



투자전략팀

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

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

달러, 미 금리 연동하며 소폭 상승

FX: 엔화, 미국과의 금리차 확대에 달러 대비 약세

달러화는 경제지표가 예상보다 부진했지만 뉴욕증시 하락에 따른 안전 자산 선호 심리와 미국 국채금리 상승 영향 등으로 소폭 상승.

미국 2월 ISM비제조업지수가 55.3으로 전월(58.7)과 시장 예상치를 모두 하회. 2월 ADP민간고용 역시 11.7만 명 증가에 그치며 20만 명 증가를 예상했던 시장 기대를 하회. 미국 국채금리는 백신 보급 기대 확산과 인플레이션 우려 등이 계속되면서 상승하자 달러에 강세요인으로 작용. 엔화는 미국과의 내외 금리차 확대 영향에 약세 지속.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1125.75원으로 4원 상승 출발할 것으로 예상하며 달러 강세 등을 고려할 때 상승 압력이 이어질 듯.

Commodity: 국제유가, 미 원유 재고 급증에도 상승

국제유가는 지난주 미 원유재고 급증에도 OPEC+ 산유국의 감산 규모 유지 가능성에 상승하며 배럴당 61달러 선 회복. 최근 유가가 OPEC+의 산유량 증가 전망에 하락했던 가운데 금일 OPEC+ 회의를 앞두고 기존의 예상과 달리 OPEC+ 산유국이 감산 규모를 유지할 수 있다는 소식이 보도되었기 때문. 한편, EIA가 발표한 미국의 주간 원유재고 2,156만 배럴 증가했으나, 이는 텍사스 한파에 따른 일시적인 정유 활동 차질에 따른 결과라는 점에서 유가에 대한 영향력은 제한된 것으로 판단.

금리: 미 국채금리 재반등, 백신 보급 기대와 인플레 우려

국고채 금리는 글로벌 금리 하락에 연동하며 하락. 전일에도 미 국채 금리의 안정세가 지속된 영향에 국고채 금리 또한 전구간에서 하락. 장중 외국인의 국채선물 순매수에 낙폭 확대하기도 했으나, 장 후반 국채선물 3년물은 중심으로 순매도하자 3년 이하 단기구간은 하락분 재차 반납. 중장기물 중심으로 강세 마감하며 일드 커브 플레트닝.

미 국채금리는 경제지표 부진에도 불구하고 백신보급 기대가 확산되고, 인플레이션 우려가 계속되면서 장기물 중심으로 반등. 미국 2월 ISM비제조업지수와 ADP민간 고용이 시장 예상치를 하회하며 부진. 하지만, 바이든 정부가 올해 5월까지 모든 미국 성인에게 접종할 코로나 백신 물량을 확보할 수 있다고 발언한 점과 추가 부양정책의 통과를 위한 일부 내용 수정 등의 이슈가 금리에 상승 요인으로 작용.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	90.989	+0.22	+0.90
EUR/USD	1.2063	-0.23	-0.85
USD/JPY	107.01	+0.30	+1.08
GBP/USD	1.3954	-0.01	-1.32
USD/CHF	0.9199	+0.56	+1.48
AUD/USD	0.7775	-0.58	-2.42
USD/CAD	1.2655	+0.16	+1.13
USD/BRL	5.6232	-0.73	+3.83
USD/CNH	6.4774	+0.04	+0.46
USD/KRW	1120.3	-0.33	+0.87
USD/KRW NDF 1M	1125.75	+0.08	+1.64

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	61.28	+2.56	-3.07
금(\$/oz)	1715.8	-1.03	-4.57
구리(\$/MT)	9227.5	+0.70	-0.36
알루미늄(\$/MT)	2207	+1.31	+2.29
철광석(\$/MT)	170	+0.70	+2.74
소맥(c/bu.)	656	-1.54	-4.30
대두(c/bu.)	1407.5	-0.35	-1.28
옥수수(c/bu.)	535.25	-1.79	-3.90

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.740	0.00	0.00
국고 3년	1.017	-0.50	+0.20
국고 5년	1.422	-3.50	+5.00
국고 10년	1.950	-2.00	+5.80
회사채 3년(AA-)	1.338	-0.50	+0.60

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.141	+1.96	+1.77
미국 국채 10년	1.481	+8.94	+10.52
독일 국채 10년	-0.288	+6.40	+1.60
이탈리아 국채 10년	0.753	+7.90	+6.80
일본 국채 10년	0.119	-0.90	-0.70

