



투자전략팀

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

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

달러, 지표 개선에 상승

FX: 유럽 통화, 달러 강세에 상대적 약세

달러화는 뉴욕증시 상승에 따른 위험자산 선호 심리에도 제조업 체감 지표의 개선으로 펀더멘털 차별화가 더욱 부각되면서 주요통화 대비 강세

뉴욕증시는 금리의 급등세가 다소 진정되면서 나스닥을 중심으로 상승. 2월 미국 ISM제조업지수는 60.8을 기록, 전월(58.7)과 시장 예상치(58.9)를 모두 상회. 미국 경기 개선에 대한 기대감이 주요국 대비 상대적으로 펀더멘털 차별화로 부각되면서 달러에는 강세요인으로 작용

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1117.78원으로 7원 하락 출발할 것으로 예상하나 달러 강세 등을 고려할 때 추가 하락폭 확대는 제한적일 것으로 전망

Commodity: 국제유가, 중국 수요 둔화 우려로 하락

국제유가는 중국의 2월 제조업 PMI지표가 1월 보다 부진하게 발표되자 중국 수요 둔화 우려 높아지며 하락. 또한 3월 OPEC+ 산유국 회의를 앞두고 증산 가능성이 언급되고 있다는 점도 유가 하락 요인으로 작용. 사우디의 추가 감산 종료와 감산 규모 축소 시 4월부터 일평균 산유량이 150만 배럴 늘어날 수 있기 때문. 이런 가운데 달러가 강세를 보인 점도 유가 하락 압력을 높이며, 유가는 배럴당 60달러 선으로 내려옴, 한편, 금은 미 국채금리 상승과 달러 강세로 하락했으나, 미국 부양책 통과 기대로 낙폭 제한.

금리: 미국 지표 호조와 경기 개선 기대 등에 장기물 상승

국고채 금리는 미 국채 금리 급등 영향에 상승. 전일 미 국채금리가 경제 정상화 기대, 연준의 긴축 우려, 입찰 부진 등으로 급등하자 국고채 금리 또한 장기물 중심으로 상승. 글로벌 국채금리 동반 상승하는 가운데 국고채 10년물도 장중 2.0%를 상회. 한국은행의 단순매입 뉴스 보도로 상승폭 일부 축소하기도 했으나, 약세 흐름은 지속

미 국채금리는 최근 급등세가 진정되는 모습을 보여주었으나 경제지표 호조와 경기 개선 기대감이 높아지고, 뉴욕증시 상승으로 위험자산 선호 심리가 다시 부각되면서 장기물을 중심으로 상승. 1월 ISM제조업지수는 60.8을 기록해 전월과 시장 예상치를 모두 상회함. 코로나 백신 보급 이후 경제 정상화 기대와 바이든 정부의 추가 부양 정책 등이 이어지면서 전반적으로 미국 경제 낙관론이 높아진 모습.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	91.008	+0.14	+1.11
EUR/USD	1.2049	-0.22	-0.89
USD/JPY	106.76	+0.18	+1.60
GBP/USD	1.3925	-0.06	-0.98
USD/CHF	0.9152	+0.74	+2.13
AUD/USD	0.7772	+0.86	-1.82
USD/CAD	1.2646	-0.72	+0.25
USD/BRL	5.6347	+0.58	+3.22
USD/CNH	6.4699	-0.17	+0.05
USD/KRW	1123.5	+1.42	+1.59
USD/KRW NDF 1M	1117.78	-0.63	+0.46

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	60.64	-1.40	-1.72
금(\$/oz)	1723	-0.34	-4.72
구리(\$/MT)	9148	+0.30	+1.27
알루미늄(\$/MT)	2165.5	-1.68	+0.19
철광석(\$/MT)	167.57	-0.87	-0.02
소맥(c/bu.)	650.25	-1.51	-2.91
대두(c/bu.)	1391.25	-0.93	+0.27
옥수수(c/bu.)	538.25	-1.69	-2.23

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.740	0.00	0.00
국고 3년	1.020	+2.40	+2.50
국고 5년	1.455	+7.30	+11.00
국고 10년	1.970	+7.70	+9.30
회사채 3년(AA-)	1.342	+2.50	+2.80

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.119	-0.79	+0.82
미국 국채 10년	1.417	+1.21	+5.17
독일 국채 10년	-0.334	-7.40	+0.50
이탈리아 국채 10년	0.657	-10.30	+6.10
일본 국채 10년	0.155	-0.70	+3.00

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.

