



투자전략팀

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

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

엔화, 미 금리 하락에 강세

FX: 달러화, 금리 하락과 뉴욕증시 상승에 하락

달러화는 경제지표 부진과 터키 리라화의 변동성 확대에 따른 안전자산 선호에도 뉴욕증시 상승과 미국 국채금리 하락 등에 소폭 약세

미국 2월 기존주택판매는 한파 영향 및 공급 부족 등으로 전월대비 -6.6%를 기록하며 전월(0.2%)과 시장 예상치를 모두 하회. 미국 국채금리는 터키 리라화 약세 등 신흥 통화에 대한 불확실성과 저가 매수세 등에 하락, 이에 달러화는 약세를 보이고 뉴욕증시는 인프라 투자 기대와 더불어 상승. 엔화는 터키 리라화 하락에 따른 안전자산 수요를 반영하고 미일 금리차 축소 등에 강세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1126.4원으로 3원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세 등에 소폭 하락세를 보일 것으로 전망

Commodity: 국제유가, 위험자산 선호심리 강화에 상승

국제유가는 뉴욕 증시 상승 등 금융시장 내 위험자산 선호심리가 높아진 영향에 상승. 다만, 수요 우려로 유가의 상승폭은 제한. 유럽 지역 내 코로나19 확산이 이어지면서 일부 국가가 지역 봉쇄에 나서는 가운데 백신 접종 차질도 발생했기 때문. 이에 유가는 전일대비 0.2% 상승에 그치며 배럴당 61달러 선 마감. 한편, 금은 미국 10년물 채권금리 하락과 달러 약세에도 위험자산 선호심리 강화에 하락. 알루미늄은 2월 글로벌 알루미늄 생산량이 감소한 것으로 발표되자 전일대비 2%대 상승.

금리: 미국 금리, 지표 부진과 저가 매수에 하락

국고채 금리는 2년, 5년물을 제외하고 하락 마감. 미 연준의 SLR 완화 종료 이슈가 주목받았지만, 채권시장에서 일부 선반영되었다는 인식으로 변동성은 제한된 채 국고채 5년물 입찰에 주목. 입찰 우려로 장 초반 5년 이하 구간은 약세 출발. 다만, 입찰이 양호한 수준에서 진행되자 금리 상승폭 축소하며 마감.

미 국채금리는 부진한 지표 속 저가매수 유입으로 하락. 미 연준의 SLR 완화 종료가 시장에서 일부 선반영되었다는 인식으로 소화된 모습을 보이며 최근 금리 상승 되돌림. 여기에 터키발 리스크가 부각된 점 또한 위험선호 심리를 위축시키며 금리 하락 요인으로 작용. 다만 이번주 입찰 일정을 연달아 앞둔 경계감에 하락폭은 제한.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	91.791	-0.14	-0.05
EUR/USD	1.1933	+0.24	+0.03
USD/JPY	108.85	-0.03	-0.26
GBP/USD	1.3864	-0.06	-0.26
USD/CHF	0.9233	-0.59	-0.52
AUD/USD	0.7746	+0.05	-0.12
USD/CAD	1.2522	+0.18	+0.40
USD/BRL	5.5044	+0.24	-2.01
USD/CNH	6.5071	-0.01	+0.14
USD/KRW	1128.4	-0.19	-0.70
USD/KRW NDF 1M	1126.4	-0.26	-0.54

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	61.56	+0.20	-5.93
금(\$/oz)	1740.4	-0.20	+0.50
구리(\$/MT)	9086	+0.76	-0.41
알루미늄(\$/MT)	2282.5	+2.68	+3.26
철광석(\$/MT)	151.2	-1.95	-4.36
소맥(c/bu.)	627.25	+0.04	-2.75
대두(c/bu.)	1417.5	+0.09	-0.14
옥수수(c/bu.)	549	-1.57	-0.09

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.750	0.00	0.00
국고 3년	1.130	-1.20	-9.00
국고 5년	1.602	-1.80	-1.80
국고 10년	2.050	-6.50	-10.20
회사채 3년(AA-)	1.521	-1.20	-4.80

