



투자전략팀

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

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

달러, 미 금리 상승 진정에 하락

FX: 파운드화, 백신 보급 기대 지속되며 상승

달러화는 뉴욕증시가 하락하며 안전자산 선호심리를 자극했지만 미국 장기금리의 상승세가 주춤해지자 하락

뉴욕증시는 장기물 중심으로 국채금리의 상승세가 완화되는 모습을 보였지만 관련 경계감이 계속되면서 하락. 이로 인해 안전자산 심리가 재부각되었지만 달러는 미국 국채금리 하락에 반응하며 주요통화 대비 약세. 파운드화는 경제활동 재개와 백신 보급 기대감 등이 이어지면서 달러 대비 강세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1124.89원으로 보합 출발할 것으로 예상하는 가운데 달러 약세와 뉴욕증시 하락 등의 요인들이 혼재되며 보합권 등락 전망

Commodity: WTI, 배럴당 60달러 선 하회

국제유가는 주요 산유국 회의를 앞두고 하락 지속. 중국의 원유 수요 둔화 우려가 높아진 가운데 OPEC+가 이번 회의에서 감산 규모 축소를 발표할 것으로 보이기 때문. 현재 시장에서는 사우디가 일평균 100만 배럴 추가 감산을 4월부터 종료할 예정인 가운데 OPEC+도 일평균 50만 배럴의 감산 규모 축소에 나설 것으로 보고 있음. 이에 타이트한 수급 전망 진정되며 유가가 최근 상승을 되돌린 것으로 보이며, 2월 이후 처음으로 배럴당 60달러 선 하회 마감. 한편, 금은 달러 약세와 미 국채금리 하락에 상승.

금리: 미국 장기금리 숨고르기

국고채 금리는 입찰 부진 영향에 상승 마감. 삼일절 휴장기간 동안 미 국채금리의 급등세가 진정되면서 국고채 금리 또한 최근 상승폭이 컸던 10년물을 중심으로 중단기물 금리 하락 출발. 그러나 여전히 투자 심리 위축된 가운데 이날 30년물 입찰 약하게 진행. 입찰 이후 금리 상승 전환했으며, 20년 이상 장기구간은 상승폭 확대.

미 국채금리는 뉴욕증시 하락에 따른 안전자산 선호 심리와 연준의장을 비롯한 주요 연준인사들의 발언을 앞둔 경계감 등이 이어지면서 장기물물 중심적으로 하락. 최근 금리의 상승이 과도했다는 인식 속에서 일부 되돌림 과정이 나타남. 4일로 예정되어 있는 연준의장의 연설을 앞두고 최근 시장금리 급등에 대한 연준의 대응 조치 여부를 두고 시장의 관심 집중.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	90.782	-0.28	+0.68
EUR/USD	1.2091	+0.35	-0.49
USD/JPY	106.69	-0.07	+1.37
GBP/USD	1.3955	+0.22	-1.12
USD/CHF	0.9148	-0.04	+1.07
AUD/USD	0.782	+0.62	-1.15
USD/CAD	1.2635	-0.09	+0.38
USD/BRL	5.6645	+0.53	+4.11
USD/CNH	6.4748	+0.08	+0.23
USD/KRW	1124	+0.04	+1.22
USD/KRW NDF 1M	1124.89	+0.64	+1.30

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	59.75	-1.47	-3.11
금(\$/oz)	1733.6	+0.62	-4.00
구리(\$/MT)	9163.5	+0.17	+0.41
알루미늄(\$/MT)	2178.5	+0.60	+1.40
철광석(\$/MT)	168.81	+0.74	+2.35
소맥(c/bu.)	666.25	+2.46	-0.60
대두(c/bu.)	1412.5	+1.53	+0.28
옥수수(c/bu.)	545	+1.25	-1.36

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.740	0.00	0.00
국고 3년	1.022	+0.20	+0.20
국고 5년	1.457	+0.20	+6.70
국고 10년	1.970	0.00	+4.00
회사채 3년(AA-)	1.343	+0.10	+0.60

