



투자전략팀

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

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

달러화, 지표 호조에 상승

FX: 파운드화, 금등 이후 숨고르기

달러화는 미국 주요 경제지표가 예상치를 상회하며 주요국과의 펀더멘탈 차별화가 부각되며 상승. 뉴욕증시가 혼조세를 보이며 위험자산 선호심리가 다소 주춤해진 점도 달러 상승을 지지

미국 1월 소매판매는 전월대비 5.3% 증가하며 전월(-1.0%)과 시장 예상치(+1.2%)를 상회. 여기에 1월 산업생산도 전월대비 0.9%로 전월보다 둔화됐지만 시장 예상치(0.4%)를 상회. 뉴욕증시는 지표 호조에도 인플레이션 우려와 국채 금리 상승에 따른 부담 등에 혼조세로 마감

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1106.44원으로 2원 하락 출발할 것으로 예상하나 달러 강세와 혼재된 뉴욕증시 결과 등에 보험권 등락 전망

Commodity: 국제유가, 원유공급 차질 우려로 상승 지속

국제유가는 미국 원유 생산 차질 우려로 상승 지속. 한파와 이에 따른 정전 등으로 텍사스주의 원유 및 정유 관련 시설들이 잇따라 들어갔기 때문. 사우디 등 OPEC+ 산유국의 감산 의지가 이어지는 가운데 추가적으로 미국내 공급 차질 우려도 높아지면서 유가의 상승 압력이 강화된 것으로 보임. 이에 유가는 배럴당 61달러 선으로 올라섬. 한편, 금은 미국의 양호한 경제지표 발표에 하락. 미국의 1월 소매판매가 예상보다 크게 늘어났기 때문. 또한 관련 소식에 달러가 강세를 보인 점도 금 가격 하락 요인으로 작용.

금리: 미국 지표 호재에도 FOMC의사록 영향에 하락

국고채 금리는 미 국채금리 상승과 한국은행의 단순매입 기대 후퇴로 상승. 인플레이션 압력과 더불어 일부 연준위원들의 매파적 발언으로 미 국채 10년물 금리가 급등하자 국고채 금리 또한 장기물 중심으로 상승. 여기에 외국인 또한 국채선물 10년물을 중심으로 대거 순매도. 다만, 금리 상단이 지지되며 저가 매수 유입에 상승폭 축소됨.

미 국채금리는 1월 소매판매와 산업생산이 예상치를 상회하고 생산자물가의 오름세가 확대되며 인플레이션 우려로 상승 압력을 받았지만 FOMC의사록에서 완화적인 통화정책 기조를 이어갈 것이란 온건한 스탠스의 재확인 영향과 최근 금리 급등에 따른 저가 매수세가 유입되면서 하락. FOMC의사록에서는 경제회복까지는 시간이 걸릴 수 있어 완화적인 통화정책이 계속되어야 한다는 의견을 확인

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	90.918	+0.45	+0.61
EUR/USD	1.2042	-0.53	-0.63
USD/JPY	105.87	-0.16	+1.22
GBP/USD	1.3864	-0.28	+0.22
USD/CHF	0.8989	+0.72	+0.95
AUD/USD	0.7751	-0.09	+0.38
USD/CAD	1.2700	+0.08	-0.01
USD/BRL	5.4129	+0.65	+1.03
USD/CNH	6.4358	+0.17	+0.11
USD/KRW	1107.5	+0.67	-1.08
USD/KRW NDF 1M	1106.44	-0.11	-0.03

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	61.14	+1.82	+4.76
금(\$/oz)	1772.8	-1.46	-3.52
구리(\$/MT)	8401	-0.21	+1.53
알루미늄(\$/MT)	2103.5	+0.84	+1.47
철광석(\$/MT)	166.91	+1.83	+3.50
소맥(c/bu.)	648	-2.04	-0.92
대두(c/bu.)	1384.75	-0.07	-1.00
옥수수(c/bu.)	550.75	+0.18	-0.63

