



투자전략팀

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

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

달러화, 리스크 온에 약보합

FX: 유로화, 코로나19 봉쇄 우려에 하락

달러화는 경제지표가 예상보다 부진했지만 바이든 대통령의 취임으로 추가 부양 기대가 높아지며 뉴욕증시가 상승하고 위험자산 선호가 이어지면서 소폭 하락

1월 미국 NAHB주택시장지수는 83을 기록하며 전월과 시장 예상치(86)를 모두 하회. 미국 바이든 대통령 취임에 따른 추가 부양 기대가 높아지고 규제는 상대적으로 지연될 것이란 전망이 뉴욕증시 상승으로 이끌며 위험자산 선호에 우호적으로 작용. 유로화는 프랑스와 독일 등 코로나19 확산에 따른 봉쇄조치가 강화될 것이란 우려로 하락

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1098.02원으로 3원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러가 약보합권에서 머문 만큼 소폭 상승 정도는 가능할 듯

Commodity: 국제유가, 미 재정 부양책 기대 속 상승

국제유가는 바이든 행정부 취임으로 향후 미 정부의 부양 기조 지속 기대 높아지며 상승. 미 정부의 부양 기조로 경기 회복세가 이어질 경우 원유 수요 증가로 이어질 수 있기 때문. 또한 바이든 행정부의 탄소배출 감축 노력이나 신재생 에너지 관련 정책으로 미 원유 공급이 줄어들 수 있다는 전망이 강화된 점도 유가 상승 요인으로 작용. 한편, 금은 전일 옐런 재무장관 후보자의 부양 의지에 이어 바이든 행정부 취임에 미 정부의 부양 정책에 대한 기대 이어지며 상승. 또한 달러가 소폭 약세를 보인 점도 금 가격 상승 요인 중 하나.

금리: 미국 재정정책 확대 선반영 인식에 소폭 하락

국고채 금리는 혼조 마감. 전일 미 국채금리가 혼조세를 보인 가운데 장 초반 강보합권 등락. 옐런 재무장관 후보자가 강한 경기 부양 의지를 보였으나, 관련 내용은 선반영되어 글로벌 채권 시장에 영향력은 제한적. 오전부터 외국인이 국채선물에 순매수를 보였으나, 오후 들어 매수세가 줄어들자 금리 낙폭 축소하며 혼조 마감.

미 국채금리는 1월 NAHB주택시장지수가 예상보다 부진했던 가운데 바이든 정부의 출범으로 추가 부양 정책 확대 및 국채 물량이 늘어날 것이란 전망이 이어졌지만 선반영 인식에 이전 상승분을 되돌림. 1월 NAHB주택시장지수는 83을 기록해 전월과 예상치를 모두 하회. 바이든 정부의 부양 조치에 강화 및 백신 보급 기대감 등이 위험자산 선호를 자극했지만 금리에는 추가적인 상승요인으로 작용하지 못함.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	90.462	-0.04	+0.12
EUR/USD	1.2106	-0.19	-0.42
USD/JPY	103.54	-0.35	-0.34
GBP/USD	1.3654	+0.18	+0.11
USD/CHF	0.8897	+0.12	+0.21
AUD/USD	0.7747	+0.68	+0.18
USD/CAD	1.2636	-0.78	-0.49
USD/BRL	5.308	-0.85	+0.01
USD/CNH	6.4617	-0.29	-0.08
USD/KRW	1100.3	-0.24	+0.47
USD/KRW NDF 1M	1098.02	-0.38	+0.00

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	53.31	+0.62	+0.13
금(\$/oz)	1870.2	+1.42	+1.19
구리(\$/MT)	8017.5	+0.32	+0.59
알루미늄(\$/MT)	1977	+0.97	-1.57
철광석(\$/MT)	165.97	-0.63	+0.40
소맥(c/bu.)	667.75	-0.67	+0.41
대두(c/bu.)	1369.5	-1.17	-3.44
옥수수(c/bu.)	522	-0.76	+0.92

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.690	0.00	+2.00
국고 3년	0.975	-0.20	0.00
국고 5년	1.285	-1.20	-2.20
국고 10년	1.702	-0.80	-1.50
회사채 3년(AA-)	1.333	-1.00	-2.00

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.127	-0.40	-1.60
미국 국채 10년	1.080	-0.84	-0.30
독일 국채 10년	-0.529	-0.30	-0.70
이탈리아 국채 10년	0.617	+3.00	+1.90
일본 국채 10년	0.049	-0.80	+0.90

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 작성되었습니다.

