



투자전략팀

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

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

달러, 긴축 우려 완화에 하락

FX: 유로화, 달러 약세 영향에 상대적 강세

달러화는 3월 FOMC에서 조기 긴축에 대한 우려 완화와 뉴욕증시 상승으로 안전자산 수요가 주춤해지며 하락

3월 FOMC에서 연준은 정책금리 동결과 함께 성장 및 물가 전망치를 올해와 내년 상향 조정하고 실업률은 하향 조정하며 경기에 대한 낙관론을 내비침. 하지만 연준의장은 테이퍼링 가능성이 현 시점에서 낮고 기저효과에 의해 인플레이션 압력이 높아질 수 있으나 일시적이라고 언급하며 조기 금리 인상 우려를 낮춤. 이에 뉴욕증시 상승과 국채금리의 상승세가 주춤해지며 달러에 약세요인으로 작용

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1121.7원으로 10원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세 영향 등에 하락 압력이 이어질 전망

Commodity: 국제유가, 미국 원유재고 증가에 하락

국제유가는 유럽 내 코로나19 관련 불안이 이어지는 가운데 미국의 주간 원유재고도 증가세를 이어가며 하락. EIA가 발표한 지난주 미 원유재고는 240만 배럴 증가하며 시장 예상보다 크게 늘어났음. 이런 가운데 가솔린 및 정제유 재고도 각각 47만 배럴, 26만 배럴 늘어나면서 시장 예상과 달리 증가세를 보인 점도 유가 하락 요인으로 작용함. 다만, 유가는 미 연준의 FOMC 이후 뉴욕증시가 반등하는 등 위험자산 선호심리가 개선되자 낙폭을 축소하며 마감함. 한편, 금은 FOMC결과 발표를 앞두고 미 10년물 국채금리가 상승한 영향에 하락.

금리: 미 FOMC 비둘기적인 스탠스에 장기물 상승폭 둔화

국고채 금리는 전일 강세 되돌리며 상승 마감. FOMC를 앞두고 전일 미 국채금리가 혼조세를 보인 가운데 국고채 금리는 10년물을 중심으로 상승하며 커브 스티프닝. 한편, 이날 통안채 2년물 입찰은 약하게 진행되며 단기간 약세 요인으로 작용. 오후들어 상승폭 일부 축소했으나, FOMC 경계에 관망세 짙은 모습.

미 국채금리는 3월 FOMC에서 연준의장의 조기 긴축 가능성을 낮추는 발언이 이어지면서 단기물은 하락하고 장기물은 상승폭 둔화. 올해 경제성장률과 물가 전망치를 상향 조정하고 실업률은 하향 조정하며 이전보다 경기에 대한 긍정적인 시각을 내비침. 하지만, 확실한 신호가 보이기 전까지는 금리 인상이 없을 것이며 아직 유동성 공급 축소 시기가 아님을 밝히고 테이퍼링과 관련해서는 미리 신호를 주겠다고 강조하며 시장의 긴축 우려를 완화

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	91.412	-0.49	-0.45
EUR/USD	1.1979	+0.64	+0.42
USD/JPY	108.84	-0.15	+0.42
GBP/USD	1.3966	+0.54	+0.24
USD/CHF	0.9227	-0.22	-0.76
AUD/USD	0.7798	+0.67	+0.80
USD/CAD	1.2405	-0.35	-1.69
USD/BRL	5.5879	-0.66	-1.48
USD/CNH	6.4861	-0.23	-0.13
USD/KRW	1130.2	+0.04	-1.09
USD/KRW NDF 1M	1121.7	-0.77	-1.32

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	64.6	-0.31	+0.25
금(\$/oz)	1727.1	-0.22	+0.31
구리(\$/MT)	9024.5	+0.76	+1.21
알루미늄(\$/MT)	2232.5	+1.43	+2.95
철광석(\$/MT)	159.93	+0.12	+0.85
소맥(c/bu.)	640	-1.08	-1.92
대두(c/bu.)	1417.75	-0.39	+0.57
옥수수(c/bu.)	558	+0.68	+4.49

