



투자전략팀

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

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

달러화, 금리 급등과 함께 강세

FX: 파운드화, 숨고르기

달러화는 미국 경제지표 호조에도 국제금리의 급등으로 뉴욕증시가 하락하는 등 투자심리가 위축되면서 안전자산 선호 수요에 소폭 강세

미국 1월 내구재주문은 전월대비 3.4% 증가하며 전월(1.2%)와 시장 예상치를 큰 폭 상회. 하지만, 뉴욕증시가 미국 국제금리 급등으로 하락하며 투자심리가 위축되었고, 안전자산 선호심리 강화. 미국 국제금리는 인플레이션 우려와 입찰 부진 영향 등에 장기물 중심으로 상승. 파운드화는 최근 급등에 따른 숨고르기 과정이 이어지며 달러 대비 약세 전환

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1119.63원으로 11원 상승 출발할 것으로 예상하며 달러 강세와 금융시장 불안에 상승 압력이 우세할 전망

Commodity: 국제유가, 수요 회복 기대로 상승

국제유가는 미국 주간 고용지표 등 경제지표가 양호하게 발표되면서 수요 회복 기대감 높아지며 상승. 또한 코로나19 백신에 대한 낙관적인 전망도 수요 회복 기대를 높이는 요인 중 하나. 이에 OPEC+ 산유국이 감산량 축소를 논의 중이라는 소식에도 불구하고 유가는 상승 흐름을 이어가고 있는 것으로 보임. 이날 국제유가는 전월대비 0.49% 상승하며 배럴당 63달러 선 유지 마감. 한편, 금은 달러가 소폭 강세를 보인 가운데 미국 10년물 국제금리가 1.5% 대로 올라서자 뉴욕 증시 불안에도 하락.

금리: 미국 국제금리, 입찰 부진과 지표 호전 등에 상승

국고채 금리는 이주열 총재 발언에 혼조 마감. 장 초반 약보합권에서 등락하다 금통위 기자회견에서 이주열 총재 발언에 장단기물 금리 엇갈림. 당분간 기준금리 인상은 고려하고 있지 않다는 발언으로 단기 구간 금리는 하락 전환. 그러나 국고채 단순매입 관련에는 원론적인 답변과 기존의 입장 유지. 이에 장기물 금리는 상승폭 확대.

미 국제금리는 경제지표 호전과 국제입찰 결과 영향으로 장중 한 때 10년물 국채 금리가 1.614%를 기록하기도 하는 등 큰 폭으로 상승. 특히 7년물 국제입찰에서 응찰률이 12개월 평균인 2.45배를 하회한 2.04배, 간접 입찰이 12개월 평균인 63.6%를 하회한 38.1%를 기록하는 등 채권 수요 급감 영향이 금리 상승 요인으로 추정.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	90.223	+0.05	-0.41
EUR/USD	1.2175	+0.07	+0.69
USD/JPY	106.21	+0.32	+0.49
GBP/USD	1.4015	-0.89	+0.29
USD/CHF	0.9048	-0.19	+0.99
AUD/USD	0.7873	-1.19	+1.35
USD/CAD	1.2603	+0.72	-0.60
USD/BRL	5.5197	+1.92	+1.62
USD/CNH	6.4892	+0.65	+0.45
USD/KRW	1107.8	-0.40	+0.02
USD/KRW NDF 1M	1119.63	+1.08	+1.13

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	63.53	+0.49	+4.96
금(\$/oz)	1775.4	-1.25	+0.02
구리(\$/MT)	9562.5	+3.26	+10.79
알루미늄(\$/MT)	2227	+3.22	+3.05
철광석(\$/MT)	166.63	+0.70	+0.56
소맥(c/bu.)	675.75	-1.42	+1.58
대두(c/bu.)	1407.5	-1.28	+2.25
옥수수(c/bu.)	549.75	-1.30	+0.14

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.740	0.00	0.00
국고 3년	0.996	-0.60	+1.10
국고 5년	1.382	+2.20	+5.20
국고 10년	1.893	+4.00	+3.80
회사채 3년(AA-)	1.317	+0.10	+1.70

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.172	+4.90	+6.71
미국 국채 10년	1.520	+14.43	+22.43
독일 국채 10년	-0.232	+7.20	+11.40
이탈리아 국채 10년	0.798	+11.30	+15.10
일본 국채 10년	0.153	+2.70	+5.60