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 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.

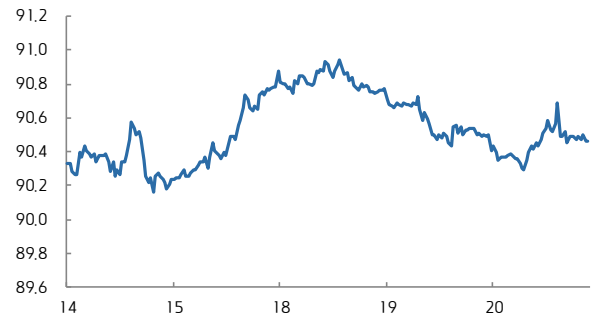


달러지수 일중 차트



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



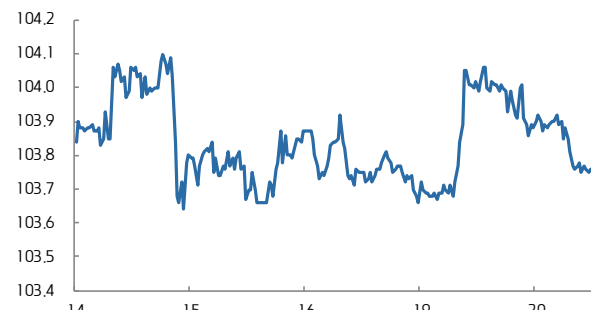
자료: Bloomberg, 키움증권

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)

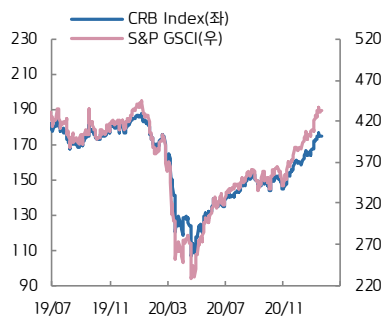
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

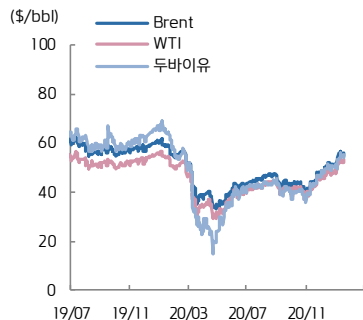


CRB vs. S&P GSCI



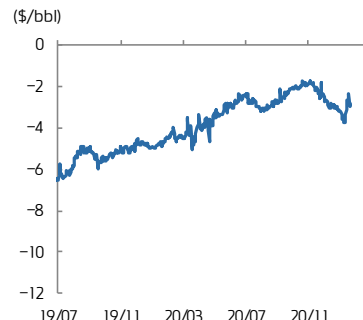
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



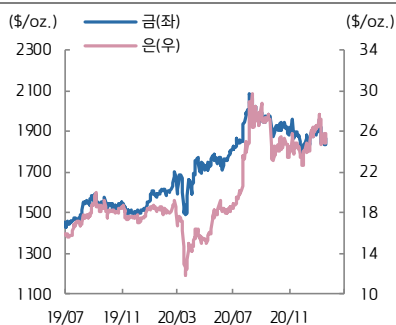
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



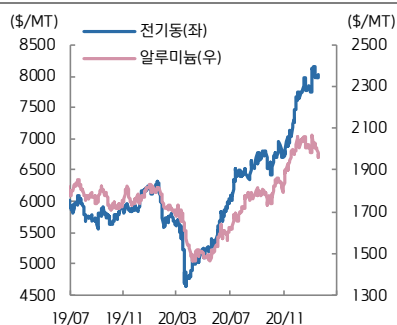
자료: Bloomberg, 키움증권

금 은



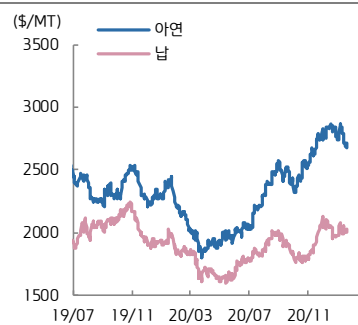
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



