



투자전략팀

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

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

유로화, 지표 부진에 약세

FX: 달러화, 유로화 약세와 포지션 정리 등에 강세

달러화는 경제지표가 혼재된 결과를 보인 가운데 뉴욕증시가 상승했지만 유로화가 지표 부진으로 약세를 보이고 달러에 대한 투기적 매도 포지션 정리 과정이 이어지면서 상승

미국 1월 제조업PMI지수 확정치는 59.2로 잠정치보다 소폭 상회했지만 1월 ISM제조업지수는 58.7을 기록하며 전월과 예상치를 하회. 유로화는 12월 독일 소매판매가 전월대비 -9.6%로 급감한 점이 경기 침체 우려를 자극하며 하락. 여기에 달러에 대한 투기적 매도포지션에 대한 숏스퀴즈 영향 등도 달러 상승요인으로 작용

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1117.44원으로 보합 출발할 것으로 예상하나 달러 강세 등을 고려할 때 약보합권에서 등락 보일 듯

Commodity: 국제유가, 재고 감소 기대에 상승

국제유가는 사우디의 일평균 100만 배럴 감산 시작에 상승. OPEC 산유국이 적극적으로 감산을 이어가는 가운데 사우디의 추가 감산도 시작되면서 원유 재고 감소가 지속될 것이라는 기대가 높아진 영향. 또한 뉴욕 증시가 상승하는 등 금융시장 내 위험자산 선호심리가 강화된 점도 유가 상승 요인으로 작용, 유가는 배럴당 53달러 선으로 상승. 한편, 금은 달러 강세에도 상승. 미국 개인투자자들의 은 매수 확대 소식으로 은 가격이 강세를 보이면서 귀금속 중 하나인 금도 동반 상승한 것으로 보임.

금리: 미국 장기금리, 증시 반등과 함께 상승

국고채 금리는 외국인의 국채선물 매도, 위험자산 선호에 상승. 외국인 이 오전부터 국채선물 3, 10년물 모두 순매도하는 가운데 국고채 30년물 입찰 일정 역시 부담으로 작용. 한편, 국내 수출 지표 호조와 더불어 중국 인민은행의 유동성 공급에 위험자산 선호 높아진 점 또한 금리에 상방 압력. 장기물 상승폭 확대되며 커브 스티프닝.

미 국채금리는 1월 ISM제조업지수의 부진과 미국 추가 부양책의 의회 통과 불확실성 등에 하락세를 보였으나 뉴욕증시 상승으로 위험회피성향이 완화되면서 장기물을 중심으로 반등. 1월 ISM제조업지수는 58.7을 기록하며 전월(60.5)과 시장 예상치(60)을 하회. 미국 바이든 정부의 추가 부양책을 둘러싸고 규모의 축소를 요구하는 등 이견차를 보이며 불확실성을 키웠으나 뉴욕증시 반등이 이어지며 금리는 상승

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	91.029	+0.49	+0.71
EUR/USD	1.206	-0.63	-0.65
USD/JPY	104.93	+0.24	+1.14
GBP/USD	1.3663	-0.33	-0.09
USD/CHF	0.897	+0.75	+0.96
AUD/USD	0.7621	-0.30	-1.19
USD/CAD	1.2851	+0.58	+0.87
USD/BRL	5.4454	-0.48	-0.40
USD/CNH	6.4743	+0.34	-0.20
USD/KRW	1116.5	-0.21	+1.44
USD/KRW NDF 1M	1117.44	-0.08	+1.33

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	53.55	+2.59	+1.48
금(\$/oz)	1863.9	+0.74	+0.26
구리(\$/MT)	7823	-0.64	-2.09
알루미늄(\$/MT)	1982.5	-0.25	-1.17
철광석(\$/MT)	151.03	-1.03	-7.43
소맥(c/bu.)	651	-1.81	+0.39
대두(c/bu.)	1365.25	-0.35	+1.62
옥수수(c/bu.)	549.25	+0.41	+7.38

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.700	0.00	+1.00
국고 3년	0.987	+1.50	-1.80
국고 5년	1.337	+2.20	-1.30
국고 10년	1.792	+2.70	+1.50
회사채 3년(AA-)	1.313	+1.60	-3.40

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.107	-0.20	-0.76
미국 국채 10년	1.079	+1.37	+4.97
독일 국채 10년	-0.516	+0.20	+3.40
이탈리아 국채 10년	0.620	-2.20	-5.70
일본 국채 10년	0.059	+0.50	+0.90

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

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

고지사항

• 본 조차분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조차분석자료는 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 조차 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전사, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

