



투자전략팀

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

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

달러, 안전자산 수요에 상승

FX: 유로화, 코로나 확산 우려 지속되며 약세

달러화는 미국 국채금리 하락과 혼재된 경제지표 속에서도 주요국간의 펀더멘탈 차별화가 계속 부각되면서 상승

미국 3월 제조업PMI지수가 59.0을 기록, 시장 예상을 소폭 하회했지만 전월(58.6)보다 개선. 반면, 2월 내구재 주문은 전월대비 -1.1%를 기록해 전월(3.5%)보다 둔화. 뉴욕증시가 혼조세를 보이며 위험자산 선호가 주춤해진 가운데 상대적으로 유로존에 비해 빠른 백신보급 속도 등 미국의 펀더멘탈 우위가 지속되면서 달러에 강세요인으로 작용. 유로화는 독일의 부활절 완전 봉쇄 철회 소식에도 약세를 벗어나지 못함.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,135.49원으로 1원 상승 출발할 것으로 예상하며 달러 강세 등을 고려할 때 소폭 상승세를 보일 전망

Commodity: 국제유가, 공급 차질 우려에 반등

국제유가는 단기적으로 공급 차질 발생 가능성 높아지며 상승. 선박사 고로 수에즈 운하의 운항 차질이 발생했기 때문. 다만, 미국의 원유 재고 증가로 상승폭은 제한. EIA가 발표한 지난주 미 원유재고는 191만 배럴 늘어나며 시장 예상과 달리 증가세를 이어갔고, 가솔린 재고 및 정제유 재고도 각각 20만 배럴, 380만 배럴 늘어난 영향. 이에 유가는 재고 지표 발표 이후 상승폭을 소폭 축소했음. 한편, 금은 달러 강세에도 미 10년물 국채금리 하락에 상승. 또한 유로존 봉쇄 강화 소식도 금 가격 상승 요인으로 작용.

금리: 미국 국채 금리, 숨고르기

국고채 금리는 위험 선호 위축되며 글로벌 금리에 연동해 하락. 유럽의 코로나 확산 이슈로 자산시장 전반에 위험 회피 심리 부각되자 글로벌 국채 금리 하락. 여기에 20년물 입찰을 마지막으로 3월 입찰 일정이 종료돼 수급 부담이 다소 완화된 점 또한 금리 하락 요인. 외국인 국채선물 3, 10년물 모두 대량 순매수하며 금리 낙폭 확대.

미 국채금리는 유럽 주요국의 코로나 확산 우려로 하락. 코로나 3차 유행에 대한 경계 지속되며 금리 하락 압력. 5년물 국채 입찰은 무난히 진행되었으며, 최근 시장이 입찰 일정 소화하자 금리 안정세. 한편, 의회 증언에서 파월 연준의장과 옐런 재무장관은 금리 상승과 경제 전망에 대해 기존 입장 반복했으나 시장 영향 제한.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	92.586	+0.27	+1.25
EUR/USD	1.1813	-0.30	-1.39
USD/JPY	108.73	+0.13	-0.10
GBP/USD	1.3686	-0.48	-2.00
USD/CHF	0.9356	+0.17	+1.40
AUD/USD	0.7582	-0.55	-2.77
USD/CAD	1.2579	-0.07	+1.40
USD/BRL	5.6227	+1.84	+0.62
USD/CNH	6.5292	+0.14	+0.66
USD/KRW	1133.6	+0.35	+0.30
USD/KRW NDF 1M	1135.49	+0.19	+1.23

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	61.18	+5.92	-5.34
금(\$/oz)	1735.5	+0.46	+0.36
구리(\$/MT)	9011	-0.02	-0.15
알루미늄(\$/MT)	2249	+0.67	+0.74
철광석(\$/MT)	151.74	+0.40	-2.64
소맥(c/bu.)	624.75	-1.58	-2.38
대두(c/bu.)	1432.75	+0.67	+1.06
옥수수(c/bu.)	553.25	+0.36	-0.85

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.750	0.00	0.00
국고 3년	1.120	-2.70	-5.70
국고 5년	1.532	-6.30	-10.80
국고 10년	1.980	-5.70	-15.80
회사채 3년(AA-)	1.515	-2.40	-3.90

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.147	+0.13	+1.35
미국 국채 10년	1.608	-1.22	-3.43
독일 국채 10년	-0.353	-1.20	-6.20
이탈리아 국채 10년	0.590	-1.10	-10.60
일본 국채 10년	0.073	-0.90	-2.70

