



### 투자전략팀

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

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

## 유로화, 독일 지표 호조에 강보합

### FX: 달러, 국채금리 상승에도 유로화 강세에 소폭 하락

달러화는 미국 국채 금리 상승으로 상승 압력을 이어졌으나 뉴욕증시 상승과 함께 안전자산 수요가 주춤해지고, 유로화가 독일 경제지표 호조로 강세를 보이면서 소폭 하락 마감

미국 국채금리는 3월 미시건 소비심리 확정치가 예상보다 호조를 보이고 백신 보급 확산 기대가 이어지면서 상승. 하지만 유로화가 독일 3월 IFO경기기대지수가 100.4로 전월(95.0)과 시장 예상치를 상회하면서 달러 대비 소폭 강세로 전환.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,129.78원으로 1원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러가 약보합권에서 머물고 뉴욕증시가 상승하며 안전자산 수요가 주춤해진 만큼 소폭 하락 정도는 가능할 전망

### Commodity: 국제유가, 공급차질 우려 속 상승

국제유가는 유럽 내 코로나19 확산 심화에도 공급 차질 우려 높아지며 상승. 수에즈 운하 사고로 인한 운항 차질이 장기화될 수 있다는 우려가 높아진 영향. 또한 유럽지역의 코로나19 재확산으로 봉쇄조치가 강화되고 있는 만큼 수요회복 둔화를 고려해 OPEC+ 산유국이 5월 산유량을 동결할 것이라는 전망이 강화된 점도 유가 상승 요인으로 작용. 이에 유가는 배럴당 60달러 선 회복. 한편, 금은 미 국채금리 상승에도 달러가 소폭 약세를 보인 가운데 유럽지역 코로나19 확산으로 안전자산 선호심리 강화되며 상승.

### 금리: 미국 국채금리, 경기 회복 기대 확산에 상승

국고채 금리는 경제지표 개선 등으로 위험선호 확산되자 상승. 전일 미 고용지표 및 4분기 경제성장률이 예상치를 상회하자 미 국채금리 상승하며 국고채 금리 또한 상승. 여기에 파월 연준의장 발언 또한 다소 매파적으로 해석된 점 역시 금리 상승 요인. 글로벌 증시에 위험선호 확산되며 주가지수가 상승폭을 확대하자 금리 상승폭 확대.

미 국채금리는 미국 3월 소비심리지수가 예상치를 상회하며 경기 회복 기대가 높아지자 상승. 미시간대 소비자심리지수가 1년 내 최고치를 기록한 가운데 코로나19 백신 낙관론이 유입되면서 위험 선호 확산. 여기에 미 연준이 은행 주주환원 제한을 상반기 말 종료하겠다고 발표하면서 불확실성 해소된 점 또한 금리 상승 요인.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	92.766	-0.09	+0.92
EUR/USD	1.1794	+0.26	-0.92
USD/JPY	109.64	+0.41	+0.70
GBP/USD	1.3789	+0.40	-0.60
USD/CHF	0.9391	-0.07	+1.11
AUD/USD	0.7637	+0.75	-1.36
USD/CAD	1.2577	-0.29	+0.62
USD/BRL	5.7565	+1.93	+4.84
USD/CNH	6.5401	-0.12	+0.49
USD/KRW	1129.3	-0.35	-0.11
USD/KRW NDF 1M	1129.78	-0.48	+0.04

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	60.97	+4.12	-0.76
금(\$/oz)	1734.7	+0.43	-0.53
구리(\$/MT)	8918.5	+1.57	-1.10
알루미늄(\$/MT)	2285	+2.21	+2.79
철광석(\$/MT)	152.45	+0.77	+1.56
소맥(c/bu.)	613.25	+0.12	-2.19
대두(c/bu.)	1400.5	-0.97	-1.11
옥수수(c/bu.)	552.5	+1.10	-0.94

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.750	0.00	0.00
국고 3년	1.125	+3.00	-1.70
국고 5년	1.535	+2.50	-8.50
국고 10년	2.010	+4.50	-10.50
회사채 3년(AA-)	1.519	+2.90	-1.40

