



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, 혼재된 재료 속 약보합

FX: 파운드화, 오미크론발 우려에 하락

달러화는 오미크론에 따른 봉쇄 소식 등이 전해지며 금융시장 내 안전 자산 선호가 확산되었으나 바이든 정부의 사회복지지출법안의 통과 가능성이 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 가능성이 약화, 내년 경제성장에 대한 기대치가 낮아지면서 달러에 약세요인으로 작용

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1190.42원으로 1원 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

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

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

Compliance Notice

• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 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 조사분석자료는 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.

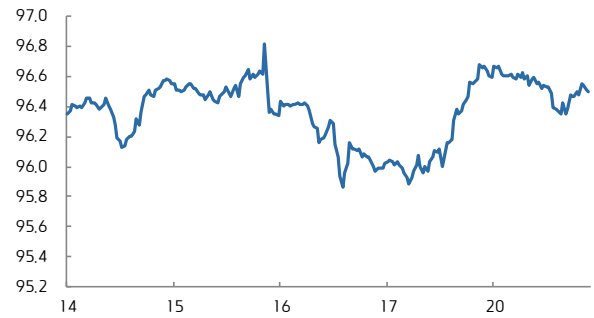


달러지수 일중 차트



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



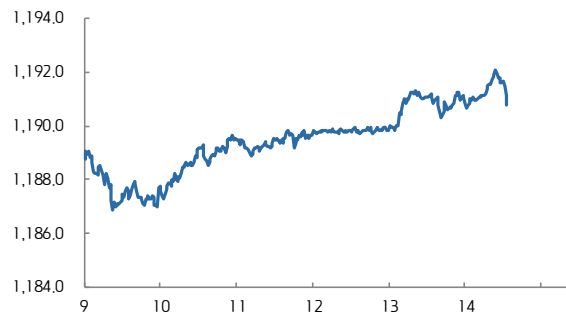
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

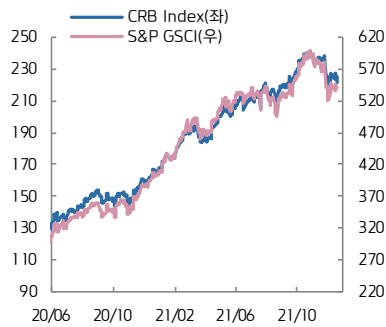
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

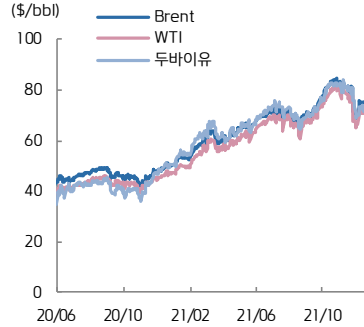


CRB vs. S&P GSCI



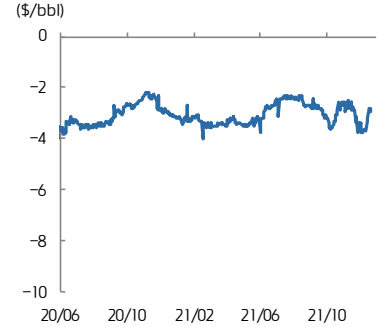
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



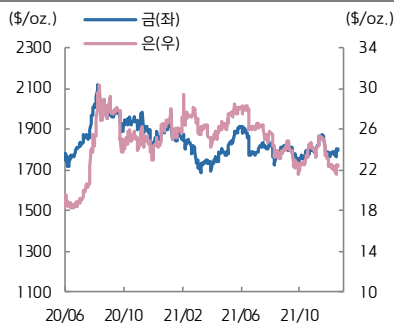
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



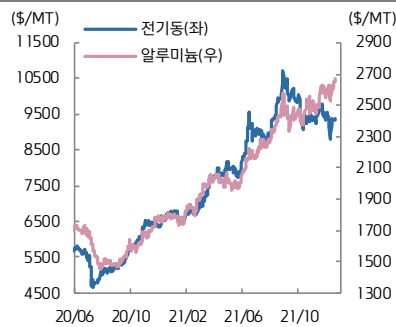
자료: Bloomberg, 키움증권

금 은



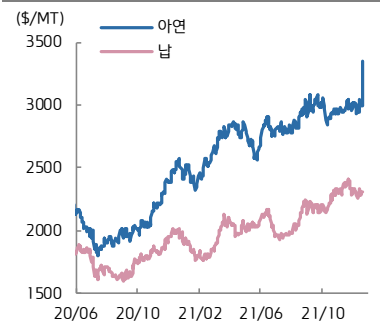
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



