



투자전략팀

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

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

달러, FOMC 앞두고 강보합

FX: 유로화, 지표 개선에도 약보합

달러화는 미국 경제지표가 예상보다 부진했던 가운데 FOMC를 앞둔 경계감이 높아지면서 특별한 방향성을 없이 강보합권에서 등락

미국 2월 소매판매는 전월대비 -3.0%를 기록하며 전월과 시장 예상치를 하회. 광공업생산도 전월대비 -2.2%를 기록하며 한파 영향으로 실물지표의 개선세가 주춤해짐. FOMC 결과를 앞두고 연준의 최근 금리 상승에 대한 입장과 성장과 물가 전망치, 그리고 점도표에 변화 여부를 두고 금융시장 참가자들은 관망하는 모습

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1130.35원으로 보합 출발할 것으로 예상하며 FOMC 이벤트를 앞두고 있는 만큼 보합권 등락 전망

Commodity: 국제유가, 코로나19 백신 접종 우려 속 하락

국제유가는 유럽 내 일부 국가들이 아스트라제네카의 코로나19 백신 접종을 중단했다는 소식에 하락 지속. 변이 바이러스 확산에 대한 우려가 이어지는 가운데 백신 접종이 지연될 경우 원유 수요 회복이 다소 늦춰질 수 있기 때문. 다만, 미국의 1.9조 달러 부양책 시행을 앞둔 만큼 경기 회복에 대한 기대가 이어지고 있다는 점이 유가의 낙폭을 제한, 유가는 전일대비 0.9% 하락. 한편, 금은 미 연준의 FOMC를 앞두고 미국 10년물 국채금리 상승 및 달러 강세가 제한된 영향에 소폭 상승.

금리: 미국 FOMC 앞둔 경계감 속 혼조

국채 금리는 미 국채금리 하락 속 기술적 반등으로 하락. 장 초반부터 하락세를 보였으며, 오전 국채선물 롤오버 마감 후 외국인의 국채선물 매매 동향에 주목하는 모습. 오후들어 한국은행의 구두개입으로 전 구간에서 금리 낙폭 확대. 다만, 외국인의 국채선물 3년물 대량 매도와 더불어 FOMC 경계에 추가 강세는 제한.

미 국채금리는 소비와 생산 지표의 부진, 그리고 양호했던 20년물 국채 입찰 등이 금리 하락 요인으로 작용했으나 FOMC를 앞둔 경계감이 이어지면서 단기물과 중장기물간 혼재. 2월 소매판매는 전월대비 -3.0%를 기록하고 광공업생산도 전월대비 -2.2%로 발표. 한파 영향 등이 반영된 결과로 이보다는 이후 정부 추가 부양 조치에 따른 영향과 연준의 통화정책 스탠스에 더 주목하는 모습

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	91.872	+0.04	-0.09
EUR/USD	1.1903	-0.22	+0.02
USD/JPY	109	-0.12	+0.48
GBP/USD	1.3891	-0.06	-0.01
USD/CHF	0.9247	-0.37	-0.32
AUD/USD	0.7746	-0.12	+0.41
USD/CAD	1.2448	-0.19	-1.50
USD/BRL	5.625	+0.14	-3.11
USD/CNH	6.5011	+0.05	-0.27
USD/KRW	1129.7	-0.58	-0.93
USD/KRW NDF 1M	1130.35	-0.20	-0.42

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	64.8	-0.90	+1.23
금(\$/oz)	1730.9	+0.10	+0.82
구리(\$/MT)	8956.5	-1.83	+0.90
알루미늄(\$/MT)	2201	-0.43	+2.06
철광석(\$/MT)	159.74	+1.04	+1.40
소맥(c/bu.)	647	+0.31	-1.45
대두(c/bu.)	1423.25	+0.26	-1.16
옥수수(c/bu.)	554.25	+0.86	+1.56

