



투자전략팀

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

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

달러, 위험자산 선호에 약보합

FX: 유로화, 지표 부진에도 달러 약세에 강보합

달러화는 바이든 정부의 추가 부양 정책이 의회에서 통과될 것이란 기대감이 뉴욕증시 상승과 위험자산선호 심리를 자극하면서 하락

미국 예산 결의안 통과 이후 바이든 정부의 1.9조달러의 경기 부양 정책의 상원 통과 가능성 증가. 상원 통과를 위해서는 2/3 이상의 찬성표를 얻어야 하나 과반의 찬성만으로 법안 통과가 가능해짐에 따라 추가 부양 정책의 처리 기대감이 보다 높아짐. 유로존에서 발표된 2월 섀프스 투자자기대지수는 -0.2를 기록하며 예상보다 부진했지만 달러 약세 영향에 유로화는 강세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1117.28원으로 3원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세 등을 반영해 소폭의 상승 흐름이 이어질 듯

Commodity: 국제유가, 미 부양책 기대로 상승

국제유가는 바이든 행정부의 대규모 부양책 통과 기대가 높아지자 경기 회복 기대 강화되며 상승. 또한 미국 산유량 회복이 더딜 것으로 보이는 가운데 OPEC+은 적극적으로 감산 노력을 이어가고 있어 원유 시장 내 타이트한 수급 현상이 계속될 것이라는 전망도 계속해서 유가 상승 요인으로 작용. 이에 유가는 배럴당 57달러 선으로 올라섬. 한편, 금은 미국 대규모 부양책에 대한 기대로 상승. 향후 물가 상승 압력이 강화될 수 있기 때문. 또한 달러가 소폭 약세를 보인 점도 금 가격 상승 요인으로 작용.

금리: 미국 추가 부양 정책 통과 기대에 미국 금리 상승

국고채 금리는 입찰 부담과 외국인의 국채선물 대량 매도로 상승. 국고채 3년물 입찰 경계와 더불어 오전부터 외국인 국채선물 대량 매도하자 금리 상승세. 지난 50년물 입찰에 이어 3년물 입찰 역시 다소 약하게 진행. 입찰 이후 외국인 매도 심화되었고, 설 연휴 이후 예정된 10년물 입찰 일정 또한 부담으로 작용.

미 국채금리는 바이든 정부의 추가 부양정책의 의회 통과 가능성이 높아진 점이 경기 개선 기대와 뉴욕증시 상승 등 위험자산 선호를 다시 재부각시키면서 상승. 바이든 정부의 추가 부양 정책이 지난 예산 결의안 통과 이후 상원에서 과반의 찬성만으로 법안 통과가 가능해짐에 따라 우려보다 처리 속도가 빠를 것이란 기대감이 금융시장에서 확산. 백신 보급과 경기 개선 기대 등이 이어지며 금리에 상승요인으로 작용

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	90.958	-0.09	-0.02
EUR/USD	1.205	+0.03	-0.08
USD/JPY	105.23	-0.15	+0.29
GBP/USD	1.3741	+0.04	+0.57
USD/CHF	0.8989	-0.01	+0.21
AUD/USD	0.7702	+0.31	+1.06
USD/CAD	1.2739	-0.13	-0.87
USD/BRL	5.3575	-0.38	-1.61
USD/CNH	6.4411	-0.28	-0.51
USD/KRW	1119.6	-0.36	+0.28
USD/KRW NDF 1M	1117.28	-0.05	-0.01

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	57.97	+1.97	+8.25
금(\$/oz)	1834.2	+1.17	-1.59
구리(\$/MT)	7992	+0.80	+2.16
알루미늄(\$/MT)	2027.5	+0.77	+2.27
철광석(\$/MT)	154.6	+2.46	+2.36
소맥(c/bu.)	655.75	+2.26	+0.73
대두(c/bu.)	1387.75	+1.54	+1.65
옥수수(c/bu.)	563.75	+2.78	+2.64

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.730	0.00	+3.00
국고 3년	0.995	+1.30	+0.80
국고 5년	1.328	+2.30	-0.90
국고 10년	1.827	+4.50	+3.50
회사채 3년(AA-)	1.319	+1.30	+0.60

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.111	+0.98	+0.38
미국 국채 10년	1.171	+0.70	+9.13
독일 국채 10년	-0.445	+0.30	+7.10
이탈리아 국채 10년	0.507	-2.60	-11.30
일본 국채 10년	0.071	+1.10	+1.20

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 사용될 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.