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.740	0.00	+1.00
국고 3년	0.982	+0.20	-1.30
국고 5년	1.342	+0.70	+1.40
국고 10년	1.862	+1.70	+3.50
회사채 3년(AA-)	1.300	-0.10	-1.90

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.103	-1.61	-0.42
미국 국채 10년	1.270	-4.38	+14.78
독일 국채 10년	-0.368	-2.00	+6.90
이탈리아 국채 10년	0.584	+1.30	+8.10
일본 국채 10년	0.099	+1.40	+1.60

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)

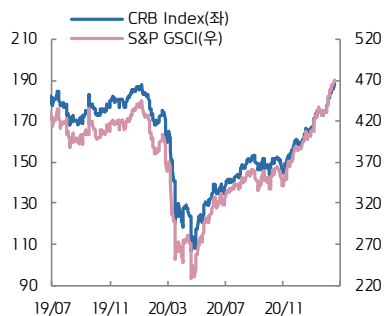
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

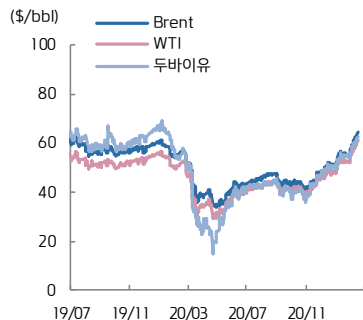


CRB vs. S&P GSCI



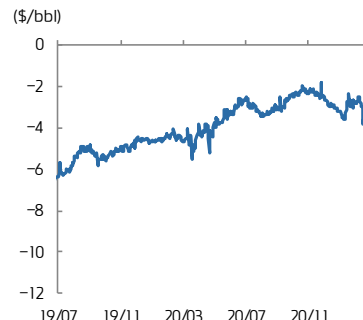
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



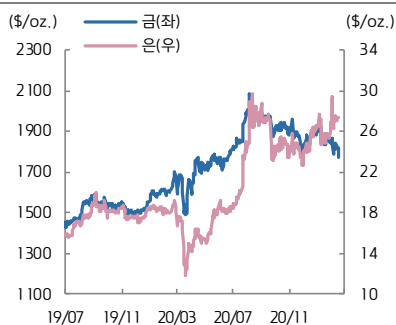
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



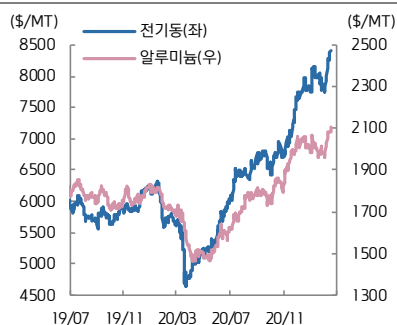
자료: Bloomberg, 키움증권

금 은



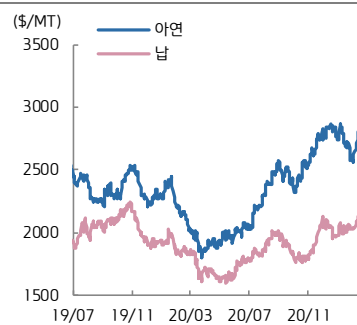
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



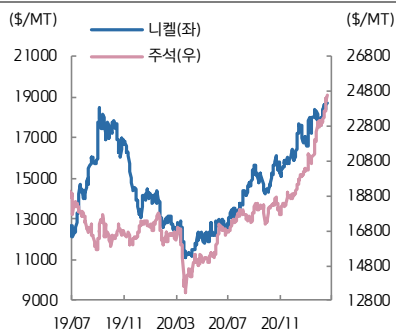
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



