



### 투자전략팀

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

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

## 유로화, 코로나 우려에 하락

### FX: 달러화, 유로화 약세 영향에 소폭 상승

달러화는 지역 제조업 체감 지표가 예상보다 부진했던 가운데 유로화가 코로나19 확산에 따른 봉쇄조치 강화로 경기의 재침체 확률이 높아질 것이란 우려가 확산되면서 하락하면서 소폭 상승

1월 미국 달러스 연준 제조업지수가 7.0으로 전월과 시장 예상치를 하회. 유로존에서는 프랑스와 스페인을 중심으로 코로나 신규 확진자수가 증가. 이에 유럽 내 봉쇄조치가 강화될 것이란 전망과 경기 비관론이 확산. 여기에 독일 1월 IFO경기기대지수가 90.1로 전월(92.2)과 시장 예상치를 모두 하회하며 경기 침체 우려를 높임.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1102.74원으로 1원 상승 출발할 것으로 예상하며 달러 강세와 주요국 코로나 확산 우려 등에 소폭 상승할 듯

### Commodity: 국제유가, 공급 감소 소식에 상승

국제유가는 이라크 등 일부 산유국의 원유 공급이 감소할 것이라는 소식에 상승. 이라크는 1~2월 산유량을 일평균 360만 배럴로 줄일 것으로 발표, 이는 OPEC+ 회의에서 약속한 생산 쿼터를 하회하는 수준인 만큼 주요 산유국 원유 공급 감소 기대 확대. 또한 리비아 원유 수출이 잠시 중단되었다는 소식이 보도된 점도 공급 감소 기대를 높인 요인으로 작용. 이에 유가는 전일대비 0.96% 상승 마감. 한편 금은 달러 강세에 하락. 다만 FOMC를 앞둔 경계감에 낙폭 제한되며 소폭 하락에 그침.

### 금리: 유로존 더블딥 우려에 미국 금리 하락

국고채 금리는 수급 우려가 지속되는 가운데 계속된 입찰 일정에 대한 부담으로 상승. 추경 가능성과 더불어 바이든 행정부의 1.9조 달러 규모의 부양책 통과 가능성으로 위험자산 선호가 높아지자 금리는 상승. 국내 5년물 입찰이 무난한 수준에서 진행되었으나, 20년물 입찰을 연달아 앞둔 부담과 더불어 외국인의 국채선물 3년물 매도에 약세 마감.

미 국채금리는 경제지표가 예상보다 부진했던 가운데 유로존의 코로나 19 확산에 따른 봉쇄조치 강화로 경기 재침체 우려가 확산된 점이 금융시장 내 안전자산 선호를 자극하며 하락. 프랑스가 봉쇄 기간을 3주 연장 방안을 내놓을 것이란 소식과 영국과 이탈리아 등이 입국 금지나 자가 격리 확대 등의 대응 방안을 내놓으며 변동 코로나 바이러스에 따른 금융시장의 불안심리 및 경기 회복 지연 가능성을 높임.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	90.354	+0.13	-0.45
EUR/USD	1.2142	-0.24	+0.54
USD/JPY	103.77	-0.01	+0.08
GBP/USD	1.3676	-0.07	+0.66
USD/CHF	0.8882	+0.29	-0.29
AUD/USD	0.7712	-0.04	+0.40
USD/CAD	1.2743	+0.08	-0.11
USD/BRL	5.4672	-0.06	+3.22
USD/CNH	6.4882	-0.14	-0.14
USD/KRW	1100.7	-0.23	-0.29
USD/KRW NDF 1M	1102.74	-0.25	-0.16

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	52.77	+0.96	+0.67
금(\$/oz)	1859	-0.05	+1.38
구리(\$/MT)	7990	+1.37	+0.08
알루미늄(\$/MT)	2006	+1.52	+1.11
철광석(\$/MT)	165.91	-0.14	-2.55
소맥(c/bu.)	648.5	+2.21	-4.00
대두(c/bu.)	1343.5	+2.42	-5.17
옥수수(c/bu.)	511.5	+2.20	-3.76

