



투자전략팀

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

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

유로화, 지표 개선에 상승

FX: 달러화, 유럽 통화 강세에 약세

달러화는 뉴욕증시가 혼조세를 보였지만 유로화가 시장 예상치를 상회한 지표 결과로 강세를 보이고 파운드화 역시 백신 보급 확대 기대 등으로 상승하면서 하락

미국 뉴욕증시가 금리 상승과 인플레이션 우려 등으로 혼조세를 보인 가운데 지표도 엇갈린 결과를 보임. 2월 마켓 제조업PMI지수는 예상보다 더 하락한 반면 서비스업PMI지수는 예상과 달리 개선. 2월 유로존 제조업PMI지수는 57.7을 기록, 전월(54.8)과 시장 예상치를 모두 상회. 서비스업 PMI지수도 48.1로 기준선을 하회하긴 했지만 개선되며 유로존 경기 개선 기대를 뒷받침.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1106.51원으로 보험 출발할 것으로 예상한 달러 약세 등을 고려해 소폭 하락 정도는 가능할 전망

Commodity: 국제유가, 미 생산차질 우려 완화되며 하락

국제유가는 미국 텍사스주 한파가 진정되면서 생산 시설이 재개될 수 있다는 소식이 보도되며 하락. 또한 미국과 이란의 핵 합의 복귀 협상이 언급되고 있다는 점도 유가 하락 요인으로 작용. 물론, 이란의 경우 미국의 제재 해제가 우선되어야 핵합의 복귀가 가능하다고 주장하는 등 양국의 갈등이 이어지고 있다는 점은 부담이나, 양국의 협상이 진행될 경우 이란의 산유량 증가로 이어질 수 있기 때문. 한편, 금은 달러 약세에도 미 10년물 국채금리 상승으로 상승폭 제한되며 소폭 상승에 그침.

금리: 미국 장기금리 상승세, 리플레이션 기대

국채 금리는 미 국채금리 상승 속 당정의 재난지원금 논의에 상승. 전일도 미 국채금리가 상승세를 이어간 가운데 외국인의 국채선물 순매도로 장기물 중심의 약세 지속. 다만, 추가 재료 부재한 상황에서 소폭 상승에 그치며 장중 보험권 등락. 그러나 정치권에서 4차 이후 5차 재난지원금 언급에 오히려 장기물 상승폭 소폭 확대.

미 국채금리는 경기 회복 기대와 인플레이션 우려 등으로 장기물을 중심으로 상승세 지속. 2월 제조업PMI지수가 예상보다 하락했지만 서비스업PMI지수가 전월과 시장 예상치를 상회하며 개선. 옐런 재무장관은 추가 부양 정책의 필요성을 재강조하며 재정지출 확대에 따른 경기 개선 기대를 뒷받침. 독일 국채금리 역시 2월 제조업PMI지수 개선 등을 반영해 상승

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	90.364	-0.25	-0.13
EUR/USD	1.2119	+0.22	-0.01
USD/JPY	105.45	-0.23	+0.49
GBP/USD	1.4016	+0.29	+1.21
USD/CHF	0.8963	+0.04	+0.49
AUD/USD	0.7869	+1.30	+1.39
USD/CAD	1.2615	-0.50	-0.64
USD/BRL	5.3872	-0.82	+0.06
USD/CNH	6.4542	-0.09	+0.51
USD/KRW	1105.9	-0.15	-0.10
USD/KRW NDF 1M	1106.51	-0.06	+0.19

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	59.24	-2.12	+1.72
금(\$/oz)	1777.4	+0.14	-2.70
구리(\$/MT)	8763	+1.53	+6.21
알루미늄(\$/MT)	2150.5	-0.49	+3.34
철광석(\$/MT)	168.44	-0.64	+4.86
소맥(c/bu.)	655.5	-1.47	+2.58
대두(c/bu.)	1380	+0.25	+0.97
옥수수(c/bu.)	541.75	-1.32	+0.37

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.740	0.00	+1.00
국고 3년	0.995	+1.00	+0.30
국고 5년	1.345	+1.50	+1.00
국고 10년	1.877	+2.20	+4.70
회사채 3년(AA-)	1.314	+1.40	+0.20

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.105	-0.01	-0.42
미국 국채 10년	1.336	+4.08	+12.82
독일 국채 10년	-0.305	+4.10	+12.30
이탈리아 국채 10년	0.622	-2.50	+14.50
일본 국채 10년	0.109	+1.20	+4.10

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 개시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었습니다.

