



투자전략팀

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

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

달러, 숨고르기

FX: 유로화, 달러 약세에 상대적으로 소폭 상승

달러화는 미국 인프라 투자 기대 속 뉴욕증시가 혼조세를 보이고 미국채금리가 상승세를 보였지만 최근 상승에 따른 숨고르기 과정이 이어지면서 소폭 하락

미국 바이든 대통령은 도로와 교량 개선을 비롯해 반도체 제조업 등에 대한 투자 목적의 2조 2500억달러 규모의 인프라 투자 계획안이 보도됨. 재원 마련은 법인세 인상을 활용하겠다는 계획 등으로 뉴욕증시는 혼조세를 보였고, 국채금리는 상승. 하지만 최근 가파르게 올랐던 탓에 달러는 소폭 하락하며 특별한 움직임이 제한적임

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,128.13원으로 5원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세 등에 하락세 이어질 전망

Commodity: 국제유가, 미 원유재고 감소에도 하락

국제유가는 유럽지역 수요둔화 우려 속 하락. 프랑스가 코로나19 확산에 따라 봉쇄조치를 전국으로 확대하는 등 이동제한 강화에 나서고 있기 때문. 이에 EIA가 발표한 지난주 미 원유재고가 88만 배럴 줄어듦. 시장 예상 보다 큰 감소세를 보였지만, 유가에 대한 영향력은 제한되는 모습. 이에 유가는 OPEC+ 회의를 앞두고 전일대비 2.3% 하락하며 배럴당 60달러 선 하회 마감. 한편, 금은 바이든 행정부의 부양책 발표를 앞두고 달러 강세 진정되자 상승, 온스당 1,700달러 선 회복 마감.

금리: 미국 인프라 투자 계획 속 장기물 상승

국고채 금리는 장단기물이 엇갈려 혼조 마감. 분기말 미 국채시장이 재차 변동성 확대되며 불안정한 모습을 보이자 국내 채권시장 또한 혼조세. 단기물 금리는 소폭 하락했으나 20년 이상 장기 구간은 약세 보이며 커브 스틱. 투자심리 위축되자 MBS 10년물 입찰 미매각 발생. 다만, 외국인의 저가 매수 유입으로 상승분 일부 반납하며 마감.

미 국채금리는 인프라 투자 계획 발표로 재정 지출 확대 우려 지속되며 상승. 장중 "국채시장이 회복력을 갖게 해야 한다"는 앨런 재무장관 발언에 상승분 일부 되돌림 나타남. 그러나 경제지표의 호조와 더불어 인프라 투자 계획 발표로 위험선호 분위기 확산되자 중장기물 중심으로 재차 상승폭 확대하며 마감.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	93.198	-0.11	+0.72
EUR/USD	1.173	+0.11	-0.70
USD/JPY	110.72	+0.33	+1.83
GBP/USD	1.3783	+0.31	+0.71
USD/CHF	0.9436	+0.13	+0.86
AUD/USD	0.7598	+0.01	+0.21
USD/CAD	1.2562	-0.57	-0.14
USD/BRL	5.6344	-2.44	+0.21
USD/CNH	6.5647	-0.12	+0.54
USD/KRW	1131.8	-0.16	-0.16
USD/KRW NDF 1M	1128.13	-0.50	-0.65

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	59.16	-2.30	-3.30
금(\$/oz)	1715.6	+1.76	-1.15
구리(\$/MT)	8845.5	+0.57	-1.84
알루미늄(\$/MT)	2235	-0.49	-0.62
철광석(\$/MT)	155.5	-0.71	+2.48
소맥(c/bu.)	618	+2.70	-1.08
대두(c/bu.)	1436.75	+5.12	+0.28
옥수수(c/bu.)	564.25	+4.64	+1.99

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.750	0.00	0.00
국고 3년	1.127	-2.40	+0.70
국고 5년	1.597	-1.00	+6.50
국고 10년	2.057	-2.00	+7.70
회사채 3년(AA-)	1.513	-2.40	-0.20

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.160	+1.38	+1.38
미국 국채 10년	1.740	+3.75	+13.20
독일 국채 10년	-0.292	-0.60	+6.10
이탈리아 국채 10년	0.667	-1.20	+7.70
일본 국채 10년	0.095	+0.40	+2.20