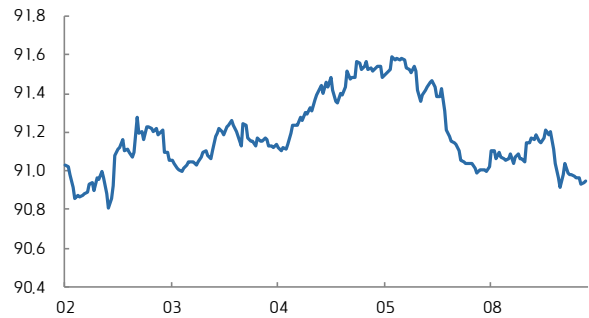


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



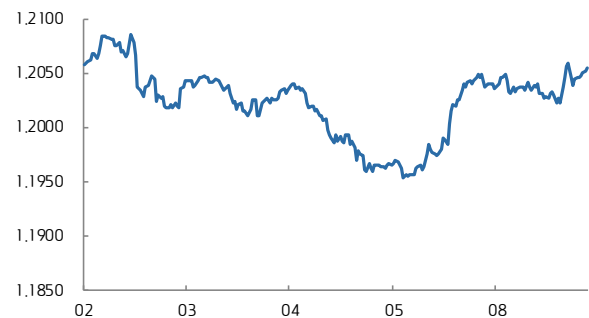
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



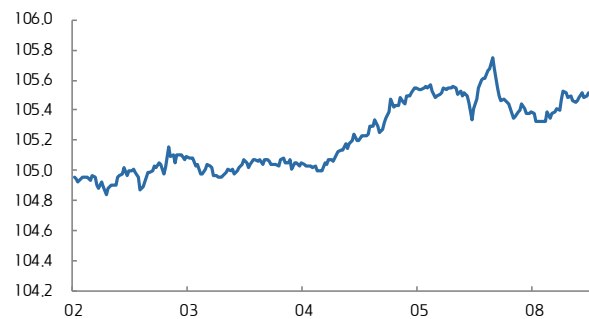
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



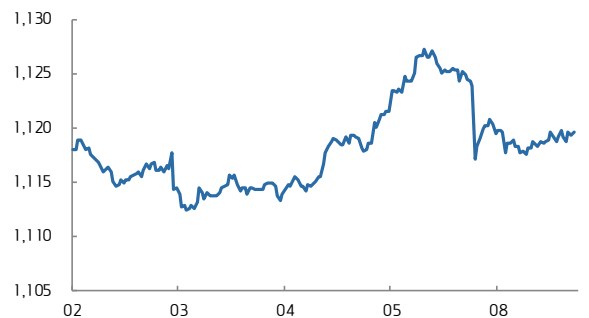
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

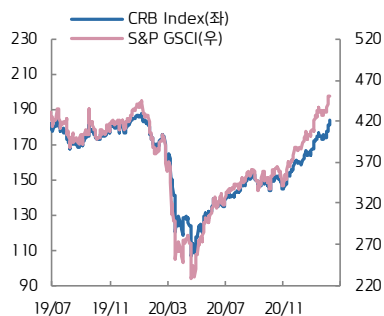
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

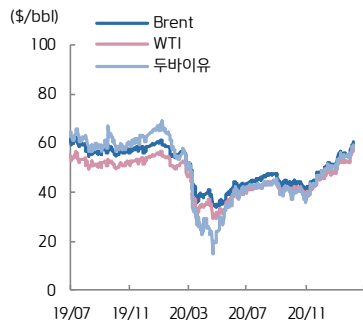


CRB vs. S&P GSCI



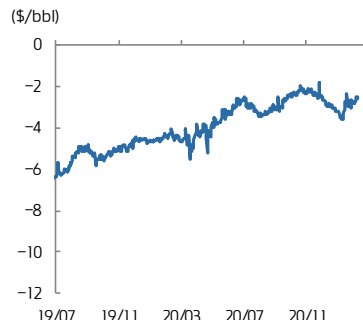
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



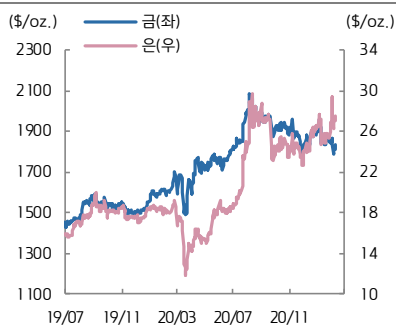
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



