



투자전략팀

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

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

달러, 방향성 탐색하며 약보합

FX: 파운드화, 영란은행 통화정책 앞두고 약보합

달러화는 미국 경제지표가 예상치를 상회하며 양호하게 발표되었지만 최근 상승에 따른 숨고르기 과정과 연준 위원의 비둘기적인 발언이 이어지면서 약보합으로 마감

미국 1월 ADP민간고용은 17.4만 명 증가하며 12월 고용 감소에서 플러스로 전환하였으며 1월 ISM비제조업지수도 58.7로 예상과 달리 상승함. 뉴욕증시가 혼조세로 마감한 가운데 블러드 연준 총재의 조기 자산매입 축소 가능성을 낮추는 발언 등이 이어짐. 유로화는 백신 공급 지연 우려와 지표 부진 등으로 약보합권에서 등락을 보임.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1113.59원으로 2원 하락 출발할 것으로 예상하나 특별한 방향성을 보이지 못하고 보험권 등락이 이어질 듯

Commodity: 국제유가, OPEC+ 감산 준수에 상승

국제유가는 OPEC+ 산유국의 장관급 회의에서 1월 OPEC+의 감산이 행률이 101%를 기록했다고 발표한 영향에 상승. 또한 미 원유재고가 줄어든 점도 유가 상승 요인으로 작용. EIA가 발표한 지난주 미 원유재고는 99만배럴 감소하며 시장 예상 소폭 상회. 휘발유 재고가 예상보다 크게 늘어나면서 지표 발표 이후 유가의 상승폭이 축소되기는 했지만, 국제유가는 코로나19 이후 처음으로 배럴당 55달러 선으로 올라섬. 한편, 금은 달러가 소폭 약세를 보이자 상승. 다만, 미국의 1월 서비스업 PMI 지표가 양호하게 발표되며 상승폭 제한.

금리: 미국 금리, 지표 호조에 전반적으로 상승

국고채 금리는 장단기물이 엇갈려 혼조 마감. 전일 강세를 되돌리며 오전 중 약보합에서 등락. 이후 모멘텀이 부재한 상황에서 박스권 장세 이어짐. 한편, 여전히 정치권에서의 추경 논의에 주목하는 가운데 외국인의 국채선물 3년물 매수세와 더불어 통안채 입찰 호조 등 단기 시장 전반이 강세를 보이자 단기물 금리는 강보합 전환

미 국채금리는 뉴욕증시 혼조세를 보이고 바이든 정부의 추가 부양 정책의 합의가 난항을 겪었지만 발표된 경제지표가 시장 예상보다 양호하게 나오면서 기대인플레이션율과 함께 상승. 1월 ADP 민간고용은 17.4만 명 증가하며 전월(-7.8만 명)과 시장 예상치를 상회하였으며 1월 ISM비제조업지수 역시 58.7을 기록, 하락할 것이란 시장 우려와 달리 오름세를 보임.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	91.120	-0.08	+0.52
EUR/USD	1.2036	-0.07	-0.62
USD/JPY	105.03	+0.05	+0.88
GBP/USD	1.3647	-0.15	-0.29
USD/CHF	0.8991	+0.20	+1.16
AUD/USD	0.7618	+0.14	-0.59
USD/CAD	1.2786	+0.04	-0.10
USD/BRL	5.378	+0.35	-0.61
USD/CNH	6.4595	+0.01	-0.56
USD/KRW	1114.9	-0.25	+0.95
USD/KRW NDF 1M	1113.59	-0.17	+0.46

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	55.69	+1.70	+5.37
금(\$/oz)	1835.1	+0.09	-0.75
구리(\$/MT)	7821	+0.95	-1.01
알루미늄(\$/MT)	1972	+0.48	-1.57
철광석(\$/MT)	146.92	+1.77	-8.22
소맥(c/bu.)	648.25	+0.54	-1.52
대두(c/bu.)	1371.25	+1.22	-0.25
옥수수(c/bu.)	552	+1.66	+3.37

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.730	0.00	+3.00
국고 3년	0.977	-0.30	-1.00
국고 5년	1.317	-0.30	-2.00
국고 10년	1.767	+0.20	+0.50
회사채 3년(AA-)	1.299	-0.50	-2.20

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.117	+0.39	-0.20
미국 국채 10년	1.137	+4.11	+12.13
독일 국채 10년	-0.464	+2.50	+8.20
이탈리아 국채 10년	0.585	-6.50	-6.90
일본 국채 10년	0.058	+0.40	+0.90

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

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

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 투자행위와 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.

