투자전략팀
채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

# 달러, 강보합

| 주요 통화 | 종가 | 1D(%) | 1W(%) |
|---|---|---|---|
| Dollar Index | 98.399 | +0.05 | -0.60 |
| EUR/USD | 1.174 | +0.02 | +0.84 |
| USD/JPY | 155.81 | +0.14 | +0.31 |
| GBP/USD | 1.3371 | -0.13 | +0.32 |
| USD/CHF | 0.7958 | +0.05 | -1.12 |
| AUD/USD | 0.6652 | -0.18 | +0.64 |
| USD/CAD | 1.3772 | +0.01 | -0.33 |
| USD/BRL | 5.4182 | +0.23 | -0.59 |
| USD/CNH | 7.0532 | +0.01 | -0.23 |
| USD/KRW | 1477 | +0.35 | +0.25 |
| USD/KRW NDF 1M | 1472.73 | +0.24 | +0.07 |

자료: Bloomberg, 키움증권

| 주요 상품가격 | 종가 | 1D(%) | 1W(%) |
|---|---|---|---|
| WTI($/bbl) | 57.44 | -0.28 | -4.39 |
| 천연가스($/MT) | 4.113 | -2.79 | -22.23 |
| 금($/oz.) | 4328.3 | +0.35 | +2.01 |
| 은($/oz.) | 62.007 | -4.00 | +5.00 |
| 구리(c/lb.) | 535.9 | -2.59 | -1.89 |
| 소맥(c/bu.) | 529.25 | -0.80 | -1.21 |
| 대두(c/bu.) | 1086.75 | -1.45 | -2.62 |
| 옥수수(c/bu.) | 440.75 | -1.29 | -0.90 |

자료: Bloomberg, 키움증권

| 국채 채권금리 | 종가(%) | 1D(bp) | 1W(bp) |
|---|---|---|---|
| CD 91일 | 2.830 | 0.00 | 0.00 |
| 국고 3년 | 3.085 | -1.50 | +9.50 |
| 국고 5년 | 3.347 | -1.30 | +15.40 |
| 국고 10년 | 3.411 | +4.50 | +5.90 |
| 회사채 3년(AA-) | 3.586 | -1.80 | +12.30 |

| 해외 채권금리 | 종가(%) | 1D(bp) | 1W(bp) |
|---|---|---|---|
| 미국 국채 2년 | 3.522 | -1.82 | -3.81 |
| 미국 국채 10년 | 4.184 | +2.75 | +4.90 |
| 독일 국채 10년 | 2.857 | +0.60 | +5.90 |
| 이탈리아 국채 10년 | 3.547 | +0.10 | +6.30 |
| 일본 국채 10년 | 1.954 | +2.40 | +0.70 |

자료: Bloomberg, 키움증권

## FX: 파운드화, GDP 부진에 약세

**달러화**는 강보합 마감. 파운드화의 약세 속에 일부 연준 위원의 비둘기 발언 등의 영향이 상충되며 강보합권 마감. 대부분 매파적인 발언을 내놓은 가운데 내년 투표권이 있는 필라델피아 연은 총재가 노동시장 약화에 조금 더 우려하고 있다고 발언한 점이 달러 강세 압력을 제약시킴.

영국 파운드화는 GDP 부진에 약세. 10월 GDP 실질 성장률이 전월 대비 0.1% 감소한 것으로 나타나 시장 예상치 0.1% 상승보다 크게 둔화된 것으로 나타남. 영국 BOE 통화정책회의를 앞둔 지표 부진에 금리 인하 기대가 확대되면서 파운드화는 달러 대비 약세.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,472.73원으로 5.3원 하락 출발할 것으로 예상하나 달러 강보합에 낙폭 제한 예상

## Commodity: 국제유가, 위험 회피 성향에 하락

**국제유가**는 하락. 공급과잉 우려 속 뉴욕증시의 약세 등에 따른 위험회피 성향이 강화된 점도 유가 하락 요인. 전일 발표된 IEA 보고서에서 내년 원유 공급이 수요를 상회할 것으로 예상했으며, 공급 과잉 우려가 부각. 여기에 나스닥이 장중 2% 하락하는 등 금융시장 전반적으로 위험 회피 성향이 강화. 연준 위원들의 매파적인 발언도 더해짐. 한편 금 가격은 강보합 마감. 장중 상승폭이 확대되기도 했으나, 장 후반 들어 상승폭을 되돌리며 소폭 상승에 그침. 연준 위원들의 매파적인 발언으로 금리 인하 기대가 다소 제약된 영향.