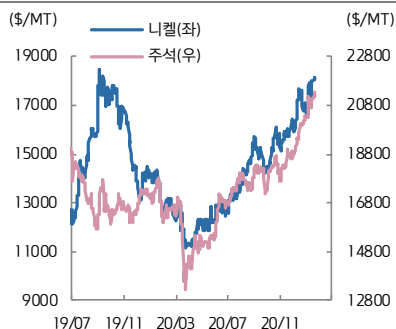
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



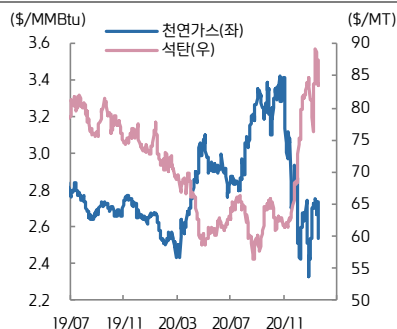
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



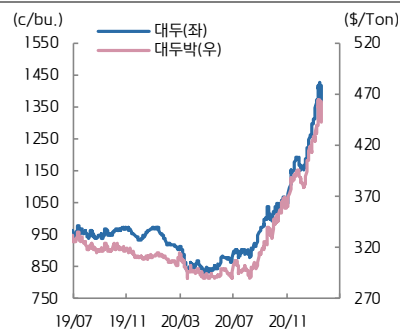
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



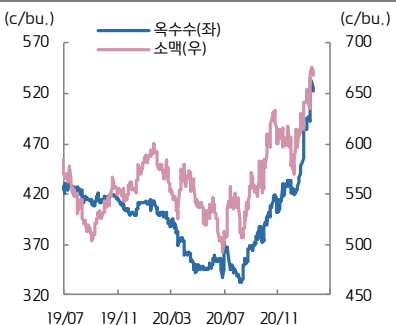
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



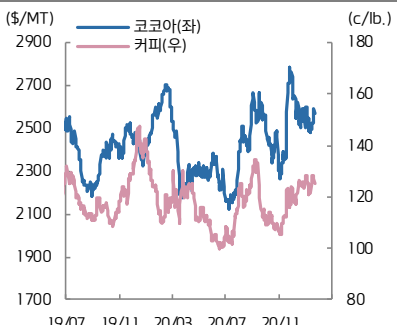
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



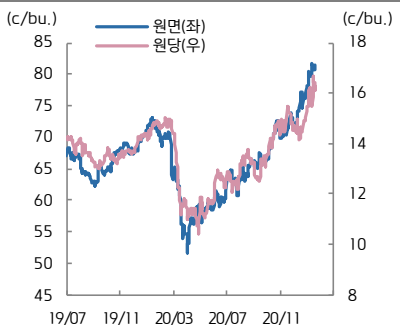
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

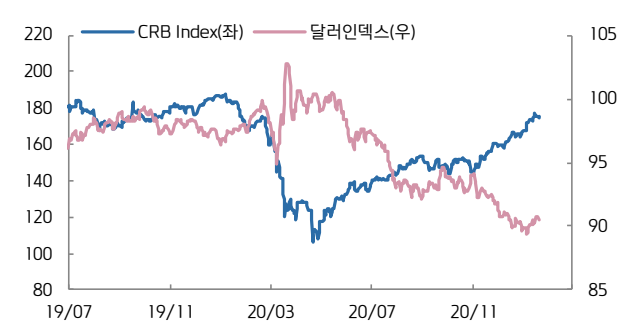
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

