



## 투자전략팀

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

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

## 달러, 연준 의장 발언에 강세

## FX: 유럽 통화, 달러 강세에 상대적 약세

| 주요 통화          | 종가      | 1D(%) | 1W(%) |
|----------------|---------|-------|-------|
| Dollar Index   | 91.609  | +0.73 | +1.64 |
| EUR/USD        | 1.1969  | -0.78 | -1.69 |
| USD/JPY        | 107.98  | +0.91 | +1.67 |
| GBP/USD        | 1.3895  | -0.42 | -0.86 |
| USD/CHF        | 0.9287  | +0.96 | +2.64 |
| AUD/USD        | 0.7726  | -0.63 | -1.87 |
| USD/CAD        | 1.2667  | +0.09 | +0.51 |
| USD/BRL        | 5.6688  | +0.81 | +2.70 |
| USD/CNH        | 6.4918  | +0.22 | +0.04 |
| USD/KRW        | 1125.1  | +0.43 | +1.16 |
| USD/KRW NDF 1M | 1130.86 | +0.45 | +1.00 |

자료: Bloomberg, 키움증권

달러화는 뉴욕증시가 연준의장의 기존 입장에서 벗어나지 않는 발언으로 인한 실망감과 국채금리 급등에 하락하고 안전자산 수요가 이어지면서 주요 통화 대비 상승

미국 파월 연준의장은 최근 금리 급등에 대해 대응을 하겠다는 신호를 보여주지 않으면서 금융시장에 실망감을 안김. 경제 재개에 따른 일시적인 물가 상승 압력이 이어질 수 있으나 완화적인 통화정책 스탠스는 유지하겠다는 기존 입장을 재확인하는 수준에서 마무리함. 이에 뉴욕증시 하락과 국채 금리 상승이 이어지면서 달러에는 강세요인으로 작용

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1130.86원으로 5원 상승 출발할 것으로 예상하며 달러 강세와 안전자산 선호 심리에 상승 압력이 우세할 듯

## Commodity: 국제유가, OPEC+ 산유량 유지에 상승

국제유가는 주요 산유국이 증산에 나서지 않으면서 상승. OPEC+ 산유국이 현 수준의 감산을 4월까지 유지하겠다고 발표하고, 사우디도 일 평균 100만 배럴의 감산을 이어가겠다고 발표했기 때문. 또한 OPEC+ 산유국의 2월 감산이행률이 103%를 기록하면서 감산 이행도 잘 이루어지고 있다는 점을 확인한 점도 유가 상승 요인으로 작용. 이에 유가는 전일대비 4%대의 급등세를 보이며 배럴당 63달러 선으로 올라섬. 한편, 금은 미 국채금리 상승과 이에 따른 달러 강세로 하락 지속, 온스당 1,700달러 선 마감.

## 금리: 연준 의장의 기존 입장 반복에 미국 국채 금리 상승

국고채 금리는 글로벌 금리 상승 전환에 연동해 상승. 전일 ECB 위원들이 금리 상승에 대해 추가 제어 정책이 필요하지 않다고 주장한 가운데 시카고 연은 총재 또한 연준이 금리 상승에 대응할 필요는 없다고 주장. 이에 금리 상승 우려 재부각되자 글로벌 금리 상승. 다만, 오히려 파월 연준의장의 발언을 앞두고 추가 상승은 제한된 모습.