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.121	+0.20	+1.03
미국 국채 10년	1.391	-2.56	+4.98
독일 국채 10년	-0.352	-1.80	-3.70
이탈리아 국채 10년	0.674	+1.70	+3.10
일본 국채 10년	0.128	-2.70	+0.30

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

• 당사는 중 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 중 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, 전사, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

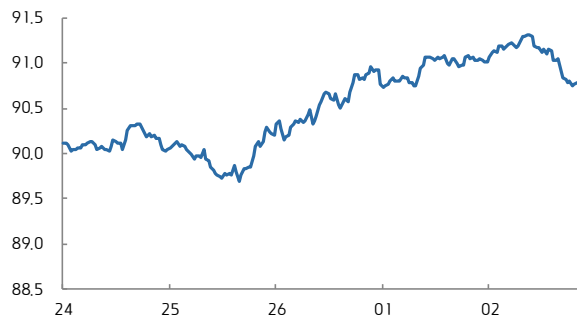


달러지수 일중 차트



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



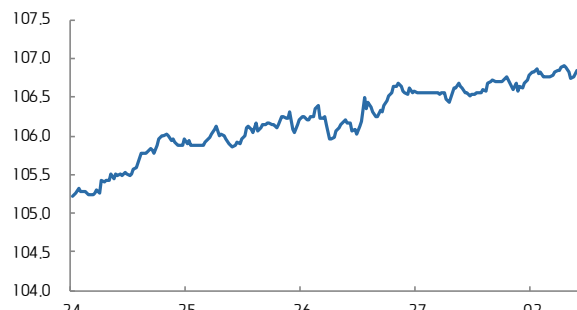
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



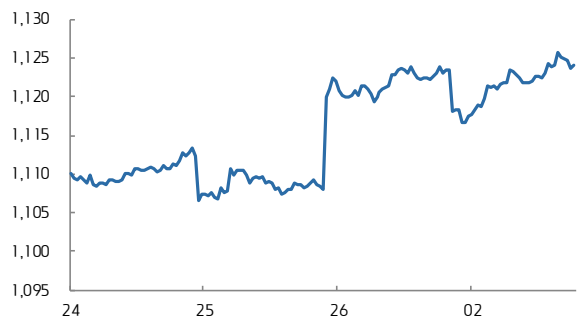
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

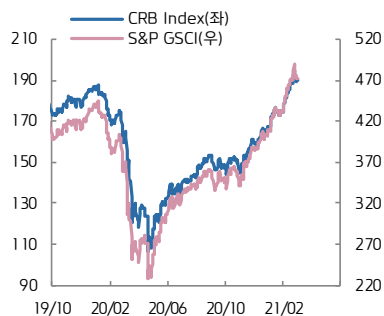
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

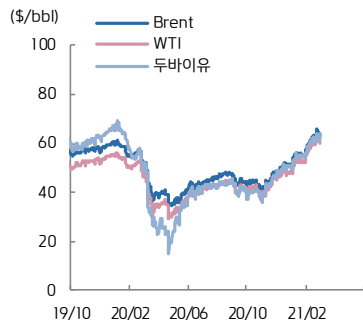


CRB vs. S&P GSCI



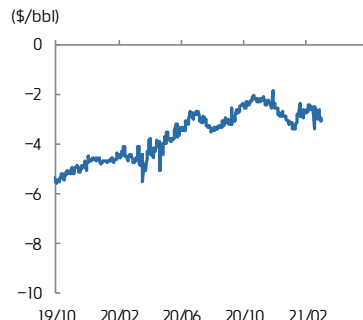
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



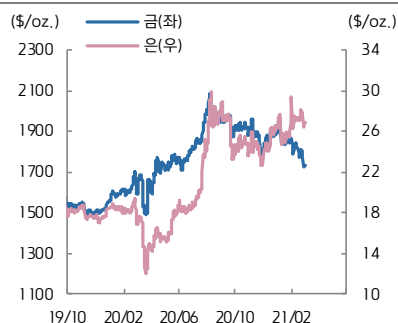
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