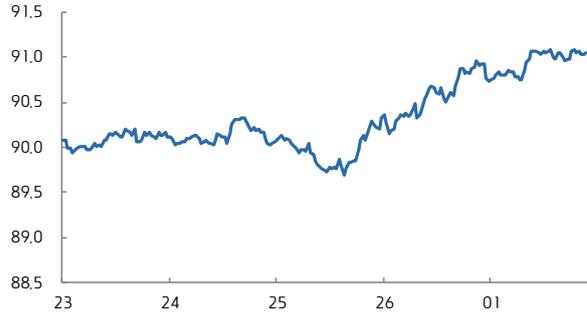


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



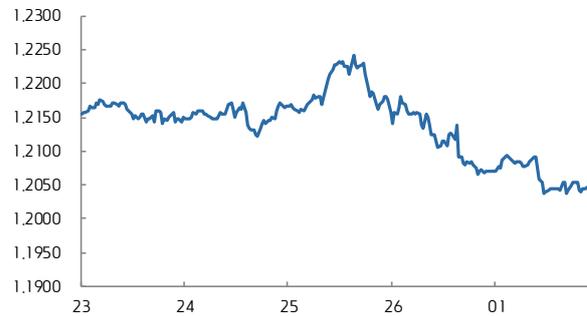
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



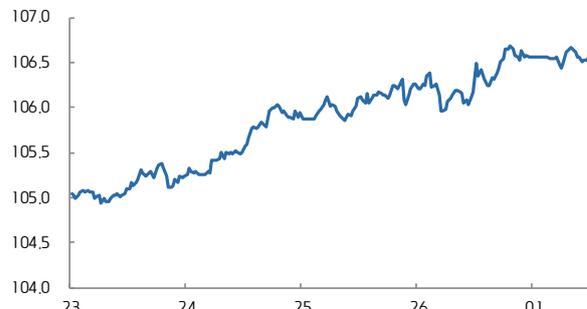
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



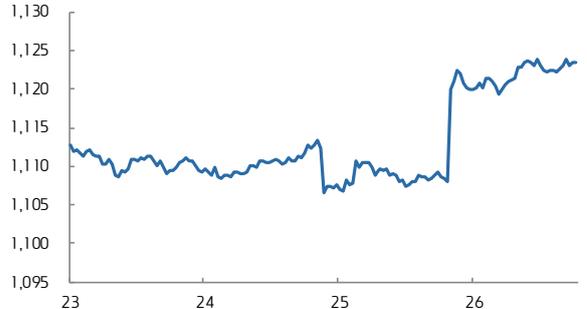
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

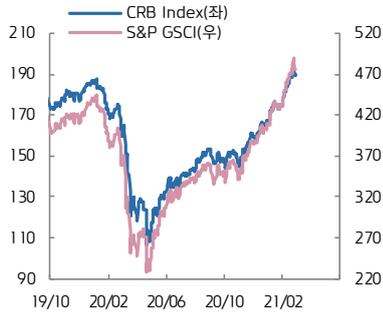
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

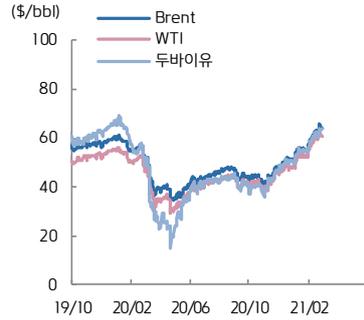


CRB vs. S&P GSCI



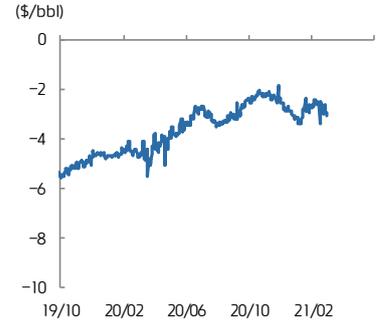
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



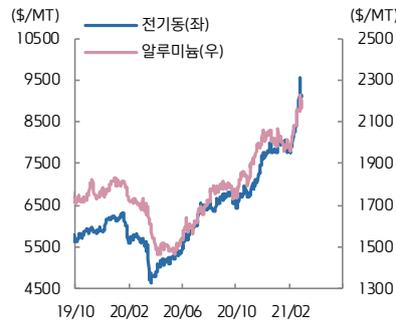
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