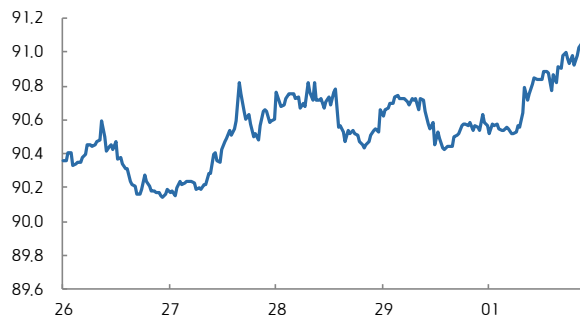


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



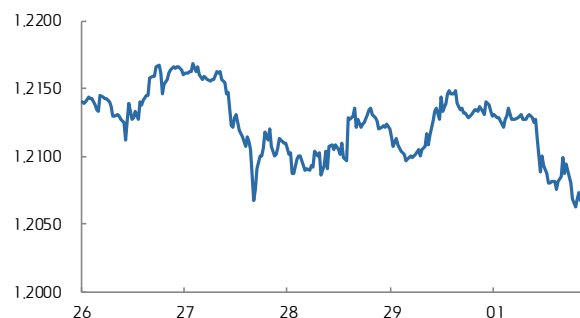
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



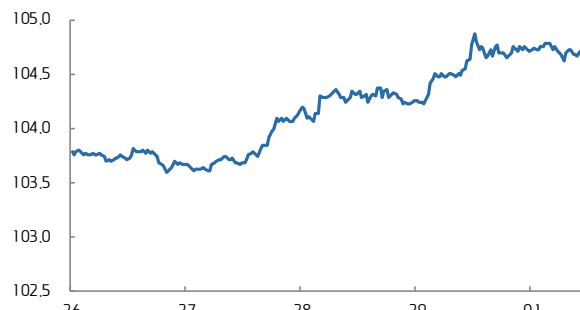
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



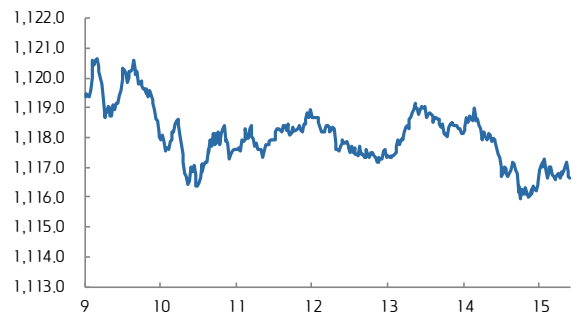
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



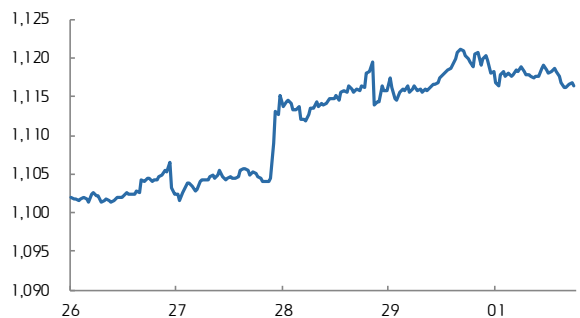
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

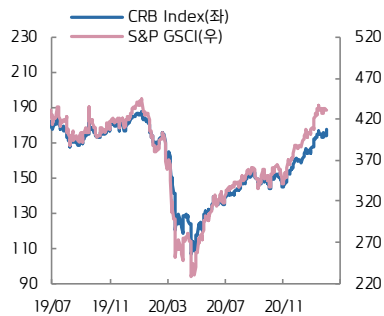
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

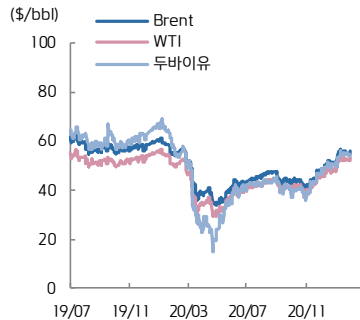


CRB vs. S&P GSCI



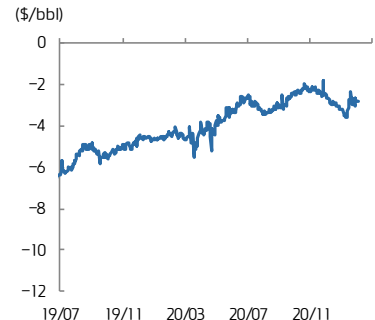
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



