



투자전략팀

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

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

달러, 예상 수준 FOMC에 상승

FX: 유로화, 유로존 더블딥 우려 등에 하락

달러화는 1월 FOMC가 예상 수준에서 크게 벗어나지 않으며 특별한 조치를 내놓지 않은 점이 뉴욕증시 하락과 위험자산 선호심리를 약화시키며 상승.

1월 FOMC에서는 예상대로 금리 동결과 자산매입프로그램을 유지함. 성명서에서 경기에 대한 긍정적인 톤이 다소 약화되었으나 이를 제외하면 큰 변화를 주지 않았음. 파월 연준의장도 기존 입장을 재확인하며 추가적인 조치의 신호를 주지 않음. 이에 뉴욕증시가 실망감에 하락하고 위험회피성향 확대되며 달러에 강세요인으로 작용

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1108.46원으로 3원 상승 출발할 것으로 예상하며 달러 강세 등을 반영해 소폭 상승할 것으로 전망

Commodity: 국제유가, 미 원유재고 감소에 상승

국제유가는 뉴욕 증시가 약세를 보이는 등 위험 자산 선호심리 약화에 하락 출발했으나 미국 원유재고 감소 발표에 반등하며 상승 마감. EIA가 발표한 지난주 미 원유재고는 991만 배럴 줄어들며 시장 예상과 달리 감소. 또한 중국 내 신규 코로나19 확진자 수 감소 소식이 보도되면서 수요 둔화 우려가 완화된 점도 유가 상승 요인으로 작용. 다만, 달러 강세에 유가 상승폭 제한, 유가는 배럴당 52달러 선 유지 마감. 한편, 금은 미 연준의 FOMC 결과 발표를 앞두고 달러가 강세를 보인 영향에 하락

금리: 미국 금리, 안전자산 선호 심리 높아지며 하락

국고채 금리는 저가 매수세 유입되며 하락 마감. 최근 약세 요인으로 작용했던 손실보상제 이슈가 다소 소화된 모습을 보이며 전일 약세를 되돌림. 하지만 여전히 정치권의 발언들을 주목하며 등락. 한편, 미국 FOMC를 앞두고 변동성 제한된 가운데 국채선물 3년물을 중심으로 외국의 매수세가 유입되자 단기물 중심으로 강보합 마감.

미 국채금리는 1월 FOMC가 예상 수준으로 마무리되며 추가적인 완화 조치의 신호를 주지 않았지만 이로 인한 실망감이 뉴욕증시 하락과 안전자산 선호 심리를 자극하며 하락. FOMC에서는 금리 동결과 자산매입프로그램 유지를 재확인. 파월 연준의장은 테이퍼링 등 출구전략 논의는 시기상조라는 입장과 함께 향후 경기는 코로나의 항방과 백신의 보급 진척 상황 등에 달려있음을 강조.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	90.582	+0.46	+0.12
EUR/USD	1.2111	-0.40	+0.04
USD/JPY	104.11	+0.47	+0.55
GBP/USD	1.3687	-0.36	+0.24
USD/CHF	0.8888	+0.21	-0.10
AUD/USD	0.7663	-1.08	-1.08
USD/CAD	1.2799	+0.83	+1.29
USD/BRL	5.4112	+1.10	+1.94
USD/CNH	6.4961	+0.36	+0.53
USD/KRW	1104.4	-0.19	+0.37
USD/KRW NDF 1M	1108.46	+0.57	+0.95

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	52.85	+0.46	-0.86
금(\$/oz)	1848.9	-0.32	-1.14
구리(\$/MT)	7900.5	-0.77	-1.46
알루미늄(\$/MT)	2003.5	-0.72	+1.34
철광석(\$/MT)	163.02	+0.57	-1.78
소맥(c/bu.)	658.25	-1.05	-1.42
대두(c/bu.)	1374.75	+0.33	+0.38
옥수수(c/bu.)	534	+0.33	+2.30

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.700	+1.00	+1.00
국고 3년	0.987	-1.50	+1.20
국고 5년	1.337	-0.80	+5.20
국고 10년	1.762	-0.50	+6.00
회사채 3년(AA-)	1.321	-1.80	-1.20

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.119	-0.20	-0.79
미국 국채 10년	1.016	-1.86	-6.41
독일 국채 10년	-0.546	-1.30	-1.70
이탈리아 국채 10년	0.654	+0.80	+3.60
일본 국채 10년	0.049	+1.00	0.00

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, 특히 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 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.

