



투자전략팀

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

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

달러, 연준의장 발언에 하락

FX: 파운드화, 경제 활동 재개 기대에 강세 지속

달러화는 미국 주택지표가 예상보다 양호하게 발표된 가운데 뉴욕증시 상승과 연준 의장의 금리 장기 동결 시사 발언으로 안전자산 선호 심리가 완화되면서 소폭 하락

미국 1월 신규주택판매는 전월대비 4.3%로 전월보다 소폭 둔화됐지만 시장 예상치를 상회. 파월 연준의장은 금융위 청문회에서 인플레이션 목표치 도달까지 3년 정도 걸릴 것이며 장기간 금리 동결을 유지할 것 이란 입장을 재확인. 여기에 미국 하원이 금주 추가 부양 정책을 처리 할 것이란 기대 등이 이어지면서 뉴욕증시 상승과 달러 약세로 이어짐.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,107.62원으로 6원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세와 뉴욕증시 상승 등에 하락세 이어질 전망.

Commodity: 국제유가, 미 원유 재고 증가에도 상승

국제유가는 EIA가 발표한 지난주 미 원유재고가 시장 예상과 달리 129만 배럴 증가했지만 상승. 미국 내 한파로 인해 발생했던 텍사스 지역의 원유 생산 차질이 정상화되기 위해서는 시간이 소요될 것으로 보이는 가운데 한파로 인해 지난주 미국의 산유량이 약 110만 배럴 줄어 들었기 때문. 또한 J&J의 코로나19 백신에 대한 낙관적인 전망으로 향후 수요 회복 기대가 강화된 점도 유가 상승 요인으로 작용. 한편, 금은 달러가 약세를 보였지만, 미국 명목금리 상승과 코로나19 백신관련 호재로 하락.

금리: 미국 장기금리, 연준의장 비둘기 발언에도 상승

국고채 금리는 위험자산군의 조정으로 하락. 금통위를 하루 앞두고 관망세를 보이며 장 초반 보험권에서 등락. 전일 미 의회 청문회에서 파월 연준의장의 비둘기파적 발언으로 미 국채금리가 하락했으나 국내 채권시장 영향은 제한적. 장중 좁은 범위에서 등락하다 오후 들어 국내 증시가 큰 폭으로 하락하자 국고채 금리도 낙폭 확대.

미 국채금리는 신규주택판매가 예상보다 양호했던 가운데 연준의장의 비둘기적인 발언에도 추가 부양 정책 기대감과 뉴욕증시 상승 등 위험 자산 선호심리가 높아지면서 장기물을 중심으로 상승. 파월 연준의장은 금융위 청문회에서 인플레이션의 목표치 도달까지 시간이 걸리며 이에 따라 저금리 기조가 유지될 것이란 입장을 재확인. 하지만 뉴욕 증시 상승과 하원의 추가 부양 조치 처리 기대 등에 금리는 상승

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	90.029	-0.16	-1.01
EUR/USD	1.2169	+0.16	+1.09
USD/JPY	105.84	+0.56	-0.03
GBP/USD	1.4140	+0.19	+2.04
USD/CHF	0.9065	+0.15	+0.85
AUD/USD	0.7968	+0.72	+2.80
USD/CAD	1.2514	-0.58	-1.48
USD/BRL	5.4156	-0.47	+0.05
USD/CNH	6.4474	-0.20	+0.18
USD/KRW	1112.2	+0.14	+0.42
USD/KRW NDF 1M	1107.62	-0.26	+0.11

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	63.22	+2.51	+3.37
금(\$/oz)	1797.9	-0.44	+1.42
구리(\$/MT)	9260.5	+1.47	+10.23
알루미늄(\$/MT)	2157.5	+0.42	+2.57
철광석(\$/MT)	169.61	+0.34	+1.62
소맥(c/bu.)	685.5	+2.28	+5.79
대두(c/bu.)	1425.75	+1.22	+2.96
옥수수(c/bu.)	557	+0.81	+1.13