미 국채금리는 연준의장이 최근 금리 급등을 두고 특별히 어떤 대응하겠다는 신호를 주지 않으면서 기존 입장을 재확인하는 발언이 이어지면서 상승. 특히, 경제활동 재개에 따라 일시적으로 물가 상승 압력이 높아질 수 있다는 발언이 국제유가 상승과 함께 인플레이션 우려를 자극, 장기물을 중심으로 금리 상승 압력을 높임. 연준의장이 완화적인 스탠스를 유지하겠다고 재확인했지만 시장 영향력은 제한적임.

| 주요 상품가격     | 종가     | 1D(%) | 1W(%) |
|-------------|--------|-------|-------|
| WTI(\$/bbl) | 63.83  | +4.16 | +0.47 |
| 금(\$/oz)    | 1700.7 | -0.88 | -4.21 |
| 구리(\$/MT)   | 8757   | -5.10 | -8.42 |
| 알루미늄(\$/MT) | 2177.5 | -1.34 | -2.22 |
| 철광석(\$/MT)  | 171.67 | +0.98 | +3.02 |
| 소맥(c/bu.)   | 651    | -0.76 | -3.66 |
| 대두(c/bu.)   | 1410.5 | +0.21 | +0.21 |
| 옥수수(c/bu.)  | 532.5  | -0.51 | -3.14 |

자료: Bloomberg, 키움증권

| 국내 채권금리     | 종가(%) | 1D(bp) | 1W(bp) |
|-------------|-------|--------|--------|
| CD 91일      | 0.740 | 0.00   | 0.00   |
| 국고 3년       | 1.035 | +1.80  | +3.30  |
| 국고 5년       | 1.422 | 0.00   | +6.20  |
| 국고 10년      | 1.967 | +1.70  | +11.40 |
| 회사채 3년(AA-) | 1.355 | +1.70  | +3.90  |

| 해외 채권금리     | 종가(%)  | 1D(bp) | 1W(bp) |
|-------------|--------|--------|--------|
| 미국 국채 2년    | 0.145  | +0.40  | -2.73  |
| 미국 국채 10년   | 1.564  | +8.32  | +4.41  |
| 독일 국채 10년   | -0.311 | -2.30  | -7.90  |
| 이탈리아 국채 10년 | 0.739  | -1.50  | -5.90  |
| 일본 국채 10년   | 0.132  | +1.30  | -2.10  |

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



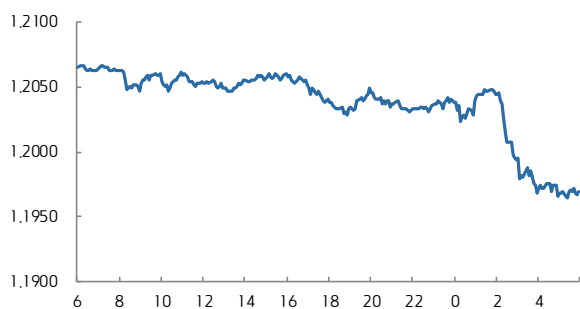
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

## 달러지수 5D 차트



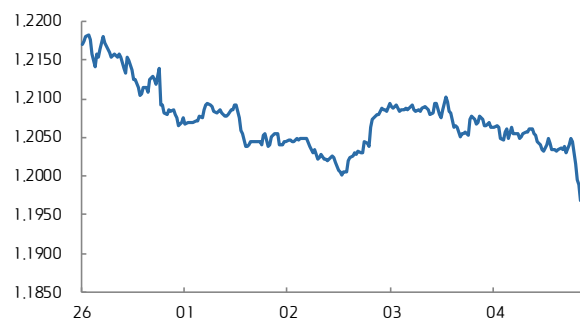
자료: Bloomberg, 키움증권

## 유로/달러 일중 차트



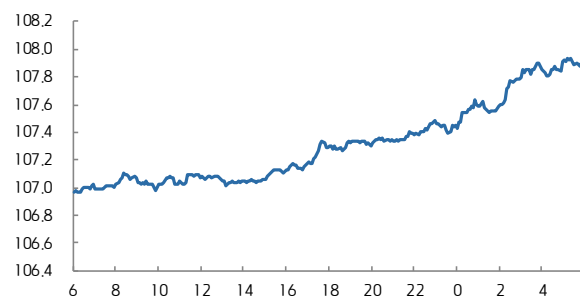
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