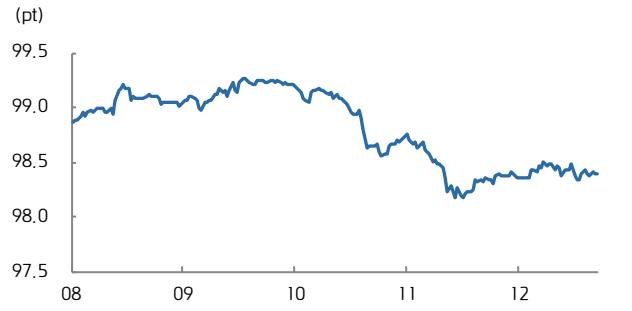
## 금리: 장기채 위주 상승

**국고채 금리**는 장기물 위주로 하락. 전일 국고채 발행 만기 물량 발표에 따라 장기물 비중을 일부 축소했던 점이 이날도 영향이 이어짐. 국고 50년물 입찰이 양호하게 진행된 점도 강세 요인. 국고 3년물은 3.1% 수준을 상단으로 인식되며 외국인의 선물 순매수로 소폭 하락. 국고 10년물은 수급불균형에 상승.

**미 국채금리**는 장기물 중심으로 상승. 커브 스티프닝. 12월 FOMC에서 금리 동결 소수의견을 낸 굴스비 시카고 연은 총재와 슈미드 연준 이사의 발언 등에 인플레에 대한 우려가 반영되며 장기물 위주로 상승. 시카고 연은 총재는 인플레 관련 추가 데이터가 필요하다는 입장을 보였으며, 슈미드 이사는 인플레로 인해 완만한 긴축 정책을 유지할 필요가 있다고 주장. 미 증시의 약세에도 10년물 4.2%선 근접.

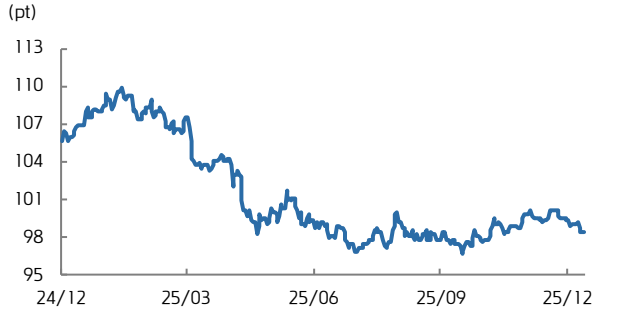
Compliance Notice
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
고지사항
• 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다. • 본 조사분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

## 달러지수 (5D)



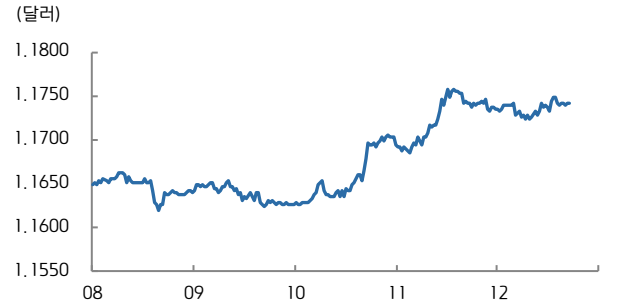

자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러지수 (연간)