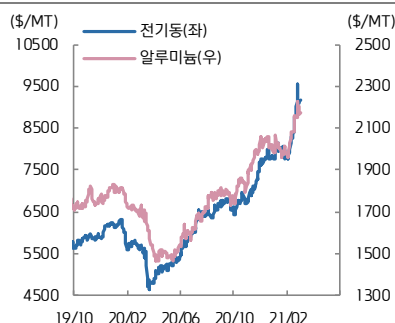
자료: Bloomberg, 키움증권

금 은



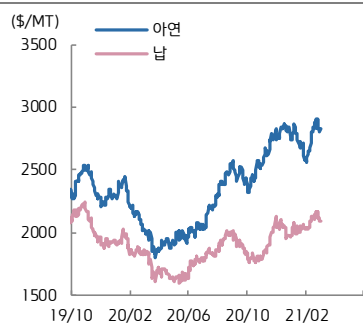
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



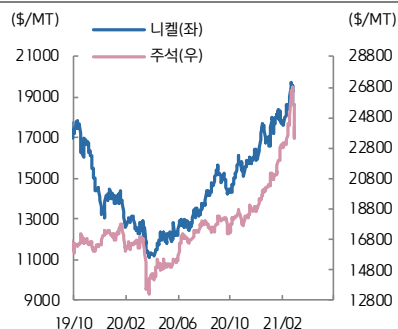
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



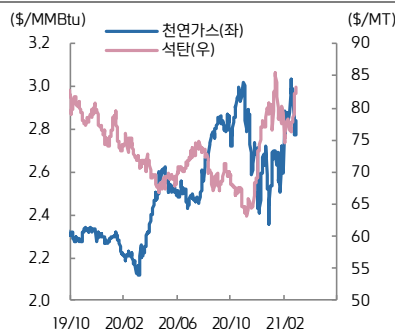
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



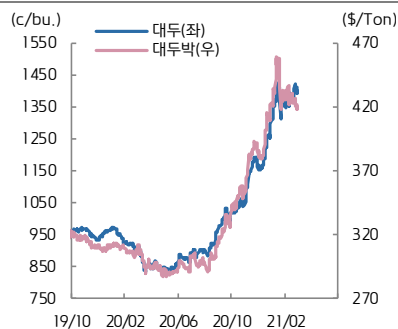
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



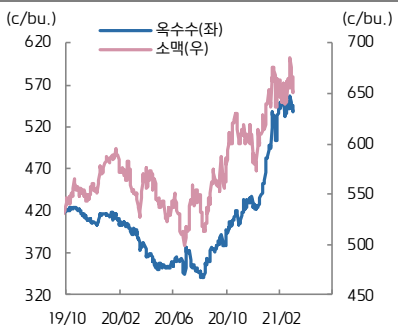
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



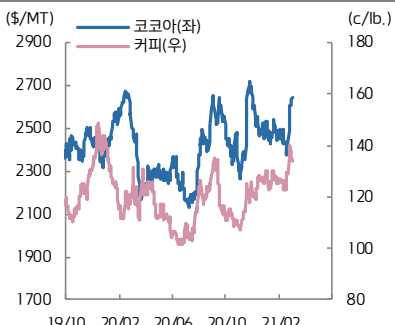
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



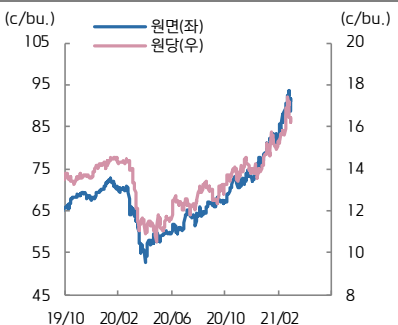
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