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.690	0.00	0.00
국고 3년	1.005	+1.50	+3.80
국고 5년	1.350	+2.50	+4.80
국고 10년	1.777	+2.20	+6.70
회사채 3년(AA-)	1.347	+1.60	+0.60

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.117	-0.40	-1.61
미국 국채 10년	1.031	-5.43	-5.23
독일 국채 10년	-0.550	-3.80	-2.30
이탈리아 국채 10년	0.677	-7.30	+4.80
일본 국채 10년	0.050	+0.10	-0.50

자료: Bloomberg, 키움증권

### Compliance Notice

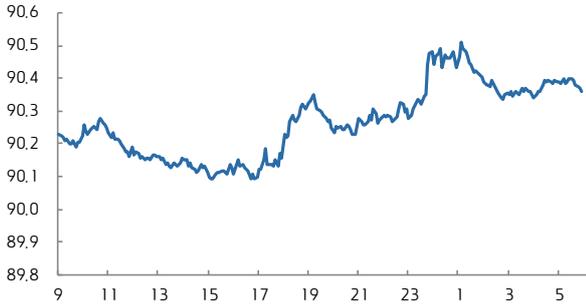
당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 동 자료에 개시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

### 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 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.

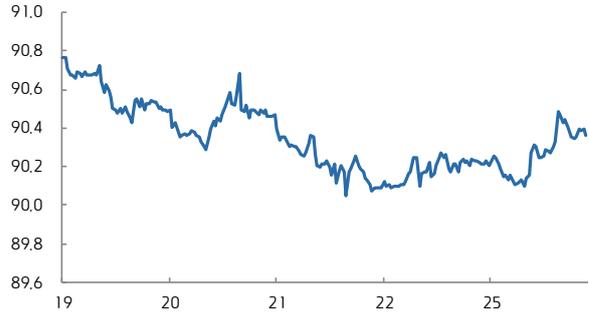


### 달러지수 일중 차트



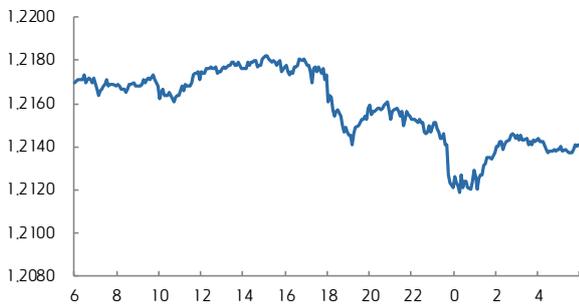
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