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 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 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, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

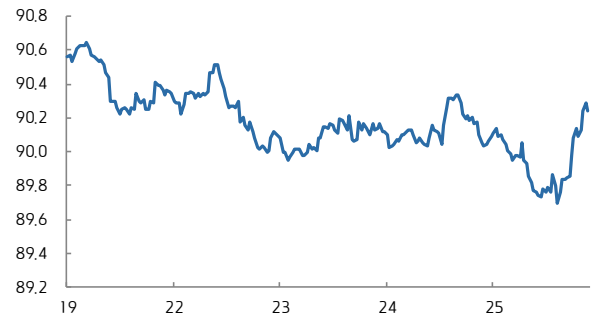


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



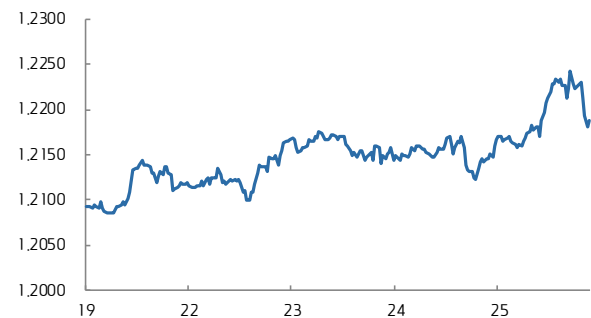
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



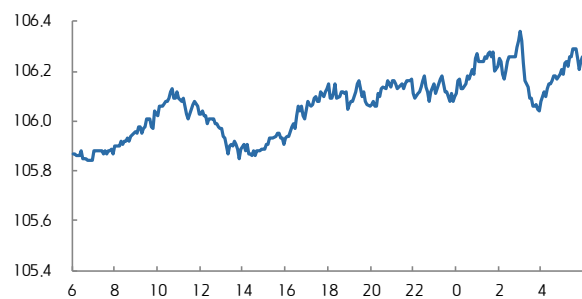
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

유로/달러 5D 차트



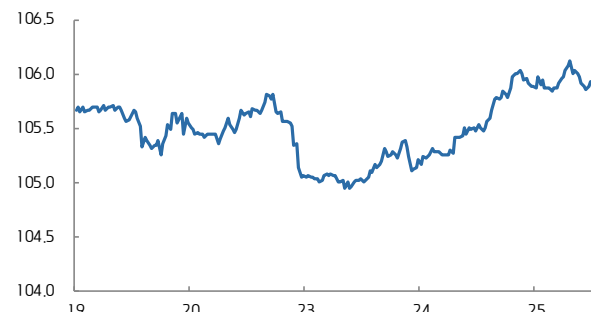
자료: Bloomberg, 키움증권

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)

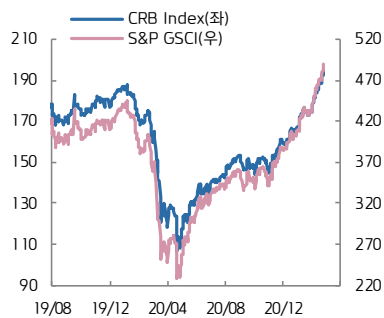
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

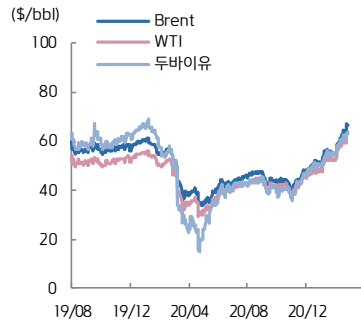


CRB vs. S&P GSCI



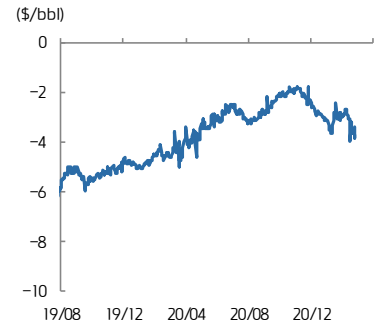
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



