



투자전략팀

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

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

달러화, 좁은 레인지 등락

FX: 원자재 통화, 달러 대비 강세

달러화는 특별히 방향성을 결정할 만한 모멘텀이 부재한 가운데 정부의 부양 정책의 진행 상황과 국채 금리의 움직임에 반응하며 좁은 레인지에서 등락을 보이다 강보합으로 마감

미국과 유로존의 백신 보급 속도와 펀더멘털 차별화는 계속해서 유로 약세와 달러 강세 요인으로 작용하는 상황. 하지만 미국 금융시장 내에서 바이든 정부의 추가 부양 조치에 대한 기대가 투자심리에 우호적으로 작용하며 달러 강세 강도 역시 제한적. 지난 주 미국 소비심리 부진에도 부양 기대에 미국 국채금리가 오름세를 보이면서 달러는 상승

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1104.41원으로 4원 하락 출발할 것으로 예상하나 달러가 강보합권에 머문 만큼 하락폭은 제한적일 전망

Commodity: 국제유가, 중동 지정학적 우려로 상승

국제유가는 중동지역의 지정학적 우려 부각되며 상승. 미 국무부에서 예멘 반군 후티의 테러단체 지정 해제를 발표했기 때문. 최근 후티가 드론을 이용해 사우디 공항과 공군 기지를 공격했던 만큼 관련 소식에 중동 지역의 지정학적 리스크 부각된 것으로 보임. 또한 미국의 1.9조 달러 재정 부양책 기대로 경기 회복 기대 높아진 점도 유가 상승 요인으로 작용. 이에 유가는 배럴당 59달러 선으로 올라섬. 한편, 금은 달러가 소폭 반등하면서 하락. 다만, 미 정부의 부양책 기대로 낙폭은 제한되며 소폭 하락에 그침.

금리: 미국 10년물 금리 1.20%대로 상승

국고채 금리는 명절 이후 입찰 일정에 대한 부담에 10년물을 중심으로 상승 마감. 당정의 추경 논의 등으로 최근 입찰이 연달아 부진하자 입찰 일정 부담이 높게 반영. 여기에 외국인의 국채선물 순매도가 이어지자 10년물 중심으로 약세. 다만, 연후를 앞두고 관망세 짙은 모습을 보이며 이외 구간물은 보합 수준에서 등락하며 마감.

미 국채금리는 소비심리 지표가 부진했지만 바이든 정부의 추가 부양 정책에 대한 기대와 국제유가 상승 등이 인플레이션 우려를 높이면서 장기물을 중심으로 상승. 2월 미시건 소비자심리지수는 76.2를 기록하며 시장 예상과 전월 수치를 모두 하회했지만 하원 세입세출위원회 등의 각 위원회에서 1인당 현금 지급과 실업급여 추가 지원 등의 법안을 승인하고, 국제유가가 상승하면서 10년물 금리는 1.20%로 올라섬.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	90.480	+0.07	-0.62
EUR/USD	1.212	-0.08	+0.61
USD/JPY	104.94	+0.18	-0.43
GBP/USD	1.3849	+0.24	+0.83
USD/CHF	0.8919	+0.20	-0.79
AUD/USD	0.7761	+0.12	+1.08
USD/CAD	1.2696	-0.07	-0.47
USD/BRL	5.3779	-0.14	+0.00
USD/CNH	6.4217	-0.02	-0.58
USD/KRW	1107	-0.86	-0.71
USD/KRW NDF 1M	1104.41	+0.10	-1.20

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	59.47	+2.11	+4.61
금(\$/oz)	1823.2	-0.20	+0.56
구리(\$/MT)	8251	-0.46	+4.07
알루미늄(\$/MT)	2081	+0.02	+3.43
철광석(\$/MT)	152.88	-0.40	+6.85
소맥(c/bu.)	641.25	+0.35	-0.70
대두(c/bu.)	1371.25	+0.33	+0.40
옥수수(c/bu.)	536.5	-0.60	-2.01

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.730	0.00	0.00
국고 3년	0.992	+0.20	+1.50
국고 5년	1.335	+1.50	+1.80
국고 10년	1.830	+1.00	+6.30
회사채 3년(AA-)	1.312	+0.10	+1.30

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.109	-0.01	+0.77
미국 국채 10년	1.208	+4.50	+4.47
독일 국채 10년	-0.428	+3.00	+2.00
이탈리아 국채 10년	0.477	+2.20	-5.60
일본 국채 10년	0.068	-1.50	+0.80

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 작성되었음을 확인합니다.