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.139	+0.20	-1.05
미국 국채 10년	1.676	+4.28	-4.50
독일 국채 10년	-0.346	+3.80	-5.20
이탈리아 국채 10년	0.617	+3.90	-4.60
일본 국채 10년	0.083	-0.30	-3.00

자료: Bloomberg, 키움증권

#### Compliance Notice

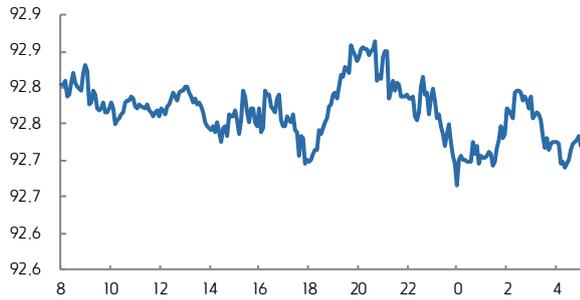
당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 동 자료에 개시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

#### 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.

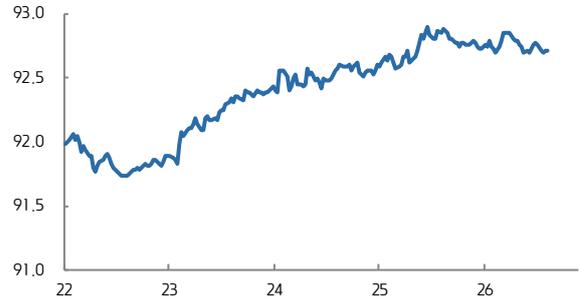


## 달러지수 일중 차트



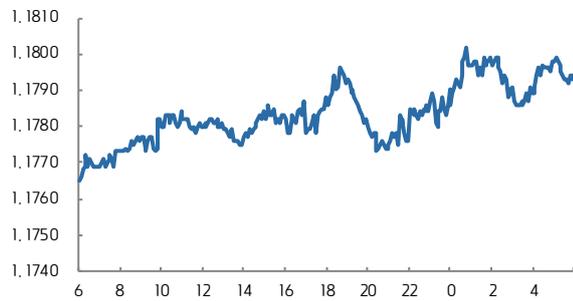
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

## 달러지수 5D 차트



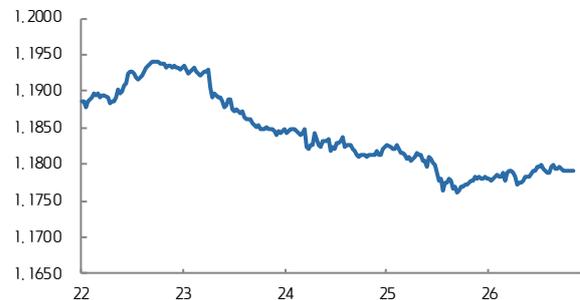
자료: Bloomberg, 키움증권

## 유로/달러 일중 차트



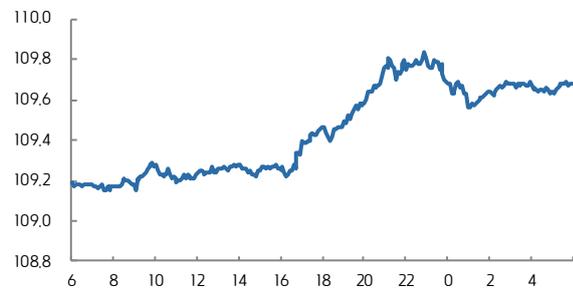
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

## 유로/달러 5D 차트



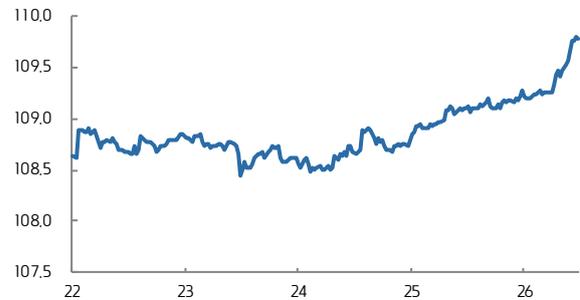
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/엔 일중 차트