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

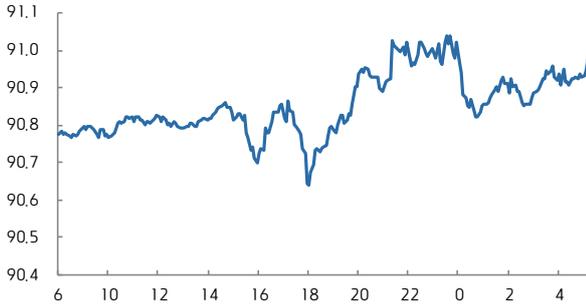
당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 동 자료에 개시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

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.

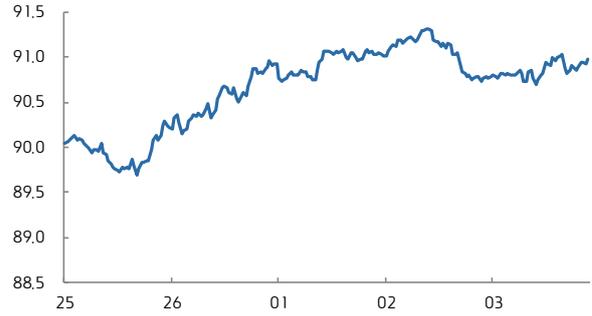


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



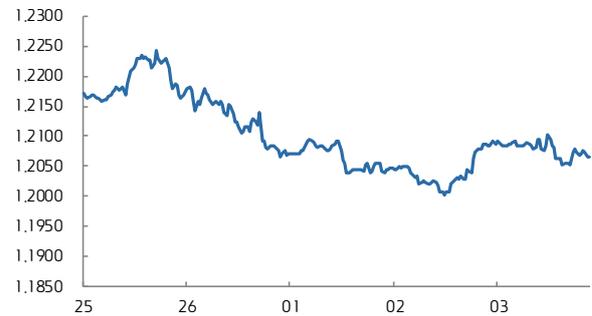
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



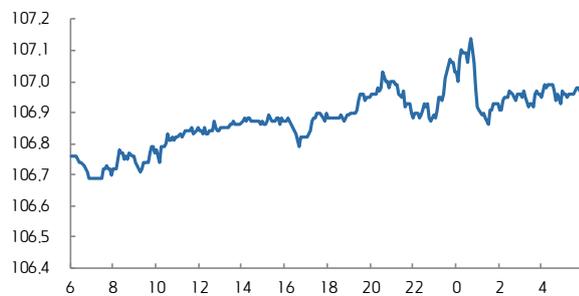
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

유로/달러 5D 차트



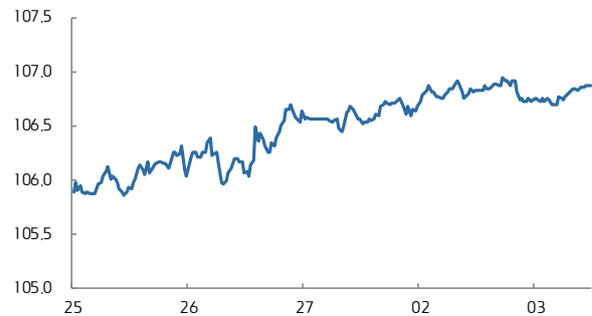
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



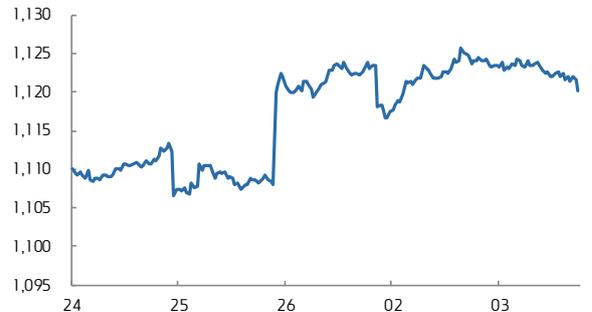
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

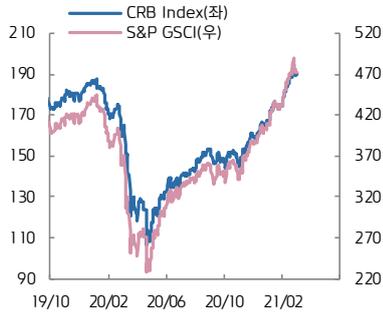
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

