



투자전략팀

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

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

달러화, 금리 상승과 함께 강세

FX: 엔화, 미국과의 금리차 확대 영향에 약세

달러화는 미국 뉴욕 제조업 체감지수가 예상보다 양호하게 발표되었지만 뉴욕증시가 혼조세를 보이고, 미국 국채금리가 급등하면서 상승

미국 2월 뉴욕 제조업지수는 12.1을 기록하며 전월과 시장 예상치를 모두 상회. 백신 보급 확대와 바이든 정부의 추가 부양 정책에 따른 경기 개선 기대 높아졌으나 이로 인한 국채금리의 급등이 뉴욕증시에 부담으로 작용. 위험자산 선호심리가 주춤해지며 달러에는 강세요인으로 작용/ 엔화는 미국과의 금리차 확대에 의해 달러 대비 약세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1107.65원으로 7원 상승 출발할 것으로 예상하며 달러 강세 영향 등을 고려해 상승 압력이 우세할 전망

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	90.566	+0.10	+0.14
EUR/USD	1.2106	-0.19	-0.11
USD/JPY	106.04	+0.63	+1.39
GBP/USD	1.3903	0.00	+0.62
USD/CHF	0.8925	+0.25	+0.02
AUD/USD	0.7758	-0.30	+0.25
USD/CAD	1.2690	+0.40	-0.02
USD/BRL	5.3779	-0.14	+0.00
USD/CNH	6.4251	+0.30	+0.07
USD/KRW	1100.1	-0.12	-2.10
USD/KRW NDF 1M	1107.65	+0.48	-0.31

자료: Bloomberg, 키움증권

Commodity: WTI, 배럴당 60달러 선 마감

국제유가는 코로나19 이후 처음으로 배럴당 60달러 선으로 올라섬. 한 파로 인해 미국 텍사스주의 일부 정유 시설 및 유정이 폐쇄되었다는 소식이 보도되면서 공급 차질 우려 확대된 영향. 또한 중동지역의 지정학적 리스크가 이어지고 있다는 점도 유가 상승 요인으로 작용, 유가는 전일대비 0.98% 상승 마감. 한편, 금은 미 10년물 국채금리가 급등하면서 하락, 온스당 1,800달러 선 하회 마감. 또한 뉴욕 연은이 발표한 2월 미국 체감경제지표가 양호하게 발표된 점도 금 가격 하락 요인으로 작용.

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	60.05	+0.98	+3.59
금(\$/oz)	1799	-1.33	-1.92
구리(\$/MT)	8419	+0.33	+3.53
알루미늄(\$/MT)	2086	+0.17	+1.66
철광석(\$/MT)	163.91	+1.46	+3.38
소맥(c/bu.)	661.5	+3.16	+0.30
대두(c/bu.)	1385.75	+1.06	-0.02
옥수수(c/bu.)	549.75	+2.47	-2.18

자료: Bloomberg, 키움증권

금리: 미국 장기물 급등, 경기 개선 기대와 인플레이 우려

국고채 금리는 전일 상승에 대한 반발 매수 유입으로 하락. 장기물 중심으로 하락하며 일드 커브는 소폭 플랫폼해졌으나, 오전 하락세 이후 추가 강세는 제한된 가운데 관망세가 우세한 모습 보이며 횡보. 한편, 장중 홍남기 부총리가 추경 규모 30조원설에 대한 질문에 추측 보도라며 선을 긋자 금리 하락을 지지.

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.740	+1.00	+1.00
국고 3년	0.980	-1.40	-0.20
국고 5년	1.335	-2.20	+3.00
국고 10년	1.845	-2.00	+6.30
회사채 3년(AA-)	1.301	-1.30	-0.50

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.119	+1.00	+0.39
미국 국채 10년	1.314	+10.59	+15.73
독일 국채 10년	-0.348	+3.30	+9.80
이탈리아 국채 10년	0.570	+4.40	+5.80
일본 국채 10년	0.085	+0.40	+1.20

자료: Bloomberg, 키움증권

미 국채금리는 2월 뉴욕 제조업지수가 예상보다 양호했던 가운데 백신 보급 기대가 확산되고 바이든 정부의 재정부양정책을 통한 경기 개선 전망과 인플레이션 우려가 더해지면서 장기물을 중심으로 상승. 10년물 금리는 지난 해 2월 이후 처음으로 1.30%까지 상승. 2월 뉴욕제조업지수는 12.1로 시장 예상과 전월 수치를 모두 상회하였으며 국제유가는 WTI기준으로 배럴당 60달러를 상회하며 인플레이 우려 자극