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

## 달러/엔 5D 차트



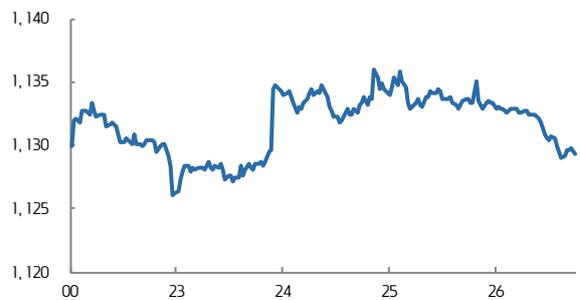
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

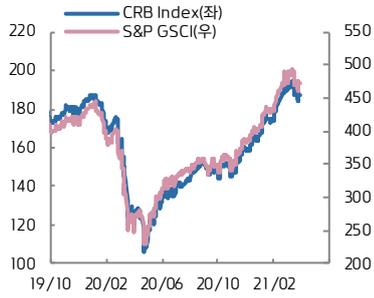
## 달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

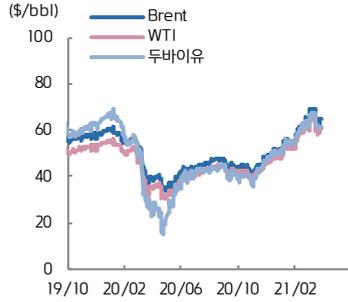


### CRB vs. S&P GSCI



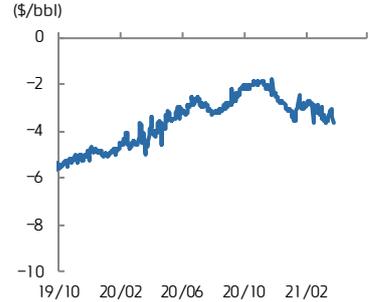
자료: Bloomberg, 키움증권

### 유가



자료: Bloomberg, 키움증권

### WTI-Brent Spread



자료: Bloomberg, 키움증권

### 금은



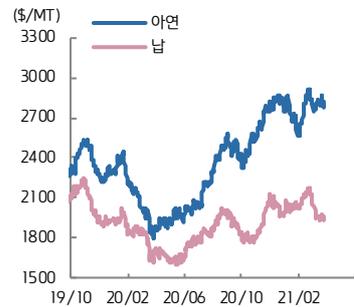
자료: Bloomberg, 키움증권

### 전기동·알루미늄



자료: Bloomberg, 키움증권

### 아연·납



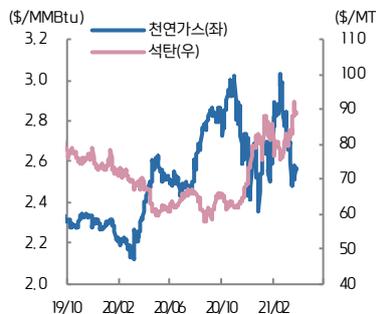
자료: Bloomberg, 키움증권

### 니켈·주석



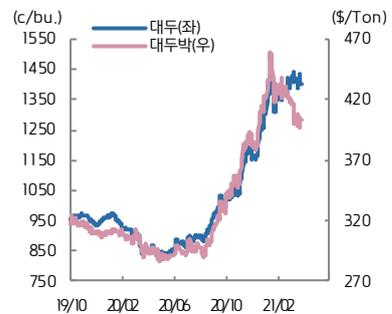
자료: Bloomberg, 키움증권

### 천연가스·석탄



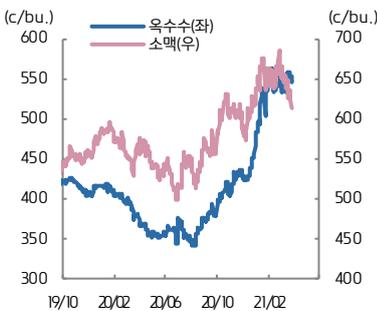
자료: Bloomberg, 키움증권

### 대두·대두박



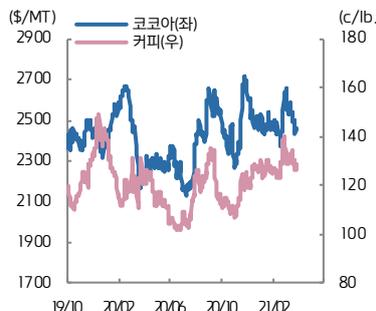
자료: Bloomberg, 키움증권

### 옥수수·소맥



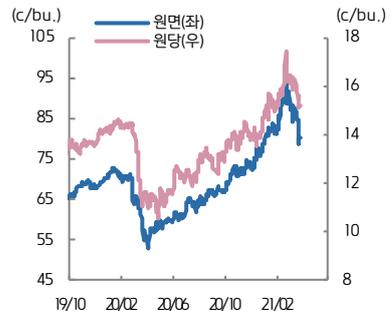
자료: Bloomberg, 키움증권

### 코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

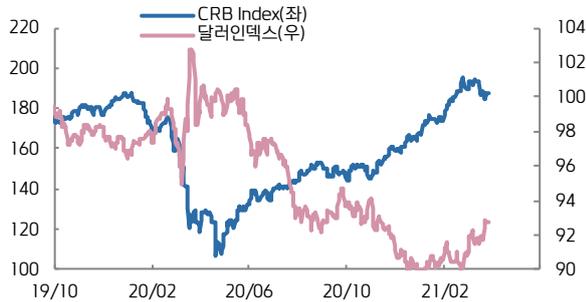
### 원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

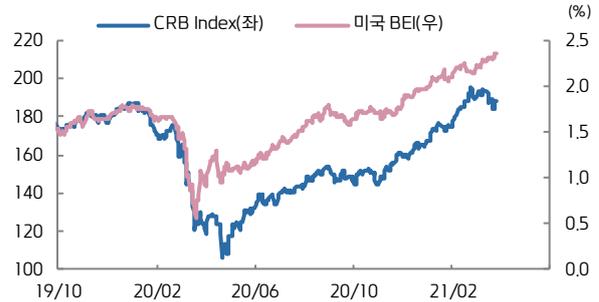


## CRB vs. 달러인덱스



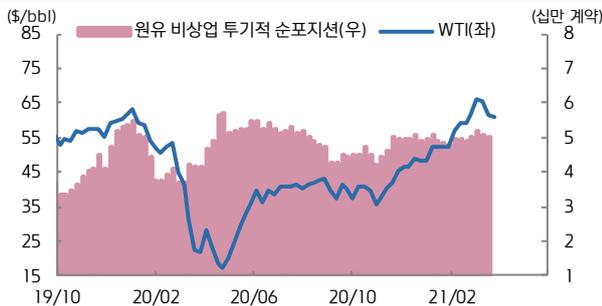
자료: Bloomberg, 키움증권

## 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

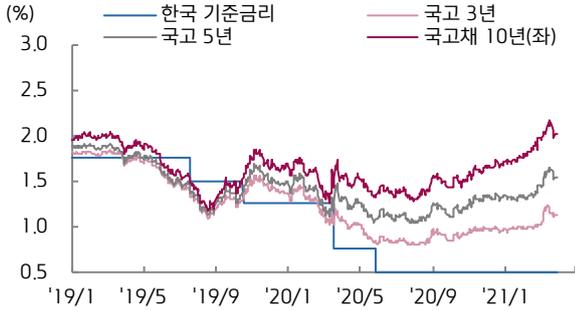
## ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	16.77	+2.38	-0.36	+0.24	+14.86	+46.34	+14.08
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	14.14	+2.61	-0.42	-0.70	+16.09	+43.99	+14.68
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	5.53	+1.47	-0.72	-1.60	+13.32	+47.47	+11.72