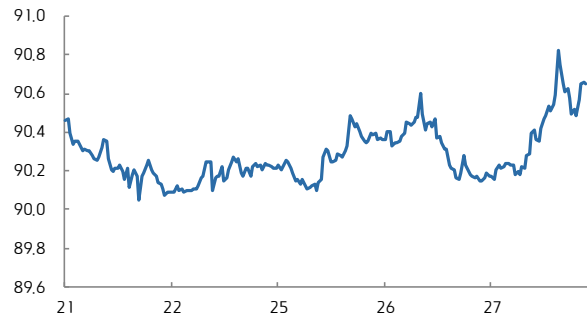


달러지수 일중 차트



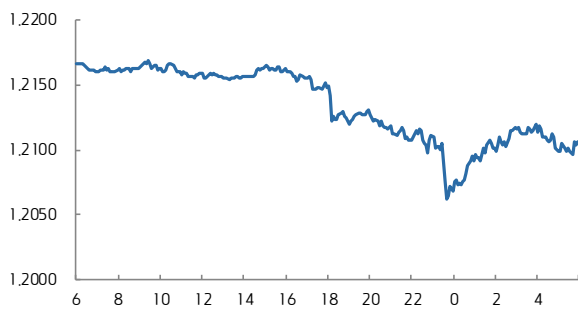
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



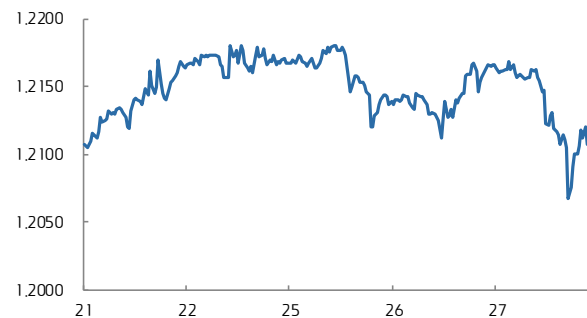
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



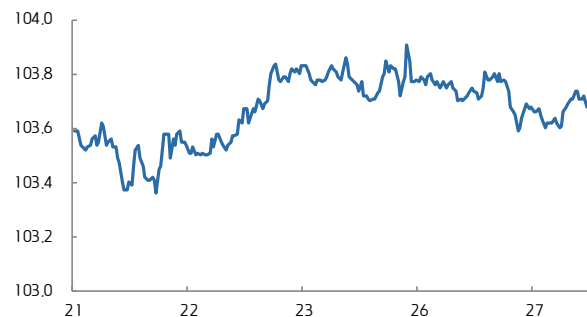
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



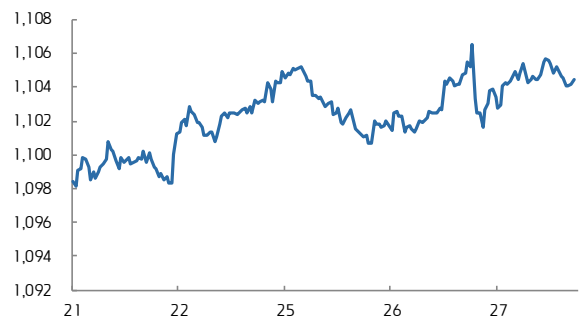
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

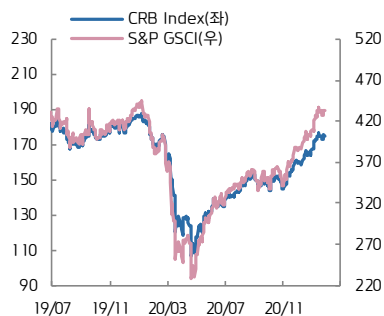
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

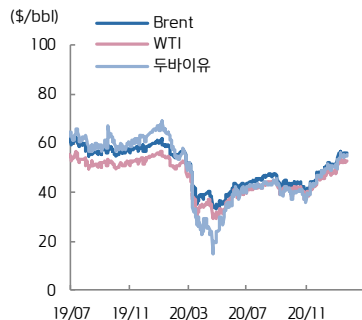


CRB vs. S&P GSCI



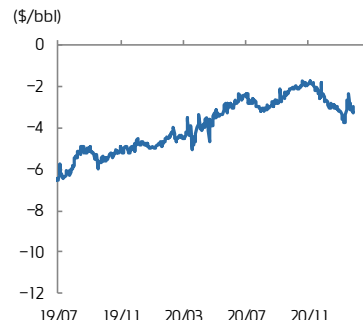
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



