



투자전략팀

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

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

엔화, 위험회피성향 완화에 약세

FX: 달러, 주요 통화 약세와 경제 정상화 기대 등에 강세

달러화는 미국 바이든 정부의 추가 부양 정책에 대한 합의가 난항을 겪었지만 의회예산국의 경기 낙관론과 국채금리의 상승 등이 이어지면서 주요 통화 대비 상승

미국 의회예산국(CBO)는 올해 중반 미국 경제 회복을 예상하며 긍정적인 시각을 내비침. 미국 바이든 정부의 추가 부양 정책 규모를 둘러싸고 이견차를 보였으나 합의의 여지를 열어둔 가운데 뉴욕증시 강세와 국채금리 상승이 엔화를 비롯한 주요 통화의 약세로 이어지면서 달러에는 강세요인으로 작용

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1115.48원으로 3월 하락 출발할 것으로 예상하나 달러 강세 등을 고려할 때 하락폭은 소폭에 그칠 전망

Commodity: 국제유가, 타이트한 수급 기대 속 상승 지속

국제유가는 원유시장 내 초과 수요가 계속 이어질 것이라는 기대로 상승 지속. 사우디의 일평균 100만 배럴 추가 감산이 시작되고, 주요 산유국의 감산 공조도 이어지고 있기 때문. 이에 유가는 장중 55달러 선으로 올라서기도 함. 다만, EIA의 주간 원유재고 발표를 앞두고 있고, 유가를 제외한 대부분의 상품 가격이 약세를 보이면서 상승폭 축소. 유가는 배럴당 54달러 선 마감. 한편, 금은 급등세를 보였던 온 가격이 약세를 보이자 동반 하락. 또한 달러가 소폭 강세를 보인 점도 금 가격 하락 요인으로 작용.

금리: 미국 금리, 위험회피성향 완화되며 상승

국고채 금리는 호주 중앙은행의 채권 매입 소식에 하락. 전일 급등한 데 따른 저가 매수세가 유입되며 오전부터 금리는 하락세. 여기에 외국인이 국채 선물 순매수로 전환한 점 역시 하락 요인으로 작용. 이날 호주 중앙은행이 통화정책회의에서 4월 채권매입 프로그램 종료 이후 1천억 호주 달러 규모의 채권을 매입하겠다고 발표하자 낙폭 확대.

미국 국채금리는 바이든 정부의 추가 부양 정책 규모를 둘러싼 공화당간의 이견차가 여전했지만 바이든 대통령이 협상을 계속을 추진하겠다는 의지와 함께 뉴욕증시가 변동성이 완화되며 상승하자 위험회피성향이 낮아지며 상승. 미국 의회예산국(CBO)의 올해 중반 경기가 회복될 것 이란 낙관적인 시각과 함께 금리에는 상승 요인으로 작용.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	91.057	+0.08	+0.98
EUR/USD	1.2044	-0.13	-0.95
USD/JPY	104.98	+0.05	+1.31
GBP/USD	1.3668	+0.04	-0.50
USD/CHF	0.8973	+0.03	+1.17
AUD/USD	0.7607	-0.18	-1.81
USD/CAD	1.2781	-0.54	+0.69
USD/BRL	5.3593	-1.58	+0.13
USD/CNH	6.4589	-0.24	-0.21
USD/KRW	1117.7	+0.11	+1.01
USD/KRW NDF 1M	1115.48	-0.18	+1.20

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	54.76	+2.26	+4.09
금(\$/oz)	1833.4	-1.64	-1.15
구리(\$/MT)	7747.5	-0.97	-2.69
알루미늄(\$/MT)	1962.5	-1.01	-2.75
철광석(\$/MT)	144.37	-4.41	-9.30
소맥(c/bu.)	644.75	-0.96	-3.08
대두(c/bu.)	1354.75	-0.77	-1.13
옥수수(c/bu.)	543	-1.14	+2.02

