



투자전략팀

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

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

달러, 금리 변동성 확대되며 강세

FX: 엔화, 미일 금리차 확대에 약세

달러화는 뉴욕증시가 미국 국채금리 상승에 따른 부담으로 약세를 보이며 안전자산 선호를 자극하면서 강세

미국 국채금리는 바이든 대통령의 인프라 계획 발표를 앞두고 국채 발행 물량 증가에 대한 부담과 경기 개선 기대감이 이어지며 장중 10년물 기준으로 1.77%까지 상승. 이 여파로 기술주 중심으로 뉴욕증시는 하락하고 안전자산 선호가 확산되며 달러는 강세. 엔화는 안전자산 수요에도 불구하고 미일 금리차 확대 영향에 달러 대비 약세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,133.75원으로 1원 하락 출발할 것으로 예상하나 달러 강세 및 미 국채 변동성을 고려할 때 추가 하락 제한될 것으로 전망

Commodity: 상품가격, 달러 강세에 하락

국제유가는 OPEC+ 회의를 앞두고 하락. OPEC+가 이번 회의에서增产에 나서지 않을 것으로 전망하고 있으나 유럽 지역의 코로나19 확산과 이에 따른 수요 불안 지속 때문인 것으로 판단. 또한 달러가 강세를 보이고 이집트 수에즈 운하 통행 재개 소식이 보도된 점도 유가 하락 요인으로 작용. 한편, 금은 미 10년물 국채금리 상승 진정에도 달러가 강세를 보이자 하락, 온스당 1,700달러 선 하회 마감. 구리 등 비철금속은 중국 3월 체감 경제지표 발표를 앞둔 가운데 달러 강세 영향에 하락.

금리: 바이든 정부 인프라 계획 앞두고 금리 변동성 확대

국고채 금리는 글로벌 금리 상승과 외국인의 매도에 상승. 미국의 인프라 투자 발표를 앞두고 미 국채금리가 상승하자 이에 연동. 분기말을 맞아 거래량이 크게 감소한 가운데 전일 국채선물 매수세를 보이던 외국인이 순매도로 돌아서며 금리에 상방 압력. 특히 국채선물 10년물을 대량 매도하면서 장기구간 금리 상승폭 확대. 커브 스티프닝.

미 국채금리는 바이든 대통령의 인프라 투자 발표를 앞둔 가운데 분기말 채권시장 변동성 확대되며 혼조 마감. 전일 금리 상승분 되돌림 나타나며 장 초반 하락세를 보이기도 했으나, 백신 접종 확대, 잇따른 재정 부양책에 따라 경제 정상화 기대가 높아지며 장중 10년물 금리는 1.77%까지 상승하는 등 채권시장 변동성 재차 확대된 모습.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	93.289	+0.37	+1.03
EUR/USD	1.1717	-0.41	-1.11
USD/JPY	110.36	+0.50	+1.63
GBP/USD	1.3740	-0.16	-0.09
USD/CHF	0.9424	+0.34	+0.90
AUD/USD	0.7597	-0.47	-0.35
USD/CAD	1.2634	+0.34	+0.37
USD/BRL	5.7751	-0.13	+4.60
USD/CNH	6.5729	-0.03	+0.81
USD/KRW	1133.6	+0.17	+0.35
USD/KRW NDF 1M	1133.75	+0.09	+0.04

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	60.55	-1.64	+4.83
금(\$/oz)	1686	-1.67	-2.40
구리(\$/MT)	8795	-1.59	-2.42
알루미늄(\$/MT)	2246	-1.45	+0.54
철광석(\$/MT)	156.61	-1.19	+3.63
소맥(c/bu.)	601.75	-2.43	-5.20
대두(c/bu.)	1366.75	-1.88	-3.97
옥수수(c/bu.)	539.25	-1.37	-2.18

