



투자전략팀

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

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

달러화, 위험회피 성향에 상승

FX: 유로화, ECB 혼재된 발언 속 강보합

달러화는 미국 경제지표가 혼재된 결과를 보인 가운데 뉴욕증시가 하락하며 위험회피성향이 다시 높아지며 강보합으로 마감

미국 12월 개인소득은 전월대비 0.6% 증가하며 시장 시장과 전월 수치를 상회. 개인소비지출도 전월대비 -0.2%를 기록 전월(-0.7)보다 감소폭 축소, 하지만 1월 미시건 소비자신뢰지수는 79.0으로 전월과 예상치를 하회하며 혼조. 유로화는 ECB의 금리 인하를 둘러싼 위원들의 이견차로 등락을 보이다 강보합으로 마감

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1118.3원으로 2원 하락 출발할 것으로 예상하나 달러 강세 등을 고려할 때 소폭 상승 전환될 것으로 전망

Commodity: 국제유가, 코로나19 백신 공급 차질에 하락

국제유가는 백신 접종을 시작한 프랑스 등 일부 유럽지역에서 백신 부족에 따라 접종이 중단되고 있다는 소식에 하락 지속. 유럽 내 코로나 19 확산이 지속되는 가운데 백신 공급 우려도 높아지면서 향후 수요 회복에 속도에 대한 불확실성이 높아진 것으로 보임. 또한 뉴욕 증시의 변동성 확대로 금융시장 내 위험회피성향 강화되고 미 베이커휴즈 시추공 수가 10주 연속 증가세를 이어간 점도 유가 하락 요인으로 작용. 한편, 금은 달러가 강세를 보였지만, 뉴욕증시 불안에 따른 안전자산 선호심리에 상승.

금리: 미국 장기금리, 예상치 상회한 물가 지표에 상승

국고채 금리는 장단기물리가 엇갈리며 혼조 마감. 오전 중 단기물리가 강세를 보이면서 장기물 금리 역시 강보합 수준에서 등락. 전일 장 마감 후 발표된 2월 국고채 발행계획에서 신설된 2년물은 7천억원으로 발표. 한편, 이날 국내 증시가 급락세를 보였지만 시장 영향은 제한적인 가운데 입찰을 앞둔 경계에 장기물은 약보합 전환하며 마감.

미 국채금리는 경제지표가 혼재된 결과를 보이고 뉴욕증시가 하락하며 안전자산 수요가 높아졌지만 10년물을 중심으로 장기물은 인플레이션 우려에 더 주목하며 상승. 1월 미시건 소비자신뢰지수는 전월과 시장 예상치를 하회한 반면, 12월 개인소득과 소비지출은 전월과 시장 예상치를 상회하며 우려보다는 양호. 여기에 12월 근원PCE물가가 전년도 월대비 1.5%로 시장 예상과 전월 수치를 상회

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	90.584	+0.14	+0.38
EUR/USD	1.2136	+0.12	-0.29
USD/JPY	104.68	+0.42	+0.87
GBP/USD	1.3708	-0.09	+0.16
USD/CHF	0.8903	+0.17	+0.53
AUD/USD	0.7644	-0.51	-0.92
USD/CAD	1.2777	-0.41	+0.35
USD/BRL	5.4715	+0.57	+0.02
USD/CNH	6.4522	-0.34	-0.69
USD/KRW	1118.8	-0.07	+1.41
USD/KRW NDF 1M	1118.3	+0.44	+1.16

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	52.2	-0.27	-0.13
금(\$/oz)	1850.3	+0.49	-0.52
구리(\$/MT)	7873.5	+1.16	-0.11
알루미늄(\$/MT)	1987.5	+0.45	+0.58
철광석(\$/MT)	155.59	+1.10	-6.35
소맥(c/bu.)	663	+2.47	+4.49
대두(c/bu.)	1370	+1.24	+4.44
옥수수(c/bu.)	547	+2.34	+9.29

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.700	0.00	+1.00
국고 3년	0.972	-0.50	-1.80
국고 5년	1.315	-1.50	-1.00
국고 10년	1.765	0.00	+1.00
회사채 3년(AA-)	1.297	-0.90	-3.40

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.109	-0.79	-1.16
미국 국채 10년	1.066	+2.06	-2.00
독일 국채 10년	-0.518	+2.10	-0.60
이탈리아 국채 10년	0.642	+0.70	-10.80
일본 국채 10년	0.054	+1.40	+0.50

