



투자전략팀

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

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

달러, 펀더멘털 차별화에 상승

FX: 유로화, 미국과의 펀더멘털 차별화 부각에 약세

달러화는 주간 고용지표가 예상보다 양호하게 발표된 가운데 미국 바이든 정부의 추가 부양 정책이 속도를 내면서 미국의 경기 회복이 빠르게 진행될 것이란 기대가 높아지면서 주요 통화 대비 상승

미국 주간 신규실업수당청구건수는 전주 대비 3.3만 명 감소하며 고용 개선에 대한 기대감을 높임. 바이든 정부의 1.9조달러의 추가 부양 정책이 하원을 통과한 이후 상원에서의 승인을 대기. 부양 조치가 한발 나사면서 경기 개선 기대감이 높아졌고 상대적으로 부진한 유로존과의 펀더멘털 차별화가 더욱 부각, 유로 약세와 달러 강세로 반영

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1120.2원으로 보합 출발할 것으로 예상하나 달러 강세 영향 등을 고려할 때 약보합권 등락 전망

Commodity: 금, 달러 강세에 하락

국제유가는 타이트한 수급 전망 속 상승 지속. OPEC+ 산유국의 감산이 잘 이행되면서 원유 재고가 계속해서 줄어들고 있기 때문. 수요 회복 기대에도 OPEC+이 감산을 잘 이행중이라는 점이 계속해서 유가의 상승 압력을 높이고 있는 것으로 판단. 또한 미국 경제지표가 양호하게 발표되면서 경기 회복에 대한 기대가 높아진 점도 유가 상승 요인으로 작용. 한편 금은 달러 미국의 주간 고용지표 등이 양호하게 발표되면서 경기 회복 기대가 높아지고 달러도 강세를 보이자 하락, 온스당 1,800달러 선 하회 마감.

금리: 미국 장기금리, 경기 회복 기대 높아지며 상승

국고채 금리는 경제 정상화 기대에 따른 글로벌 국채 가격 약세에 연동해 상승. 미국 국채금리가 경제지표의 개선과 코로나 백신 등 경제 정상화 기대가 높아지면서 상승한 가운데 이에 연동하며 국내 국고채 금리도 상승. 여기에 외국인이 국채선물 10년물을 중심으로 대거 순매도하면서 10년물 상승폭 확대

미 국채금리는 주간 고용 지표의 개선과 바이든 정부의 추가 부양 조치로 인한 경기 개선 기대감 등이 높아지면서 장기물을 중심으로 상승. 주간 신규실업수당청구건수가 전주 대비 3.3만 건 감소하며 3주 연속 감소세를 이어가며 1월 고용보고서 개선 기대를 높임. 바이든 정부의 추가 부양 정책이 하원을 통과한 이후 상원에서의 승인 대기 중. 경기 개선 기대감이 높아지면서 장단기 금리차 확대 지속.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	91.545	+0.41	+1.21
EUR/USD	1.1964	-0.60	-1.30
USD/JPY	105.54	+0.49	+1.25
GBP/USD	1.3672	+0.18	-0.36
USD/CHF	0.9042	+0.57	+1.73
AUD/USD	0.76	-0.24	-1.08
USD/CAD	1.2827	+0.32	-0.02
USD/BRL	5.432	+1.00	-0.16
USD/CNH	6.4726	+0.20	-0.03
USD/KRW	1118.5	+0.32	-0.10
USD/KRW NDF 1M	1120.2	+0.59	+0.62

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	56.23	+0.97	+7.43
금(\$/oz)	1791.2	-2.39	-2.72
구리(\$/MT)	7829.5	+0.11	+0.59
알루미늄(\$/MT)	1984	+0.61	+0.28
철광석(\$/MT)	152.69	+3.93	+1.16
소맥(c/bu.)	637.5	-1.66	-1.47
대두(c/bu.)	1372.5	+0.09	+1.42
옥수수(c/bu.)	550	-0.36	+2.90

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.730	0.00	+3.00
국고 3년	0.980	+0.30	+0.30
국고 5년	1.320	+0.30	-1.00
국고 10년	1.790	+2.30	+2.50
회사채 3년(AA-)	1.303	+0.40	-0.30

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.111	-0.59	-0.60
미국 국채 10년	1.139	+0.18	+9.43
독일 국채 10년	-0.454	+1.00	+8.50
이탈리아 국채 10년	0.544	-4.10	-9.10
일본 국채 10년	0.061	+0.30	+2.10

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었습니다. • 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 사용될 수 없습니다. • 본 조차분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전사, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