## 유로/달러 5D 차트



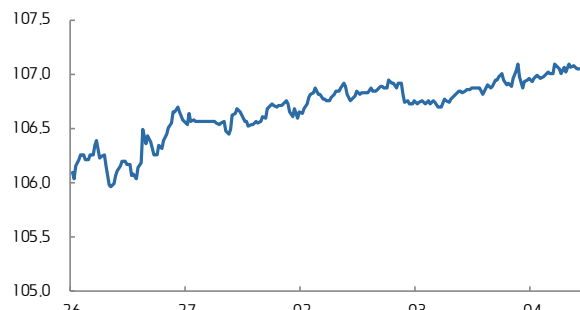
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/엔 일중 차트



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

## 달러/엔 5D 차트



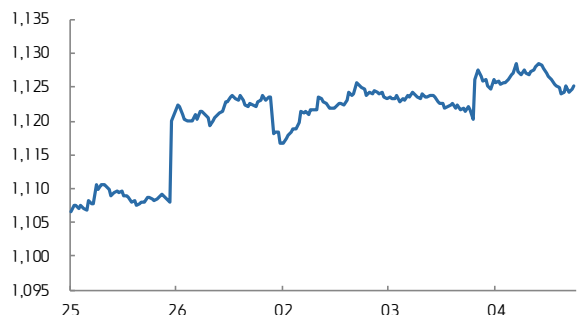
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

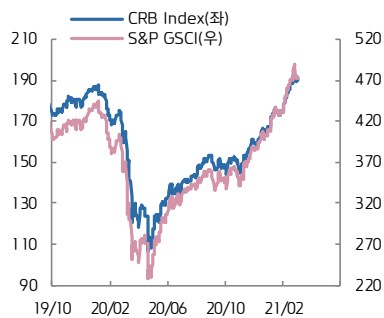
## 달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

