



투자전략팀

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

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

달러, 금리 하락과 함께 약세

FX: 유로화, 독일 수출 호조에 강세

달러화는 미국 국채금리가 하락하며 관련 우려가 다소 완화된 가운데 뉴욕증시 상승과 유로화가 강세를 보이면서 하락.

미국 국채금리는 3년물 국채 입찰이 예상보다 양호하게 소화되면서 수급 부담에 대한 우려를 낮추며 하락. 금리 상승세가 다소 진정되면서 뉴욕증시가 상승했고 이로 인한 안전자산 선호 완화는 달러에 약세요인으로 작용. 유로화는 1월 독일 수출이 전월대비 1.4%로 전월과 시장 예상치를 상회한 점이 긍정적으로 작용하며 달러 대비 강세.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1135.12원으로 6원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세 등을 반영해 전일 상승분의 되돌림이 이어질 전망.

Commodity: 금, 미 국채금리 하락에 상승

국제유가는 지난주 사우디의 일평균 100만 배럴 감산 연장 발표에도 하락 지속. 미국 주간 원유재고 발표를 앞두고 원유재고 증가세가 이어질 것이라는 전망이 높아진 영향. 지난주 EIA가 발표한 미 원유재고가 정유활동 차질로 급증했던 가운데 미국 텍사스 지역 한파 이후 정유시설이 정상화되기 위해서는 시간이 걸릴 것으로 보이기 때문. 다만, 달러 약세로 유가의 낙폭은 제한. 한편 금은 미 10년물 국채금리가 하락세를 보이고 이에 달러도 약세를 보이면서 상승, 온스당 1,700달러 대 회복.

금리: 미국 금리, 양호한 입찰로 하락

국고채 금리는 미 국채금리 상승 속 손절성 매물 출회 지속되며 상승. 한국은행이 2조원 규모의 단순매입 실시 발표에도 불구하고 추가 부양책 상원 통과, 고용 정상화 기대로 미 국채금리가 상승하면서 국고채 금리 또한 상승. 이날 국고채 2년물 입찰은 무난히 진행되었으나, 증권사의 3년 선물 손절 매도로 중단기구간을 중심으로 약세 심화.

미 국채금리는 최근 상승에 따른 반발로 하락 출발. 더불어 3년물 국채입찰에서 응찰률이 12개월 평균(2.40배)을 상회한 2.69배를 기록하는 등 수요가 높아진 점도 금리 하락 요인 중 하나. 다만, 1.9조 달러 규모의 부양책 통과 기대가 높아지자 낙폭은 제한. 더불어 10년물과 30년물 국채입찰, 물가지표 발표를 앞둔 점 또한 추가 강세 제한 요인

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	91.976	-0.37	+1.31
EUR/USD	1.1901	+0.46	-1.57
USD/JPY	108.48	-0.38	+1.68
GBP/USD	1.3892	+0.49	-0.45
USD/CHF	0.9277	-0.91	+1.41
AUD/USD	0.7714	+0.84	-1.36
USD/CAD	1.2638	-0.21	+0.02
USD/BRL	5.8053	-0.20	+2.49
USD/CNH	6.5187	-0.50	+0.68
USD/KRW	1140.3	+0.63	+1.45
USD/KRW NDF 1M	1135.12	-0.63	+0.91

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	64.01	-1.60	+7.13
금(\$/oz)	1716.9	+2.32	-0.96
구리(\$/MT)	8877	-1.05	-3.13
알루미늄(\$/MT)	2156.5	-0.32	-1.01
철광석(\$/MT)	157.54	-5.87	-6.68
소맥(c/bu.)	656.5	+1.55	-1.46
대두(c/bu.)	1440	+0.44	+1.95
옥수수(c/bu.)	545.75	-0.23	+0.14

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.750	+1.00	+1.00
국고 3년	1.220	+7.00	+19.80
국고 5년	1.605	+8.70	+14.80
국고 10년	2.035	+0.40	+6.50
회사채 3년(AA-)	1.539	+7.10	+19.60

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.161	-0.19	+3.96
미국 국채 10년	1.526	-6.44	+13.49
독일 국채 10년	-0.301	-2.40	+5.10
이탈리아 국채 10년	0.691	-6.40	+1.70
일본 국채 10년	0.127	+0.40	-0.10

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.