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 사용될 수 없습니다. • 본 조차분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전사, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

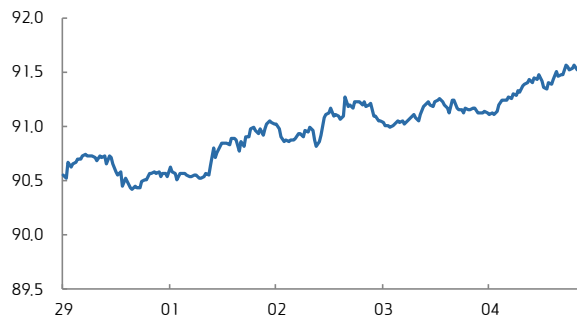


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



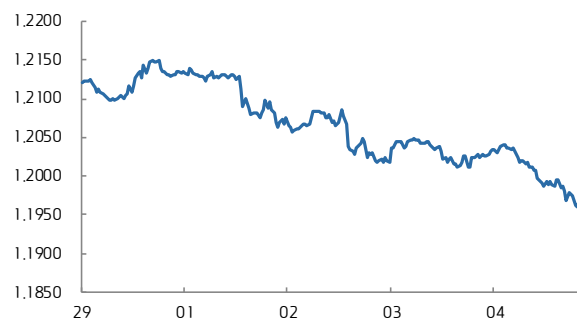
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



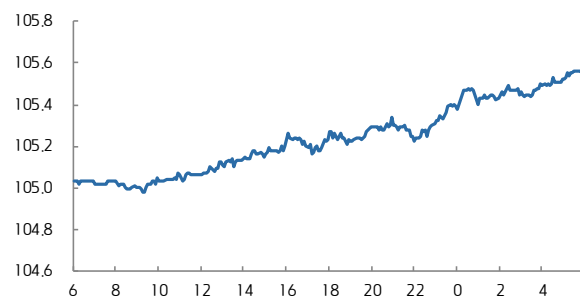
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

유로/달러 5D 차트



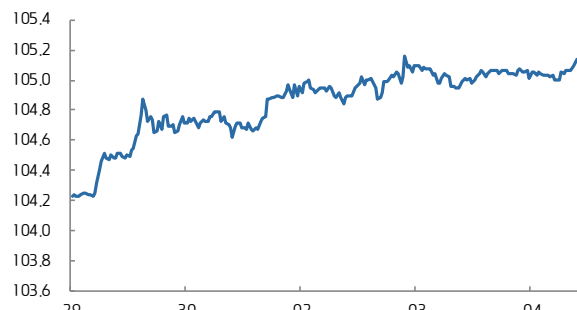
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



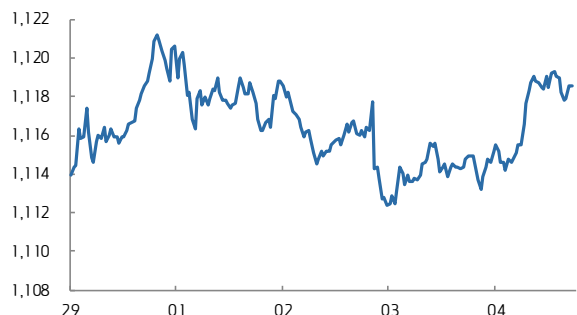
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

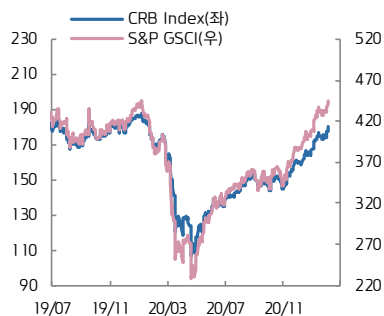
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

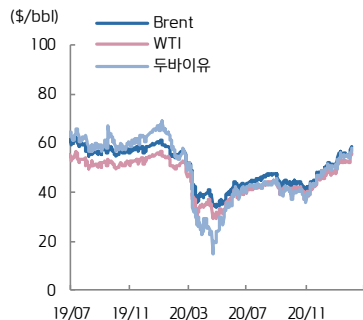


CRB vs. S&P GSCI



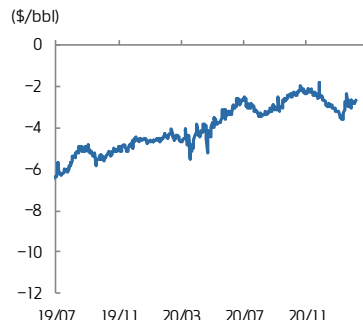
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