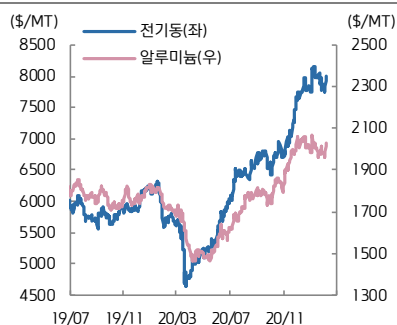
자료: Bloomberg, 키움증권

금 은



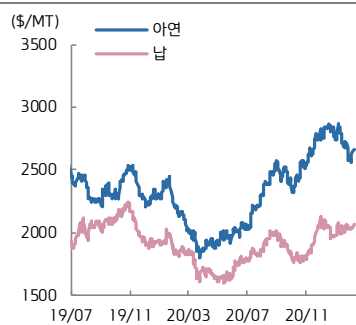
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



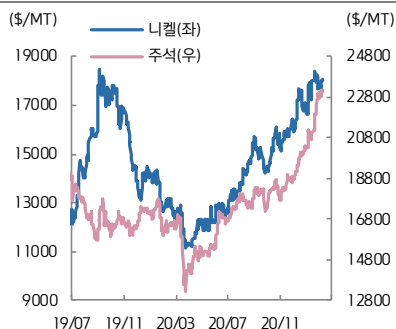
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



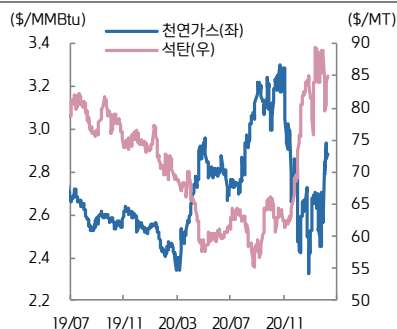
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



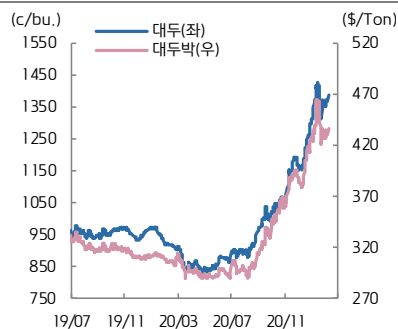
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



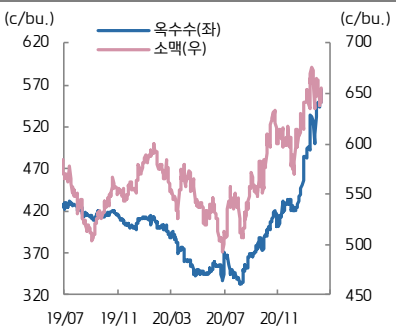
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



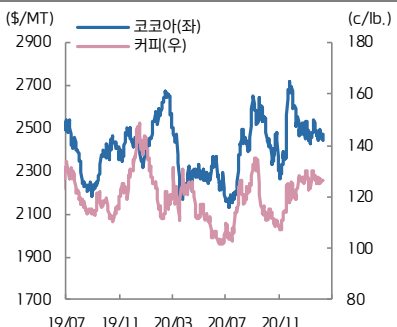
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



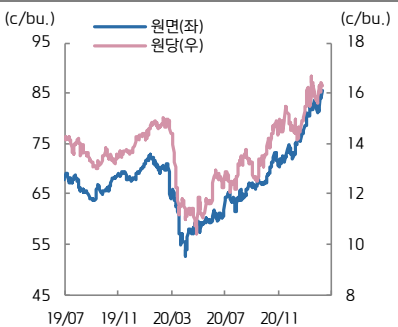
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

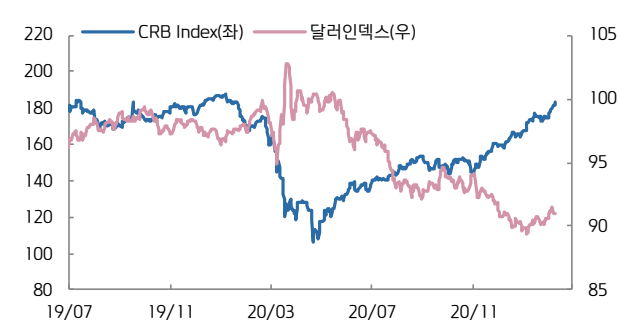
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

