



투자전략팀

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

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

달러, 예상치 하회한 물가에 하락

FX: 엔화, 미국 국채금리 하락에 달러 대비 상승

달러화는 미국 2월 근원 소비자물가 상승률이 예상치를 하회한 점이 국채금리 하락으로 이어지며 약세

2월 미국 소비자물가상승률은 전월대비 0.4%로 시장 예상치에 부합했으나 근원 소비자물가가 전월대비 0.1% 상승에 그치며 시장 예상치(0.2%)를 하회. 이에 인플레이션 우려가 다소 완화되면서 국채금리가 하락했고 미국 경기부양책 하원 통과 소식이 뉴욕증시 상승과 안전자산 선호 완화로 이어지며 달러에 약세요인으로 작용

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1136.68원으로 7원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세 및 뉴욕증시 상승 등을 반영해 하락세를 보일 듯

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	91.782	-0.19	+0.92
EUR/USD	1.1929	+0.24	-1.11
USD/JPY	108.38	-0.09	+1.28
GBP/USD	1.3932	+0.29	-0.16
USD/CHF	0.9298	+0.23	+1.08
AUD/USD	0.7736	+0.29	-0.50
USD/CAD	1.2618	-0.16	-0.29
USD/BRL	5.6721	-2.29	+0.87
USD/CNH	6.4948	-0.37	+0.27
USD/KRW	1142.7	+0.21	+2.00
USD/KRW NDF 1M	1136.68	+0.14	+0.97

자료: Bloomberg, 키움증권

Commodity: 국제유가, 미 원유재고 증가에도 상승

국제유가는 EIA가 발표한 지난주 미 원유재고가 1,380만 배럴 늘어나며 시장 예상보다 크게 증가했지만 석유 제품 재고 감소에 상승. 지난주 가솔린 및 정제유 재고가 각각 1,187만 배럴, 550만 배럴 줄어들면서 시장예상보다 크게 감소했기 때문. 이에 원유 수요에 대한 기대가 높아진 것으로 보임. 또한 정유설비 가동률이 56%에서 69%로 상승한 만큼 정유 시설이 점차 정상화되고 있다는 점도 유가 상승 요인으로 작용. 한편, 금은 미국 10년물 국채금리가 하락한 가운데 달러도 약세를 보이면서 상승.

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	64.44	+0.67	+5.16
금(\$/oz)	1721.8	+0.29	+0.35
구리(\$/MT)	8917	+0.45	-3.36
알루미늄(\$/MT)	2168.5	+0.56	-1.74
철광석(\$/MT)	158.58	+0.66	-6.72
소맥(c/bu.)	652.5	-0.61	-0.53
대두(c/bu.)	1409.75	-2.10	+0.16
옥수수(c/bu.)	534	-2.15	-0.23

자료: Bloomberg, 키움증권

금리: 미국 국채금리, 예상을 하회한 근원CPI에 하락

국고채 금리는 혼조 마감. 미 국채금리가 하락하면서 국고채 금리 또한 장기물 하락한 가운데 초장기물을 중심으로 강세 보이며 하락 출발. 다만, 장 초반 국채선물 순매수를 보이던 외국인이 오후들어 순매도로 돌아선 가운데 30년물을 중심으로 손절성 매물 출회 지속. 이에 10년 이상 장기구간은 상승 전환하며 약세 마감. 커브 스티프닝.

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.750	0.00	+1.00
국고 3년	1.175	-4.50	+15.80
국고 5년	1.570	-3.50	+14.80
국고 10년	2.035	0.00	+8.50
회사채 3년(AA-)	1.513	-2.60	+17.50

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.153	-0.79	+1.21
미국 국채 10년	1.518	-0.85	+3.70
독일 국채 10년	-0.313	-1.20	-2.50
이탈리아 국채 10년	0.674	-1.70	-8.00
일본 국채 10년	0.128	+0.10	+0.90

자료: Bloomberg, 키움증권

미 국채금리는 미국 추가 부양 정책의 하원 통과에 따른 경기 개선 기대가 높아졌지만 2월 근원 소비자물가 상승률이 시장 예상치를 하회하며 인플레이션 우려가 다소 진정되면서 하락. 2월 소비자물가 상승률은 전월대비 0.4%로 시장 예상에 부합했으나 근원 물가 상승률은 0.1% 상승에 그치며 시장 예상을 하회. 뉴욕증시 상승 등으로 안전자산 수요는 다소 약화되었지만 인플레이션 우려 완화에 더 주목

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.

