



투자전략팀

Economist **김유미** 02) 3787-5161 helloyum@kiwoom.com

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

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

달러, 예상치 부합한 물가에 하락

FX: 유로화, 강보합권 흐름

달러화는 미국 12월 소비자물가가 상승폭을 확대하였으나 시장 예상치에 부합했다는 평가와 함께 하락

12월 미국 소비자물가 상승률은 전년동월대비 7.0%로 상승폭을 확대하였으나 시장 예상치에 부합했다는 평가에 금융시장이 안도하면서 달러에 하락요인으로 작용. 또한, 소비자물가 전월비 상승률 0.4%로 둔화된 점도 물가 정점 형성 기대를 높인 점도 시장 내 인플레이션을 완화시키는 요인으로 작용하며 시장 내 안전자산 선호 심리 약화

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1187.13원으로 4원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세와 금융시장 내 안전자산 선호심리 완화 등으로 소폭의 하락세를 보일 듯

Commodity: 금, 인플레이션 헤지 수요에 상승

국제유가는 미국의 주간 원유재고 감소에 상승. 지난주 미 원유재고가 455만 배럴 줄어들면서 시장 예상보다 크게 감소했기 때문. 한편, 금은 미 연준의 급격한 통화 긴축 우려가 완화된 가운데 미국 12월 소비자물가가 전년동기대비 7.0% 상승하면서 전월치를 상회한 영향에 상승. 구리, 알루미늄 등 비철금속은 중국의 12월 물가지표가 시장 예상 및 전월치를 하회하면서 안정세를 보인 영향에 상승. 물가 안정으로 중국 정부가 경기 부양에 나설 것이라는 기대가 높아진 것으로 보임.

금리: 예상에 부합한 CPI로 장기물 상승 흐름 제한

국고채 금리는 미국채 금리 하락과 함께 심리 안정되며 동반 하락. 전일 미국 파월 연준 의장의 발언이 덜 매파적이었던 것으로 해석되면서 시장 금리 하락하는 등 채권시장 매수 심리 안정. 다만, 외국인의 국채 선물 매도 흐름은 이어지면서 낙폭은 제한됨. 이날 3년물은 6,554계약, 10년물은 2,837계약 순매도

미 국채금리는 장기물은 보합, 중단기물은 소폭 상승 마감. 미국 12월 CPI 발표 이후 시장 예상에 부합했다는 점이 부각되며 전일 파월의 덜 매파적 발언과 함께 금리의 추가 상승 제한. 10년물 금리는 장중 1.71% 수준으로 하락하기도 함. 다만 여전히 미 연준 정상화에 대한 경계감이 높아 장 후반 들어 낙폭 축소하며 보합권 마감. 2년물은 지표 발표 이후 금리 인상 기대를 반영하며 0.92% 수준까지 오름.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	95.006	-0.65	-1.21
EUR/USD	1.1442	+0.66	+1.13
USD/JPY	114.64	-0.57	-1.27
GBP/USD	1.3700	+0.48	+1.05
USD/CHF	0.9143	-0.99	-0.28
AUD/USD	0.7284	+1.03	+0.87
USD/CAD	1.2509	-0.52	-1.94
USD/BRL	5.5204	-0.95	-3.43
USD/CNH	6.3626	-0.23	-0.20
USD/KRW	1190.5	-0.35	-0.53
USD/KRW NDF 1M	1187.13	-0.27	-1.10

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	82.64	+1.75	+6.15
금(\$/oz)	1827.3	+0.48	+0.12
구리(\$/MT)	9930.5	+3.10	+1.76
알루미늄(\$/MT)	3014	+1.76	+4.47
철광석(\$/MT)	131.22	+2.36	+5.58
소맥(c/bu.)	757.75	-1.62	-0.39
대두(c/bu.)	1399.25	+0.92	+0.32
옥수수(c/bu.)	599	-0.33	-0.54

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.310	+1.00	+1.00
국고 3년	1.987	-4.10	+8.00
국고 5년	2.175	-6.50	+2.50
국고 10년	2.415	-6.50	+4.80
회사채 3년(AA-)	2.551	-4.30	+5.50

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.919	+3.64	+9.33
미국 국채 10년	1.743	+0.71	+3.76
독일 국채 10년	-0.059	-3.20	+2.50
이탈리아 국채 10년	1.262	-4.40	+2.80
일본 국채 10년	0.131	-2.30	+4.50

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 작성되었음을 확인합니다.

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 조사분석 자료는 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 사용 될 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.

