



## 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, 한산한 거래 속 하락

## FX: 유로화, 달러 약세에 상대적 강세

달러화는 연말 한산한 거래 속에서 월말 리밸런싱과 수요가 약화되면서 소폭 하락

연말, 뉴욕증시가 거래 부진 속 차익실현 매물이 이어지면서 하락하였지만 위험자산 선호심리가 크게 훼손되지 않으면서 달러에 대한 자금 수요도 제한적. 오미크론발 미국 내 신규 확진자수가 급증하고 있지만 치명률이 높지 않다는 의견들이 전면 봉쇄에 대한 우려 완화로 이어지며 안전자산 수요는 이전보다 제한적인 모습

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,191.13원으로 1원 상승 출발할 것으로 예상하나 약보합권 달러 흐름 등을 고려할 때 소폭 상승에 그칠 듯

## Commodity: 국제유가, OPEC+ 회의 앞두고 하락

국제유가는 4일(현지시간) OPEC+ 회의를 앞둔 가운데 오미크론 변이 확산이 이어지며 하락. 오미크론 변이 확산으로 수요 회복 둔화가 불가피할 것이라는 전망이 부각된 영향. 또한 유가가 최근 상승세를 이어온 만큼 연말을 맞아 차익실현 매물이 출회된 것으로 보임. 이에 유가는 배럴당 75달러 선으로 내려옴. 한편, 금은 미국 10년물 국채금리 상승에도 상승. 달러가 약세를 보인 가운데 미국 내 코로나19 신규 확진자 수가 빠르게 늘어나고 있는 것으로 발표되면서 안전자산 수요가 다소 높아진 것으로 판단.

## 금리: 연말 거래 제한되며 보합권 등락

국고채 금리는 외국인의 10년 선물 대량 매도와 30년물 입찰을 앞둔 경계감에 상승. 10년물은 8bp 가량 상승하며 큰 폭 약세. 마지막 영업 일 속 거래가 제한된 가운데 외국인의 대량 순매도가 큰 영향을 미침. 이날 외국인은 3년물은 2,065계약 순매수한 한편, 10년물은 6,451계약 순매도. 추경 이슈와 30년물 입찰을 앞둔 수급 부담이 더해짐.

미국 국채금리는 연말을 맞아 거래량이 한산한 가운데 반발매수세가 유입되면서 보합권 등락. 미국 코로나 확진자수가 계속해서 증가하고 있어 최근 금리 반등에 따른 반발 매수세가 유입되며 금리 변화가 제한적인 양상. 뚜렷한 방향성을 띄기보다는 코로나 변이에 대한 경계감, 미 연준 통화정책 정상화 경계감 등이 반영되면서 시장 금리 변동성 축소.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	95.670	-0.31	-0.36
EUR/USD	1.137	+0.40	+0.45
USD/JPY	115.08	0.00	+0.61
GBP/USD	1.3532	+0.24	+1.09
USD/CHF	0.9129	-0.08	-0.67
AUD/USD	0.7263	+0.10	+0.58
USD/CAD	1.2637	-0.82	-1.39
USD/BRL	5.5714	+0.03	-1.82
USD/CNH	6.357	-0.29	-0.27
USD/KRW	1188.8	+0.19	+0.08
USD/KRW NDF 1M	1191.13	+0.02	+0.33

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	75.21	-2.31	+1.92
금(\$/oz)	1828.6	+0.80	+0.93
구리(\$/MT)	9682	+0.26	+0.70
알루미늄(\$/MT)	2810	-0.55	-0.67
철광석(\$/MT)	120.74	+1.83	-5.29
소맥(c/bu.)	770.75	-1.15	-5.40
대두(c/bu.)	1339.25	+0.06	-0.11
옥수수(c/bu.)	593.25	-0.46	-2.06

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.290	0.00	+2.00
국고 3년	1.795	+1.70	-1.00
국고 5년	2.005	+3.50	+0.70
국고 10년	2.255	+8.00	+5.20
회사채 3년(AA-)	2.411	+1.50	-2.70

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.732	+0.78	+4.41
미국 국채 10년	1.510	+0.18	+1.74
독일 국채 10년	-0.177	0.00	+7.30
이탈리아 국채 10년	1.170	0.00	+5.90
일본 국채 10년	0.071	0.00	+0.40

자료: Bloomberg, 키움증권

## 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 작성되었습니다.

## 고지사항

• 본 조사분석자료는 당시의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당시가 그 정확성이나 원장성을 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, 당시는 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, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민형사상 책임을 지게 됩니다.