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 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.

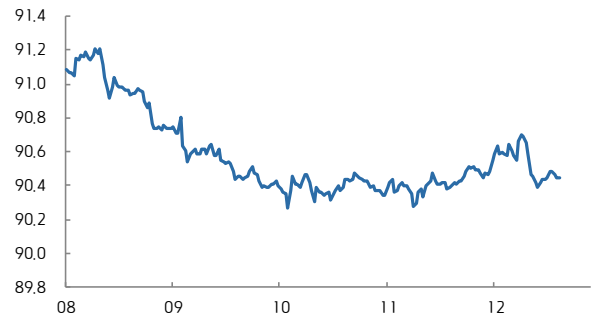


달러지수 일중 차트



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



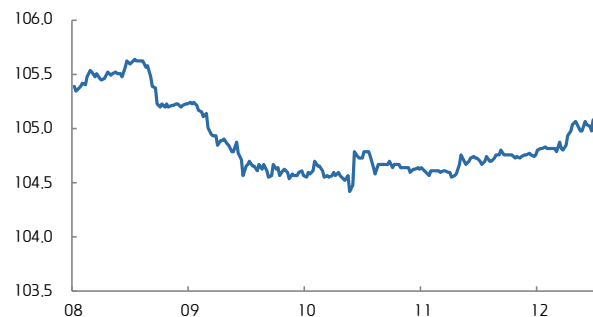
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



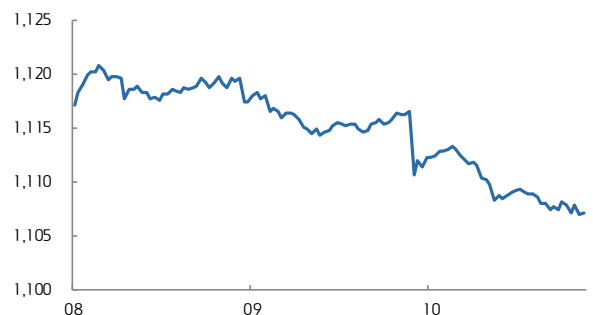
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

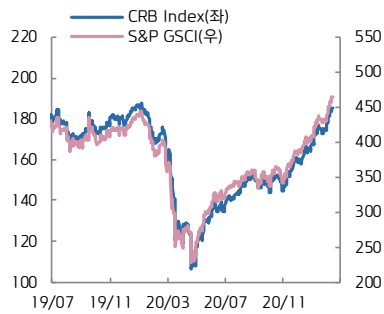
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

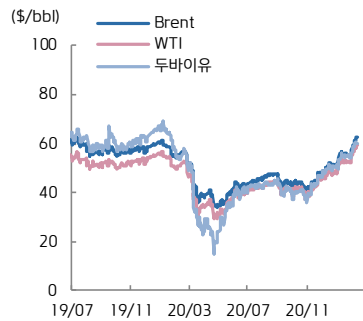


CRB vs. S&P GSCI



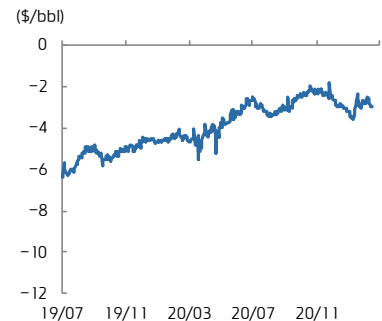
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



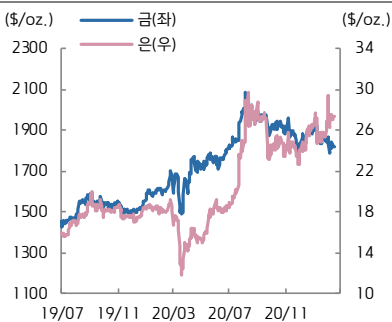
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



