



투자전략팀

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

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

달러, 고용 호조에 강세

FX: 엔화, 미일 금리차 확대에 달러 대비 약세

달러화는 뉴욕증시 상승하며 안전자산 선호가 주춤해졌지만 미국 고용 지표가 예상보다 양호하게 나온 점이 주요국 간의 펀더멘털 차별화를 부각시키고 국제금리 상승이 동반되면서 주요 통화 대비 상승

미국 2월 비농가 신규고용은 37.9만 명 증가하며 전월(16.6만 명)과 시장 예상치(20.0만 명)을 큰 폭 상회함. 코로나19 확산세가 주춤해지면서 레저 및 접객업을 중심으로 서비스 고용이 늘어난 점이 긍정적으로 작용했으며 실업률도 6.2%로 소폭 하락함. 고용 지표 호조로 미국 국제금리 상승과 함께 달러의 강세 압력은 강화

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1128.25원으로 1원 상승 출발할 것으로 예상하나 달러 강세와 뉴욕증시 상승 요인이 상충되며 약보합권에서 등락을 보일 것으로 전망

Commodity: 금, 미 금리 상승에 하락 지속

국제유가는 OPEC+ 산유국의 4월 산유량 동결 소식에 상승 지속하며 배럴당 65달러 선 상회. 또한 사우디가 일평균 100만 배럴의 추가 감산을 이어가겠다고 발표한 점도 계속해서 유가의 상승 압력을 강화시킨 요인 중 하나. 또한 미국의 2월 고용지표가 양호하게 발표되며 경기 회복에 대한 기대가 이어진 점도 유가 상승 요인으로 작용. 반면, 금은 하락 지속하며 온스당 1,700달러 선 하회. 미국 2월 고용지표가 양호하게 발표되면서 미 국제금리가 상승하고 이에 달러도 강세를 보인 영향.

금리: 미국 장기금리, 고용 호조에 상승

국고채 금리는 파월 연준의장 발언에 대한 실망에 상승 마감. 전일 파월 연준의장의 연설에서 금리 상승 대응책에 대한 시사가 부재한 영향. 다만, 장중 국고채 10년물 금리가 2.00%를 상회하자 단순매입 기대가 확산되며 장기물 중심으로 저가 매수 유입. 반면, 2,3년물 입찰 일정 부담에 단기물 금리는 상승폭 확대하며 커브 플랫닝.

미 국제금리는 2월 고용보고서가 예상보다 양호하게 발표된 가운데 뉴욕증시 상승으로 안전자산 선호가 완화된 점이 장기물을 중심으로 상승 요인으로 작용. 2월 비농가 신규고용은 37.9만 명 증가하며 시장 예상과 전월 수준을 큰 폭 상회함. 이로 인해 국제금리는 장중 10년물 기준으로 1.60%를 일시적으로 상회했으나 최근 가격 하락에 따른 저가매수세가 유입되면서 금리 상승폭을 일부 되돌림.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	91.977	+0.38	+1.21
EUR/USD	1.1915	-0.45	-1.33
USD/JPY	108.31	+0.31	+1.63
GBP/USD	1.3841	-0.39	-0.66
USD/CHF	0.9292	+0.05	+2.28
AUD/USD	0.7686	-0.52	-0.26
USD/CAD	1.2659	-0.06	-0.62
USD/BRL	5.6838	+0.26	+1.45
USD/CNH	6.5163	+0.38	+0.55
USD/KRW	1126.1	+0.09	+1.65
USD/KRW NDF 1M	1128.25	-0.23	+0.30

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	66.09	+3.54	+7.46
금(\$/oz)	1698.5	-0.13	-1.75
구리(\$/MT)	8996.5	+2.73	-1.36
알루미늄(\$/MT)	2176	-0.07	-1.20
철광석(\$/MT)	167.73	-2.30	-0.77
소맥(c/bu.)	653	+0.31	-1.10
대두(c/bu.)	1430	+1.38	+1.83
옥수수(c/bu.)	545.5	+2.44	-0.37

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.740	0.00	0.00
국고 3년	1.067	+3.20	+7.10
국고 5년	1.441	+1.90	+5.90
국고 10년	1.995	+2.80	+10.20
회사채 3년(AA-)	1.386	+3.10	+6.90

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.137	-0.78	+0.99
미국 국채 10년	1.566	+0.21	+16.12
독일 국채 10년	-0.302	+0.90	-4.20
이탈리아 국채 10년	0.752	+1.30	-0.80
일본 국채 10년	0.096	-3.60	-6.60

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 작성되었습니다.