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 사용될 수 없습니다. • 본 조차 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

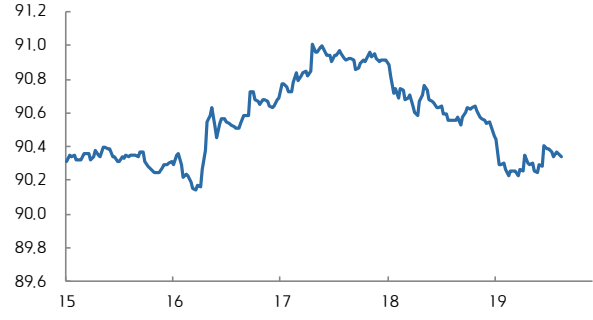


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



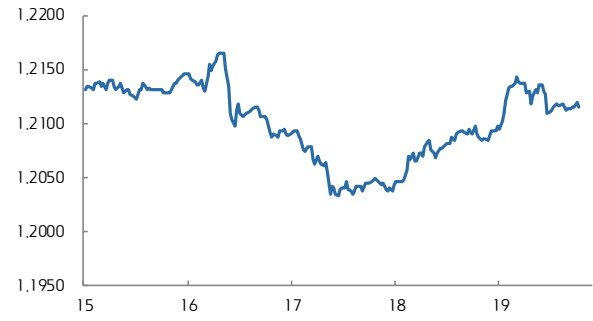
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



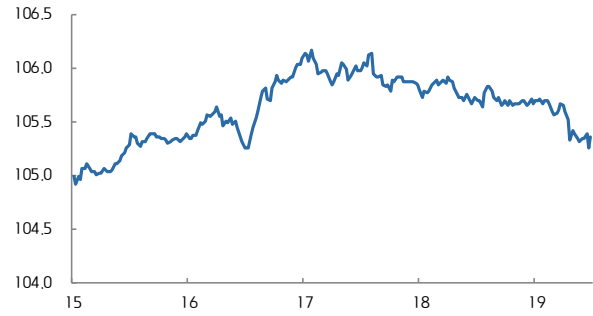
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



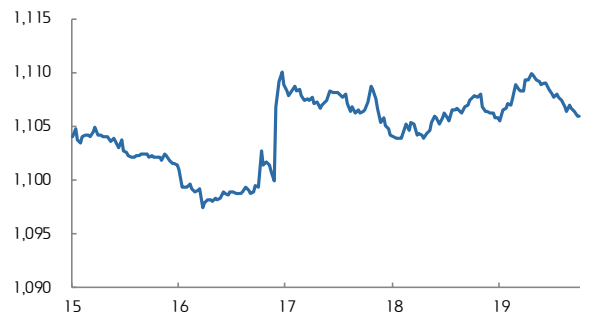
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

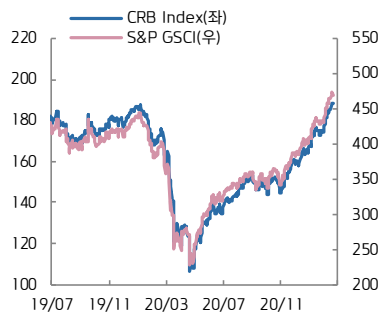
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

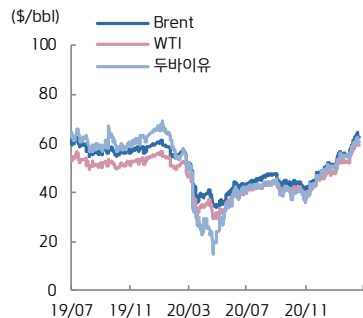


CRB vs. S&P GSCI



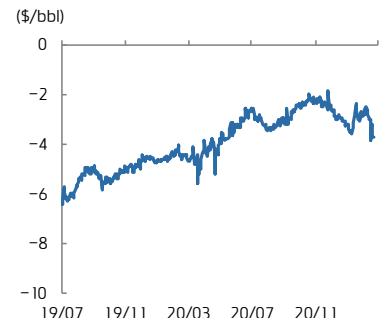
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