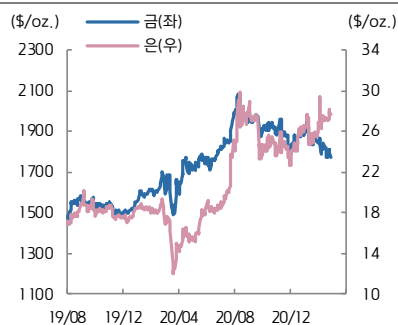
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



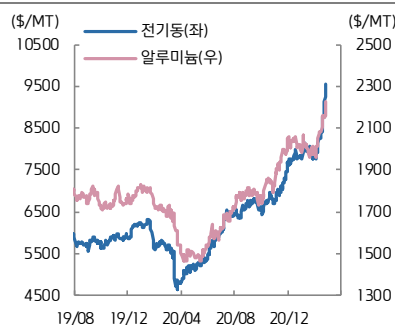
자료: Bloomberg, 키움증권

금 은



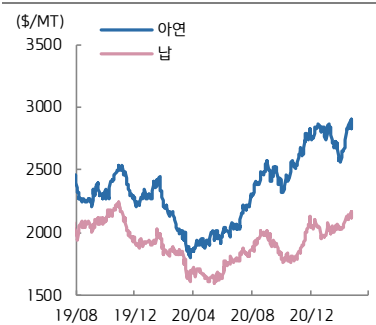
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



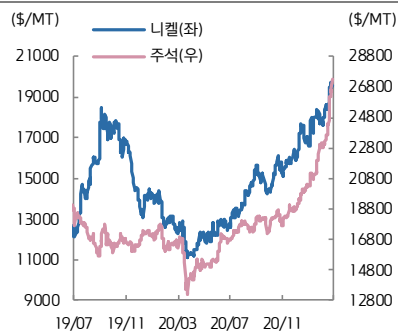
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



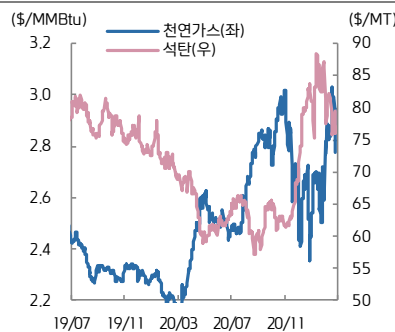
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



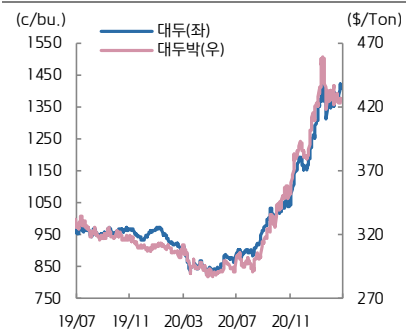
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



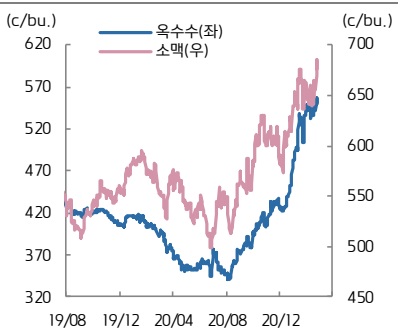
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



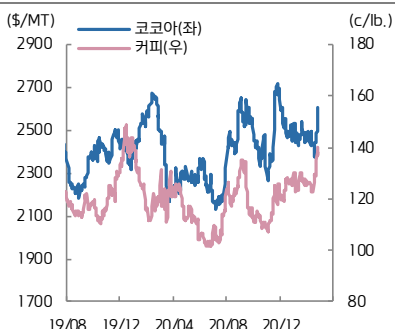
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



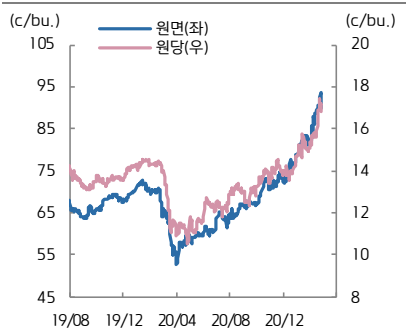
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

