



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, 물가 정점 기대에 약보합

FX: 유로화, 달러 약세 지속에 상대적 강세

달러화는 미국 생산자물가 상승에도 불구하고 정점 형성에 대한 기대 등이 국채금리 하락으로 이어지면서 연동해 소폭 하락

미국 12월 생산자물가 상승률은 전년동월대비 9.7%로 11월(8.9%)보다 소폭 둔화, 전월비 기준도 0.2%로 전월(1.0%)과 시장 예상치를 하회. 생산자물가 상승률 둔화로 물가 정점 형성 기대가 높아지면서 국채금리는 하락, 이를 반영해 달러도 약세. 다만, 연준 브레이너드 위원의 매파적인 발언과 시장 내 안전자산 선호 심리에 달러 하락폭은 제한적

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1187.75원으로 1원 하락 출발할 것으로 예상하나 연준의 조기 긴축 우려가 여전하고 뉴욕증시 하락에 따른 안전자산 선호가 지속되고 있다는 점에서 소폭 상승 전환될 것으로 예상

Commodity: 국제유가, 미국 코로나19 확산에 하락

국제유가는 미국 내 코로나19 신규 확진자 수가 급증한 영향에 하락. 최근 국제유가가 빠르게 배럴당 80달러 대로 올라 선 만큼 코로나 관련 이슈에 차익 실현 매물이 출회된 것으로 보임. 또한 미 연준 위원들의 매파적인 발언에 뉴욕증시도 약세를 보이는 등 금융시장 내 위험자산 선호심리가 약화된 점도 유가 하락 요인으로 작용. 이에 유가는 전일대비 0.63% 하락하며 배럴당 82달러 선 마감. 한편 금은 미국 국채금리 하락과 약보합 달러에도 하락. 미 연준 위원들이 발언을 통해 매파적인 스탠스를 보인 영향.

금리: 30년물 입찰 이후 수급과 위험회피 성향에 하락

국고채 금리는 하락 마감. 전일 미국채 금리가 CPI 발표 이후 상승폭을 축소하는 움직임을 보인데다 한국은행의 금통위를 앞두고 비둘기금통위를 예상하는 분위기로 장 후반 들어 단기물 강세 나타남. 정부의 추경을 앞두고 한국은행의 매파적 스탠스가 제한될 수 있다는 기대가 반영된 것. 한편 외국인의 국채선물 매도세는 계속됨. 이날도 3년물을 2,263계약, 10년물을 4,712계약 순매도.

미 국채금리는 하락 마감. 미 연준위원들의 매파적인 발언이 이어졌지만, 30년물 입찰 이후 저가 매수세가 유입되었고, 생산자물가가 전월비 상승폭이 둔화되는 등 인플레이션의 피크 아웃 기대 또한 금리 하락으로 이어짐. 또한 미 증시 약세 등 위험회피 심리가 채권 매수로 이어진 것으로 판단. 미국채 10년물은 장중 1.70%를 하회하기도 함.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	94.878	-0.04	-1.50
EUR/USD	1.1455	+0.11	+1.40
USD/JPY	114.2	-0.38	-1.41
GBP/USD	1.3706	+0.04	+1.29
USD/CHF	0.9111	-0.35	-1.10
AUD/USD	0.7283	-0.01	+1.69
USD/CAD	1.2520	+0.09	-1.64
USD/BRL	5.5303	+0.18	-2.73
USD/CNH	6.3645	+0.03	-0.47
USD/KRW	1187.5	-0.25	-1.12
USD/KRW NDF 1M	1187.75	+0.05	-1.50

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	82.12	-0.63	+3.35
금(\$/oz)	1821.4	-0.32	+1.80
구리(\$/MT)	9965	+0.35	+4.24
알루미늄(\$/MT)	2970	-1.46	+1.59
철광석(\$/MT)	128.14	-2.35	+0.64
소맥(c/bu.)	746.75	-1.45	+0.10
대두(c/bu.)	1377.25	-1.57	-0.72
옥수수(c/bu.)	587.5	-1.92	-2.69