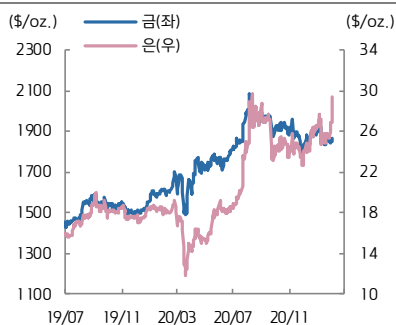
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



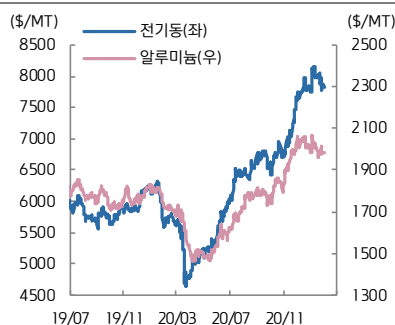
자료: Bloomberg, 키움증권

금 은



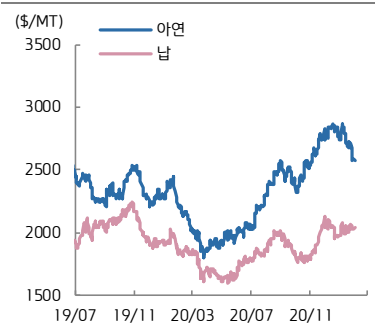
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



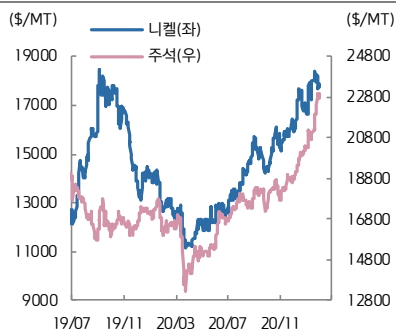
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



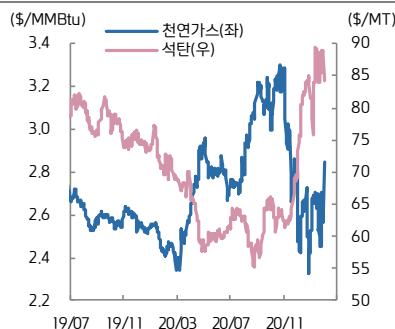
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



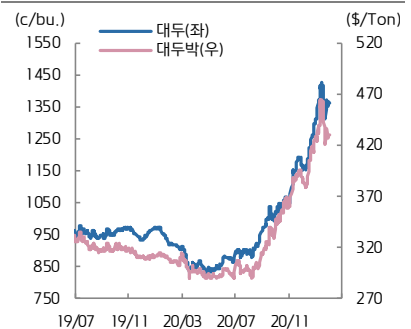
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



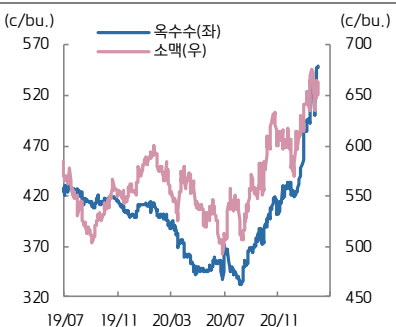
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



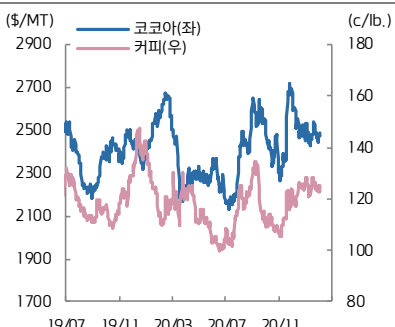
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



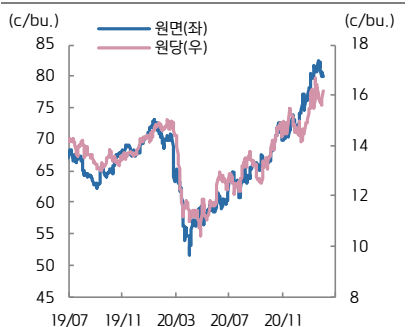
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

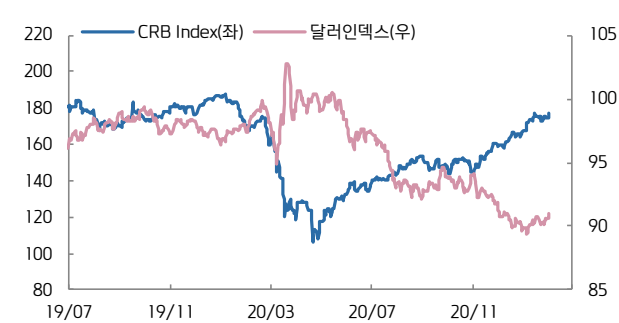
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