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.750	0.00	0.00
국고 3년	1.177	+0.20	+0.20
국고 5년	1.640	+3.40	+7.00
국고 10년	2.138	+4.10	+10.30
회사채 3년(AA-)	1.554	+1.30	+4.10

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.133	-1.60	-1.98
미국 국채 10년	1.643	+2.48	+12.49
독일 국채 10년	-0.291	+4.50	+2.20
이탈리아 국채 10년	0.696	+7.20	+2.20
일본 국채 10년	0.100	-0.50	-2.80

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 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



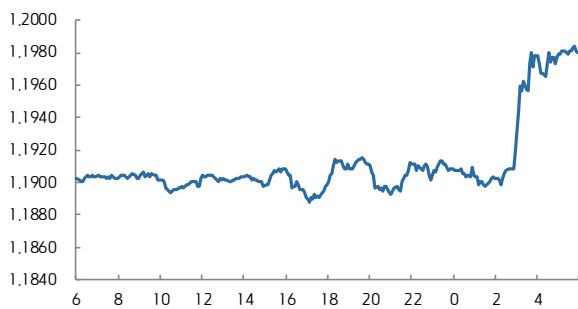
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

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



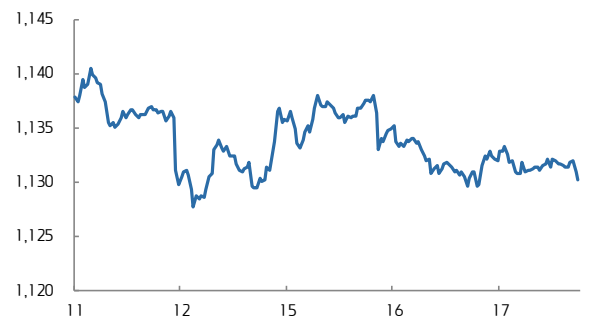
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

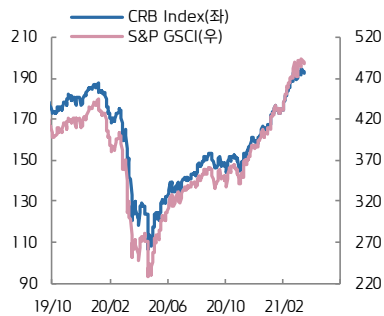
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

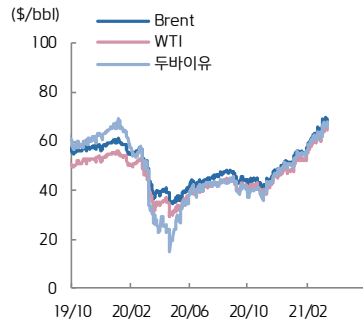


CRB vs. S&P GSCI



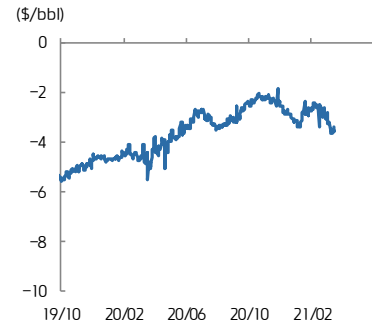
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



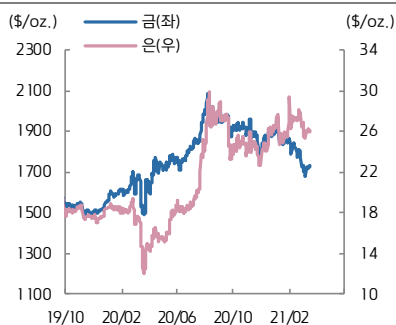
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