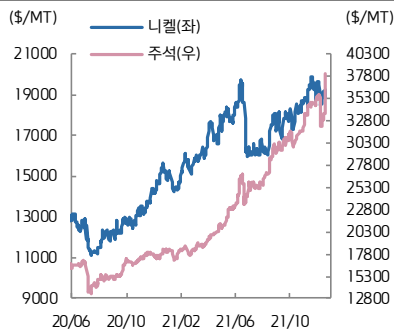
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



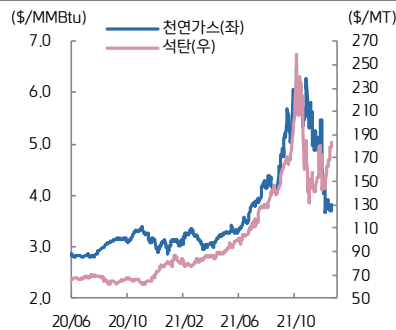
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



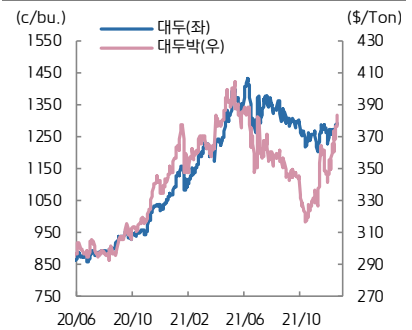
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



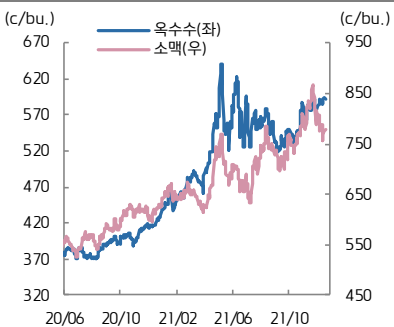
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



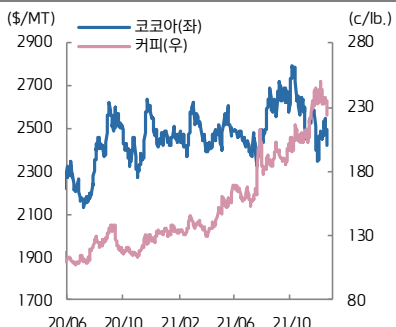
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



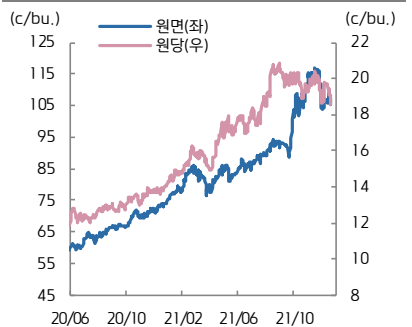
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

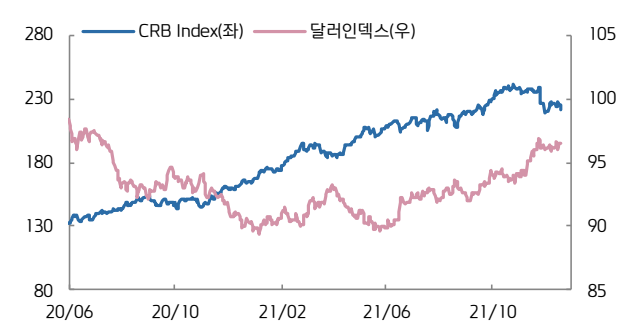
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

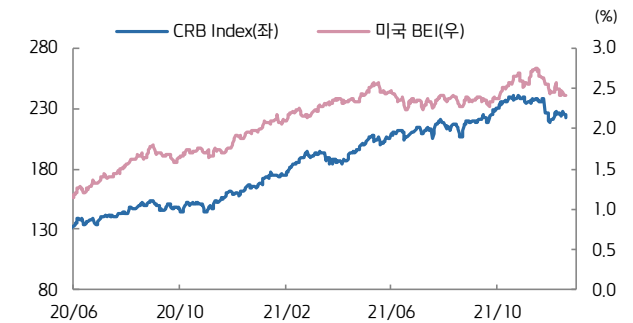


CRB vs. 달러인덱스



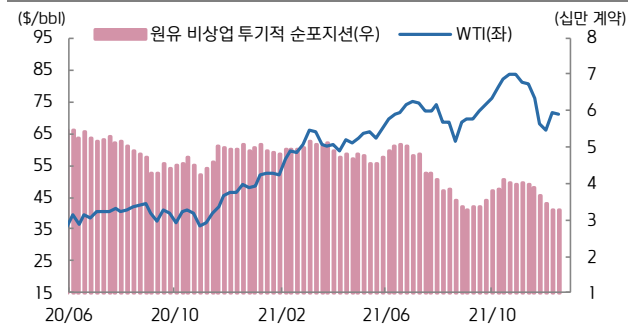
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



