



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, 약보합권 등락

FX: 엔화, 안전자산 선호 완화되며 약세

달러화는 연말 휴일을 앞두고 거래가 한산했던 가운데 뉴욕증시가 혼조세를 보였지만 전반적으로 위험자산 선호 심리가 이어지면서 약보합권 내 등락

연말 거래가 한산한 가운데 특별하게 달러에 영향을 미칠 만한 이벤트도 부진. 오미크론 확진자수가 늘어났지만 봉쇄 등의 대응보다는 백신 보급에 중점을 두면서 관련 우려도 제한. 뉴욕증시가 혼조세를 보이기는 했지만 전체적으로 위험자산 선호 심리가 유지되면서 안전자산 통화에는 약세요인으로 작용

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1185.66원으로 2월 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세와 수출업체 네고몰량 등에 소폭 하락할 전망

Commodity: 국제유가, 미 원유재고 감소에 상승

국제유가는 오미크론 우려 완화된 가운데 미 주간 원유재고 감소에 상승. EIA가 발표한 지난주 미 원유재고가 358만 배럴 줄어들며 시장 예상보다 크게 줄어들었기 때문. 또한 가솔린 재고와 정제유 재고가 각각 146만 배럴, 173만 배럴 줄어들면서 미국 내 석유제품 수요를 확인한 점도 유가 상승 요인으로 작용. 이에 유가는 배럴당 76달러 선으로 올라섬. 한편, 금은 달러 약세에도 하락. 오미크론 우려가 진정되면서 위험 회피성향 완화된 가운데 미국 10년물 국채금리도 상승한 영향.

금리: 연말 거래량 제한된 가운데 장기물 중심 상승

국고채 금리는 연말 들어서 관망 흐름이 이어지면서 소폭 하락 마감. 초장기물은 국고 30년 입찰을 앞둔 경계감에 하락 제한. 연말 장세가 이어지면서 장중 변동성이 제한적인 양상. 미국채 시장 또한 입찰 결과에 따른 변동성을 보일 뿐 뚜렷한 방향성은 부재한 가운데, 국고채 시장 또한 같은 양상을 보임. 이날도 외국인 수급에 따른 변화가 두드러졌고, 외국인은 3년, 10년 국채선물 모두 순매수 기록.

미국채금리는 연말 장세 속 거래량이 한산한 가운데 장기물 중심으로 상승. 미국 내 확진자수가 증가세를 보이고 있으나 오미크론과 관련한 우려가 크지 않다는 분석들이 나오면서 리스크온 분위기에 장기 금리 상승. 단기물은 미 연준의 테이퍼링과 금리인상 예상에 최근 상승폭을 키운 이후 이날은 추가 상승 흐름 제한되며 소폭 하락.

| 주요 통화 | 종가 | 1D(%) | 1W(%) |
|----------------|---------|-------|-------|
| Dollar Index | 95.909 | -0.30 | -0.60 |
| EUR/USD | 1.1349 | +0.34 | +0.20 |
| USD/JPY | 114.95 | +0.11 | +0.74 |
| GBP/USD | 1.3490 | +0.42 | +1.03 |
| USD/CHF | 0.9147 | -0.31 | -0.57 |
| AUD/USD | 0.725 | +0.29 | +0.50 |
| USD/CAD | 1.2791 | -0.24 | -0.35 |
| USD/BRL | 5.6937 | +1.18 | +0.59 |
| USD/CNH | 6.3711 | -0.05 | -0.10 |
| USD/KRW | 1186.5 | -0.13 | -0.46 |
| USD/KRW NDF 1M | 1185.66 | -0.24 | -0.15 |

