



투자전략팀

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

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

달러, 혼재된 재료 속 강보합

FX: 유로화, 지표 개선에도 하락

달러화는 뉴욕증시 상승과 미국 국채금리 하락에도 연준위원들의 엇갈린 발언 등이 경계감으로 이어지며 강보합권에서 마감

뉴욕증시는 국채금리 하락 등을 반영해 상승. 12월 소비자물가는 전년동월대비 1.4% 상승하며 전월보다 상승했지만 근원 소비자물가는 전년동월대비 1.6%로 유지하면서 전반적으로 시장에서 인플레이션 우려를 다소 완화. 연준위원들이 채권 매입과 관련해 올해 유지하겠다는 발언이 이어졌지만 일부에서는 변화를 줄 필요가 있다고 언급하며 혼재된 양상을 보임.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1097.97원으로 2원 상승 출발할 것으로 예상하며 뚜렷한 방향성이 없어 달러/원 환율은 보합권 등락 전망

Commodity: 국제유가, EIA 원유 재고 감소에도 하락

국제유가는 미국 주간 원유재고 감소에도 하락. EIA가 발표한 지난주 미 원유재고는 325만 배럴 줄어듦에 감소세 지속. 다만 가솔린 및 정제유 재고가 늘어나면서 미국 석유 수요에 대한 우려가 높아진 점이 유가 하락 요인으로 작용. 가솔린과 정제유 재고가 각각 479만 배럴, 440만 배럴 늘어나며 증가세를 보이고 있기 때문. 또한 달러가 강세를 보인 점도 유가 하락 요인 중 하나. 한편, 금은 바이든 행정부의 추가 부양책 전망에 인플레 기대 높아지며 상승. 다만 달러가 강세를 보인 만큼 금 가격의 상승은 제한.

금리: 예상에 부합한 미국 물가 지표와 베이지북에 하락

국고채 금리는 전일대비 보합권에서 혼조 마감. 전일 미 국채금리가 급등한 이후 반락하며 안정세를 찾은 가운데 국고채 금리 역시 하락 출발. 다만, 외국인의 국채선물 매도로 추가 강세 제한되며 낙폭 축소. 한편, 재료가 부재해 변동성 역시 제한된 모습이었으며, 주 후반 예정된 금통위를 앞두고 관망세 짙은 장세.

미 국채금리는 12월 미국 근원 소비자물가가 전년동월 대비 1.6%로 시장 예상치에 부합한 가운데 브레이너드 연준 이사의 채권 매입 유지 관련 발언 등이 더해지면서 하락, 여기에 베이지북에서 연준이 경제에 대한 시각이 다소 후퇴한 가운데 다수 지역이 고용의 증가를 보고했지만, 속도는 둔화했으며, 회복은 불완전하다고 언급하면서 금리에는 하락요인으로 작용

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	90.351	+0.29	+0.92
EUR/USD	1.2158	-0.40	-1.37
USD/JPY	103.88	+0.12	+0.82
GBP/USD	1.3637	-0.20	+0.21
USD/CHF	0.8875	+0.12	+1.02
AUD/USD	0.7734	-0.49	-0.87
USD/CAD	1.2698	-0.10	+0.17
USD/BRL	5.3075	-0.25	+0.10
USD/CNH	6.4671	+0.38	+0.27
USD/KRW	1095.1	-0.44	+0.88
USD/KRW NDF 1M	1097.97	+0.32	+0.93

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	52.91	-0.56	+4.50
금(\$/oz)	1854.9	+0.58	-2.81
구리(\$/MT)	7970.5	-0.26	-1.93
알루미늄(\$/MT)	2008.5	-0.81	-2.88
철광석(\$/MT)	165.31	-1.19	+0.19
소맥(c/bu.)	660.5	-0.68	+2.01
대두(c/bu.)	1406.25	-0.85	+3.29
옥수수(c/bu.)	524.5	+1.40	+5.96

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.670	+1.00	+1.00
국고 3년	0.975	-0.20	+1.50
국고 5년	1.307	-0.40	-1.50
국고 10년	1.717	0.00	-1.50
회사채 3년(AA-)	1.353	-1.20	-1.70