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

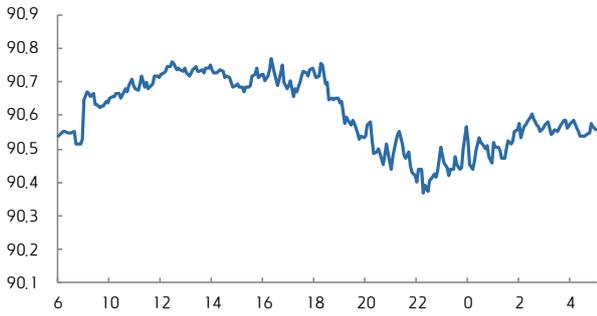
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 개시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

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.

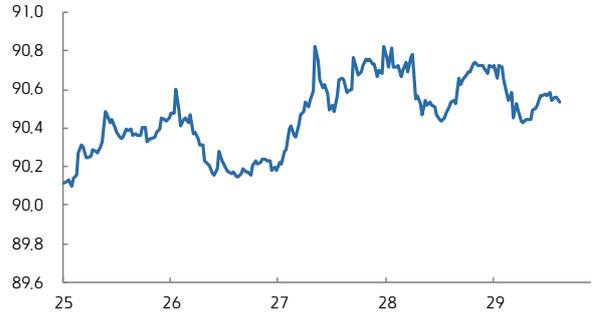


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



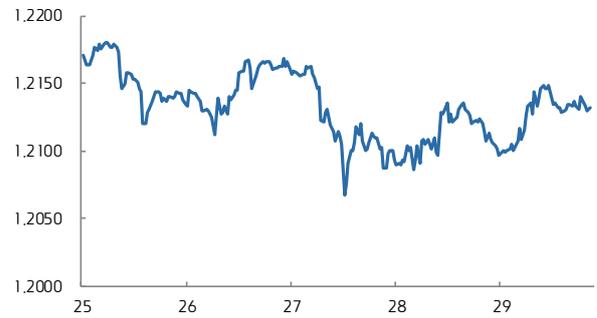
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



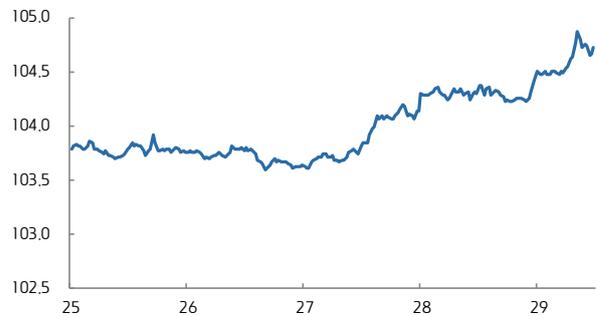
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



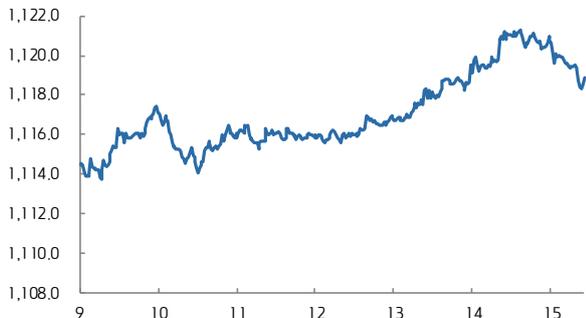
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



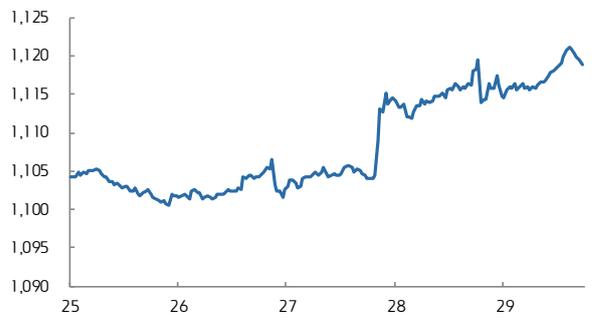
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

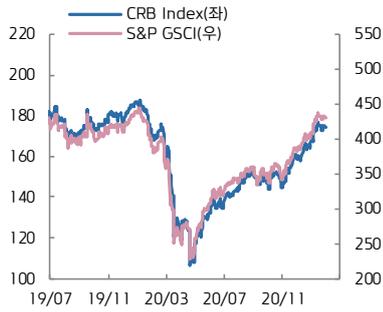
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