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.740	0.00	0.00
국고 3년	1.002	-1.30	+2.00
국고 5년	1.360	-1.20	+1.80
국고 10년	1.853	-3.90	-0.90
회사채 3년(AA-)	1.316	-1.60	+1.60

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.123	+1.22	+2.01
미국 국채 10년	1.376	+3.40	+10.53
독일 국채 10년	-0.304	+1.10	+6.40
이탈리아 국채 10년	0.685	+4.20	+10.00
일본 국채 10년	0.126	+0.10	+2.70

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 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



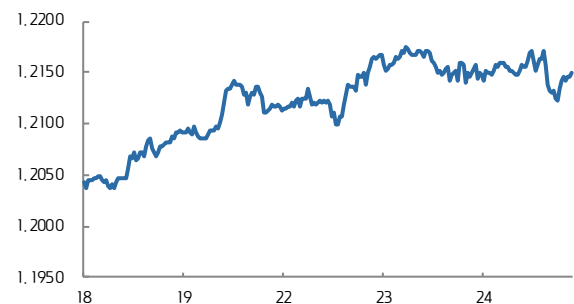
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



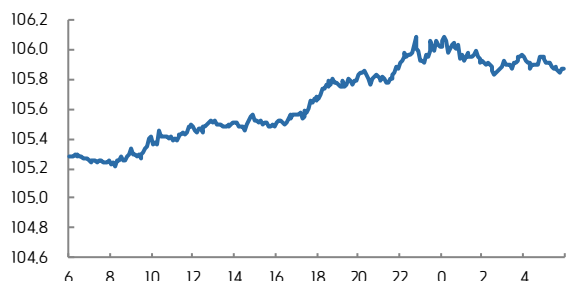
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

유로/달러 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



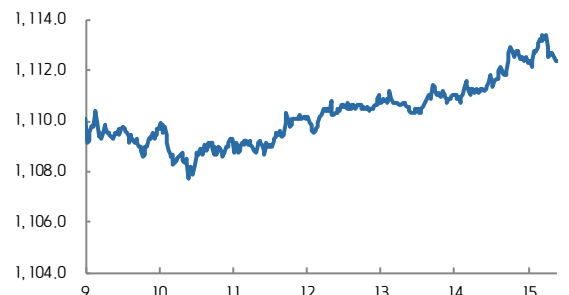
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



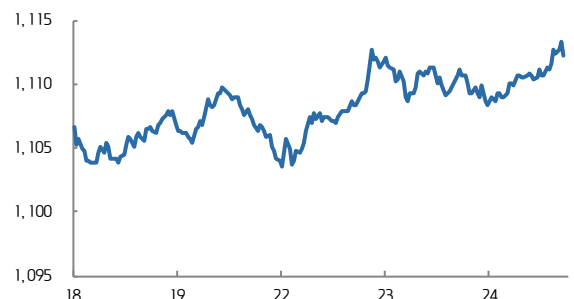
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

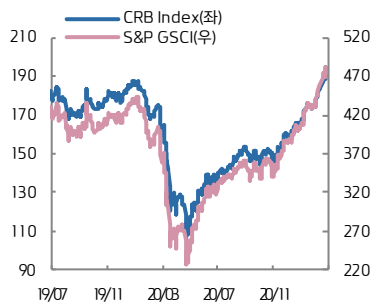
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

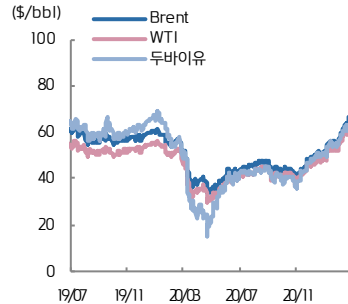


CRB vs. S&P GSCI



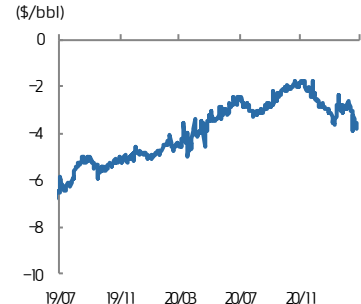
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