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

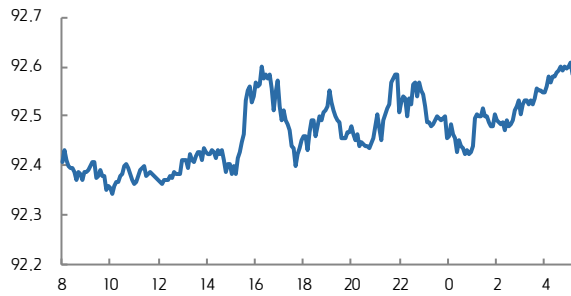
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

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 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, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

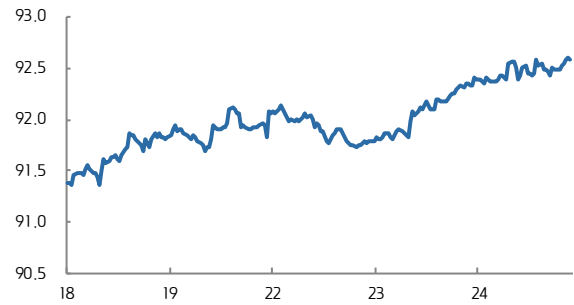


달러지수 일중 차트



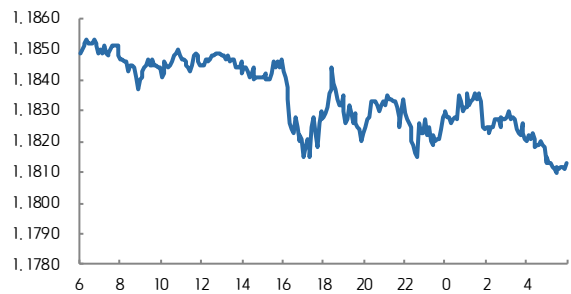
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



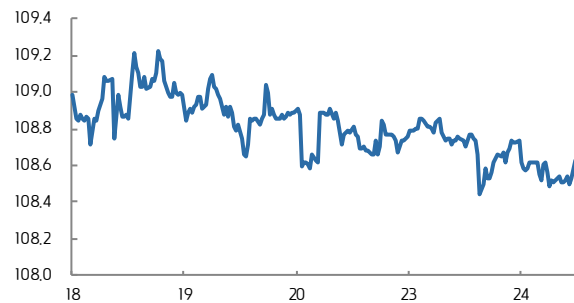
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



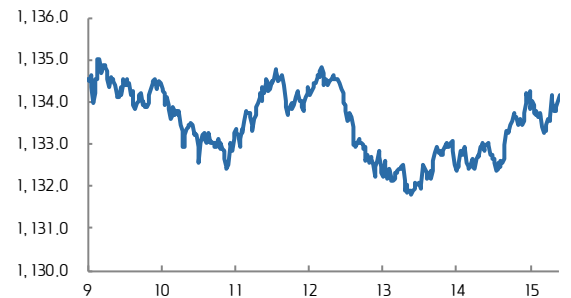
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



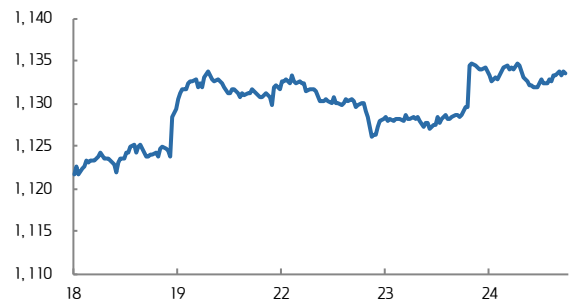
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

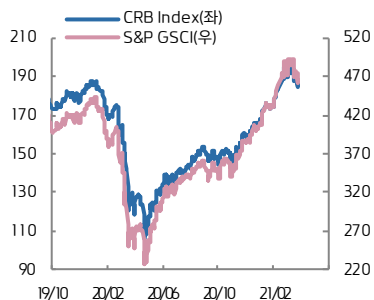
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