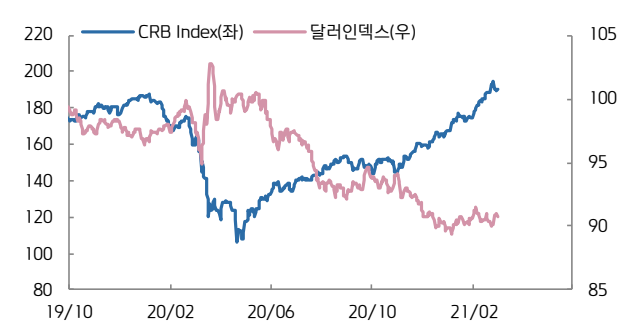
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

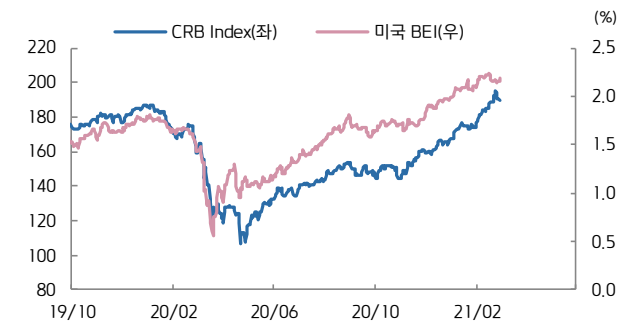


CRB vs. 달러인덱스



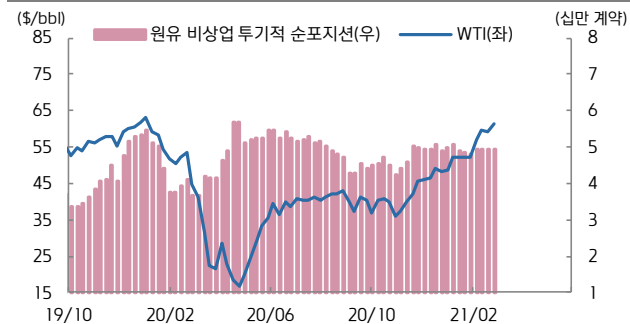
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



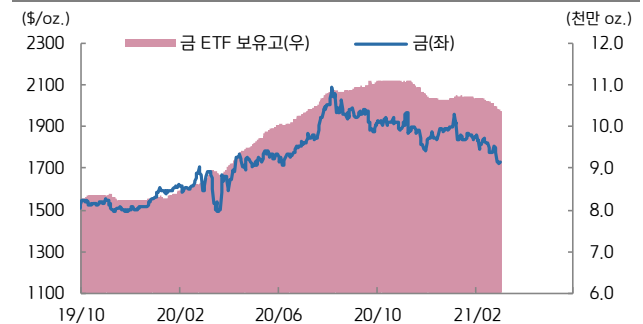
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

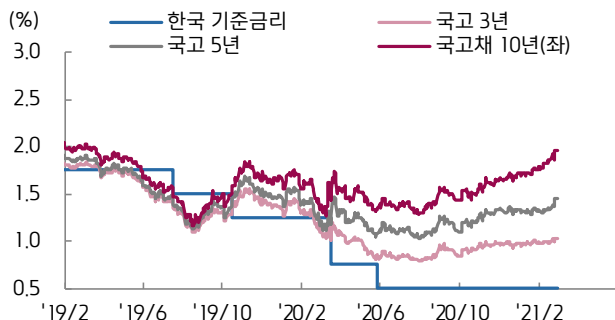
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	16.66	+0.42	-1.83	+6.79	+19.34	+19.68	+13.33
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	14.09	-0.07	-2.42	+6.74	+20.94	+2.55	+14.27
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	5.62	+1.08	-1.75	+7.25	+20.09	+17.82	+13.54
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	12.97	-0.31	-2.55	+8.10	+26.41	+10.31	+19.65
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	40.07	-1.31	-3.72	+8.83	+29.38	-49.51	+21.39
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.64	+2.60	-0.47	+2.41	+6.83	-21.65	+15.65
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	19.18	+2.95	+0.52	+14.03	+10.55	+38.08	+11.12
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	45.00	-0.22	0.00	+18.73	+20.74	+64.41	+16.88
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	21.00	-10.26	+27.27	+2.59	+5.00	+37.61	+0.05
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	94.42	+0.60	-3.19	-1.69	+0.46	+18.04	-4.58
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	162.41	+0.54	-3.97	-5.64	-5.28	+8.85	-8.94
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	24.80	+0.81	-3.54	+1.06	+11.06	+59.38	+0.94
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	222.58	+0.72	+0.82	+5.99	-0.60	-5.70	-3.04
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	17.27	+0.47	-0.58	+4.79	+12.00	+11.92	+7.00
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	28.75	+2.53	-1.13	+0.88	+26.10	+39.56	+7.08
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	115.77	+0.18	-0.52	-2.17	-2.92	-0.14	-3.36
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	108.58	-0.22	-0.29	+0.17	+1.92	+6.52	+0.42
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	110.22	-0.06	-0.71	-3.05	-2.53	+0.11	-4.30
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.55	+0.28	-0.65	+0.42	+0.14	+6.47	-1.01
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.14	-0.30	-1.63	-0.77	-0.17	+2.21	-1.86