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	13.30	+3.33	+0.04	+0.87	+22.88	+60.37	+22.65
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	41.53	+4.11	-0.57	+0.53	+26.15	+7.48	+25.81
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	9.66	+0.21	+1.79	-6.40	+4.77	-24.53	+5.00
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	19.09	+1.54	-0.05	+2.09	+8.22	+55.61	+10.60
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	42.10	-2.09	-0.52	-6.65	+7.95	+78.92	+9.35
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	18.00	+5.88	+7.98	-23.40	-14.29	+77.34	-14.24
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFs Physical Precious Metals Basket Shares	94.23	+0.54	-1.25	+0.58	-2.81	+22.14	-4.77
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	162.24	+0.28	-0.61	+0.27	-8.00	+5.87	-9.04
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	23.23	-0.26	-4.44	-5.80	-3.05	+71.69	-5.45
	PALL	팔라듐(현물)	ETFs Physical Palladium Shares	252.00	+2.84	+2.38	+16.12	+14.44	+13.51	+9.77
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	16.92	+0.65	0.00	-2.20	+6.89	+16.93	+4.83
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	26.70	-4.64	-7.61	-4.68	+6.37	+42.32	-0.56
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	113.58	-0.33	+0.49	-1.82	-5.07	-4.52	-5.19
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	108.51	+0.36	+0.88	+0.70	+0.71	+21.93	+0.35
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	109.26	+0.04	-0.03	-0.38	-4.79	+14.20	-5.13
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.07	+0.10	-0.80	-1.95	-2.86	+6.15	-3.22
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.85	-0.23	-2.09	-1.32	-2.97	+7.85	-3.41