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

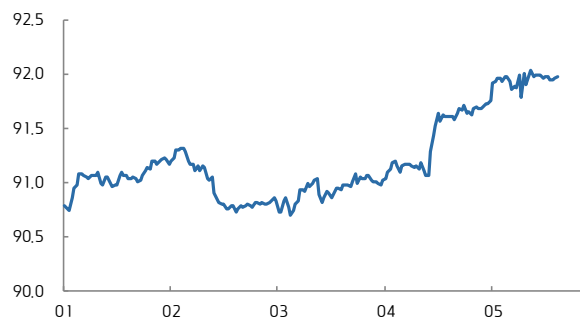


달러지수 일중 차트



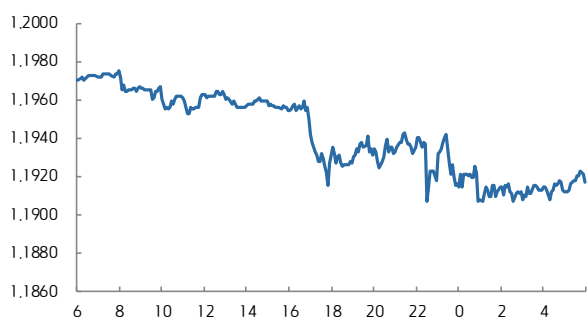
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



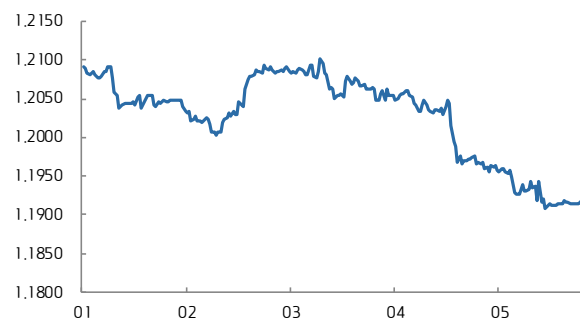
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



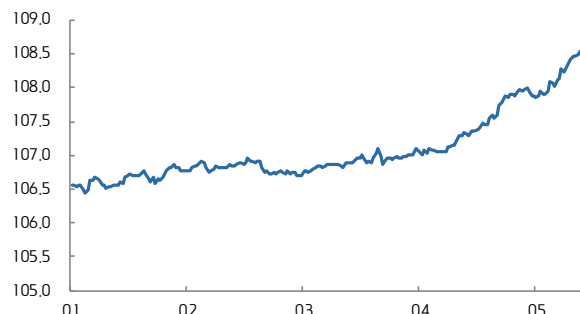
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



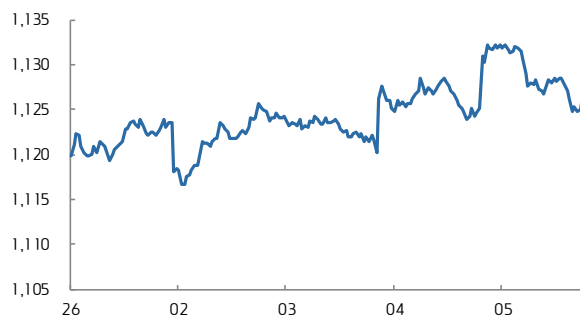
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

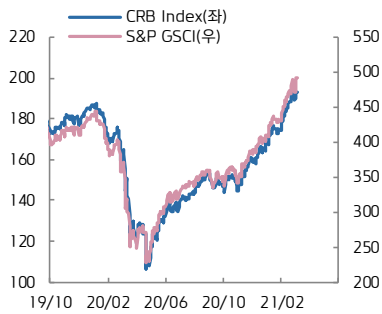
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

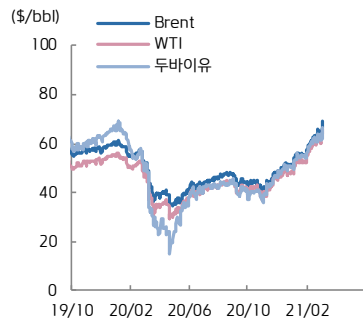


CRB vs. S&P GSCI



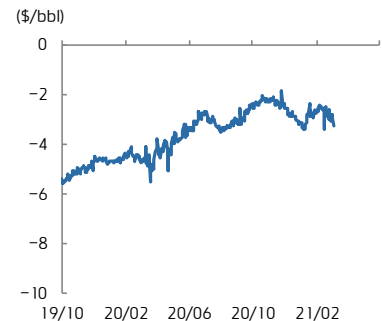
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