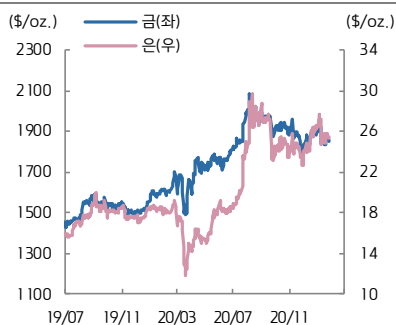
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



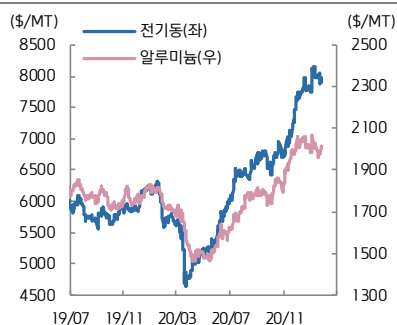
자료: Bloomberg, 키움증권

금 은



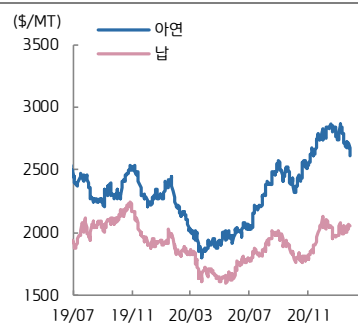
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



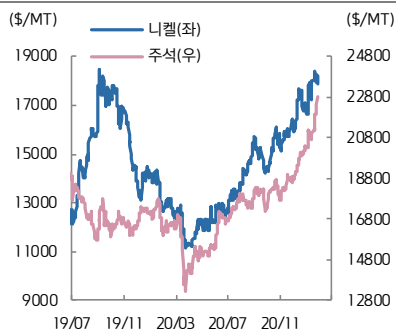
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



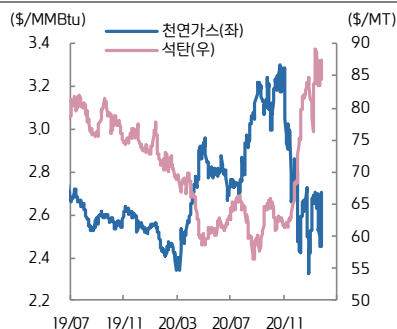
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



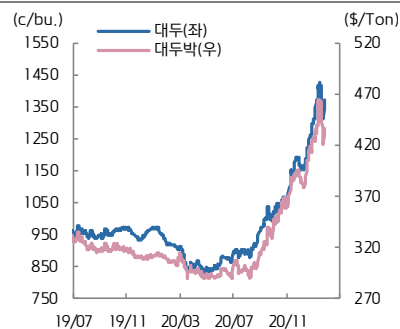
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



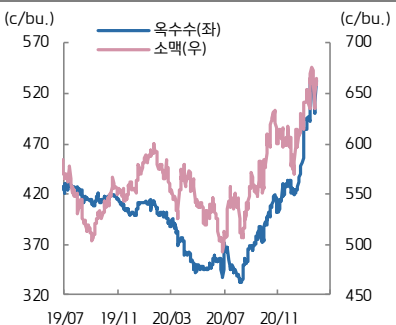
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



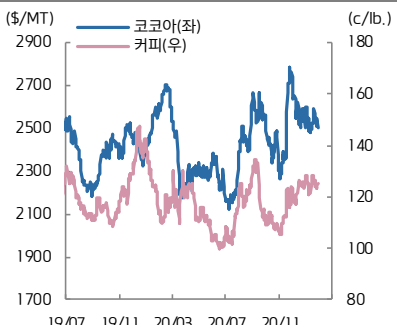
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



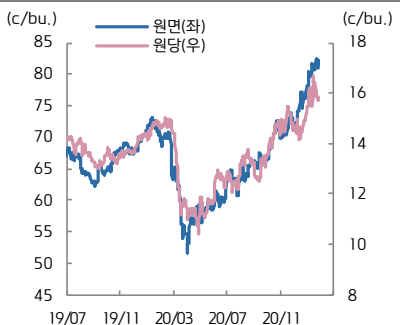
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

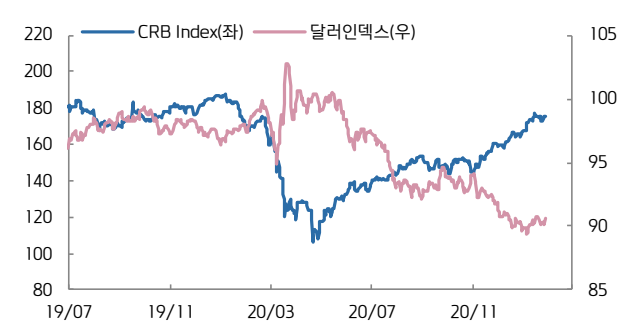
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