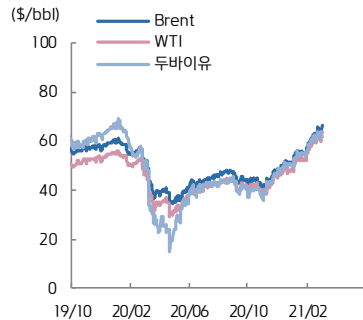


## CRB vs. S&P GSCI



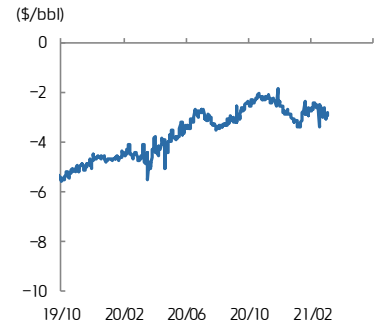
자료: Bloomberg, 키움증권

## 유가



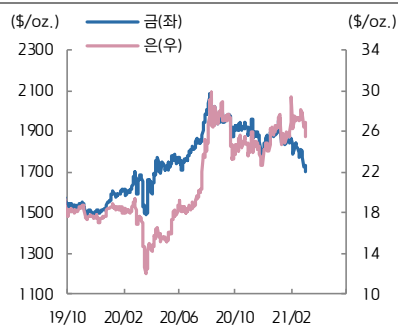
자료: Bloomberg, 키움증권

## WTI-Brent Spread



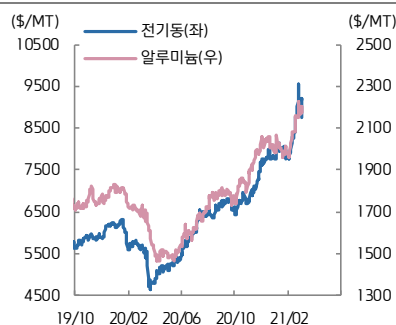
자료: Bloomberg, 키움증권

## 금 은



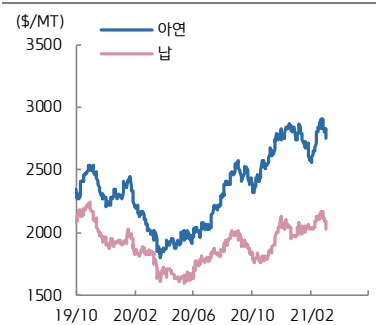
자료: Bloomberg, 키움증권

## 전기동·알루미늄



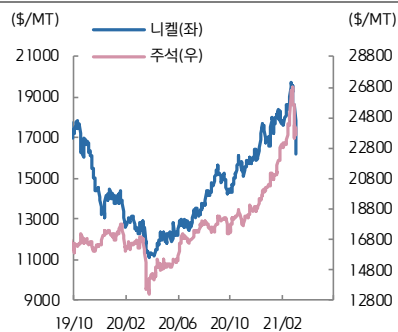
자료: Bloomberg, 키움증권

## 아연·납



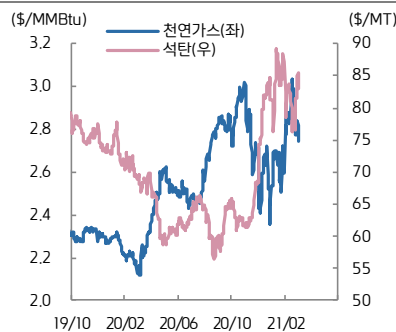
자료: Bloomberg, 키움증권

## 니켈·주석



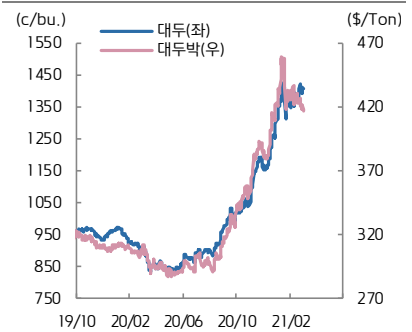
자료: Bloomberg, 키움증권

## 천연가스·석탄



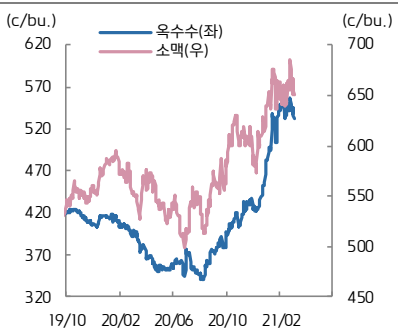
자료: Bloomberg, 키움증권

## 대두·대두박



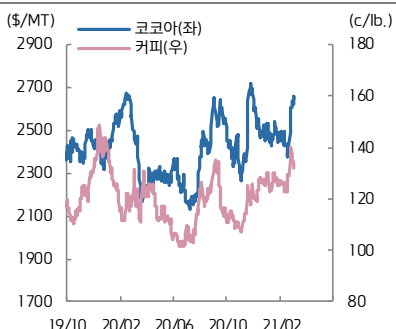
자료: Bloomberg, 키움증권

## 옥수수·소맥



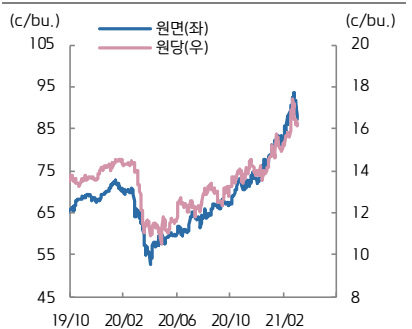
자료: Bloomberg, 키움증권

## 코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

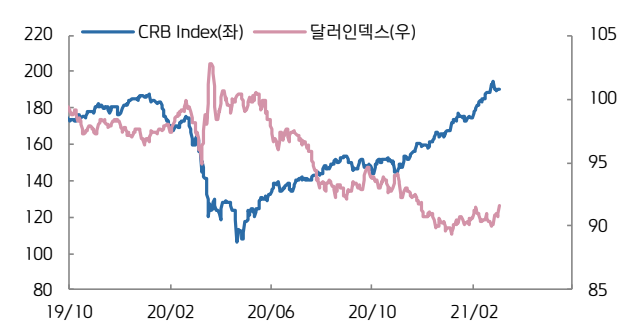
## 원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