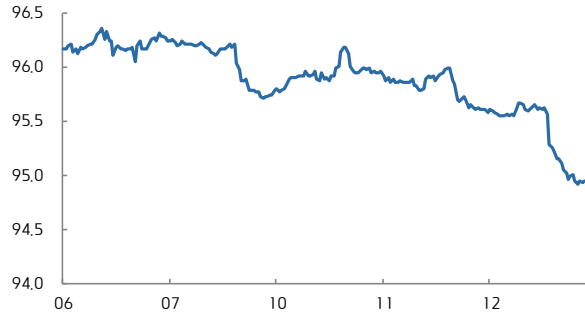


달러지수 일중 차트



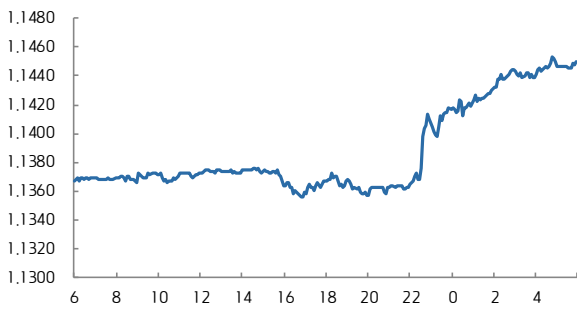
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



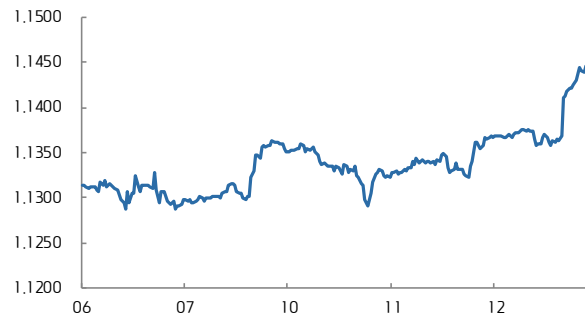
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



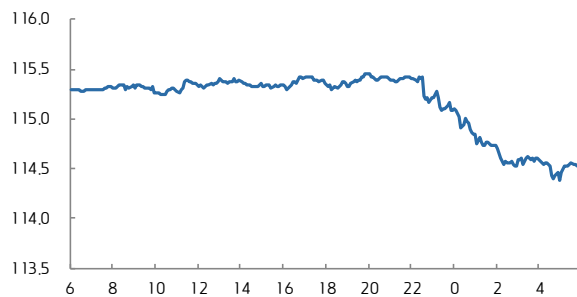
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

유로/달러 5D 차트



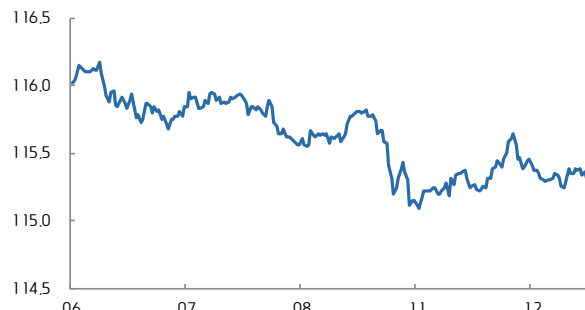
자료: Bloomberg, 키움증권

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)

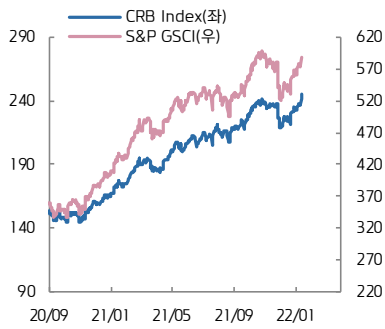
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

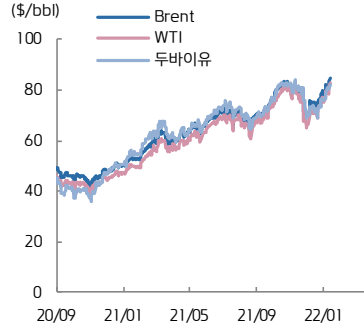


CRB vs. S&P GSCI



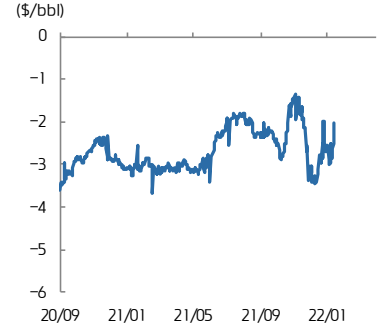
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



