



투자전략팀

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

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

달러, 펀더멘털 차별화 지속에 상승

FX: 유로화, 달러 강세 영향에 하락세 지속

달러화는 뉴욕증시 상승에 따른 주춤해진 안전자산 선호 심리에도 미국 국채금리 상승과 경제지표 개선, 백신 보급 확산 기대 등에 유로존을 중심으로 한 주요국간의 펀더멘털 차별화가 부각되면서 상승

미국 4/4분기 경제성장률 확정치는 전분기 연율 기준 4.3%로 잠정치(4.1%)보다 상회한 가운데 주간 실업수당청구건수도 예상보다 감소. 바이든 대통령은 취임 100일까지 2억회 분의 코로나19 백신 접종을 마칠 것이라는 목표를 제시해 경기 회복 기대 확산. 유로화는 더딘 백신 보급 상황에 경기 모멘텀이 상대적으로 약화되며 달러 대비 하락

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,135.25원으로 1원 상승 출발할 것으로 예상하나 뉴욕증시 상승과 달러 강세가 상충되며 보험권 등락 전망

Commodity: 상품시장, 달러 강세에 약세

국제유가는 수에즈 운하 사고에 따른 운항 차질이 단기에 그칠 것으로 전망되며 하락. 전일 관련 이슈로 유가가 급등했던 부분을 되돌린 것으로 판단. 또한 원유 수요 우려도 유가 하락 요인으로 작용. 유럽 지역을 비롯해 인도, 브라질 등의 주요 원유 소비 지역에서 코로나19 신규확진자 수가 늘어나고 있기 때문. 이에 유가는 전일대비 4.28% 하락하며 배럴당 60달러 선 하회 마감. 한편, 금, 구리는 달러가 강세를 보인 영향에 약세를 보였으나, 금은 코로나19 확산에 따른 유럽지역 봉쇄 강화로 낙폭 제한.

금리: 미국 장기물, 지표 개선과 입찰 부진에 상승

국고채 금리는 혼조 마감. 분기말을 맞아 국내 기관들을 중심으로 매물 출회됨과 동시에 개인 또한 국채선물을 순매도하자 오전 금리는 최근 하락분 되돌리며 상승. 그러나 이번주 다른 구간 대비 상대적으로 강세가 제한되었던 3년물 중심으로 단기구간에 매수세 유입. 오후 들어 20년 이상 초장기 구간을 제외하고 하락 전환하며 커브 스티프닝.

미 국채금리는 경제 지표 개선과 입찰 부진으로 상승. 고용지표와 4분기 GDP 확정치가 예상치를 상회하며 경제 회복 기대가 높아진 가운데 7년물 입찰이 다소 부진한 모습을 보인 영향. 이번주 앞서 진행된 2년, 5년물 입찰과 달리 응찰률과 간접입찰률 모두 12개월 평균을 하회.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	92.851	+0.35	+1.08
EUR/USD	1.1764	-0.41	-1.27
USD/JPY	109.19	+0.42	+0.28
GBP/USD	1.3734	+0.35	-1.37
USD/CHF	0.9398	+0.45	+1.35
AUD/USD	0.758	-0.03	-2.31
USD/CAD	1.2613	+0.27	+1.01
USD/BRL	5.6483	+0.46	+1.56
USD/CNH	6.5482	+0.29	+0.63
USD/KRW	1133.3	-0.03	+0.85
USD/KRW NDF 1M	1135.25	-0.02	+0.61

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	58.56	-4.28	-2.50
금(\$/oz)	1727.3	-0.47	-0.42
구리(\$/MT)	8780.5	-2.56	-3.27
알루미늄(\$/MT)	2235.5	-0.60	+0.40
철광석(\$/MT)	155.6	-0.10	-2.86
소맥(c/bu.)	612.5	-1.96	-2.85
대두(c/bu.)	1414.25	-1.29	+1.58
옥수수(c/bu.)	546.5	-1.22	0.00

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.750	0.00	0.00
국고 3년	1.095	-2.50	-4.20
국고 5년	1.510	-2.20	-12.50
국고 10년	1.965	-1.50	-19.70
회사채 3년(AA-)	1.490	-2.50	-3.60

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.137	-0.98	-1.64
미국 국채 10년	1.633	+2.48	-7.50
독일 국채 10년	-0.384	-3.10	-12.00
이탈리아 국채 10년	0.578	-1.20	-11.00
일본 국채 10년	0.086	+1.30	-2.80

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

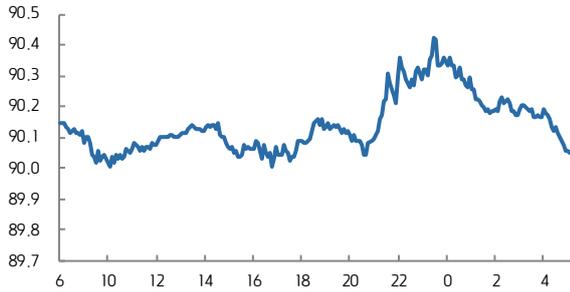
당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

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 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 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.