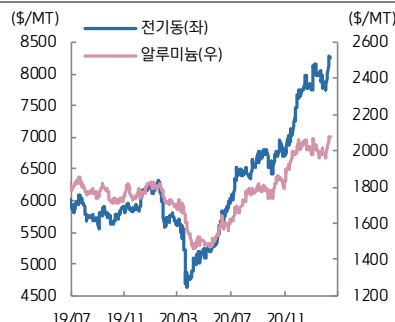
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



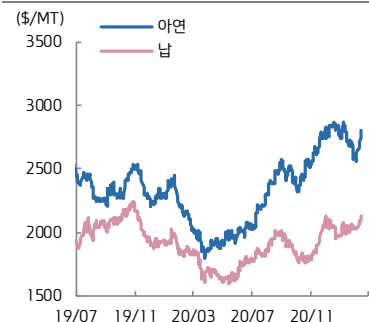
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



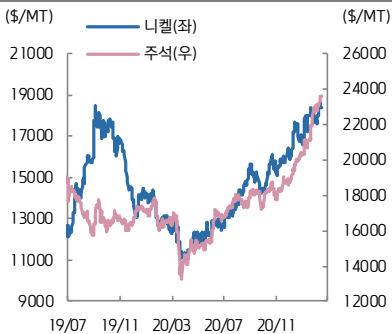
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



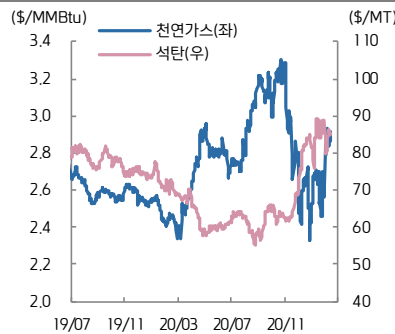
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



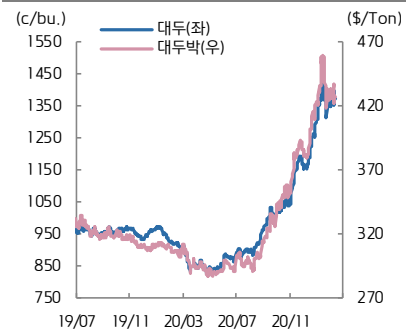
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



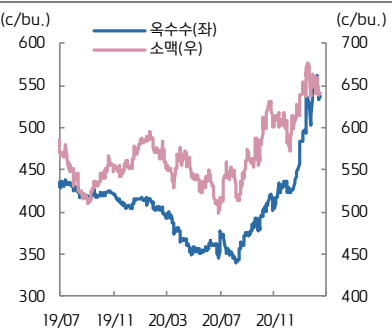
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



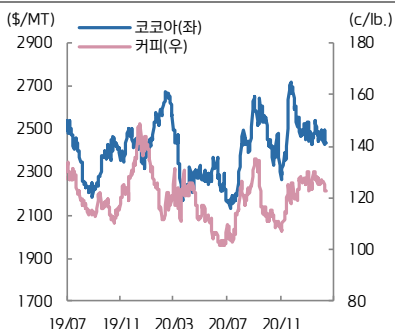
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



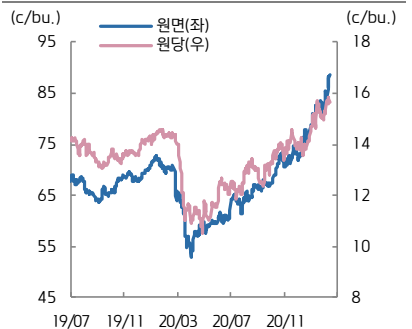
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

