



투자전략팀

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

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

달러, 금리 상승 지속에 강세

FX: 유로화, 독일 지표 부진에 하락

달러화는 지난 주말 상원에서 추가 부양 정책이 통과된 점이 경기 개선 기대를 높인 가운데 국제금리가 상승세를 지속하면서 주요통화 대비 강세

지난 주말 미국 상원에서 1.9조 달러 규모의 경기 부양정책을 통과시킨 이후 경기 개선 기대 확산. 재정지출 확대에 따른 국제 발행 부담과 인플레이션 우려는 국제금리 상승으로 연결, 달러에 강세요인으로 작용. 유로화는 독일 1월 산업생산이 전월대비 -2.5%로 예상보다 큰 폭으로 부진하면서 달러 대비 하락

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1142.34원으로 8원 상승 출발할 것으로 예상하나 최근 급등에 따른 영향 고려할 때 추가 상승은 제한될 듯

Commodity: 국제유가, 중동 리스크 부각에도 하락

국제유가는 중동 지역의 지정학적 리스크에도 하락. 유가는 장초반 지난 주말 예멘 반군 후티가 사우디 군기지와 석유시설을 공격했다는 소식에 상승 출발. 다만, 사우디가 후티의 공격에도 사우디의 유류 저장소 등에 피해가 발생하지 않았다고 발표하면서 사우디 원유 생산차질 우려가 약화되자 유가는 하락 전환. 또한 달러가 강세를 보인 점도 유가 하락 요인으로 작용하며, 배럴당 65달러 선으로 내려옴. 한편, 금은미 국제금리 상승과 달러 강세로 하락 이어가며 전일대비 1.21% 하락 마감.

금리: 미국 국제금리, 경기 개선과 인플레 우려로 상승

국고채 금리는 입찰 부담과 외국인의 매도로 상승. 국고채 2,3년물 입찰이 연달아 예정된 탓에 단기물 중심으로 약세. 미 국제금리가 재차 상승함에 따라 장기물 금리 역시 장 초반 상승세를 보였지만, 상단 지지되며 반락. 그러나 오후들어 단기구간 약세 심화된 가운데 외국인의 국제선물 매도로 장기물 또한 상승 전환하며 마감.

미 국제금리는 1.9조달러 규모의 추가 부양책이 상원을 통과했다는 소식과 함께 인플레이션 우려가 높아지면서 장기물 중심으로 상승. 해당 법안은 9일 하원에서 표결 절차를 거칠 예정으로 백신 보급과 함께 경기 회복 기대를 높임. 미국 추가 부양책 통과로 국제 발행 부담과 인플레이션 우려가 확산됐고 이로 인해 금리는 상승. 또한 국제 입찰을 앞둔 경계감도 금리에 상승요인으로 작용.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	92.389	+0.45	+1.48
EUR/USD	1.1847	-0.57	-1.68
USD/JPY	108.89	+0.54	+2.00
GBP/USD	1.3824	-0.12	-0.73
USD/CHF	0.9362	+0.75	+2.29
AUD/USD	0.765	-0.47	-1.57
USD/CAD	1.2665	+0.05	+0.15
USD/BRL	5.8173	+2.36	+3.25
USD/CNH	6.5515	+0.54	+1.26
USD/KRW	1133.2	+0.63	+0.86
USD/KRW NDF 1M	1142.34	+1.25	+2.20

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	65.05	-1.57	+7.27
금(\$/oz)	1678	-1.21	-2.61
구리(\$/MT)	8971	-0.28	-1.93
알루미늄(\$/MT)	2163.5	-0.57	-0.09
철광석(\$/MT)	167.37	-0.21	-0.12
소맥(c/bu.)	646.5	-1.00	-0.58
대두(c/bu.)	1433.75	+0.26	+3.05
옥수수(c/bu.)	547	+0.27	+1.63

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.740	0.00	0.00
국고 3년	1.150	+8.30	+13.00
국고 5년	1.518	+7.70	+6.30
국고 10년	2.031	+3.60	+6.10
회사채 3년(AA-)	1.468	+8.20	+12.60

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.163	+2.57	+4.35
미국 국채 10년	1.591	+2.46	+17.37
독일 국채 10년	-0.277	+2.50	+5.70
이탈리아 국채 10년	0.755	+0.30	+9.80
일본 국채 10년	0.123	+2.70	-3.20

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 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 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 사용될 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.