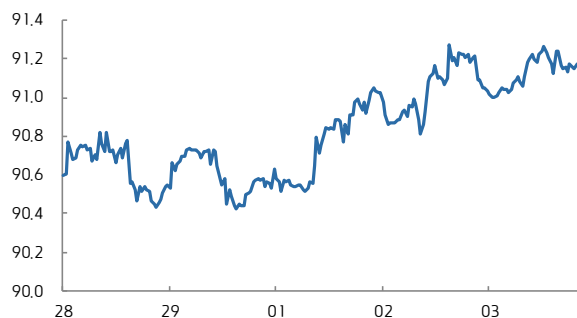


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



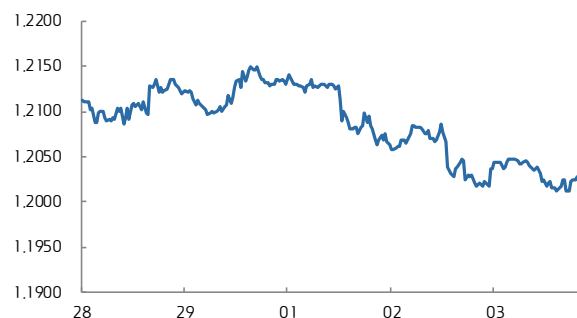
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



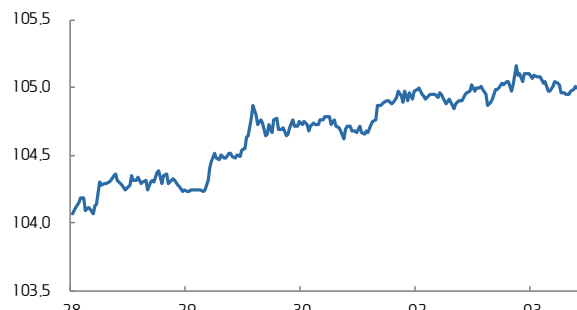
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



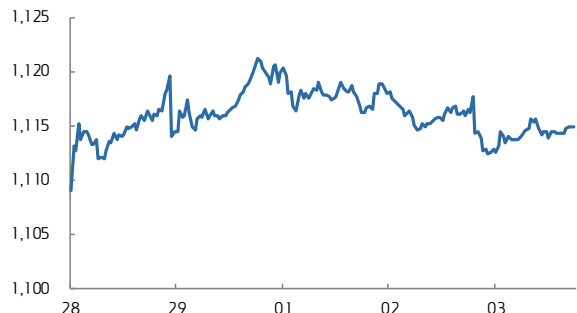
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

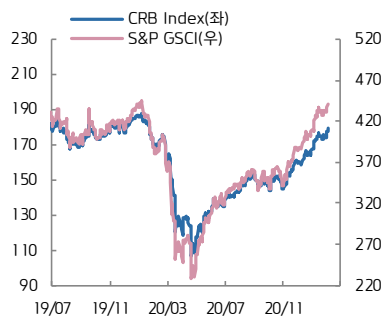
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

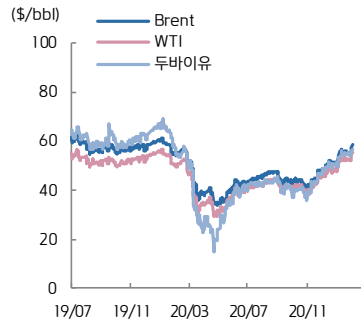


CRB vs. S&P GSCI



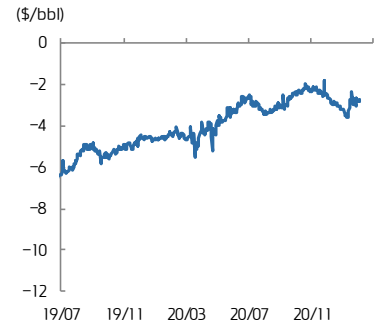
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



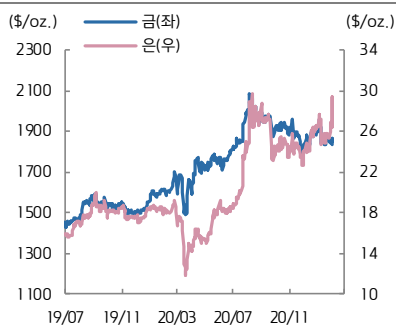
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