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



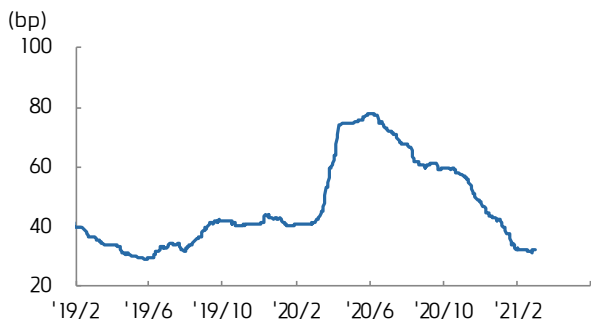
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



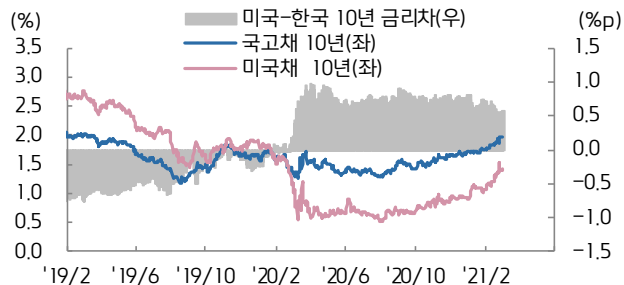
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



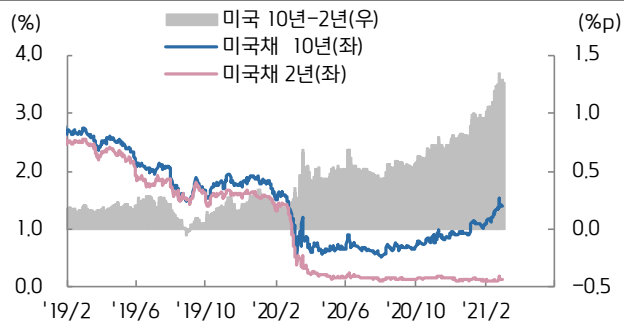
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



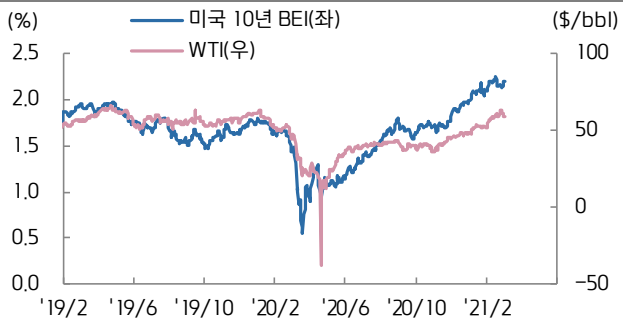
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권