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.143	-0.19	+0.61
미국 국채 10년	1.083	-4.59	+4.77
독일 국채 10년	-0.522	-5.40	-0.20
이탈리아 국채 10년	0.598	-5.00	+3.30
일본 국채 10년	0.040	-0.10	+1.90

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 조사분석자료는 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 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



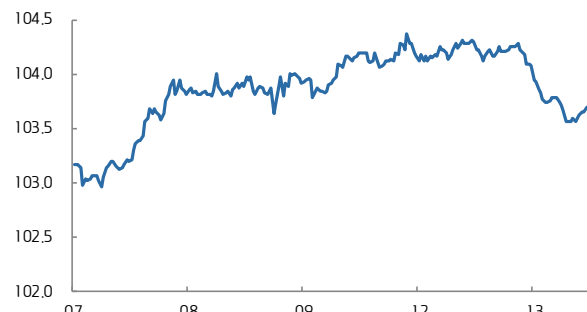
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



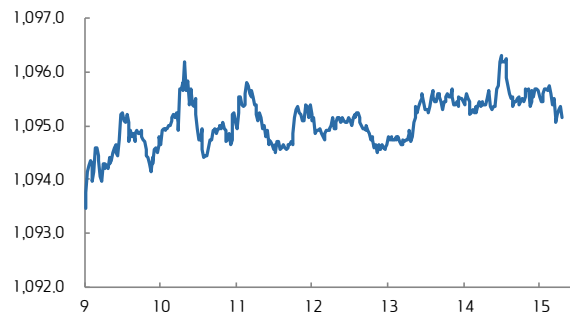
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

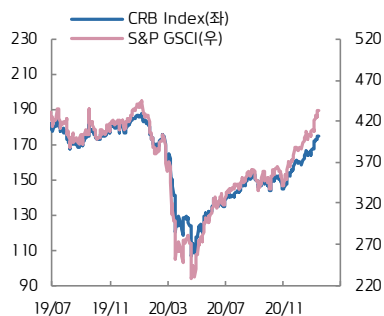
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

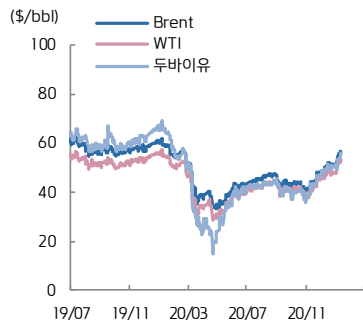


CRB vs. S&P GSCI



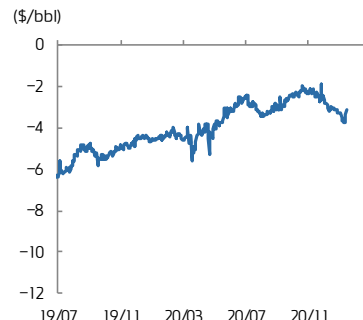
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



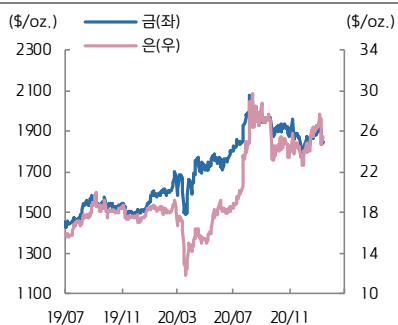
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



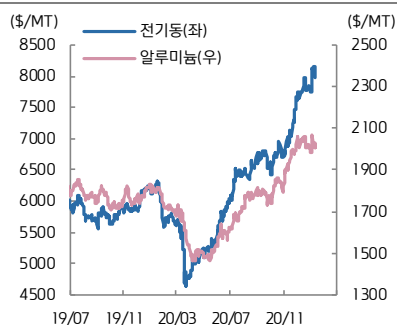
자료: Bloomberg, 키움증권

금 은



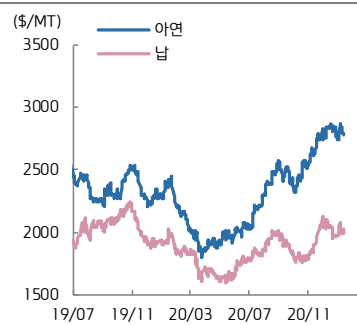
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