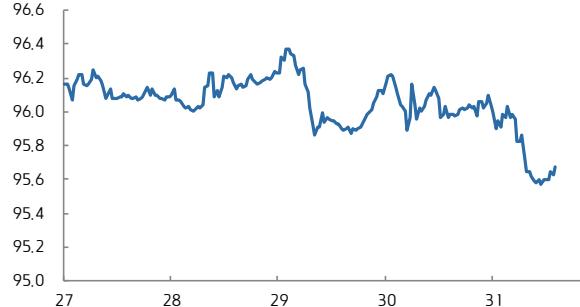


## 달러지수 일중 차트



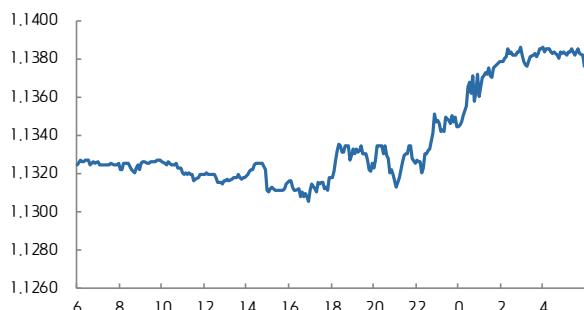
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

## 달러지수 5D 차트



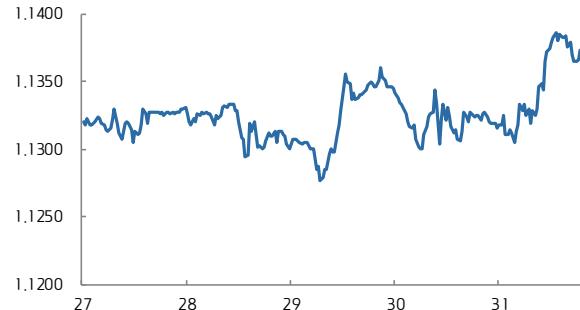
자료: Bloomberg, 키움증권

## 유로/달러 일중 차트



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

## 유로/달러 5D 차트



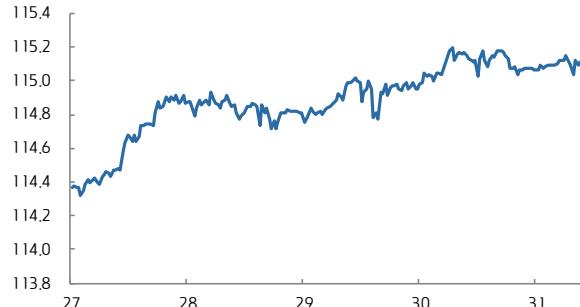
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/엔 일중 차트



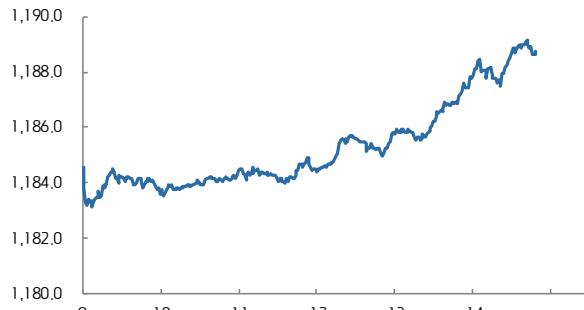
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

## 달러/엔 5D 차트



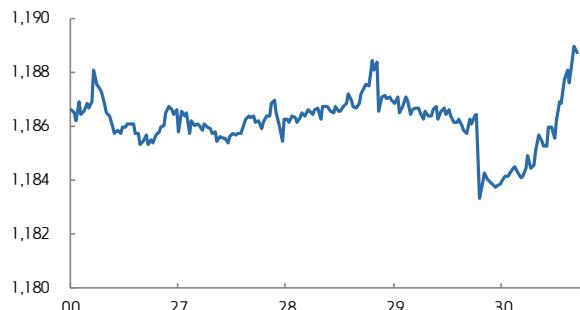
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

