



투자전략팀

채권전략 **안예하**

02) 3787-5157 yhahn@kiwoom.com

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

달러, 코로나 19 우려에 강보합

FX: 엔화, 안전자산 선호에 강세

달러화는 코로나19에 대한 경계가 지속되는 가운데 주요 통화 대비 소폭 강세. 특히 엔화가 안전자산 선호에 강세를 이어갔고, 유로화는 중국 경기 둔화 우려에 민감하게 반응하며 약세폭 확대.

중국에서 발표한 확진자 및 사망자수가 크게 급증해 위험회피 성향 지속. WHO가 '코로나19 확진자 발병 패턴에는 변화가 없다'고 발표했으나 코로나에 대한 경계가 지속. 한편, 파운드화는 재무장관의 사임으로 재정 확대 기대가 높아진 영향에 달러 대비 강세.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,184.10원으로 보합으로 출발할 것으로 예상하나, 달러 강세와 코로나 경계심을 감안하면 상승 압력 지속될 전망.

Commodity: 국제유가, OPEC+ 감산 기대에 상승

국제유가는 국제에너지기구(IEA)의 원유 수요 전망 하향 조정에도 OPEC+ 산유국 감산 기대에 상승. IEA는 월간보고서에서 1분기 원유 수요가 신종 코로나바이러스 확산으로 인해 감소할 것으로 보면서 올해 원유 수요 증가 전망을 하향 조정했음. 그러나 OPEC+ 산유국의 감산 기대가 높아진 만큼 유가에 대한 영향은 제한적이었음. 러시아가 감산에 대해 명확한 입장을 표명하지 않고 있지만, 전일 OPEC도 올해 원유 수요 전망을 낮춘 만큼 OPEC+ 산유국이 추가 감산에 나설 것이라는 기대가 높아졌기 때문임.

금리: 중국 코로나19 감염자 수 변화에 민감한 모습 지속

국고채 금리는 초장기물 제외하고 하락 마감. 중국에서 코로나19 집계 방식의 변화로 확진자 및 사망자 숫자가 증가한 영향에 코로나 관련 우려 확대. 외국인 매수가 유입되면서 단기물 중심으로 강세를 보임. 다만 장기물의 경우 다음날 있을 국고 50년물 입찰 부담에 따라 강세가 제한되었고 20년물 이상 금리는 상승 마감.

미 국채금리는 보합권 혼조 마감. 장 초반 중국의 코로나19 감염자수 증가 소식에 안전자산 선호가 확대되어 금리 하락. 다만 오후 들어 미국의 고용 등 경제지표가 양호한 것으로 발표됐고, WHO에서는 '코로나19 확진자 급증이 신규 감염자의 갑작스러운 증가를 반영하는 것은 아니다'라고 설명해 우려가 약화되어 금리 낙폭 축소. 단기물은 상승 전환한 반면, 장기물은 하락하며 경기 둔화 우려를 반영.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	99.098	+0.05	+0.61
EUR/USD	1.084	-0.31	-1.30
USD/JPY	109.83	-0.24	-0.15
GBP/USD	1.3042	+0.63	+0.86
USD/CHF	0.9795	+0.13	+0.48
AUD/USD	0.6719	-0.27	-0.16
USD/CAD	1.3267	+0.13	-0.13
USD/BRL	4.3537	+0.01	+1.66
USD/CNH	6.989	+0.21	+0.15
USD/KRW	1182.8	+0.28	+0.25
USD/KRW NDF 1M	1184.1	+0.43	-0.13

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	51.42	+0.49	+0.92
금(\$/oz)	1578.8	+0.46	+0.56
구리(\$/MT)	5740	-0.42	0.00
알루미늄(\$/MT)	1727.5	-0.32	+0.23
철광석(\$/MT)	86.04	+0.23	+7.70
소맥(c/bu.)	544.75	-0.68	-1.58
대두(c/bu.)	906	+0.28	+1.26
옥수수(c/bu.)	384.75	-0.65	+0.07

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.420	0.00	0.00
국고 3년	1.272	-2.00	-3.00
국고 5년	1.397	-2.30	-1.80
국고 10년	1.605	-1.00	-1.00
회사채 3년(AA-)	1.681	-2.00	-3.00

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	1.444	+0.01	-0.14
미국 국채 10년	1.617	-1.60	-2.49
독일 국채 10년	-0.386	-0.80	-1.60
이탈리아 국채 10년	0.905	-0.70	-5.70
일본 국채 10년	-0.034	0.00	-1.70