### 달러지수 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

### 유로/달러 일중 차트



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

### 유로/달러 5D 차트



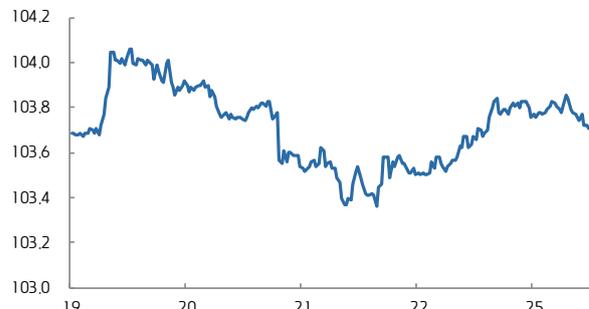
자료: Bloomberg, 키움증권

### 달러/엔 일중 차트



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

### 달러/엔 5D 차트



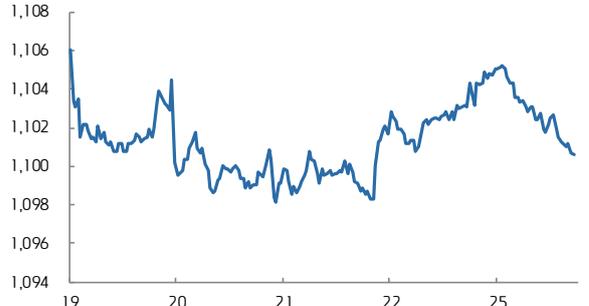
자료: Bloomberg, 키움증권

### 달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

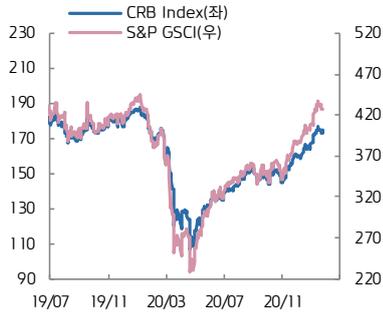
### 달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