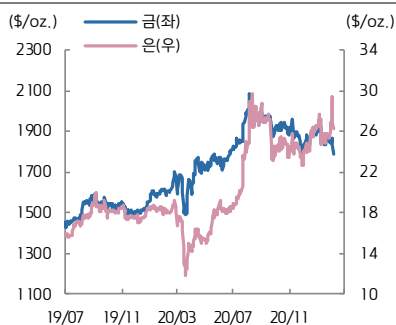
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



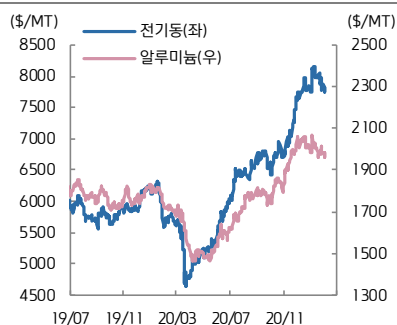
자료: Bloomberg, 키움증권

금 은



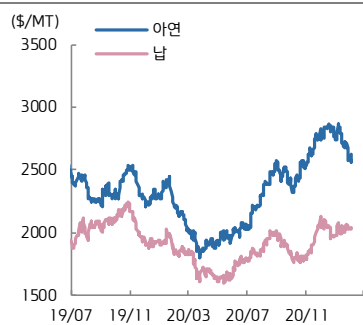
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



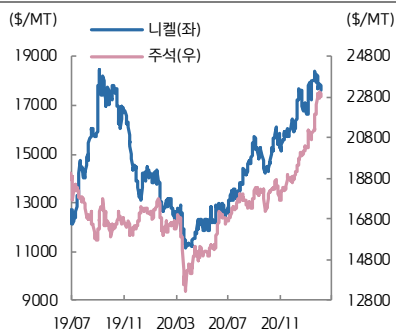
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



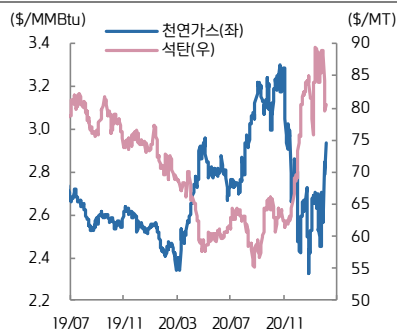
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



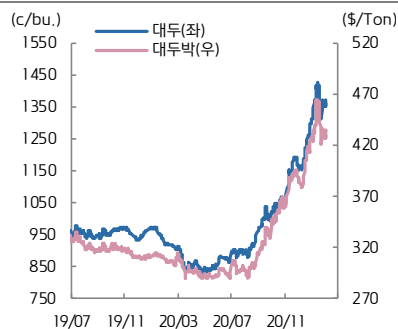
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



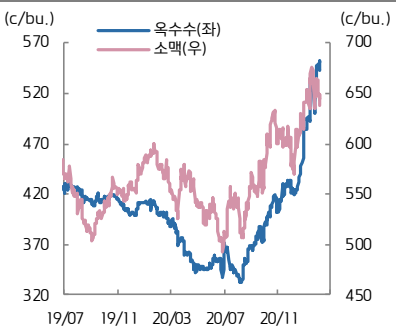
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



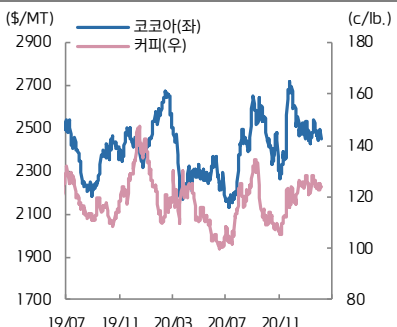
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



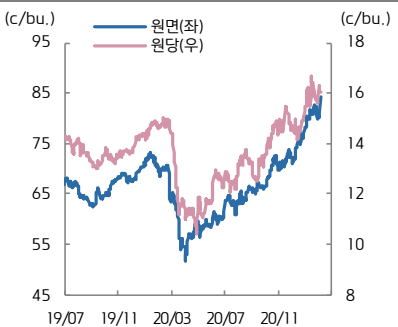
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

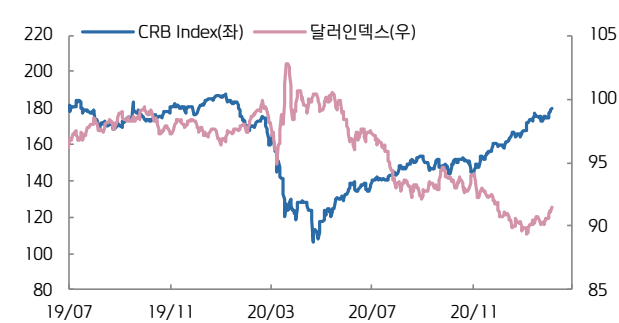
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

