



투자전략팀

채권전략 **안예하** 02) 3787-5157 yhahn@kiwoom.com원자재 **심수빈** 02) 3787-0332 sb.shim@kiwoom.com

달러, 강보합 흐름 지속

FX: 오미크론 변이 우려 완화되며 달러 강세 진정

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	96.159	+0.07	-0.41
EUR/USD	1.131	-0.16	+0.22
USD/JPY	114.82	-0.04	+0.63
GBP/USD	1.3434	-0.05	+1.30
USD/CHF	0.9175	-0.01	-0.66
AUD/USD	0.7229	-0.14	+1.03
USD/CAD	1.2822	+0.26	-0.71
USD/BRL	5.6274	-0.08	-2.05
USD/CNH	6.3745	-0.01	-0.03
USD/KRW	1188	+0.10	-0.41
USD/KRW NDF 1M	1188.56	+0.11	-0.24

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	75.98	+0.54	+10.74
금(\$/oz)	1810.9	+0.12	+0.91
구리(\$/MT)	*9566	-0.16	+0.64
알루미늄(\$/MT)	*2841.5	+0.41	+4.81
철광석(\$/MT)	118.51	-2.85	-7.41
소맥(c/bu.)	783.5	-2.55	+0.74
대두(c/bu.)	1368	-0.26	+5.66
옥수수(c/bu.)	604.75	-1.63	+2.33

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.280	0.00	+1.00
국고 3년	1.790	+1.30	+6.80
국고 5년	1.991	+0.60	+9.40
국고 10년	2.202	-0.30	+9.50
회사채 3년(AA-)	2.413	+0.60	+5.50

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.750	+5.13	+8.35
미국 국채 10년	1.481	+0.51	+1.90
독일 국채 10년	-0.236	+0.70	+7.00
이탈리아 국채 10년	1.094	-2.60	+8.90
일본 국채 10년	0.063	+0.20	+1.00

자료: Bloomberg, 키움증권 *12/24 기준

달러화는 연말 장세에 접어들면서 변동성이 제한된 양상을 이어감. 오미크론과 관련한 우려가 다소 완화되면서 달러의 강세는 제한된 양상. 오미크론 변이가 입원률이 낮다는 평가와 미국 CDC에서 격리 기간을 축소하기로 결정한 점 등은 오미크론 변이 확산 등에 따른 경기 둔화 우려를 완화시키는 요인으로 있음.

한편, 미국채 2년물이 미 연준의 통화정책 정상화 기대와 입찰 수요 부진으로 상승세를 이어간 점은 달러의 강세를 제한적으로나마 이끈 요인으로 작용함.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1188.56원으로 1원 하락 출발할 것으로 예상. 연말 장세로 변동성은 제한될 것으로 보이나, 네고율량 등의 수급 등에 따라 소폭 하락 예상.

Commodity: 국제유가, OPEC+ 회의 앞두고 상승 지속

국제유가는 오미크론 변이가 미치는 경제나 원유 수요에 미치는 영향이 제한적일 것이라는 전망에 수요 회복이 지속될 것이라는 기대 속 상승 지속. 영국 정부에서 추가적인 봉쇄조치를 발표하지 않았고 미국의 질병통제예방센터는 무증상 코로나19 감염자의 격리 기간을 10일에서 5일로 축소한 영향. 다만, 최근 유가가 상승세를 이어온 가운데 다음주 OPEC+ 회의를 앞둔 경계감 등으로 상승폭은 다소 제한된 흐름. 한편, 금은 오미크론 우려가 진정되고 달러도 소폭 강세를 보였지만 최근 유가 상승에 대한 인플레 우려 속 소폭 상승.

금리: 입찰 수요 부진에 단기물 상승

국고채 금리는 연말 모드에 들어가면서 보합권 마감. 장 중 국고채 바이백이 진행되었지만 거래가 한산한 영향에 시장 변화는 크지 않았음. 국고채 30년물 입찰을 앞두고 있어 이에 대한 경계감이 나타난 점도 장 중 금리 변동성을 줄인 요인. 한편 외국인은 국채선물 3년물 순매수 기조를 이어감. 이날도 2,059계약 순매수를 기록. 다만 10년물은 986계약 순매도.