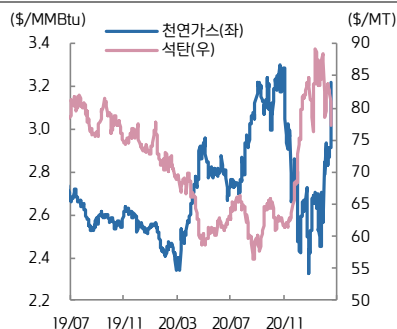
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



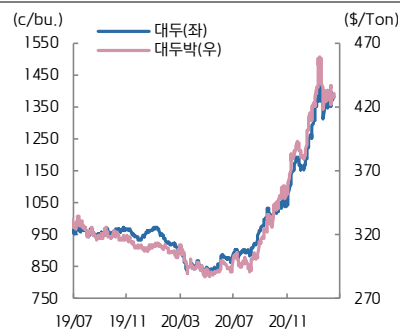
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



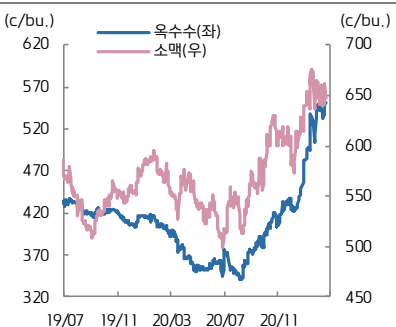
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



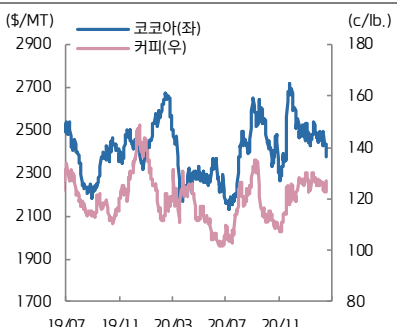
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



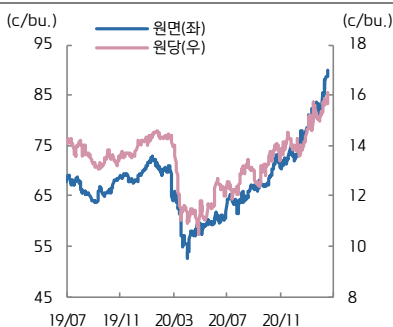
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

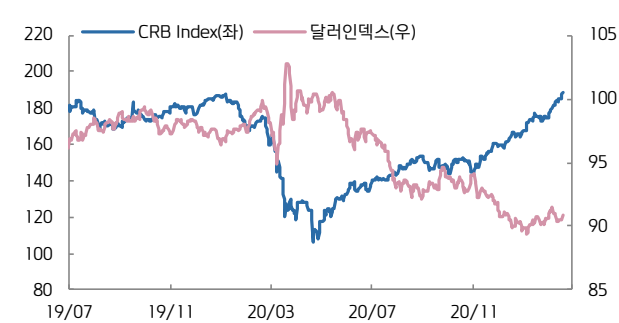
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

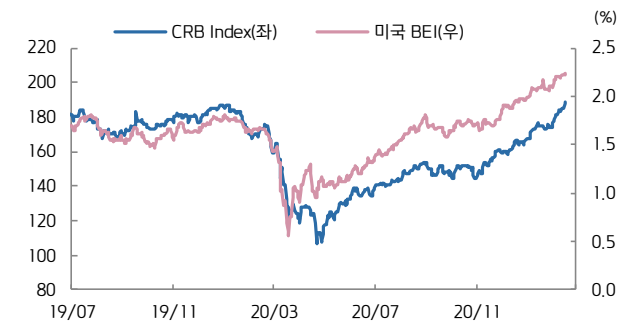


CRB vs. 달러인덱스



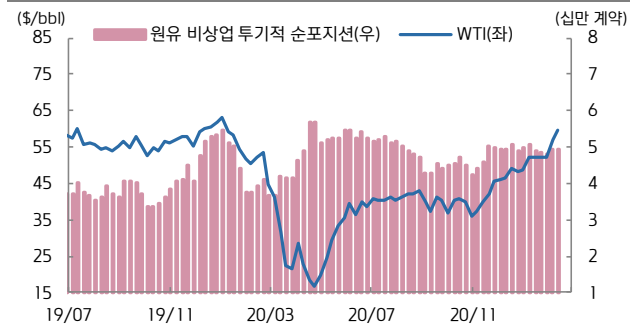
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



