭은 제한될 듯

## Commodity: 국제유가, 수요 둔화 우려 속 하락

국제유가는 오미크론 변이 확산에 일부 국가들이 경제 봉쇄를 강화하는 움직임을 보이면서 하락. 글로벌 원유 수요가 예상보다 크게 위축될 수 있다는 전망이 강화된 영향. 또한 오미크론 변이 확산으로 경기가 둔화될 수 있다는 우려가 높아진 점도 유가 하락 요인으로 작용. 이에 유가는 전일대비 2.98% 하락하며 배럴당 68달러 선으로 내려옴. 한편, 금은 달러가 소폭 약세를 보인 가운데 오미크론 변이 우려 강화에도 미국 10년물 국채금리 반등에 하락, 온스당 1,800달러 선 하회 마감.

## 금리: 오미크론과 부양책 통과 난항에 중기물 중심 하락

국고채 금리는 하락 마감. 다음날 국채선물 만기일을 앞두고 롤오버 속 오미크론 변이에 대한 우려로 위험자산 선호 회피 성향이 강화된 영향. 국고 3년물은 1.75%를 하회. 중국이 LPR 금리를 인하하기로 결정하면서 경기 둔화 우려가 부각된 점도 채권 수요를 높인 요인이었음. 장기물 낙폭 커지며 커브 플랫

미국채금리는 혼조 마감. 오미크론 확산 등에 따른 안전자산 선호심리와 미국 Build Back Better 경기부양안이 조 맨친의 반대로 통과되지 못할 가능성에 부각됨에 따라 금리 하락 출발. 이후 낙폭을 되돌리는 양상을 보이는 가운데 중단기물은 오미크론 변이와 경기부양안 통과 난항에 미연준의 금리 인상 속도가 가파르지 않을 것이라는 기대로 전일 대비 하락 흐름 유지.

## Compliance Notice

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

## 고지사항

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



## 달러지수 일중 차트



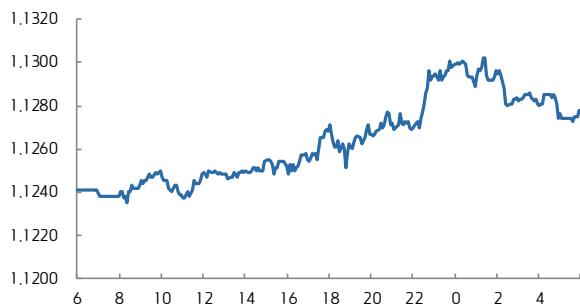
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시~금일 오전 6시)

## 달러지수 5D 차트



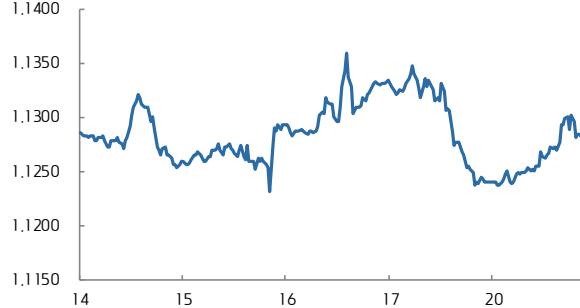
자료: Bloomberg, 키움증권

## 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



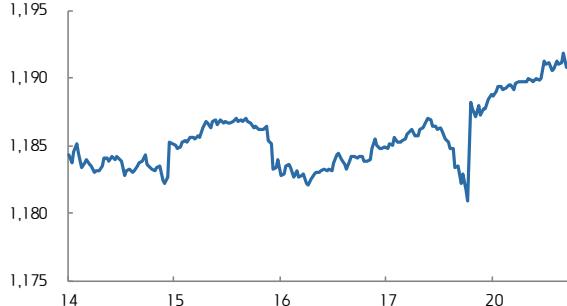
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

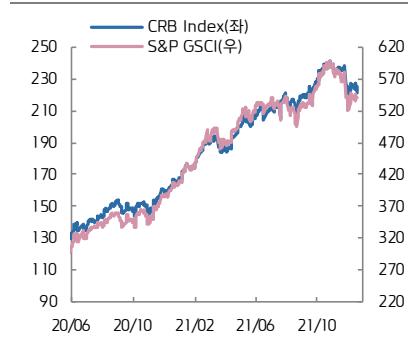
## 달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