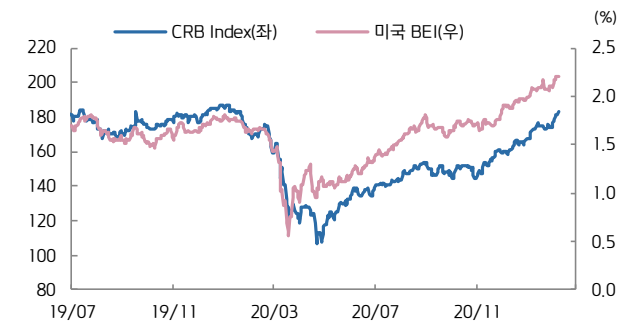


CRB vs. 달러인덱스



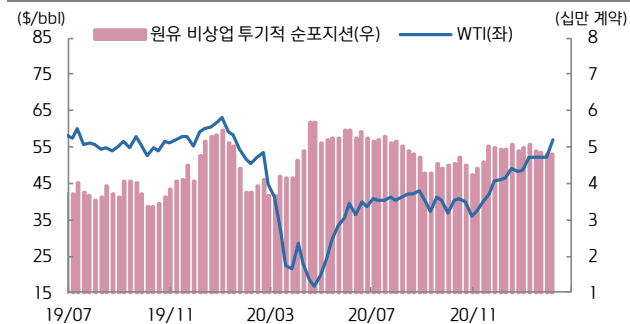
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



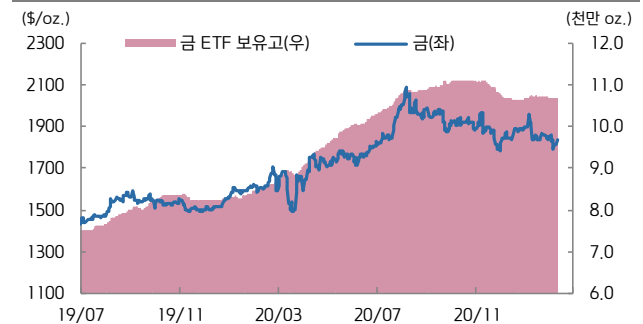
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

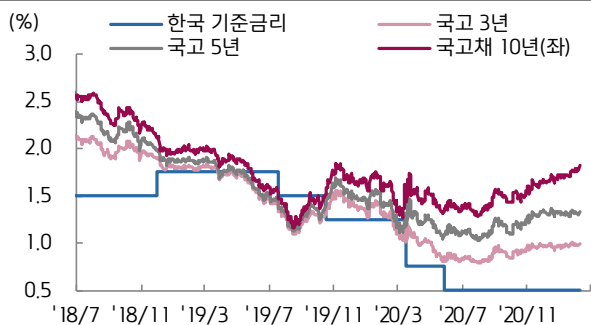
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	16.12	+1.58	+4.13	+6.54	+19.14	+10.94	+9.66
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	13.74	+1.63	+4.65	+7.51	+22.90	-4.38	+11.44
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	5.42	+1.50	+3.44	+6.07	+19.91	+9.05	+9.49
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	12.52	+1.71	+6.01	+9.34	+27.76	+0.31	+15.50
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	38.94	+1.96	+7.81	+10.44	+34.69	-53.99	+17.96
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.59	+0.57	+2.62	+4.85	-5.53	-26.71	+15.11
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	17.36	+0.06	+3.09	-0.29	+6.90	+23.38	+0.58
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	37.90	0.00	-0.29	+1.07	+25.04	+37.22	-1.56
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	16.40	0.00	-28.38	-18.00	-8.89	+3.54	-21.87
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	97.59	+1.12	-1.57	+2.55	+2.54	+22.15	-1.37
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	171.52	+1.01	-1.56	-0.86	-2.36	+16.06	-3.83
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	25.39	+1.76	-5.12	+9.39	+13.20	+53.51	+3.34
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	218.04	-0.51	+3.45	-1.46	-5.77	-0.31	-5.02
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	16.75	+0.48	+1.82	+4.56	+10.78	+5.74	+3.78
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	29.07	+1.96	+2.00	+12.46	+25.03	+35.90	+8.27
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	117.88	+0.04	-0.70	-0.04	-0.98	+5.13	-1.66
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	109.56	+0.27	+1.02	+1.42	+3.74	+5.43	+0.95
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	114.22	0.00	+0.15	+0.83	+1.94	+2.80	-1.14
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.51	+0.05	+0.09	-0.58	+1.75	+7.66	-1.19
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.37	+0.08	+0.59	+0.64	+3.03	+1.70	-0.63