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.750	0.00	0.00
국고 3년	1.175	-4.50	-4.50
국고 5년	1.606	-1.40	+0.10
국고 10년	2.097	-5.50	+6.20
회사채 3년(AA-)	1.541	-2.80	+0.20

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.149	-0.20	-1.17
미국 국채 10년	1.618	+1.24	+9.16
독일 국채 10년	-0.336	-0.20	-3.50
이탈리아 국채 10년	0.624	+2.70	-6.70
일본 국채 10년	0.105	-0.60	-2.20

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 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

• 본 조차분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조차분석자료는 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 조차 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전사, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

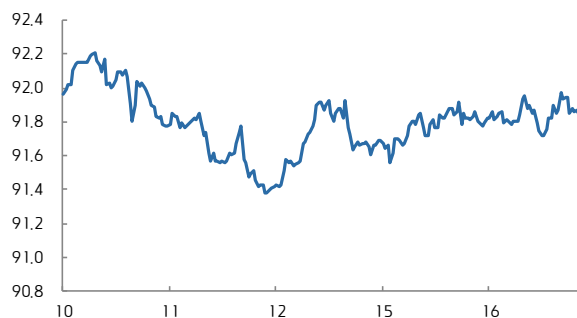


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



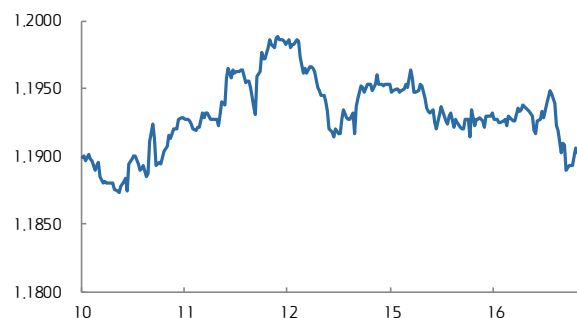
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



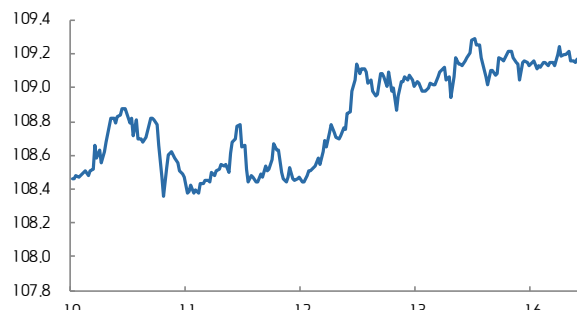
자료: Bloomberg, 키움증권

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)

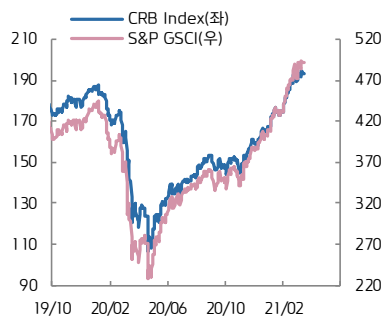
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

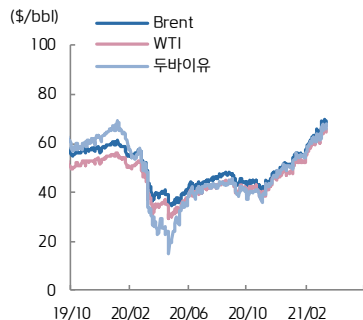


CRB vs. S&P GSCI



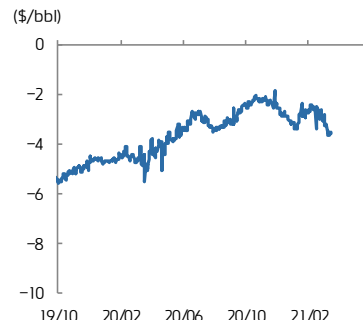
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



