



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com
채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com
원자재 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 예상치 부합한 CPI에도 상승

FX: 유로화, 독일 정치 불확실성에 강세

달러화는 예상치 부합한 미 근원 CPI 결과에도 상하원 모두 공화당이 장악했다는 소식에 미 중장기 국채금리 상승과 더불어 강세.

미국 10월 CPI 상승률은 전년동월비 소폭 상승했으나 근원 CPI상승률은 3.3%를 기록하며 시장 예상치에 부합. 12월 연준 금리 인하 기대가 다시 높아지며 달러에 하락요인으로 작용. 하지만 미국 상,하원 모두 공화당이 장악했다는 소식이 트럼프 정책발 인플레이션 우려를 자극하면서 달러는 강세로 마감.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,405.05원으로 6.55원 상승 출발할 것으로 예상하며, 달러 강세 기조 감안 상승 압력 이어질 전망

Commodity: 금, 온스당 2,600달러 선 하회

국제유가는 달러 강세에도 상승. 최근 유가가 수요 불안 영향에 급락세를 보였던 만큼 저가 매수세가 유입된 것으로 보임. 또한 미국의 10월 소비자물가가 시장 예상에 부합하는 수준으로 발표되면서 미국 연준의 금리 인하 기조가 이어질 것이라는 전망도 유가 상승 요인으로 작용. 한편, 금은 달러 강세 영향에 하락 지속. 미국 10월 소비자물가가 전년동기대비 2.6% 상승한 것으로 발표되며 시장 예상에 부합했으나, 미국 채권금리 상승과 달러 강세 영향에 하락 지속, 온스당 2,600 달러 선 아래로 내려옴.

금리: 레드스윕으로 상승

국고채 금리는 상승 마감. 장기금리 중심 상승세로 커브 스티프닝. 전일 미국채 시장에 연동되어 약세 압력을 보였으며 달러원 환율 상승 또한 채권시장 약세에 영향을 미침. 외국인 또한 국채선물 순매도세를 오후들어 확대시킴. 미국 CPI를 대기하는 가운데 국내 고용지표는 다소 부진했던 것으로 나타나 약세폭을 제약시키는 요인으로도 작용함.

미국 채권금리는 상승 마감. 미국 10월 CPI가 예상에 부합했으나 공화당의 레드스윕으로 상승 전환 마감. 미국 10월 소비자물가는 전월비 0.2%, 전년동월비 2.6%로 나타났으며 근원 물가 또한 각각 0.3%, 3.3%로 모두 시장 예상에 부합. 완만한 물가 상승으로 채권 매수세 유입되었으나 장 후반 공화당이 상하원까지 모두 다수당인 것으로 확정되면서 약세 전환.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	106.493	+0.44	+1.34
EUR/USD	1.0564	-0.56	-1.54
USD/JPY	155.46	+0.55	+0.54
GBP/USD	1.2708	-0.31	-1.33
USD/CHF	0.8857	+0.45	+1.04
AUD/USD	0.6485	-0.73	-1.28
USD/CAD	1.3997	+0.38	+0.42
USD/BRL	5.7976	+0.70	+2.11
USD/CNH	7.2437	+0.01	+0.56
USD/KRW	1397.5	-0.88	-0.13
USD/KRW NDF 1M	1405.05	-0.11	+0.31

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	68.43	+0.46	-4.55
금(\$/oz)	2586.5	-0.76	-3.36
구리(\$/MT)	9104	-0.28	-3.07
알루미늄(\$/MT)	2549.5	-0.60	-1.53
철광석(\$/MT)	100.57	+0.05	-3.24
소맥(c/bu.)	556.5	-1.85	-5.84
대두(c/bu.)	1007.75	-0.27	+0.40
옥수수(c/bu.)	437.5	-0.62	-0.34

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	3.440	0.00	0.00
국고 3년	2.942	+4.20	-1.40
국고 5년	2.985	+4.50	-3.50
국고 10년	3.062	+4.70	-7.50
회사채 3년(AA-)	3.507	+4.20	-1.20

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.286	-5.44	+2.40
미국 국채 10년	4.451	+2.37	+1.97
독일 국채 10년	2.390	+2.80	-1.50
이탈리아 국채 10년	3.629	-1.00	-10.10
일본 국채 10년	1.050	+3.40	+7.10

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

• 당시는 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 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 투자자를 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 투자행위 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.