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.350	+4.00	+5.00
국고 3년	1.960	-2.70	-6.00
국고 5년	2.165	-1.00	-13.20
국고 10년	2.392	-2.30	-9.30
회사채 3년(AA-)	2.521	-3.00	-7.50

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.893	-2.60	+2.73
미국 국채 10년	1.704	-3.87	-1.70
독일 국채 10년	-0.090	-3.10	-2.90
이탈리아 국채 10년	1.216	-4.60	-5.50
일본 국채 10년	0.132	+0.10	+0.80

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 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 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



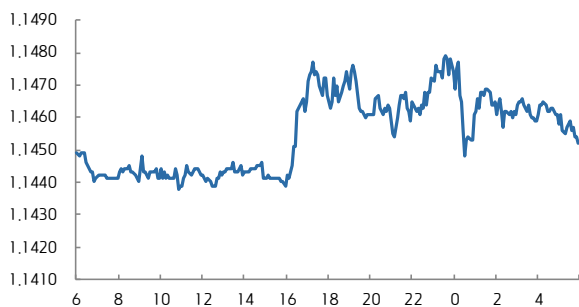
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

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)

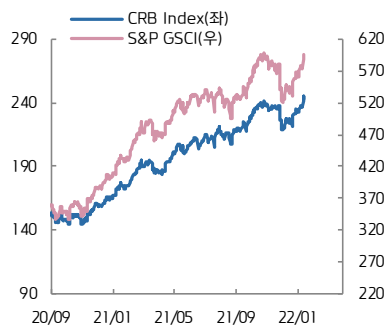
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

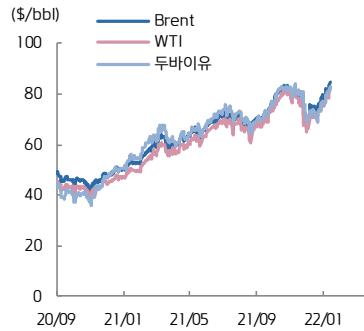


CRB vs. S&P GSCI



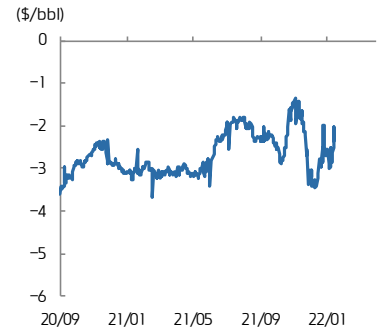
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



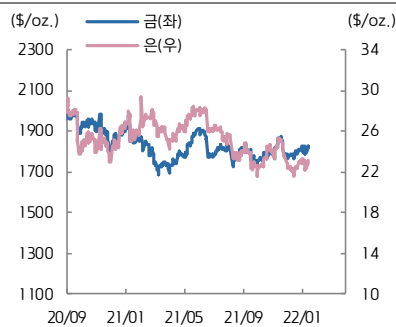
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



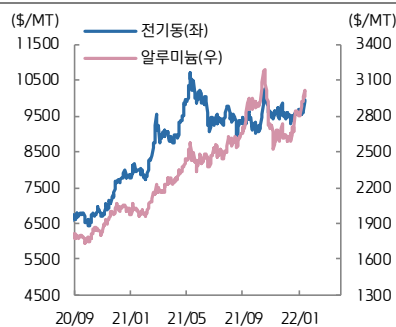
자료: Bloomberg, 키움증권

금 은



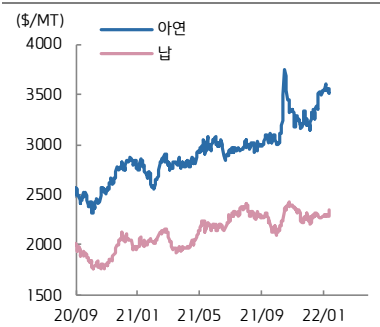
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



