



투자전략팀

Economist 김유미 02) 3787-5161 helloyom@kiwoom.com

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

달러, 미 금리 상승세 지속에 강세

FX: 유럽 통화, 달러 강세에 상대적 약세 지속

달러화는 미국 국채금리가 경기 부양 기대와 인플레이션 우려 등으로 상승세를 지속하면서 상승

미국 경제지표의 특별한 발표가 부재했던 가운데 국채 금리가 장기물을 중심으로 상승세를 지속. 바이든 정부의 추가 부양 정책 규모 확대 가능성과 인플레이션 우려 등이 높아지면서 국채금리의 상승 요인으로 작용. 또한 달러에 대한 투기적 숏포지션이 일부 정리되고 있다는 점도 달러에 상승 요인으로 작용

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1097.60원으로 보합 출발할 것으로 예상하는 가운데 전일 급등에 따른 숨고르기가 이어지겠지만 달러가 상승한 만큼 약보합권에서 등락 전망

Commodity: 금, 달러 강세에도 상승

국제유가는 뚜렷한 방향성 없이 등락을 보이며 소폭 상승 마감. 유럽 지역의 코로나19 확산이 진정되지 않고 있지만, 사우디 감산 발표로 과잉공급 우려는 진정되면서 유가는 배럴당 50달러 대에서 등락 이어가고 있음. 다만, 달러가 강세를 보인 가운데 뉴욕증시가 약세를 보이는 등 위험자산 선호심리가 약화된 만큼 유가의 추가 상승은 제한되는 흐름. 한편 금은 미국 국채금리 상승과 이에 따른 달러 강세에도 상승. 뉴욕증시가 하락하고 선진국 중심의 코로나19 확산 지속되고 있어 안전자산 선호심리 강화되며 상승.

금리: 인플레와 부양 정책 확대 우려 속 미국 금리 상승

국고채 금리는 위험자산군의 조정 속 저가 매수 유입으로 하락. 오전부터 저가 매수 유입되면서 금리는 하락세를 보였으나, 국고 3년물 입찰 경계에 단기물 강세는 제한된 모습. 한편, 3년물 입찰 이후 외국인의 국채선물 매수세로 단기물 금리 역시 낙폭 확대. 여기에 비트코인, 증시 등 위험자산이 조정 분위기를 보인 점 역시 하락 요인.

미 국채금리는 바이든 정부의 추가 부양 정책 확대 및 인플레이션 우려가 계속되면서 상승세 지속. 바이든 정부의 재정정책 확대 가능성이 경기 회복과 국채 수급으로 이어짐. 여기에 애틀란타 연은 총재가 경제가 일각에서 예상보다 좀 더 강한 회복세를 보일 수 있고, 내년 하반기 금리 인상 가능성이 있다는 매파적인 발언이 뒤따른 점도 시장금리에 상승 요인으로 작용

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	90.532	+0.48	+0.74
EUR/USD	1.215	-0.56	-0.80
USD/JPY	104.24	+0.29	+1.08
GBP/USD	1.3513	-0.41	-0.43
USD/CHF	0.8904	+0.55	+1.01
AUD/USD	0.7696	-0.79	+0.40
USD/CAD	1.2785	+0.65	+0.05
USD/BRL	5.5048	+1.56	+4.42
USD/CNH	6.4788	+0.22	+0.37
USD/KRW	1097.3	+0.69	+1.40
USD/KRW NDF 1M	1097.6	+0.45	+1.04

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	52.25	+0.02	+9.72
금(\$/oz)	1850.8	+0.84	-4.92
구리(\$/MT)	7967	-2.37	+0.45
알루미늄(\$/MT)	2008	-1.18	-0.40
철광석(\$/MT)	167.27	-0.62	+3.77
소맥(c/bu.)	634.75	-0.63	-1.13
대두(c/bu.)	1372.5	-0.16	+4.53
옥수수(c/bu.)	492.25	-0.81	+1.76

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.660	0.00	0.00
국고 3년	0.965	-1.20	+1.00
국고 5년	1.295	-2.60	-3.00
국고 10년	1.685	-3.50	-4.70
회사채 3년(AA-)	1.359	-1.60	-1.40

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.145	+1.20	+3.17
미국 국채 10년	1.144	+2.90	+23.11
독일 국채 10년	-0.496	+2.30	+10.80
이탈리아 국채 10년	0.563	+3.40	+1.70
일본 국채 10년	0.035	0.00	+1.40