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

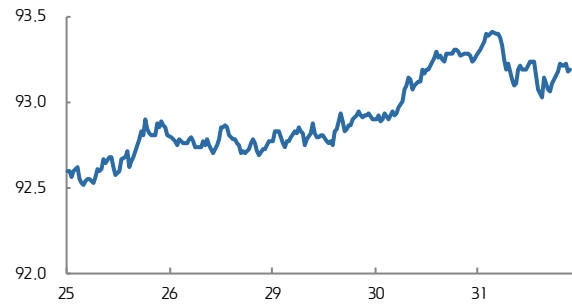


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



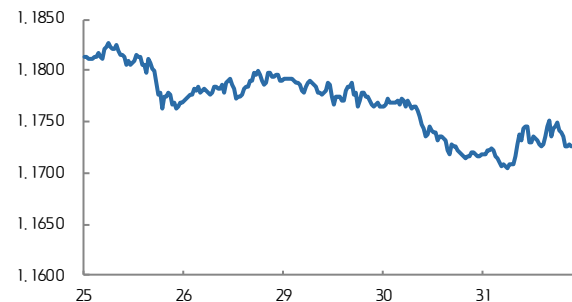
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



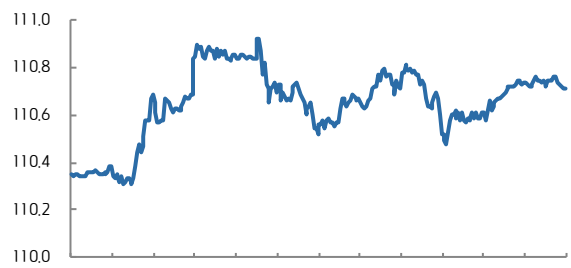
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

유로/달러 5D 차트



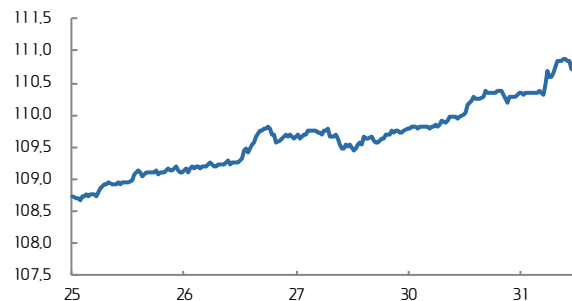
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



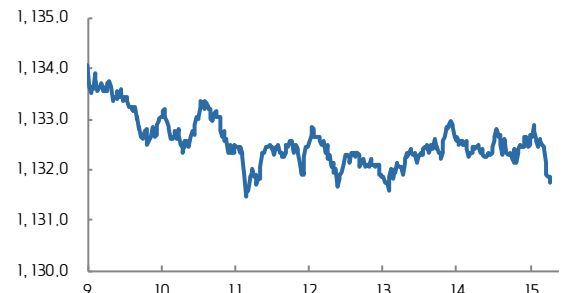
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



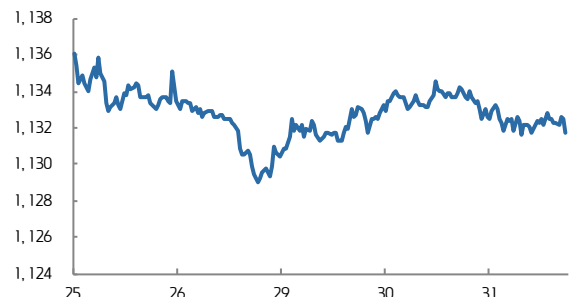
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

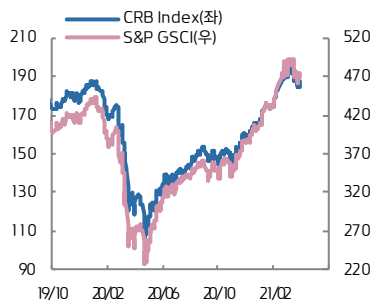
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