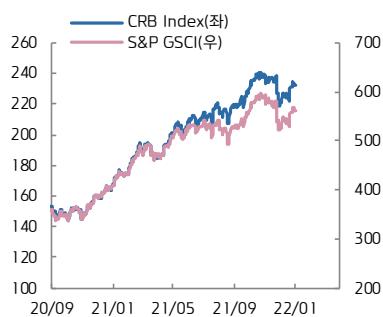
## 달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

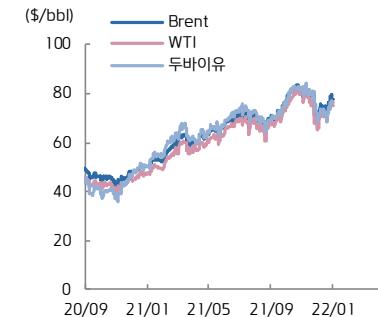


## CRB vs. S&amp;P GSCI



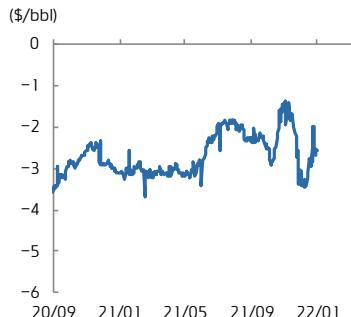
자료: Bloomberg, 키움증권

## 유가



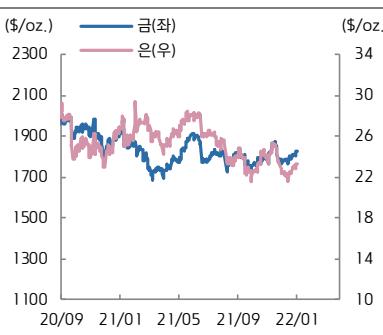
자료: Bloomberg, 키움증권

## WTI-Brent Spread



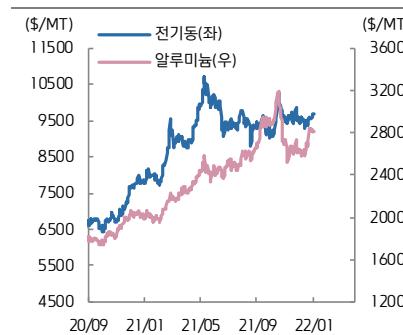
자료: Bloomberg, 키움증권

## 금·은



자료: Bloomberg, 키움증권

## 전기동·알루미늄



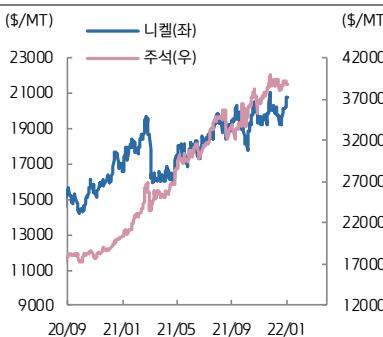
자료: Bloomberg, 키움증권

## 아연·납



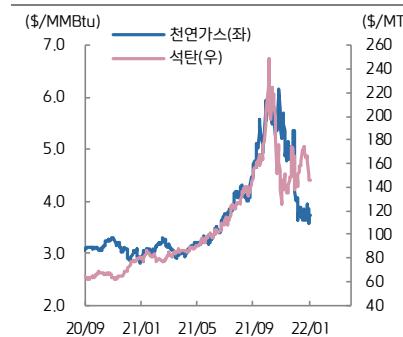
자료: Bloomberg, 키움증권