자료: Bloomberg, 키움증권

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. •조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다. •조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전지, 배포, 전승, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

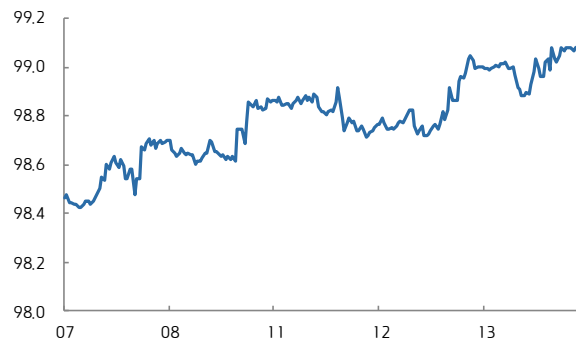


달러지수 일중 차트



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



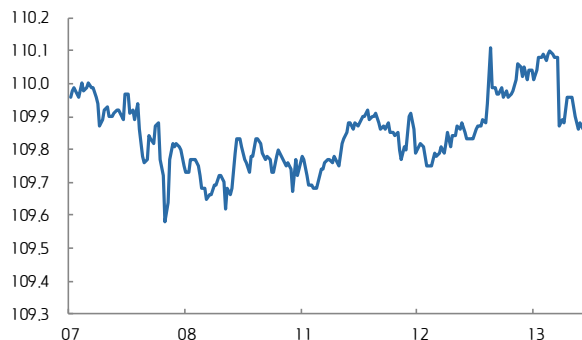
자료: Bloomberg, 키움증권

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)

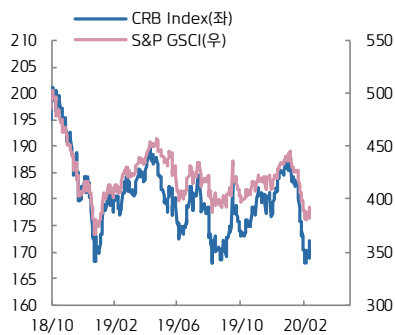
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

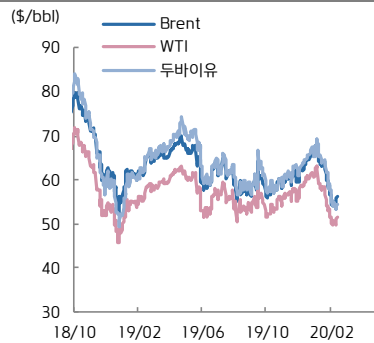


CRB vs. S&P GSCI



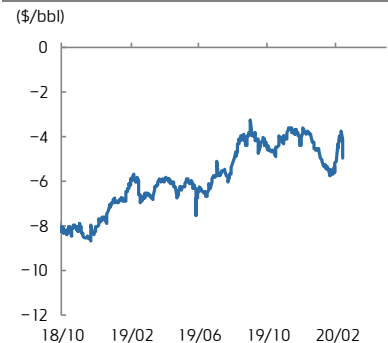
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



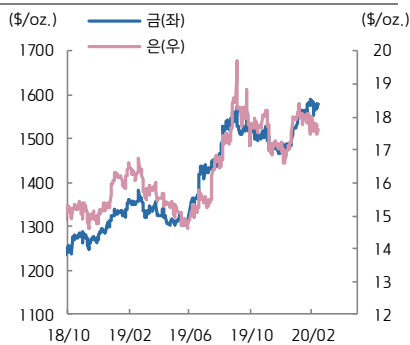
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



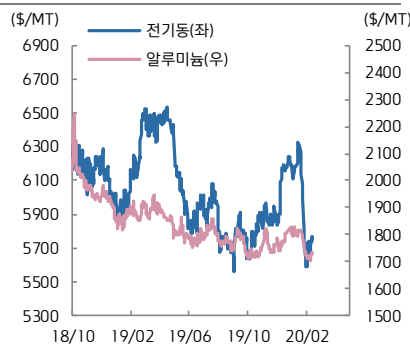
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



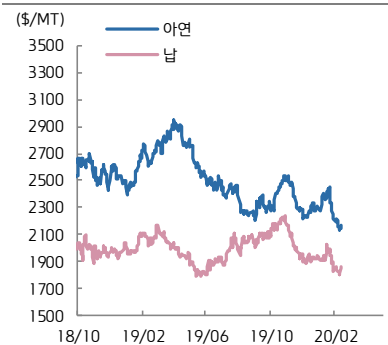
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