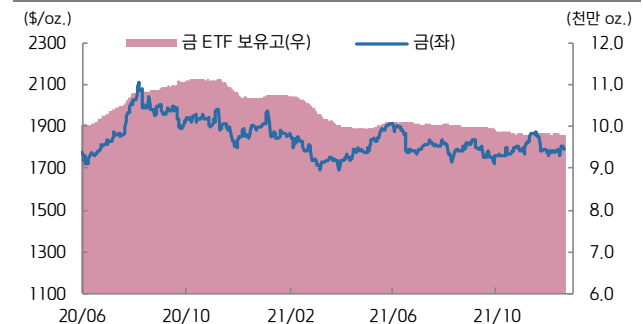
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

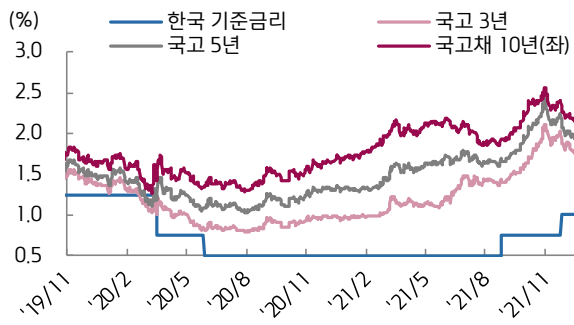
ETF 동향

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



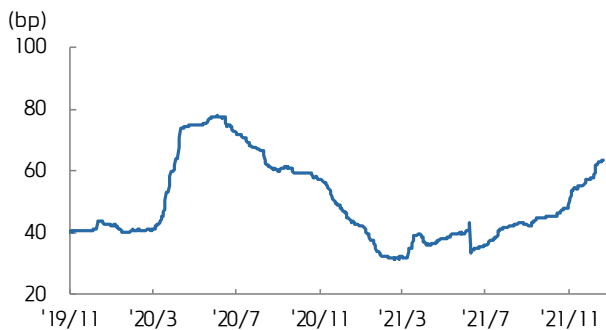
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



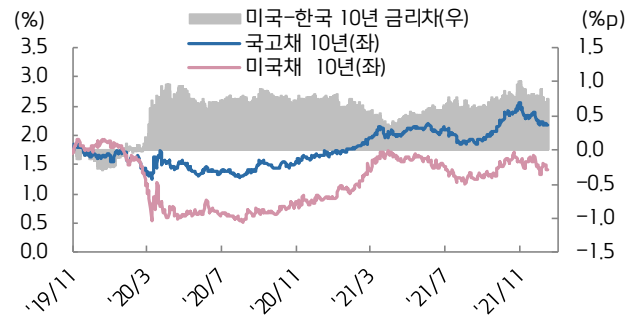
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



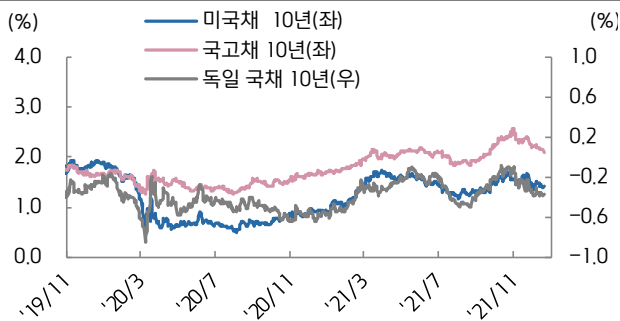
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



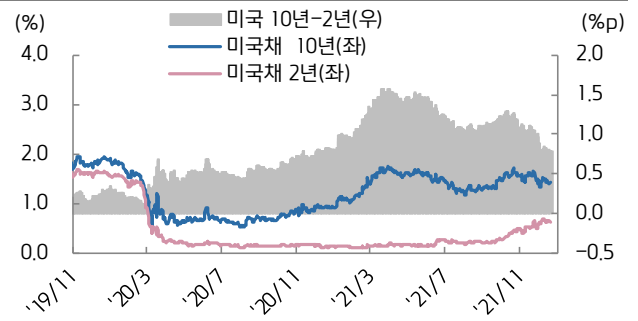
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



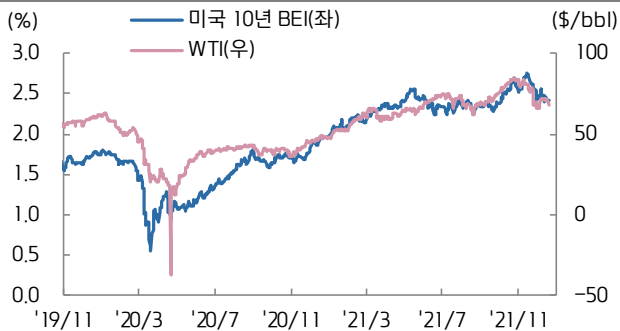
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권