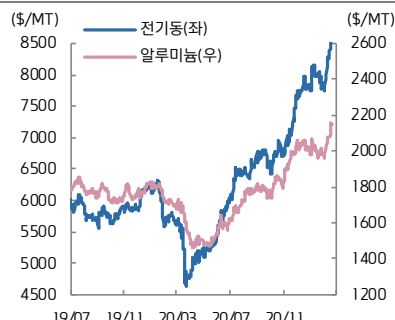
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



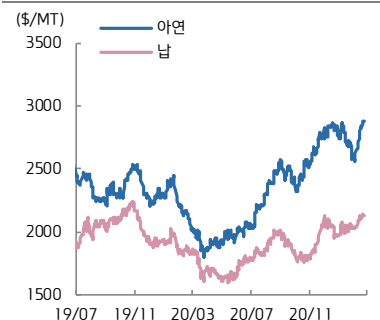
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



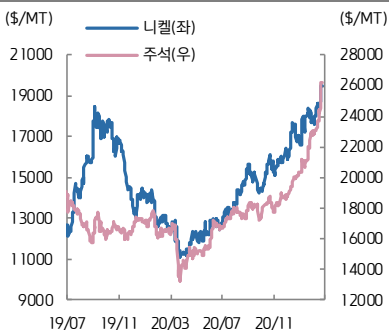
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



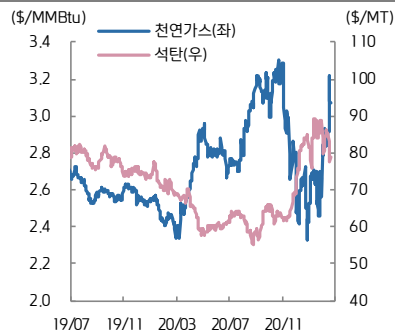
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



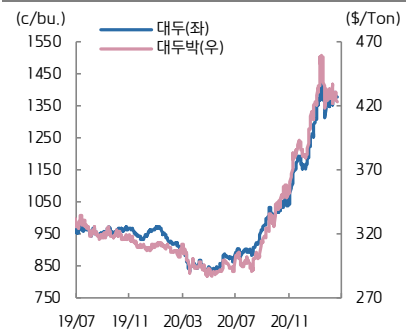
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



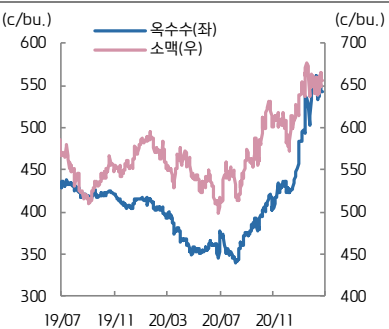
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



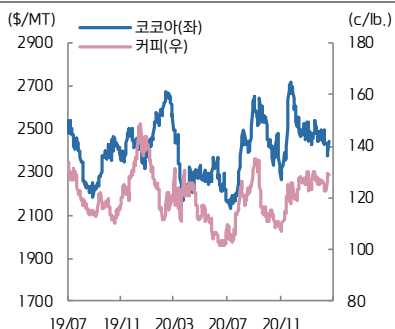
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



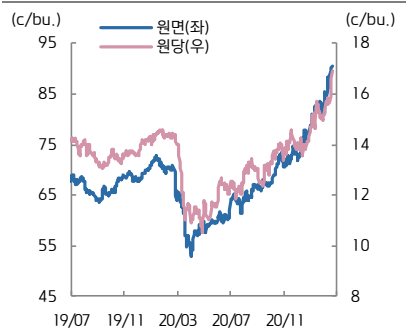
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