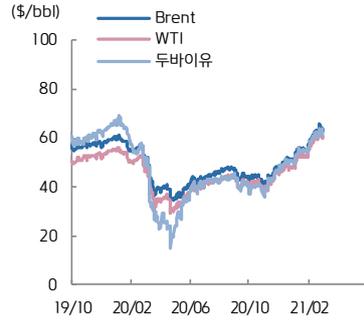


CRB vs. S&P GSCI



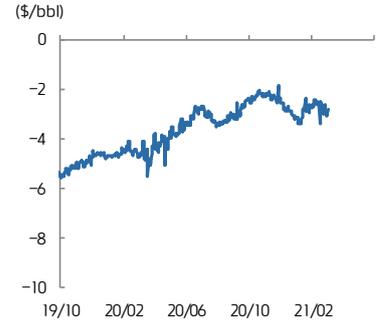
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



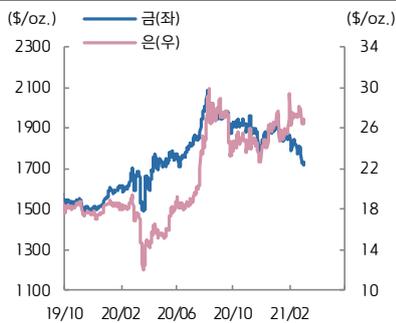
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



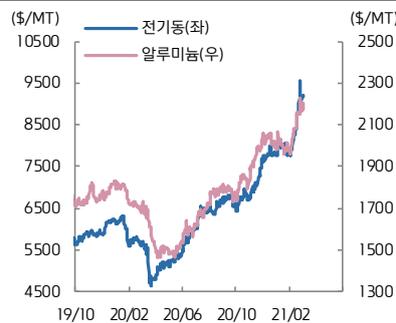
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



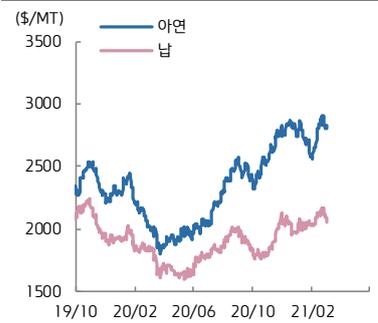
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



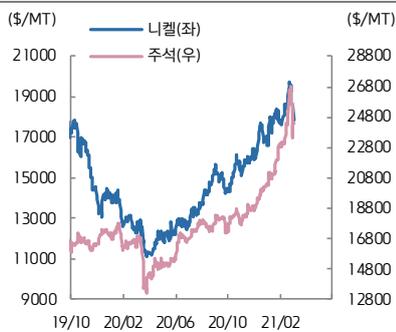
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



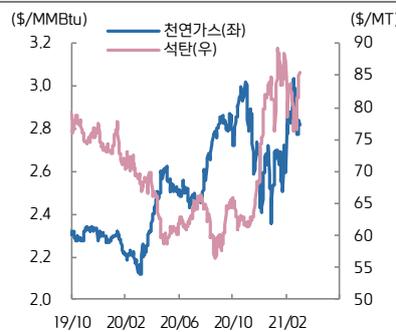
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



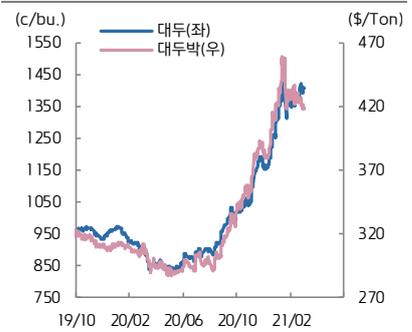
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



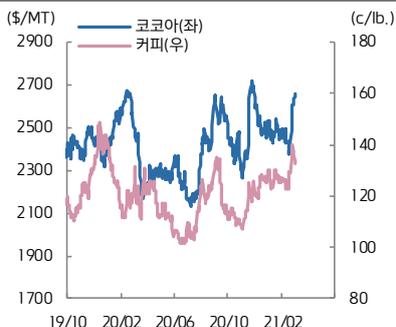
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