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.147	-0.20	-0.38
미국 국채 10년	1.695	-2.64	+8.91
독일 국채 10년	-0.311	-1.70	+2.30
이탈리아 국채 10년	0.646	-1.70	+4.90
일본 국채 10년	0.083	-3.00	-2.80

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

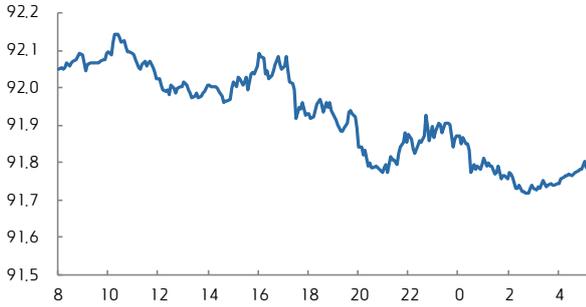
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

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.

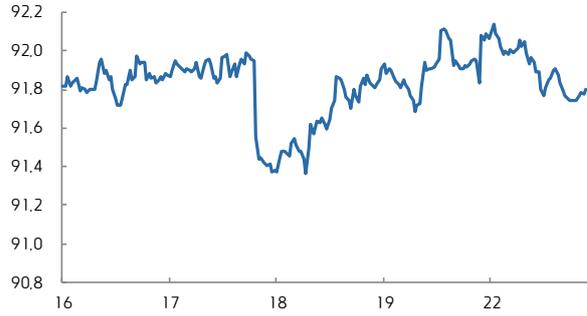


달러지수 일중 차트



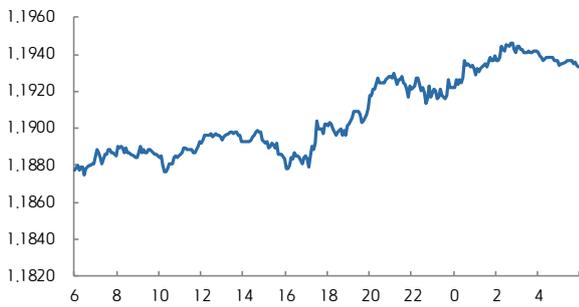
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



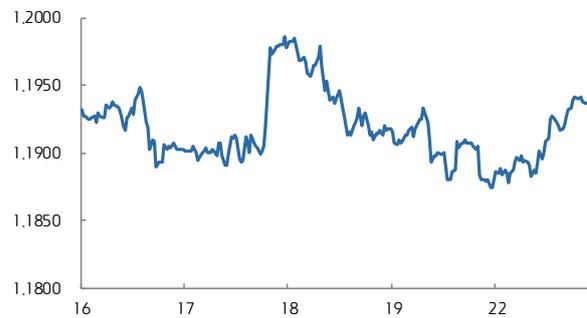
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



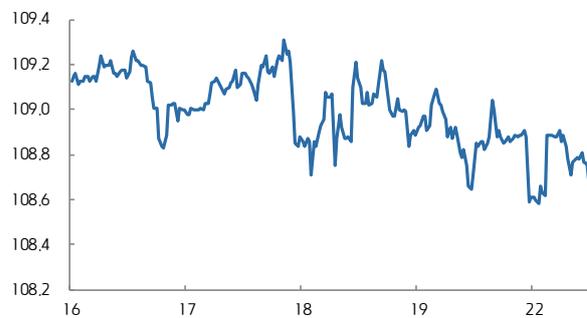
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



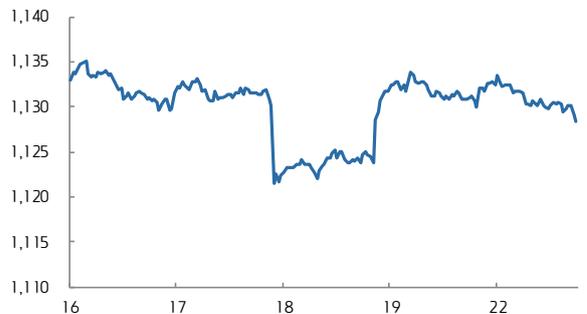
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