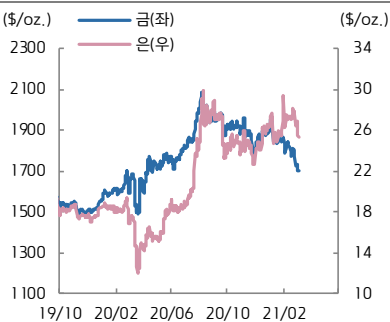
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



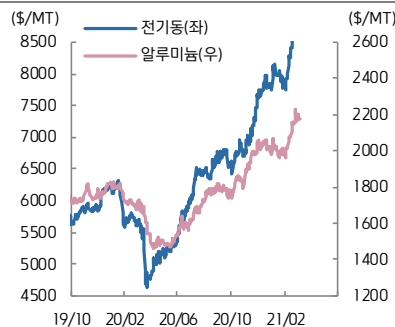
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



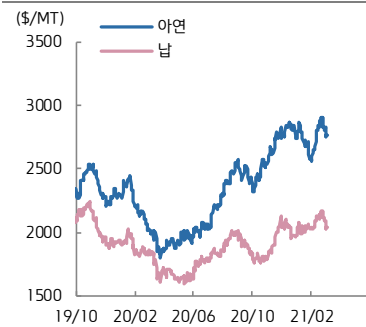
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



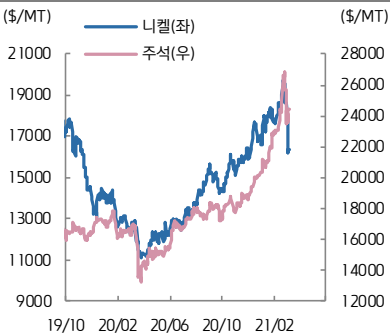
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



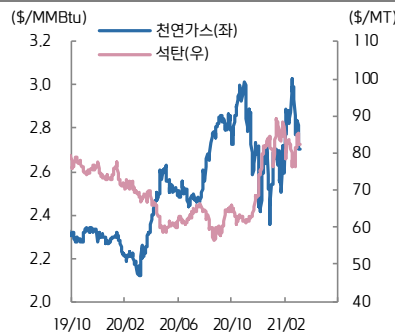
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



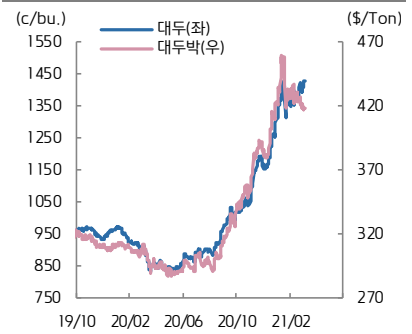
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



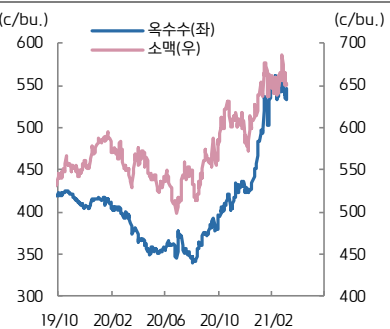
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



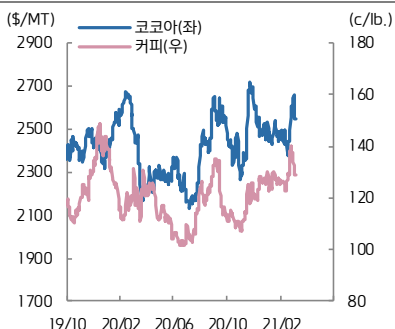
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



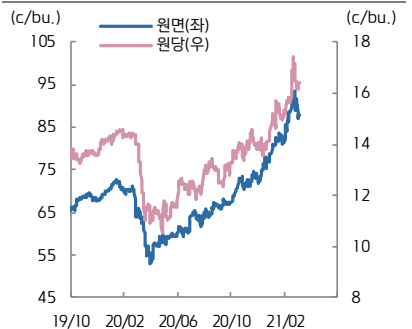
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