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



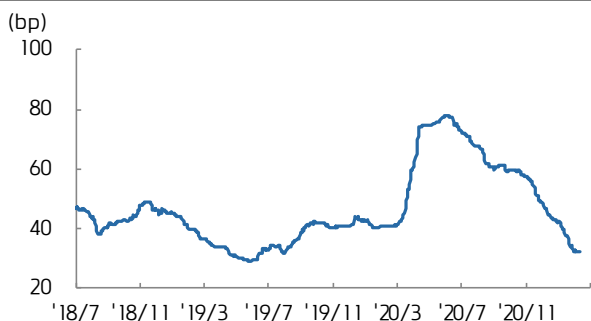
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



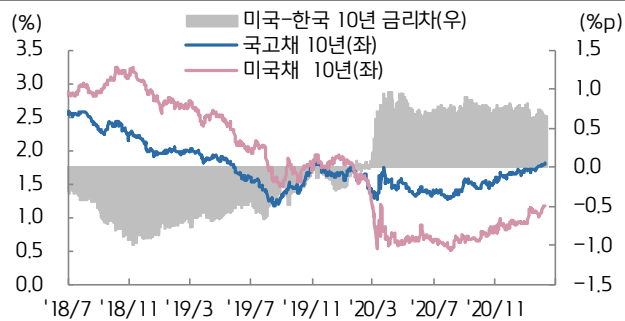
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



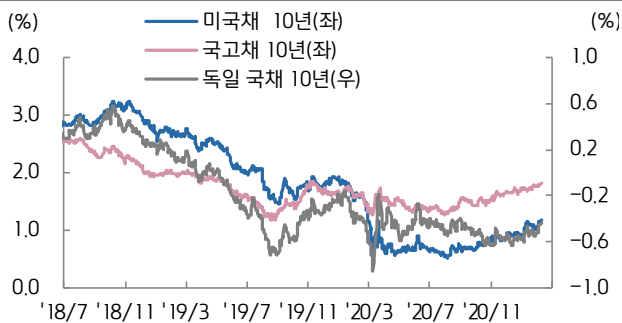
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



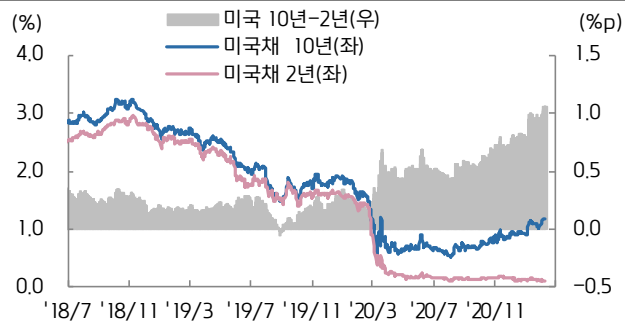
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



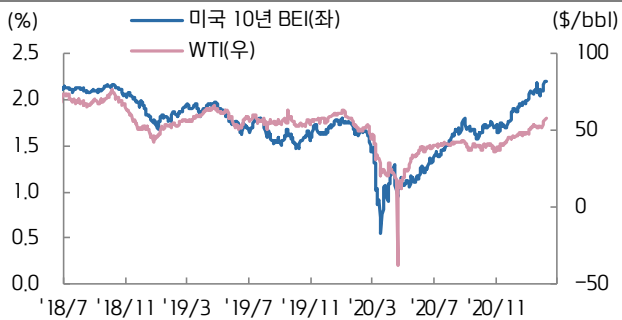
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



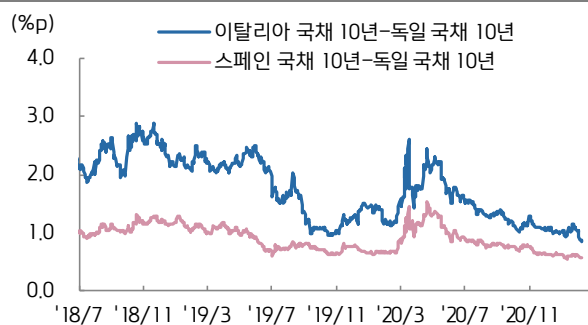
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권