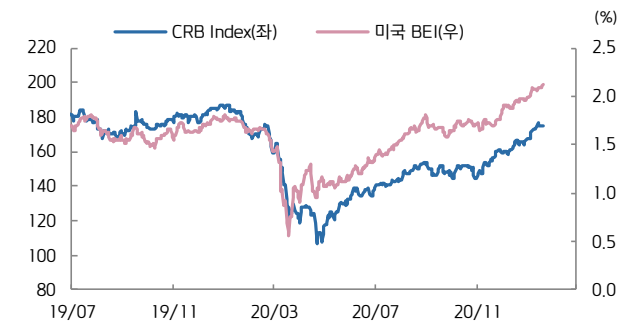


CRB vs. 달러인덱스



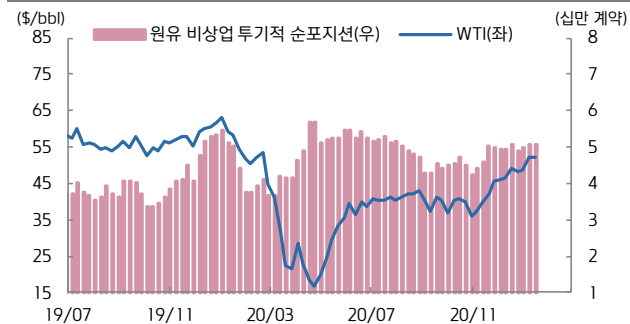
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



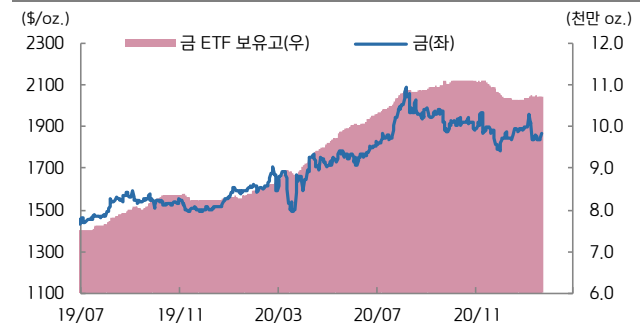
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

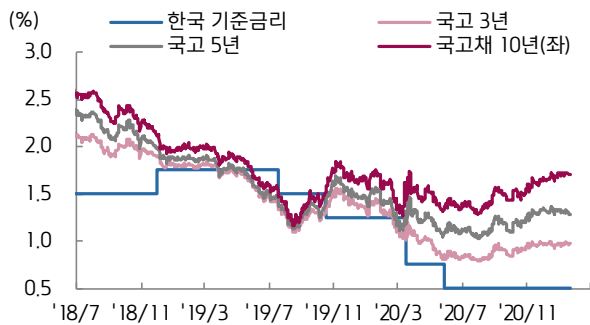
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	15.36	+0.07	-0.13	+5.49	+14.97	-2.04	+4.49
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	12.99	+0.23	+0.23	+7.09	+17.88	-17.84	+5.35
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	5.16	+0.57	-0.21	+5.81	+16.20	-3.02	+4.23
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	11.57	0.00	-0.34	+7.03	+20.12	-17.24	+6.73
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	35.79	+0.11	-0.03	+9.28	+25.53	-63.45	+8.42
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	9.28	+0.22	-6.64	-1.07	-25.10	-37.59	+0.87
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	17.39	+1.28	-0.69	-0.63	+9.72	+12.85	+0.75
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	39.01	+2.66	+11.33	+0.03	+14.37	+26.45	+1.32
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	22.75	+3.27	+6.81	+8.33	+19.74	+37.05	+8.38
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	97.11	+1.84	+1.18	+0.62	+0.77	+20.98	-1.86
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	175.39	+1.63	+1.17	-0.15	-1.92	+19.52	-1.67
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	24.01	+2.69	+2.43	+0.88	+4.57	+44.29	-2.28
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	222.18	+0.78	-0.47	+1.59	-1.03	-0.03	-3.22
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	16.44	-0.48	+0.67	+4.18	+10.19	-0.30	+1.86
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	27.76	-4.44	+1.20	+10.60	+22.83	+25.84	+3.39
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	118.57	+0.04	+0.14	-0.89	-1.18	+7.26	-1.15
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	109.25	+0.25	+0.33	+0.90	+4.94	+4.89	+0.28
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	113.72	+0.11	+0.08	-1.28	+4.05	+2.93	-1.89
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.62	0.00	-0.18	-0.37	+2.42	+6.82	-0.69
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.39	+0.27	+0.46	+0.40	+5.64	+0.20	-0.51