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.750	0.00	0.00
국고 3년	1.151	+3.60	+0.40
국고 5년	1.607	+8.70	+1.20
국고 10년	2.077	+11.00	+4.00
회사채 3년(AA-)	1.537	+3.20	-0.20

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.147	+0.58	+0.13
미국 국채 10년	1.703	-0.52	+8.23
독일 국채 10년	-0.286	+3.20	+5.50
이탈리아 국채 10년	0.678	+4.00	+7.70
일본 국채 10년	0.091	+1.60	+0.90

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

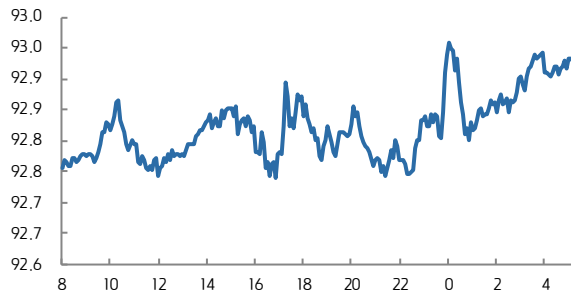
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었습니다.

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 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 사용될 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.

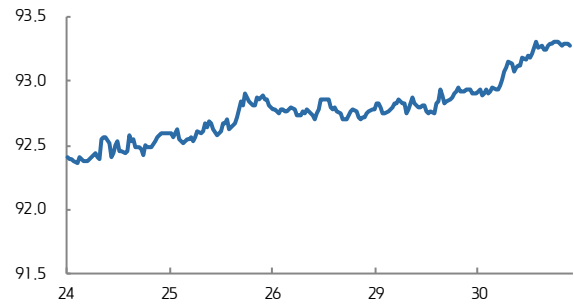


달러지수 일중 차트



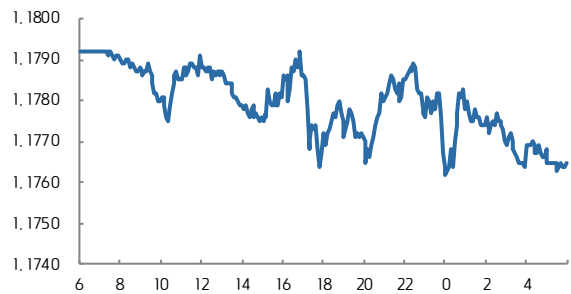
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



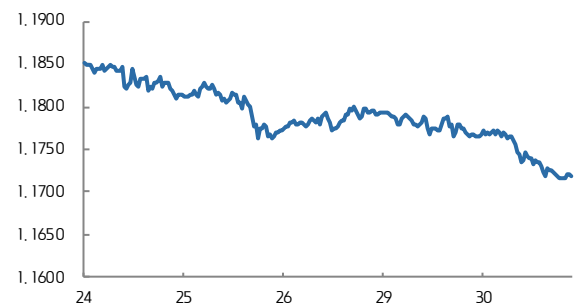
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



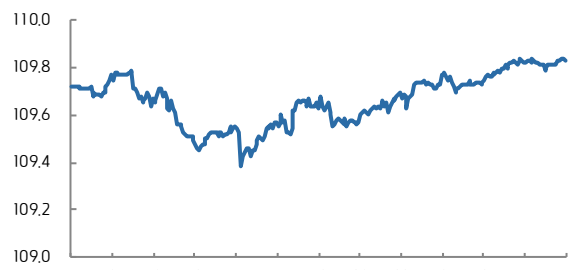
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

유로/달러 5D 차트



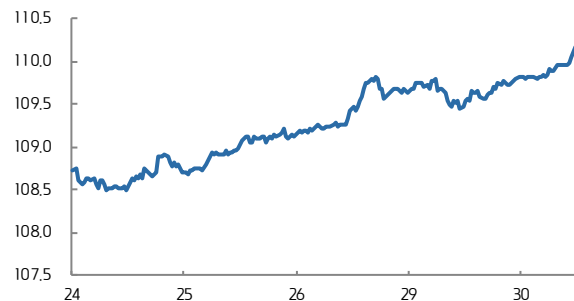
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



