



투자전략팀

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

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

달러, 경기 부양 기대에 하락

FX: 유로화, 예상보다 양호한 체감지표에 상승

달러화는 미국 부진한 고용지표가 바이든 정부의 경기 부양 정책에 대한 기대를 강화시키면서 뉴욕증시 상승과 함께 위험자산 선호가 높아지면서 약세

1월 미국 비농가 신규 고용은 4.9만 명 증가하며 지난 해 12월보다 늘었지만 시장 예상치는 하회. 실업률은 6.3%로 하락했지만 경제활동참가율이 하락하면서 내용 측면에서도 부진. 예상보다 부진한 고용 보고서는 바이든 대통령의 추가 부양 정책의 추진력을 강화시키는 요인으로 작용하며 금융시장 내 부양 기대감 확산

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1117.86원으로 7원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세와 더불어 최근 상승에 따른 되돌림 과정 예상

Commodity: 국제유가, 타이트한 수급 기대로 상승 지속

국제유가는 미국의 1.9조 달러 규모 부양책에 대한 기대와 이에 따른 경기 회복 기대로 금융시장 내 위험자산 선호심리 높아지며 상승 지속. 또한 OPEC+가 계속해서 원유 수요보다 공급이 낮은 수준을 유지할 것이라는 전망에 원유시장 내 타이트한 수급이 지속될 것이라는 기대가 강화된 점도 유가 상승 요인으로 작용. 한편, 금은 달러 약세에 상승. 금융시장 내 안전자산 선호심리 약화되고 미 10년물 국채금리도 상승했지만, 미국의 대규모 부양책에 대한 기대와 달러 약세로 온스당 1,800달러 선 회복.

금리: 미국 장기물, 예상 하회한 고용에도 부양 기대 상승

국고채 금리는 입찰 부진으로 장단기물 엇갈려 혼조 마감. 전일 약세에 대한 되돌림 나타난 가운데 외국인도 국채선물에 순매수를 보이며 장 초반 강세. 그러나 이날 국고채 50년물 입찰이 예상보다 높은 낙찰금리에 낮은 응찰률로 저조한 모습을 보이자 장기구간 금리 상승 전환. 오후에도 장기물 약세 지속되며 커브 스티프닝.

미 국채금리는 1월 고용지표가 예상보다 부진하게 발표되었지만 부진한 고용지표가 바이든 정부의 추가 부양 정책을 강화시킬 것이라는 시장 기대가 위험자산 선호를 자극하면서 장기물을 중심으로 상승. 1월 비농가 신규고용은 4.9만 명 증가하며 10.5만 명 증가를 기대했던 시장 기대치를 하회. 이에 부진한 지표로 바이든 정부의 추가 부양 정책의 상원 통과를 민주당 단독으로 처리할 것이라는 기대가 금융시장에서 확산

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	91.042	-0.53	+0.51
EUR/USD	1.2046	+0.69	-0.74
USD/JPY	105.39	-0.14	+0.68
GBP/USD	1.3735	+0.46	+0.20
USD/CHF	0.899	-0.58	+0.98
AUD/USD	0.7678	+1.03	+0.44
USD/CAD	1.2756	-0.55	-0.16
USD/BRL	5.3778	-1.00	-1.71
USD/CNH	6.4593	-0.21	+0.11
USD/KRW	1123.7	+0.46	+0.44
USD/KRW NDF 1M	1117.86	-0.21	-0.04

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	56.85	+1.10	+8.91
금(\$/oz)	1813	+1.22	-2.02
구리(\$/MT)	7928.5	+1.26	+0.70
알루미늄(\$/MT)	2012	+1.41	+1.23
철광석(\$/MT)	150.89	-1.18	-1.12
소맥(c/bu.)	641.25	+0.59	-3.28
대두(c/bu.)	1366.75	-0.42	-0.24
옥수수(c/bu.)	548.5	-0.27	+0.27

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.730	0.00	+3.00
국고 3년	0.982	+0.20	+1.00
국고 5년	1.305	-1.50	-1.00
국고 10년	1.782	-0.80	+1.70
회사채 3년(AA-)	1.306	+0.30	+0.90

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.101	-0.99	-0.80
미국 국채 10년	1.164	+2.43	+9.80
독일 국채 10년	-0.448	+0.60	+7.00
이탈리아 국채 10년	0.533	-1.10	-10.90
일본 국채 10년	0.060	-0.10	+0.60

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

• 당사는 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 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석자료는 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.