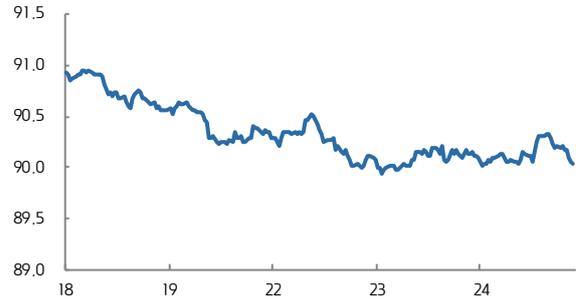


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



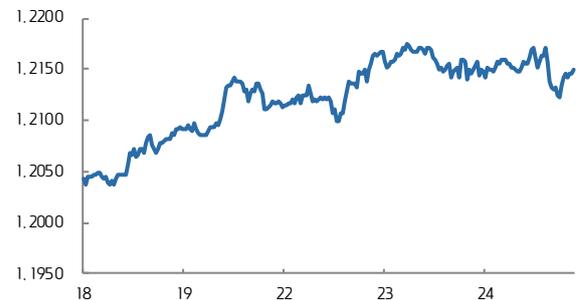
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



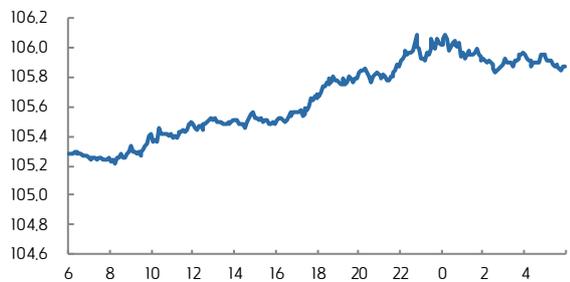
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

유로/달러 5D 차트



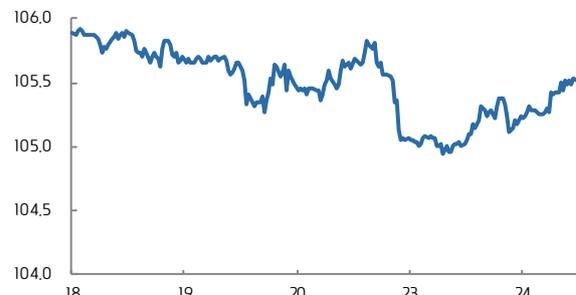
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



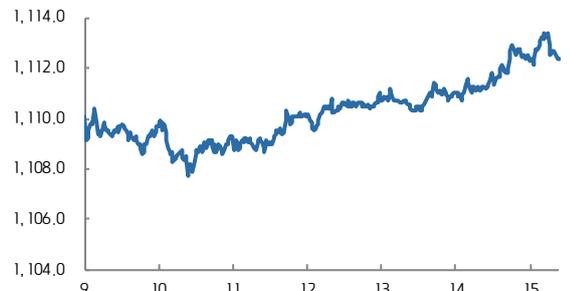
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



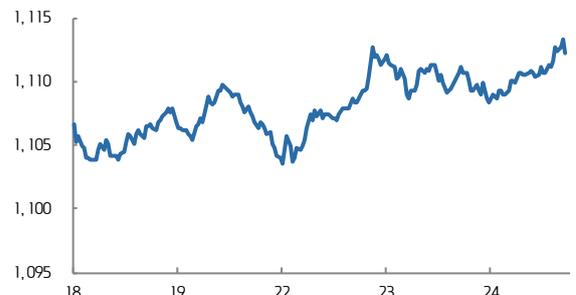
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

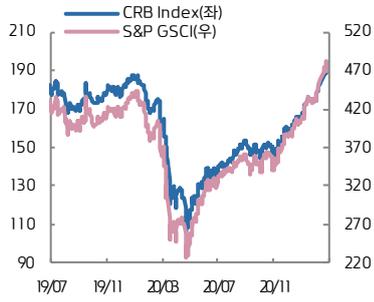
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

