



투자전략팀

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

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

달러, 유럽 통화 강세에 하락

FX: 파운드화, 백신 보급 기대 지속에 상승

달러화는 주간 고용지표 부진과 수입물가 상승 등 지표가 혼재된 결과를 보인 가운데 뉴욕증시가 하락하며 안전자산 수요를 자극했지만 파운드화를 중심으로 유럽 통화가 강세를 보이면서 소폭 하락

미국 주간 신규실업수당청구건수는 전주 대비 1.3만 명 증가하며 시장 예상과 달리 증가한 가운데 2월 필라델피아 연준지수는 23.1로 시장 예상보다 양호했지만 전월보다 하락. 1월 수입물가는 전월대비 1.4%로 시장 예상과 전월 수치를 모두 상회. 파운드화는 경제 활동 재개와 백신 보급 기대감이 확산되면서 달러 대비 강세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,107.17원으로 1원 하락 출발할 것으로 예상하나 금리 상승 등 투자심리의 불안으로 하락폭은 제한될 듯

Commodity: 국제유가, 미 원유재고 감소에도 하락

국제유가는 EIA가 발표한 지난주 미 원유재고가 줄었다는 소식에도 하락. 지난주 미 원유재고는 726만 배럴 줄어들며 시장 예상보다 큰 폭으로 감소했음. 그러나 최근의 유가 상승으로 사우디가 4월 증산을 검토하고 있다는 소식이 보도된 가운데 한파로 인해 생산 차질을 겪었던 텍사스 지역의 원유 생산 시설도 일부 복구되었다는 소식이 보도되면서 유가는 약세를 보였음. 이에 유가는 전일대비 1.01% 하락 마감함. 한편, 금은 미 10년물 국채금리 상승에도 달러가 약세를 보이면서 소폭 상승.

금리: 미국 고용 지표 부진에도 물가 상승 우려에 상승

국고채 금리는 전일 상승 되돌리며 소폭 하락. 전일 미 국채금리가 반발매수 유입되며 최근 상승분을 되돌린 가운데 FOMC 의사록에서 온건한 통화정책을 시사한 점 또한 영향. 다만, 변동성은 크지 않아 소폭 하락에 그치는 모습. 한편, 이날 거시경제회의에서 이주열 총재와 홍남기 부총리가 모두발언을 했으나 시장 영향 제한적.

미 국채금리는 주간 고용지표가 부진했지만 1월 수입물가가 예상보다 상승폭이 확대되며 인플레이션 우려가 지속되면서 상승. 주간 신규실업수당청구건수는 감소할 것이라 시장 예상과 달리 1.3만 명 증가하며 고용 부진에 대한 우려를 자극. 하지만 1월 수입물가가 전월대비 1.4%로 전월(1.0%)과 시장 예상치를 상회하면서 전반적으로 인플레이션 우려를 자극. 시장금리에 상승 요인으로 작용

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	90.560	-0.43	+0.16
EUR/USD	1.2092	+0.45	-0.31
USD/JPY	105.69	-0.17	+0.90
GBP/USD	1.3975	+0.85	+1.15
USD/CHF	0.8959	-0.33	+0.65
AUD/USD	0.7768	+0.22	+0.21
USD/CAD	1.2679	-0.18	-0.20
USD/BRL	5.4317	+0.35	+0.91
USD/CNH	6.46	+0.38	+0.57
USD/KRW	1107.6	+0.01	-0.81
USD/KRW NDF 1M	1107.17	+0.07	+0.35

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	60.52	-1.01	+3.14
금(\$/oz)	1775	+0.12	-3.67
구리(\$/MT)	8631	+2.74	+4.12
알루미늄(\$/MT)	2161	+2.73	+3.87
철광석(\$/MT)	169.52	+1.56	+5.09
소맥(c/bu.)	665.25	+2.66	+3.78
대두(c/bu.)	1376.5	-0.60	+1.77
옥수수(c/bu.)	549	-0.32	+3.05

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.740	0.00	+1.00
국고 3년	0.985	+0.30	-0.50
국고 5년	1.330	-1.20	+1.00
국고 10년	1.855	-0.70	+3.50
회사채 3년(AA-)	1.300	0.00	-1.10

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.105	+0.20	-0.42
미국 국채 10년	1.296	+2.53	+13.24
독일 국채 10년	-0.346	+2.20	+11.20
이탈리아 국채 10년	0.647	+6.20	+19.20
일본 국채 10년	0.097	-0.20	+1.40