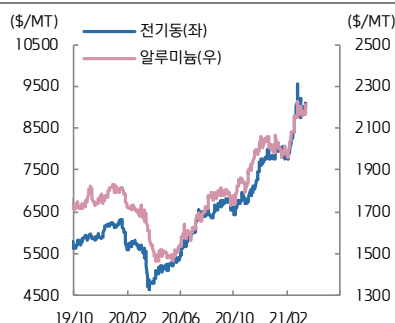
자료: Bloomberg, 키움증권

금 은



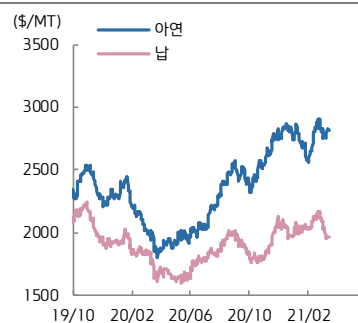
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



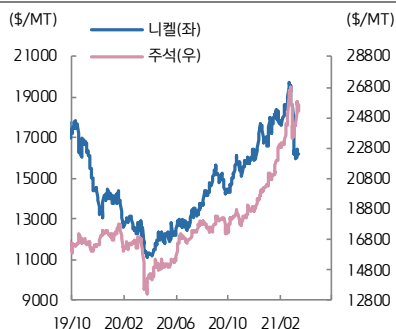
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



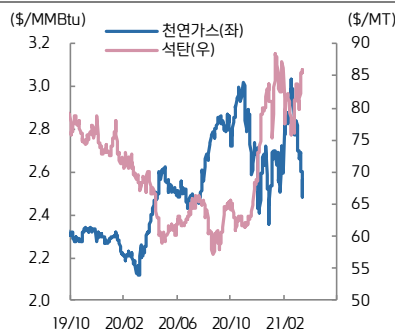
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



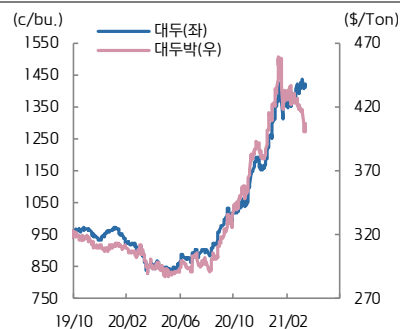
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



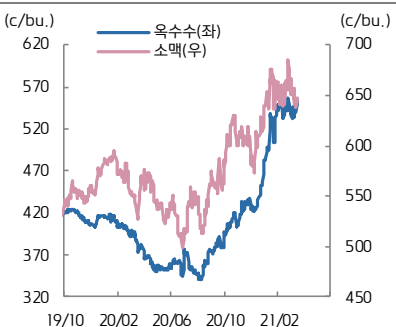
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



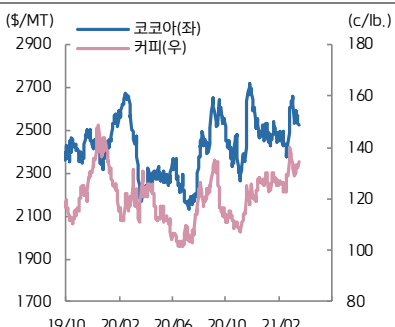
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



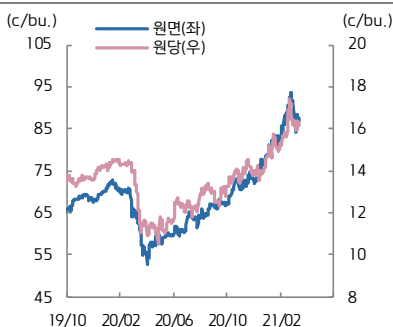
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