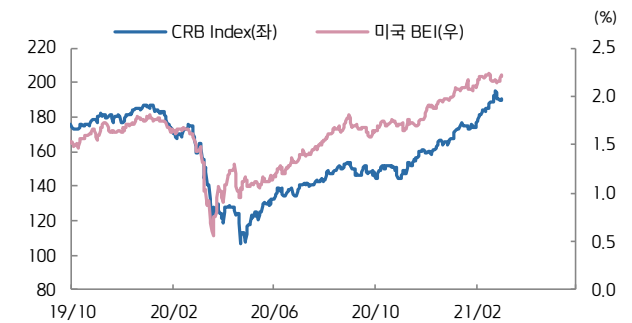


## CRB vs. 달러인덱스



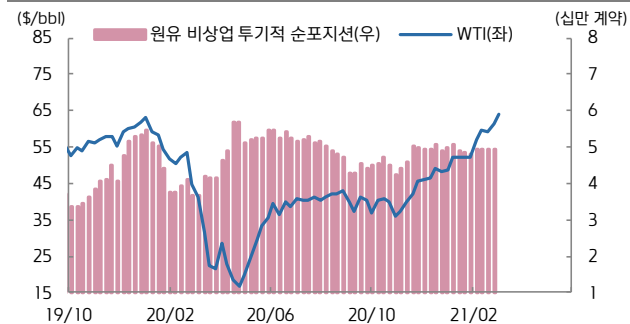
자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. 미국 BEI(10년)



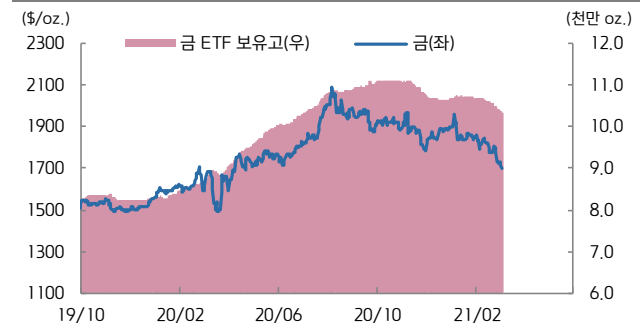
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