미국채금리는 연말 장세로 들어서면서 보합권 마감. 전일 진행된 2년물 입찰이 다소 부진했고 5년물 입찰 수요 또한 부진해 중단기물 금리는 상승 흐름을 이어감. 미국이 격리기간을 축소하기로 결정하는 등 코로나에 따른 경기 둔화 우려가 완화되었음에도 채권시장은 큰 반응을 보이지 않으며 연말 거래가 한산한 모습을 보이며 보합권 등락.

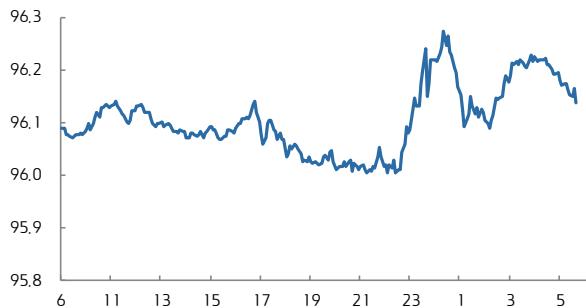
Compliance Notice

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

고지사항
• 본 조사분석자료는 당시의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이다. 당시가 그 정확성이나 원장성을 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 일제의 투자행의 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다. • 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민형사상 책임을 지게 됩니다.

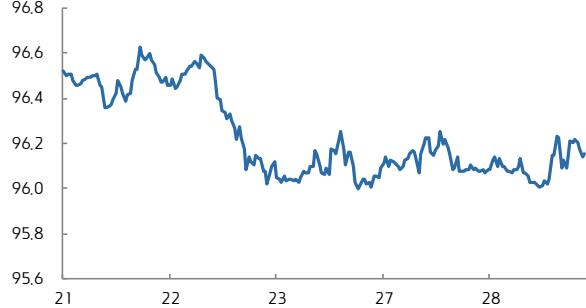


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



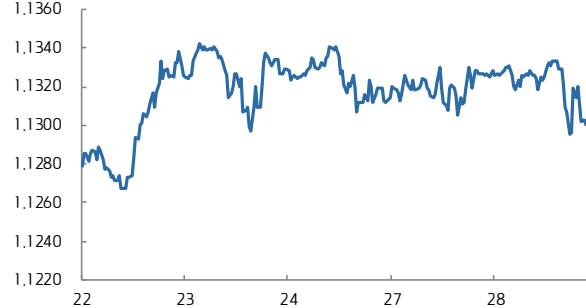
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



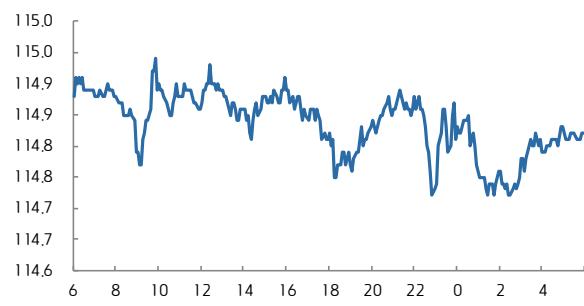
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

유로/달러 5D 차트



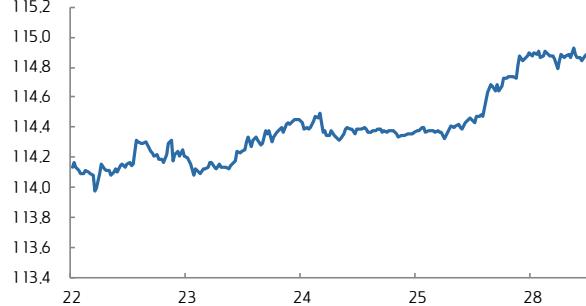
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



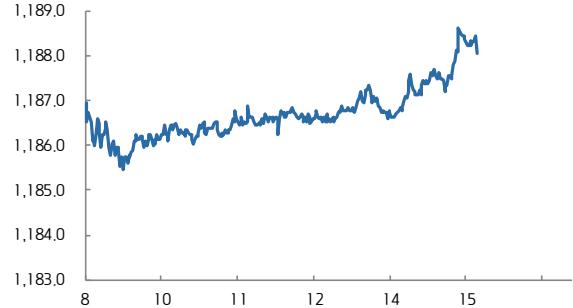
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



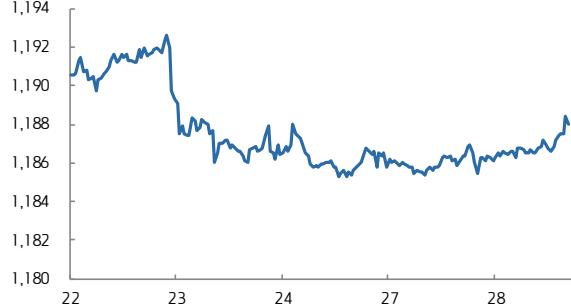
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