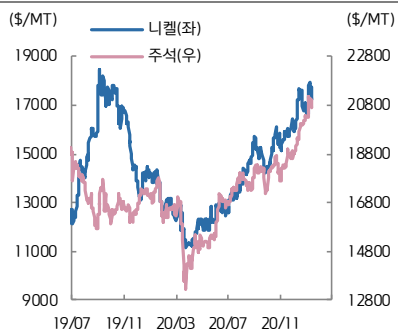
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



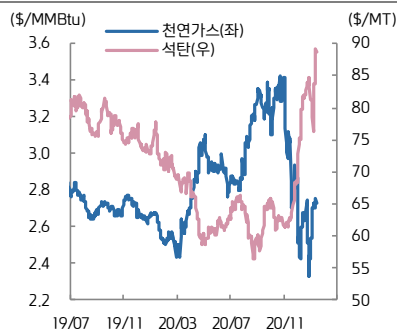
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



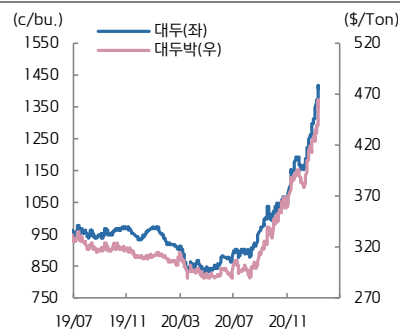
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



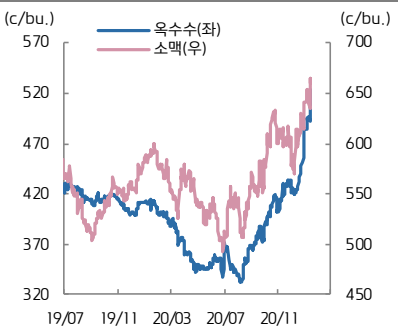
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



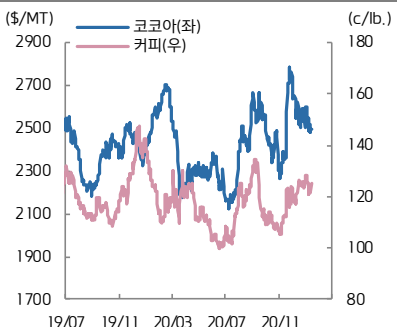
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



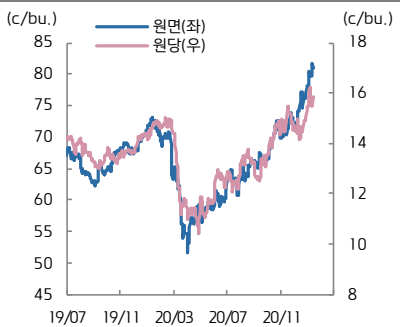
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

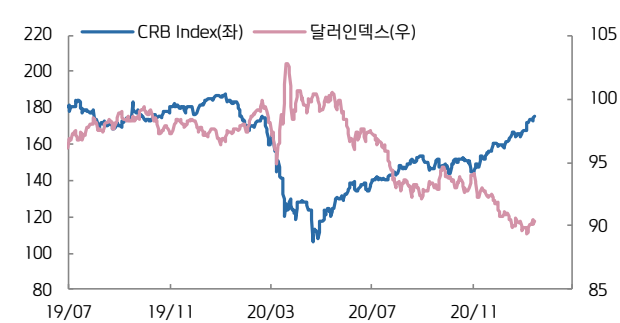
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