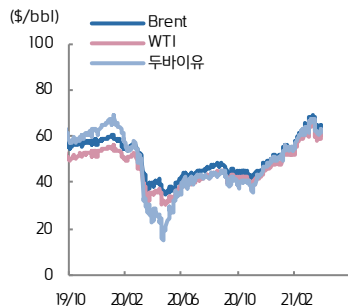


CRB vs. S&P GSCI



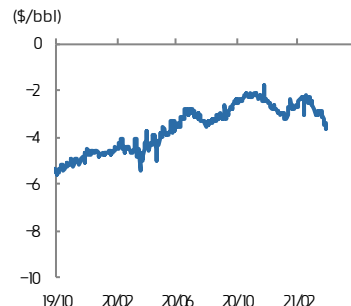
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



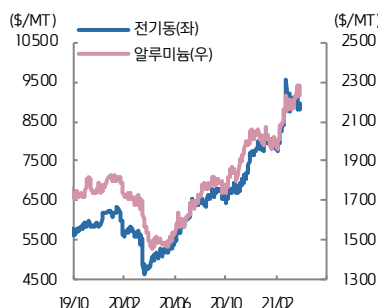
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



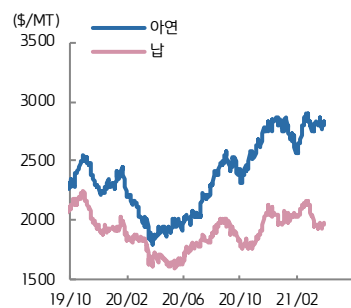
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



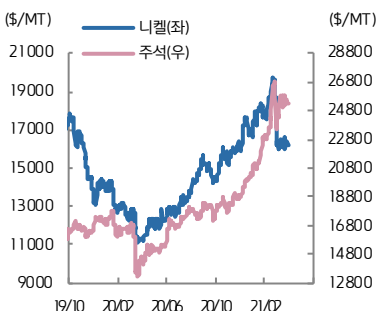
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



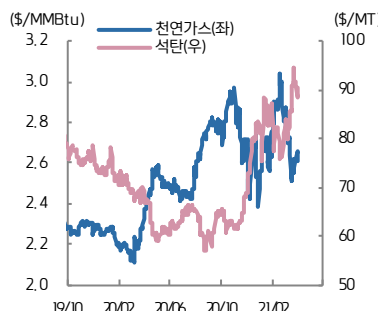
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



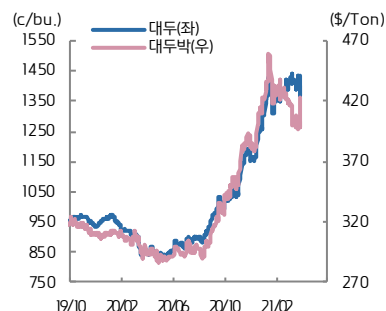
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



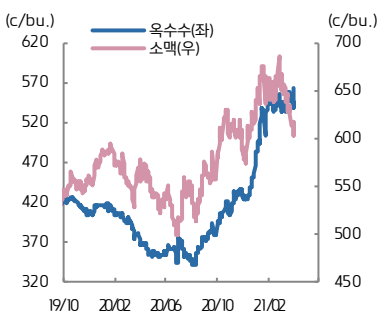
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



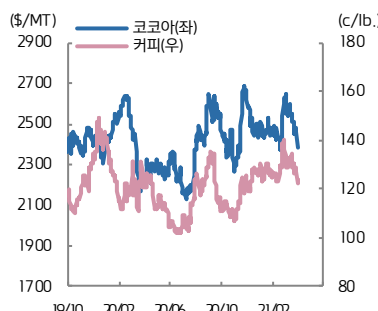
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



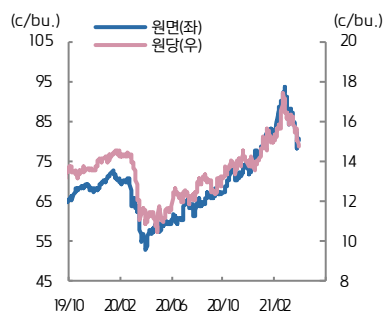
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

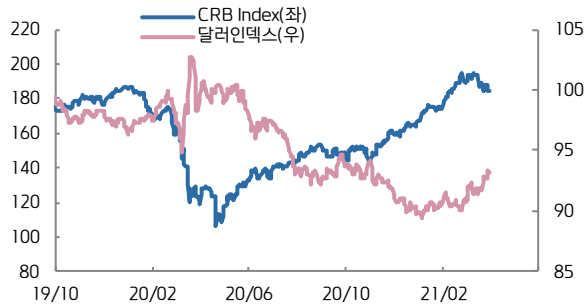
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