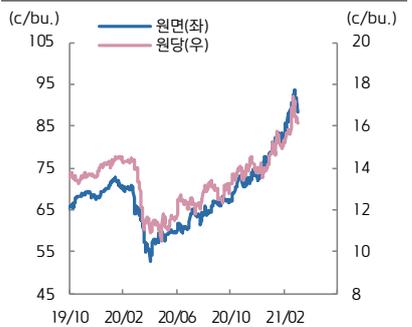
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

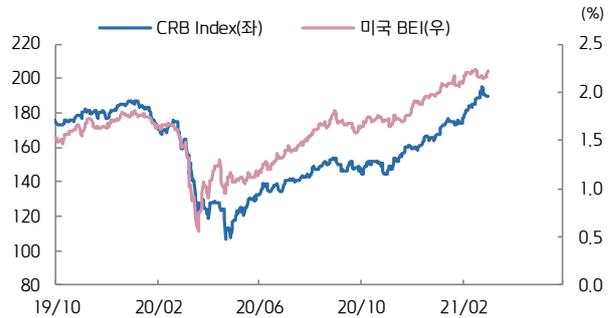


CRB vs. 달러인덱스



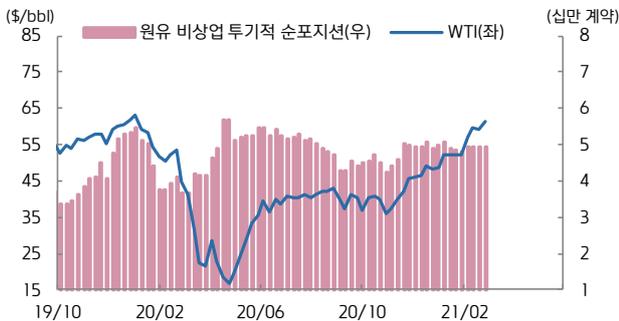
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



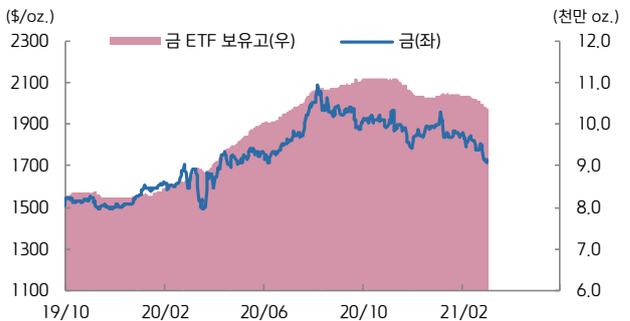
자료: Bloomberg, 키움증권

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	16.76	+0.60	-2.73	+6.68	+19.89	+20.14	+14.01
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	14.17	+0.57	-3.21	+6.30	+21.53	+3.05	+14.92
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	5.60	-0.36	-3.46	+5.85	+19.65	+17.14	+13.12
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	13.19	+1.70	-2.51	+8.76	+28.18	+12.54	+21.68
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	41.14	+2.67	-3.20	+9.88	+31.65	-48.00	+24.63
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.50	-1.32	+0.19	+3.55	+15.51	-24.62	+14.13
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	18.90	-1.46	-2.63	+11.14	+9.50	+36.36	+9.50
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	47.00	+4.44	+4.44	+24.01	+26.01	+69.00	+22.08
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	21.00	0.00	-10.68	+28.05	+5.00	+37.70	+0.05
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	93.09	-1.41	-5.38	-3.50	-1.00	+13.88	-5.92
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	160.62	-1.10	-4.96	-6.53	-7.05	+4.37	-9.95
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	24.28	-2.10	-6.40	-2.61	+8.25	+51.56	-1.18
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	220.97	-0.72	-3.57	+3.45	+2.49	-5.56	-3.74
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	17.17	-0.58	-2.50	+4.06	+11.64	+10.56	+6.38
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	28.75	0.00	-1.17	+0.88	+26.10	+38.09	+7.08
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	115.15	-0.54	-0.91	-2.46	-3.69	-1.82	-3.88
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	108.39	-0.17	-0.48	-0.08	+1.68	+6.76	+0.24
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	109.56	-0.60	-1.45	-3.38	-3.52	-1.63	-4.87
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.49	-0.28	-1.06	+0.05	-0.56	+5.81	-1.29
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.11	-0.18	-1.99	-1.13	-0.84	+1.75	-2.04

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