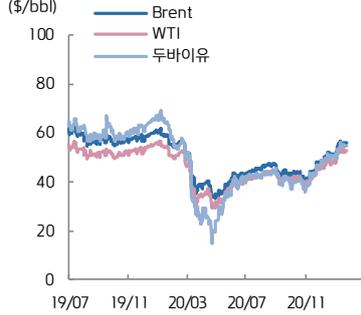


### CRB vs. S&P GSCI



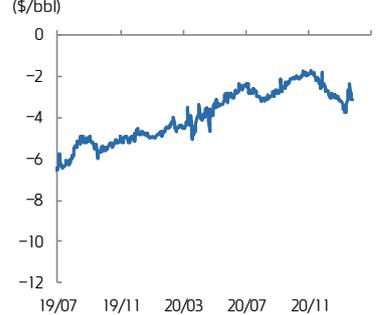
자료: Bloomberg, 키움증권

### 유가



자료: Bloomberg, 키움증권

### WTI-Brent Spread



자료: Bloomberg, 키움증권

### 금은



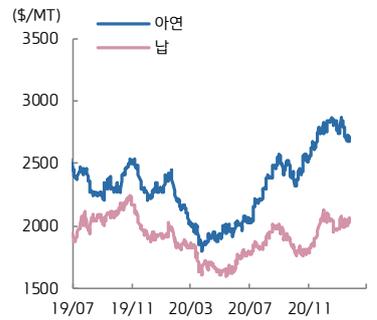
자료: Bloomberg, 키움증권

### 전기동·알루미늄



자료: Bloomberg, 키움증권

### 아연·납



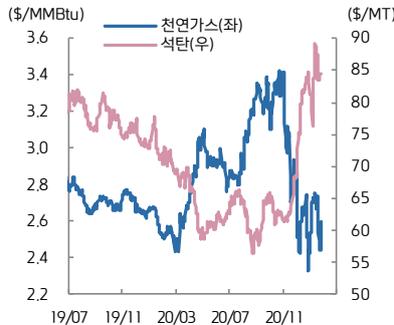
자료: Bloomberg, 키움증권

### 니켈·주석



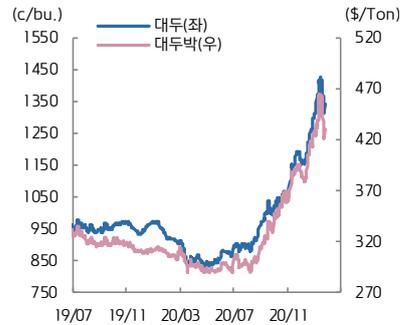
자료: Bloomberg, 키움증권

### 천연가스·석탄



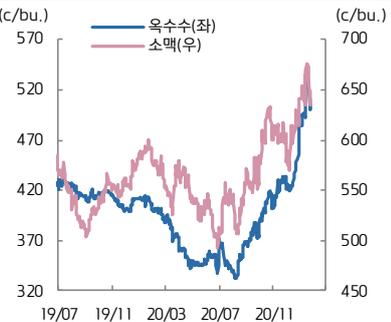
자료: Bloomberg, 키움증권

### 대두·대두박



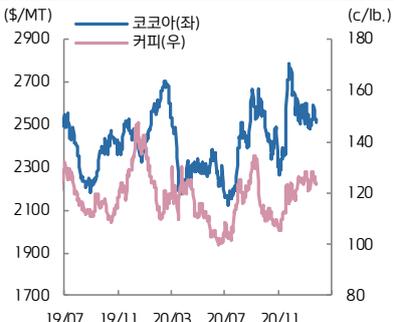
자료: Bloomberg, 키움증권

### 옥수수·소맥



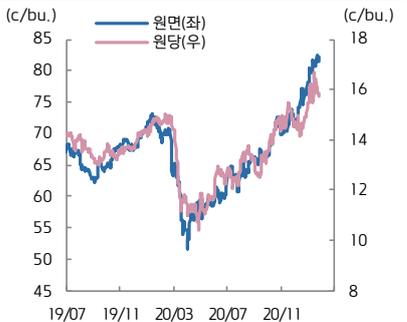
자료: Bloomberg, 키움증권

### 코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

### 원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

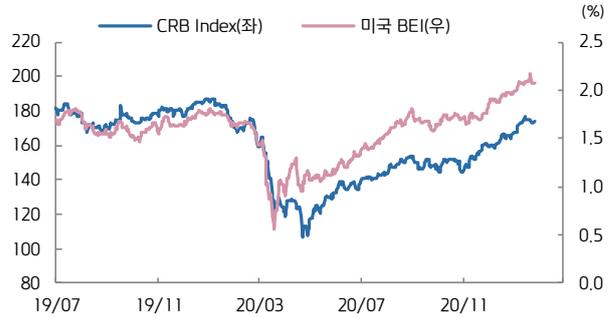


### CRB vs. 달러인덱스



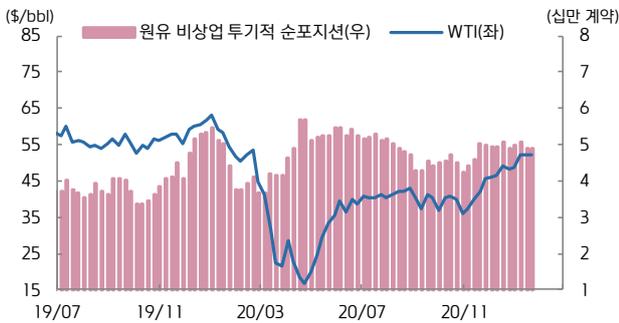
자료: Bloomberg, 키움증권

### CRB vs. 미국 BEI(10년)



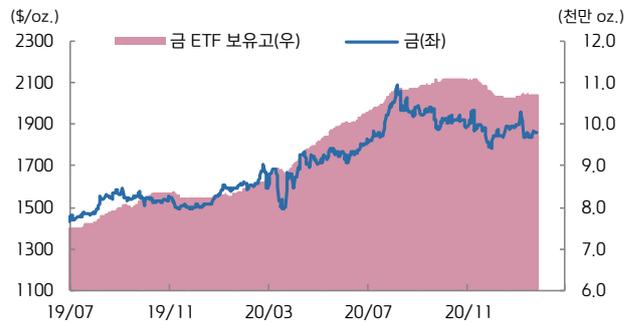
자료: Bloomberg, 키움증권

### 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	15.25	+1.06	-0.33	+5.10	+15.88	+0.93	+3.74
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	12.94	+1.33	+0.15	+6.85	+19.04	-14.59	+4.95
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	5.14	+1.18	0.00	+5.76	+16.55	-0.58	+3.84
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	11.59	+1.13	+0.64	+8.32	+22.78	-12.26	+6.92
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	35.59	+1.02	+0.71	+9.21	+28.53	-61.08	+7.82
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	9.54	+5.88	-4.22	+12.50	-23.86	-34.70	+3.70
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	17.43	+0.40	+1.16	-1.19	+11.45	+17.29	+0.98