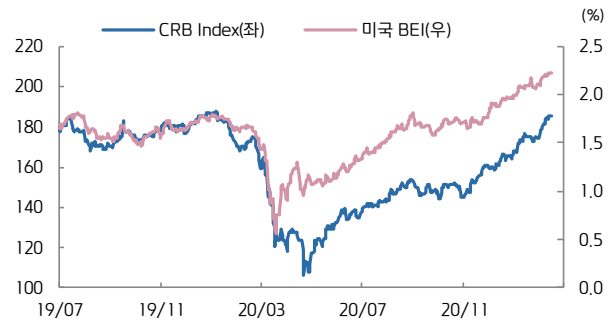


CRB vs. 달러인덱스



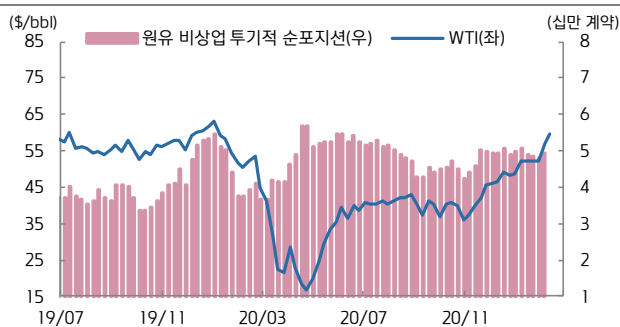
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



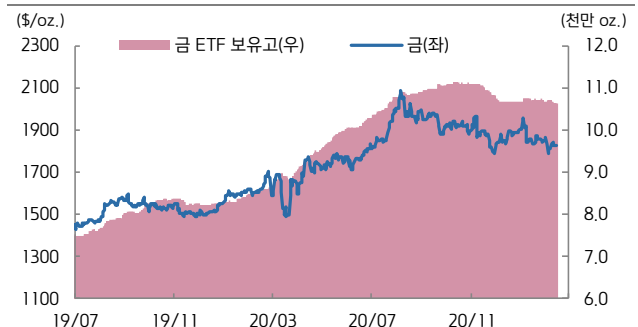
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

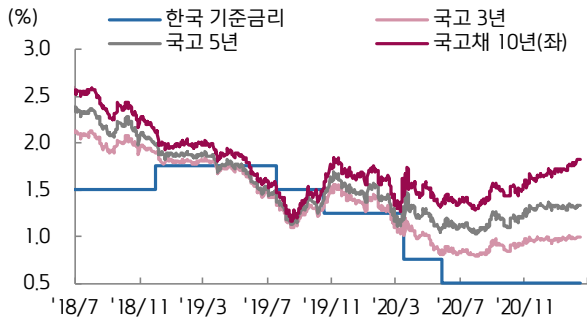
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	16.32	+1.24	+2.84	+6.67	+22.25	+11.32	+11.02
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	13.92	+1.61	+2.96	+7.74	+26.43	-4.53	+12.90
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	5.51	+1.38	+3.09	+7.10	+22.88	+9.66	+11.21
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	12.76	+2.16	+3.66	+10.80	+33.89	+0.59	+17.71
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	39.94	+2.49	+4.58	+13.02	+41.98	-53.94	+20.99
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.67	+2.20	+1.33	+7.13	-5.74	-25.49	+15.98
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	18.12	+0.67	+4.44	+5.17	+11.17	+26.89	+4.98
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	40.25	+0.47	+6.20	+13.38	+32.79	+41.23	+4.55
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	23.04	0.00	+40.49	+0.30	+28.00	+44.00	+9.77
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	97.82	+0.33	+1.36	+3.36	+2.58	+21.24	-1.14
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	170.69	-0.30	+0.52	-0.26	-3.65	+15.04	-4.30
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	25.31	+0.88	+1.44	+10.28	+10.52	+53.77	+3.01
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	223.91	+1.44	+2.16	+0.39	+2.16	-2.65	-2.46
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	16.69	+0.18	+0.12	+0.79	+11.12	+4.90	+3.41
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	28.00	+7.53	-1.79	-3.28	+26.07	+32.76	+4.28
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	117.79	-0.33	-0.03	-0.49	-1.64	+5.28	-1.74
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	109.64	+0.18	+0.35	+1.25	+4.23	+5.01	+1.02
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	113.48	-0.55	-0.65	+0.36	+0.70	+1.99	-1.78
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.62	-0.14	+0.56	+0.28	+2.15	+8.64	-0.69
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.55	+0.19	+1.08	+1.28	+3.69	+2.41	+0.36