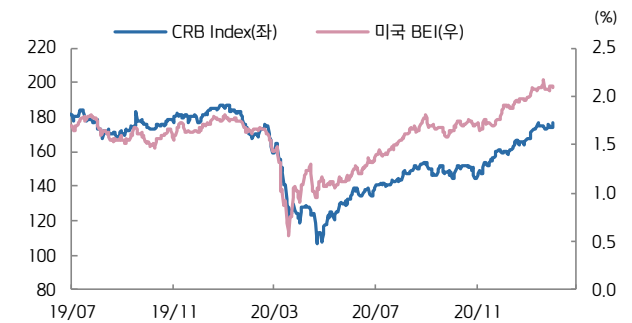


CRB vs. 달러인덱스



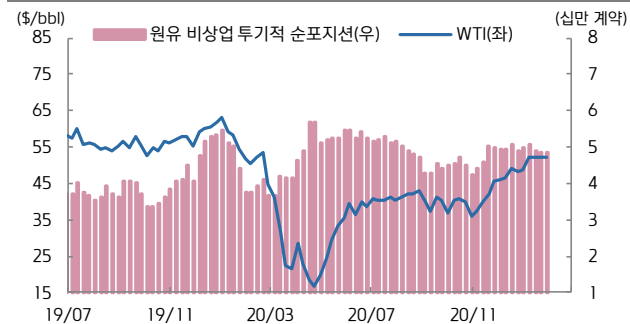
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



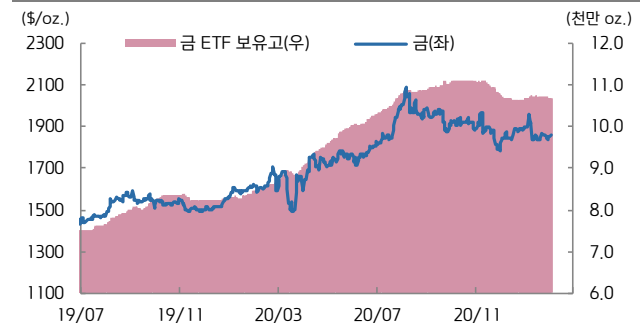
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

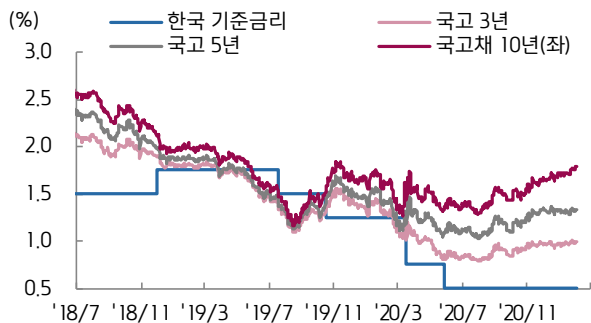
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	15.48	+1.91	+1.51	+5.88	+19.44	+6.17	+5.31
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	13.13	+1.70	+1.47	+7.27	+23.40	-9.39	+6.49
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	5.24	+1.95	+1.95	+5.86	+21.30	+4.80	+5.86
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	11.81	+2.82	+1.90	+10.43	+28.93	-6.20	+8.95
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	36.12	+2.67	+1.49	+11.55	+35.18	-58.35	+9.42
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.32	+9.67	+8.18	+9.21	-11.11	-28.18	+12.17
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	16.84	+0.06	-3.38	-4.10	+6.65	+19.43	-2.43
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	38.01	0.00	-2.54	+0.82	+15.18	+38.42	-1.27
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	22.90	-0.35	+0.66	+9.10	+27.22	+49.67	+9.10
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	99.15	+2.79	+3.20	-1.53	+4.19	+23.18	+0.20
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	174.23	+0.94	+0.10	-4.44	-2.62	+16.67	-2.32
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	26.76	+7.08	+13.63	+5.56	+19.25	+59.10	+8.91
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	210.76	+1.15	-3.42	-5.80	-1.97	-2.44	-8.19
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	16.45	+0.37	+0.73	+2.11	+12.52	+5.11	+1.92
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	28.50	+0.42	+5.56	+4.78	+29.49	+35.01	+6.15
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	118.71	+0.12	-0.23	-0.99	-0.82	+5.29	-0.97
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	108.45	+0.42	-0.08	+0.17	+4.41	+5.35	-0.08
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	114.05	+0.49	+0.10	-0.74	+4.08	+2.79	-1.29
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.49	-0.46	-0.78	-1.29	+2.43	+6.10	-1.29
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.26	+0.11	+0.13	-1.19	+5.09	+0.88	-1.22