자료: Bloomberg, 키움증권

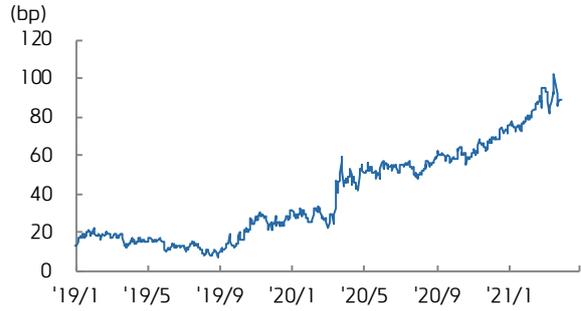


### 국고채 수익률



자료: Bloomberg, 키움증권

### 국고 3/10년 스프레드



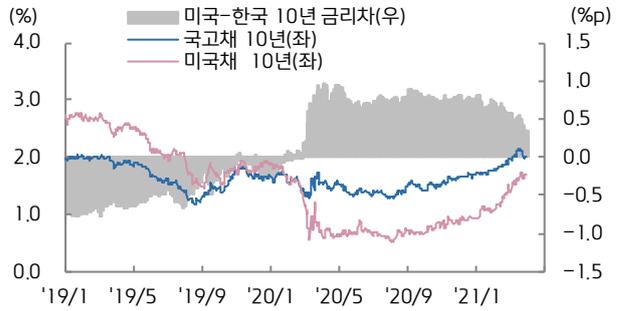
자료: Bloomberg, 키움증권

### 회사채(AA-) 3년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

### 한-미 금리 스프레드



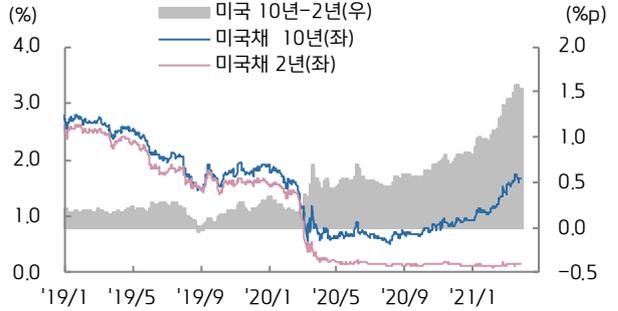
자료: Bloomberg, 키움증권

### 미국, 한국, 독일 국채 10년물



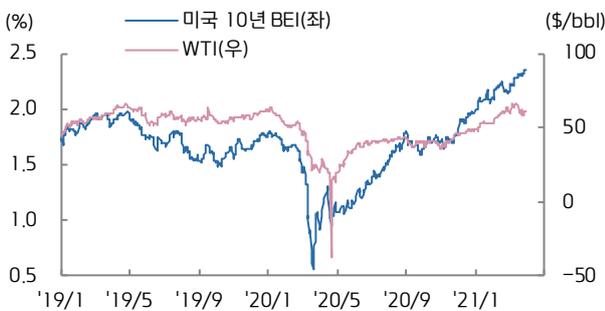
자료: Bloomberg, 키움증권

### 미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

### 미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

### 남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권