자료: Bloomberg, 키움증권

| 주요 상품가격 | 종가 | 1D(%) | 1W(%) |
|-------------|---------|-------|-------|
| WTI(\$/bbl) | 76.56 | +0.76 | +7.65 |
| 금(\$/oz) | 1805.8 | -0.28 | +0.96 |
| 구리(\$/MT) | 9620.5 | +0.57 | +2.45 |
| 알루미늄(\$/MT) | 2818.5 | -0.81 | +5.36 |
| 철광석(\$/MT) | 116.85 | -1.40 | -7.64 |
| 소맥(c/bu.) | 787.75 | +0.54 | -1.41 |
| 대두(c/bu.) | 1368.75 | +0.05 | +4.27 |
| 옥수수(c/bu.) | 605.5 | +0.12 | +1.21 |

자료: Bloomberg, 키움증권

| 국내 채권금리 | 종가(%) | 1D(bp) | 1W(bp) |
|-------------|-------|--------|--------|
| CD 91일 | 1.280 | 0.00 | +1.00 |
| 국고 3년 | 1.778 | -1.20 | +2.30 |
| 국고 5년 | 1.970 | -2.10 | +3.50 |
| 국고 10년 | 2.175 | -2.70 | +3.00 |
| 회사채 3년(AA-) | 2.396 | -1.70 | +0.60 |

| 해외 채권금리 | 종가(%) | 1D(bp) | 1W(bp) |
|-------------|--------|--------|--------|
| 미국 국채 2년 | 0.746 | -0.39 | +8.55 |
| 미국 국채 10년 | 1.550 | +6.89 | +9.81 |
| 독일 국채 10년 | -0.184 | +5.20 | +10.90 |
| 이탈리아 국채 10년 | 1.153 | +5.90 | +10.50 |
| 일본 국채 10년 | 0.063 | 0.00 | +0.20 |

자료: Bloomberg, 키움증권

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 작성되었습니다.

고지사항

• 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이다. 당사가 그 정확성이나 외장성을 보장할 수 없고, 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, 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.

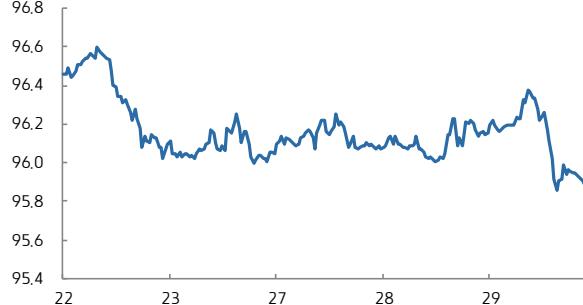


달러지수 일중 차트



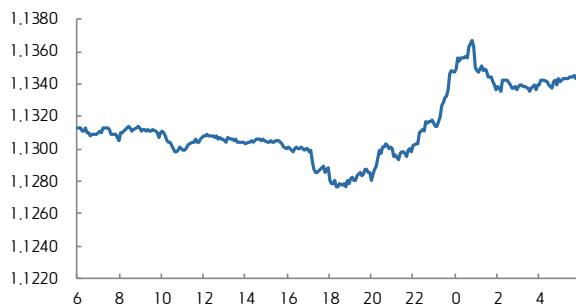
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



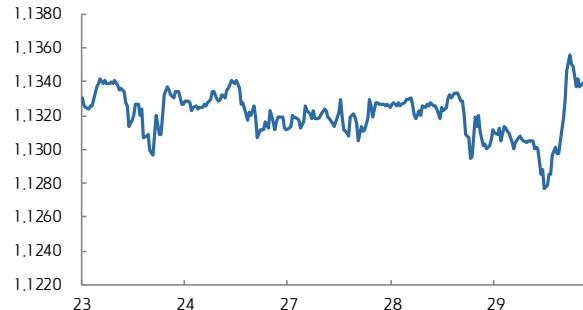
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



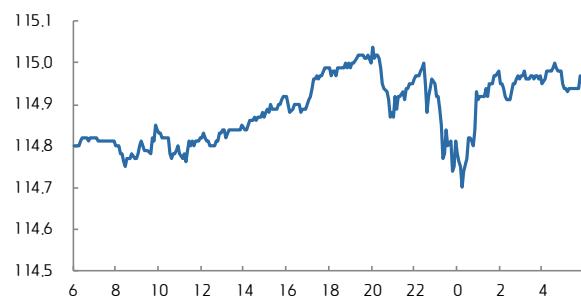
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