## 니켈·주석



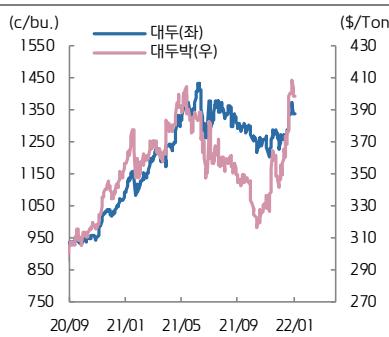
자료: Bloomberg, 키움증권

## 천연가스·석탄



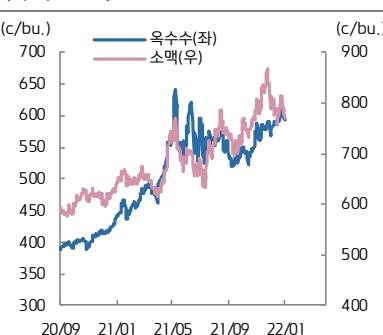
자료: Bloomberg, 키움증권

## 대두·대두박



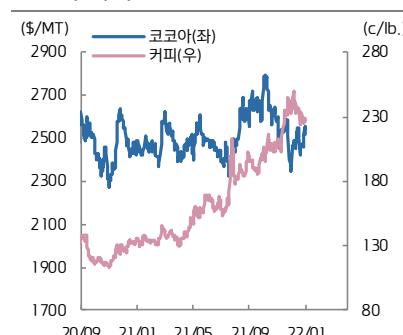
자료: Bloomberg, 키움증권

## 옥수수·소맥



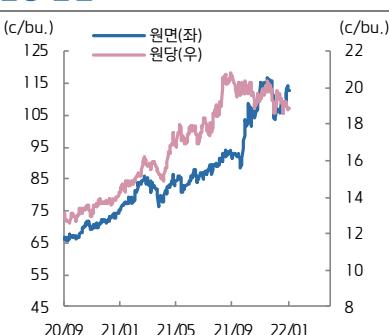
자료: Bloomberg, 키움증권

## 코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

## 원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

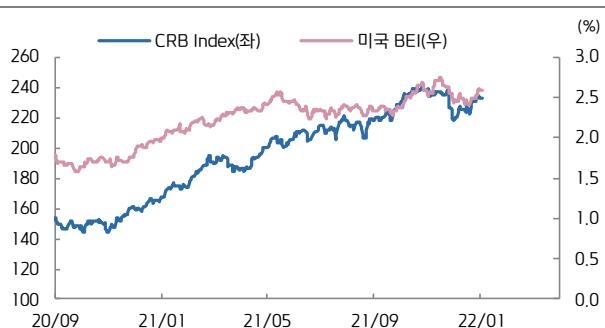


## CRB vs. 달러인덱스



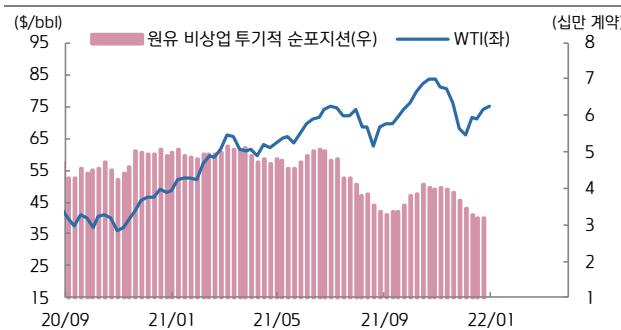
자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. 미국 BEI(10년)