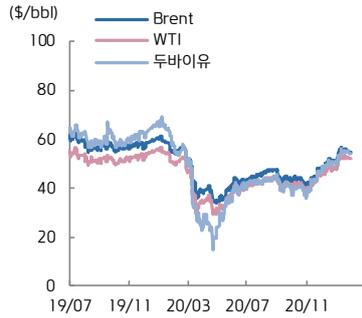


CRB vs. S&P GSCI



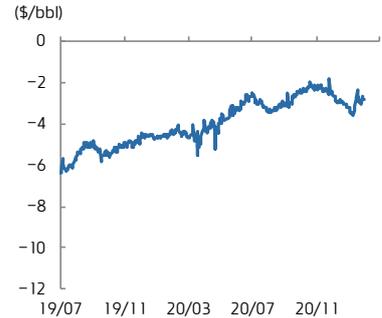
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



자료: Bloomberg, 키움증권

금은



자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



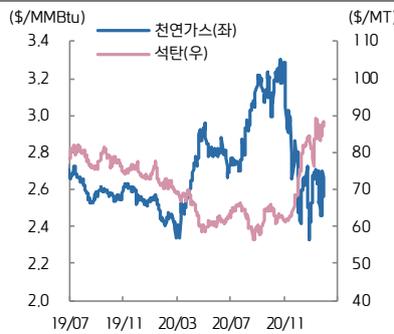
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



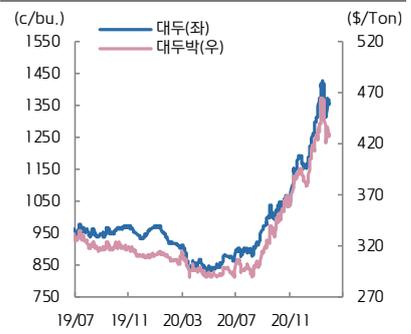
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



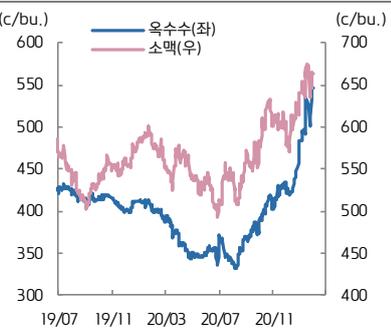
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



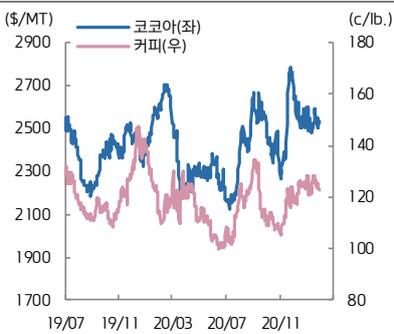
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



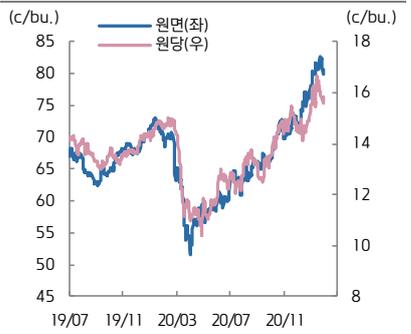
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

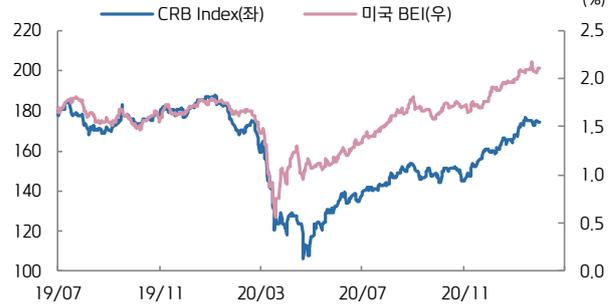


CRB vs. 달러인덱스



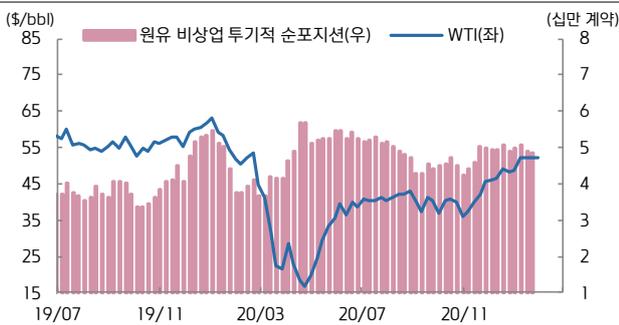
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