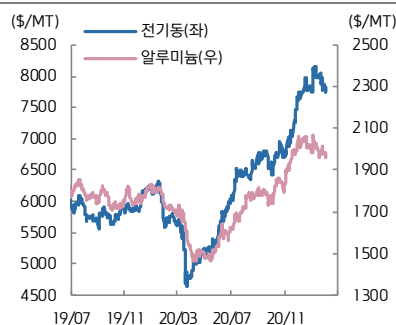
자료: Bloomberg, 키움증권

금 은



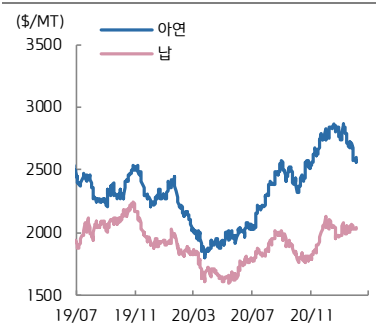
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



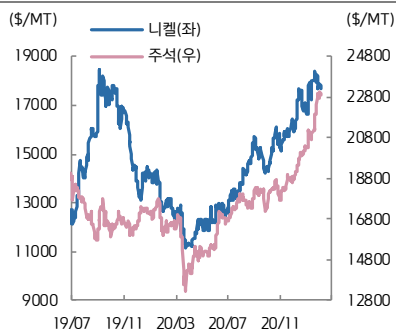
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



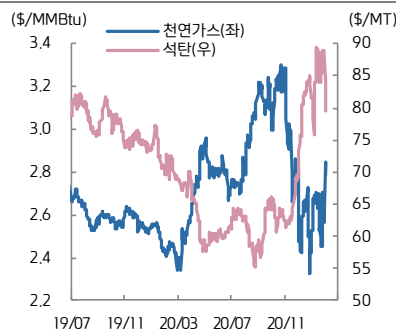
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



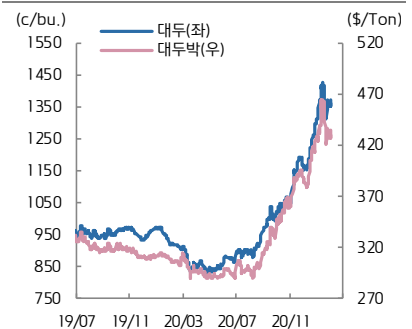
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



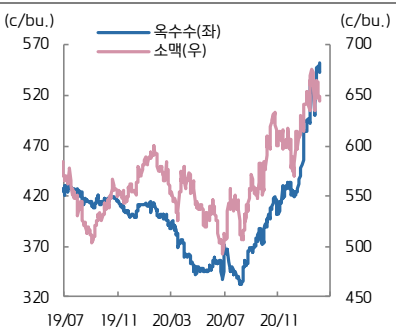
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



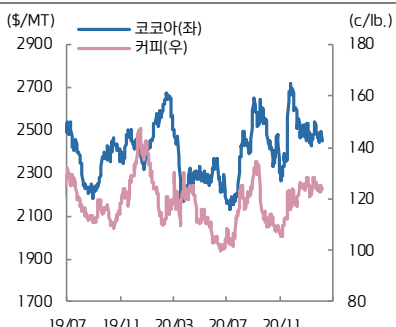
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



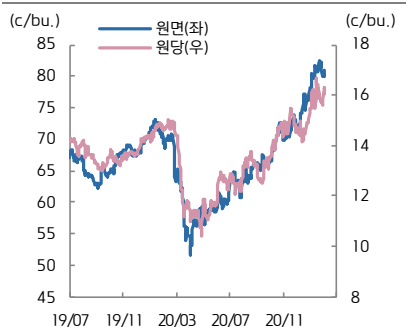
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

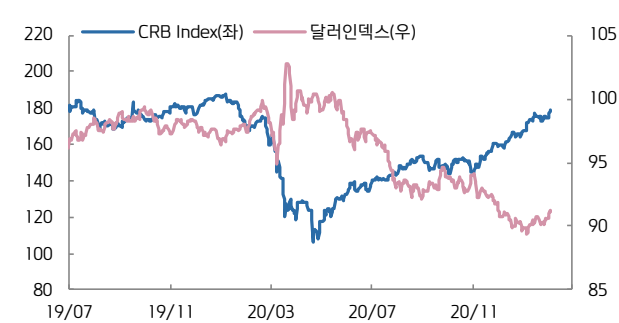
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