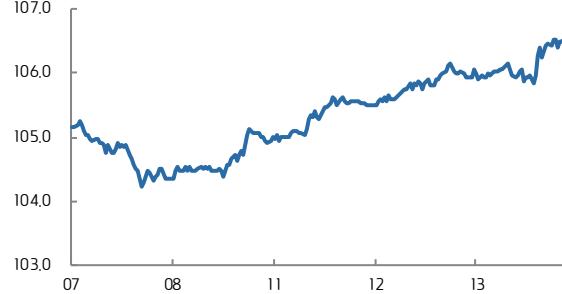


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



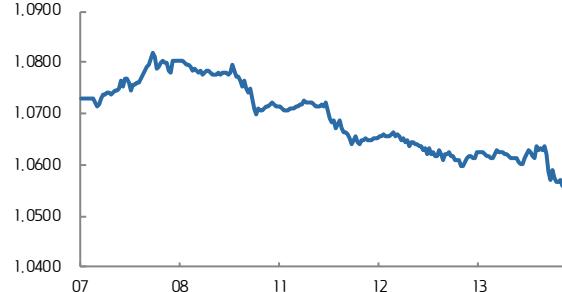
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



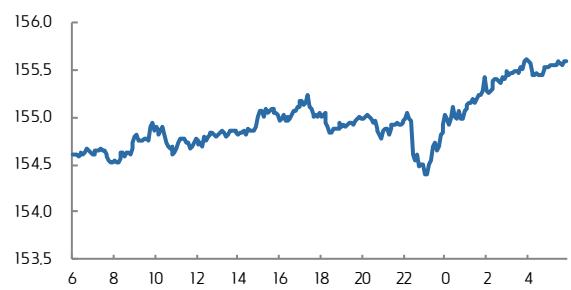
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

유로/달러 5D 차트



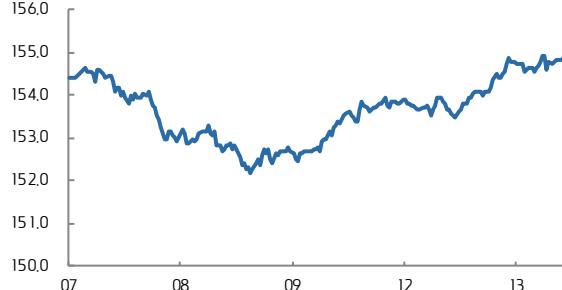
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



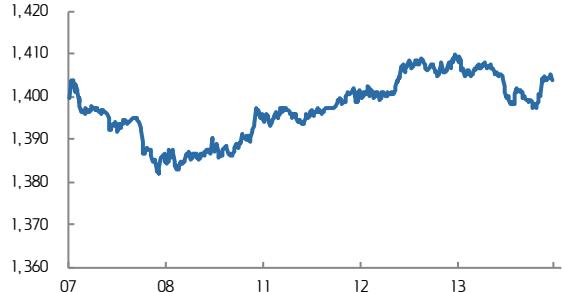
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

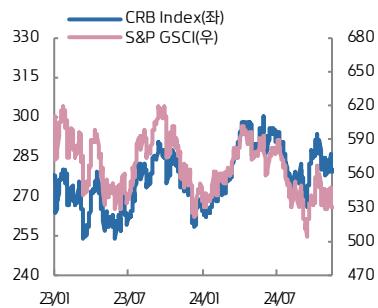
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

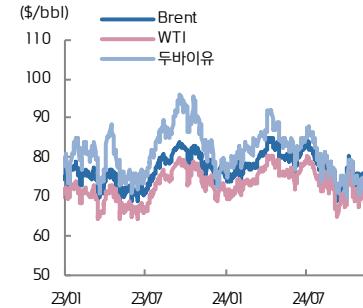


CRB vs. S&P GSCI



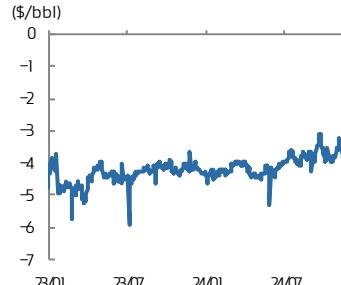
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



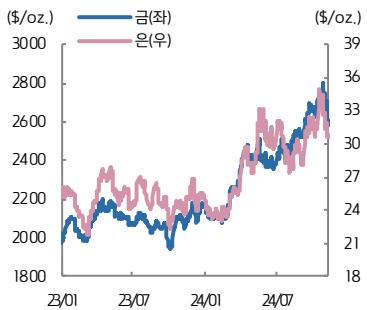
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