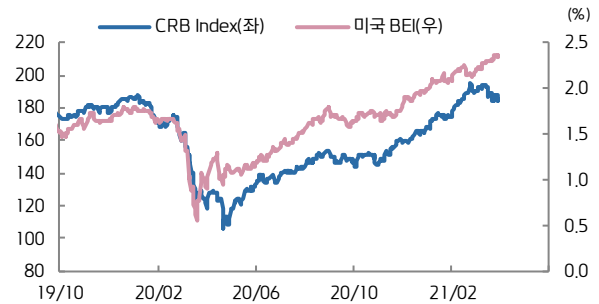


CRB vs. 달러인덱스



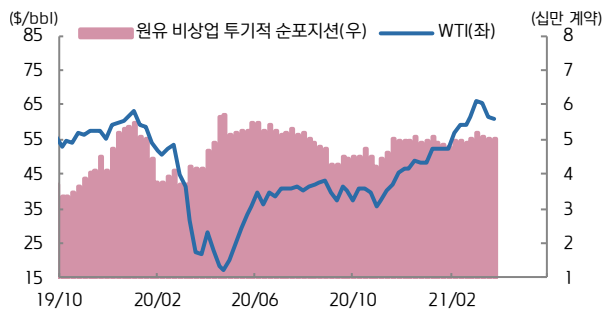
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



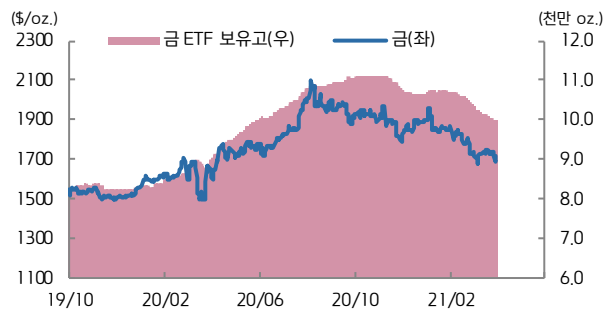
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

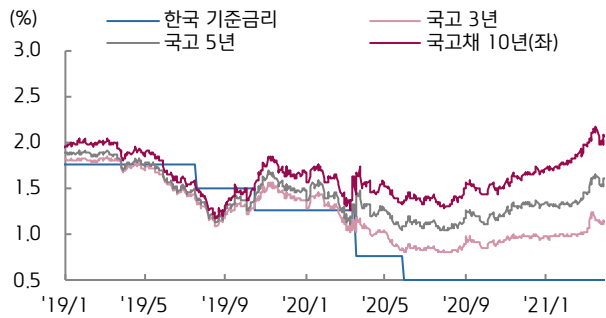
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	16.61	+0.54	-0.89	-0.89	+12.99	+47.64	+12.99
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	13.97	+0.22	-0.64	-1.41	+13.30	+50.22	+13.30
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	5.49	+0.18	-0.99	-1.96	+10.91	+50.82	+10.91
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	13.06	-1.02	+1.24	-0.99	+20.48	+60.84	+20.48
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	40.53	-1.55	-2.22	-1.48	+22.78	+20.34	+22.78
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	9.58	-0.83	+1.38	-8.76	+4.13	-23.67	+4.13
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	18.63	-0.37	-1.06	-1.43	+7.94	+50.85	+7.94
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	39.00	-0.10	-9.30	-17.02	+1.30	+62.50	+1.30
	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	92.67	+1.65	-1.52	-0.45	-6.35	+23.40	-6.35
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	159.96	+1.52	-1.48	-0.41	-10.32	+8.04	-10.32
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	22.70	+1.98	-2.32	-6.51	-7.61	+73.95	-7.61
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	244.85	+1.77	-1.11	+10.81	+6.66	+10.20	+6.66
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	16.94	+1.93	+0.47	-1.34	+4.96	+20.40	+4.96
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	29.15	+9.18	+4.11	+1.39	+8.57	+49.64	+8.57
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	112.93	-0.14	-1.03	-1.93	-5.73	-6.15	-5.73
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	108.80	+0.39	+0.71	+0.38	+0.62	+21.01	+0.62
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	108.88	+0.13	-0.46	-0.62	-5.46	+17.24	-5.46
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.94	0.00	-0.76	-2.56	-3.81	+4.80	-3.81
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.89	+0.84	+0.02	-1.18	-3.20	+8.91	-3.20