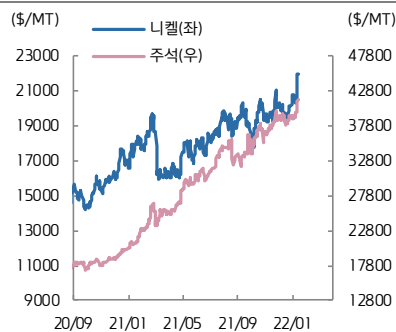
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



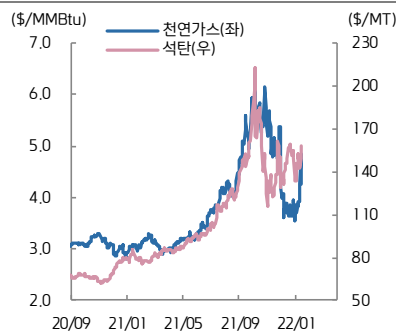
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



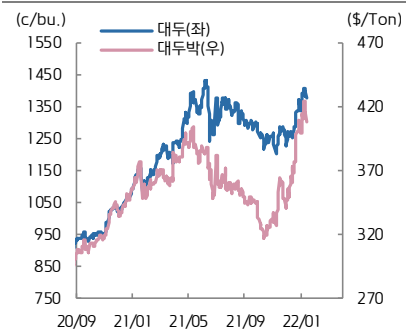
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



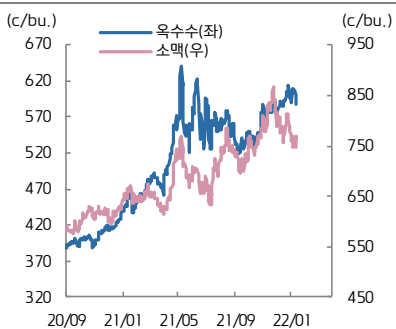
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



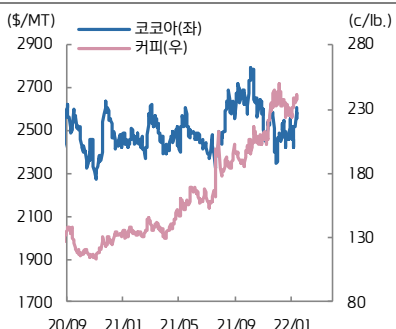
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



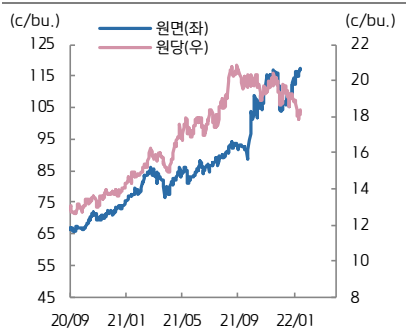
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

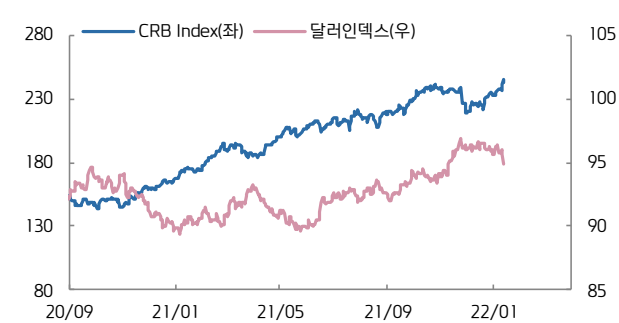
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