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.730	+3.00	+4.00
국고 3년	0.980	-0.70	-2.20
국고 5년	1.320	-1.70	-2.50
국고 10년	1.765	-2.70	-0.20
회사채 3년(AA-)	1.304	-0.90	-3.50

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.113	+0.59	-0.79
미국 국채 10년	1.096	+1.71	+6.16
독일 국채 10년	-0.489	+2.70	+4.40
이탈리아 국채 10년	0.650	+3.00	+0.40
일본 국채 10년	0.054	-0.50	+1.50

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

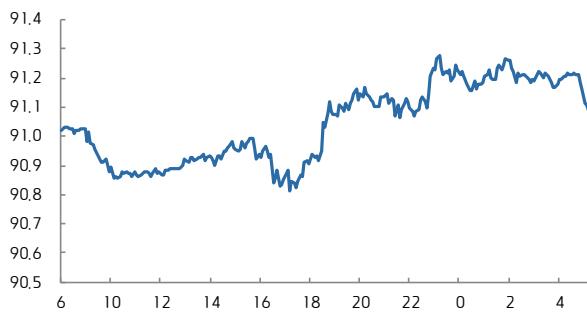
• 당시는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었습니다.

고지사항

• 본 조사분석자료는 당시의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이다. 당시가 그 정확성이나 원장성을 보장할 수 있고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당시 고객에게 배포되는 참고자료로서 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정을 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임 하에 이루어져야 하며, 당시는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행의 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다. • 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민형사상 책임을 지게 됩니다.

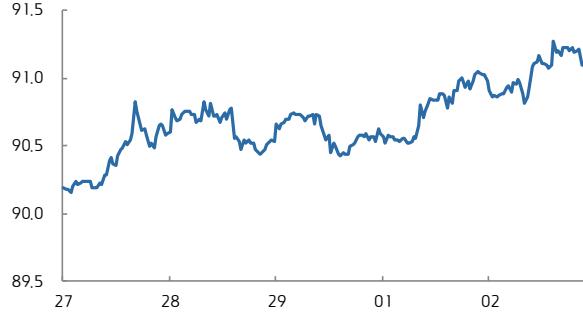


달러지수 일중 차트



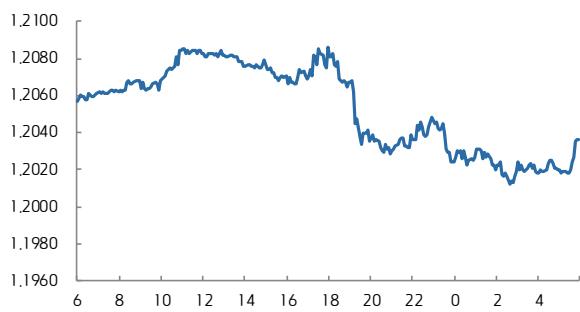
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



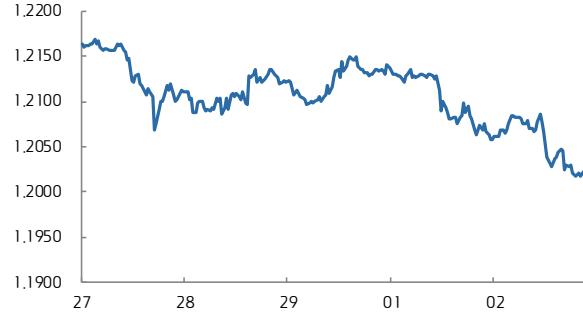
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



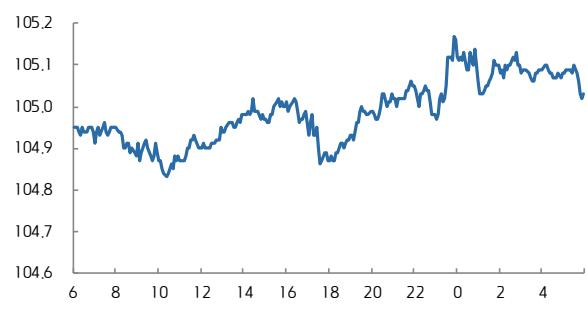
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