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



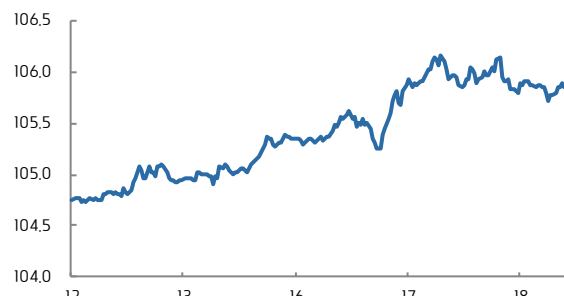
자료: Bloomberg, 키움증권

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)

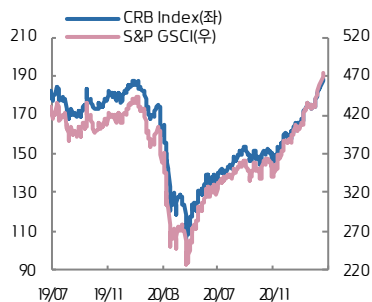
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

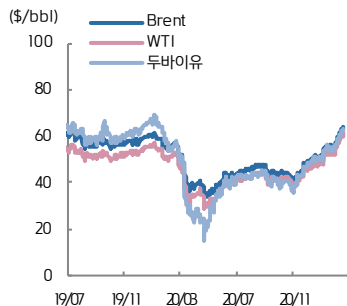


CRB vs. S&P GSCI



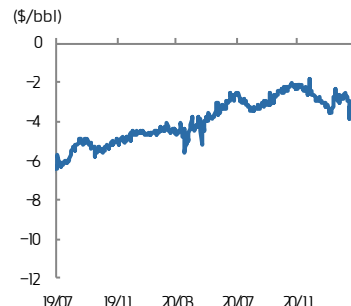
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



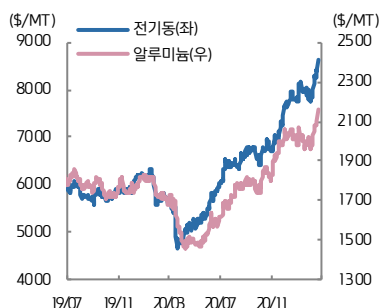
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



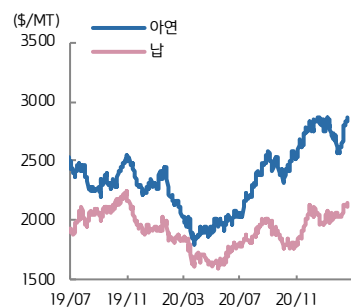
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



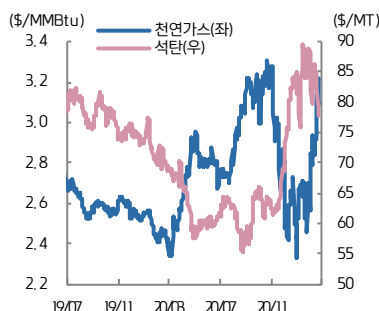
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



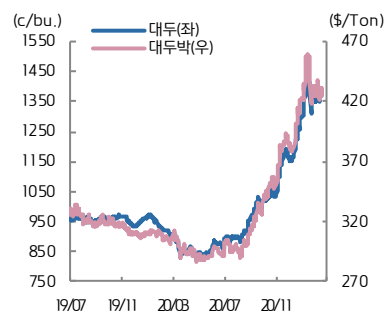
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



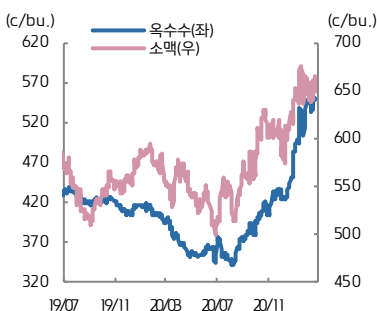
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



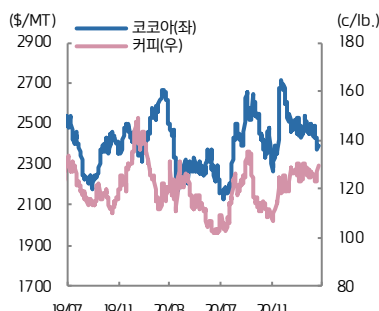
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