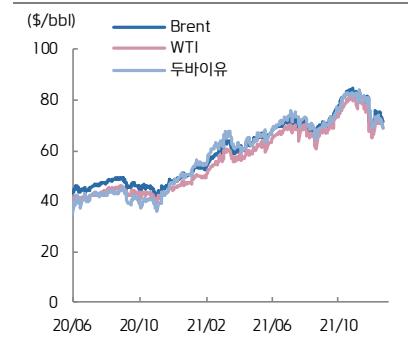


## CRB vs. S&amp;P GSCI



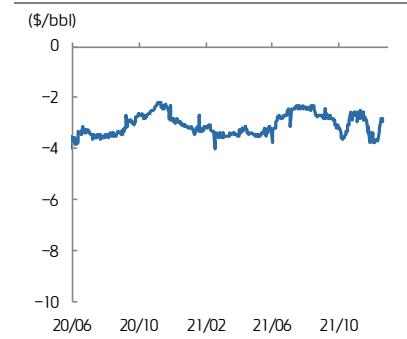
자료: Bloomberg, 키움증권

## 유가



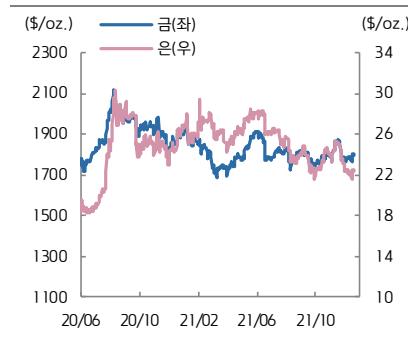
자료: Bloomberg, 키움증권

## WTI-Brent Spread



자료: Bloomberg, 키움증권

## 금·은



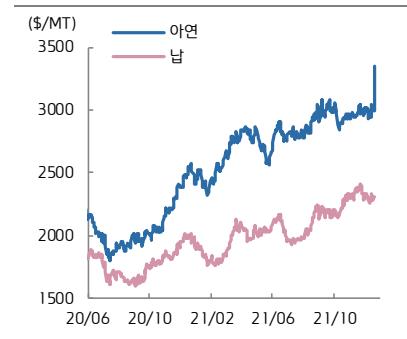
자료: Bloomberg, 키움증권

## 전기동·알루미늄



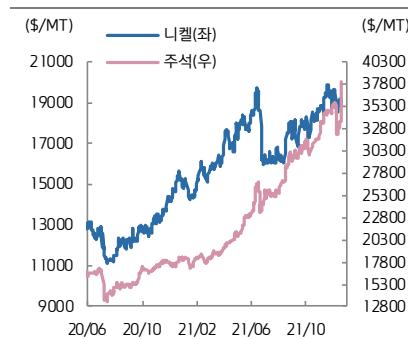
자료: Bloomberg, 키움증권

## 아연·납



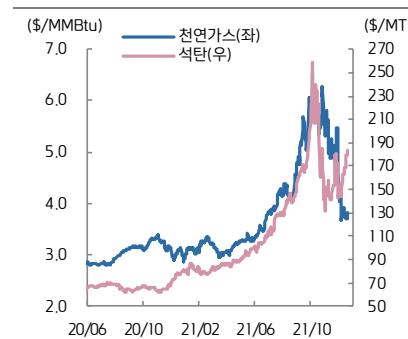
자료: Bloomberg, 키움증권

## 니켈·주석



자료: Bloomberg, 키움증권

## 천연가스·석탄



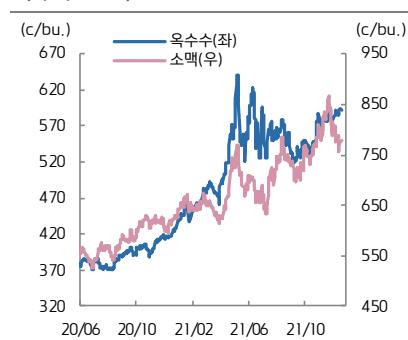
자료: Bloomberg, 키움증권

## 대두·대두박



자료: Bloomberg, 키움증권

## 옥수수·소맥



자료: Bloomberg, 키움증권

## 코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

## 원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

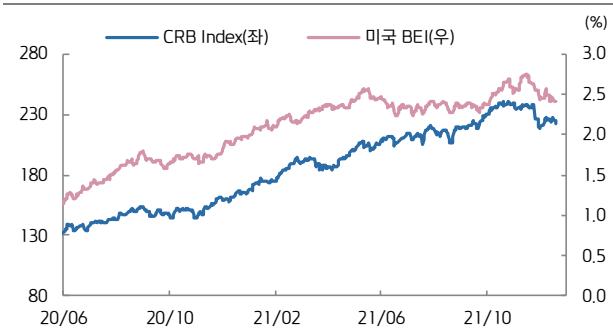


## CRB vs. 달러인덱스



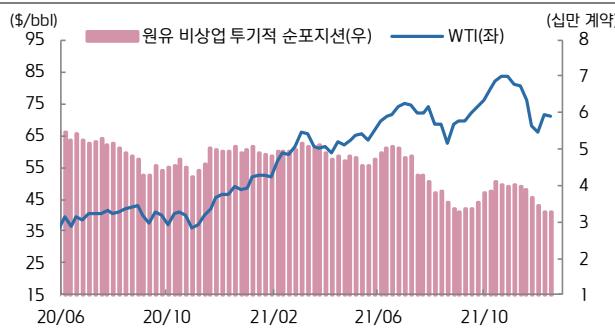
자료: Bloomberg, 키움증권

## 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

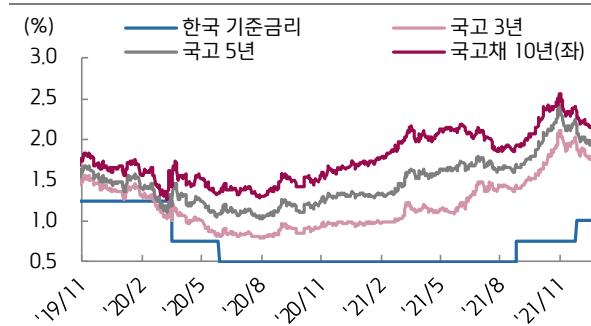
## ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	19.89	-0.70	-1.68	-5.29	+3.00	+35.40	+35.31
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	16.22	-1.16	-1.82	-6.51	+1.12	+32.30	+31.55
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	6.59	-1.20	-1.49	-5.32	+4.44	+34.08	+33.13
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	16.11	-1.04	-2.72	-7.31	+1.35	+46.59	+48.62
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	49.90	-1.73	-2.99	-8.36	+0.65	+49.04	+51.17