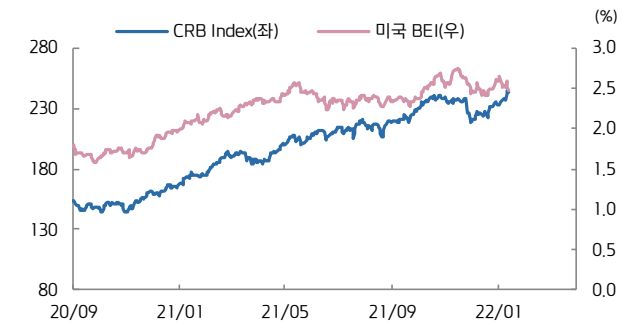


CRB vs. 달러인덱스



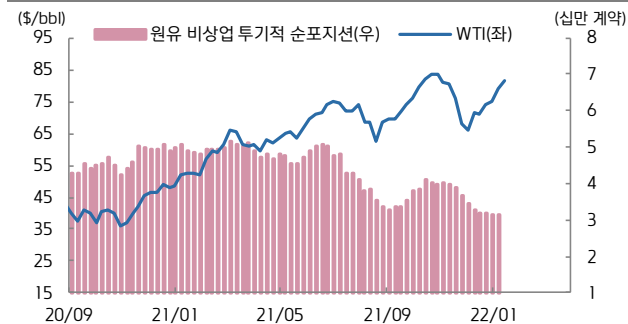
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



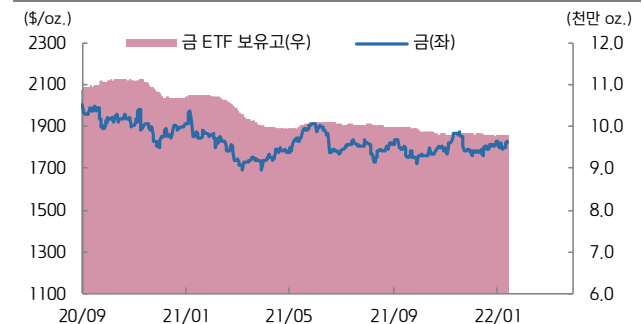
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

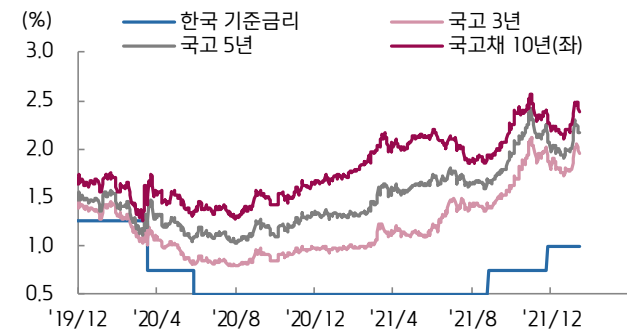
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	21.50	-1.06	+1.42	+6.07	-0.83	+39.79	+46.26
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	17.97	-1.21	+2.10	+8.32	+0.22	+38.66	+45.74
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	7.39	-0.67	+4.82	+10.13	+4.38	+42.94	+49.29
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	18.28	-1.14	+2.47	+10.03	-1.08	+57.45	+68.63
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	58.27	-1.09	+2.43	+12.34	+1.96	+62.77	+76.52
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	14.20	-11.08	+10.94	+15.07	-24.63	+42.86	+54.35
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	22.78	-0.22	+0.93	+6.45	-4.73	+30.10	+31.98
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	50.00	0.00	+6.38	+7.53	-6.70	+42.69	+29.87
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	26.65	0.00	+4.51	+13.94	+25.95	+25.12	+26.97
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	88.99	-0.50	+2.19	+2.56	-0.35	-7.28	-10.07
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	170.16	-0.34	+1.90	+1.19	+2.92	-1.85	-4.60
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	21.33	-0.56	+4.00	+2.60	-1.16	-9.00	-13.19
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	175.31	-1.70	+0.72	+9.27	-9.47	-21.47	-23.63
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	19.70	-0.56	+0.15	-0.20	+2.60	+20.64	+22.06
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	33.10	0.00	-1.23	+3.44	+13.82	+20.67	+23.28
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	113.36	+0.32	+0.22	-2.06	-0.84	-3.46	-4.71
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	107.61	-0.29	+0.11	-0.16	-0.12	+3.13	+3.08
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	105.86	-0.34	-0.87	-2.59	-2.74	-3.19	-5.10
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.41	+0.05	+1.59	+1.09	-1.35	-5.77	-6.25
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.41	-0.17	+1.40	+2.12	-2.72	-4.89	-5.81