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 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 사용 될 수 없습니다. • 본 조차 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



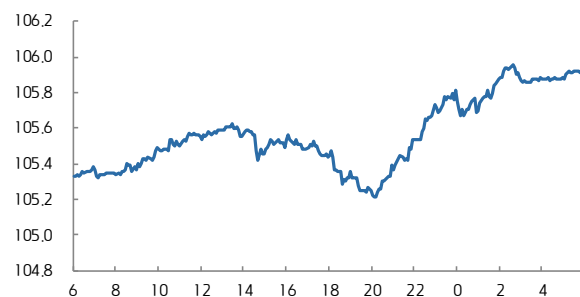
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

유로/달러 5D 차트



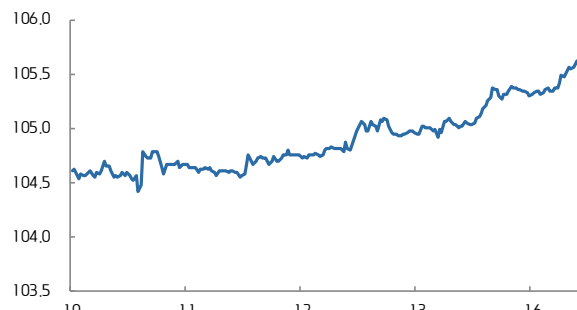
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



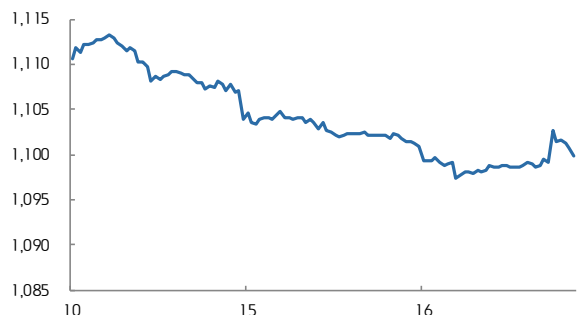
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

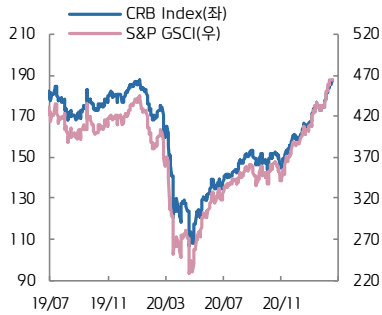
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

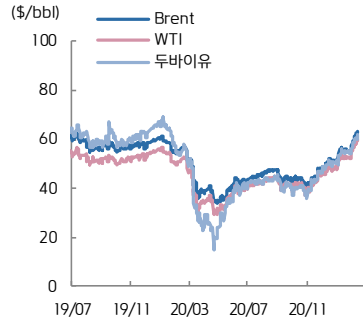


CRB vs. S&P GSCI



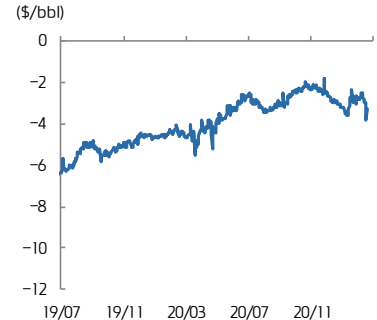
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



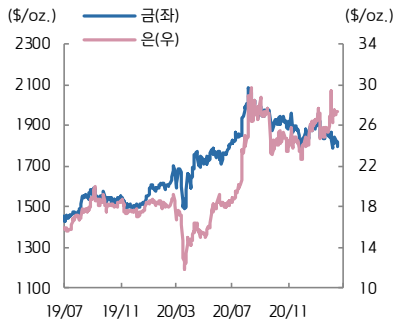
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