유로/달러 5D 차트



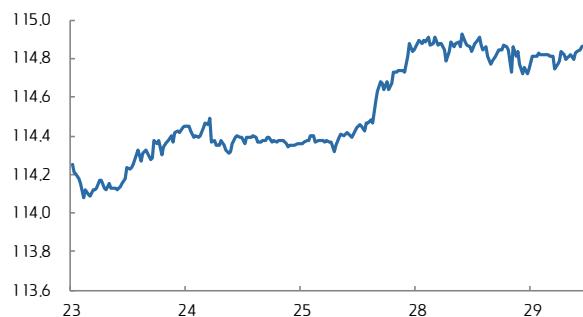
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



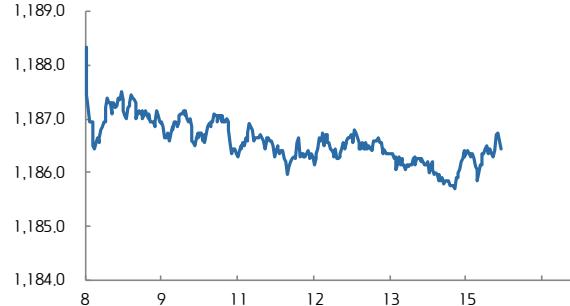
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



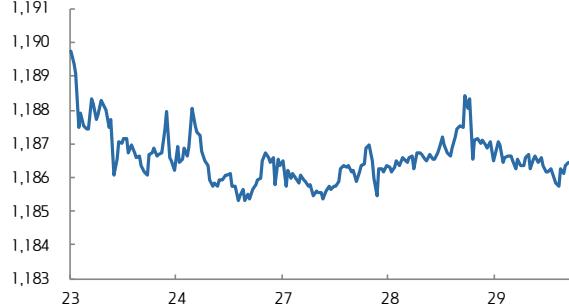
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

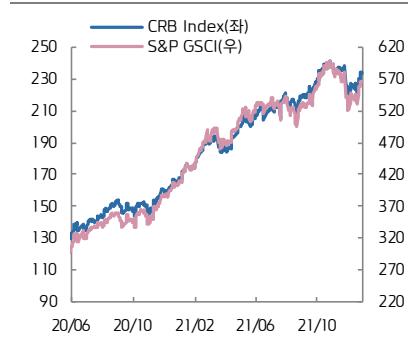
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

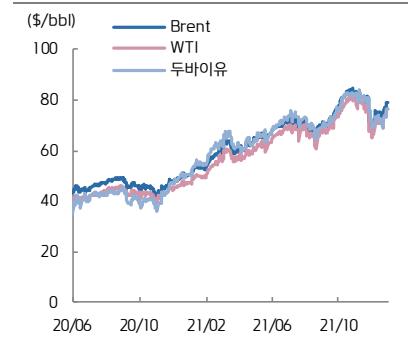


CRB vs. S&P GSCI



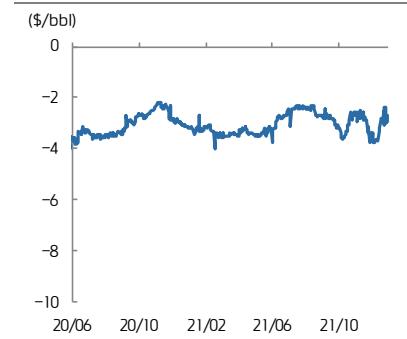
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



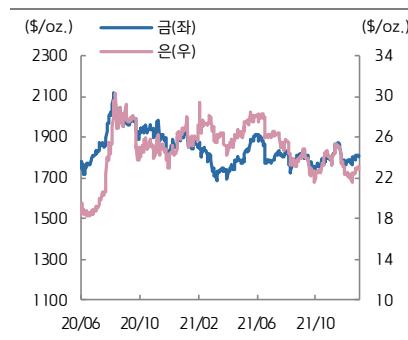
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