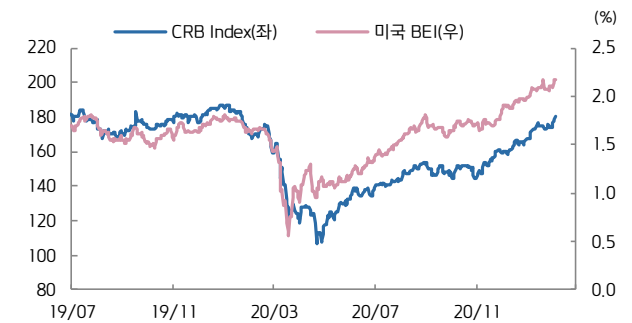


CRB vs. 달러인덱스



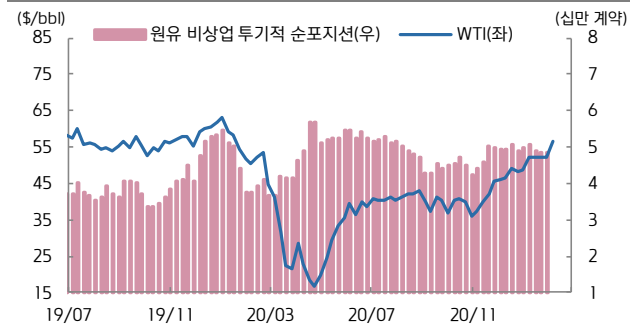
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



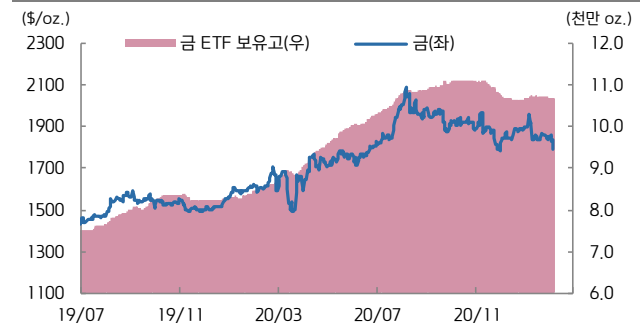
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

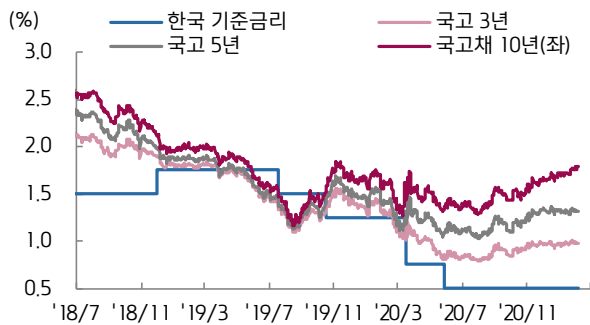
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	15.79	+0.51	+4.09	+4.43	+20.44	+8.52	+7.41
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	13.41	+0.60	+4.11	+5.51	+26.03	-7.13	+8.76
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	5.30	+0.19	+3.11	+4.13	+21.84	+6.43	+7.07
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	12.26	+1.09	+6.19	+8.88	+34.86	-2.15	+13.10
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	37.81	+0.99	+7.26	+9.50	+42.84	-55.83	+14.54
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.84	+6.90	+10.27	+11.75	-1.28	-25.91	+17.83
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	17.08	+0.44	+0.71	-5.01	+5.69	+19.86	-1.04
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	37.90	0.00	-0.29	-1.30	+10.17	+37.02	-1.56
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	16.40	0.00	-28.63	-21.90	-8.89	+5.81	-21.87
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	95.15	-1.37	-1.59	-4.95	-4.11	+18.80	-3.84
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	168.15	-2.15	-2.62	-6.31	-8.21	+14.69	-5.72
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	24.48	-1.81	-0.97	-3.09	+2.90	+48.72	-0.37
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	214.19	+0.28	-2.04	-6.07	-8.19	-6.64	-6.70
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	16.56	+0.36	+1.60	+2.73	+11.29	+5.75	+2.60
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	28.00	-1.75	-0.18	+4.28	+25.28	+31.76	+4.28
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	118.08	-0.03	-0.58	-0.36	-1.82	+5.89	-1.49
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	109.05	+0.16	+0.58	+0.53	+3.97	+4.82	+0.48
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	114.09	+0.29	+0.52	-0.02	+2.20	+2.94	-1.26
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.39	-0.42	-1.11	-1.93	+0.56	+6.60	-1.75
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.27	-0.27	+0.14	-0.54	+3.12	+0.04	-1.19