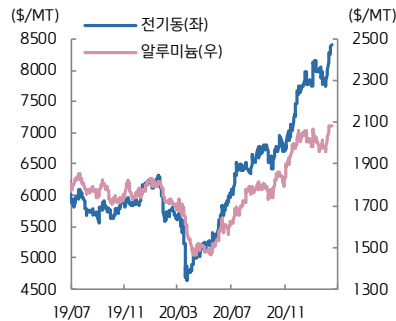
자료: Bloomberg, 키움증권

금 은



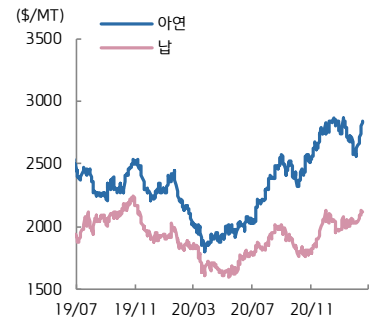
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



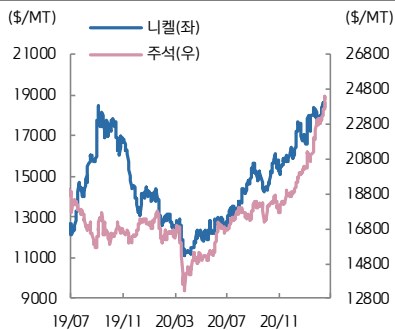
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



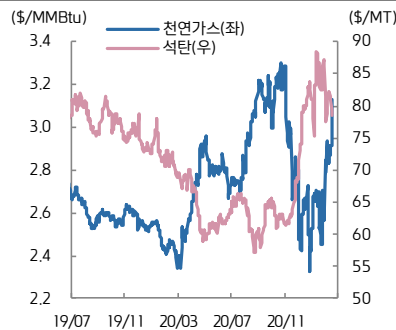
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



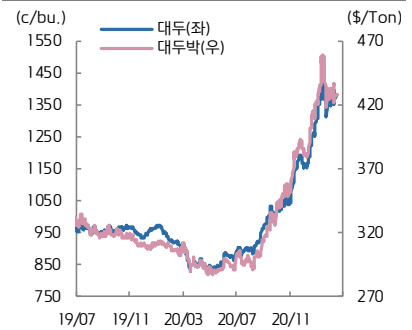
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



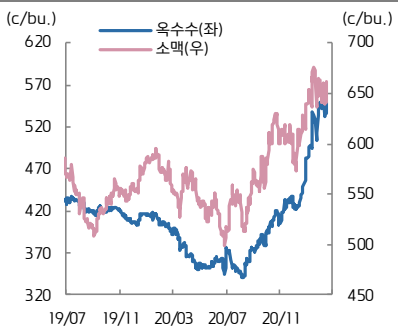
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



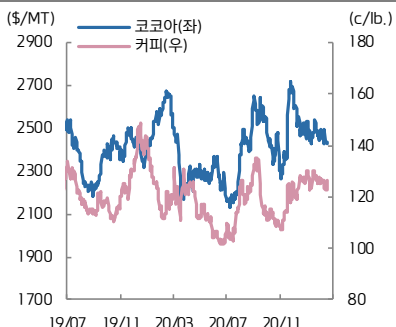
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



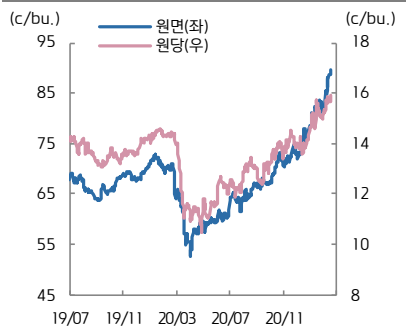
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

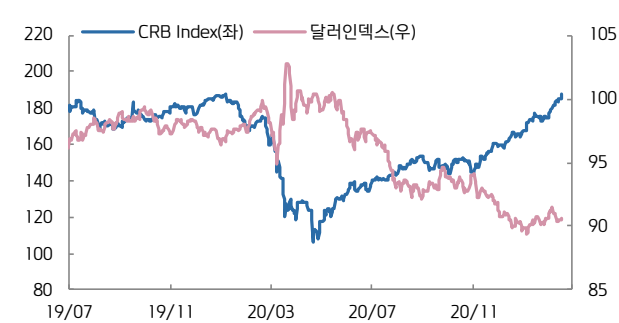
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