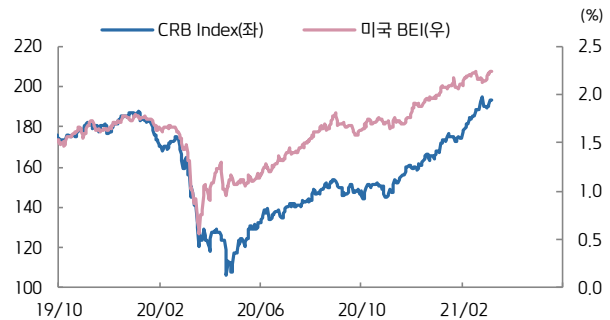


CRB vs. 달러인덱스



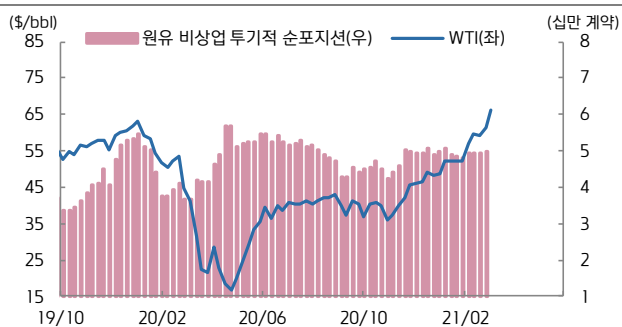
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



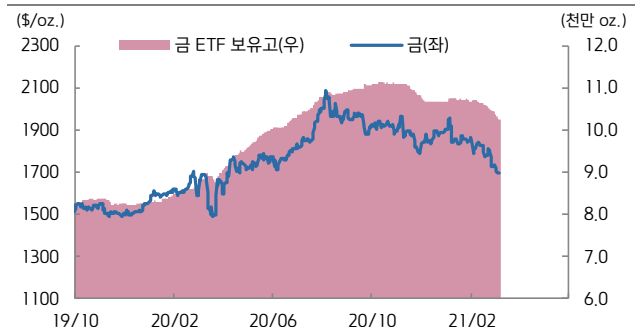
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

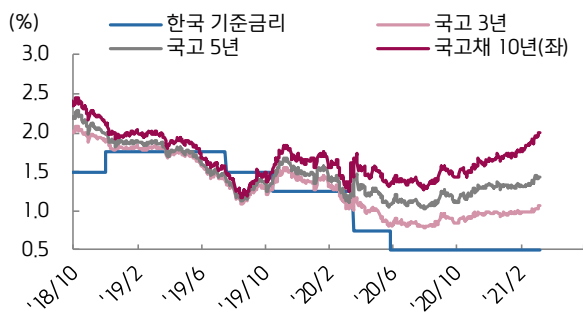
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	17.37	+2.06	+3.83	+9.45	+23.72	+25.78	+18.16
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	14.75	+2.29	+3.58	+9.10	+26.07	+9.26	+19.63
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	5.73	+1.60	+1.97	+7.31	+22.06	+21.41	+15.77
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	13.94	-0.29	+5.77	+13.24	+34.30	+21.11	+28.60
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	44.44	+3.18	+7.58	+16.37	+40.81	-42.20	+34.63
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.08	-1.75	-2.33	-4.27	+8.62	-26.15	+9.57
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	18.77	+2.57	+0.37	+8.18	+7.75	+36.12	+8.75
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	42.01	0.00	-6.85	+10.84	+12.63	+50.36	+9.12
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	20.01	0.00	-14.85	+22.01	+0.05	+30.36	-4.67
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	91.42	+0.02	-2.42	-5.27	-2.91	+9.55	-7.61
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	159.14	+0.06	-1.65	-6.28	-7.65	+1.05	-10.78
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	23.36	-0.85	-5.27	-6.37	+3.91	+43.31	-4.92
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	219.07	+0.05	+0.95	-0.05	-0.28	-7.83	-4.57
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	17.20	+0.47	-0.58	+3.18	+12.42	+12.93	+6.57
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	27.17	+3.91	-3.00	-4.70	+19.45	+31.96	+1.19
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	114.42	-0.14	-1.10	-2.84	-3.93	-3.09	-4.49
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	108.20	+0.29	+0.41	-0.60	+1.08	+6.55	+0.06
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	108.60	-0.02	-0.98	-4.62	-4.45	-2.35	-5.71
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.25	-0.38	-1.12	-1.16	-1.57	+4.06	-2.39
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.96	-0.17	-0.73	-2.14	-1.93	+1.75	-2.84