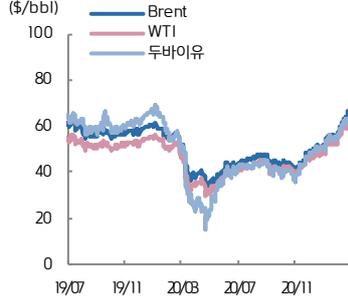


CRB vs. S&P GSCI



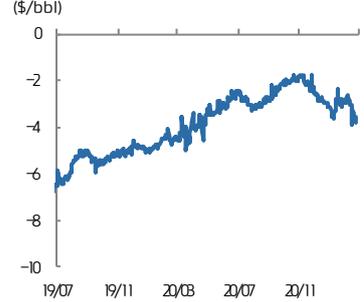
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



자료: Bloomberg, 키움증권

금은



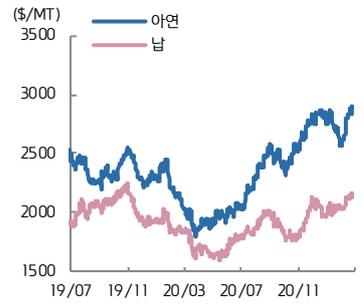
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



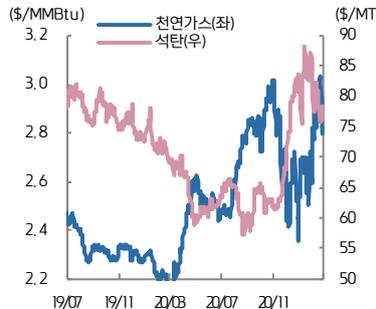
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



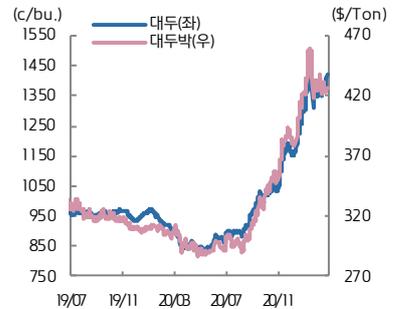
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



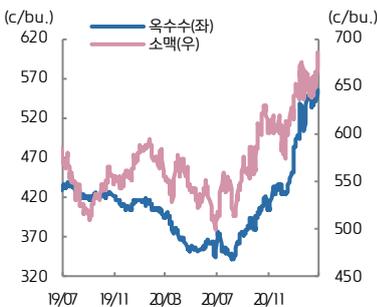
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



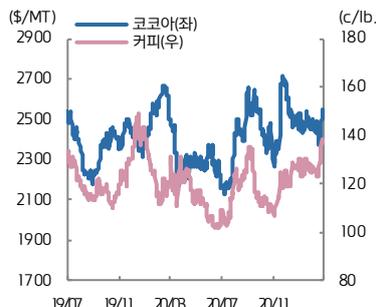
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

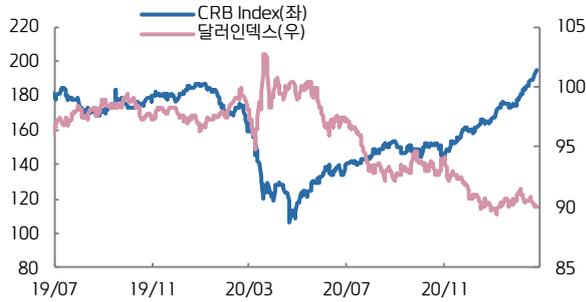
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

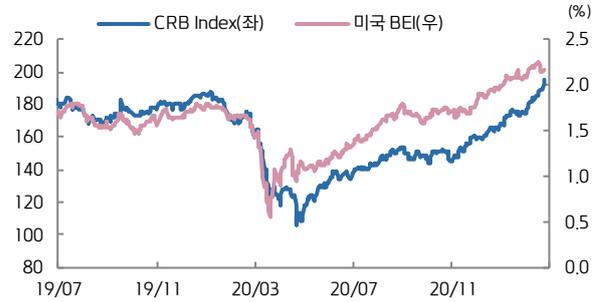


CRB vs. 달러인덱스



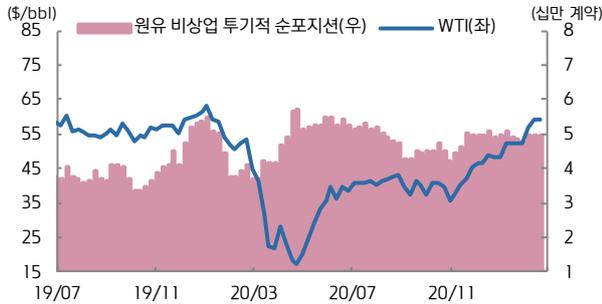
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