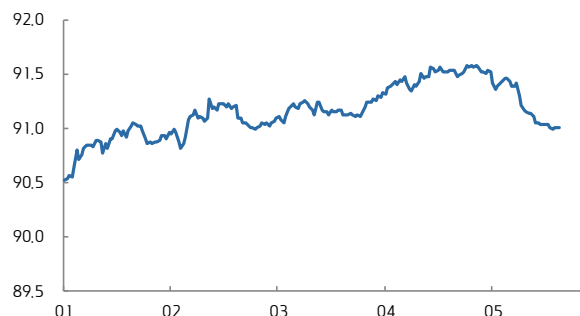


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



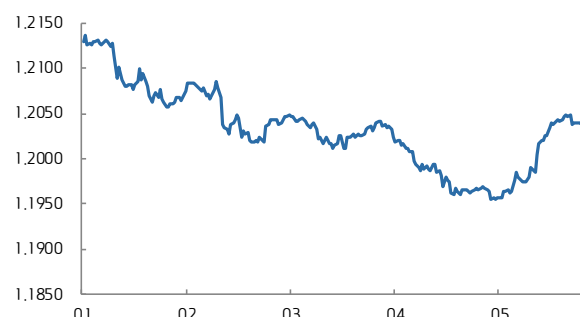
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



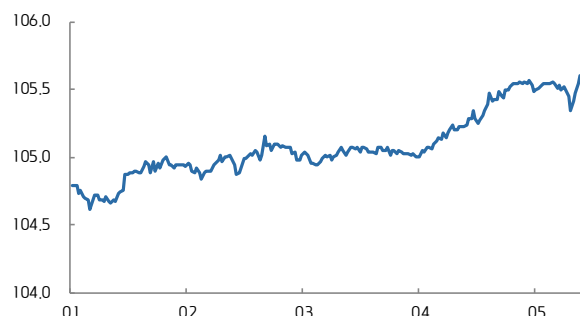
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



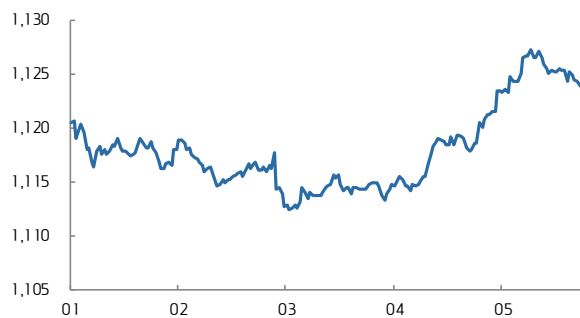
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

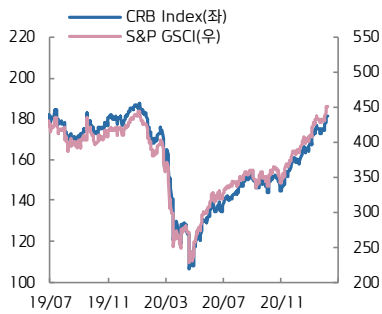
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

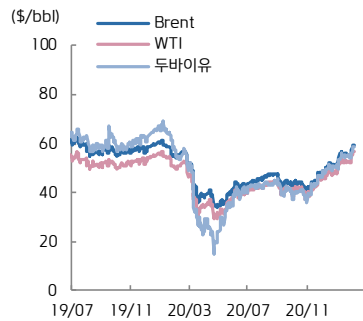


CRB vs. S&P GSCI



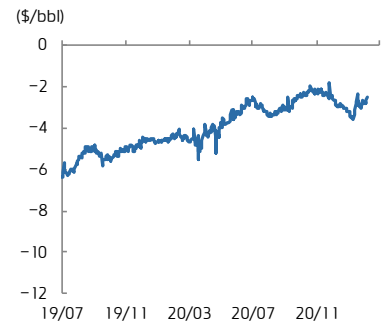
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