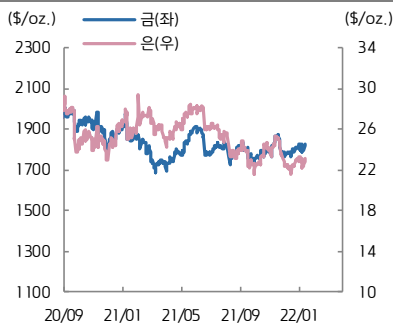
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



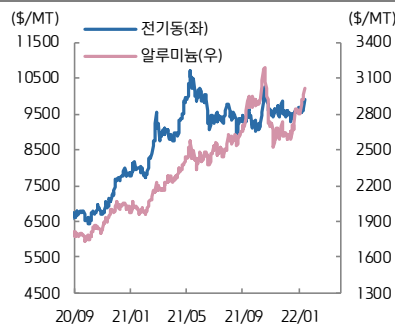
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



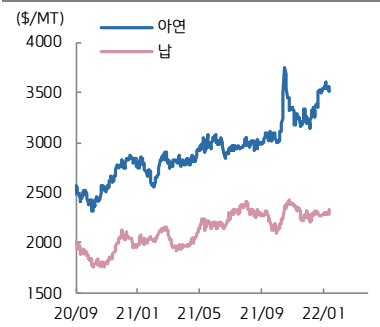
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



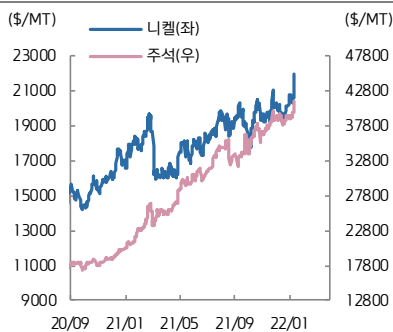
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



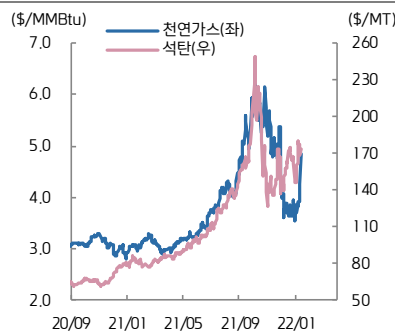
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



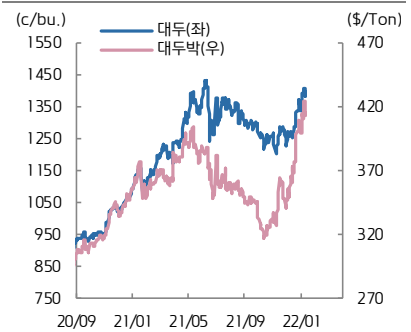
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



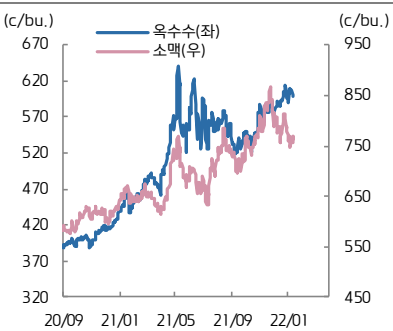
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



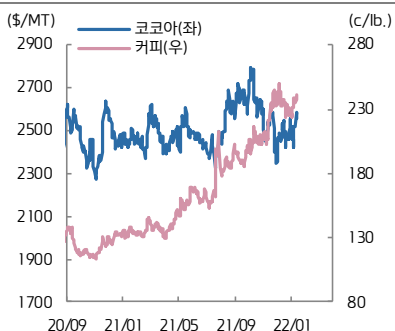
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



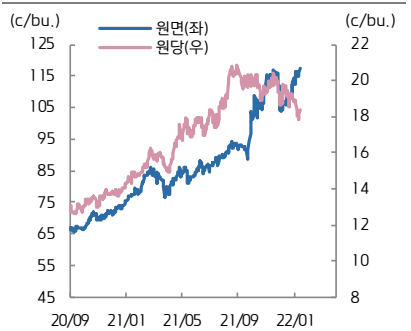
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

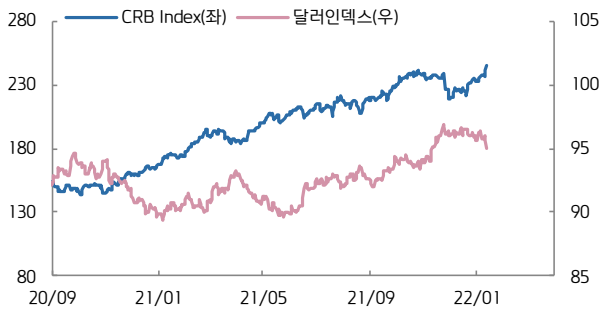
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