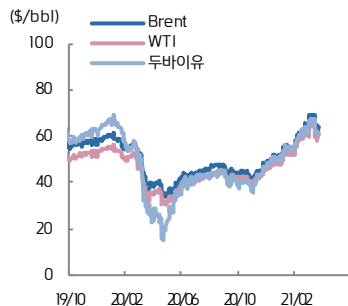


CRB vs. S&P GSCI



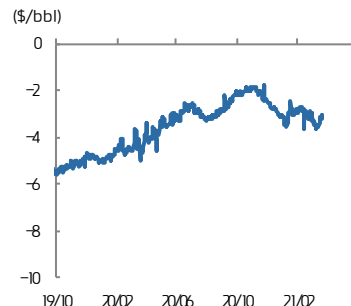
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



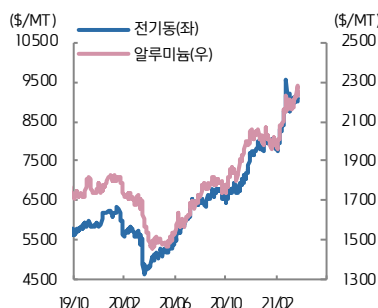
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



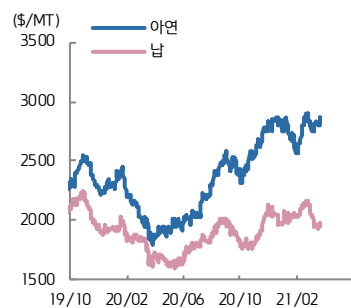
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



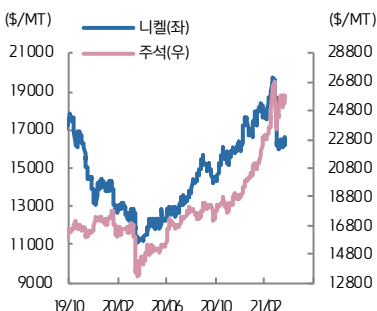
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



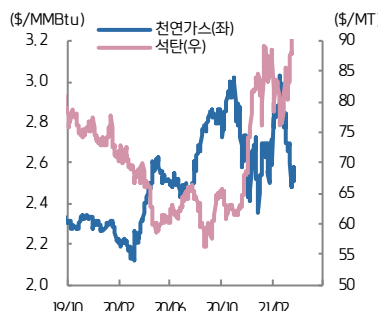
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



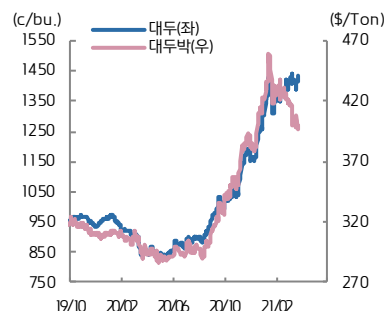
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



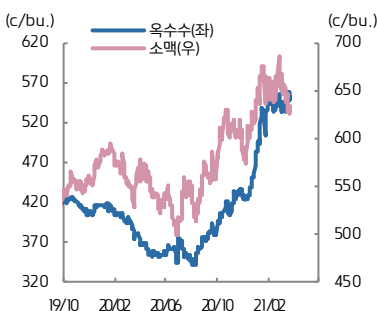
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



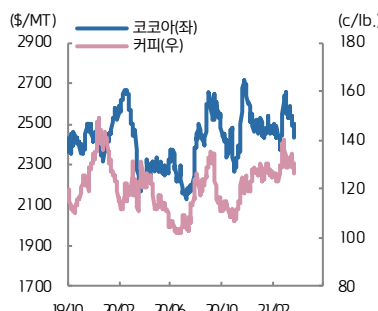
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



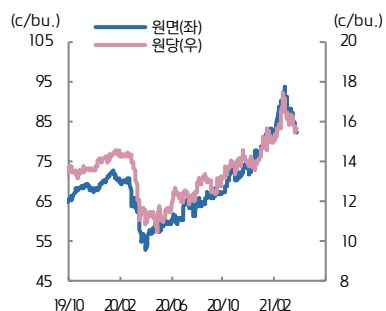
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

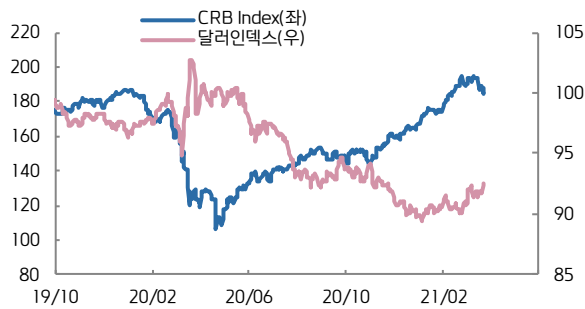
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