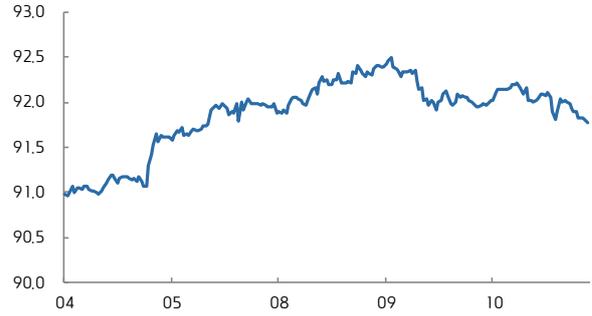


달러지수 일중 차트



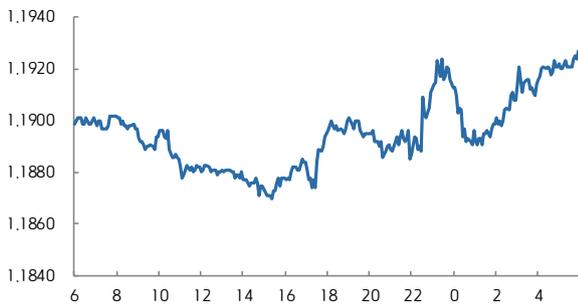
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



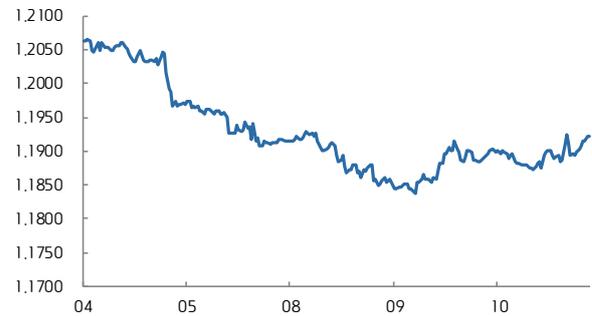
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



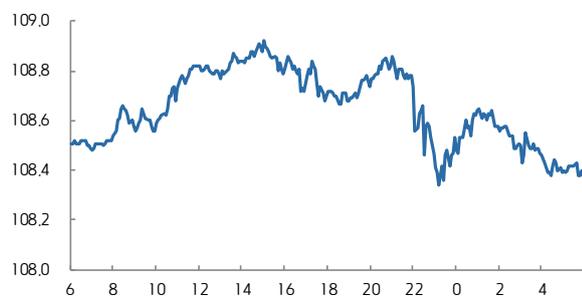
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

유로/달러 5D 차트



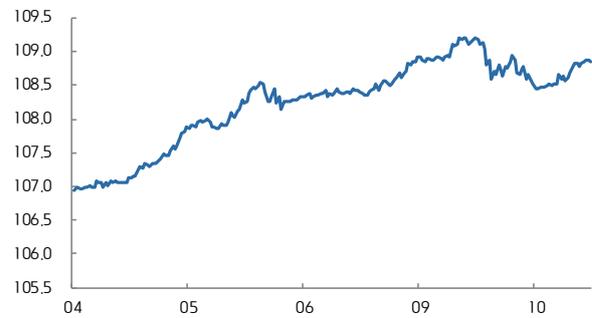
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



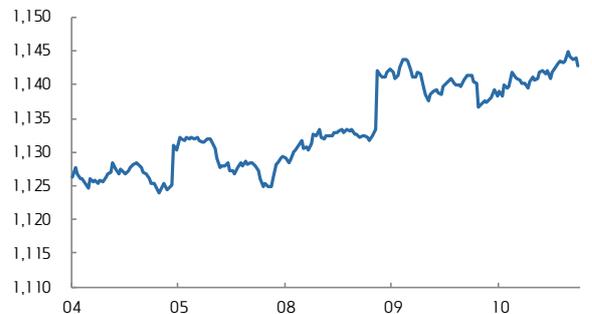
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