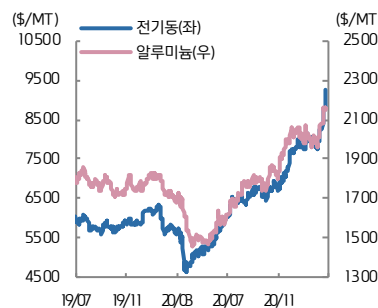
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



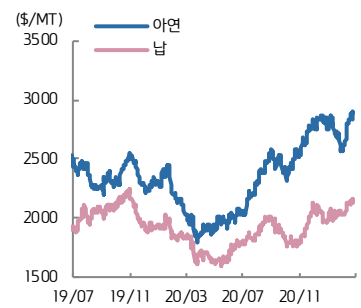
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



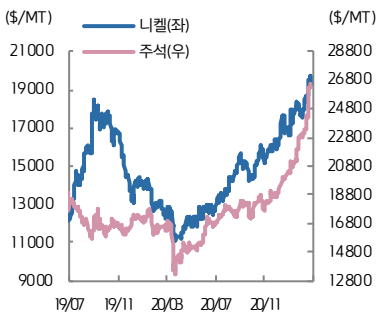
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



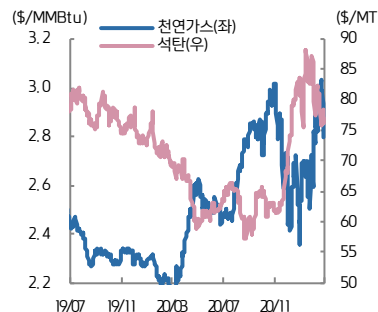
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



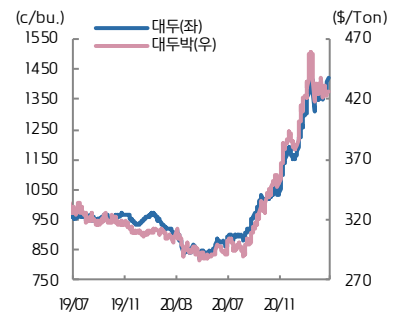
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



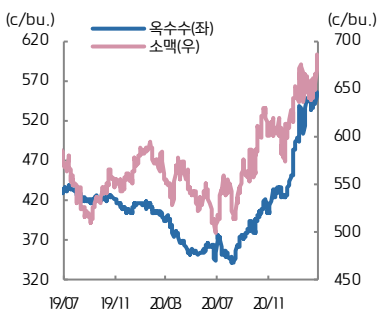
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



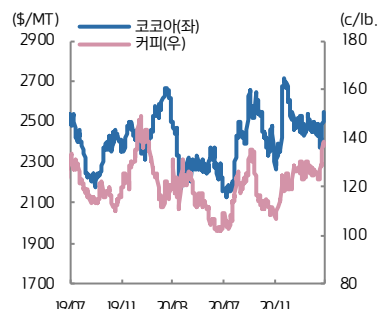
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

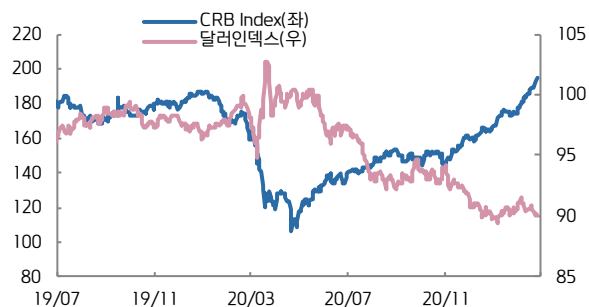
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