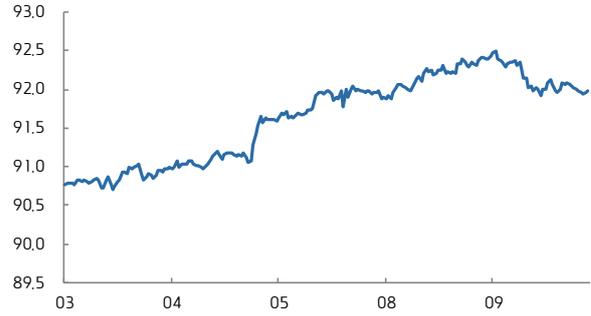


달러지수 일중 차트



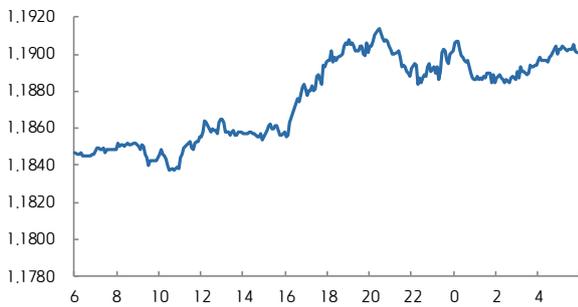
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



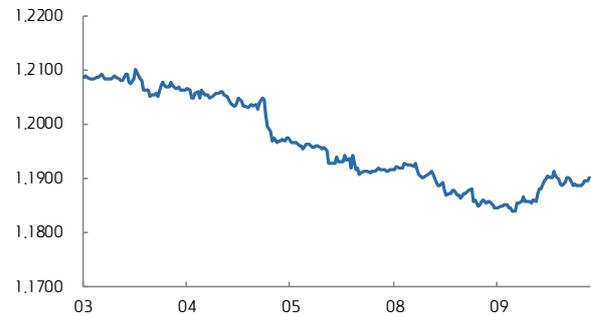
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



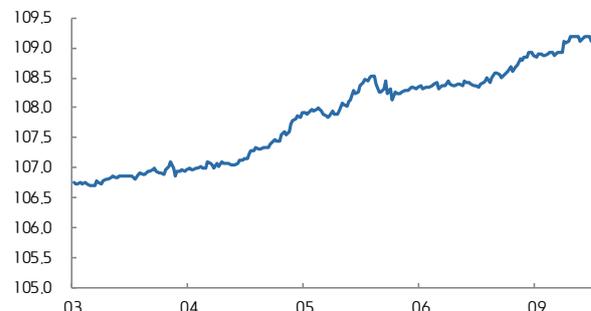
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



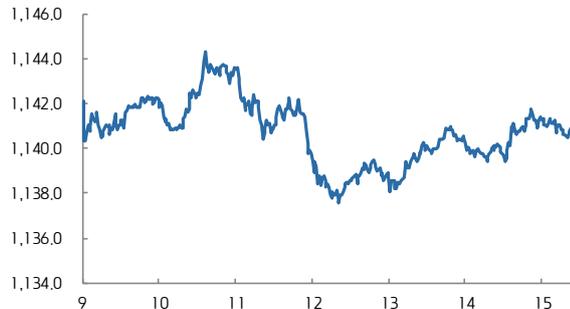
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



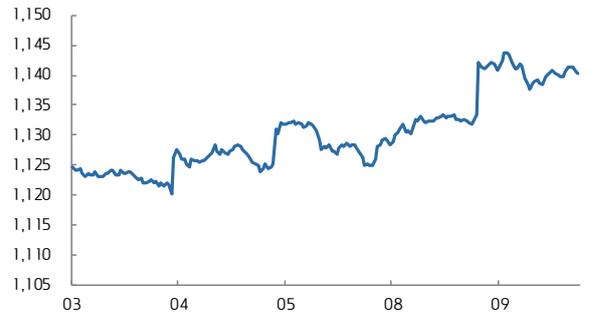
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

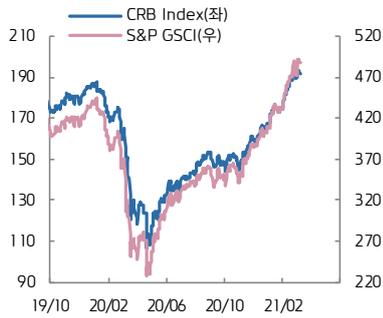
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