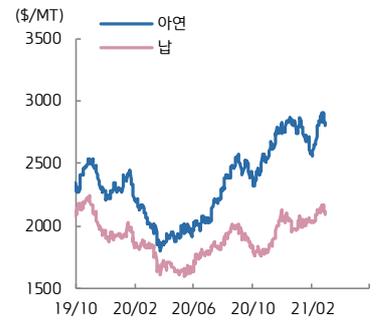
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



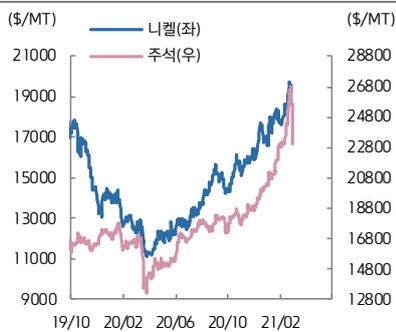
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



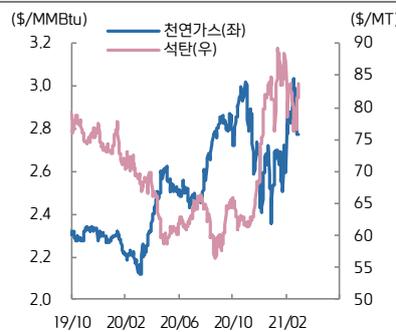
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



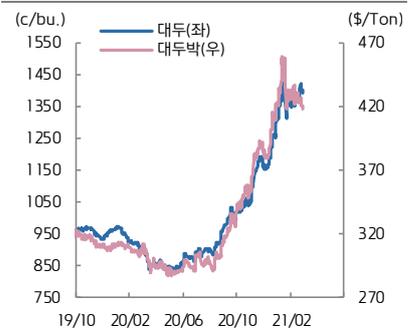
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



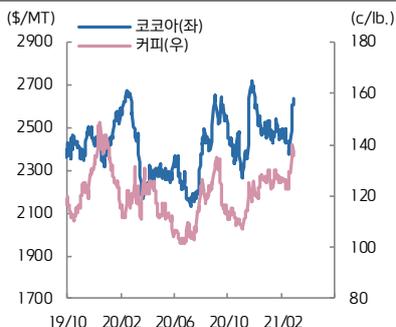
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



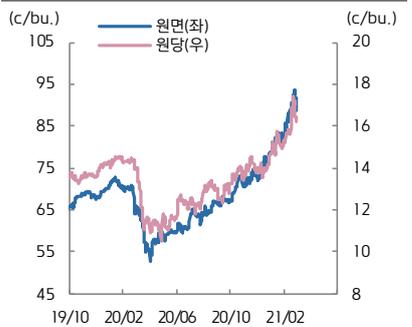
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권



CRB vs. 달러인덱스



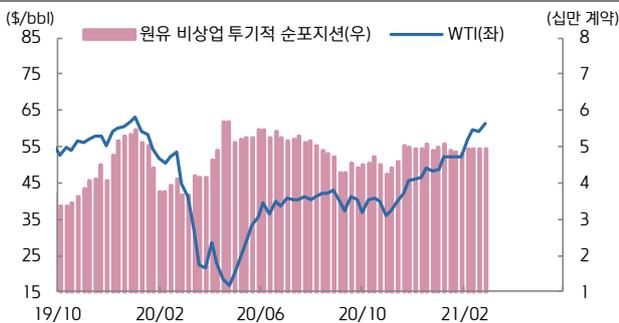
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



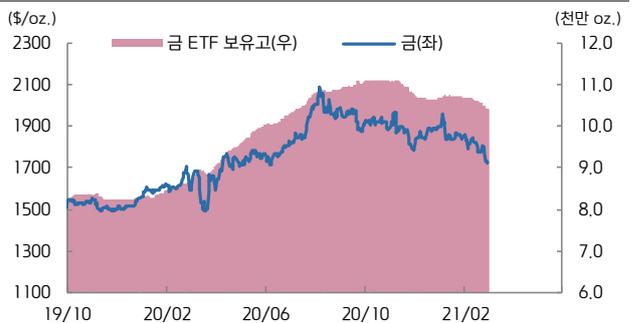
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