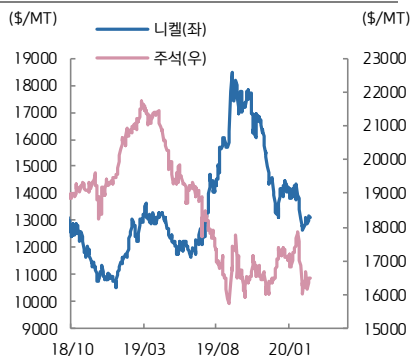
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



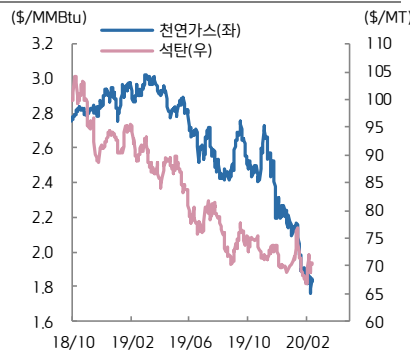
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



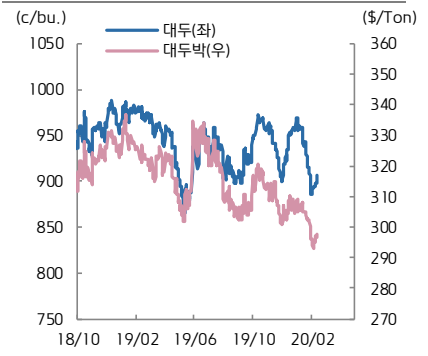
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



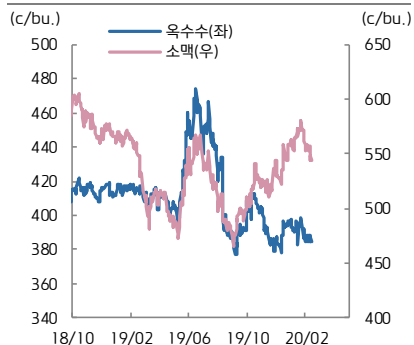
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



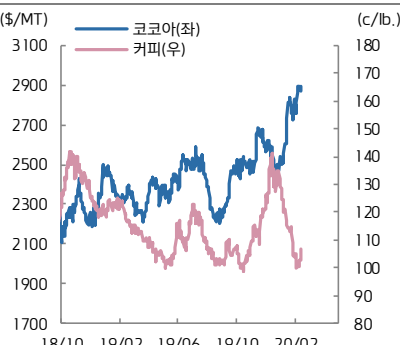
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



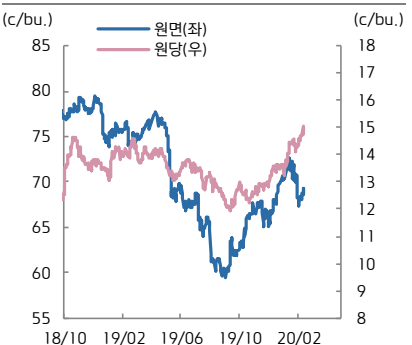
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

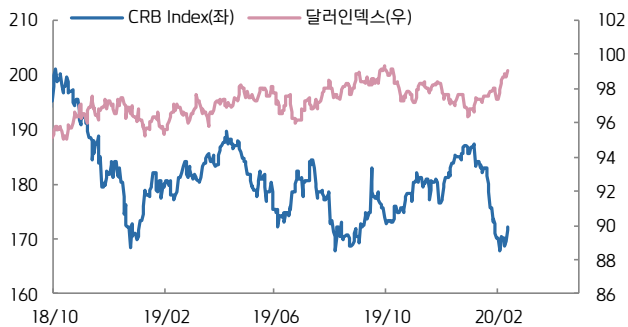
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