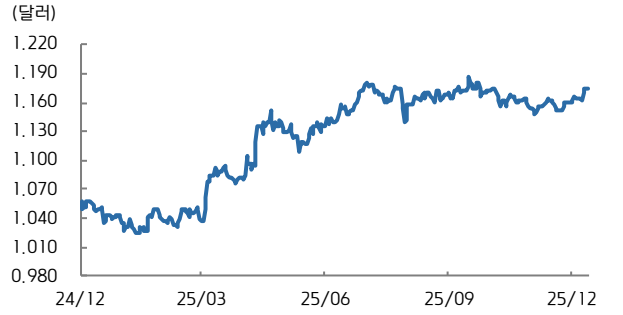

자료: Bloomberg, 키움증권

## 유로/달러 (5D)



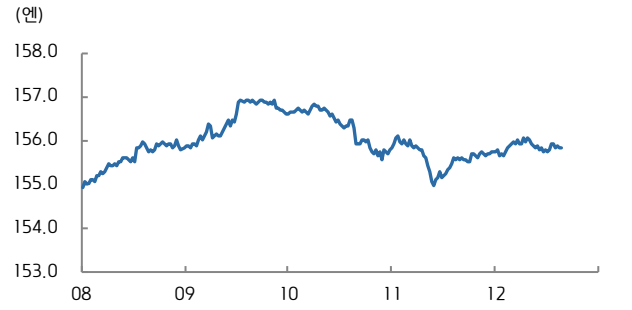

자료: Bloomberg, 키움증권

## 유로/달러 (연간)



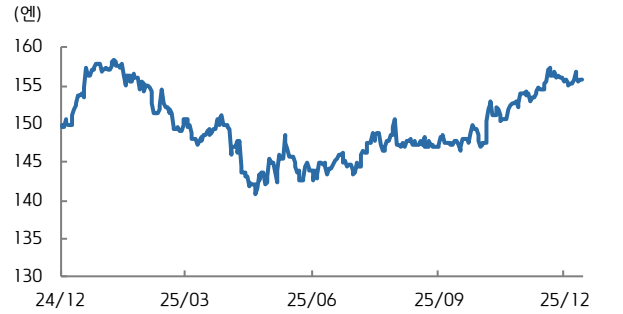

자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/엔 (5D)



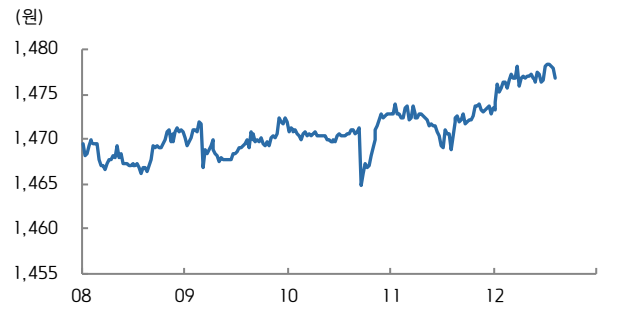

자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/엔 (연간)



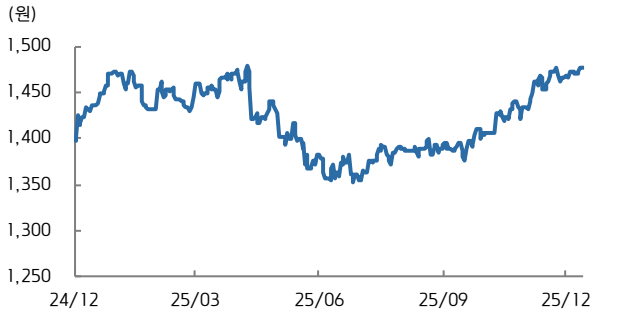

자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/원 (5D)



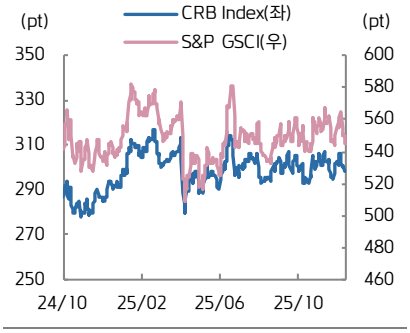

자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/원 (연간)