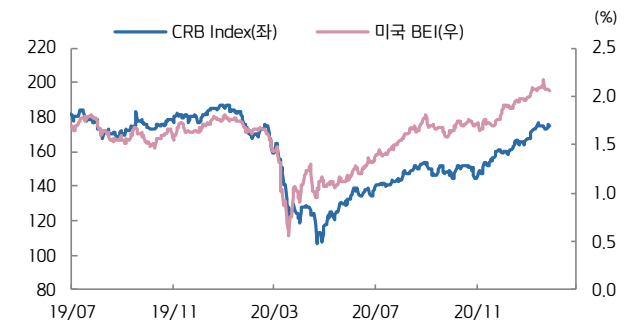


CRB vs. 달러인덱스



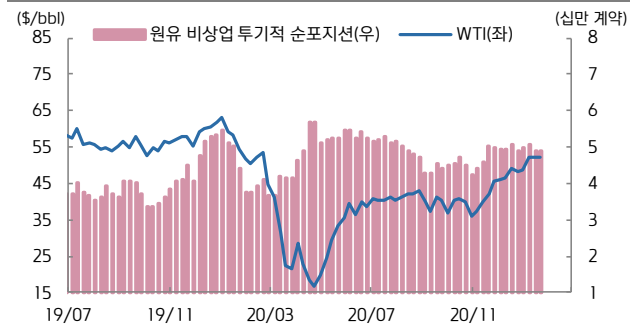
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



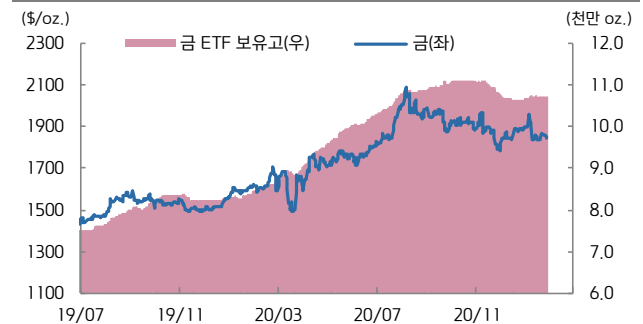
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

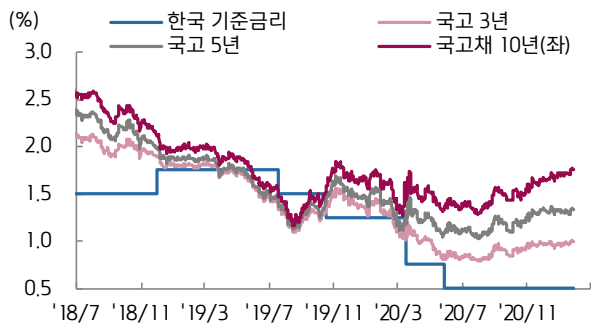
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	15.24	-0.26	-0.78	+4.10	+20.47	+2.28	+3.67
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	12.95	-0.31	-0.31	+5.97	+24.40	-13.20	+5.03
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	5.17	-0.19	+0.21	+4.97	+21.36	+1.17	+4.44
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	11.59	+0.26	+0.17	+7.51	+31.11	-11.05	+6.92
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	35.50	+0.14	-0.81	+7.87	+38.67	-60.56	+7.54
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	9.82	+1.55	+5.82	+11.72	-21.75	-34.09	+6.74
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	16.90	-2.32	-2.82	-2.43	+8.46	+17.52	-2.09
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	39.00	0.00	-0.03	+2.79	+19.93	+39.09	+1.30
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	22.98	+9.17	+1.01	+9.48	+24.89	+53.92	+9.48
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	95.18	-0.75	-1.99	-3.46	+2.71	+19.58	-3.81
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	172.52	-0.63	-1.64	-2.92	-1.64	+16.84	-3.27
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	23.42	-0.97	-2.46	-5.41	+7.88	+43.50	-4.68
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	215.27	-1.15	-3.11	-2.70	+4.00	-0.80	-6.23
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	16.43	-0.36	-0.06	+2.82	+13.00	+2.69	+1.80
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	27.55	-2.82	-0.76	+8.59	+23.71	+27.55	+2.61
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	119.16	+0.12	+0.50	-0.59	-0.88	+6.76	-0.66
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	108.54	-0.31	-0.65	-0.25	+5.58	+4.70	-0.37
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	113.62	-0.46	-0.09	-1.92	+4.08	+2.78	-1.98
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.56	-0.69	-0.28	-1.28	+3.16	+7.08	-0.96
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.18	-0.79	-1.17	-1.70	+5.08	-0.48	-1.67