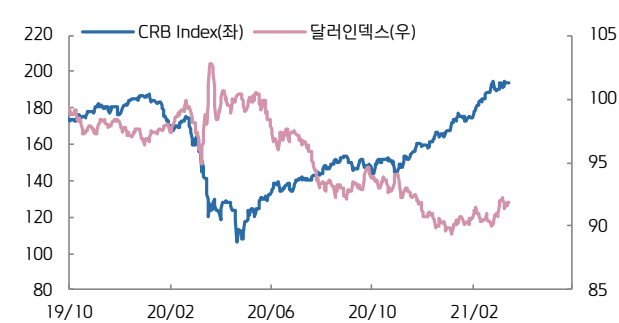
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

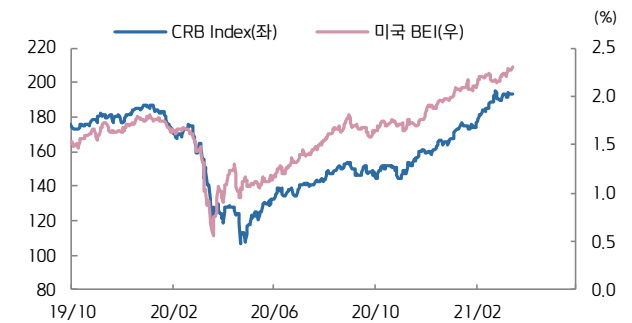


CRB vs. 달러인덱스



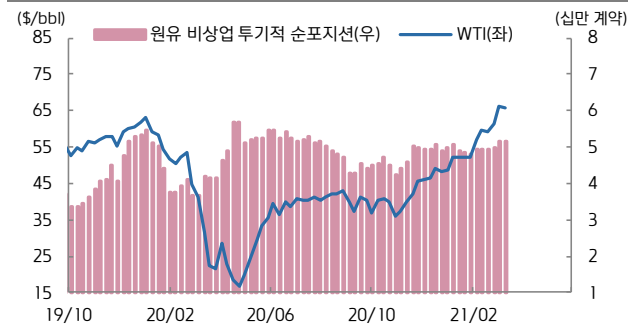
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



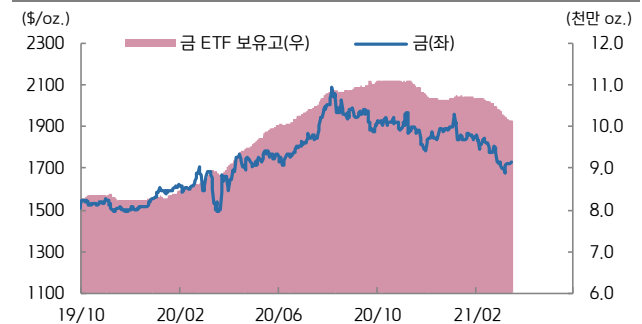
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

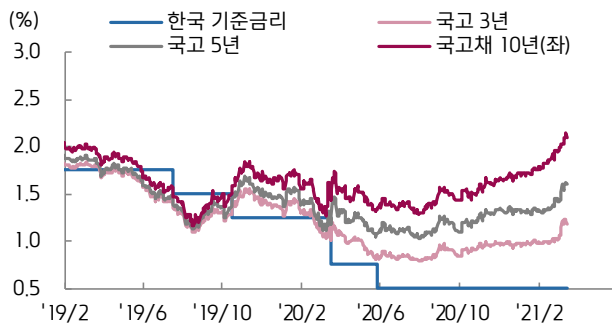
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	17.29	-0.40	+0.93	+4.53	+19.49	+51.93	+17.62
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	14.58	-0.55	+0.90	+3.62	+21.10	+42.24	+18.25
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	5.70	-0.61	+0.44	+1.88	+17.67	+47.54	+15.05
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	13.91	-0.29	+1.83	+7.25	+28.80	+65.17	+28.32
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	43.83	-0.97	+1.67	+8.36	+33.87	-9.44	+32.78
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	9.55	+2.14	-4.21	-13.96	-1.55	-31.39	+3.80
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	18.70	-2.15	+0.59	+2.80	+6.67	+40.60	+8.34
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	42.32	-4.90	-5.96	+5.14	+10.87	+64.99	+9.92
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	16.67	0.00	+0.73	-16.65	-20.62	+21.24	-20.58
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	94.32	+0.43	+1.95	-2.87	-1.74	+39.38	-4.68
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	162.35	+0.09	+0.94	-3.50	-7.18	+14.62	-8.98
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	24.10	-0.95	+0.21	-4.59	+2.03	+100.8	-1.91
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	233.00	+4.33	+8.40	+3.93	+6.39	+55.29	+1.50
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	17.36	+0.52	+0.64	+2.36	+11.86	+27.18	+7.56
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	28.50	+1.42	-2.10	+1.79	+20.30	+49.61	+6.15
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	114.00	-0.02	-0.45	-2.46	-4.71	-4.45	-4.84
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	107.70	-0.31	+0.15	-1.19	+0.62	+21.41	-0.40
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	109.55	+0.35	+1.45	-1.95	-4.13	+19.50	-4.88
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.26	-0.14	-0.05	-1.57	-2.07	+5.67	-2.34
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.14	-0.04	+1.04	-1.90	-1.43	+8.49	-1.84