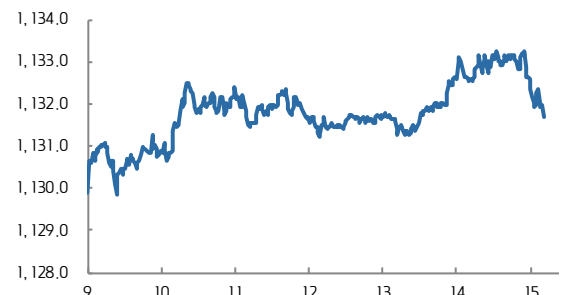
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



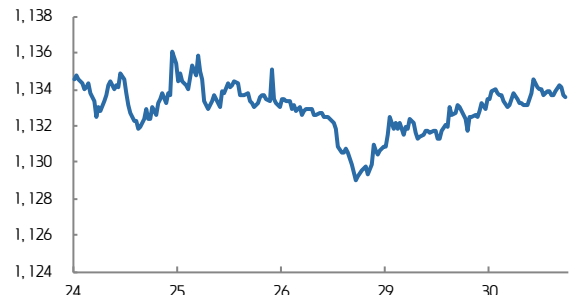
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

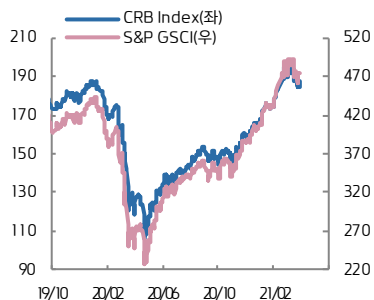
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

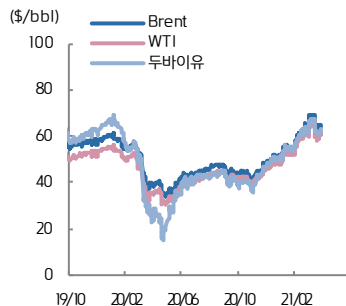


CRB vs. S&P GSCI



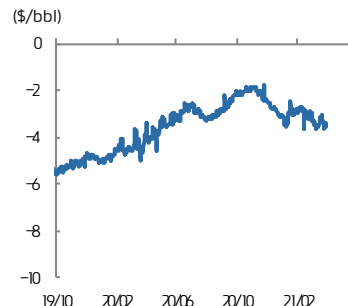
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



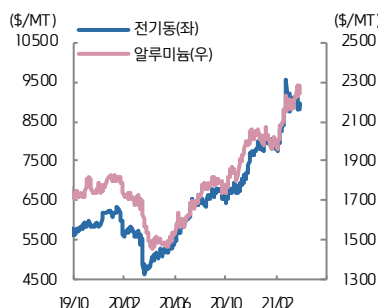
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



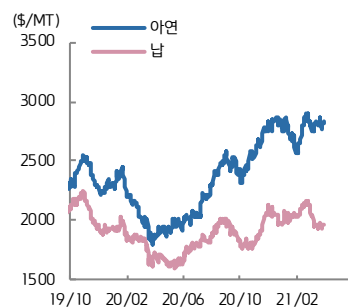
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



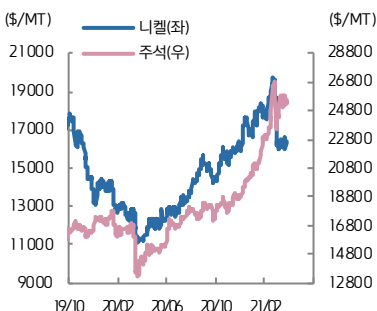
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



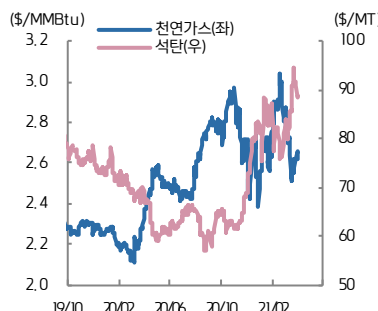
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