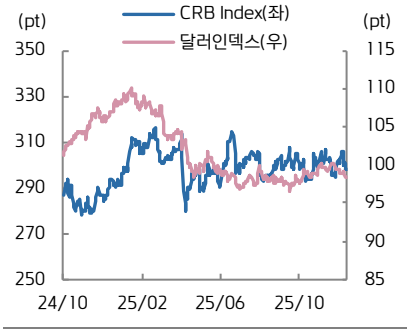

자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. S&P GSCI



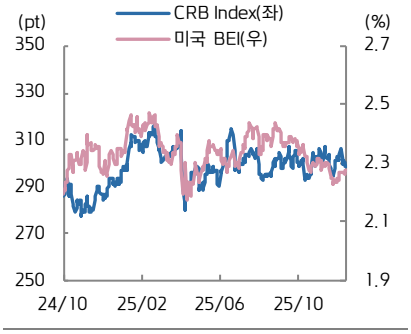

자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. 달러인덱스



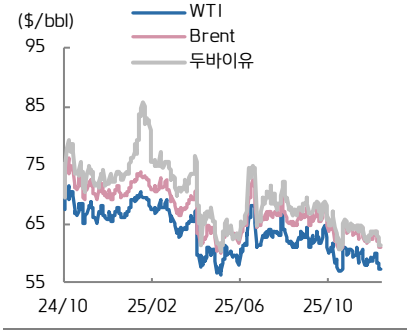

자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. 미국 BEI(10년)