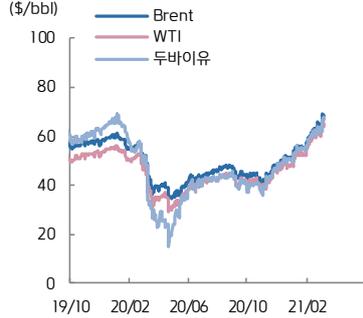


CRB vs. S&P GSCI



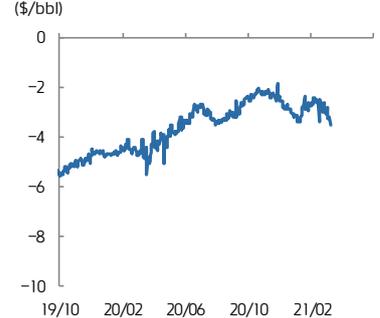
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



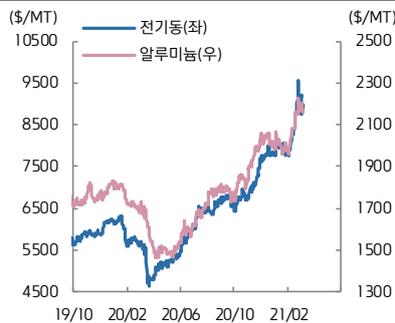
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



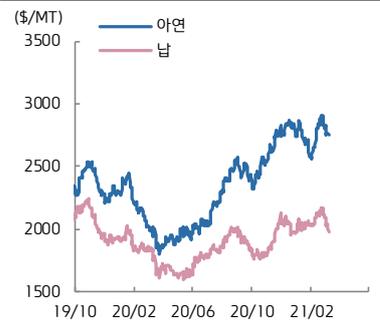
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



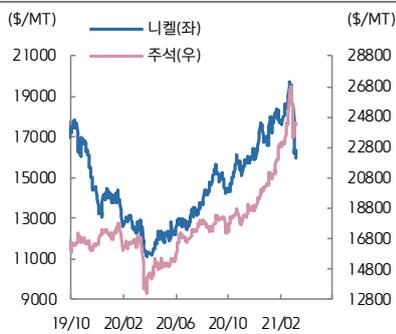
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



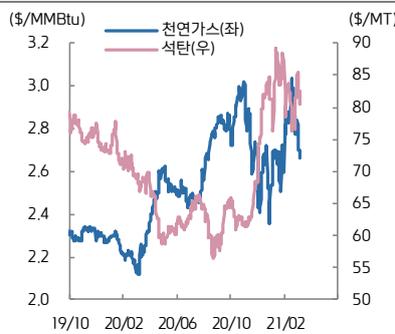
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



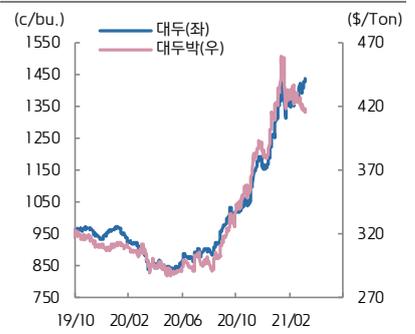
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



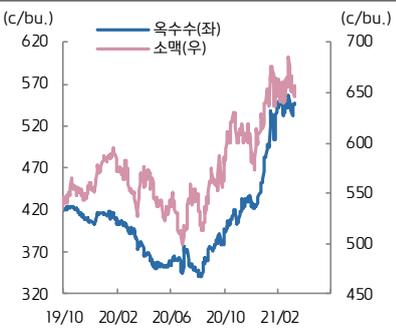
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



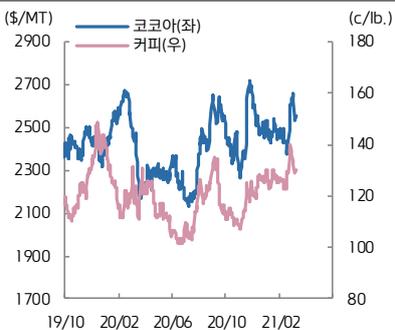
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