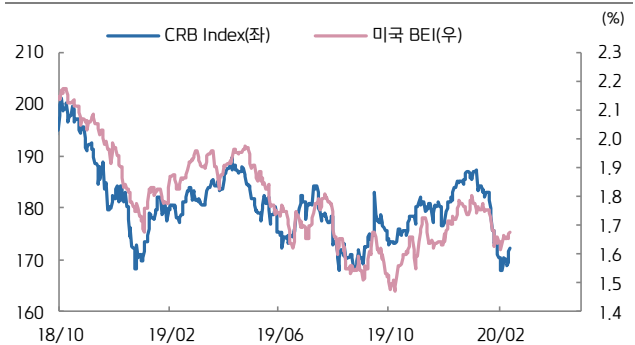


CRB vs. 달러인덱스



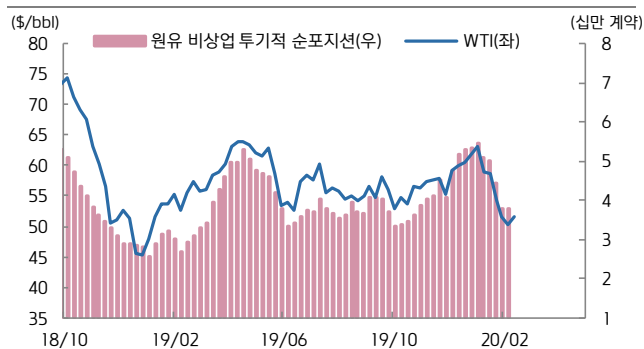
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



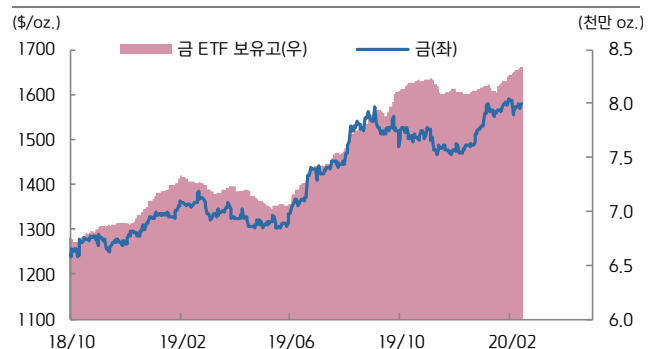
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

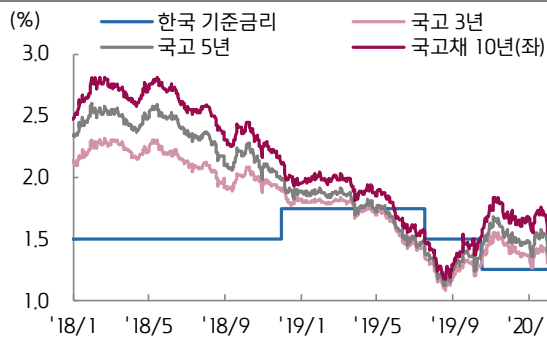
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	14.66	+0.07	+0.34	-6.74	-5.91	-5.91	+1.17
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	14.58	+0.07	+0.83	-8.01	-6.60	-4.71	+3.99
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	5.02	+0.40	+0.40	-5.99	-4.38	-3.28	+2.66
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	12.69	-0.04	+0.83	-10.23	-11.29	-9.20	+1.97
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	10.84	+0.28	+0.93	-11.80	-10.26	-4.41	+12.22
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	14.32	-0.69	-1.65	-10.95	-31.91	-38.20	-42.05
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	14.28	+0.78	0.00	-6.91	-5.18	-10.47	-7.21
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	28.50	+0.88	+0.07	-10.94	-1.21	-6.56	-0.77
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	16.00	+2.11	+1.01	-7.51	-13.75	+8.84	+29.55
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	80.68	+0.85	+0.82	+1.27	+11.24	+25.07	+27.74
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	148.38	+0.57	+0.66	+1.41	+7.36	+20.27	+22.38
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	16.46	+0.80	-1.02	-1.85	+3.85	+12.82	+13.36
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	230.01	+1.22	+5.27	+5.04	+43.52	+72.65	+93.20
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	15.91	+0.51	+0.89	-2.69	-1.36	-5.63	-6.08
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	21.09	-0.94	-0.66	-2.09	+0.52	-9.41	-6.18
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	113.02	+0.09	+0.27	+1.46	+1.65	+8.62	+8.46
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	110.11	0.00	+0.32	-0.12	+1.77	+3.74	+9.27
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	115.89	+0.03	+0.15	+0.47	+2.97	+7.44	+11.53
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	19.90	-0.10	-0.55	-1.92	-2.88	-4.10	-5.19
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.23	-0.22	-0.36	-1.78	-1.78	-1.14	+0.72