자료: Bloomberg, 키움증권

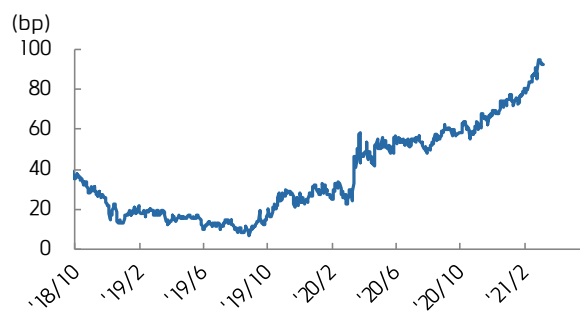


국고채 수익률



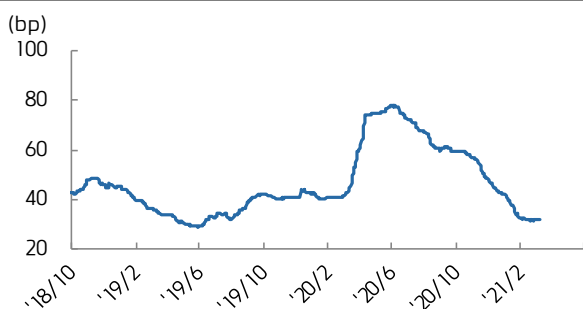
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



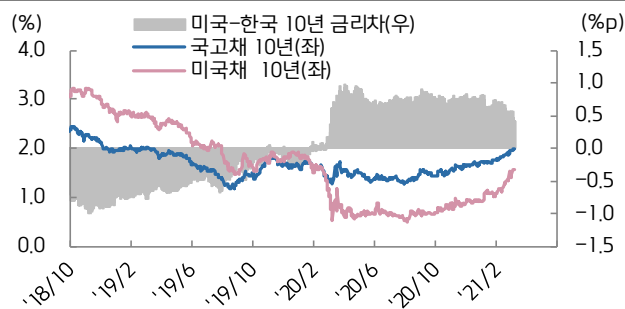
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



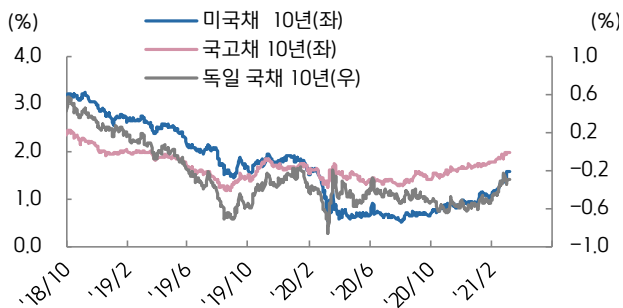
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



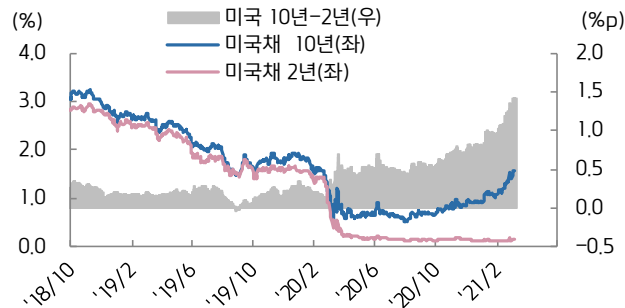
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



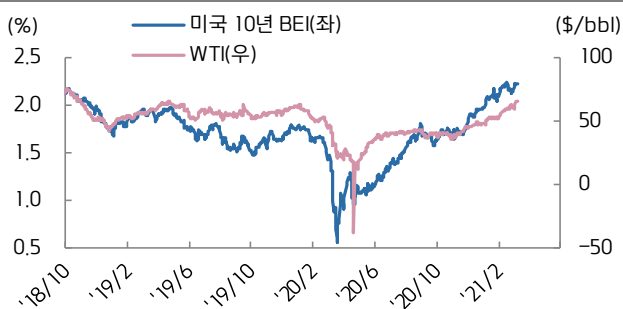
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



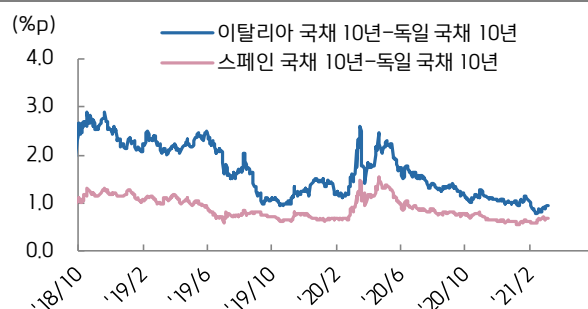
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권