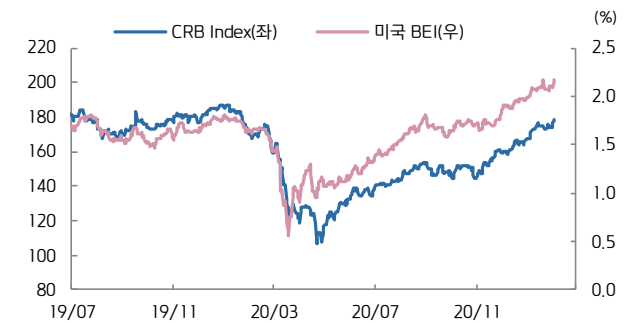


CRB vs. 달러인덱스



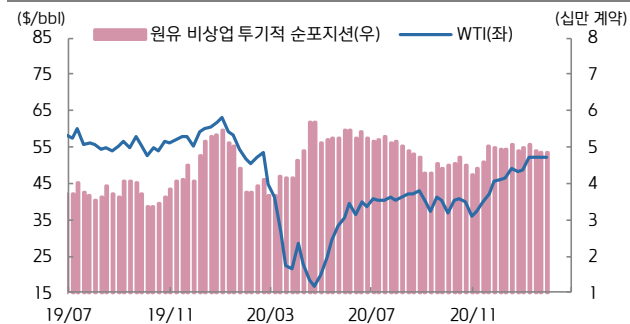
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



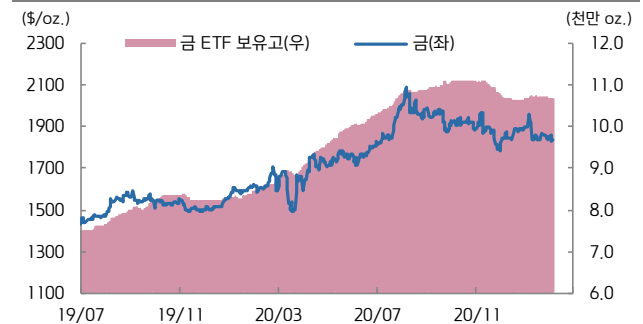
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

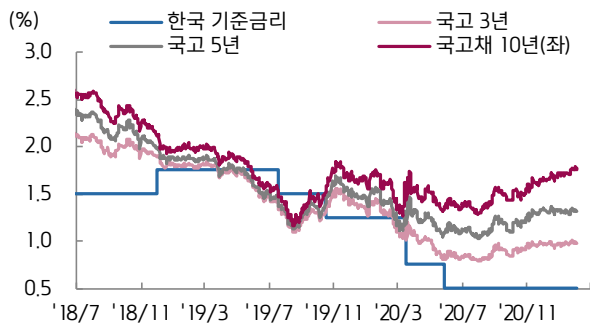
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	15.71	+0.71	+3.08	+4.39	+19.38	+9.63	+6.87
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	13.33	+0.98	+2.93	+5.04	+23.43	-5.99	+8.11
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	5.29	+0.95	+2.32	+3.73	+20.23	+7.52	+6.87
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	12.13	+1.08	+4.64	+8.38	+30.67	-1.08	+11.88
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	37.44	+1.68	+5.46	+9.76	+37.85	-55.17	+13.42
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.14	-2.41	+3.26	+3.15	-8.89	-30.78	+10.22
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	17.01	+1.10	+0.63	-4.73	+6.41	+21.29	-1.48
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	37.90	0.00	-2.82	-1.30	+10.17	+37.02	-1.56
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	16.40	-19.88	-28.63	-21.91	-8.89	+5.81	-21.87
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	96.47	+0.45	+1.36	-3.99	-1.90	+20.50	-2.51
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	171.85	-0.15	-0.39	-4.47	-6.06	+17.36	-3.65
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	24.93	+1.59	+6.45	-1.62	+5.59	+51.55	+1.47
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	213.59	+1.71	-0.78	-7.00	-3.87	-7.53	-6.96
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	16.50	+0.12	+0.43	+2.29	+11.41	+5.43	+2.23
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	28.50	0.00	+3.45	+6.15	+27.57	+34.75	+6.15
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	118.12	-0.24	-0.81	-0.67	-2.12	+5.47	-1.46
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	108.88	+0.07	+0.69	+0.65	+3.47	+5.07	+0.32
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	113.76	-0.25	+0.44	-0.35	+1.46	+2.67	-1.54
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.48	+0.09	-0.37	-1.96	+1.37	+6.71	-1.33
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.31	+0.19	+0.77	-1.00	+3.61	+0.36	-0.92