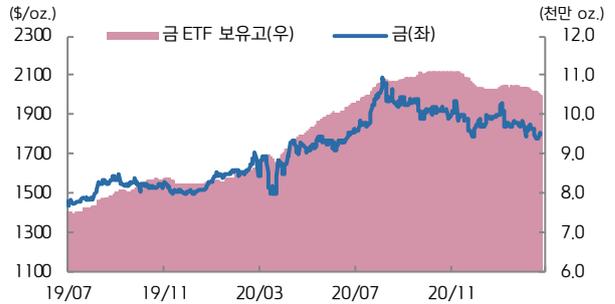
자료: Bloomberg, 키움증권

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	16.38	-2.27	-0.55	-4.15	+12.19	+42.43	+11.43
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	13.78	-1.99	-0.58	-5.23	+13.14	+38.21	+11.76
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	5.45	-1.71	-0.91	-5.05	+11.68	+41.93	+10.10
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	12.87	-0.26	-0.95	-4.33	+18.93	+52.63	+18.70
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	39.89	-3.76	-1.43	-6.05	+21.17	-1.85	+20.84
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	9.64	+2.01	+3.77	-6.50	+4.56	-26.07	+4.78
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	18.80	-0.16	+0.48	-2.39	+6.58	+54.10	+8.92
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	43.00	0.00	+1.61	-4.57	+10.26	+86.96	+11.69
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	17.00	0.00	+1.98	-27.66	-19.05	+67.49	-19.01
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	93.72	-0.40	-1.77	-2.81	-3.34	+22.83	-5.29
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	161.78	-0.36	-0.48	-2.44	-8.26	+6.93	-9.30
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	23.29	+0.22	-3.36	-8.31	-2.80	+72.39	-5.21
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	245.04	-1.04	-2.21	+8.26	+11.28	+12.40	+6.74
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	16.81	-0.30	-0.77	-4.22	+6.19	+14.51	+4.15
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	28.00	0.00	-3.11	-3.78	+11.55	+49.25	+4.28
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	113.96	-0.13	+0.76	-0.67	-4.87	-4.87	-4.99
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	108.12	+0.08	+0.99	-0.24	-0.40	+20.09	-0.75
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	109.22	-0.15	+0.23	-0.29	-5.43	+11.47	-5.77
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.05	-0.24	-0.99	-2.82	-2.95	+7.62	-3.31
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.90	+0.03	-1.51	-1.69	-2.74	+8.41	-3.19

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



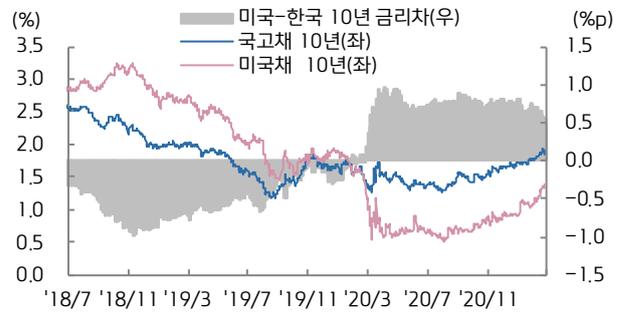
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



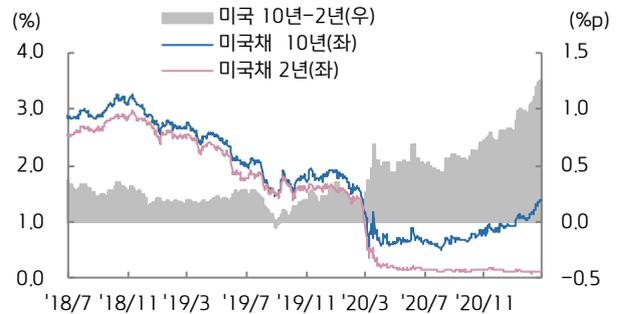
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



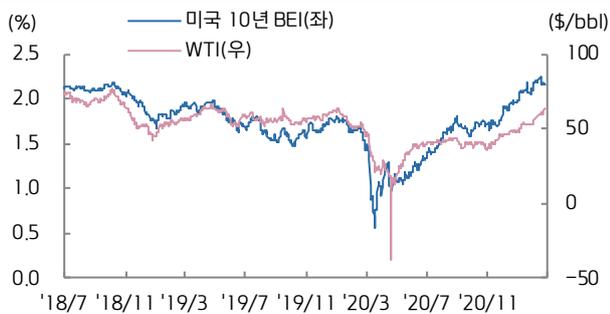
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권