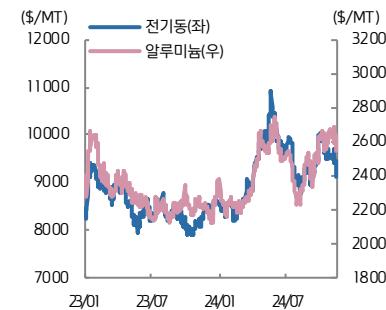
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



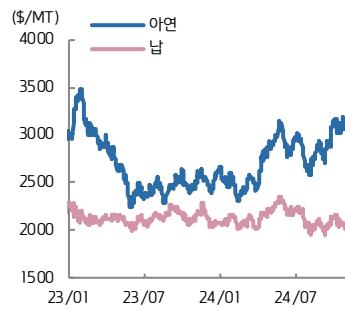
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



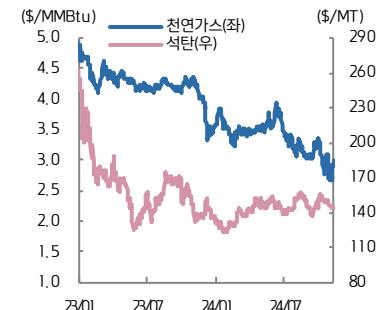
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



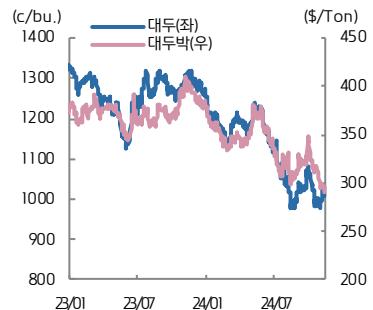
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



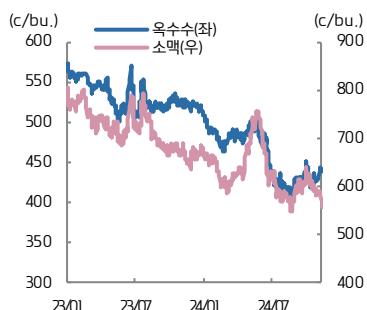
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



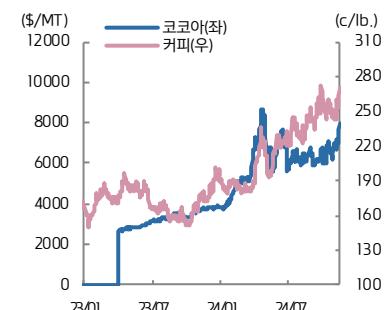
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



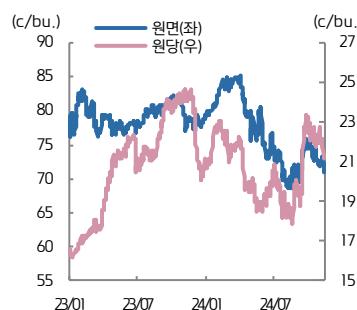
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

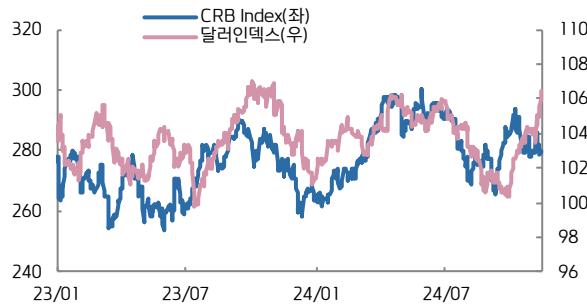
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