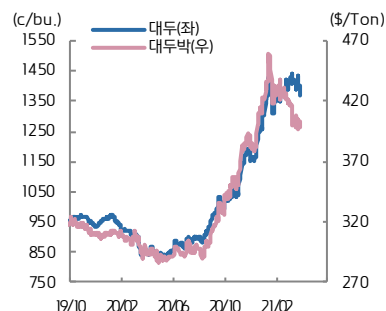
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



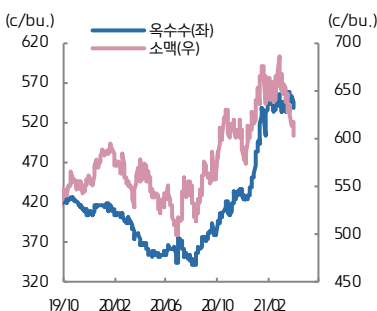
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



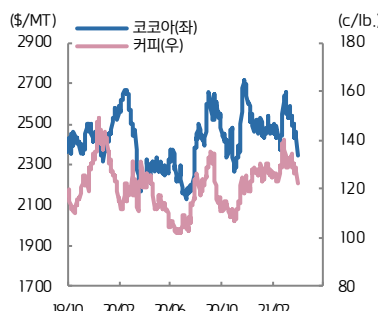
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



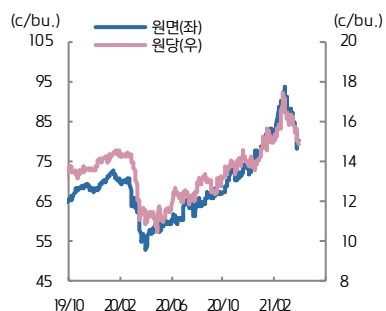
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

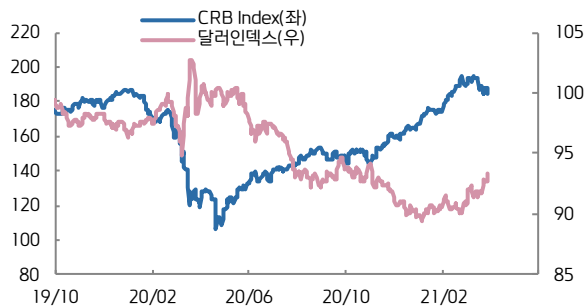
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

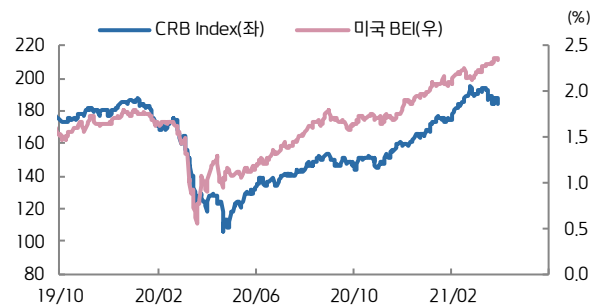


CRB vs. 달러인덱스



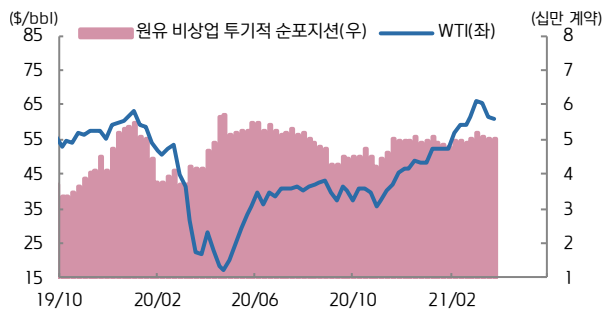
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