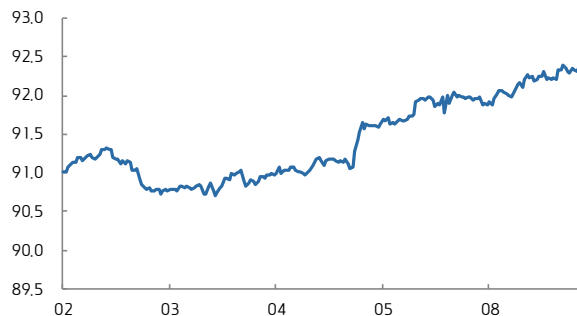


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



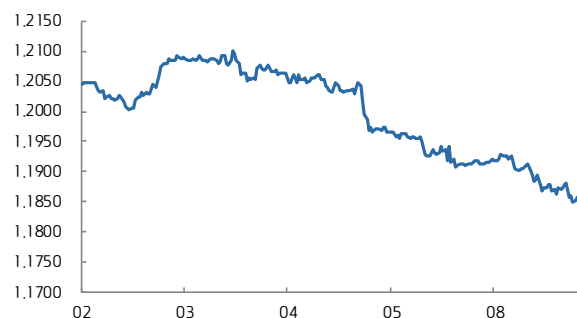
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



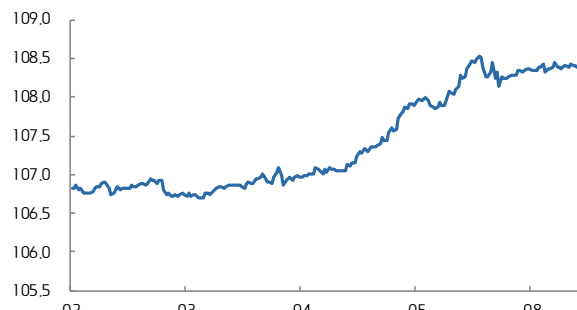
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



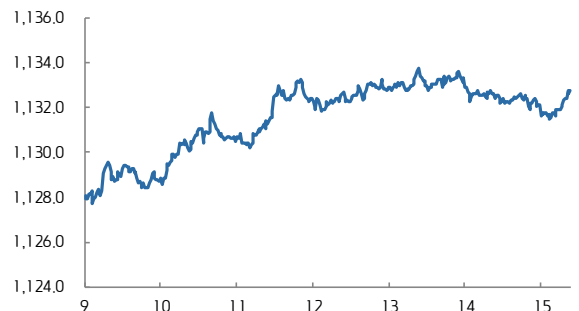
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



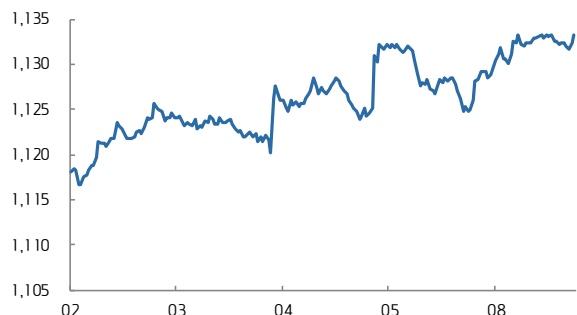
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

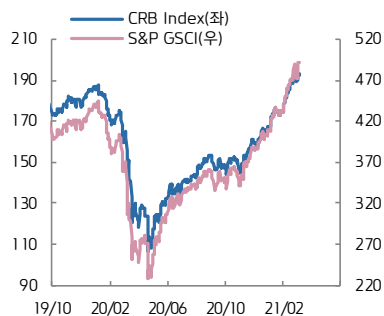
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

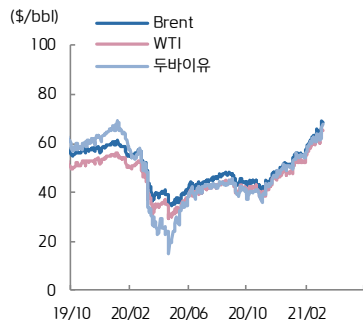


CRB vs. S&P GSCI



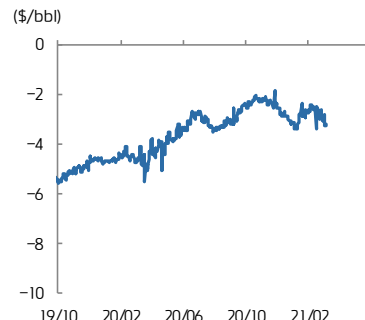
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