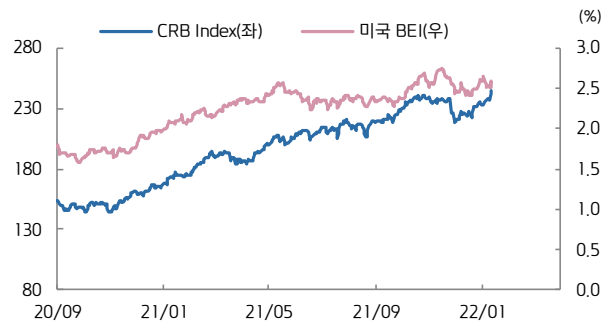


CRB vs. 달러인덱스



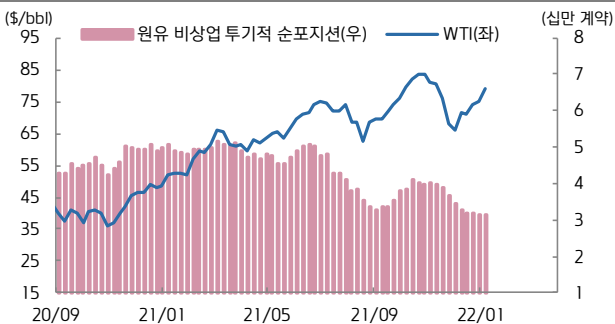
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



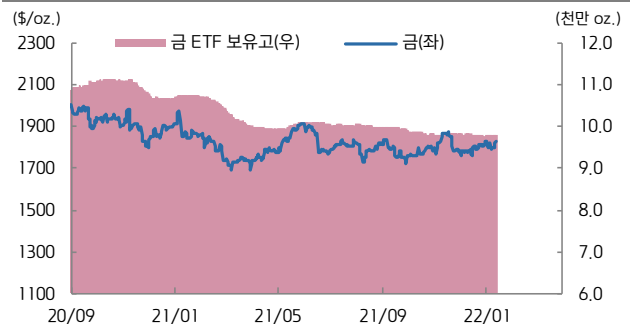
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

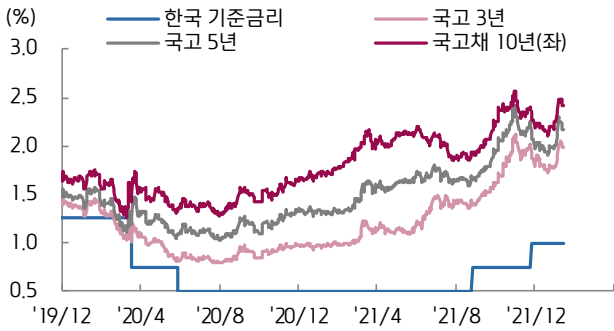
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	ID	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	21.73	+0.79	+3.38	+7.84	+1.07	+40.92	+47.82
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	18.19	+1.11	+4.60	+10.38	+2.13	+39.60	+47.53
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	7.44	+3.62	+6.29	+12.05	+5.88	+43.08	+50.30
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	18.49	+1.37	+5.60	+11.86	+0.65	+58.71	+70.57
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	58.91	+1.29	+6.28	+14.12	+3.70	+64.09	+78.46
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	15.97	+13.50	+24.77	+28.27	-18.56	+60.99	+73.59
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	22.83	+0.26	+2.01	+8.97	-1.21	+29.20	+32.27
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	50.00	+7.39	+6.38	+11.09	+2.25	+33.33	+29.87
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	26.65	0.00	+4.51	+13.94	+25.95	+33.25	+26.97
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	89.44	+0.57	+1.27	+5.24	-1.33	-7.25	-9.61
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	170.74	+0.26	+0.99	+2.76	+1.63	-1.94	-4.27
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	21.45	+1.90	+2.14	+5.10	-1.61	-9.57	-12.70
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	178.34	+0.14	+2.51	+20.01	-10.38	-20.81	-22.31
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	19.81	+0.05	+0.61	+0.66	+3.61	+21.76	+22.74
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	33.10	0.00	-1.23	+6.16	+13.82	+21.47	+23.28
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	113.00	+0.02	-0.34	-2.09	-1.64	-3.43	-5.01
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	107.92	+0.16	+0.42	+0.02	-0.04	+3.71	+3.38
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	106.22	-0.21	-0.63	-2.16	-2.52	-2.41	-4.78
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.40	+0.74	+1.39	+1.39	-1.26	-6.12	-6.29
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.44	+0.58	+1.54	+2.11	-2.33	-4.84	-5.65