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 조차분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조차분석자료는 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 조차 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전사, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

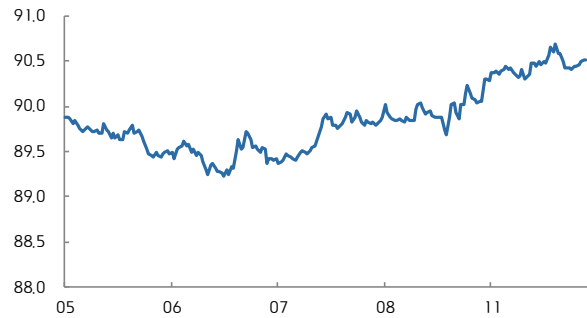


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



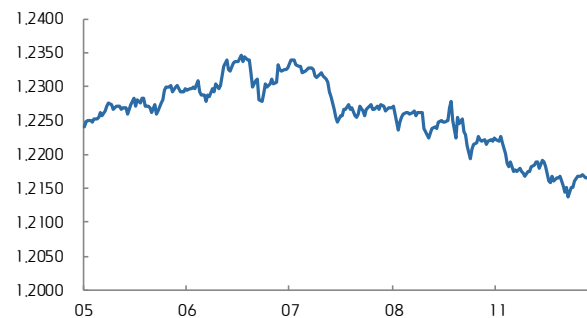
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



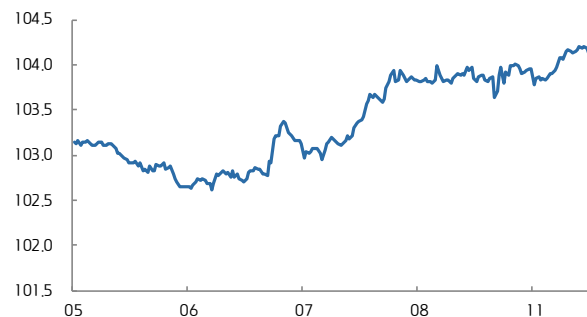
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



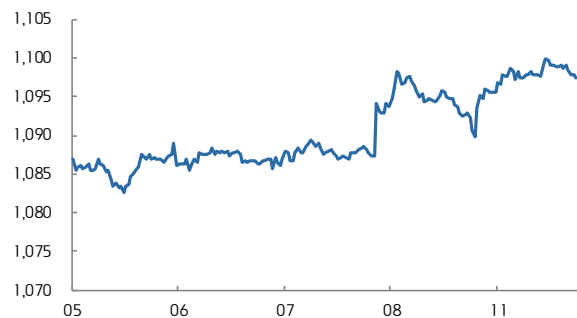
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

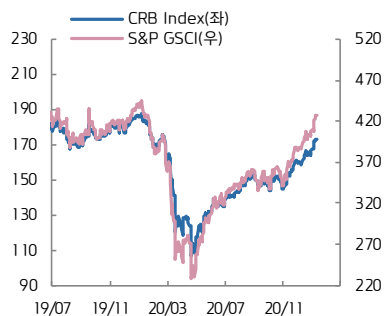
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

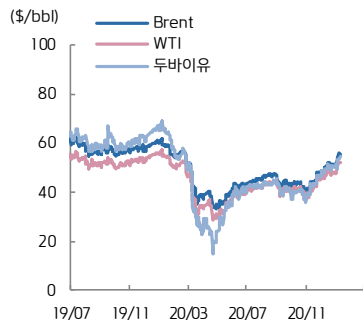


CRB vs. S&P GSCI



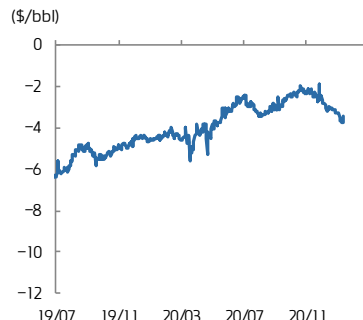
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



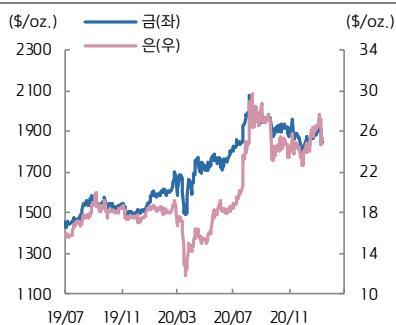
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