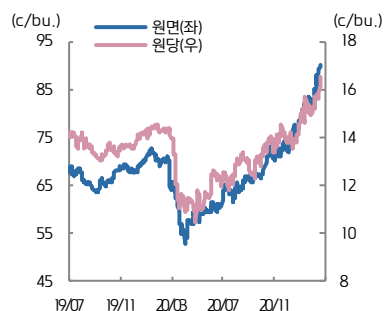
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

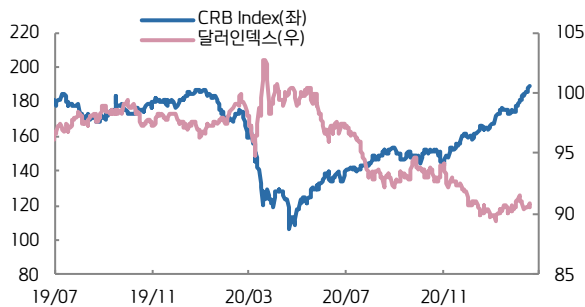
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

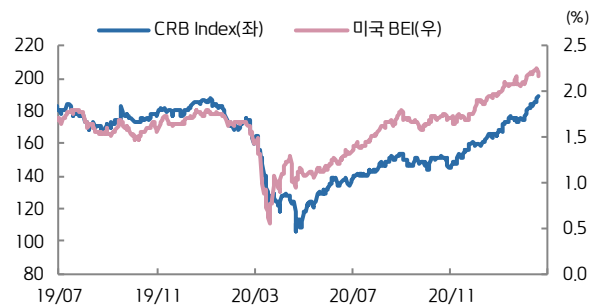


CRB vs. 달러인덱스



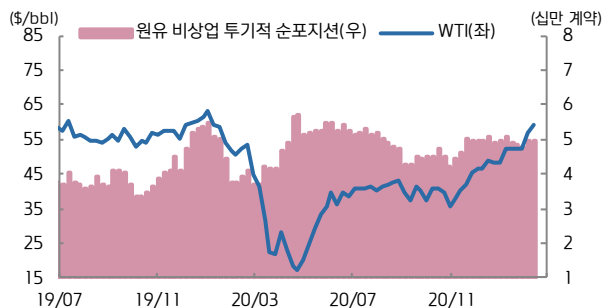
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



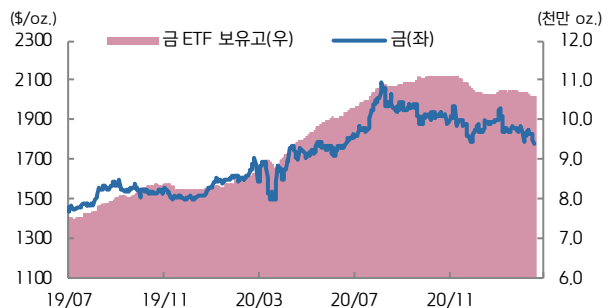
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

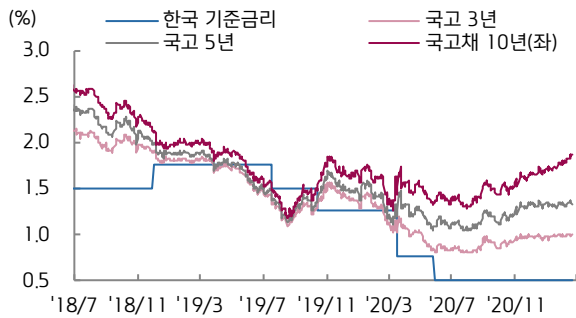
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	16.53	-0.36	+2.54	+7.69	+21.54	+10.94	+12.45
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	14.09	-0.56	+2.85	+8.72	+24.80	-5.56	+14.27
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	5.59	-0.36	+2.95	+8.33	+21.79	+9.18	+12.93
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	12.89	-1.30	+3.20	+11.22	+31.66	-0.54	+18.91
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	40.27	-1.52	+3.34	+12.61	+37.58	-54.98	+21.99
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.99	-2.74	+5.27	+19.59	+9.35	-28.08	+19.46
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	18.55	+1.59	+3.06	+6.61	+9.38	+31.10	+7.47
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	42.03	+4.42	+4.92	+7.74	+19.74	+48.31	+9.17
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	20.00	0.00	-13.19	-12.09	+18.34	+30.72	-4.72
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	96.13	-0.45	-1.41	-1.16	+1.56	+13.90	-2.85
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	166.32	-0.01	-2.86	-5.11	-5.33	+9.57	-6.75
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	25.06	-1.34	-0.12	+3.77	+11.43	+45.44	+1.99
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	220.24	-1.26	-0.22	-0.99	+1.33	-14.13	-4.06
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	16.95	+0.36	+1.74	+2.91	+10.14	+5.61	+5.02
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	28.83	0.00	+10.70	+3.87	+23.01	+35.14	+7.36
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	117.01	-0.01	-0.99	-1.11	-2.71	+4.17	-2.39
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	109.26	-0.12	-0.16	+0.45	+3.22	+4.72	+0.67
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	112.59	-0.11	-1.33	-0.75	-0.34	+0.50	-2.55
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.61	+0.42	-0.18	-0.55	+1.74	+9.19	-0.73
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.40	-0.41	-0.62	0.00	+2.36	+1.80	-0.45