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



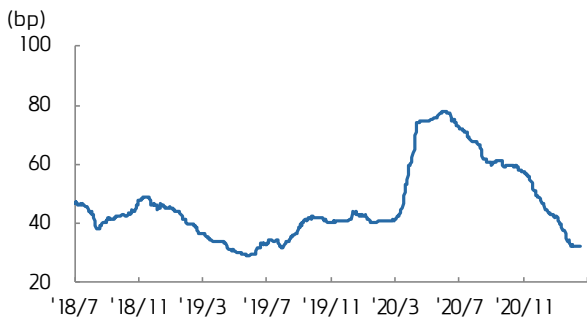
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



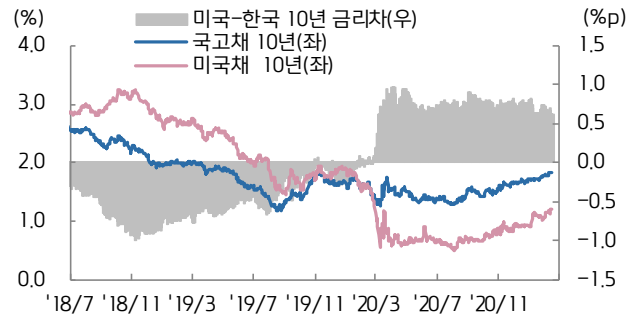
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



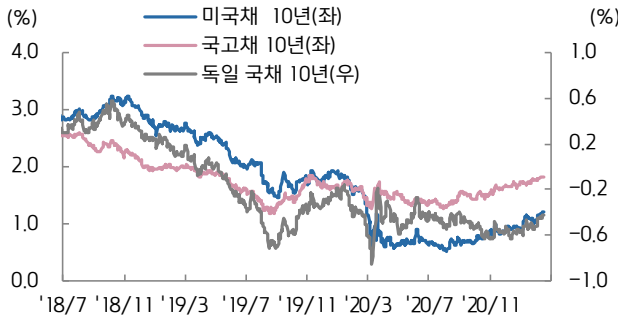
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



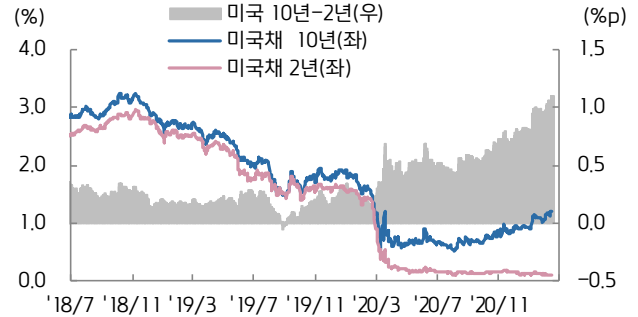
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



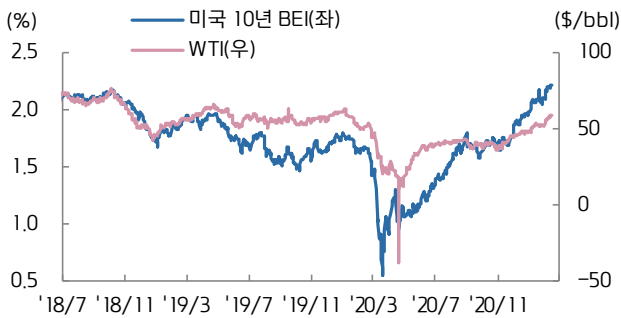
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



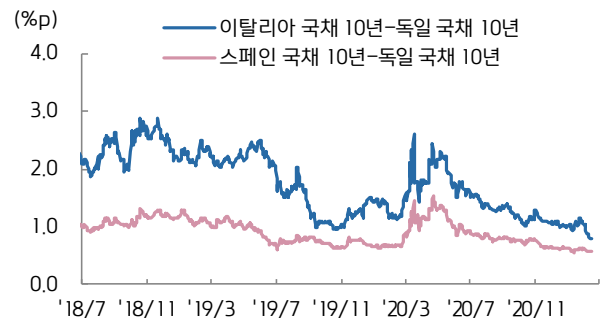
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권