유로/달러 5D 차트



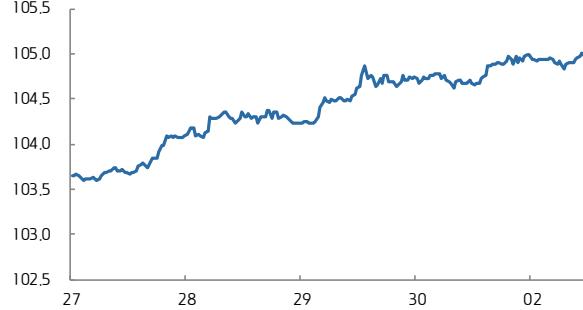
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



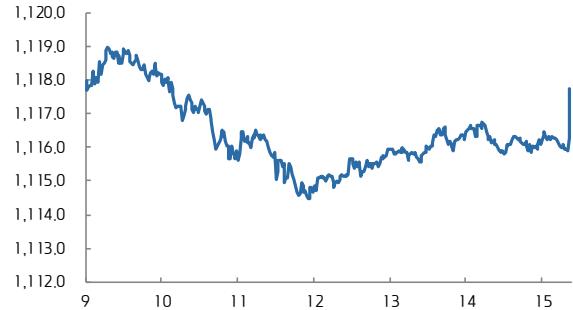
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



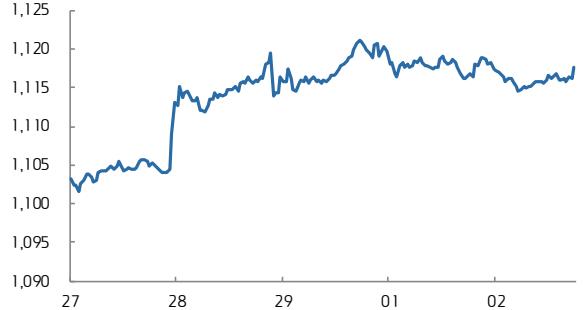
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

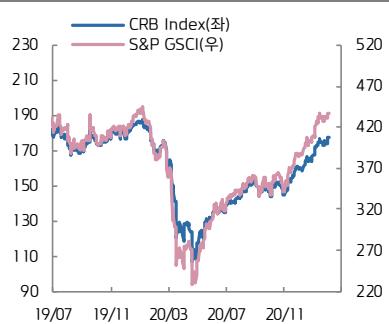
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

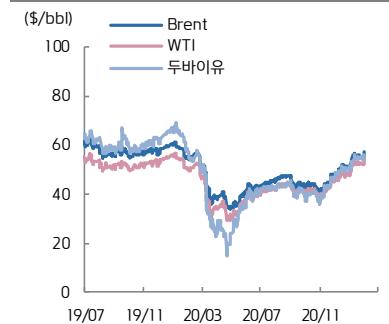


CRB vs. S&P GSCI



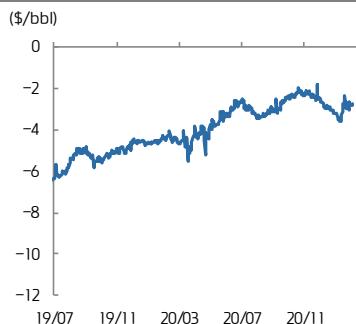
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



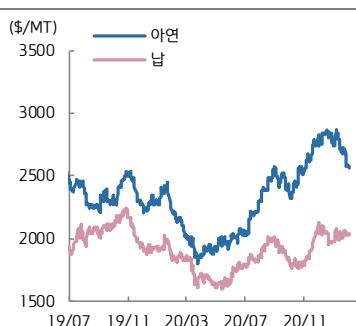
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