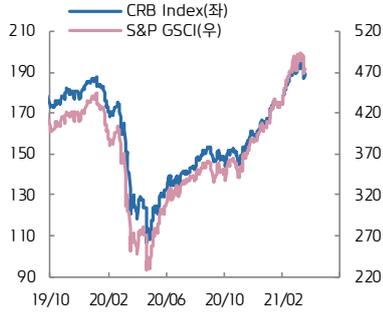
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

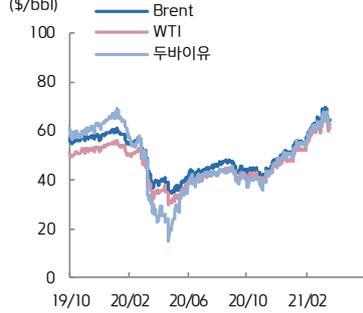


CRB vs. S&P GSCI



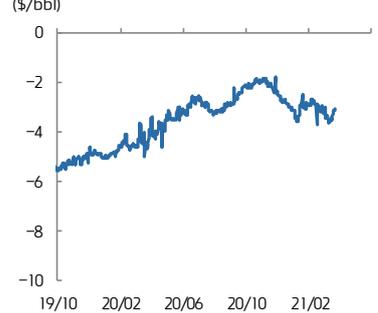
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



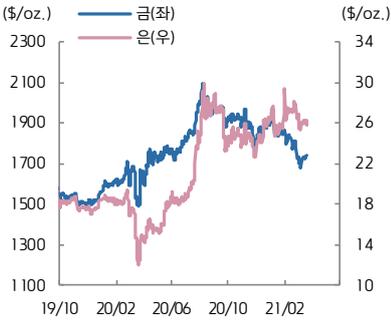
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



자료: Bloomberg, 키움증권

금은



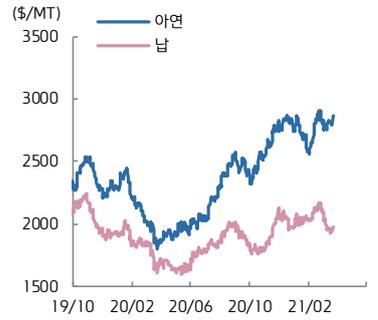
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



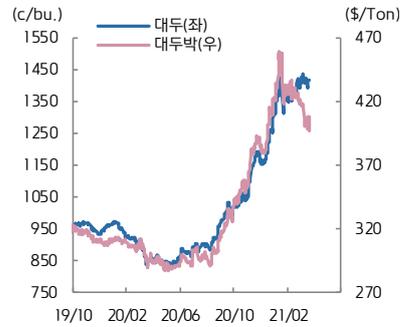
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



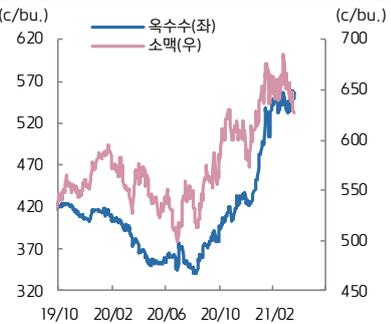
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



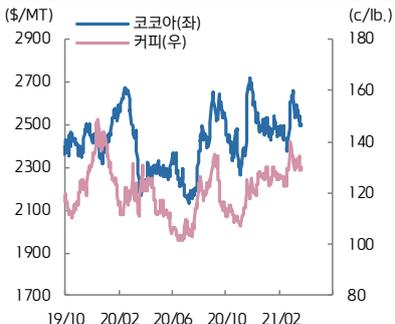
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



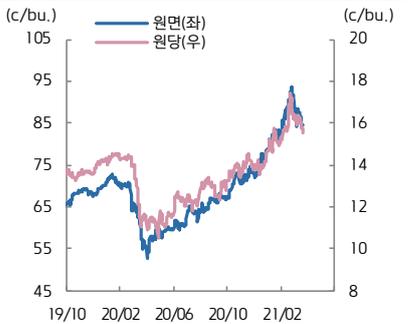
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권