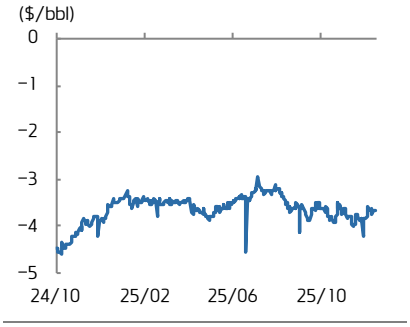

자료: Bloomberg, 키움증권

## 국제유가



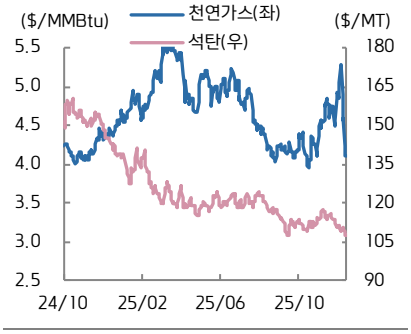

자료: Bloomberg, 키움증권

## WTI-Brent Spread



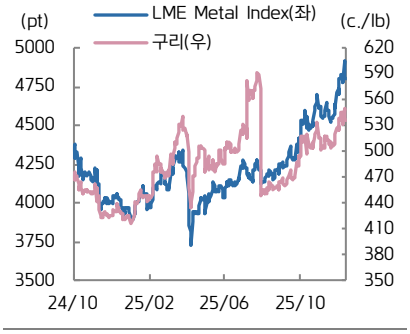

자료: Bloomberg, 키움증권

## 천연가스·석탄



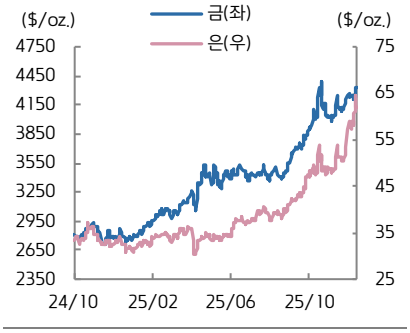

자료: Bloomberg, 키움증권

## 구리·LME Index



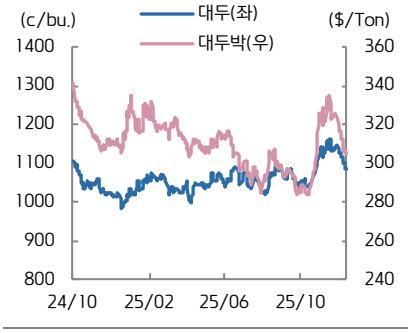

자료: Bloomberg, 키움증권

## 금·은



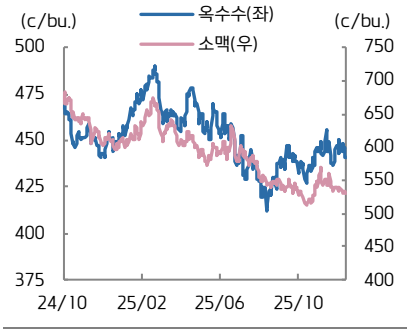

자료: Bloomberg, 키움증권

## 대두·대두박



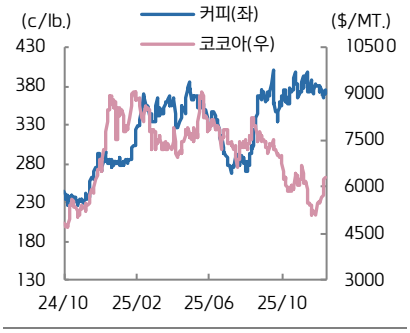

자료: Bloomberg, 키움증권

## 옥수수·소맥



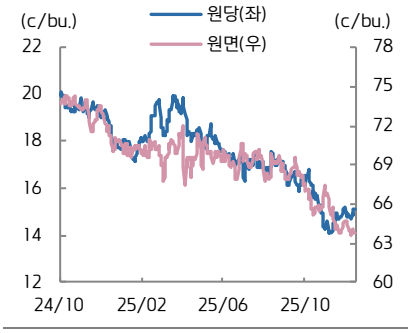

자료: Bloomberg, 키움증권

## 코코아·커피



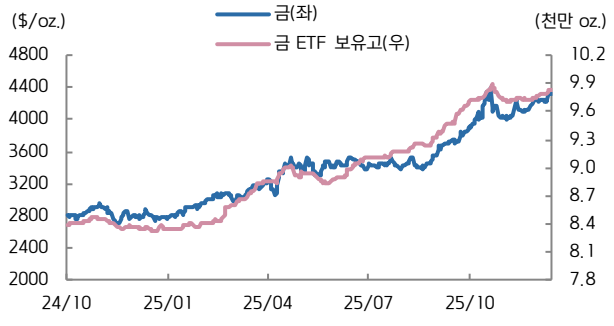

자료: Bloomberg, 키움증권

## 원당·원면



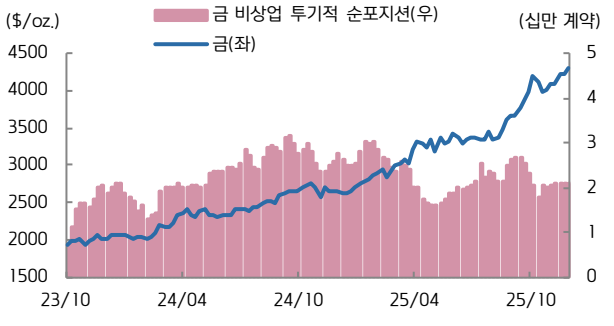

자료: Bloomberg, 키움증권

## 금 가격 vs. 금 ETF 보유고



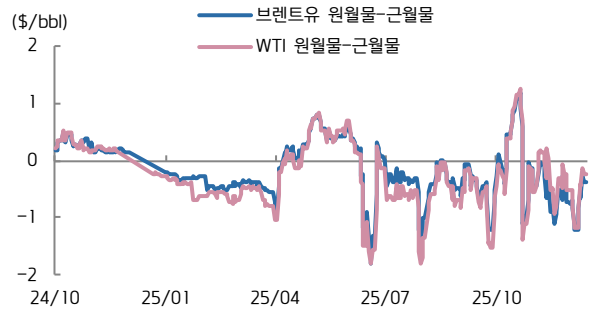

자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



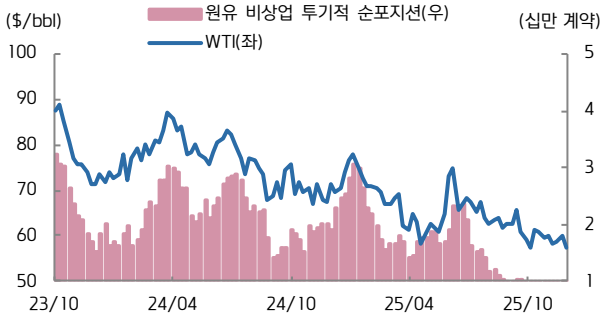

자료: Bloomberg, 키움증권

## WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드




자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



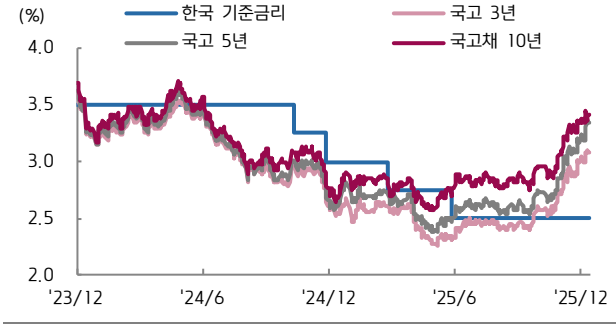

자료: Bloomberg, 키움증권

## ETF 동향

| 섹터 | Ticker | 기초자산 | ETF명 | 현재가($) | 1D | 1W | 1M | 3M | 1Y | YTD |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 상품 지수 | DBC | 원자재지수 | PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund | 22.92 | -0.82 | -1.76 | -0.52 | +2.55 | +2.50 | +7.20 |
| | GSG | 원자재지수 | iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust | 22.94 | -0.99 | -2.96 | -1.25 | +0.79 | +6.80 | +5.37 |