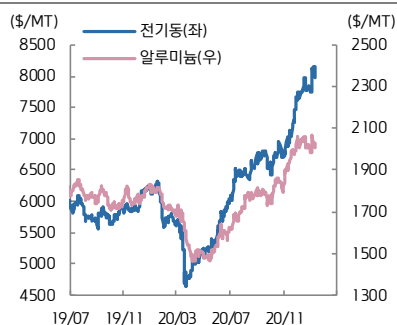
자료: Bloomberg, 키움증권

금 은



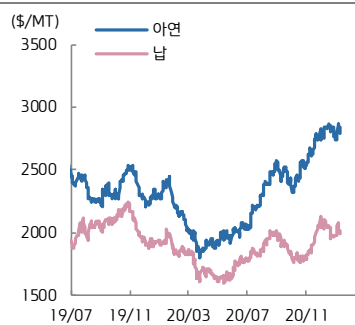
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



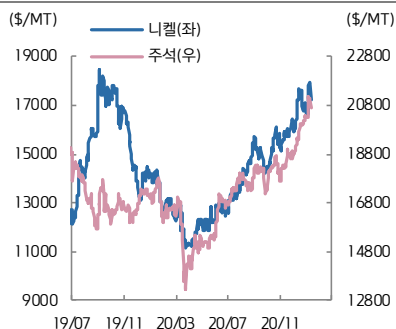
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



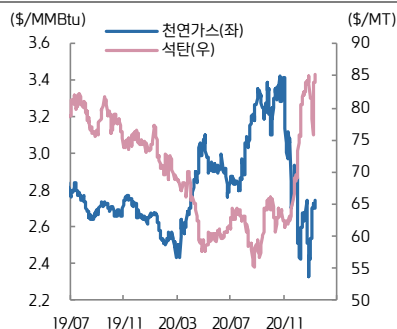
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



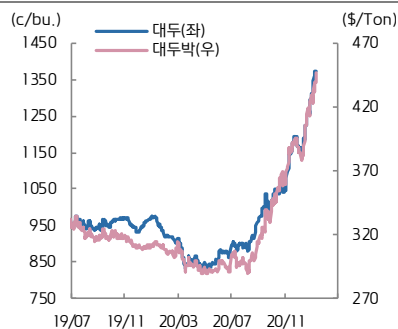
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



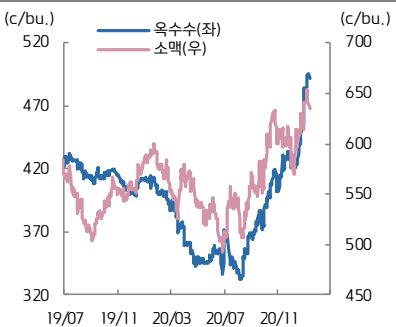
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



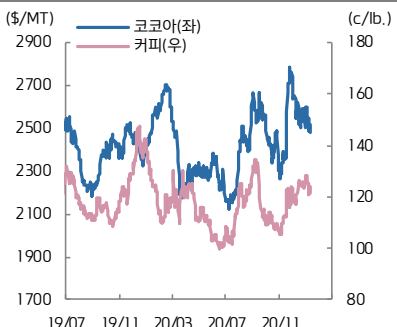
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



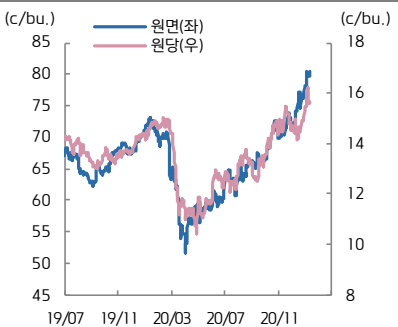
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

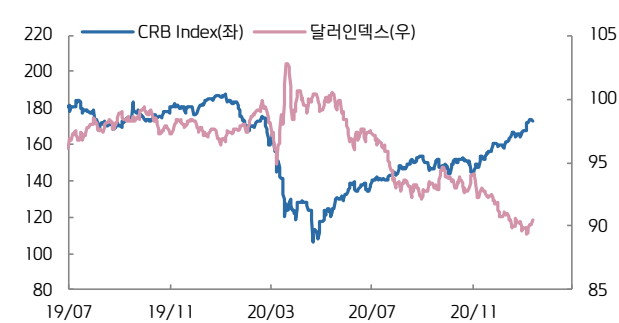
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