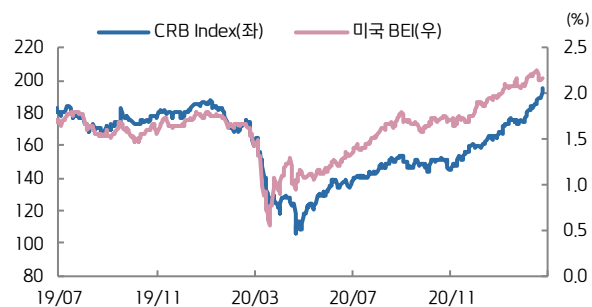


CRB vs. 달러인덱스



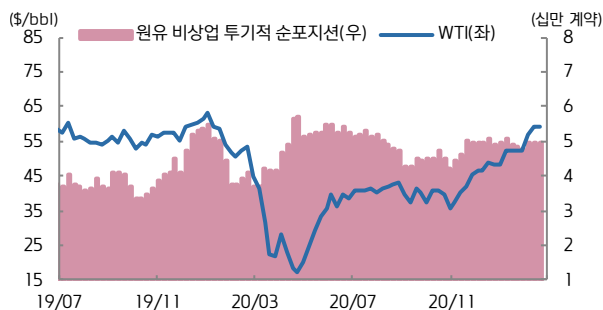
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



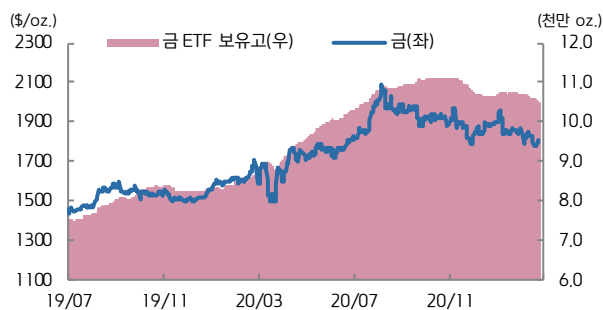
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

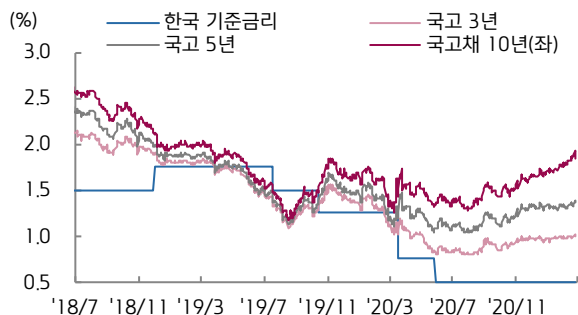
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	17.23	+1.53	+3.86	+13.06	+22.63	+21.08	+17.21
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	14.64	+1.39	+3.32	+13.05	+25.13	+3.76	+18.73
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	5.80	+1.40	+3.39	+12.19	+23.01	+18.61	+17.17
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	13.53	+1.65	+3.60	+16.74	+29.47	+12.00	+24.82
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	42.50	+2.11	+3.94	+19.72	+35.48	-48.92	+28.75
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.48	-1.96	-7.26	+6.72	-1.96	-26.61	+13.91
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	19.41	+1.73	+6.30	+14.86	+14.99	+40.86	+12.46
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	45.00	0.00	+11.80	+15.38	+26.76	+62.45	+16.88
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	23.51	+42.48	+17.55	+2.31	+38.70	+56.73	+12.01
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	98.38	+0.87	+1.88	+3.36	+6.98	+17.54	-0.58
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	169.00	-0.07	+1.61	-2.04	-0.30	+10.24	-5.25
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	25.94	+0.89	+2.13	+10.76	+19.43	+55.24	+5.58
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	229.15	+3.79	+2.74	+6.45	+4.41	-10.43	-0.18
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	17.61	+1.38	+4.26	+7.18	+13.76	+12.60	+9.11
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	29.09	+0.03	+0.92	+5.59	+23.00	+41.56	+8.34
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	116.28	-0.14	-0.63	-2.35	-3.00	+1.73	-3.00
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	109.32	+0.02	-0.06	+1.10	+2.87	+6.72	+0.72
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	111.53	+0.15	-1.05	-1.53	-1.26	+0.33	-3.47
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.72	+0.14	+0.93	+0.74	+1.80	+9.06	-0.23
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.48	+0.19	0.00	+1.65	+2.44	+3.66	-0.05