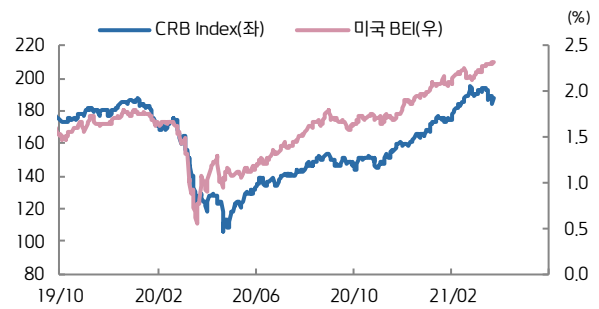


CRB vs. 달러인덱스



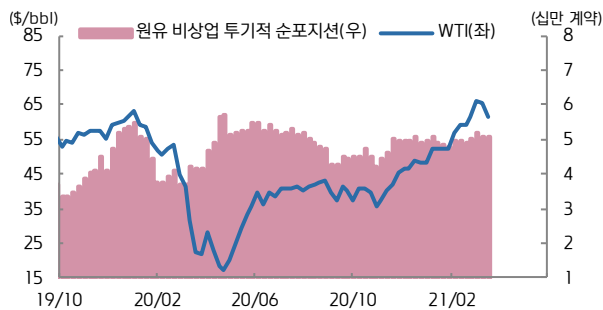
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



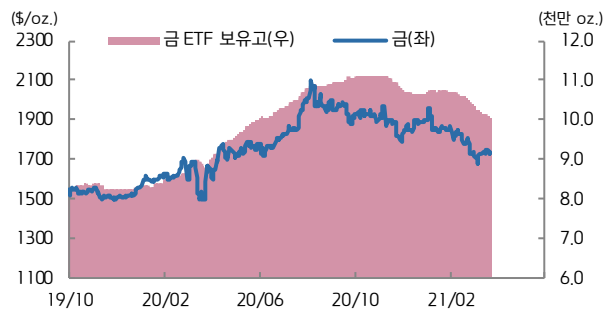
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

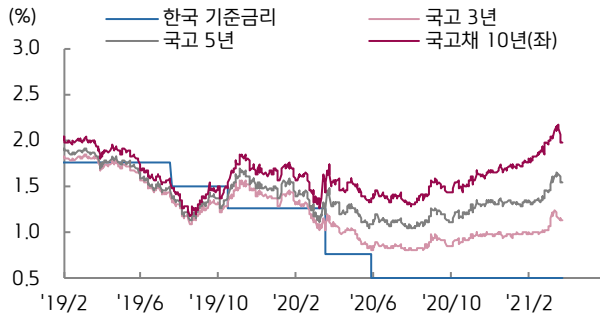
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	16.76	+2.63	-3.07	-2.73	+14.79	+48.19	+14.01
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	14.06	+2.78	-3.63	-3.96	+15.44	+41.45	+14.03
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	5.55	+1.56	-2.55	-4.40	+13.63	+49.86	+12.02
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	12.90	+1.26	-6.66	-4.66	+19.23	+59.06	+19.00
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	41.45	+5.28	-5.41	-2.47	+25.91	+4.04	+25.57
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	9.45	+0.32	+0.21	-9.83	+2.49	-28.46	+2.72
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	18.83	+0.16	-1.52	-2.99	+6.75	+54.09	+9.10
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	43.00	0.00	+1.61	-4.44	+10.26	+86.96	+11.69
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	17.00	0.00	+1.98	-27.69	-19.05	+60.38	-19.01
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	94.10	+0.44	-1.47	-4.35	-2.94	+26.21	-4.90
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	162.37	+0.35	-0.70	-3.92	-7.93	+5.85	-8.97
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	23.24	+0.09	-4.83	-10.41	-3.01	+74.87	-5.41
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	247.61	+1.23	+2.50	+8.06	+12.45	+37.48	+7.86
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	16.86	-0.18	-2.60	-4.26	+6.51	+14.69	+4.46
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	28.00	0.00	-3.11	-3.75	+11.55	+45.83	+4.28
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	114.11	+0.13	+0.26	-1.81	-4.63	-3.78	-4.75
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	108.03	+0.11	+0.18	-0.81	+0.27	+29.43	-0.09
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	109.38	+0.22	-0.99	-1.61	-4.68	+20.88	-5.03
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.10	-0.33	-1.36	-2.85	-2.72	+9.30	-3.08
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.89	-0.14	-1.65	-3.17	-2.77	+9.67	-3.21