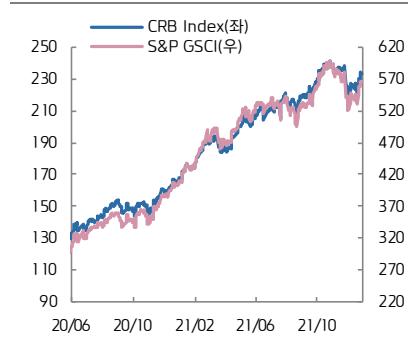
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

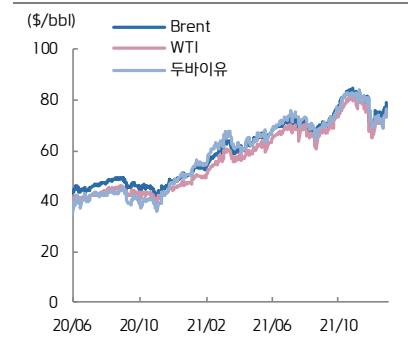


CRB vs. S&P GSCI



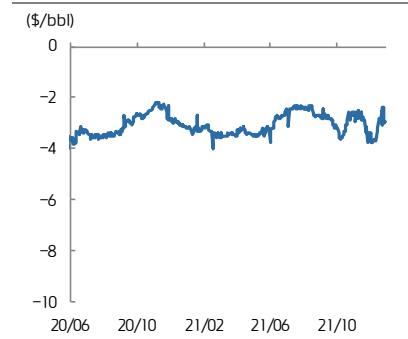
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



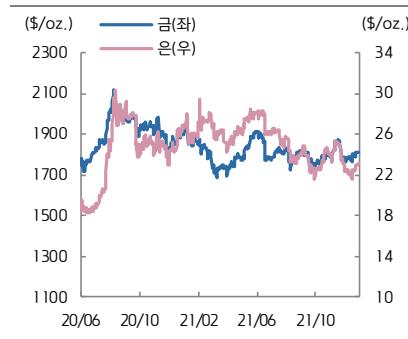
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



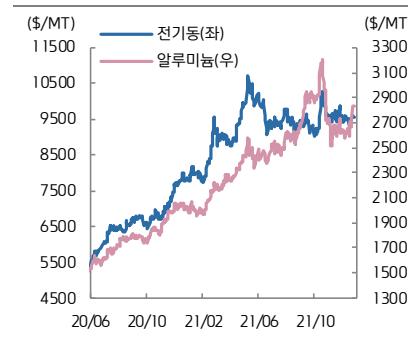
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



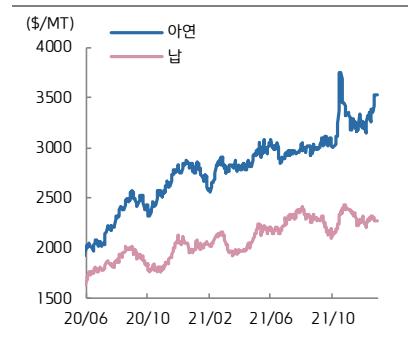
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



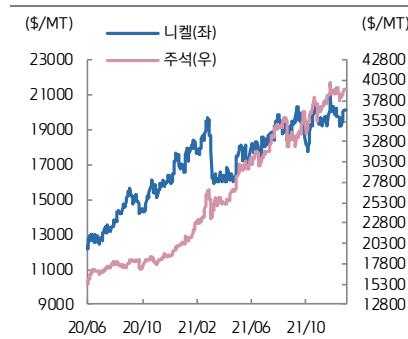
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



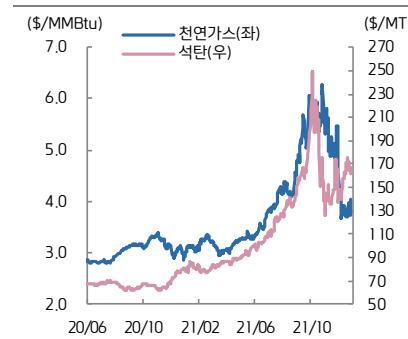
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