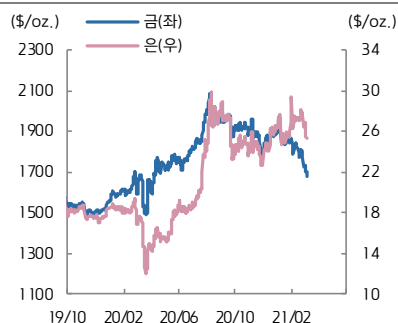
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



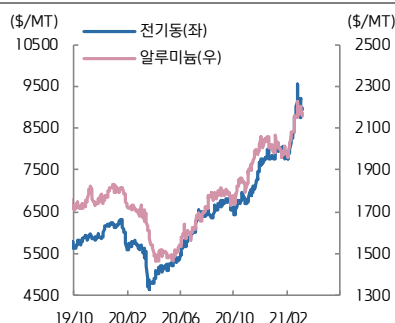
자료: Bloomberg, 키움증권

금 은



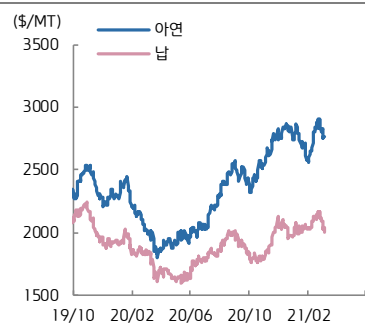
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



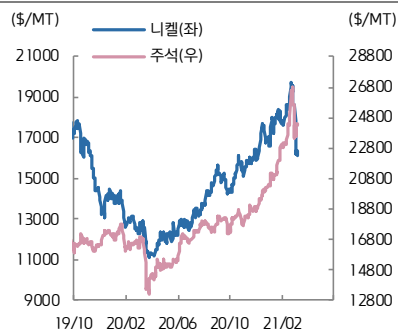
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



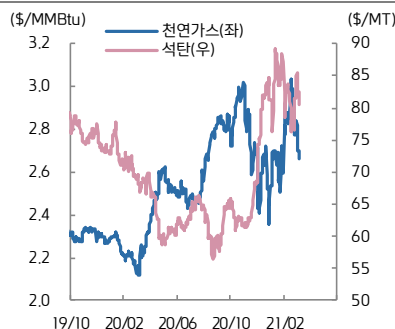
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



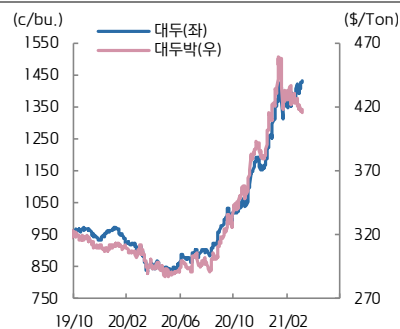
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



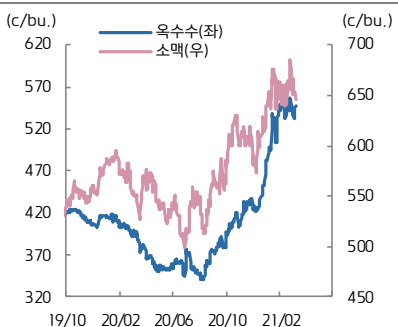
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



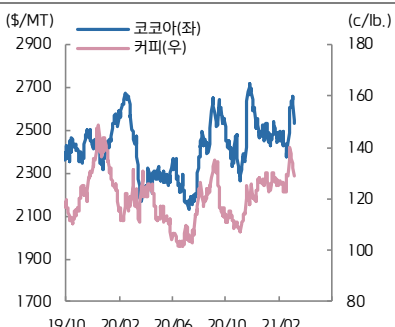
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



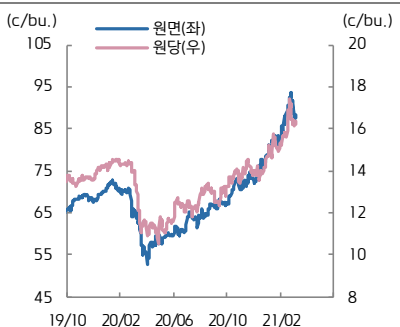
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