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



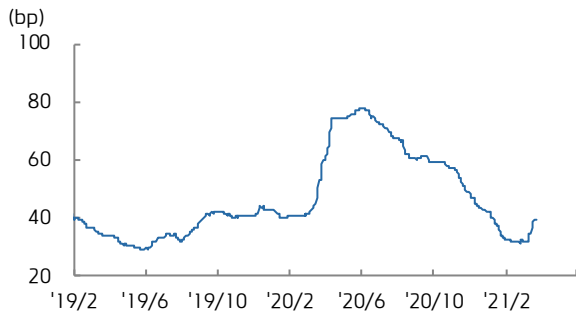
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



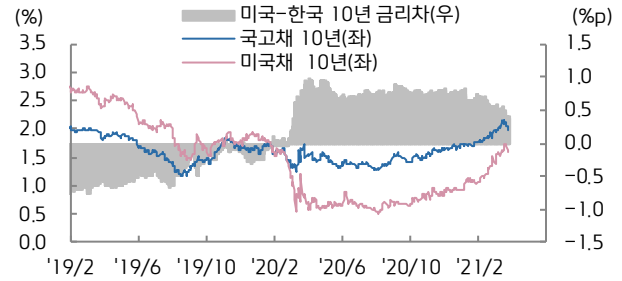
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



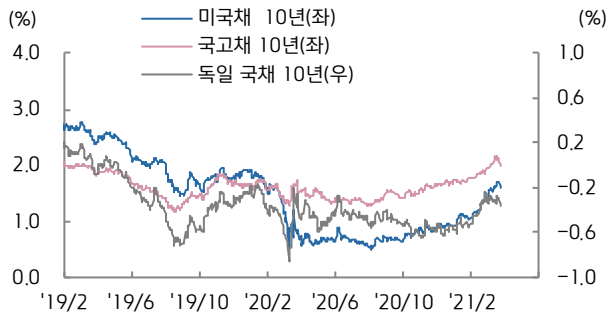
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



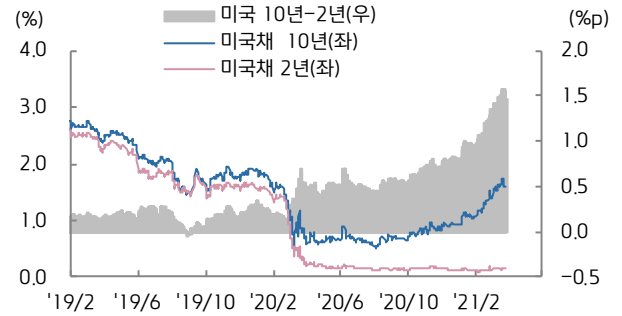
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



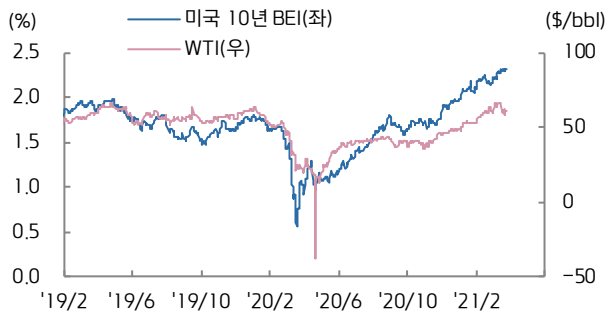
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



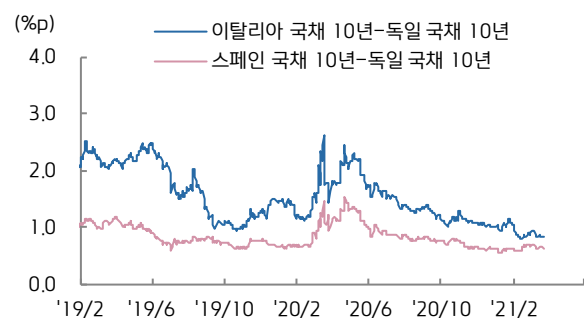
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권