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.51	+3.90	-0.32	-21.52	-25.84	+28.31	+35.98
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	21.18	-0.80	-0.09	-1.49	+2.42	+18.66	+22.71
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	45.09	0.00	+0.00	-4.36	-2.04	+11.36	+17.12
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	23.06	0.00	-1.41	-3.39	-3.92	+9.86	+9.86
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	86.31	-0.69	+0.40	-4.47	-1.19	-11.18	-12.77
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	167.09	-0.42	+0.05	-0.98	+0.63	-5.30	-6.32
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	20.57	-0.53	-0.19	-7.92	-1.30	-14.15	-16.28
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	162.36	-1.81	+3.71	-10.69	-8.84	-26.85	-29.27
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	19.35	-1.17	-2.12	-4.02	+5.16	+23.96	+19.89
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	31.89	-1.02	-1.30	-3.36	+8.07	+32.65	+18.77
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	115.91	-0.09	+0.11	+1.83	-0.63	-2.28	-2.56
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	107.61	-0.11	-0.09	+0.65	-0.55	+3.88	+3.08
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	107.90	-0.53	-1.18	+0.32	-2.55	-2.69	-3.27
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.07	+0.12	-0.17	-0.07	-3.90	-7.83	-7.83
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.14	+0.60	-0.17	-1.37	-4.37	-7.21	-7.29