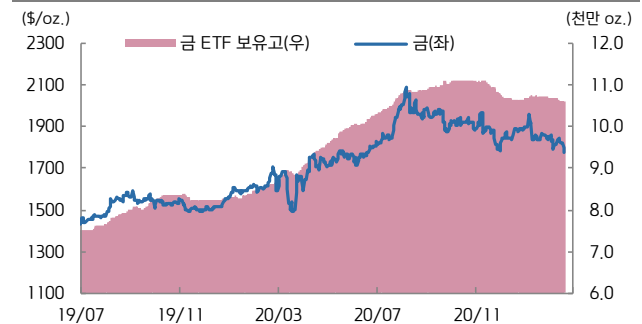
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

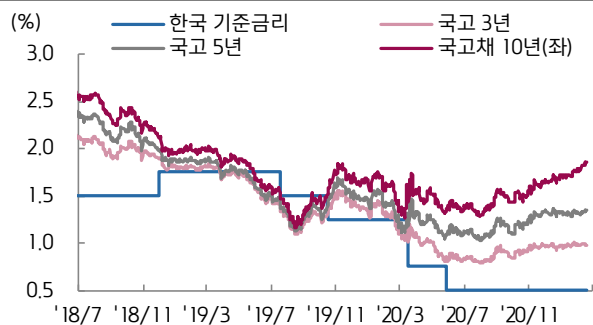
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	16.59	+0.30	+2.72	+8.01	+22.62	+12.40	+12.86
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	14.17	+0.71	+3.36	+9.08	+26.52	-3.80	+14.92
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	5.61	+0.36	+2.94	+8.73	+23.30	+10.87	+13.33
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	13.06	+0.69	+3.57	+12.88	+34.60	+2.19	+20.48
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	40.89	+1.09	+4.10	+14.25	+40.56	-53.32	+23.87
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	11.30	+1.80	+4.15	+21.77	+14.14	-25.17	+22.83
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	18.26	+0.38	+2.70	+5.00	+8.88	+28.95	+5.79
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	40.25	0.00	+3.15	+3.18	+18.04	+41.88	+4.55
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	20.00	0.00	-13.04	-12.09	+18.34	+26.82	-4.72
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	96.56	-0.57	-1.46	-0.57	+2.12	+16.34	-2.42
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	166.33	-1.14	-3.69	-5.17	-5.04	+10.22	-6.74
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	25.40	+0.55	+1.32	+5.79	+13.29	+49.32	+3.38
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	223.04	-0.52	+0.97	+0.39	+2.09	-9.48	-2.84
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	16.89	-0.41	+1.62	+2.74	+9.68	+5.17	+4.65
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	28.83	+2.95	-0.09	+3.84	+23.71	+34.38	+7.36
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	117.02	+0.07	-1.06	-1.24	-2.53	+4.16	-2.38
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	109.39	-0.01	0.00	+0.50	+3.18	+4.93	+0.79
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	112.71	+0.55	-1.17	-0.57	-0.16	+0.81	-2.45
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.52	-0.37	-0.51	-0.46	+1.18	+8.55	-1.15
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.48	-0.11	+0.06	+0.46	+2.29	+2.27	-0.05