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



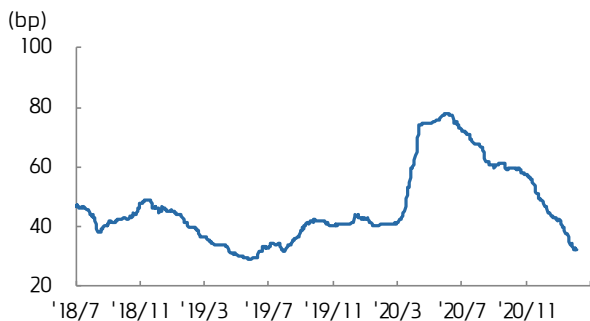
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



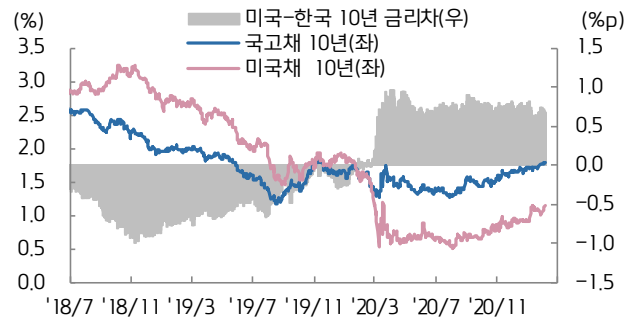
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



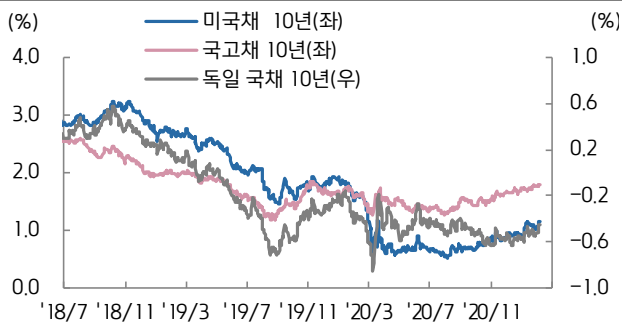
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



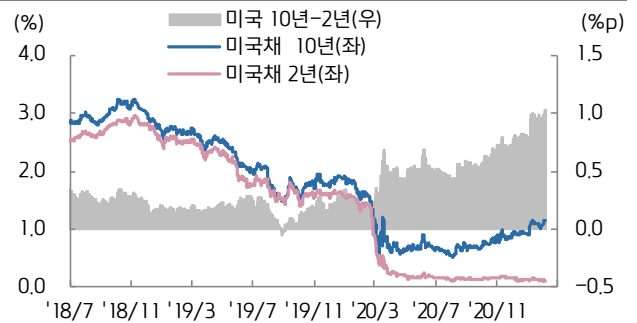
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



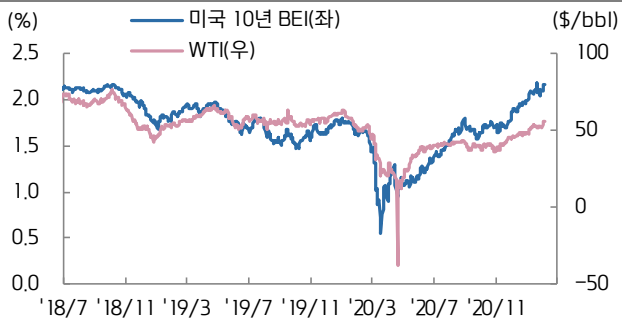
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



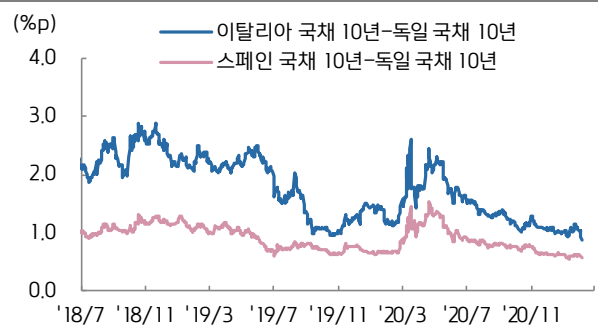
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권