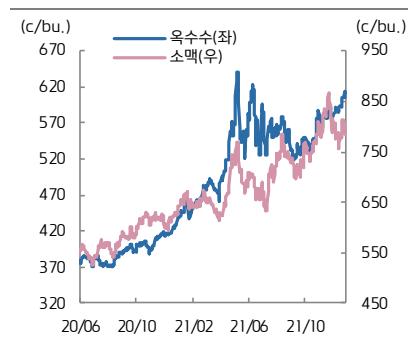
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



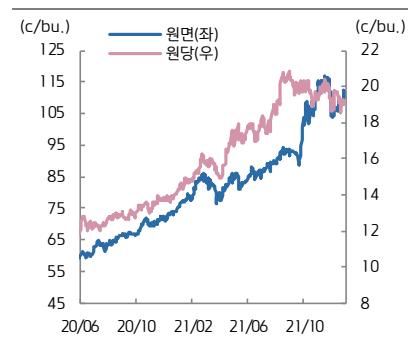
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

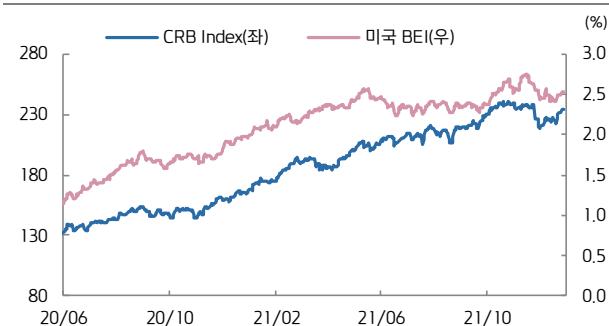


CRB vs. 달러인덱스



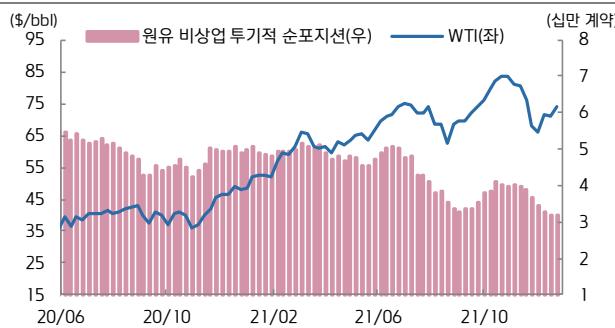
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



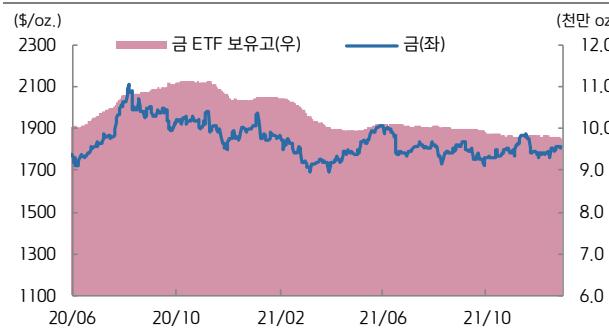
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

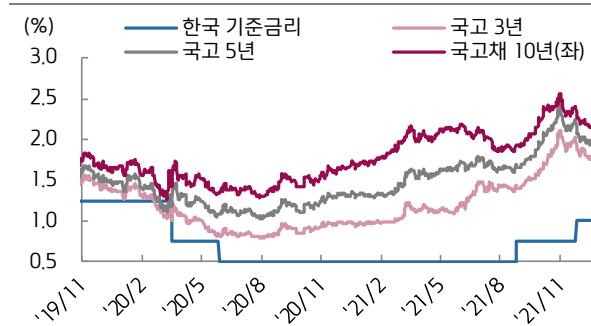
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	20.88	-0.19	+2.81	+7.19	+4.14	+43.90	+42.04
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	17.25	-0.23	+3.67	+8.08	+3.05	+42.44	+39.90
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	6.95	-0.43	+3.42	+6.92	+4.98	+43.00	+40.40
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	17.31	+0.46	+4.47	+10.96	+3.28	+61.78	+59.69
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	54.67	+0.28	+6.01	+14.11	+4.49	+67.75	+65.62
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.94	-0.77	+3.44	-14.19	-31.32	+52.59	+40.65
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	22.14	-0.36	+1.98	+5.93	+5.13	+25.51	+28.27
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	49.00	0.00	+7.17	+3.93	+5.56	+28.95	+27.27
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	24.40	0.00	+5.81	-3.37	+1.67	+16.19	+16.25
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	89.14	-0.07	+2.70	+3.23	+5.37	-8.38	-9.91
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	168.64	-0.43	+0.97	+1.90	+4.54	-4.02	-5.45
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	21.27	-0.28	+2.41	+1.00	+6.62	-12.93	-13.43
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	184.98	+1.02	+10.99	+14.96	+7.14	-15.38	-19.42
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	19.77	-0.90	+0.51	+2.12	+4.05	+25.36	+22.49
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	33.25	-1.34	+2.15	+3.68	+7.67	+33.00	+23.84
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	115.34	-0.02	-0.10	-0.23	+0.54	-2.93	-3.04
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	108.80	-0.04	+0.61	+2.58	+0.79	+4.50	+4.22
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	108.80	-0.09	+0.54	+1.92	+0.14	-2.13	-2.46
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.13	-0.10	+0.30	-0.49	-2.28	-7.24	-7.53
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.37	-0.32	+0.94	+1.37	-2.04	-5.80	-6.03