CRB vs. 달러인덱스



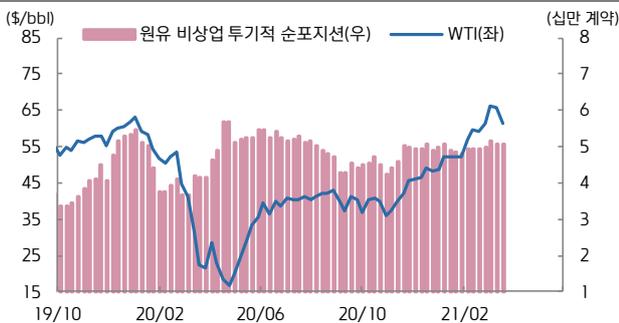
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



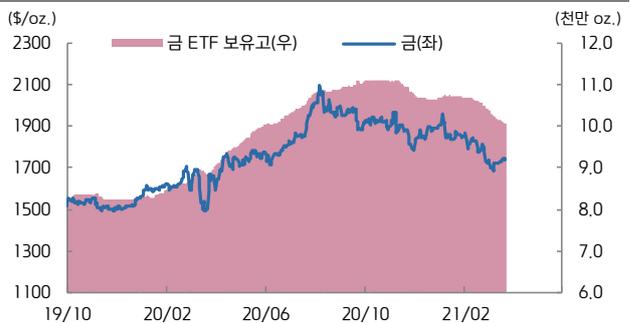
자료: Bloomberg, 키움증권

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	16.80	-0.18	-3.23	-0.53	+16.83	+53.56	+14.29
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	14.14	-0.42	-3.55	-1.46	+18.13	+46.68	+14.68
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	5.58	+0.18	-2.62	-2.28	+16.01	+51.01	+12.73
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	13.30	+0.08	-4.66	+0.68	+24.82	+65.42	+22.69
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	41.71	-0.14	-5.76	+1.04	+29.98	+5.54	+26.36
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	9.62	+1.37	+2.89	-11.99	-2.83	-23.22	+4.57
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	19.31	+1.10	+1.05	+1.52	+11.55	+58.54	+11.88
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	43.00	+1.61	-3.37	+0.40	+10.26	+92.83	+11.69
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	21.00	+25.97	+25.97	-10.64	0.00	+60.06	+0.05
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	94.86	-0.59	+1.00	-3.70	-0.66	+43.53	-4.13
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	163.00	-0.15	+0.49	-3.84	-6.58	+16.34	-8.61
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	23.94	-1.52	-1.60	-8.87	+2.18	+106.0	-2.56
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	244.63	-0.62	+9.54	+8.86	+12.54	+61.41	+6.56
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	16.93	+0.06	-1.97	-2.08	+8.39	+21.02	+4.89
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	28.30	-2.08	+0.71	-0.74	+15.51	+50.05	+5.40
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	113.40	+0.33	-0.54	-2.48	-5.29	-3.91	-5.34
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	107.85	+0.27	-0.18	-0.63	+0.75	+31.93	-0.26
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	109.53	+0.22	+0.33	-1.21	-4.17	+25.18	-4.90
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.28	+0.19	-0.05	-1.98	-1.53	+11.65	-2.25
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.09	-0.81	-0.35	-1.66	-1.11	+11.41	-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



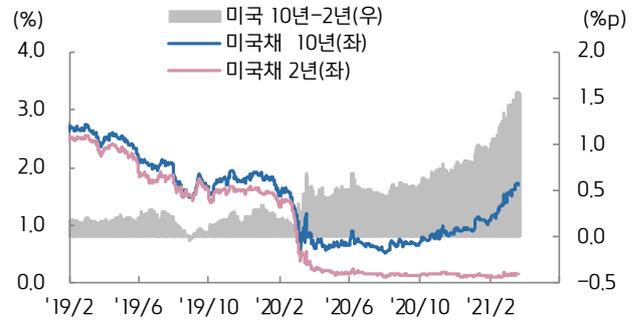
자료: Bloomberg, 키움증권

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