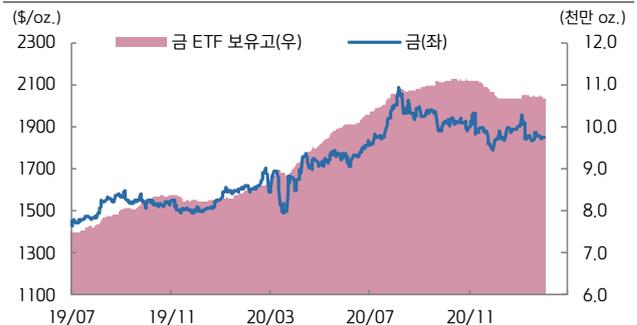
자료: Bloomberg, 키움증권

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(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	15.19	+0.13	+0.66	+3.33	+20.08	+3.33	+3.33
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	12.91	+0.23	+1.10	+4.70	+24.37	-12.06	+4.70
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	5.14	0.00	+1.18	+3.84	+20.66	+1.78	+3.84
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	11.49	-0.51	+0.23	+5.96	+30.82	-10.33	+5.96
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	35.18	-0.20	-0.14	+6.57	+39.33	-60.31	+6.57
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	9.41	-4.27	+4.44	+2.28	-26.14	-34.24	+2.28
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	16.83	-0.77	-3.05	-2.49	+7.95	+18.69	-2.49
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	38.01	0.00	-2.54	-1.27	+16.88	+37.22	-1.27
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	22.98	0.00	+1.01	+9.48	+29.46	+53.92	+9.48
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFs Physical Precious Metals Basket Shares	96.46	-0.24	+0.24	-2.52	+3.38	+20.20	-2.52
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	172.61	-0.04	-0.74	-3.22	-2.04	+16.26	-3.22
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	24.99	+1.09	+5.62	+1.71	+13.64	+49.82	+1.71
	PALL	팔라듐(현물)	ETFs Physical Palladium Shares	208.37	-4.70	-5.52	-9.23	+0.26	-4.53	-9.23
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	16.39	+0.55	+1.11	+1.55	+12.65	+4.13	+1.55
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	28.38	+1.18	+10.26	+5.70	+27.44	+34.82	+5.70
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	118.64	-0.18	+0.05	-1.09	-0.99	+5.69	-1.09
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	108.40	-0.40	-0.50	-0.50	+5.22	+4.42	-0.50
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	113.85	-0.01	0.00	-1.78	+4.57	+2.59	-1.78
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.59	-0.18	-0.51	-0.83	+3.47	+7.04	-0.83
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.24	-0.01	-0.36	-1.33	+5.67	+0.69	-1.33

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



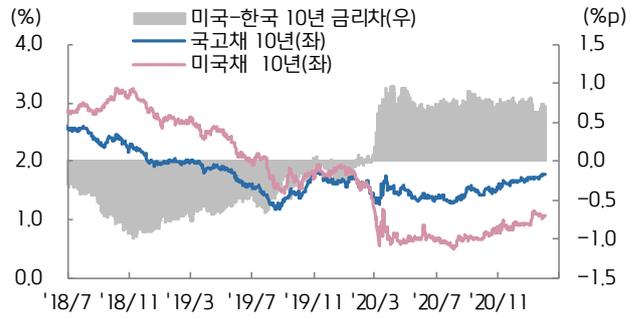
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



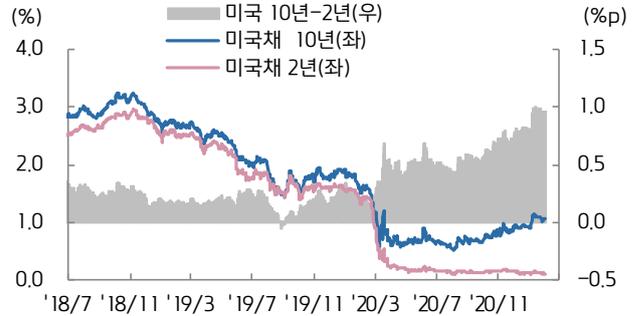
자료: Bloomberg, 키움증권

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