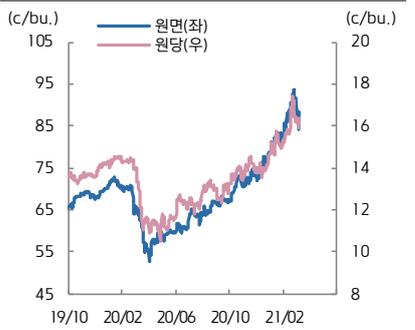
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권



CRB vs. 달러인덱스



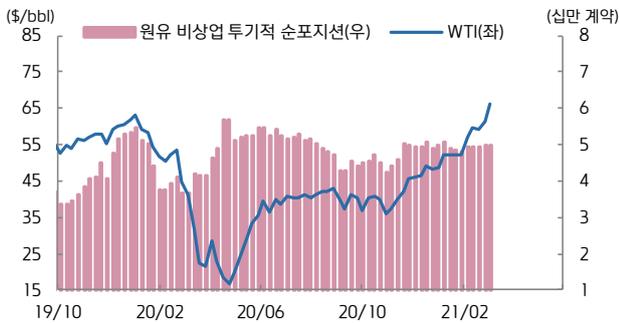
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



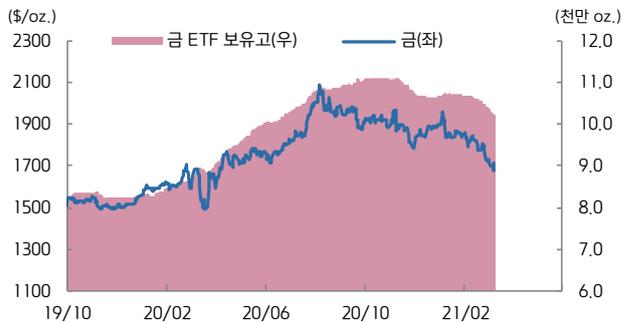
자료: Bloomberg, 키움증권

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(\$)	ID	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	17.13	0.00	+2.82	+5.87	+21.75	+39.04	+16.53
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	14.45	-0.41	+2.56	+4.94	+23.82	+28.10	+17.19
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	5.67	-0.18	+0.89	+4.04	+20.90	+35.00	+14.55
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	13.66	-0.44	+5.32	+8.59	+32.11	+46.88	+26.01
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	43.11	-0.90	+7.59	+10.06	+37.56	-17.35	+30.60
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	9.97	+0.30	-6.30	-3.30	+13.42	-29.29	+8.37
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	18.59	-0.69	-3.08	+5.33	+5.62	+37.70	+7.71
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	45.00	0.00	0.00	+15.33	+20.64	+67.60	+16.88
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	16.55	-17.29	-21.19	-15.13	-17.25	+7.82	-21.15
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	92.52	+1.86	-2.01	-5.20	-0.76	+11.85	-6.50
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	160.84	+2.13	-0.97	-6.53	-6.76	+1.92	-9.82
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	24.05	+3.13	-3.02	-4.87	+8.19	+51.45	-2.12
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	214.94	-0.95	-3.43	-1.18	+1.24	-8.25	-6.37
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	17.25	+0.47	-0.12	+2.99	+12.97	+16.79	+6.88
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	29.11	+3.96	+1.25	-1.22	+24.59	+43.75	+8.42
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	114.51	+0.47	-1.09	-2.87	-4.11	-4.84	-4.42
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	107.54	+0.09	-0.96	-1.28	+0.75	+12.50	-0.55
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	107.98	+1.18	-2.03	-4.82	-4.59	+6.09	-6.25
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.27	+0.57	-1.30	-1.71	-1.30	+2.56	-2.30
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.96	+0.76	-1.01	-2.72	-2.04	+3.62	-2.85

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



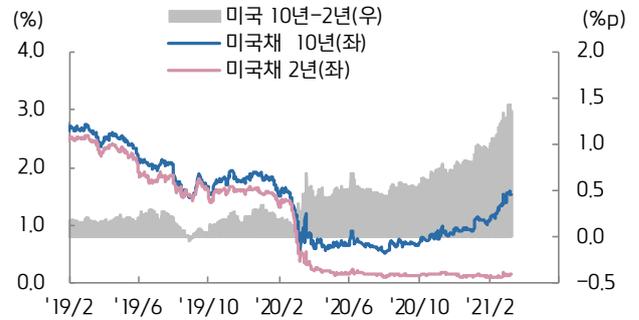
자료: Bloomberg, 키움증권

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