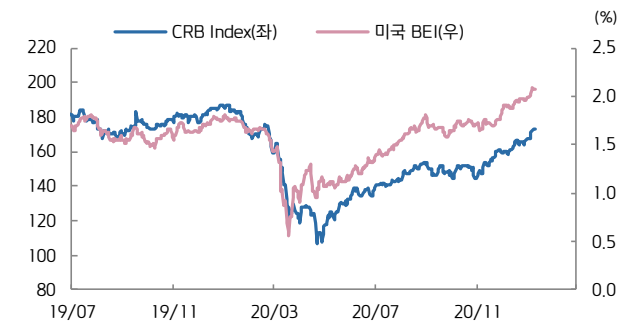


CRB vs. 달러인덱스



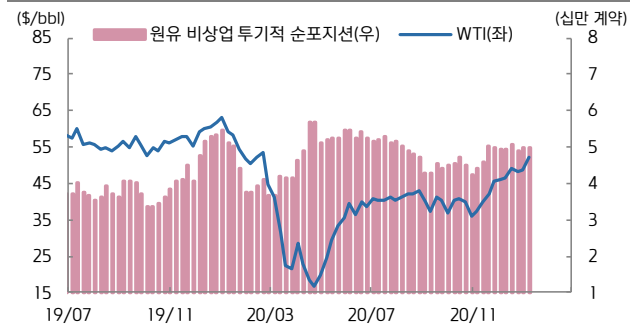
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



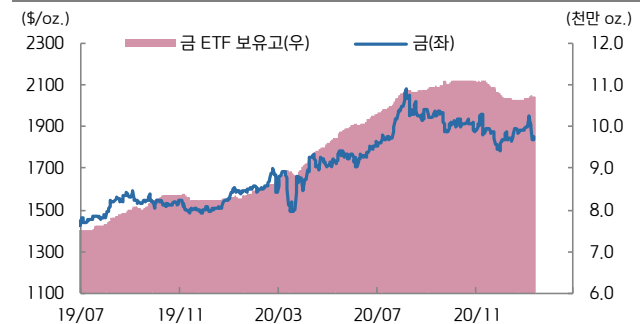
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

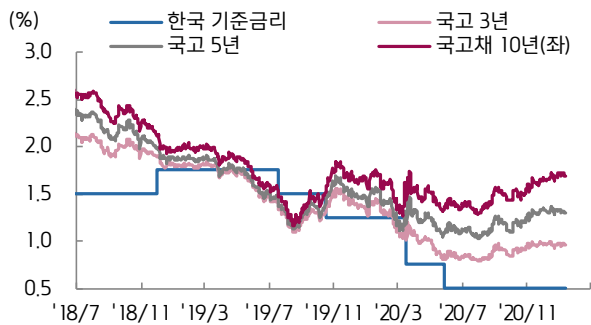
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	15.13	-0.72	+3.49	+5.95	+14.36	-4.66	+2.93
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	12.78	-0.85	+4.41	+7.49	+17.03	-20.22	+3.65
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	5.11	-0.39	+3.23	+6.90	+16.67	-5.02	+3.23
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	11.45	-0.87	+7.06	+7.63	+18.78	-20.21	+5.63
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	35.26	-0.48	+8.89	+9.61	+23.89	-64.48	+6.82
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.10	+3.59	+6.88	+4.99	-19.97	-40.73	+9.78
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	17.41	-1.80	-0.85	-1.14	+12.87	+14.39	+0.87
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	37.50	-2.34	-0.53	-1.34	+13.98	+21.95	-2.60
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	20.00	0.00	-4.72	-3.89	+11.42	+17.58	-4.72
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	95.16	-0.73	-5.49	+2.20	+0.24	+20.72	-3.83
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	173.00	-0.20	-5.12	+0.85	-2.66	+17.76	-3.01
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	23.21	-1.28	-8.44	+4.74	+3.20	+37.42	-5.54
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	221.27	-0.51	-1.11	+2.52	+2.67	+11.02	-3.61
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	16.02	-0.74	-0.56	+3.49	+8.17	-2.91	-0.74
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	25.85	-4.51	-4.96	+11.42	+34.50	+16.97	-3.72
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	118.01	-0.19	-1.64	-1.66	-2.62	+7.23	-1.62
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	108.43	-0.54	-0.22	+0.77	+3.91	+3.90	-0.47
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	113.64	-0.79	-1.41	-0.77	+2.13	+3.32	-1.96
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.64	-0.57	-0.62	+0.16	+3.02	+6.57	-0.62
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.25	-0.61	-1.24	-0.37	+5.43	-1.23	-1.27