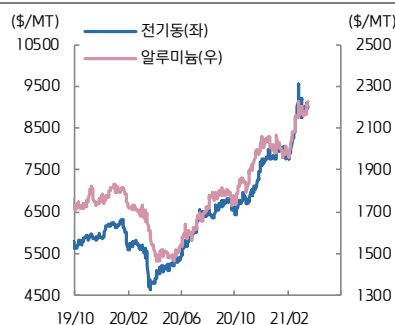
자료: Bloomberg, 키움증권

금 은



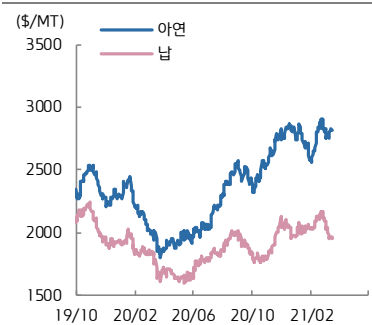
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



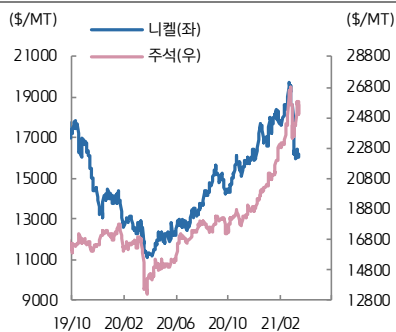
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



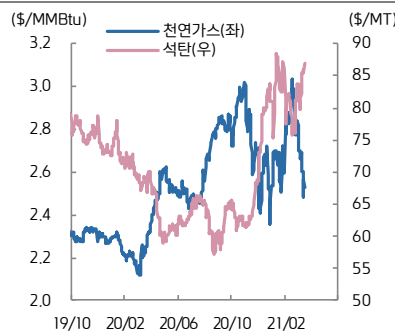
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



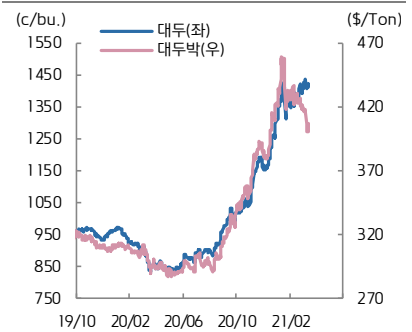
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



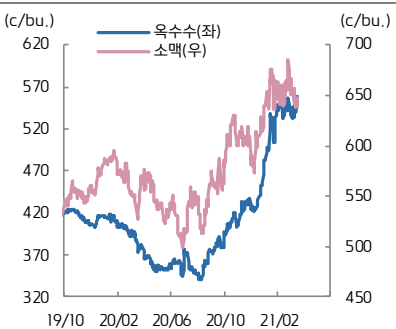
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



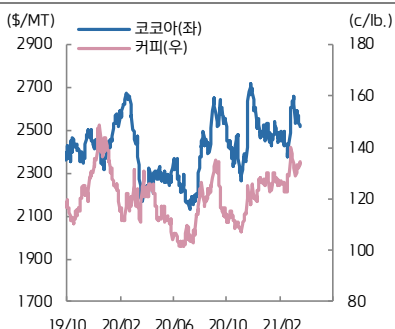
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



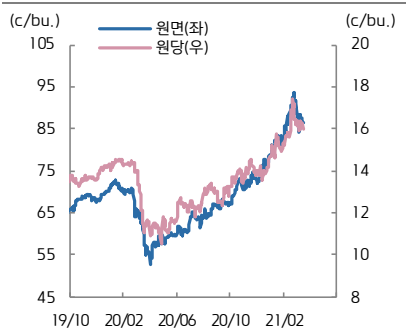
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

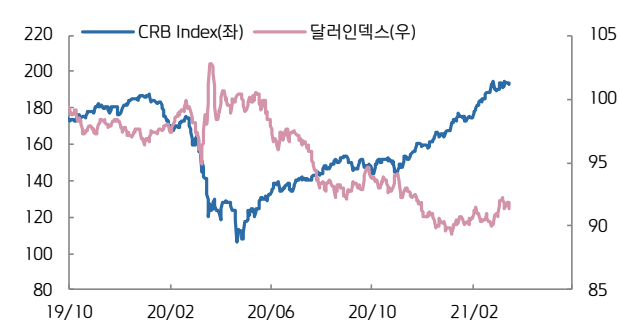
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