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



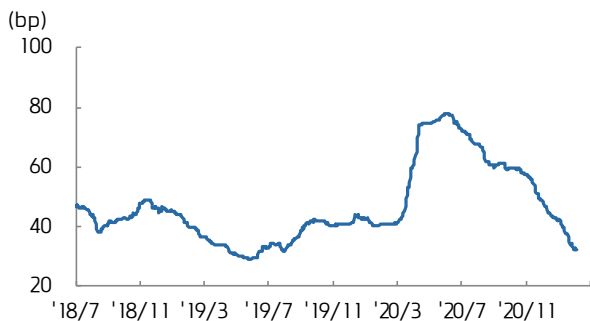
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



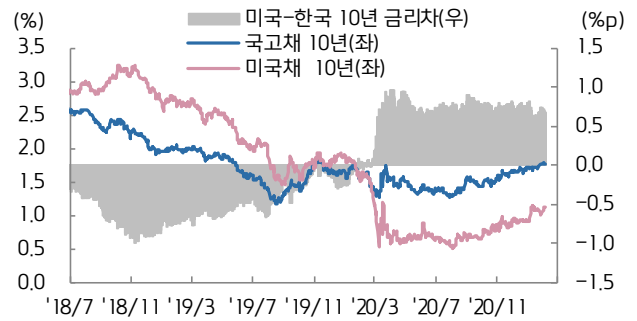
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



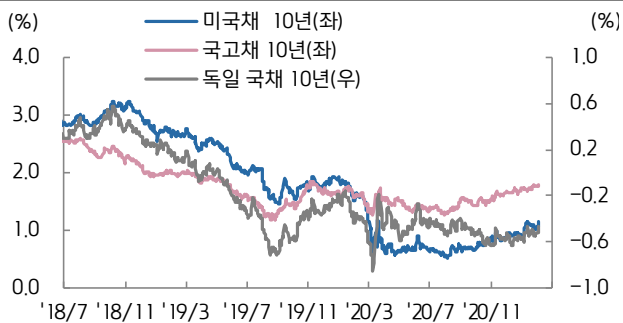
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



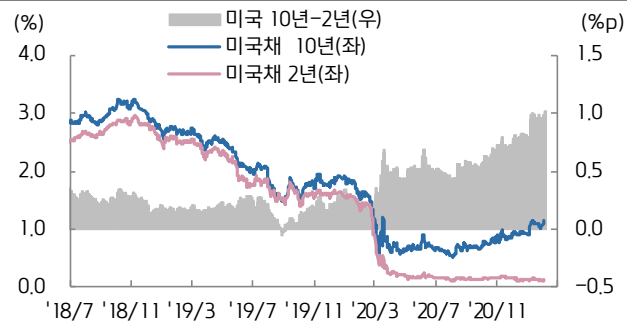
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



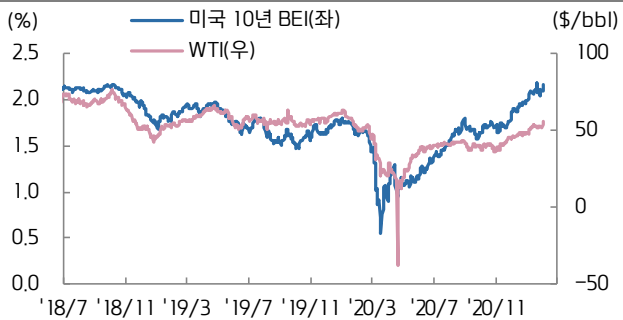
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



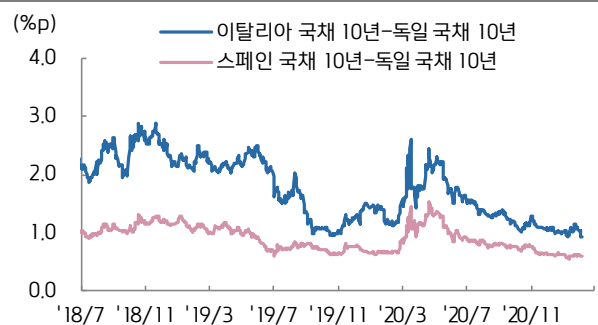
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권