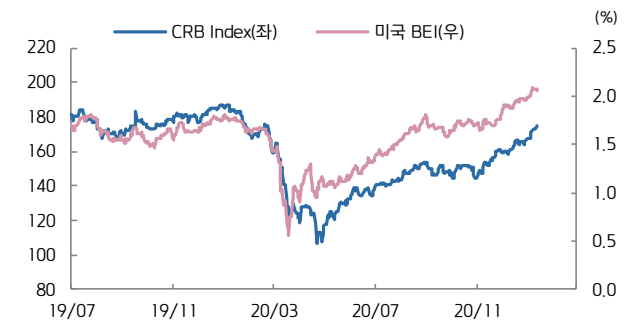


CRB vs. 달러인덱스



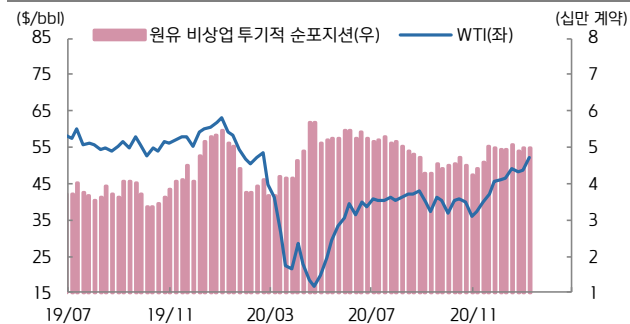
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



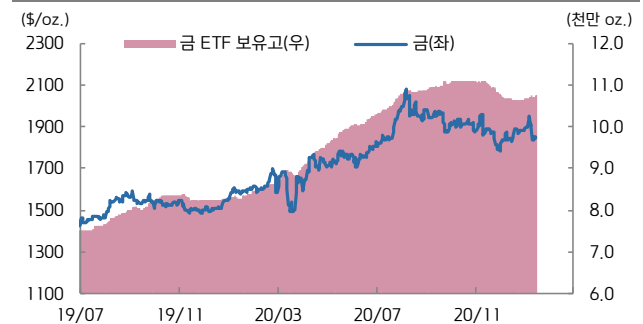
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

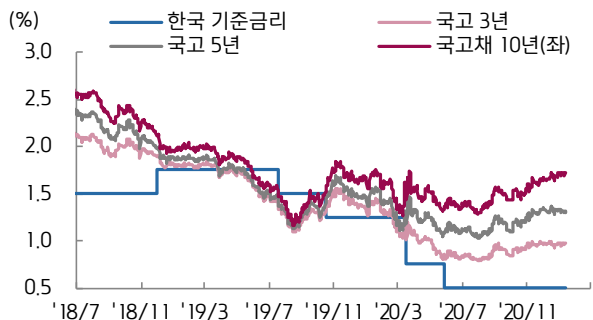
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	15.38	-0.26	+2.19	+6.29	+15.12	-2.78	+4.63
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	12.96	-0.54	+2.13	+7.64	+16.86	-18.75	+5.11
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	5.17	-0.58	+1.37	+6.82	+16.44	-3.84	+4.44
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	11.61	-0.34	+3.75	+7.50	+18.95	-18.41	+7.10
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	35.80	-0.28	+4.95	+9.35	+23.70	-63.56	+8.45
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	9.94	+0.20	+1.12	+2.47	-19.77	-41.01	+8.04
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	17.51	-0.91	-1.90	-0.11	+12.60	+14.44	+1.45
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	35.04	-6.56	-8.75	-8.20	+6.50	+11.06	-8.99
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	21.30	+6.50	+1.43	+1.43	+18.66	+27.24	+1.48
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	95.98	-0.47	-4.48	-0.01	+0.47	+22.22	-3.00
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	173.37	-0.43	-3.63	-0.87	-3.10	+19.00	-2.80
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	23.44	-1.18	-7.50	-0.76	+3.76	+41.03	-4.60
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	223.23	-0.87	-2.81	+1.93	+1.01	+9.22	-2.76
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	16.33	+0.37	+1.24	+5.22	+9.82	-0.97	+1.18
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	27.43	+0.66	+2.16	+15.79	+42.72	+23.28	+2.16
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	118.40	+0.35	-0.50	-1.16	-2.22	+7.49	-1.29
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	108.89	+0.28	+0.29	+0.97	+4.65	+4.35	-0.05
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	113.63	+0.47	-0.78	-1.19	+2.56	+3.24	-1.97
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.66	-0.32	-1.14	-0.23	+3.51	+6.70	-0.51
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.31	-0.12	-1.05	-0.55	+6.21	-0.69	-0.97