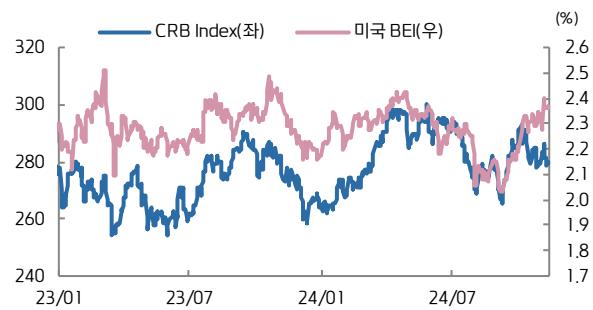


CRB vs. 달러인덱스



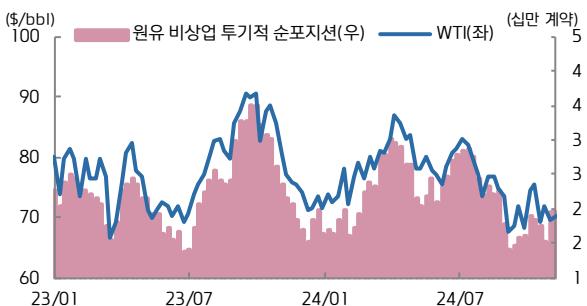
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



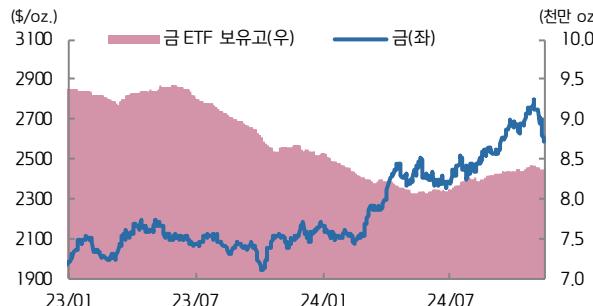
자료: Bloomberg, 키움증권

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	21.95	-0.32	-2.96	-2.10	-1.79	-9.86	-0.41
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	20.80	-0.14	-2.80	-1.65	-2.39	-1.79	+3.69
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	18.86	+0.31	-3.14	-0.93	-6.35	-13.57	-1.72
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	70.73	+0.06	-5.11	-2.31	-8.63	-2.70	+6.12
산업 금속	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	14.11	+3.29	+9.63	+4.99	-3.16	-45.39	-30.42
	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	19.66	-0.96	-2.38	-4.10	+3.26	+5.02	+7.43
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	46.34	-3.44	-3.44	-10.76	-1.59	+13.02	+4.89
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	110.07	-1.33	-3.72	-4.42	+4.71	+26.74	+20.93
귀금속	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	237.63	-1.01	-3.28	-3.85	+4.72	+30.48	+24.30
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	27.61	-1.64	-2.88	-4.50	+6.77	+30.42	+26.77
농산물	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	85.68	-1.34	-10.10	-9.08	-0.80	-9.04	-15.24
	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	25.67	+0.31	+2.07	-0.23	+8.13	+15.37	+23.77
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	25.01	0.00	0.00	-9.87	-9.12	-28.54	-26.16
	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	93.29	-0.06	+0.04	-2.86	-2.84	+4.41	-0.37
채권	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	96.61	+0.07	+0.18	+0.10	+2.45	+12.90	+7.81
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	90.73	-0.14	+0.23	-1.70	+0.81	+13.90	+6.28
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	17.89	-0.56	-1.38	-2.88	-3.24	-4.99	-2.93
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.98	-0.10	-1.06	-2.17	-1.44	+2.31	-0.13

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



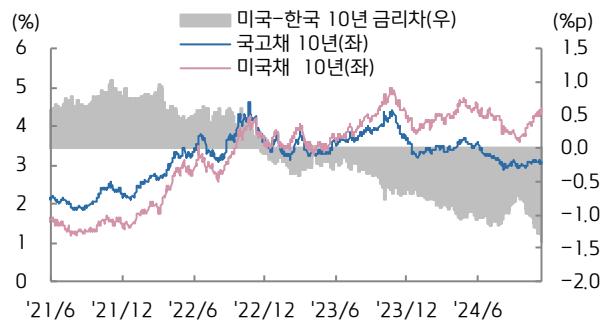
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



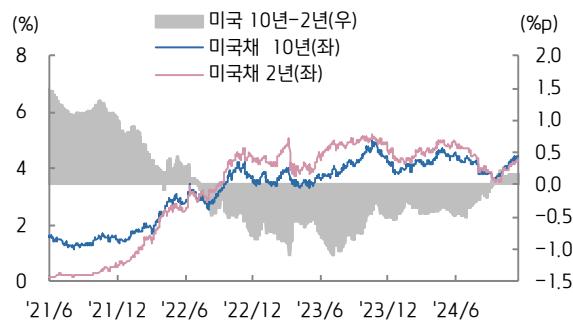
자료: Bloomberg, 키움증권

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