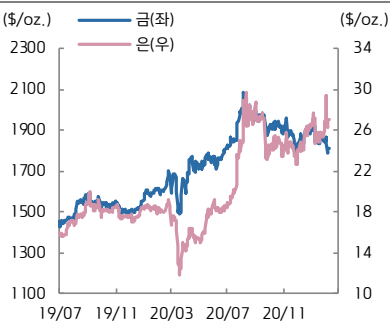
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



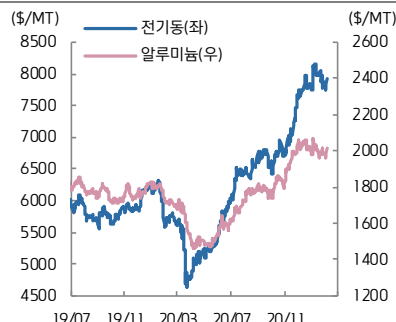
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



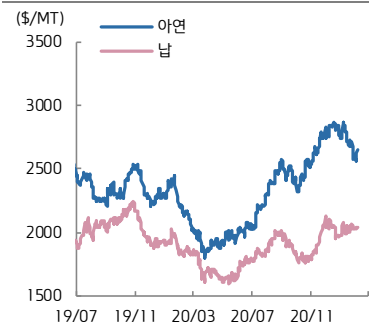
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



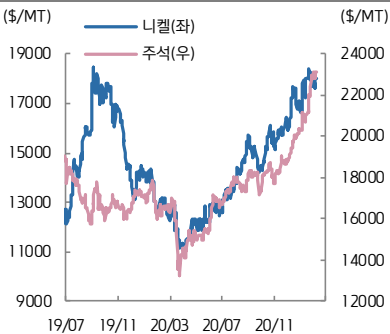
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



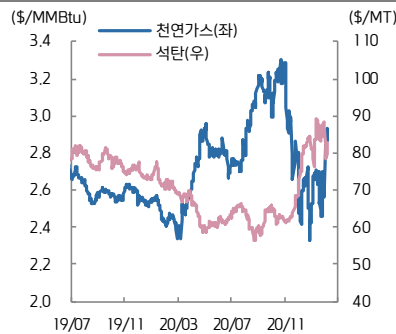
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



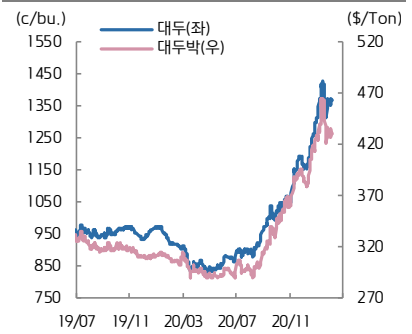
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



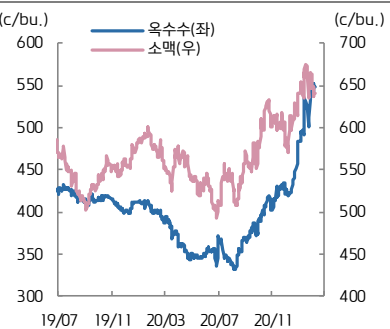
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



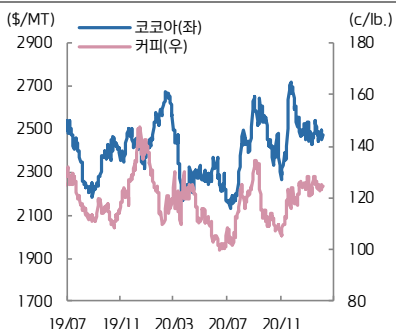
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



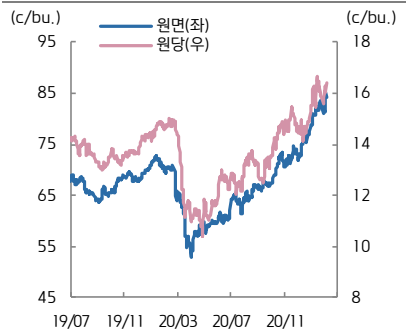
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