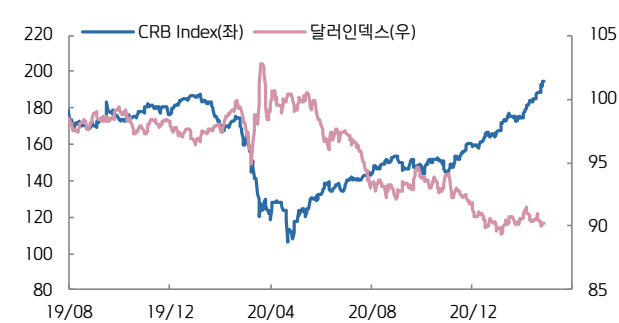
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

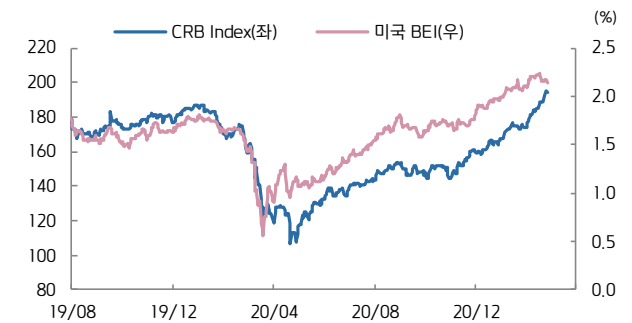


CRB vs. 달러인덱스



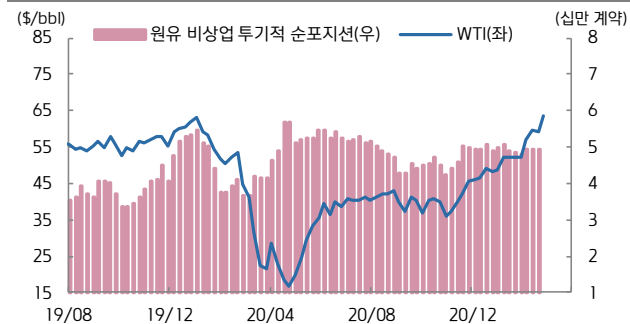
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



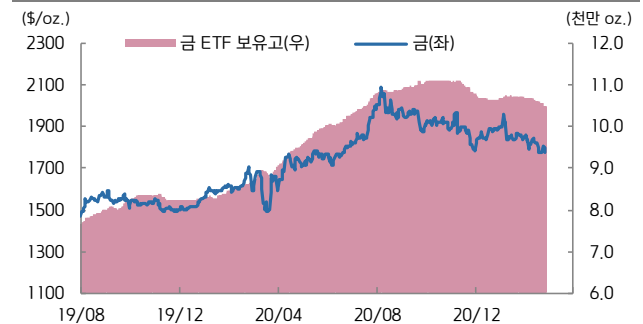
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

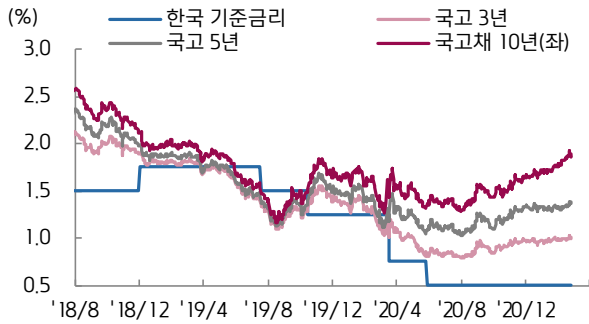
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	17.09	-0.81	+3.39	+12.66	+21.90	+21.29	+16.26
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	14.54	-0.68	+3.19	+12.89	+24.38	+4.68	+17.92
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	5.74	-1.03	+2.68	+11.67	+22.00	+18.60	+15.96
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	13.45	-0.59	+4.34	+16.50	+29.79	+13.60	+24.08
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	42.46	-0.09	+5.44	+20.45	+36.00	-47.91	+28.63
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.31	-1.62	-6.19	+4.88	+0.39	-26.83	+12.07
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	19.26	-0.77	+3.83	+13.56	+11.98	+39.77	+11.59
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	45.06	+0.13	+7.21	+18.55	+24.48	+62.38	+17.04
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	23.50	-0.04	+17.50	+2.26	+23.68	+58.25	+11.96
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	96.43	-1.98	+0.31	-0.27	+5.67	+14.44	-2.55
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	165.82	-1.88	-0.30	-3.97	-1.17	+7.70	-7.03
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	25.40	-2.08	+1.36	+2.75	+20.67	+52.28	+3.38
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	226.35	-1.22	+2.77	+3.52	-0.85	-13.96	-1.40
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	17.55	-0.34	+3.54	+7.67	+12.07	+12.72	+8.74
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	29.10	+0.03	+0.95	+3.74	+23.04	+40.58	+8.38
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	114.73	-1.33	-1.95	-3.40	-4.58	+0.43	-4.29
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	108.38	-0.86	-0.81	-0.04	+1.86	+5.69	-0.14
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	109.54	-1.78	-2.71	-3.49	-3.34	-1.41	-5.19
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.66	-0.28	+0.23	+0.14	+1.40	+8.73	-0.51
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.20	-1.47	-1.07	-0.21	+0.87	+2.28	-1.52