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



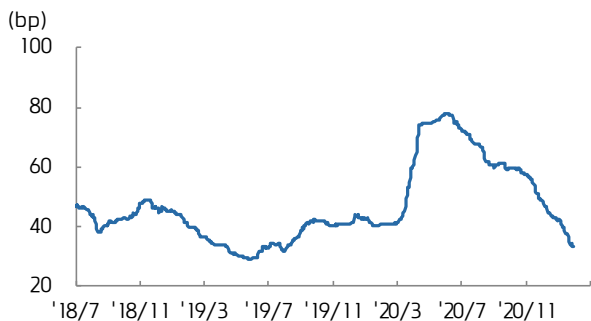
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



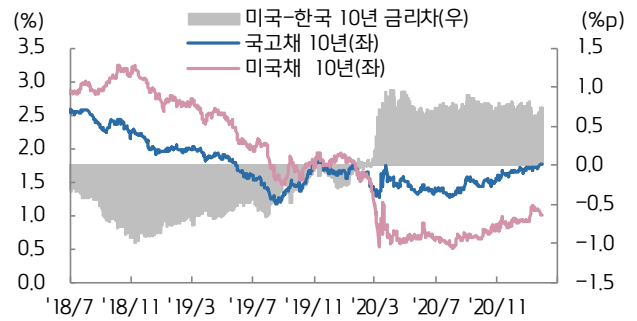
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



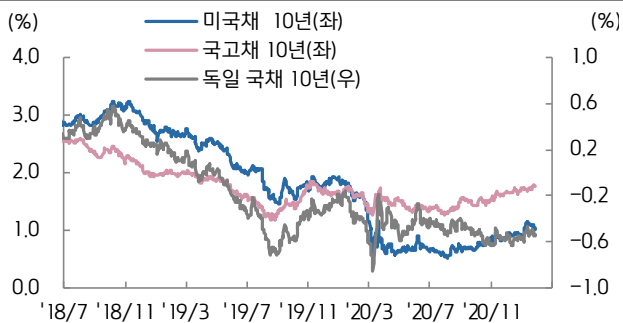
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



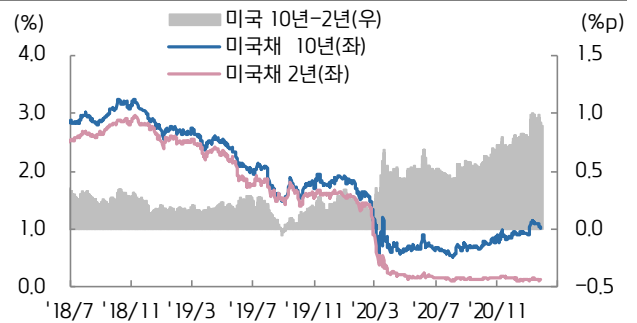
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



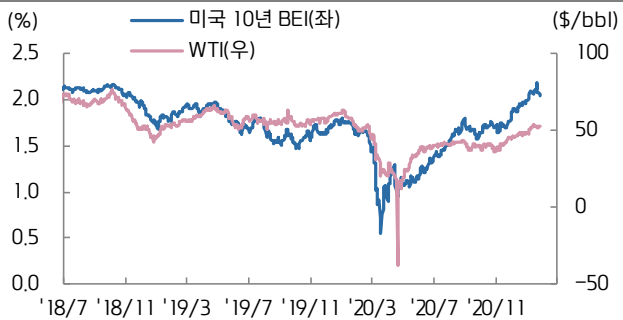
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



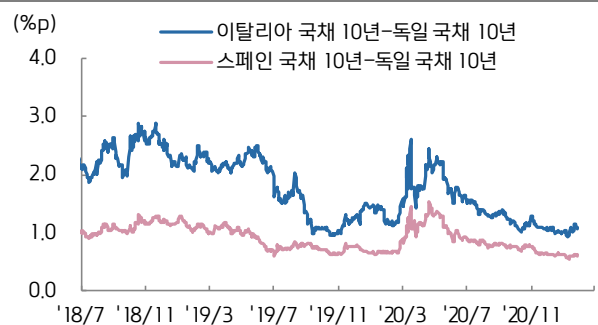
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권