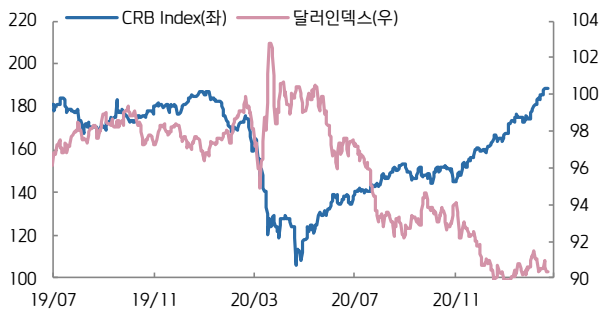
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

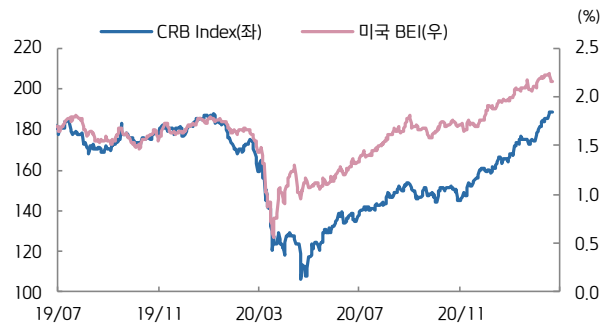


CRB vs. 달러인덱스



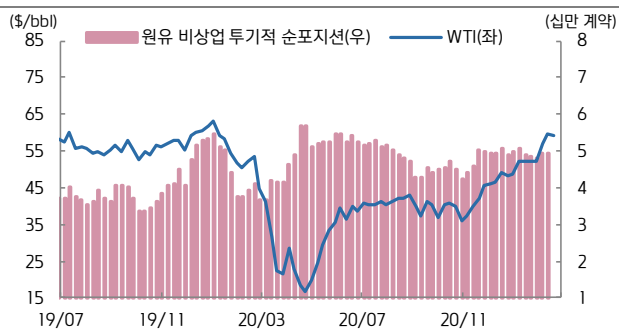
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



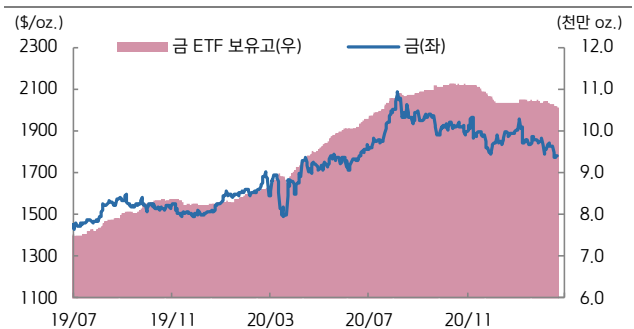
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

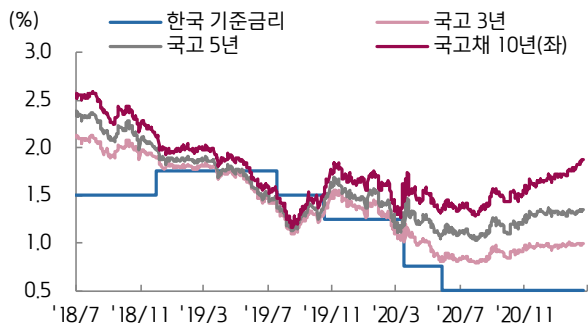
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	16.52	-0.06	+1.23	+9.48	+21.47	+11.32	+12.38
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	14.04	-0.35	+0.86	+9.95	+24.36	-5.77	+13.87
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	5.58	-0.18	+1.36	+9.84	+21.57	+9.30	+12.73
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	12.85	-0.31	+0.71	+12.13	+31.26	-0.39	+18.54
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	39.68	-1.47	-0.65	+12.63	+35.57	-56.03	+20.21
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	11.16	+1.55	+4.59	+23.86	+11.04	-25.15	+21.30
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	18.76	+1.13	+3.53	+8.06	+10.61	+33.71	+8.69
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	44.11	+4.95	+9.59	+13.10	+25.67	+56.98	+14.57
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	23.50	+17.50	+2.00	+3.30	+39.05	+53.59	+11.96
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	96.63	+0.52	-1.22	+0.42	+2.09	+14.90	-2.34
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	167.01	+0.41	-2.16	-3.96	-4.94	+9.58	-6.36
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	25.26	+0.80	-0.20	+6.76	+12.32	+47.37	+2.81
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	222.35	+0.96	-0.70	+0.82	+2.31	-12.67	-3.14
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	17.05	+0.59	+2.16	+5.18	+10.79	+6.90	+5.64
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	28.10	-2.52	+0.36	+9.17	+19.91	+32.55	+4.66
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	116.54	-0.40	-1.06	-1.66	-3.10	+3.45	-2.78
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	109.30	+0.04	-0.31	+0.71	+3.26	+4.61	+0.71
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	111.99	-0.53	-1.31	-1.32	-0.87	-0.09	-3.07
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.65	+0.19	+0.14	-0.23	+1.93	+9.79	-0.55
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.46	+0.33	-0.49	+0.85	+2.70	+2.87	-0.13