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



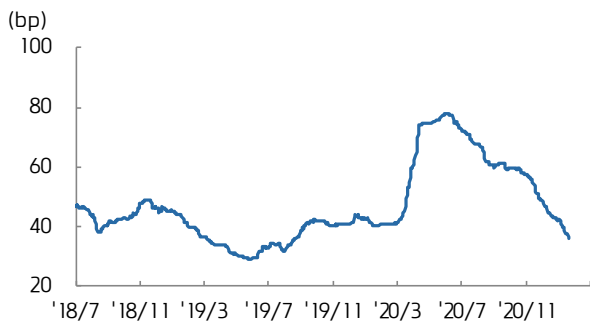
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



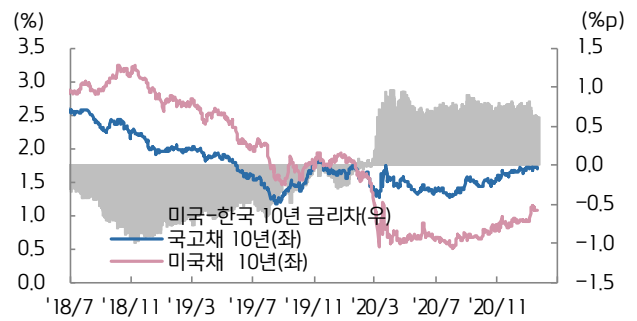
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



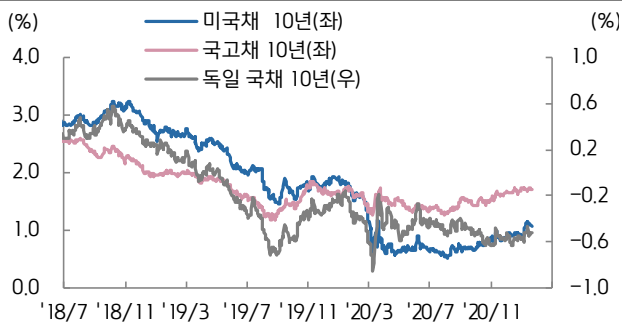
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



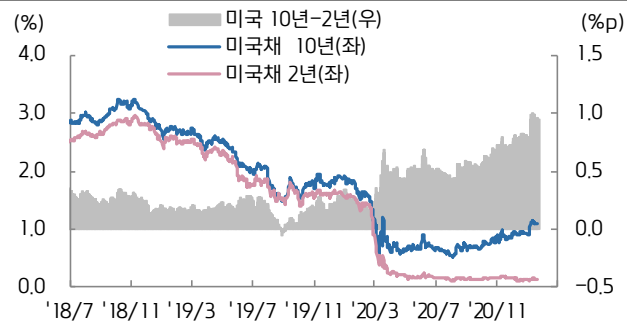
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



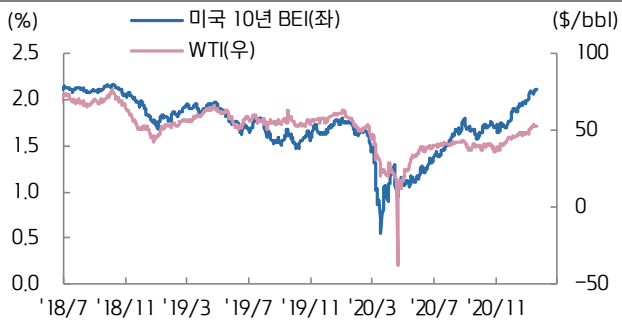
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



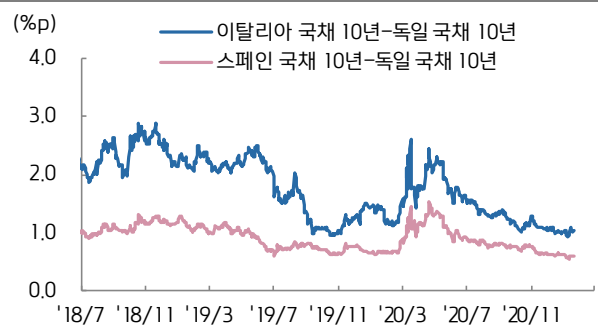
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권