자료: Bloomberg, 키움증권

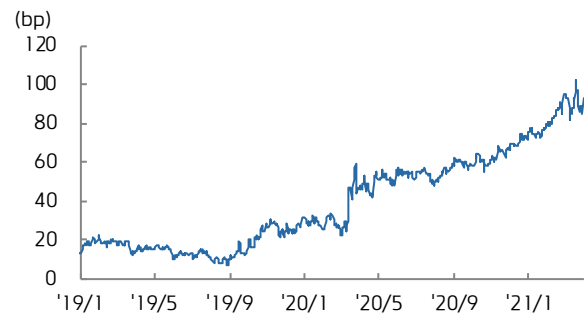


국고채 수익률



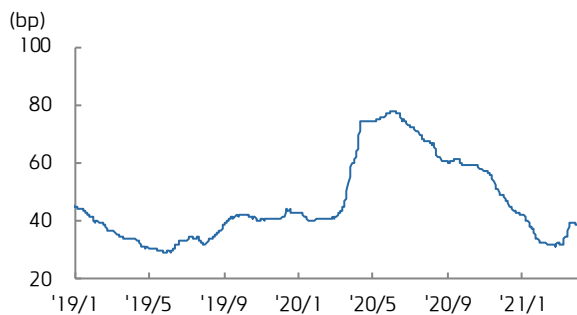
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



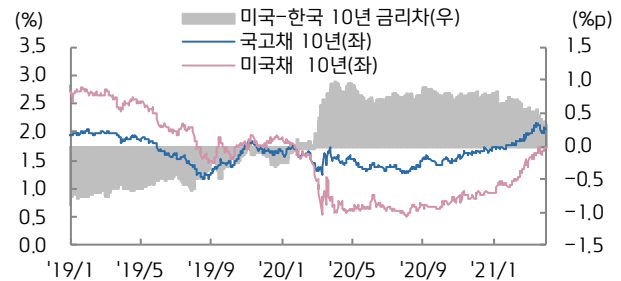
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



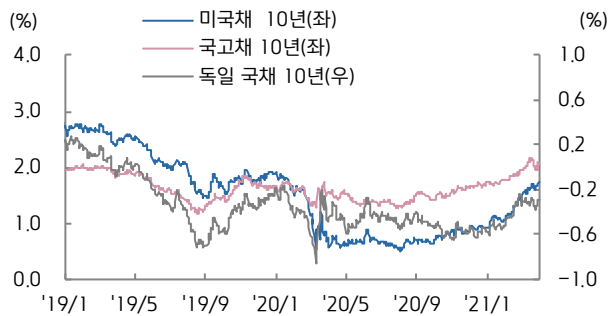
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



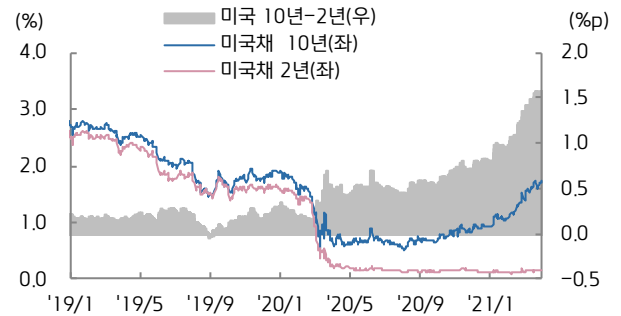
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



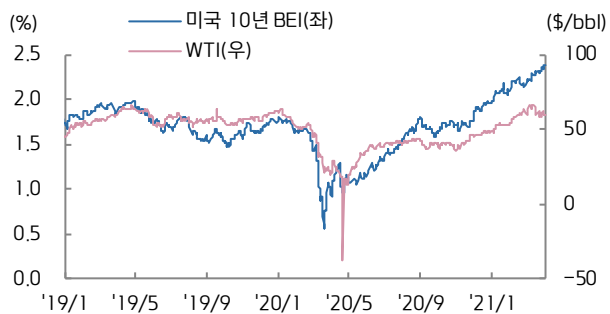
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권