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



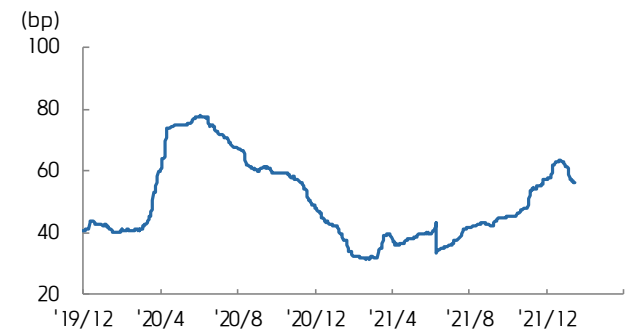
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



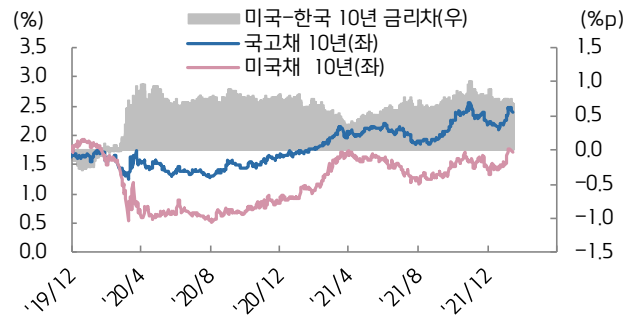
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



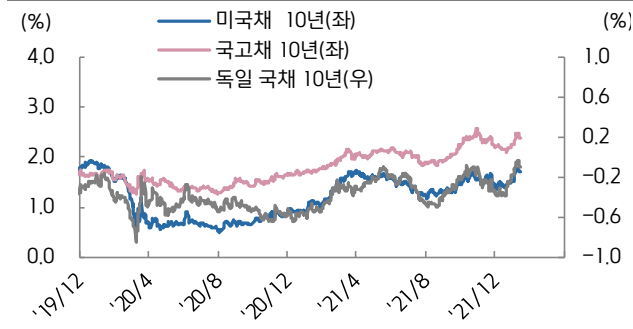
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



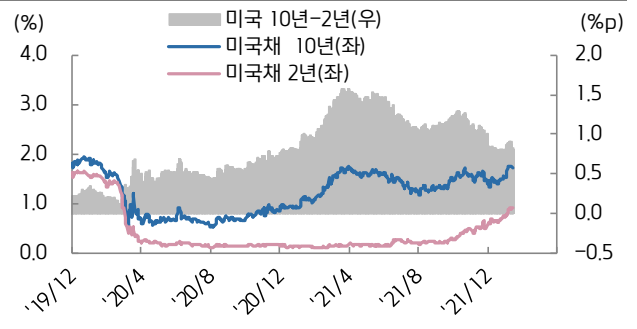
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



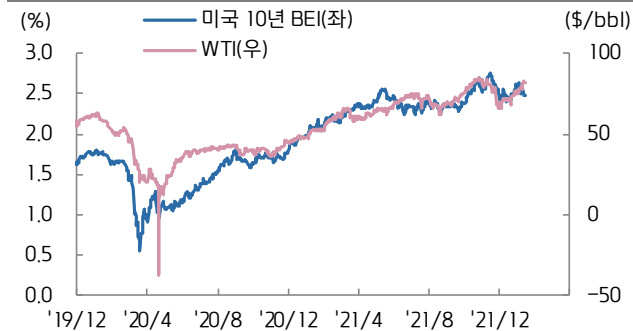
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



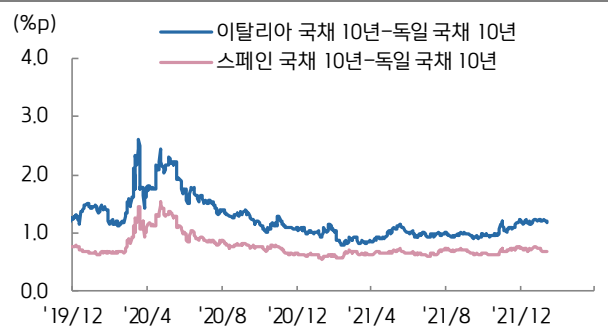
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권