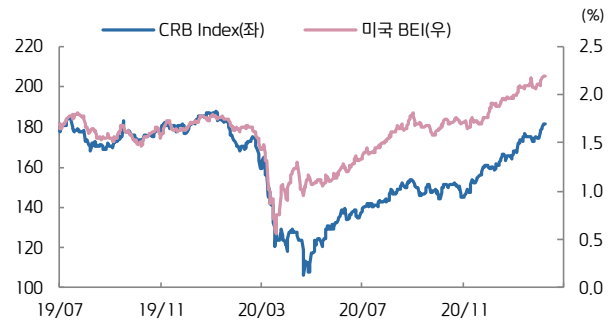


CRB vs. 달러인덱스



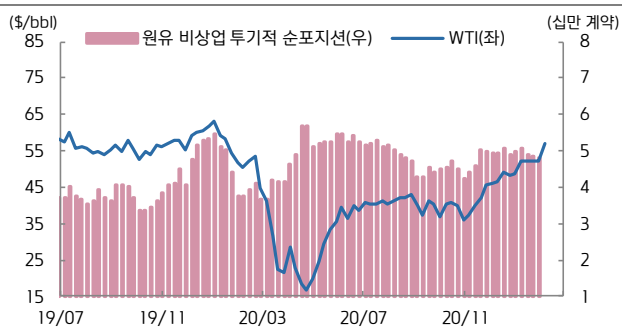
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



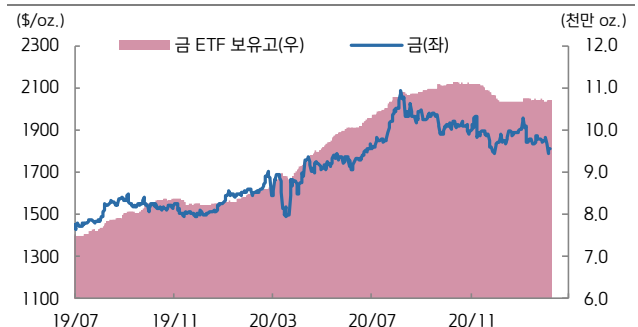
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

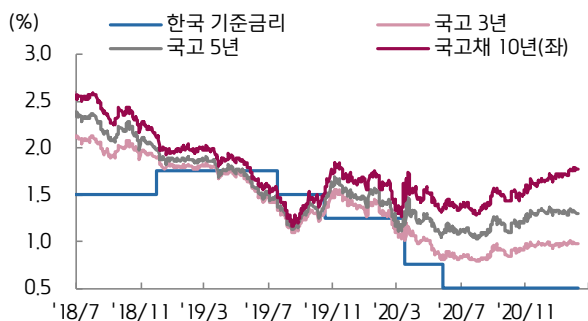
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	15.87	+0.51	+4.48	+4.13	+21.05	+8.62	+7.96
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	13.52	+0.82	+4.73	+4.89	+27.07	-6.50	+9.65
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	5.34	+0.75	+3.89	+4.09	+22.76	+6.80	+7.88
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	12.31	+0.41	+7.17	+6.58	+35.41	-2.15	+13.56
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	38.19	+1.01	+8.56	+7.79	+44.28	-55.55	+15.69
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.53	-2.86	+11.90	+8.00	-4.10	-27.68	+14.46
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	17.35	+1.58	+3.09	-2.14	+7.36	+21.50	+0.52
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	37.90	0.00	-0.29	-1.30	+10.17	+33.08	-1.56
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	16.40	0.00	-28.63	-18.00	-8.89	+3.54	-21.87
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	96.51	+1.43	+0.05	+0.68	-2.74	+20.61	-2.47
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	169.81	+0.99	-1.62	-2.04	-7.30	+15.20	-4.79
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	24.95	+1.92	-0.16	+6.13	+4.88	+50.03	+1.55
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	219.17	+2.33	+5.18	-1.45	-6.06	+0.31	-4.53
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	16.67	+0.66	+1.71	+3.28	+12.03	+5.71	+3.28
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	28.51	+1.82	+0.46	+5.32	+27.56	+34.29	+6.18
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	117.83	-0.21	-0.62	-0.28	-2.03	+5.59	-1.70
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	109.26	+0.19	+1.17	+0.60	+4.17	+4.98	+0.67
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	114.22	+0.11	+0.64	+0.04	+2.32	+2.80	-1.14
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.50	+0.51	-0.42	-1.19	+1.08	+7.45	-1.24
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.35	+0.48	+0.62	-0.05	+3.61	+0.96	-0.71