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



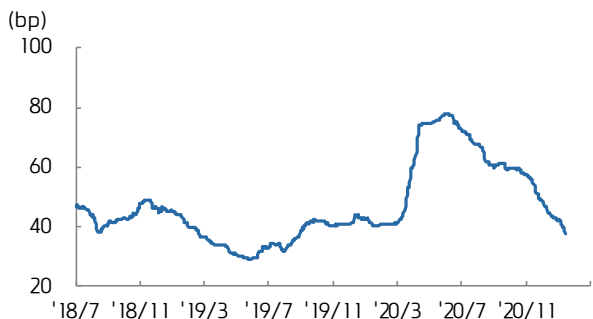
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



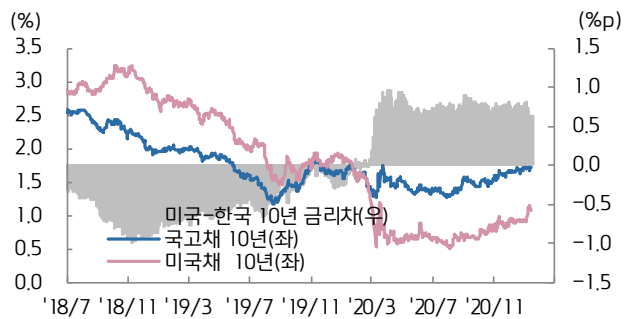
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



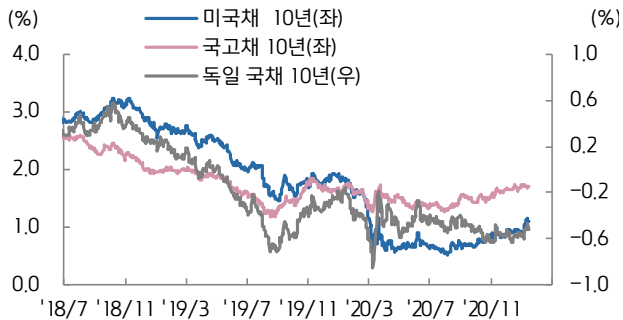
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



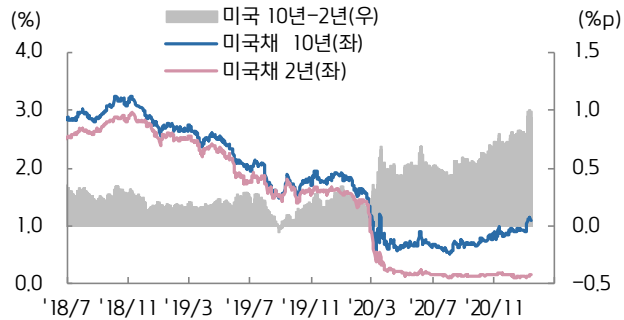
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



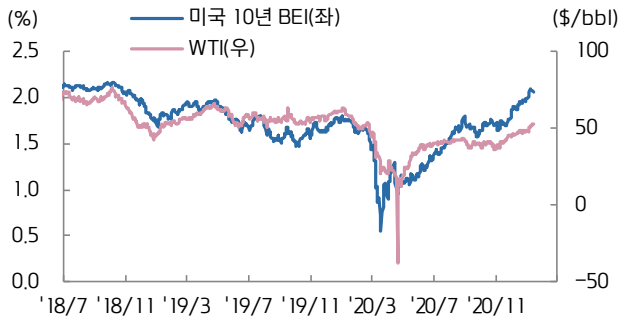
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



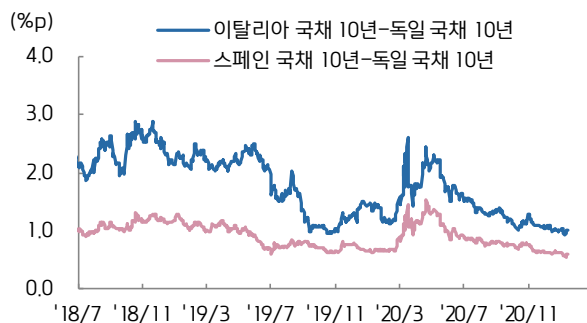
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권