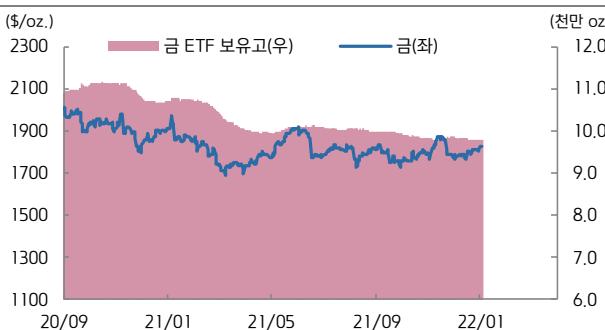
자료: Bloomberg, 키움증권

## 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(\$)	ID	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	20.78	-0.48	+0.58	+6.56	+1.61	+41.36	+41.36
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	17.11	-0.75	+0.41	+7.21	+0.47	+38.77	+38.77
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	6.91	-0.43	+0.73	+6.31	+2.07	+39.60	+39.60
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	17.08	-1.39	+1.01	+10.12	-0.64	+57.56	+57.56
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	54.36	-1.34	+2.32	+13.25	+2.07	+64.68	+64.68
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.49	+4.78	+3.22	-6.30	-35.22	+35.76	+35.76
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	22.26	+1.00	+0.41	+7.33	+6.41	+28.97	+28.97
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	48.75	-0.51	+1.56	+4.35	+5.02	+26.62	+26.62
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	24.80	0.00	+2.56	+6.03	+3.33	+18.15	+18.15
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	89.45	+0.22	+0.69	+3.07	+2.80	-9.60	-9.60
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	170.96	+0.68	+1.18	+2.60	+3.87	-4.15	-4.15
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	21.51	+0.80	+1.65	+3.17	+3.26	-12.45	-12.45
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	176.17	-3.39	-2.90	+5.34	-1.92	-23.26	-23.26
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	19.75	-0.35	-0.90	+0.05	+1.80	+22.37	+22.37
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	33.51	+0.79	+0.88	+3.85	+9.88	+24.82	+24.82
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	115.00	-0.11	-0.28	-1.08	-0.29	-3.33	-3.33
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	108.57	+0.04	-0.19	+1.57	+0.49	+4.00	+4.00
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	109.06	-0.12	+0.52	+0.73	+0.42	-2.23	-2.23
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.24	+0.40	+0.35	+0.42	-2.06	-7.03	-7.03
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.26	+0.01	-0.81	+0.91	-3.48	-6.62	-6.62

자료: Bloomberg, 키움증권



## 국고채 수익률



자료: Bloomberg, 키움증권

## 국고 3/10년 스프레드



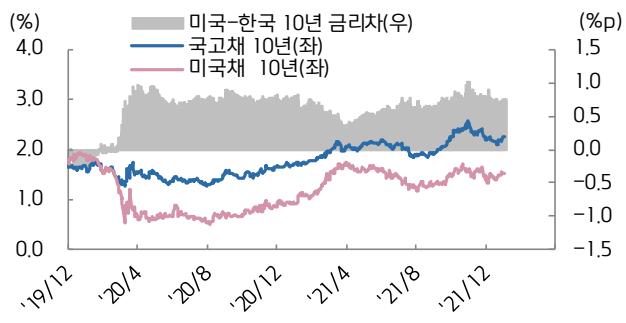
자료: Bloomberg, 키움증권

## 회사채(AA-) 3년 스프레드



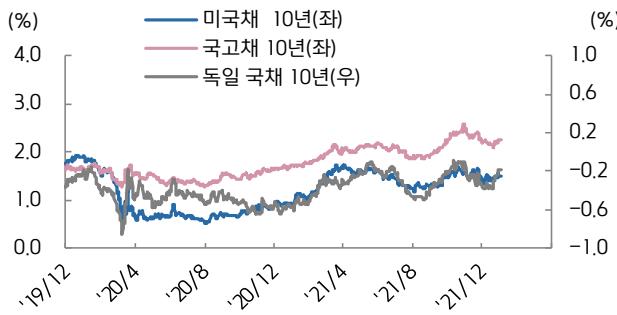
자료: Bloomberg, 키움증권

## 한-미 금리 스프레드



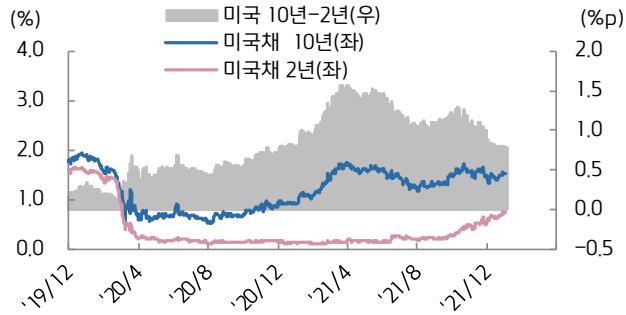
자료: Bloomberg, 키움증권

## 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