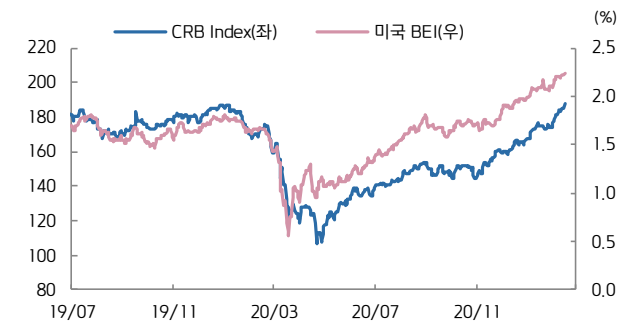


CRB vs. 달러인덱스



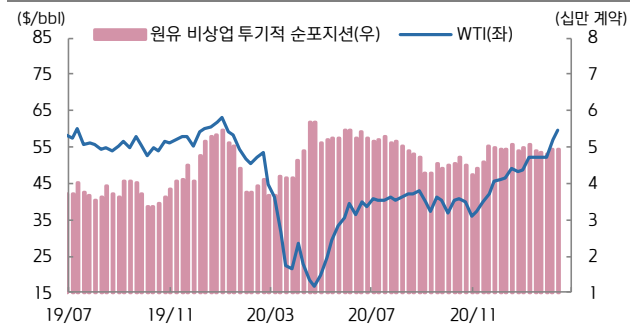
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



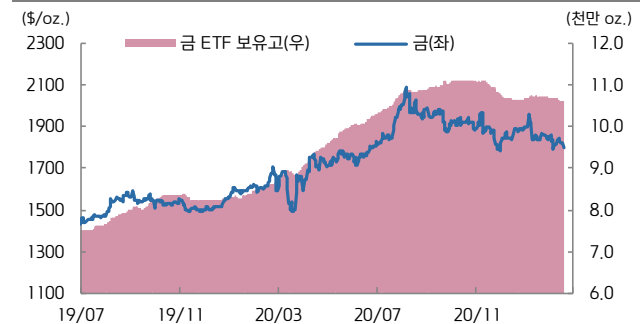
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

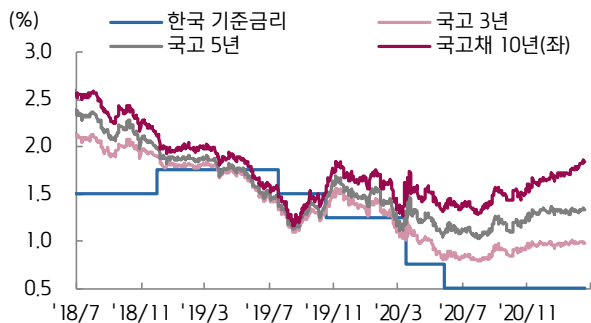
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	16.54	+1.35	+2.22	+7.75	+22.25	+12.90	+12.52
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	14.07	+1.08	+2.18	+8.56	+25.51	-4.09	+14.11
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	5.59	+1.54	+2.57	+8.97	+22.59	+11.35	+12.93
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	12.97	+1.65	+3.10	+12.10	+33.85	+1.65	+19.65
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	40.45	+1.28	+3.27	+13.15	+39.48	-53.82	+22.54
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	11.10	+4.03	+7.66	+19.87	+7.98	-22.59	+20.65
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	18.19	+0.39	+3.06	+5.94	+9.12	+28.55	+5.39
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	40.25	0.00	+3.15	+5.92	+18.04	+42.83	+4.55
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	20.00	-13.19	+2.56	-9.21	+11.11	+26.82	-4.72
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	97.11	-0.73	-0.49	+1.84	+2.51	+19.93	-1.86
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	168.24	-1.44	-2.23	-2.51	-4.13	+12.91	-5.67
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	25.26	-0.20	-0.08	+8.04	+12.02	+52.54	+2.81
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	224.20	+0.13	+3.07	+1.70	+2.44	-2.79	-2.34
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	16.96	+1.62	+1.25	+2.66	+9.70	+6.40	+5.08
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	28.00	0.00	-4.99	-3.61	+19.20	+32.70	+4.28
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	116.94	-0.72	-0.87	-1.27	-2.49	+4.26	-2.45
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	109.40	-0.22	+0.05	+0.76	+3.56	+4.74	+0.80
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	112.09	-1.22	-1.51	-1.01	-0.49	+0.34	-2.99
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.60	-0.09	-0.18	-0.09	+1.77	+8.57	-0.78
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.50	-0.30	+0.19	+0.85	+2.98	+1.96	+0.06