## 금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

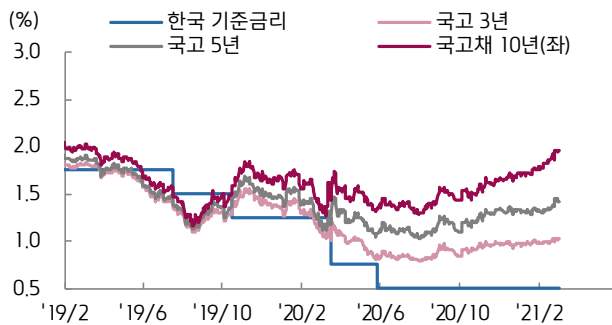
## ETF 동향

| 섹터       | Ticker | 기초자산          | ETF명                                         | 현재가(\$) | 1D     | 1W     | 1M     | 3M     | 1Y     | YTD    |
|----------|--------|---------------|----------------------------------------------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 상품<br>지수 | DBC    | 원자재지수         | PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund | 17.02   | +1.55  | -0.41  | +7.79  | +21.23 | +21.92 | +15.78 |
|          | GSG    | 원자재지수         | iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust     | 14.42   | +1.76  | -0.83  | +7.53  | +23.25 | +5.10  | +16.95 |
|          | RJI    | 원자재지수         | Elements Rogers International C.I. T/R ETN   | 5.64    | +0.72  | -1.74  | +6.42  | +20.13 | +17.99 | +13.94 |
| 에너지      | DBE    | 에너지           | PowerShares DB Energy Fund                   | 13.98   | +5.99  | +3.94  | +14.03 | +34.68 | +18.68 | +28.97 |
|          | USO    | WTI 원유        | United States Oil Fund LP                    | 43.07   | +4.69  | +1.44  | +13.91 | +36.47 | -45.40 | +30.48 |
|          | UNG    | 미 천연가스(선물)    | United States Gas Fund LP                    | 10.26   | -2.29  | -0.48  | -5.35  | +10.56 | -27.70 | +11.52 |
| 산업<br>금속 | DBB    | 비철금속(선물)      | PowerShares DB Base Metals Fund              | 18.30   | -3.17  | -4.98  | +7.14  | +5.05  | +32.42 | +6.03  |
|          | JJCTF  | 구리            | iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN       | 42.01   | -10.62 | -6.77  | +10.84 | +12.63 | +50.36 | +9.12  |
|          | JJNTF  | 니켈            | iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN       | 20.01   | -4.71  | -14.85 | +22.01 | +0.05  | +32.96 | -4.67  |
| 귀금속      | GLTR   | 귀금속 바스켓(현물)   | ETFS Physical Precious Metals Basket Shares  | 91.40   | -1.82  | -5.22  | -3.94  | -2.93  | +11.30 | -7.63  |
|          | GLD    | 금(현물)         | SPDR Gold Trust                              | 159.04  | -0.98  | -4.09  | -5.42  | -7.71  | +3.17  | -10.83 |
|          | SLV    | 은(현물)         | iShares Silver Trust                         | 23.56   | -2.97  | -7.24  | -3.76  | +4.80  | +46.43 | -4.11  |
|          | PALL   | 팔라듐(현물)       | ETFS Physical Palladium Shares               | 218.97  | -0.91  | -3.26  | +2.23  | -0.32  | -8.44  | -4.61  |
| 농산물      | DBA    | 농산물(곡물, 소프트)  | PowerShares DB Agriculture Fund              | 17.12   | -0.29  | -2.45  | +3.38  | +11.90 | +10.95 | +6.07  |
|          | JJGTF  | 곡물(선물)        | iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN      | 26.15   | -9.05  | -10.15 | -6.62  | +14.96 | +25.58 | -2.62  |
| 채권       | IEF    | 미국 국채(7Y-10Y) | iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF          | 114.58  | -0.50  | -0.07  | -2.91  | -3.79  | -2.09  | -4.36  |
|          | JNK    | 하이일드 채권       | SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF  | 107.89  | -0.46  | -0.08  | -0.69  | +0.79  | +4.87  | -0.22  |
|          | EMB    | 신흥국 채권        | iShares JP Morgan EM Bond ETF                | 108.62  | -0.86  | -0.52  | -4.49  | -4.43  | -3.19  | -5.69  |
| FX       | UDN    | 달러인덱스         | Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund      | 21.33   | -0.74  | -1.52  | -0.28  | -1.20  | +5.37  | -2.02  |
|          | CEW    | 신흥국 통화        | WisdomTree EM Local Debt Fund                | 17.99   | -0.65  | -1.17  | -1.51  | -1.77  | +1.00  | -2.67  |