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



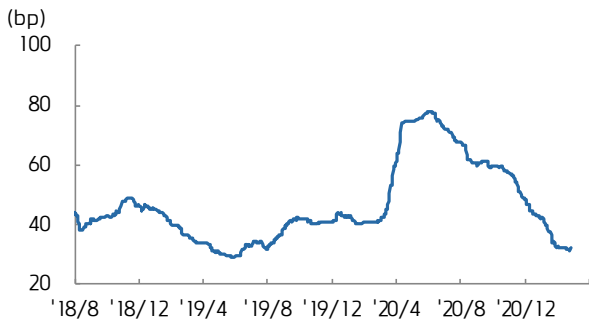
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



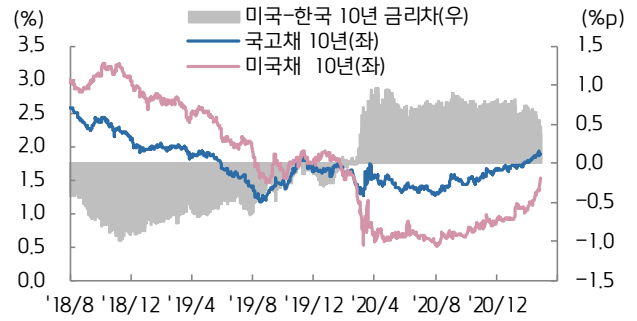
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



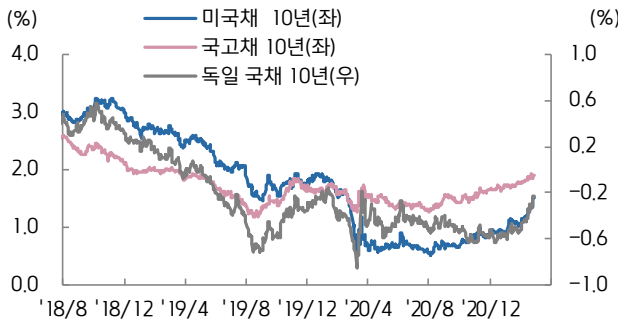
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



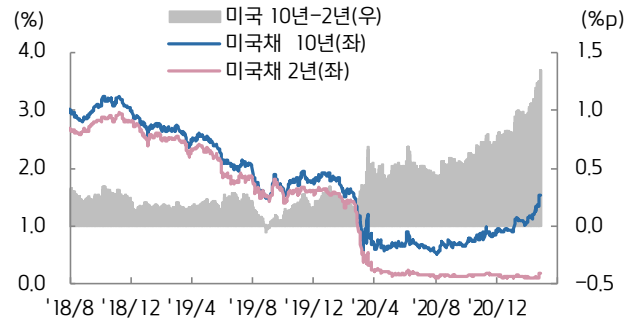
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



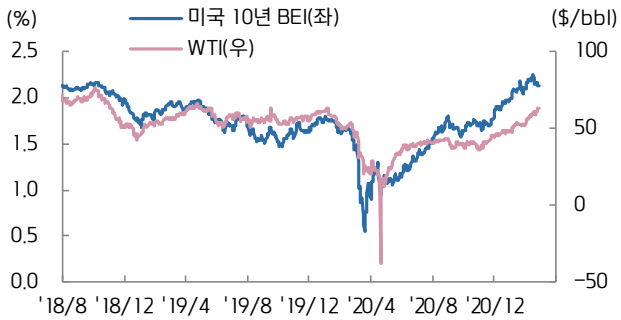
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권