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



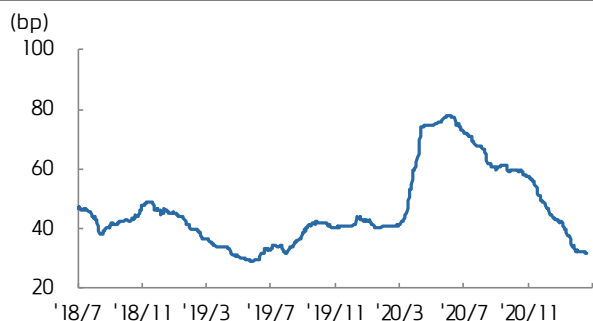
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



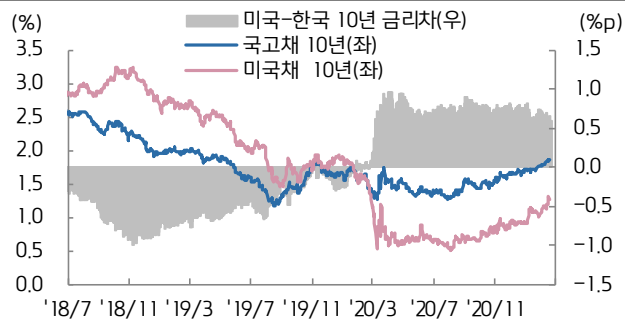
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



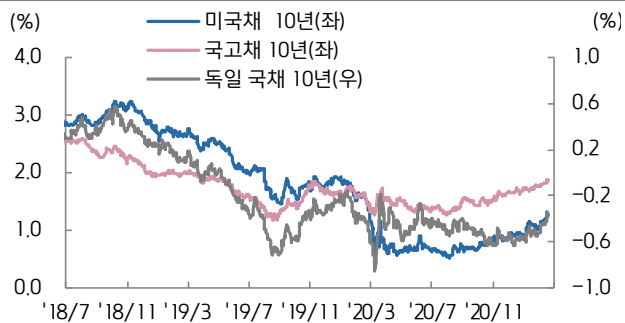
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



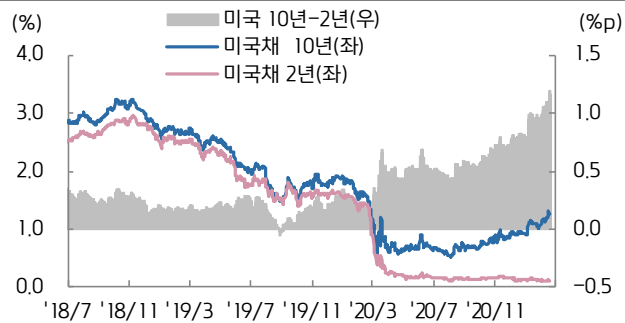
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



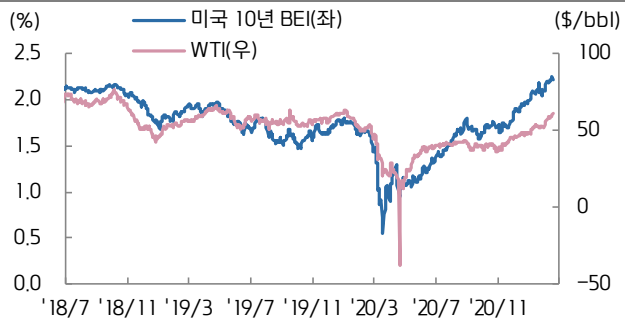
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



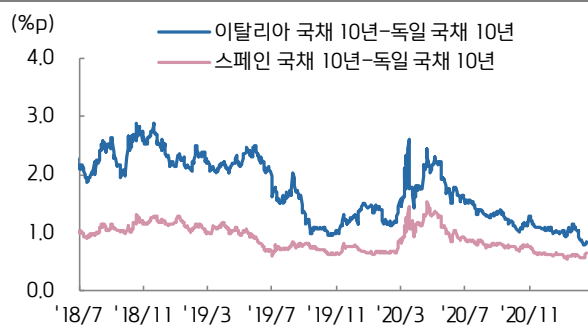
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권