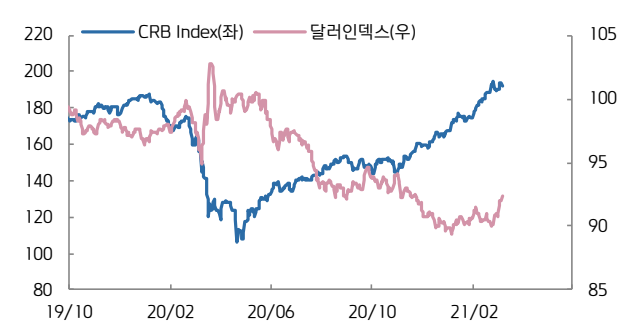
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

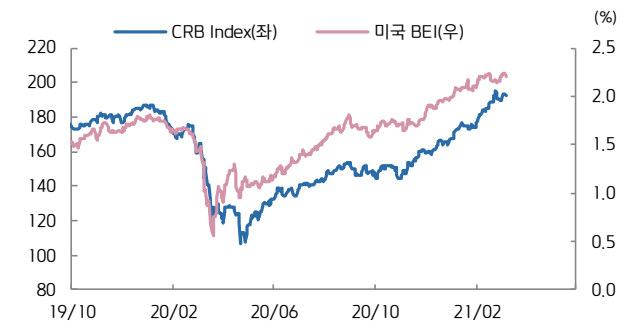


CRB vs. 달러인덱스



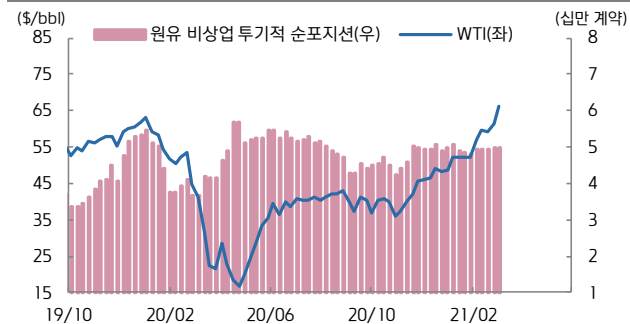
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



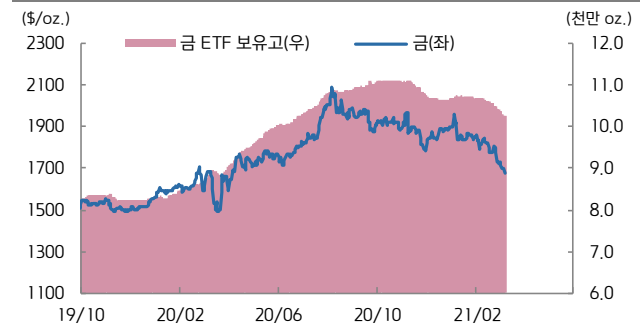
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

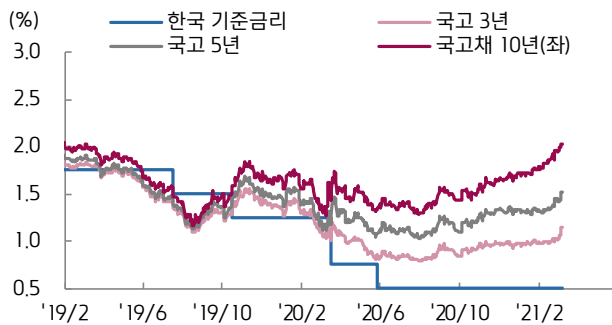
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	17.13	-1.38	+3.25	+6.27	+21.83	+28.22	+16.53
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	14.51	-1.63	+2.91	+5.60	+24.66	+13.09	+17.68
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	5.68	-0.88	+2.16	+4.80	+21.63	+24.56	+14.75
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	13.72	-1.58	+5.46	+9.58	+32.18	+26.80	+26.57
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	43.50	-2.12	+7.14	+11.71	+38.49	-37.71	+31.78
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	9.94	-1.39	-4.15	-6.14	+12.44	-25.38	+8.04
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	18.72	-0.27	+0.48	+7.83	+7.59	+37.24	+8.46
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	45.00	+7.12	-0.22	+18.73	+20.64	+62.45	+16.88
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	20.01	0.00	-14.49	+22.01	+0.05	+30.36	-4.67
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	90.83	-0.65	-3.23	-6.93	-4.62	+8.83	-8.21
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	157.49	-1.04	-2.50	-8.18	-10.26	-0.04	-11.70
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	23.32	-0.17	-5.20	-8.15	+2.19	+44.13	-5.09
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	217.00	-0.94	-1.81	-0.48	+0.04	-9.55	-5.47
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	17.17	-0.17	-0.12	+2.51	+12.66	+14.24	+6.38
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	28.00	+3.05	-0.14	-3.68	+21.50	+37.39	+4.28
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	113.97	-0.39	-1.38	-3.32	-4.87	-5.34	-4.99
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	107.44	-0.70	-1.27	-1.94	-0.71	+1.70	-1.38
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	106.72	-1.73	-3.24	-6.57	-6.85	-7.44	-7.93
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.15	-0.47	-1.58	-1.67	-1.99	+2.85	-2.85
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.82	-0.77	-2.05	-2.97	-3.35	+0.57	-3.58