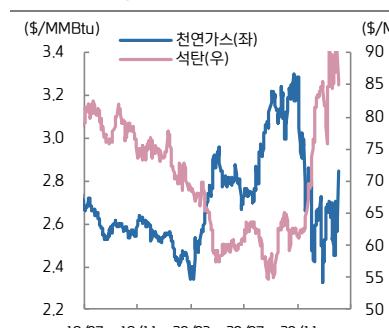
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



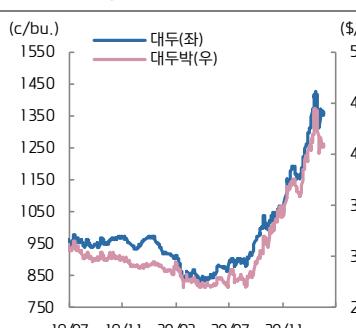
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



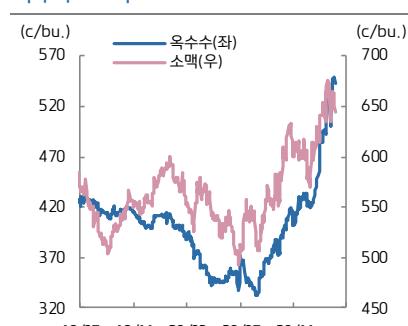
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



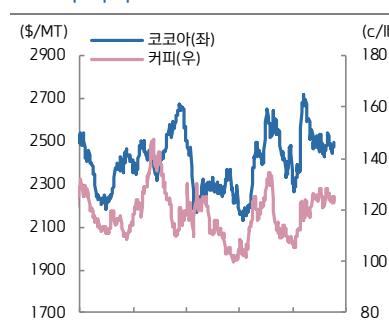
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

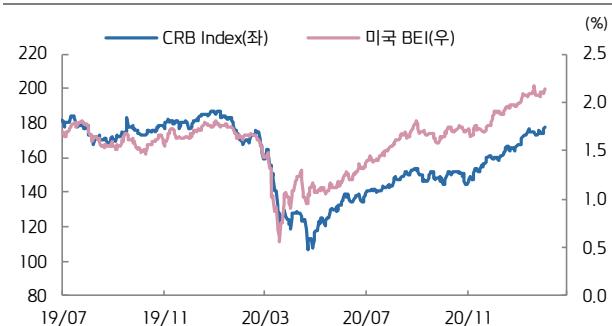


CRB vs. 달러인덱스



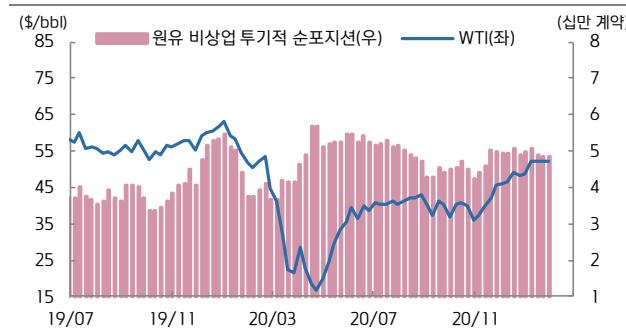
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