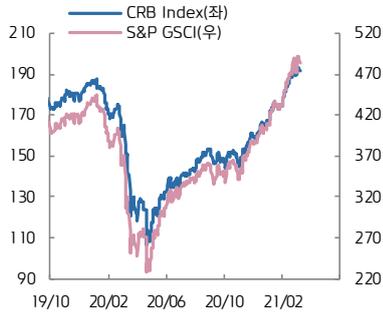
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

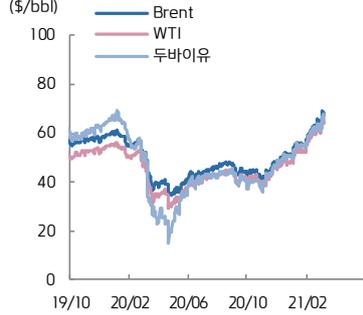


CRB vs. S&P GSCI



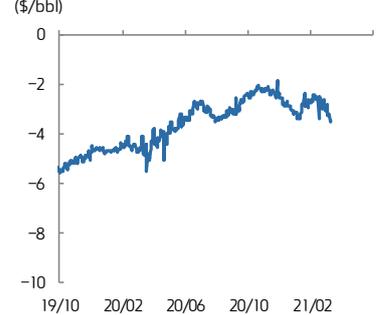
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



자료: Bloomberg, 키움증권

금은



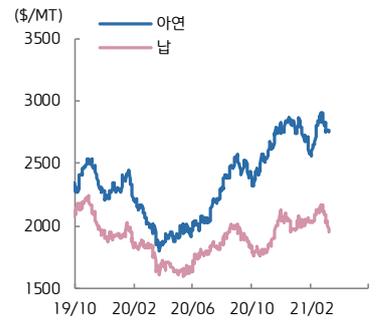
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



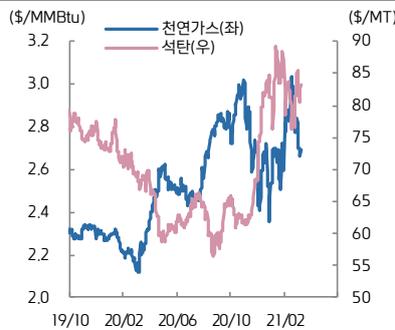
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



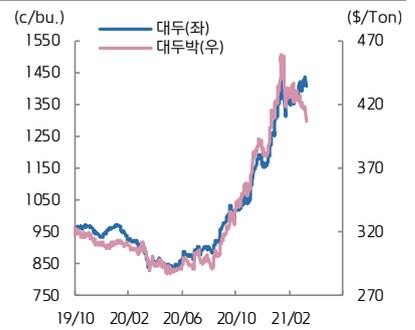
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



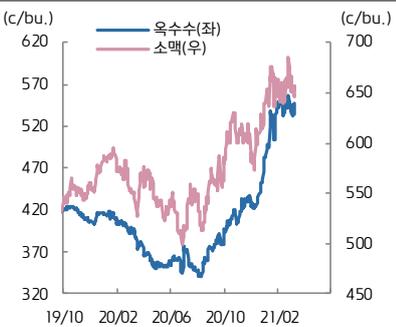
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



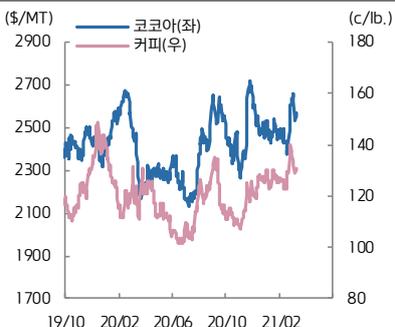
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



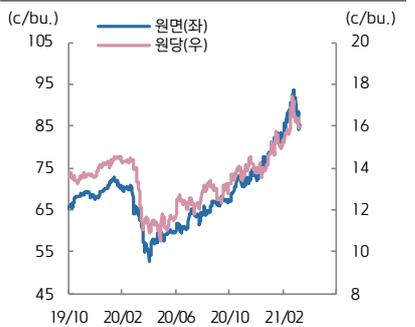
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