자료: Bloomberg, 키움증권



## 국고채 수익률



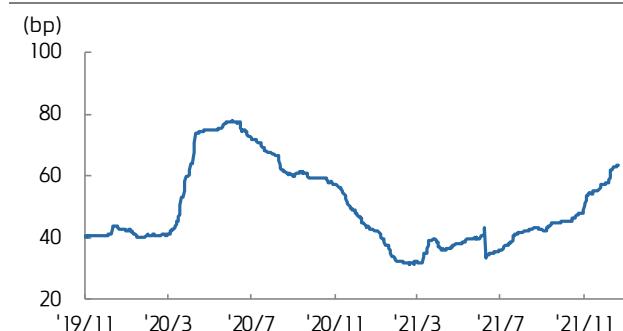
자료: Bloomberg, 키움증권

## 국고 3/10년 스프레드



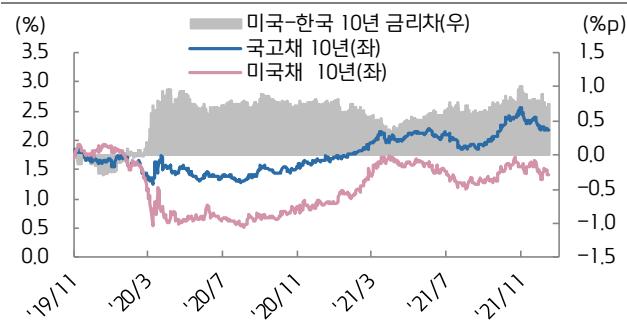
자료: Bloomberg, 키움증권

## 회사채(AA-) 3년 스프레드



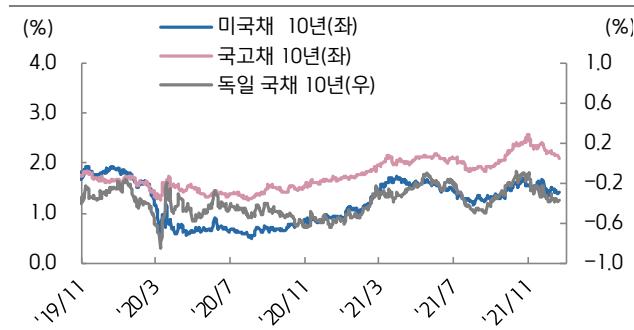
자료: Bloomberg, 키움증권

## 한-미 금리 스프레드



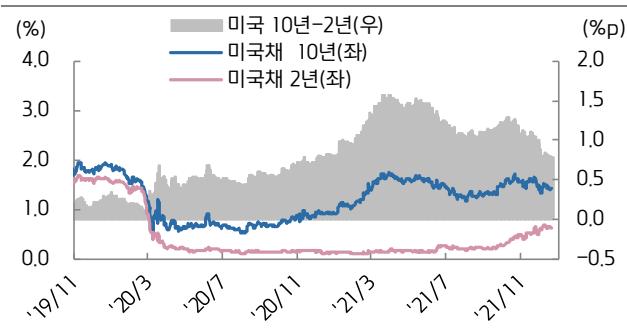
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국, 한국, 독일 국채 10년물



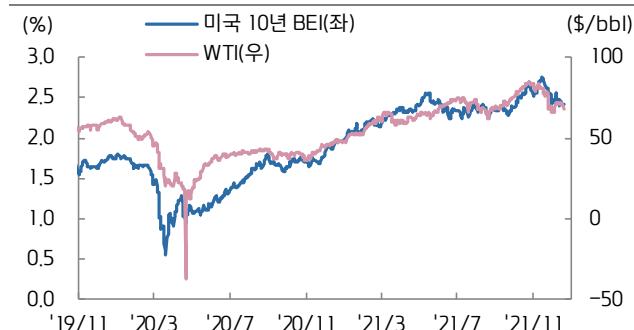
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

## 남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권