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



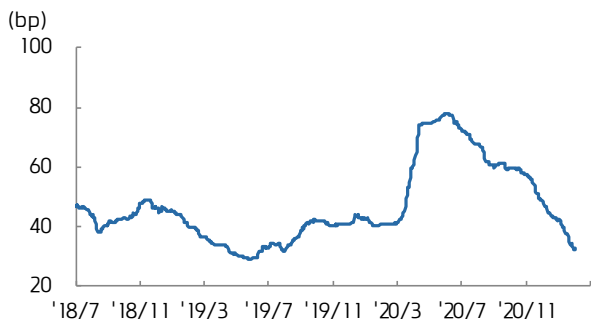
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



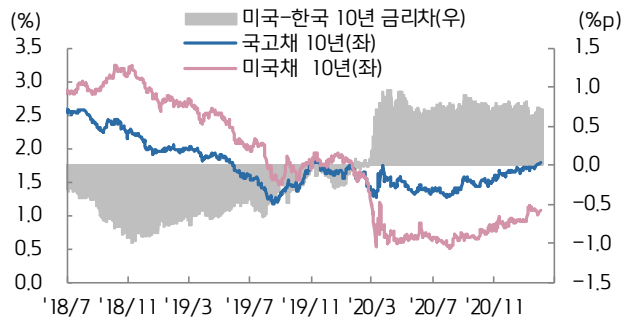
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



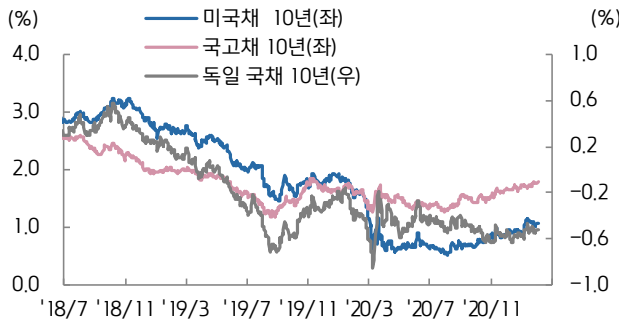
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



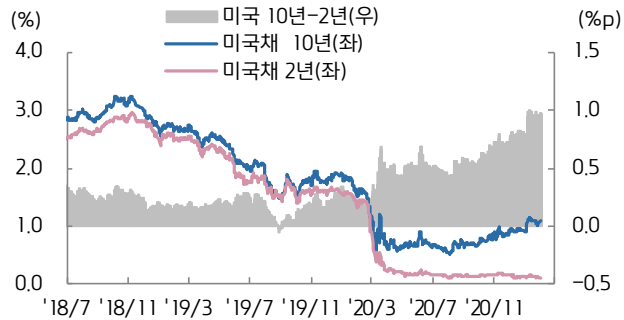
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



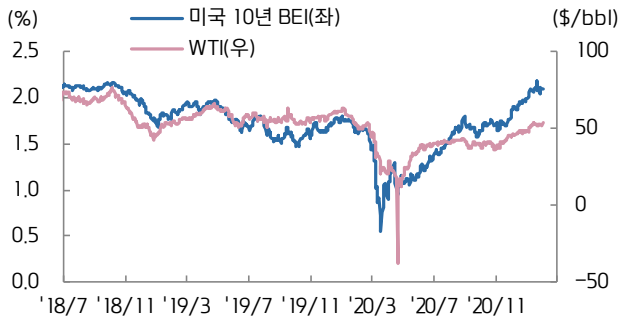
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



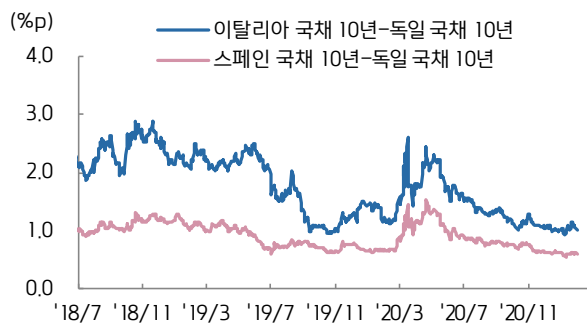
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권