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



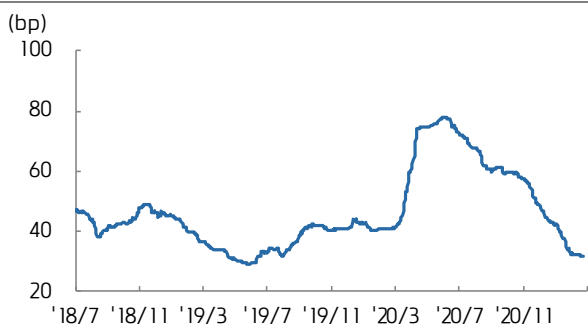
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



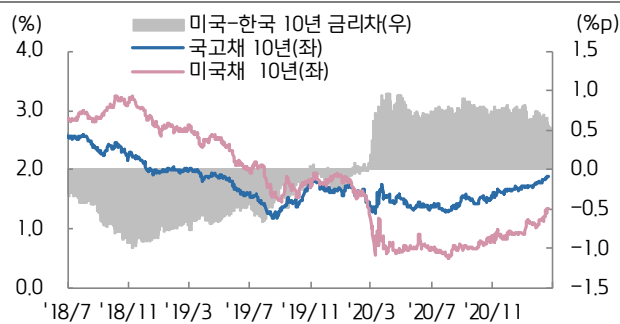
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



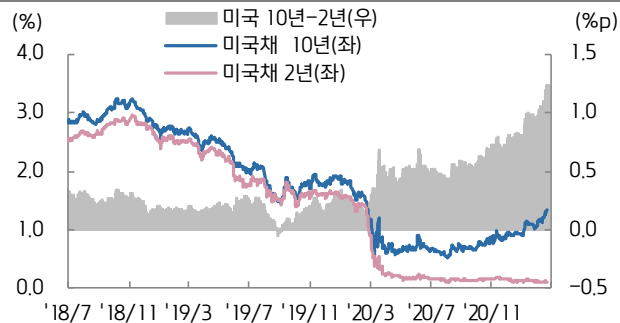
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



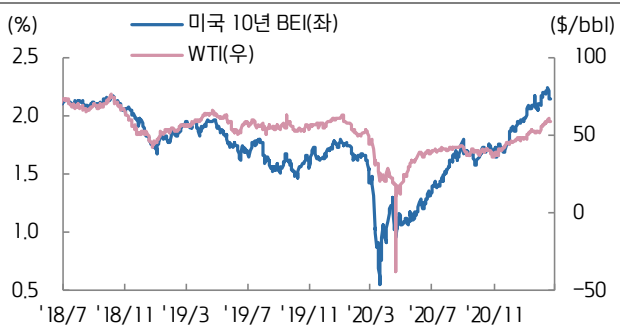
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



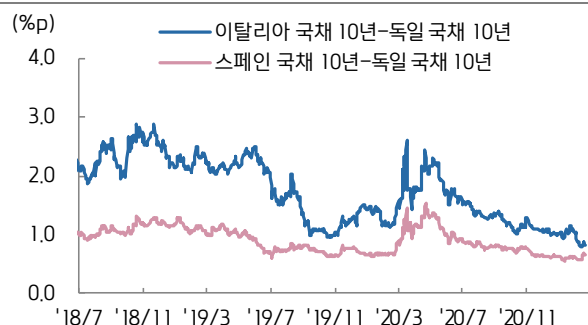
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권