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



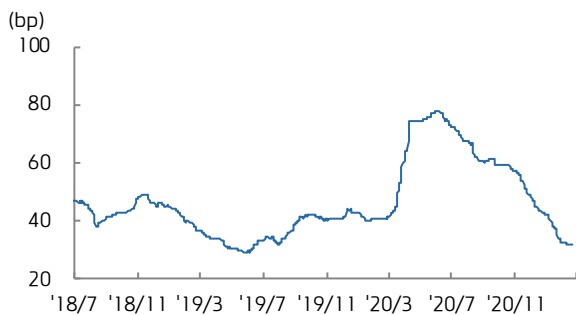
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



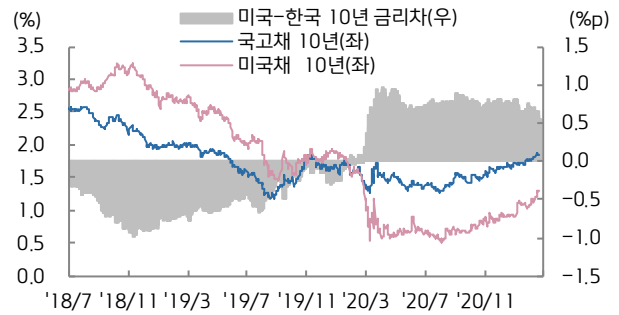
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



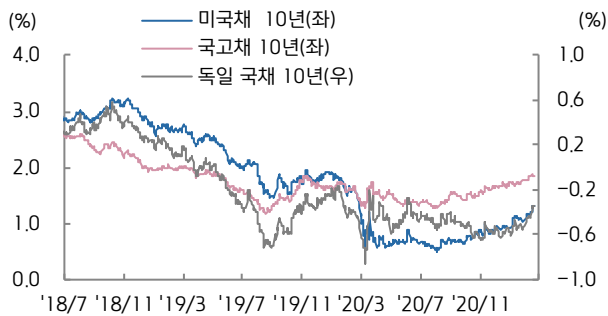
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



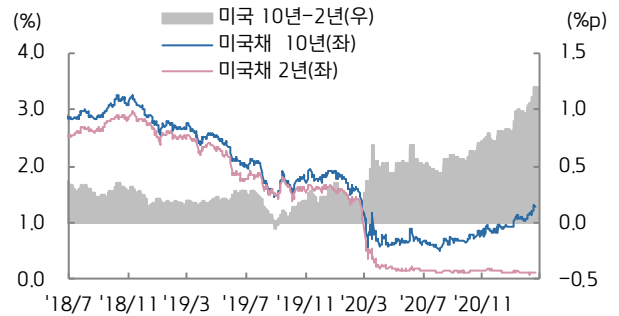
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



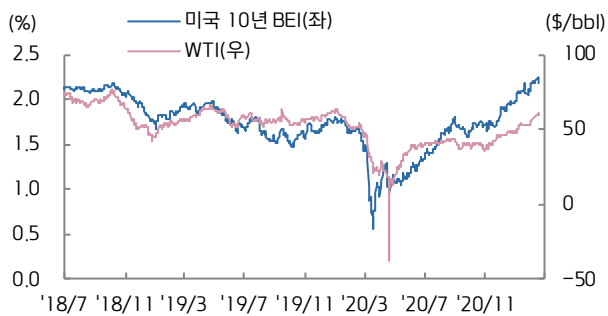
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권