| 에너지 | DBE | 에너지 | PowerShares DB Energy Fund | 18.28 | -1.32 | -5.53 | -4.49 | -3.29 | -5.04 | -1.46 |
| | USO | WTI 원유 | United States Oil Fund LP | 68.81 | -0.64 | -4.32 | -1.40 | -6.14 | -6.01 | -8.92 |
| | UNG | 미 천연가스(선물) | United States Gas Fund LP | 12.73 | -2.68 | -22.24 | -13.11 | +1.76 | -15.36 | -24.27 |
| 금속 | DBB | 비철금속(선물) | PowerShares DB Base Metals Fund | 22.18 | -1.38 | -1.11 | +1.74 | +8.78 | +9.58 | +17.67 |
| | GLTR | 귀금속 바스켓(현물) | ETFS Physical Precious Metals Basket Shares | 194.55 | -0.45 | +3.50 | +6.49 | +26.13 | +70.76 | +77.19 |
| | GLD | 금(현물) | SPDR Glod Trust | 395.44 | +0.56 | +2.33 | +2.45 | +17.89 | +59.92 | +63.32 |
| | SLV | 은(현물) | iShares Silver Trust | 56.10 | -2.64 | +5.95 | +16.10 | +46.32 | +98.94 | ##### |
| | PALL | 팔라듐(현물) | ETFS Physical Palladium Shares | 136.50 | +0.02 | +2.63 | +1.65 | +23.35 | +53.22 | +63.43 |
| 농산물 | DBA | 농산물(곡물, 소프트) | PowerShares DB Agriculture Fund | 26.52 | -0.45 | 0.00 | +0.45 | -3.56 | -3.42 | -0.26 |
| 채권 | IEF | 미국 국채(7Y-10Y) | iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF | 96.19 | -0.27 | -0.29 | -0.71 | -0.81 | +2.19 | +4.05 |
| | JNK | 하이일드채권 | SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF | 97.07 | -0.21 | -0.23 | +0.04 | -0.63 | +0.35 | +1.68 |
| | EMB | 신흥국 채권 | iShares JP Morgan EM Bond ETF | 96.26 | -0.05 | -0.07 | -0.25 | +1.06 | +5.13 | +8.11 |
| FX | UDN | 달러인덱스 | Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund | 18.75 | -0.05 | +0.59 | +1.35 | -0.42 | +5.04 | +12.21 |
| | CEW | 신흥국 통화 | WisdonTree EM Local Debt Fund | 19.28 | -0.15 | +0.19 | +0.97 | +2.31 | +6.36 | +13.96 |