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



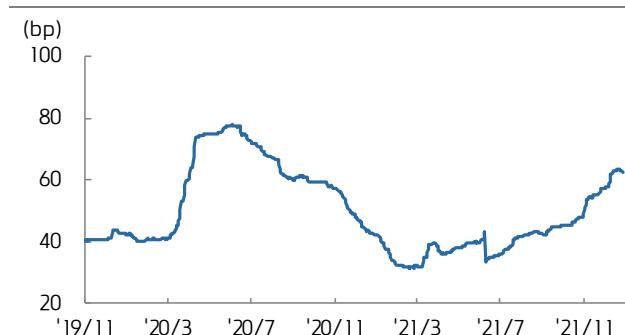
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



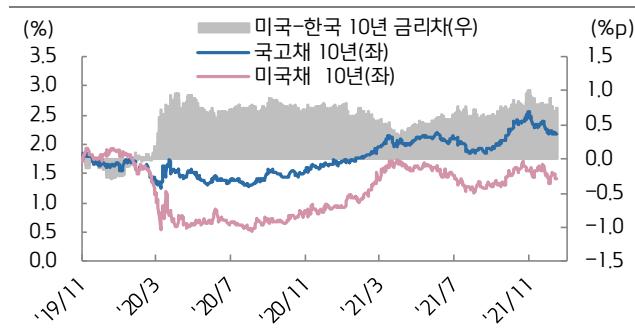
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



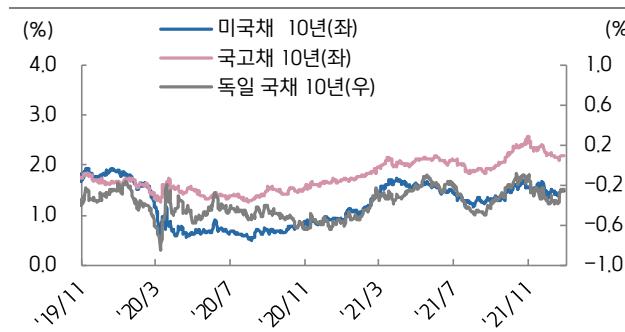
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



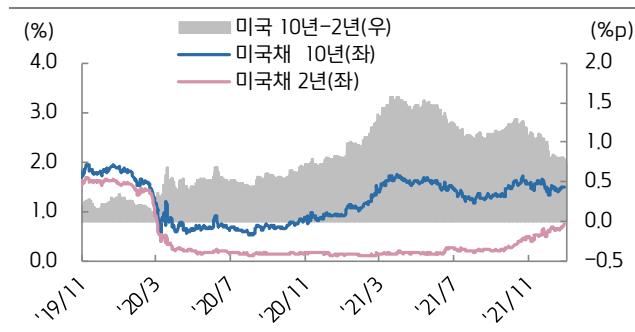
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



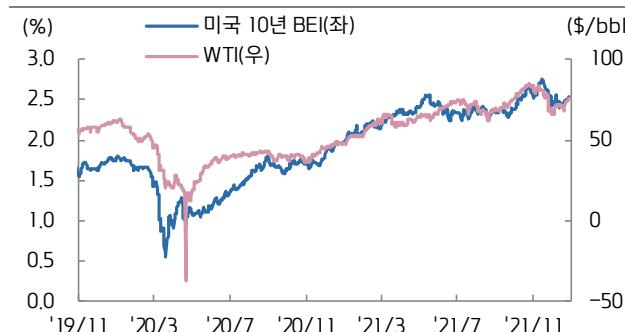
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권