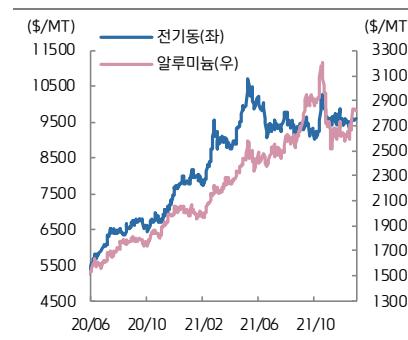
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



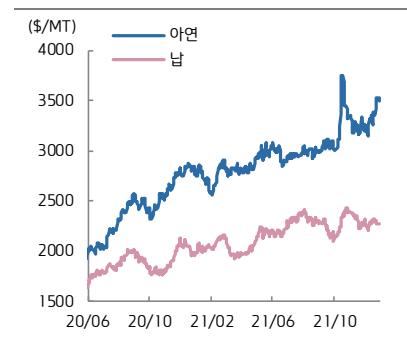
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



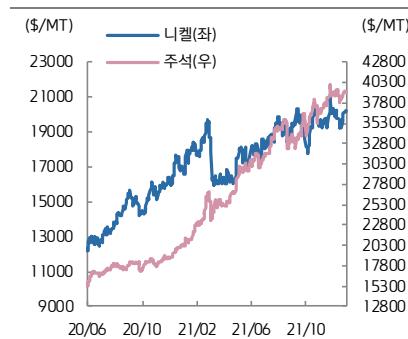
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



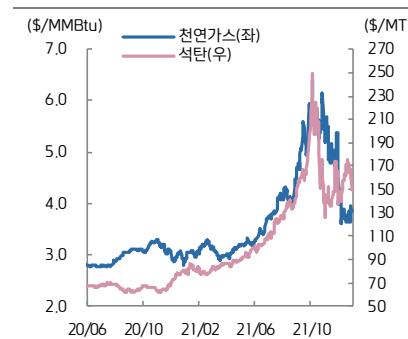
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



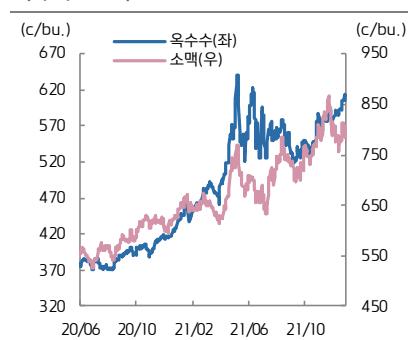
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

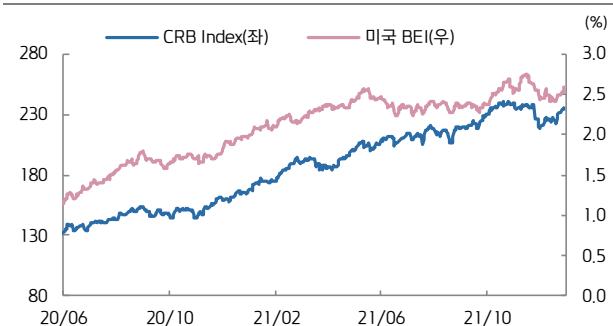


CRB vs. 달러인덱스



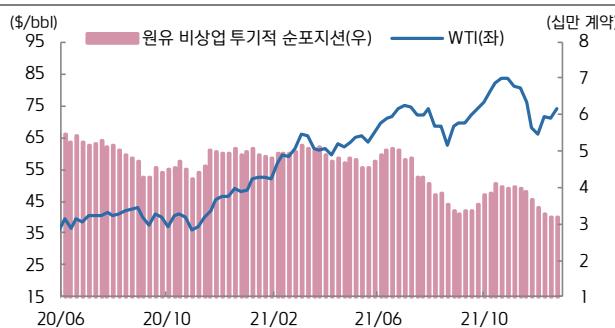
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