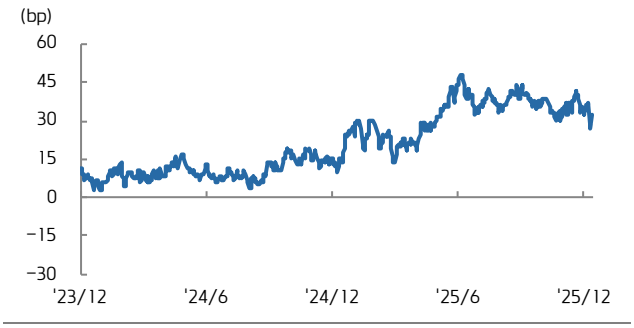
자료: Bloomberg, 키움증권

## 국고채 수익률



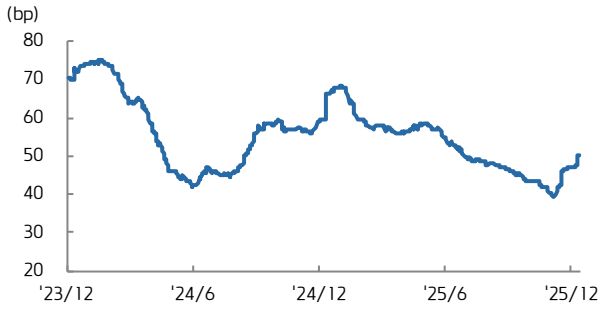

자료: Bloomberg, 키움증권

## 국고 3/10년 스프레드



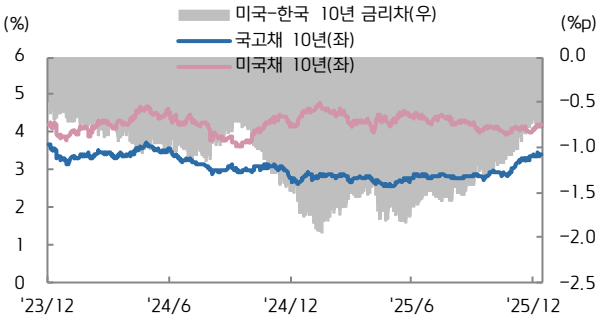

자료: Bloomberg, 키움증권

## 회사채(AA-) 3년 스프레드



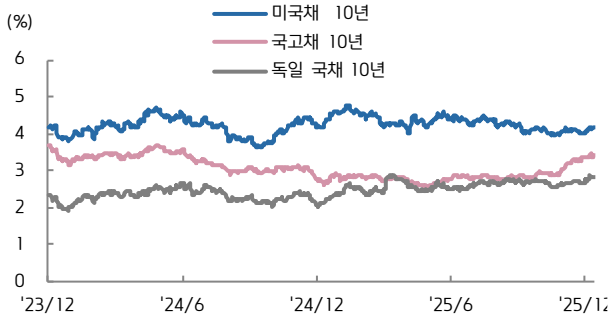

자료: Bloomberg, 키움증권

## 한-미 금리 스프레드



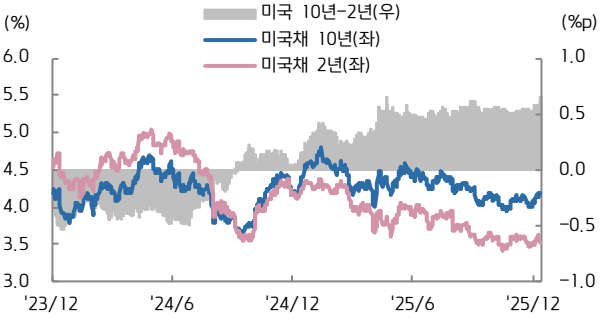

자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국, 한국, 독일 국채 10년물



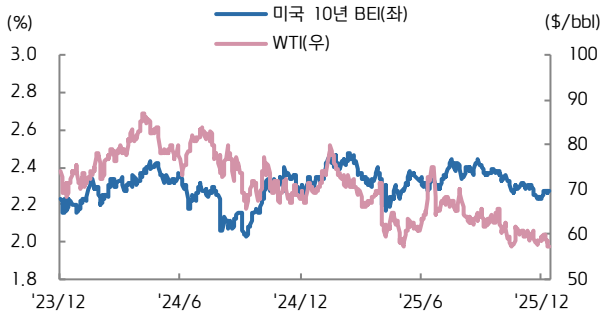

자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국채 2/10년 스프레드



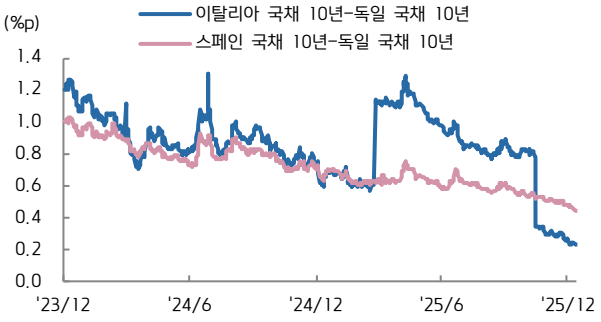

자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 10년 BEI와 국제유가




자료: Bloomberg, 키움증권

## 남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드




자료: Bloomberg, 키움증권