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



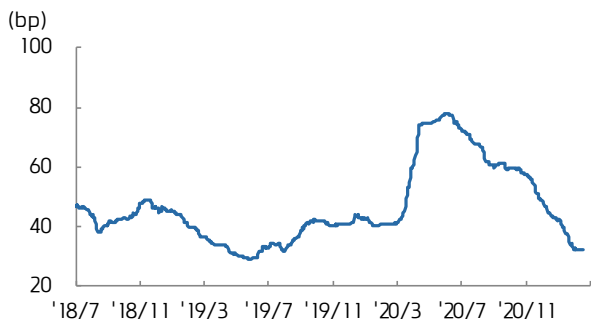
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



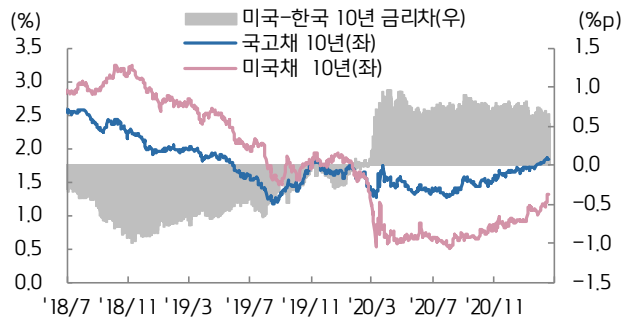
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



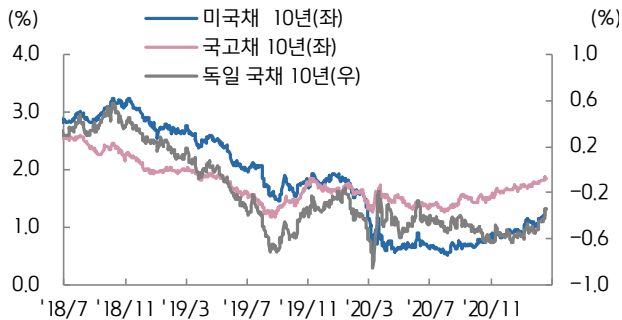
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



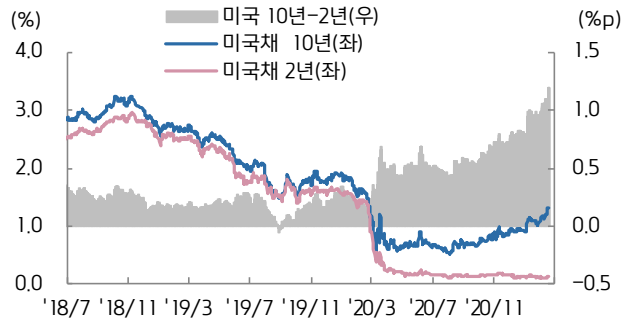
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



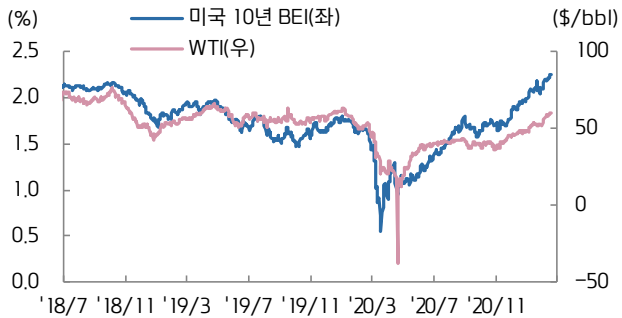
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



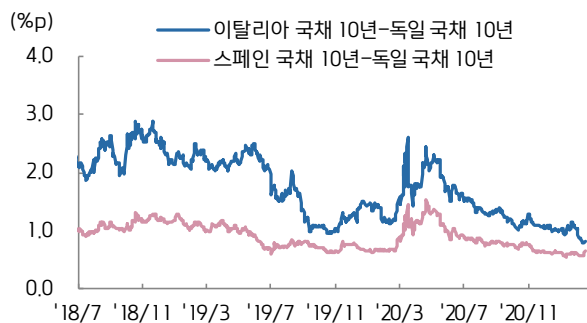
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권