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



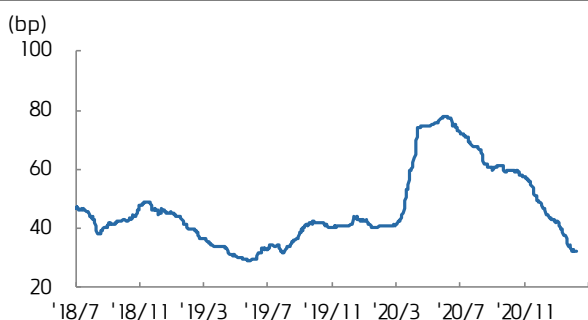
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



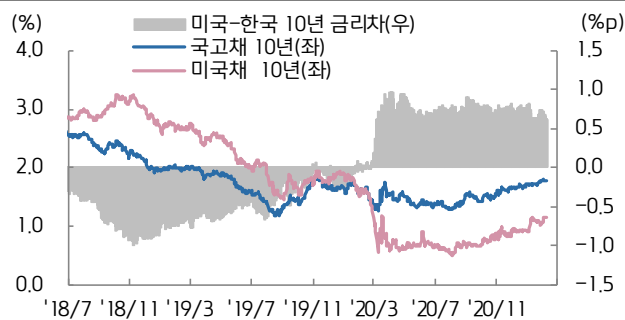
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



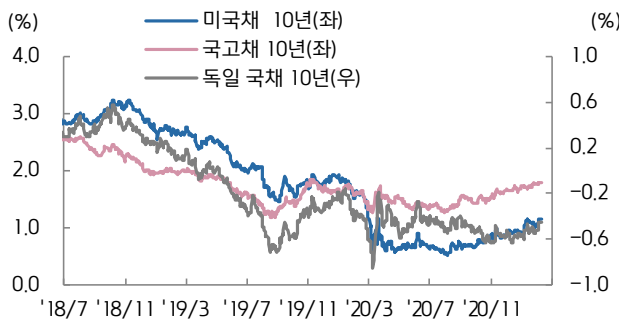
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



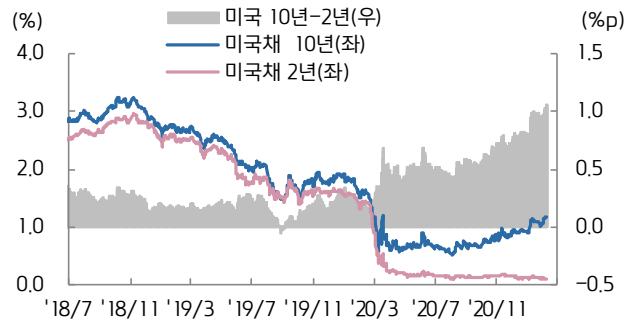
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



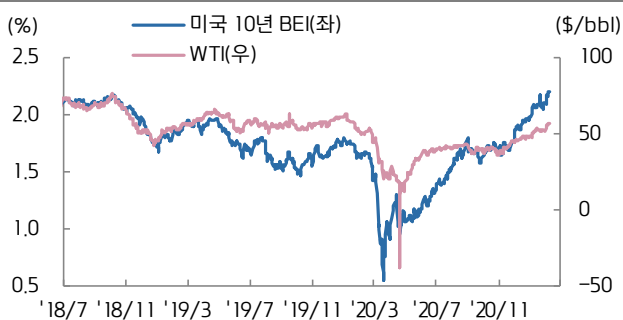
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



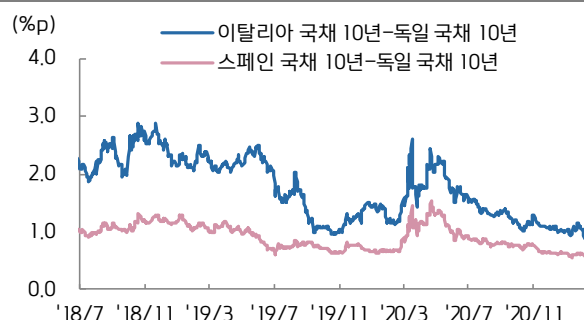
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권