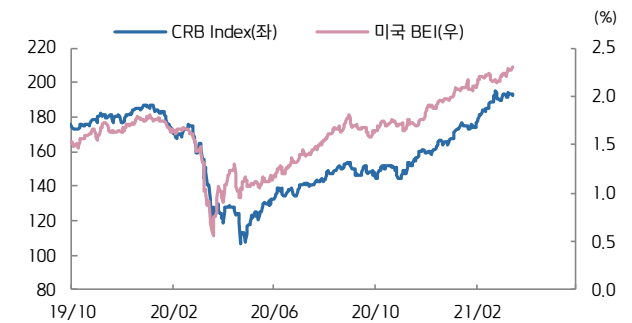


CRB vs. 달러인덱스



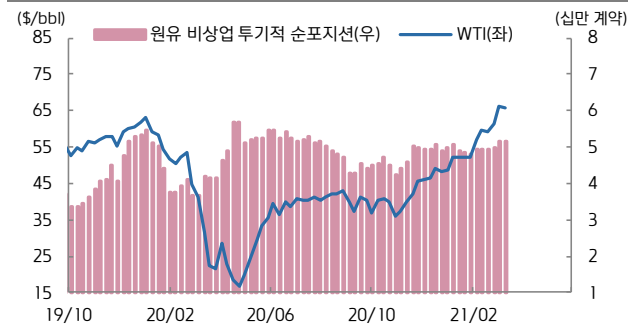
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



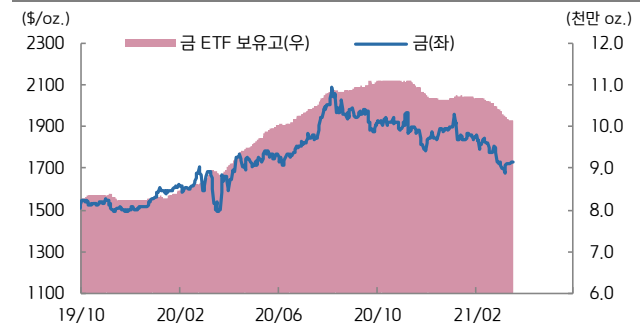
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

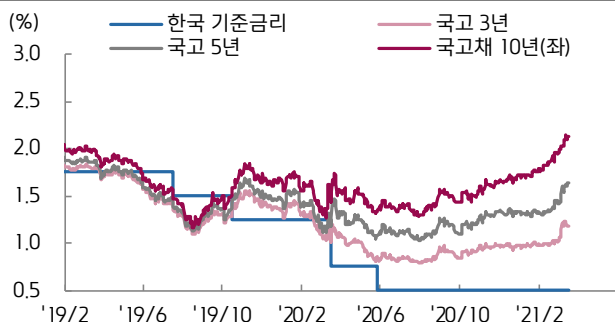
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	17.29	0.00	+0.29	+4.22	+18.10	+54.38	+17.62
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	14.59	+0.07	+0.48	+2.96	+19.69	+45.90	+18.33
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	5.69	-0.09	0.00	+1.43	+16.36	+49.74	+14.95
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	13.82	-0.65	-0.29	+5.82	+26.67	+67.31	+27.49
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	43.82	-0.02	+0.18	+7.17	+32.15	-4.07	+32.75
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	9.43	-1.26	-5.98	-16.55	-1.98	-29.47	+2.50
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	19.12	+2.25	+2.91	+4.71	+7.23	+48.68	+10.78
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	42.32	0.00	-1.65	+5.14	+8.51	+71.47	+9.92
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	16.67	0.00	+0.73	-16.65	-20.58	+21.24	-20.58
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	95.50	+1.25	+2.36	-1.10	-1.92	+40.77	-3.49
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	163.51	+0.71	+1.14	-1.70	-7.49	+13.90	-8.33
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	24.42	+1.33	+0.41	-3.86	+1.12	+105.6	-0.61
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	241.56	+3.67	+11.97	+8.30	+10.44	+56.58	+5.23
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	17.31	-0.29	+0.70	+2.49	+10.89	+27.00	+7.25
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	28.90	+1.40	-0.72	+0.26	+21.99	+54.46	+7.64
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	113.81	-0.17	-0.82	-2.68	-4.80	-2.16	-5.00
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	107.84	+0.13	-0.04	-1.05	+0.58	+20.70	-0.27
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	110.47	+0.84	+1.32	-1.67	-3.64	+21.69	-4.08
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.39	+0.61	+0.52	-0.60	-1.95	+8.33	-1.75
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.19	+0.26	+0.57	-1.54	-1.79	+8.96	-1.59