자료: Bloomberg, 키움증권

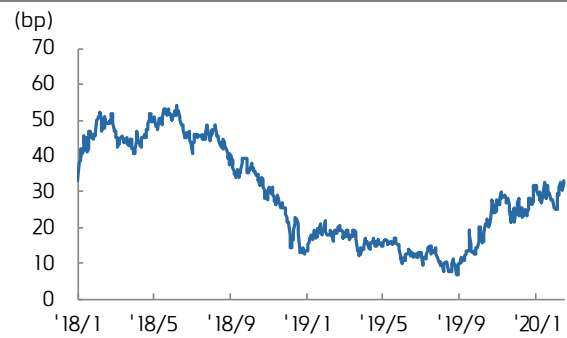


국고채 수익률



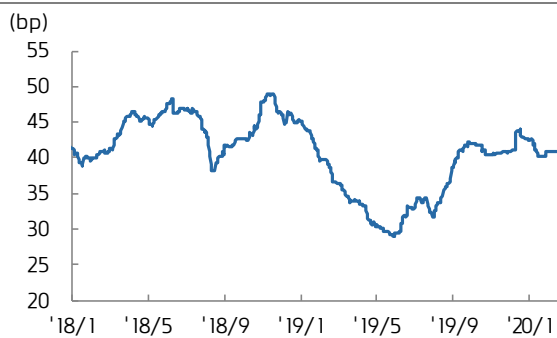
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



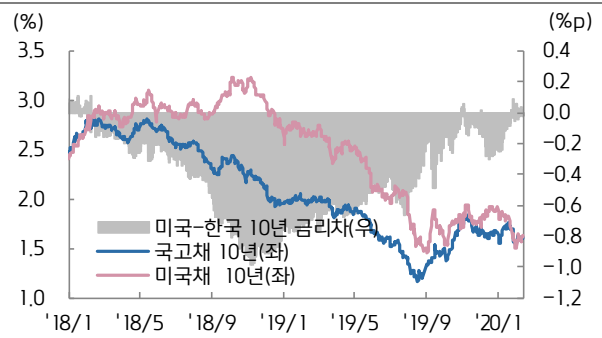
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



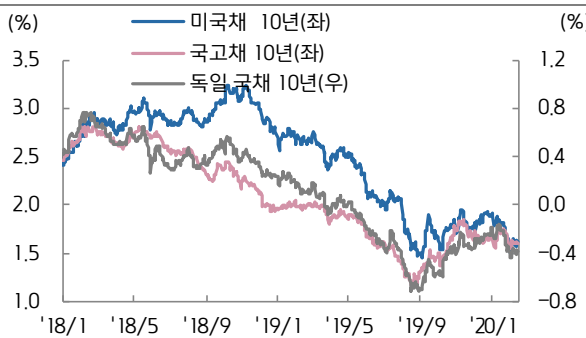
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



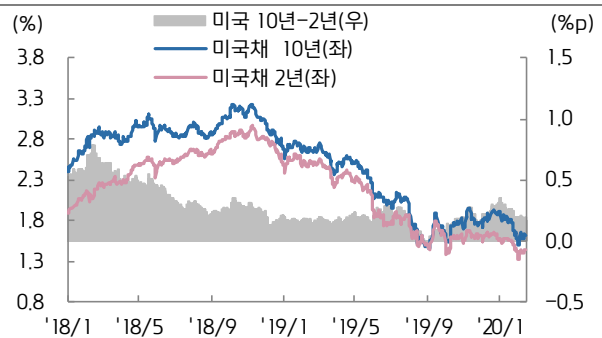
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



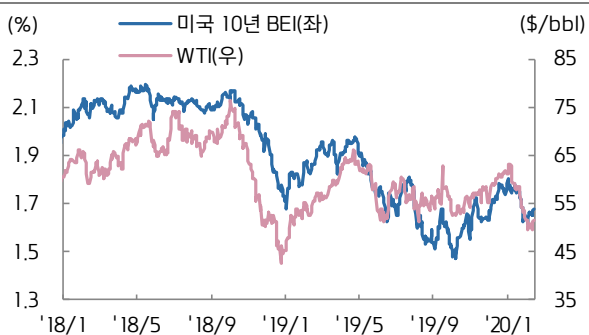
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



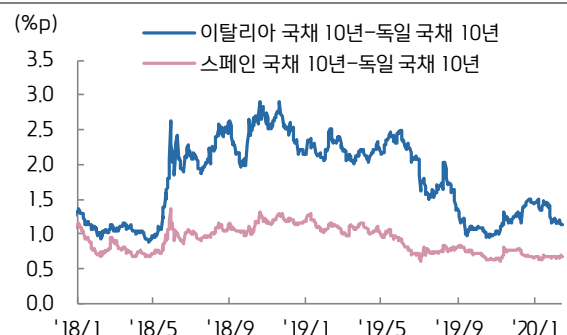
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권