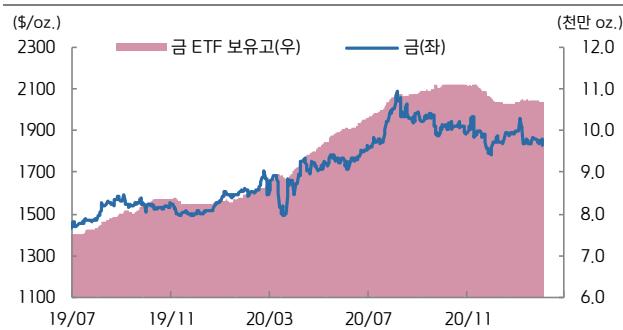
자료: Bloomberg, 키움증권

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	15.60	+0.78	+2.09	+3.79	+19.08	+9.01	+6.12
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	13.20	+0.53	+1.62	+4.18	+22.22	-6.78	+7.06
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	5.24	0.00	+1.16	+2.82	+19.09	+6.72	+5.86
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	12.00	+1.59	+3.80	+7.51	+28.60	-1.74	+10.68
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	36.82	+1.94	+3.86	+8.49	+34.18	-56.12	+11.54
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.39	+0.68	+7.45	+6.24	-10.28	-26.88	+12.93
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	16.82	-0.12	-2.77	-5.45	+5.39	+21.18	-2.55
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	37.90	-0.29	-2.82	+0.42	+14.81	+40.32	-1.56
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	20.47	-10.61	-2.76	-2.52	+13.72	+32.06	-2.48
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	96.04	-3.14	+0.15	-5.70	+1.37	+20.04	-2.94
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	172.11	-1.22	-0.87	-5.88	-3.75	+16.01	-3.50
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	24.54	-8.30	+3.76	-4.40	+10.34	+48.73	-0.12
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	210.00	-0.36	-3.57	-9.80	-2.11	-4.85	-8.52
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	16.48	+0.18	-0.06	+1.73	+12.26	+5.51	+2.11
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	28.50	0.00	+0.53	+2.63	+67.35	+35.46	+6.15
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	118.41	-0.25	-0.45	-1.01	-1.90	+5.11	-1.22
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	108.80	+0.32	+0.30	+0.43	+3.82	+5.64	+0.25
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	114.05	0.00	+0.23	-0.81	+2.11	+2.81	-1.29
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.46	-0.14	-1.15	-1.96	+2.24	+6.40	-1.42
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.28	+0.11	-0.22	-1.30	+4.61	+0.72	-1.10

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



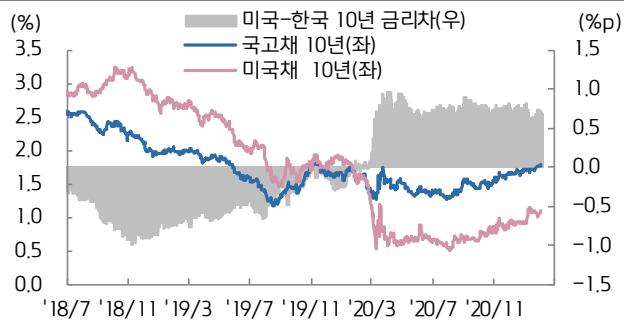
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



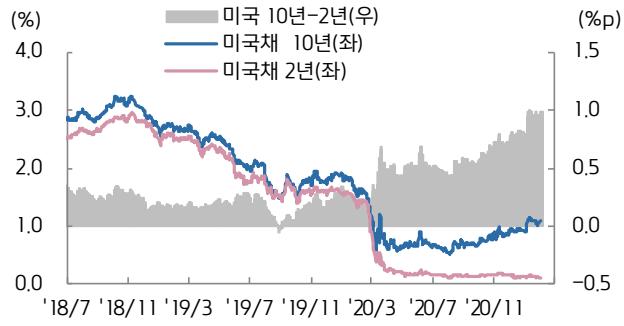
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



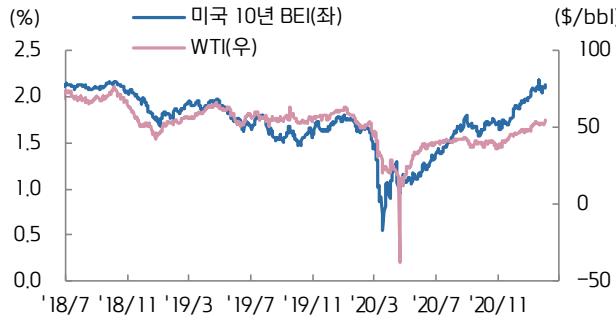
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권