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



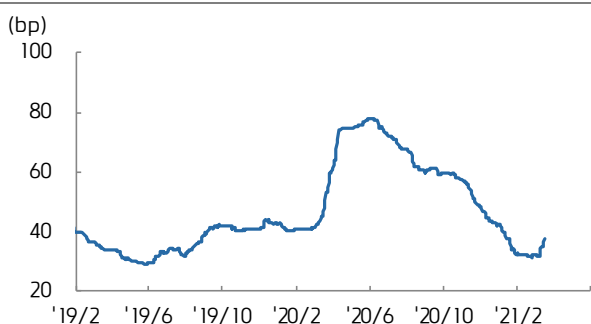
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



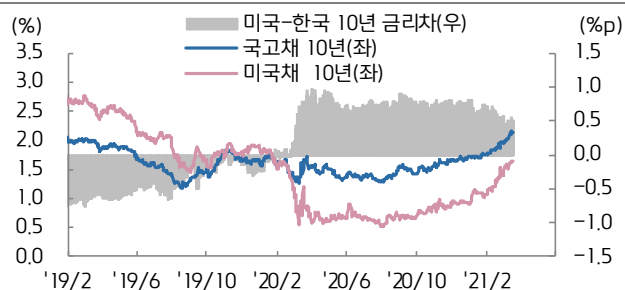
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



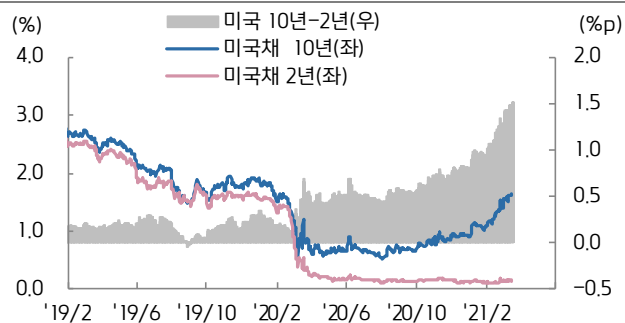
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



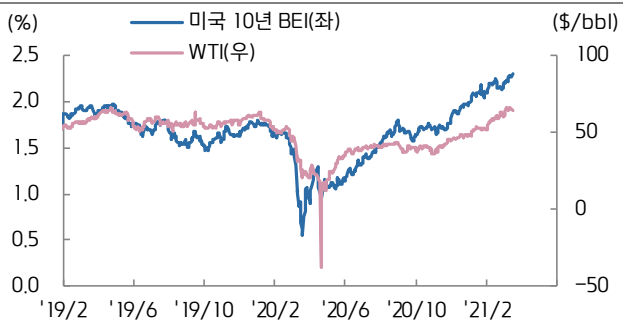
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



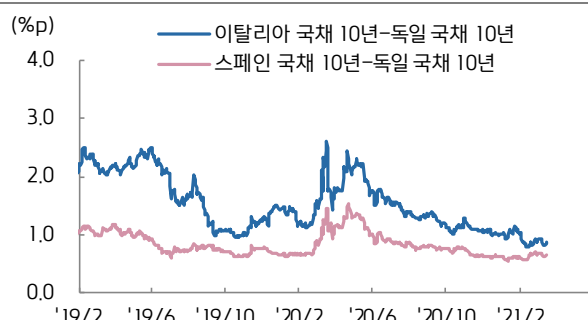
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권