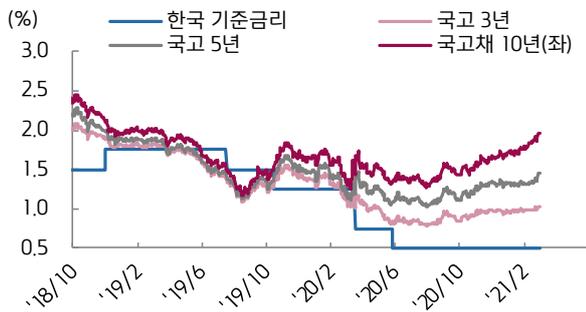
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	ID	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	16.59	-0.84	-1.78	+7.17	+19.35	+21.90	+12.86
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	14.10	-0.98	-1.74	+7.39	+21.87	+5.54	+14.36
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	5.56	-1.07	-2.63	+6.11	+19.06	+19.31	+12.32
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	13.01	-1.29	-1.51	+10.16	+27.93	+15.13	+20.02
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	40.60	-1.72	-1.65	+12.40	+32.59	-46.30	+22.99
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.37	+0.48	-5.12	+0.48	-0.58	-20.84	+12.72
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	18.63	-0.37	-2.05	+10.63	+6.64	+36.08	+7.94
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	45.10	0.00	+5.30	+18.65	+22.89	+64.78	+17.14
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	23.40	-0.43	-0.43	+2.18	+17.00	+61.94	+11.48
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	93.86	+0.18	-4.71	-5.34	+0.29	+17.33	-5.14
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	161.53	-0.17	-4.71	-7.29	-5.08	+8.86	-9.44
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	24.60	-0.24	-6.36	-8.07	+10.31	+58.40	+0.12
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	220.99	+1.83	-1.66	+4.85	-2.01	-8.34	-3.73
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	17.19	-0.64	-0.58	+4.50	+11.70	+12.72	+6.51
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	28.04	+0.11	-1.65	-1.61	+20.34	+38.67	+4.43
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	115.56	-0.11	-0.62	-2.59	-3.25	-0.39	-3.54
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	108.82	+0.99	+0.26	+0.72	+2.36	+7.69	+0.64
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	110.29	+0.56	-0.53	-2.99	-2.42	+0.98	-4.24
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.49	0.00	-1.01	0.00	0.00	+6.88	-1.29
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.20	+0.57	-1.07	-0.35	+0.34	+3.31	-1.56

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



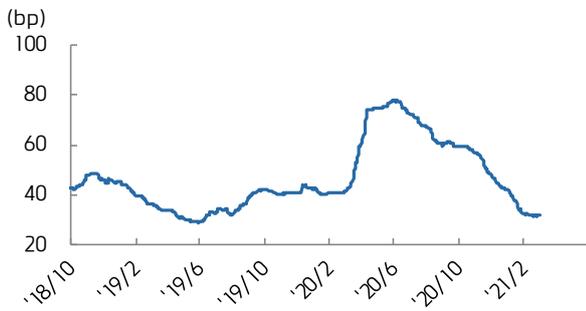
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



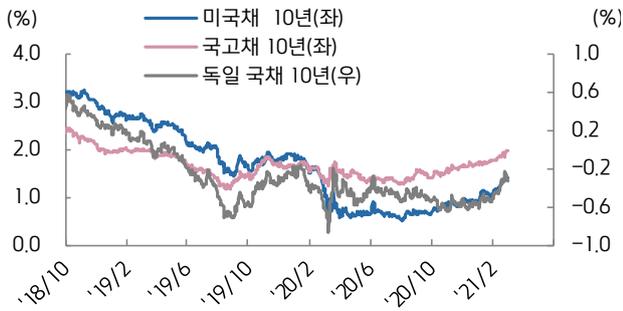
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



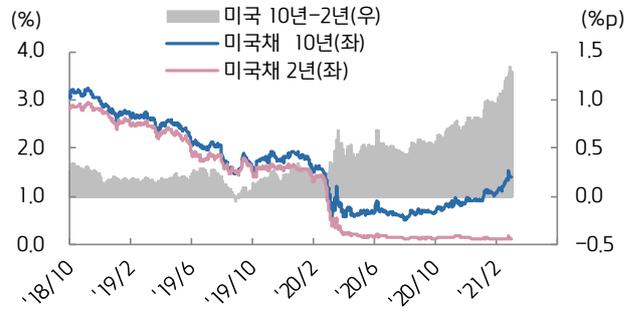
자료: Bloomberg, 키움증권

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