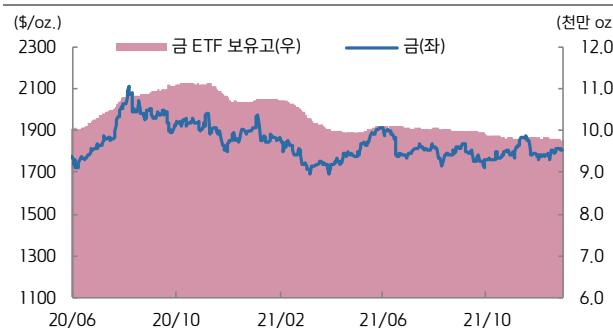
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

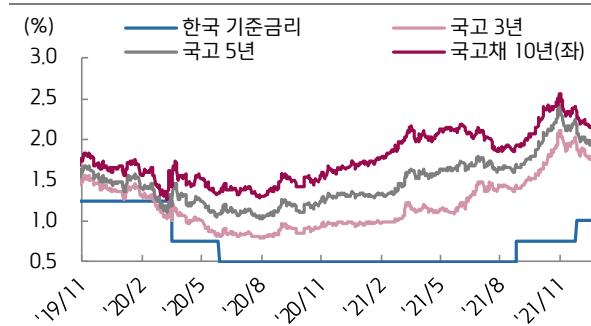
ETF 동향

| 섹터 | Ticker | 기초자산 | ETF명 | 현재가(\$) | 1D | 1W | 1M | 3M | 1Y | YTD |
|----------|--------|---------------|--|---------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 상품 지수 | DBC | 원자재지수 | PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund | 20.98 | +0.48 | +2.09 | +8.65 | +3.96 | +44.19 | +42.72 |
| | GSG | 원자재지수 | iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust | 17.32 | +0.41 | +2.36 | +9.97 | +2.73 | +42.67 | +40.47 |
| | RJI | 원자재지수 | Elements Rogers International C.I. T/R ETN | 6.98 | +0.43 | +1.90 | +8.55 | +4.18 | +43.03 | +41.01 |
| 에너지 | DBE | 에너지 | PowerShares DB Energy Fund | 17.39 | +0.46 | +3.82 | +13.29 | +2.66 | +61.54 | +60.42 |
| | USO | WTI 원유 | United States Oil Fund LP | 55.08 | +0.75 | +4.95 | +17.09 | +4.79 | +68.03 | +66.86 |
| | UNG | 미 천연가스(선물) | United States Gas Fund LP | 12.74 | -1.55 | +0.16 | -8.41 | -36.81 | +43.95 | +38.48 |
| 산업 금속 | DBB | 비철금속(선물) | PowerShares DB Base Metals Fund | 22.03 | -0.50 | -0.36 | +6.63 | +6.43 | +27.34 | +27.64 |
| | JJCTF | 구리 | iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN | 49.00 | 0.00 | +7.17 | +3.93 | +5.56 | +29.25 | +27.27 |
| | JJNTF | 니켈 | iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN | 24.01 | -1.60 | +4.12 | -4.91 | +0.04 | +14.39 | +14.39 |
| 귀금속 | GLTR | 귀금속 바스켓(현물) | ETFS Physical Precious Metals Basket Shares | 89.01 | -0.15 | +0.76 | +3.39 | +2.95 | -8.60 | -10.05 |
| | GLD | 금(현물) | SPDR Gold Trust | 168.59 | -0.03 | 0.00 | +1.46 | +2.66 | -4.40 | -5.48 |
| | SLV | 은(현물) | iShares Silver Trust | 21.11 | -0.75 | +0.05 | +2.63 | +2.88 | -13.45 | -14.08 |
| | PALL | 팔라듐(현물) | ETFS Physical Palladium Shares | 184.64 | -0.18 | +4.93 | +14.13 | +3.53 | -15.40 | -19.57 |
| 농산물 | DBA | 농산물(곡물, 소프트) | PowerShares DB Agriculture Fund | 19.96 | +0.96 | +0.30 | +3.26 | +4.39 | +26.17 | +23.67 |
| | JJGTF | 곡물(선물) | iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN | 33.25 | 0.00 | -0.30 | +3.68 | +12.71 | +26.67 | +23.84 |
| 채권 | IEF | 미국 국채(7Y-10Y) | iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF | 114.75 | -0.51 | -0.70 | -0.93 | -0.10 | -3.41 | -3.54 |
| | JNK | 하이일드 채권 | SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF | 108.59 | -0.19 | +0.12 | +2.28 | +0.72 | +4.34 | +4.02 |
| | EMB | 신흥국 채권 | iShares JP Morgan EM Bond ETF | 108.69 | -0.10 | +0.32 | +1.11 | +0.06 | -2.38 | -2.56 |
| FX | UDN | 달러인덱스 | Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund | 20.18 | +0.25 | +0.10 | +0.10 | -2.13 | -7.26 | -7.30 |
| | CEW | 신흥국 통화 | WisdomTree EM Local Debt Fund | 17.31 | -0.35 | +0.16 | +1.08 | -2.65 | -5.94 | -6.35 |