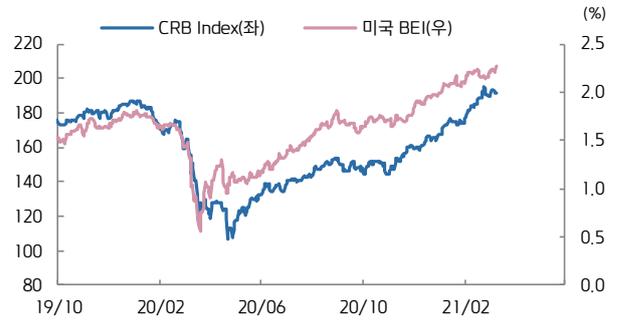


CRB vs. 달러인덱스



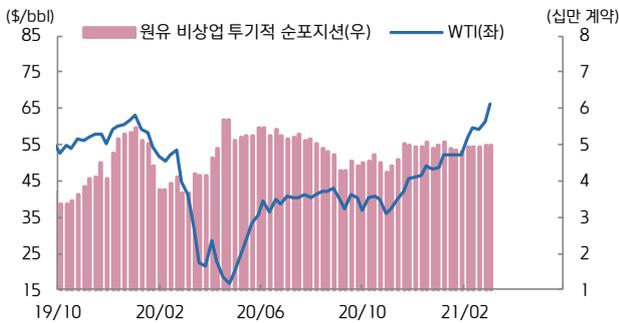
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



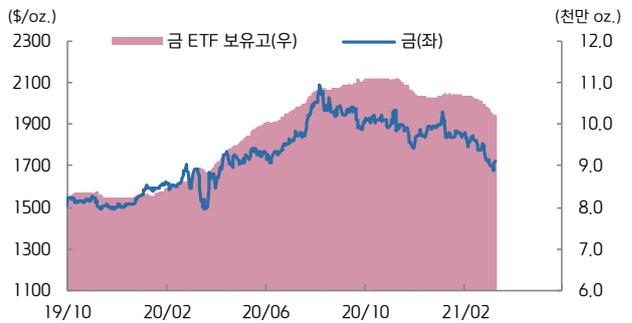
자료: Bloomberg, 키움증권

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	17.24	+0.64	+2.86	+6.75	+20.73	+35.64	+17.28
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	14.52	+0.48	+2.47	+5.91	+22.22	+22.95	+17.76
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	5.69	+0.35	+1.62	+4.40	+19.04	+30.80	+14.95
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	13.86	+1.46	+5.08	+9.91	+30.75	+39.86	+27.86
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	43.74	+1.46	+6.32	+11.35	+36.22	-24.48	+32.51
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.03	+0.60	-4.48	-7.56	+7.73	-33.00	+9.02
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	18.58	-0.05	-1.69	+4.50	+4.21	+35.82	+7.65
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	43.03	-4.38	-8.45	+10.28	+13.24	+56.99	+11.77
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	16.55	0.00	-21.19	-28.04	-18.71	+9.60	-21.15
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	93.30	+0.84	+0.23	-4.79	-0.64	+15.06	-5.71
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	161.66	+0.51	+0.65	-6.40	-6.10	+4.65	-9.36
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	24.32	+1.12	+0.16	-2.99	+8.96	+54.61	-1.02
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	215.73	+0.37	-2.37	-2.34	-1.63	-4.54	-6.03
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	17.19	-0.35	+0.12	+3.43	+12.06	+14.52	+6.51
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	29.11	0.00	+1.25	+0.90	+24.59	+43.47	+8.42
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	114.75	+0.21	-0.35	-2.92	-4.12	-2.86	-4.21
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	107.88	+0.32	-0.47	-1.01	+0.90	+11.00	-0.23
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	109.03	+0.97	-0.48	-4.09	-4.14	+5.89	-5.33
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.28	+0.05	-0.98	-1.62	-1.48	+4.16	-2.25
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.09	+0.72	-0.11	-2.04	-1.41	+3.99	-2.15

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



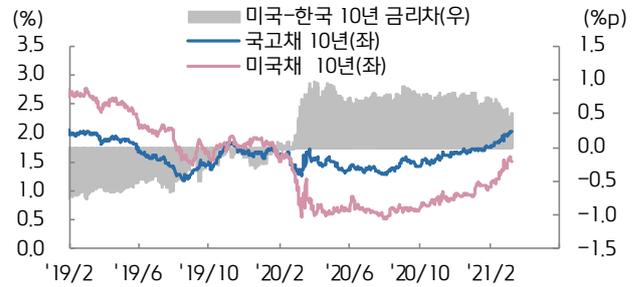
자료: Bloomberg, 키움증권

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