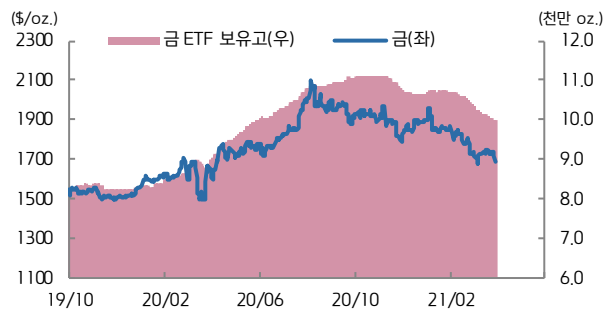
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

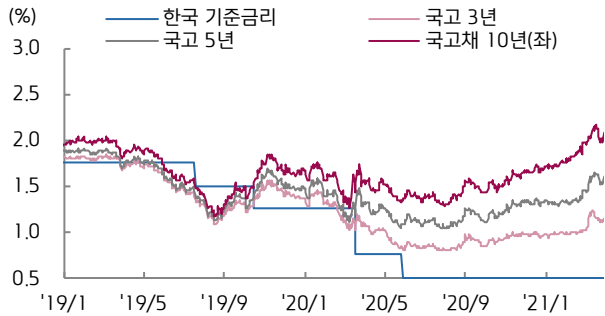
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	16.52	-1.61	+1.16	-0.84	+12.84	+45.04	+12.38
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	13.94	-1.62	+1.90	-1.06	+14.08	+49.09	+13.06
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	5.48	-1.44	+0.37	-2.49	+11.27	+49.73	+10.71
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	13.20	-1.24	+3.57	+1.73	+22.40	+59.36	+21.73
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	41.17	-1.79	+4.57	+2.75	+25.10	+21.66	+24.72
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	9.66	-0.72	+2.55	-9.21	+9.90	-24.65	+5.00
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	18.70	-1.58	-0.53	-2.50	+7.97	+53.66	+8.34
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	39.04	+0.10	-9.21	-13.24	+2.90	+66.41	+1.40
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	19.00	0.00	+11.76	-9.52	-9.48	+45.59	-9.48
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	91.17	-1.28	-2.69	-3.44	-7.53	+19.35	-7.86
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	157.57	-1.71	-2.62	-2.98	-11.33	+3.04	-11.66
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	22.26	-2.84	-4.13	-10.24	-10.10	+69.15	-9.40
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	240.60	+1.76	-1.63	+8.10	+8.75	+10.37	+4.81
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	16.62	-1.25	-1.60	-3.76	+4.01	+18.54	+2.97
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	26.70	0.00	-4.64	-7.13	+5.24	+36.92	-0.56
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	113.09	-0.09	-0.76	-2.31	-5.54	-5.85	-5.60
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	108.38	-0.21	+0.44	-0.18	+0.35	+19.77	+0.23
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	108.74	+0.05	-0.37	-1.34	-5.53	+16.20	-5.59
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.94	-0.38	-1.09	-2.83	-4.12	+5.12	-3.81
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.74	-0.26	-0.95	-2.18	-4.03	+8.27	-4.01

자료: Bloomberg, 키움증권

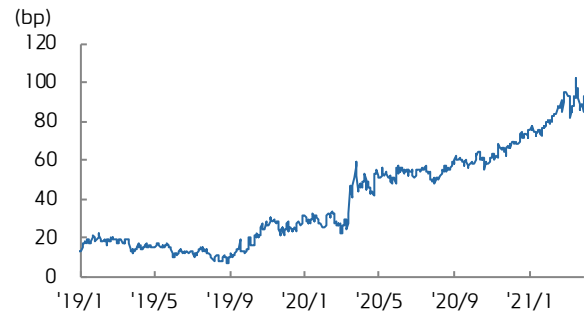


국고채 수익률



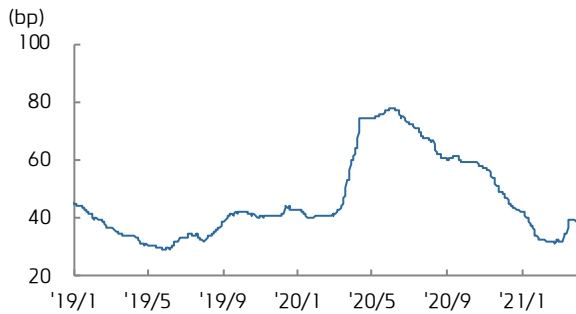
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