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



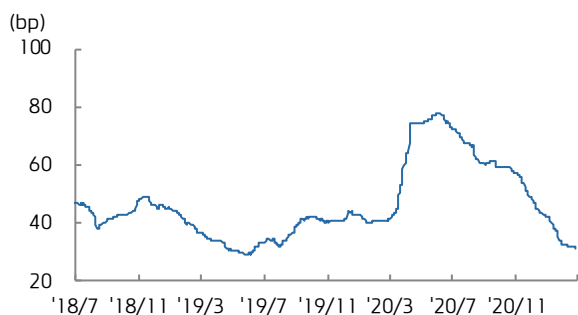
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



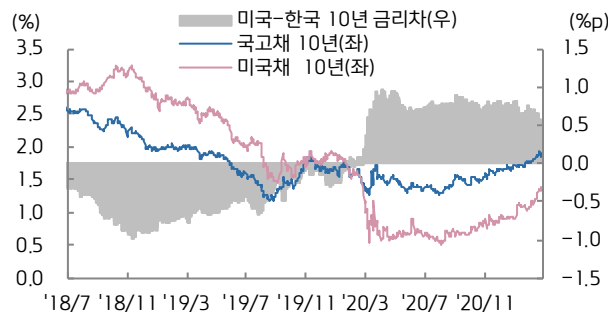
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



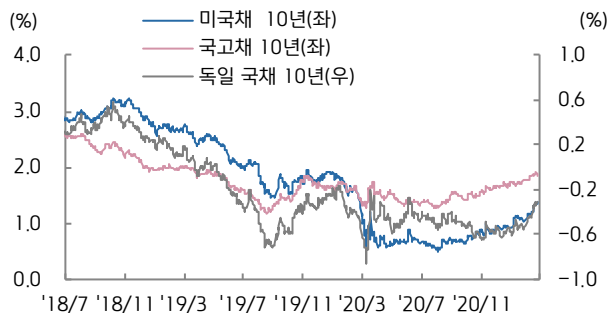
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



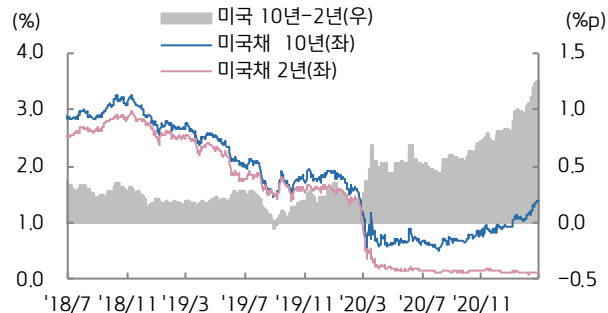
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



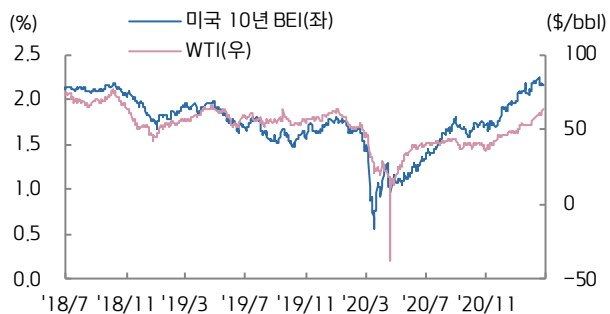
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



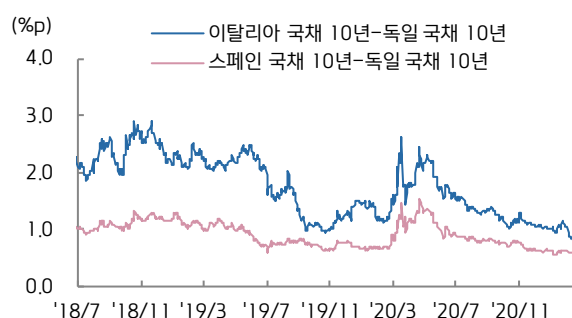
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권