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	39.00	0.00	+9.86	+2.63	+19.93	+33.42	+1.30
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	22.75	0.00	-0.96	+8.33	+23.64	+46.68	+8.38
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	96.08	-0.16	+1.52	-1.24	+0.32	+18.28	-2.90
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	174.05	+0.09	+1.71	-0.94	-2.78	+17.62	-2.42
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	23.55	-0.46	+2.61	-3.60	+3.61	+39.27	-4.15
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	218.22	-1.06	-2.16	-0.18	-0.35	-3.89	-4.94
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	16.33	+0.74	-1.39	+3.55	+10.41	+0.62	+1.18
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	27.00	+4.90	-6.74	+8.00	+20.32	+24.02	+0.56
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	119.06	+0.40	+0.51	-0.63	-1.39	+7.03	-0.74
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	108.94	0.00	+0.23	+0.27	+5.35	+5.18	0.00
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	114.30	+0.40	+0.77	-1.06	+3.85	+3.76	-1.39
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.66	-0.18	+0.46	-0.18	+2.56	+7.36	-0.51
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.23	-0.38	-0.44	-1.11	+4.66	-0.80	-1.35

자료: Bloomberg, 키움증권



### 국고채 수익률



자료: Bloomberg, 키움증권

### 국고 3/10년 스프레드



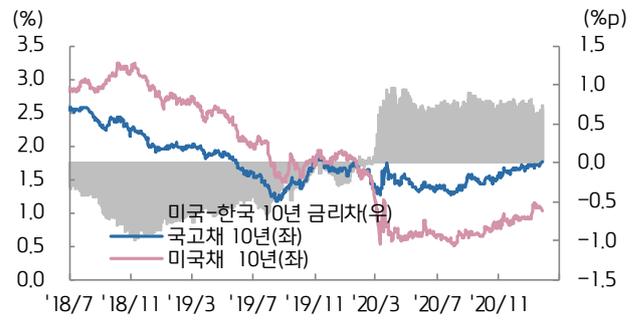
자료: Bloomberg, 키움증권

### 회사채(AA-) 3년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

### 한-미 금리 스프레드



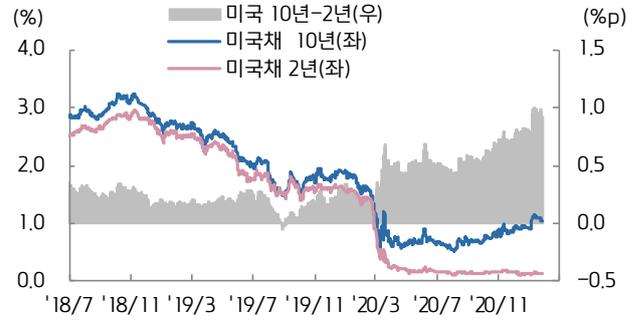
자료: Bloomberg, 키움증권

### 미국, 한국, 독일 국채 10년물



자료: Bloomberg, 키움증권

### 미국채 2/10년 스프레드



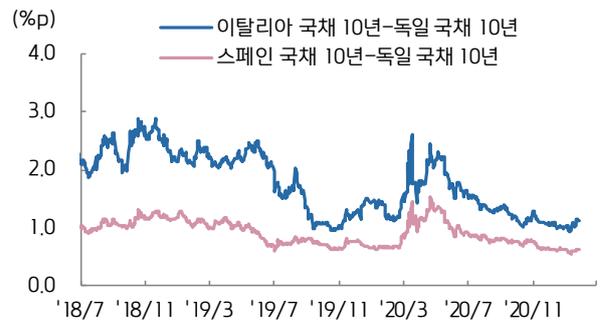
자료: Bloomberg, 키움증권

### 미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

### 남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권