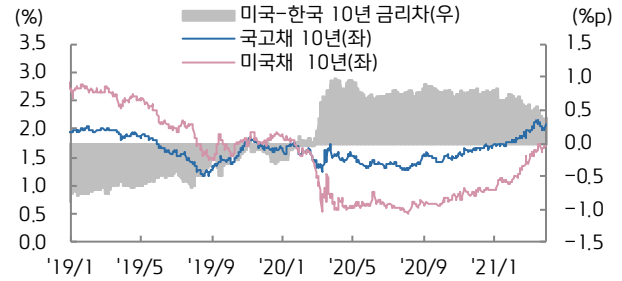
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



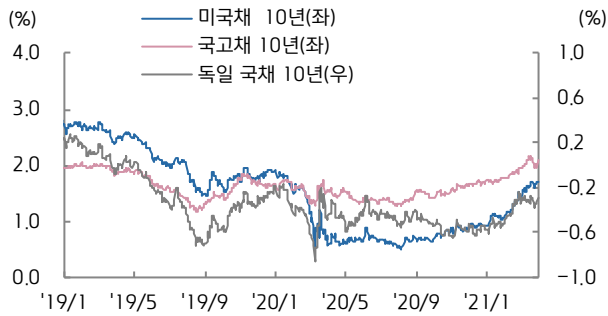
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



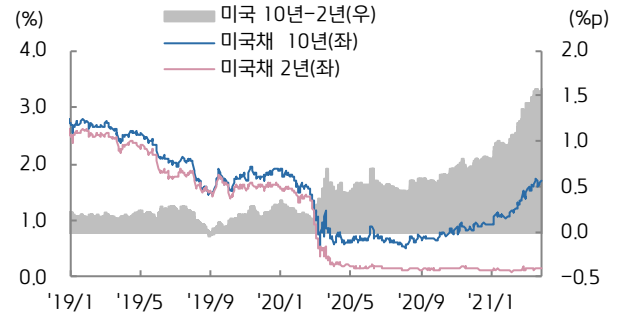
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



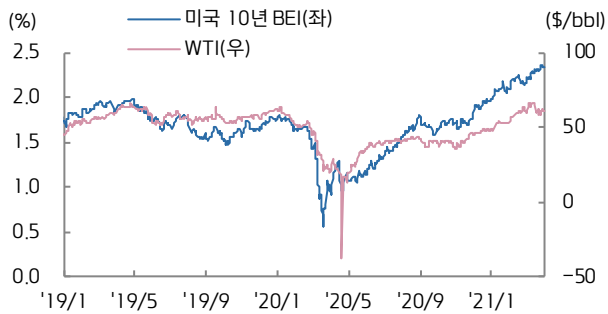
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



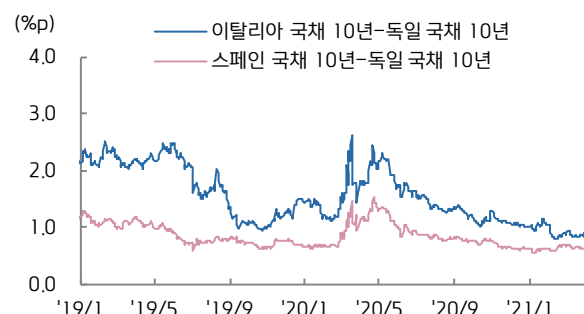
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권