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



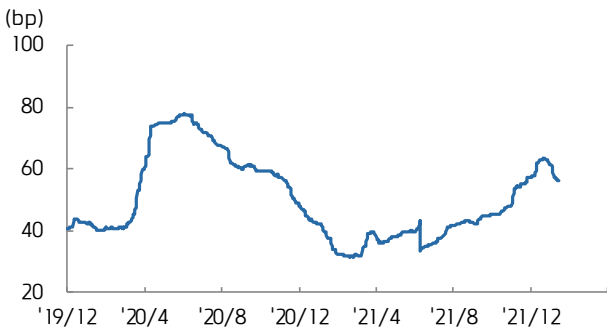
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



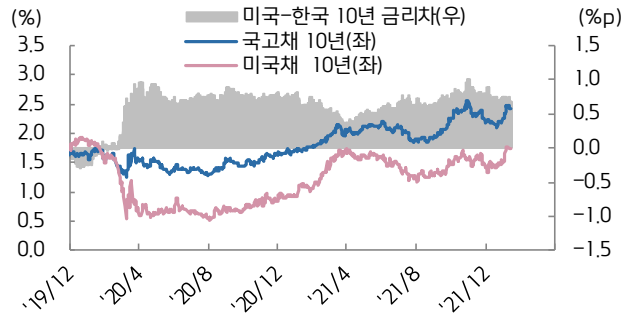
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



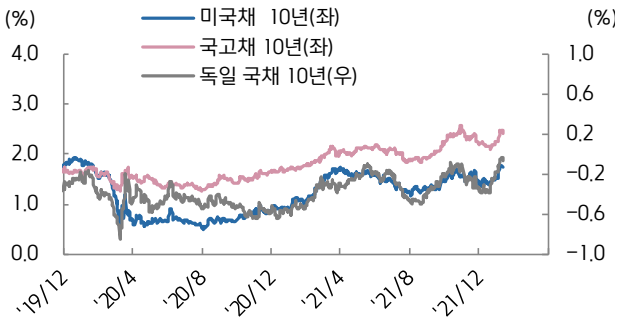
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



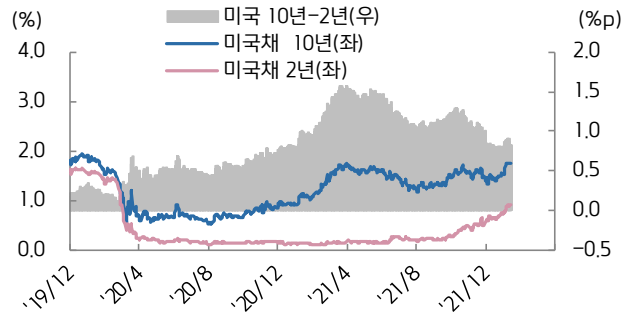
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



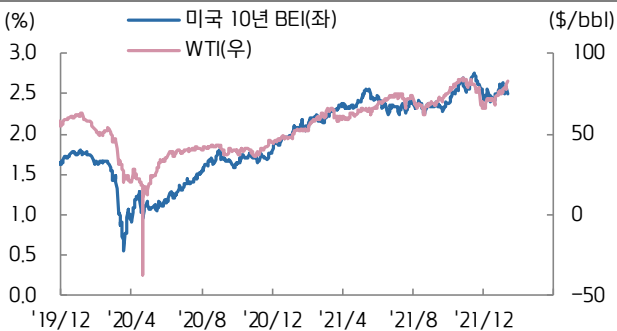
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



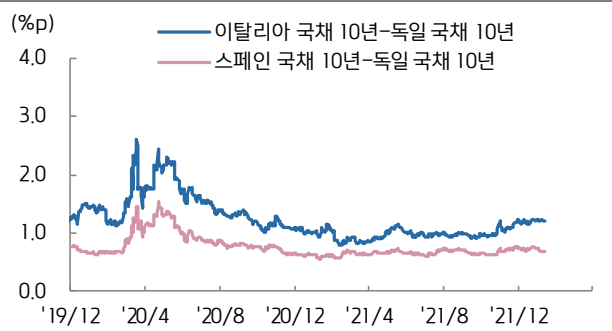
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권