자료: Bloomberg, 키움증권

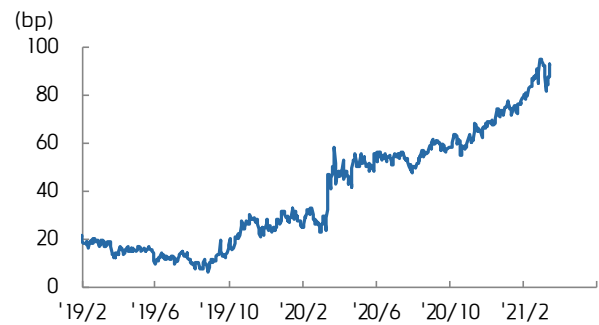


국고채 수익률



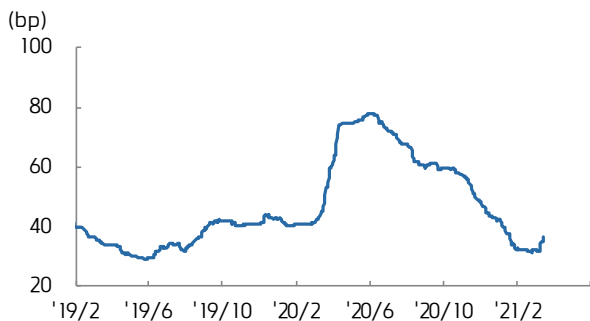
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



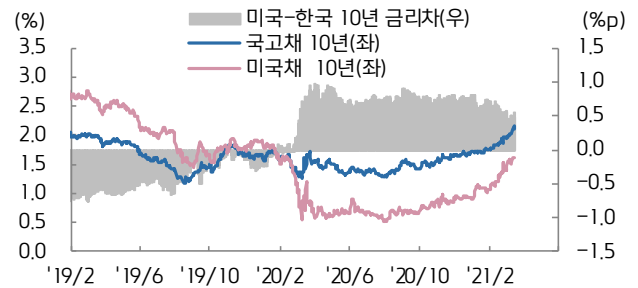
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



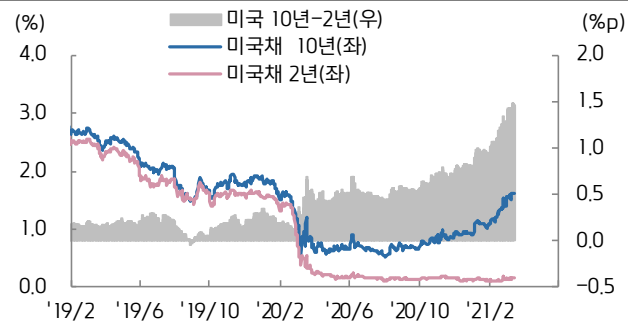
자료: Bloomberg, 키움증권

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