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



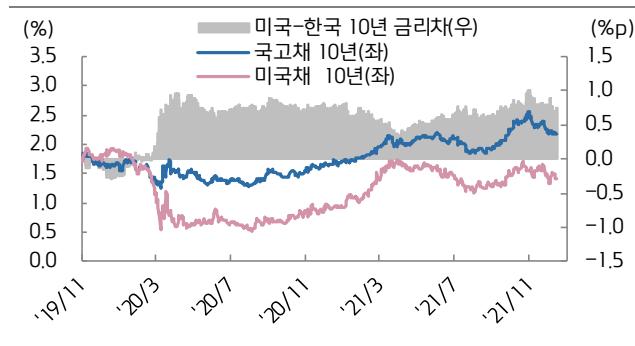
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



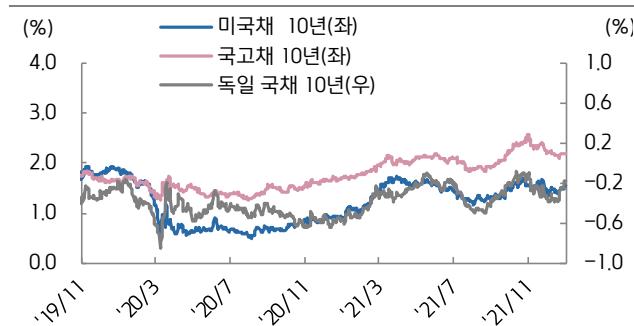
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



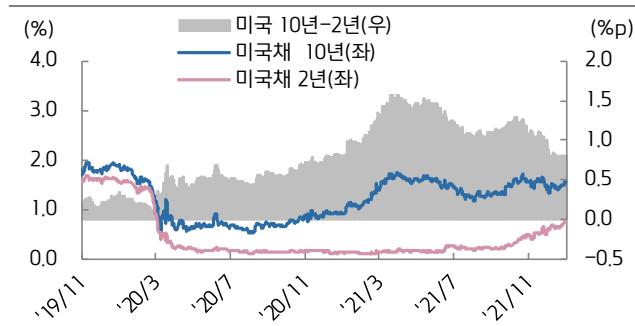
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



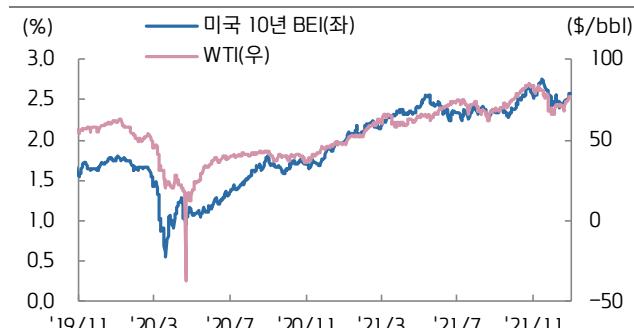
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권