자료: Bloomberg, 키움증권

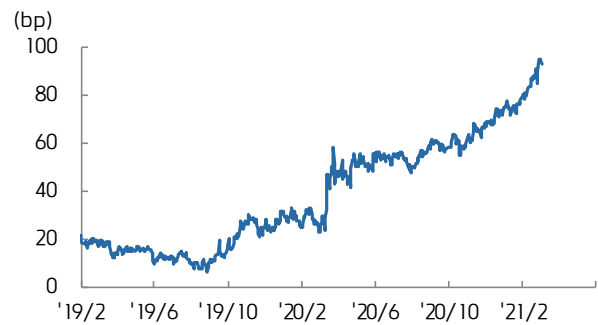


## 국고채 수익률



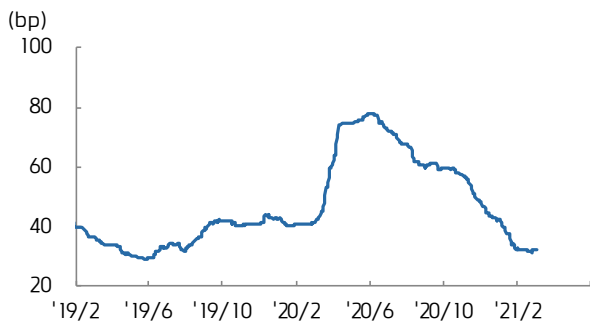
자료: Bloomberg, 키움증권

## 국고 3/10년 스프레드



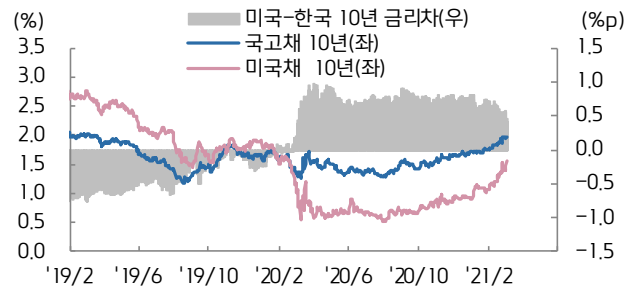
자료: Bloomberg, 키움증권

## 회사채(AA-) 3년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

## 한-미 금리 스프레드



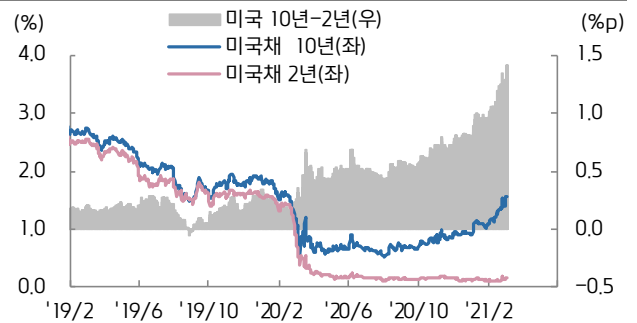
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국, 한국, 독일 국채 10년물



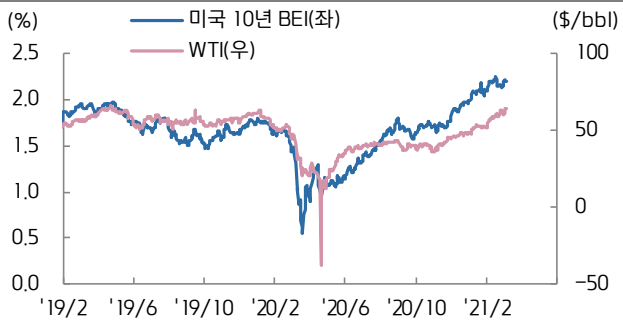
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국채 2/10년 스프레드



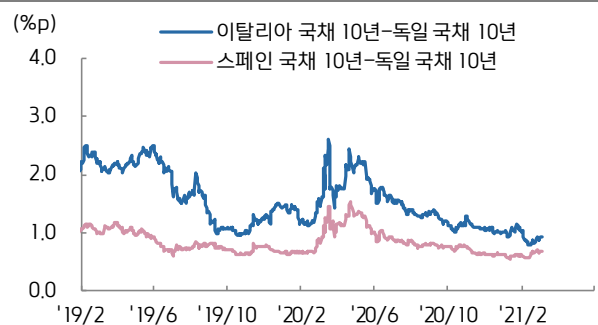
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

## 남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권