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



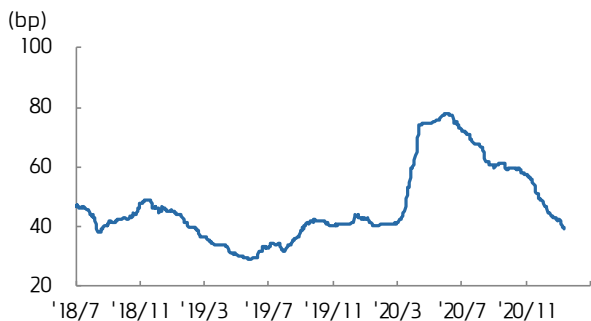
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



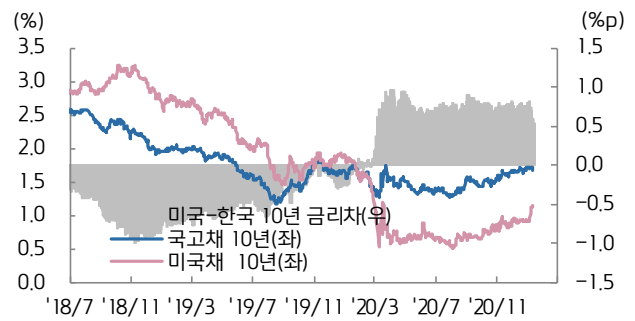
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



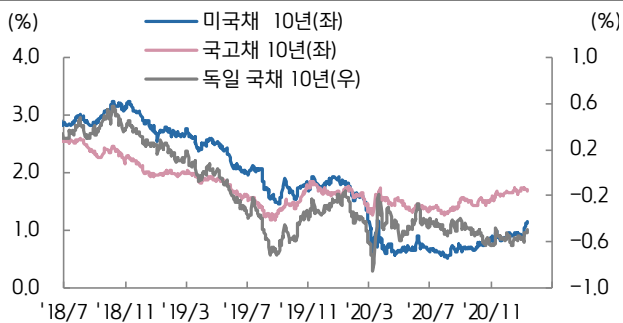
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



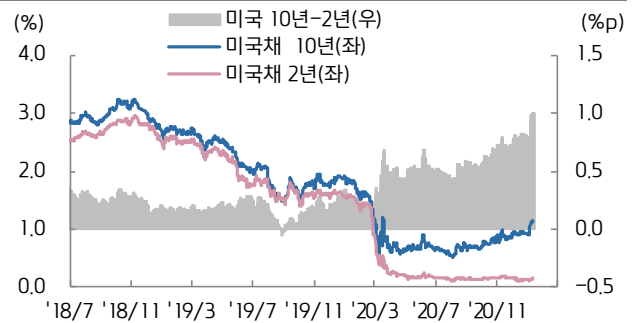
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



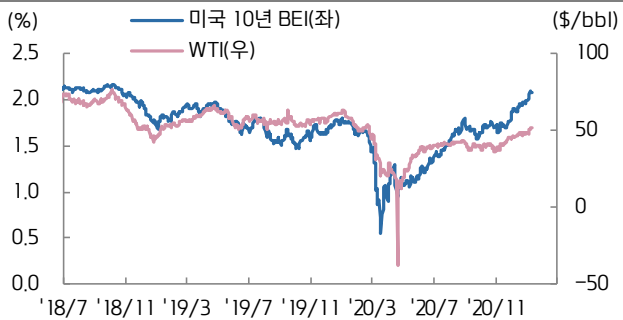
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



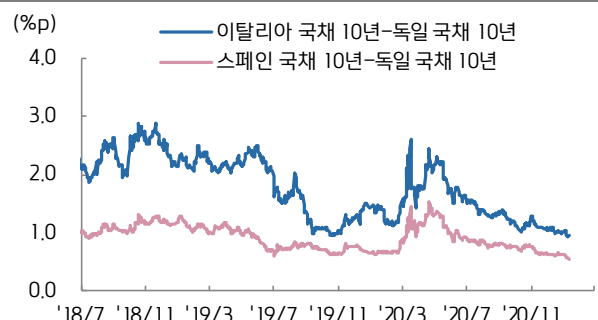
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권