자료: Bloomberg, 키움증권

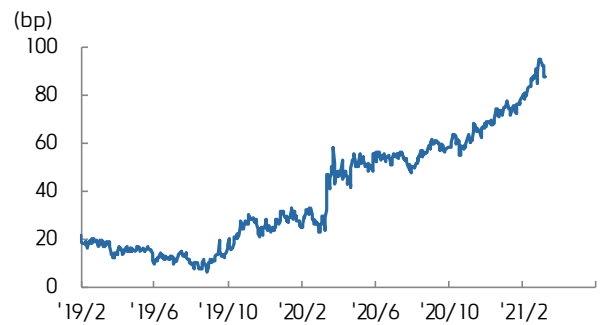


국고채 수익률



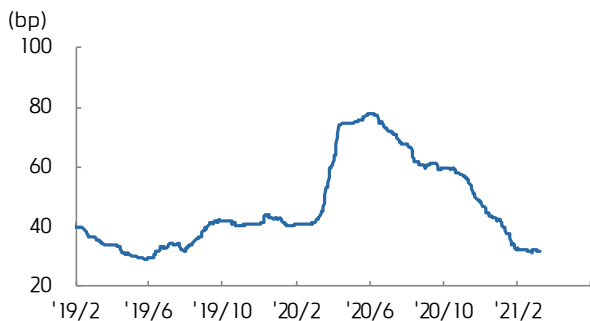
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



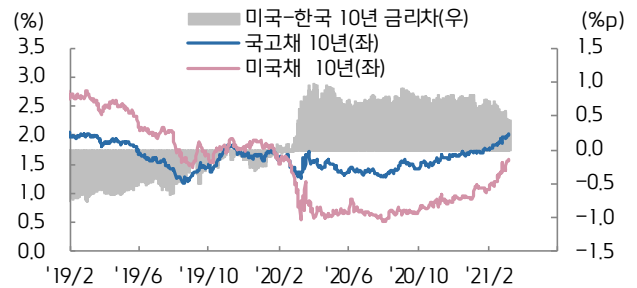
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



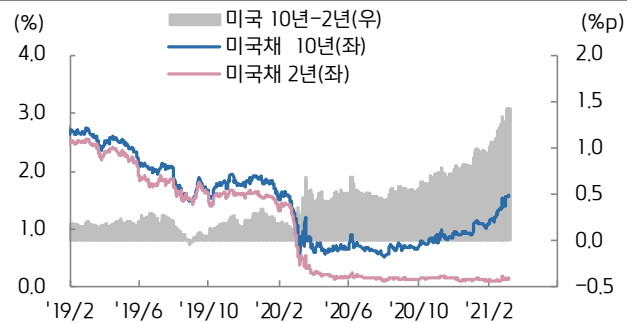
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



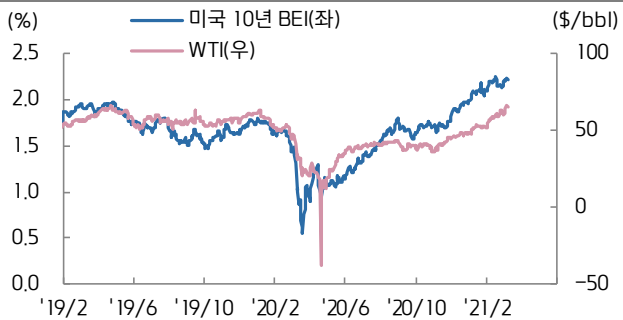
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권