



투자전략팀

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

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

달러, 부양책 서명과 함께 약세

FX: 유로화, ECB 통화정책과 달러 약세에 상승

달러화는 주간 고용지표가 예상보다 양호했던 가운데 바이든 대통령의 추가 부양 정책 서명 등으로 뉴욕증시가 상승하고 안전자산 선호가 와 환되면서 하락

미국 주간 신규실업수당청구건수는 71.2만명으로 전주와 시장 예상치를 하회. 여기에 바이든 대통령이 1.9조달러 규모의 부양책에 서명하면서 금융시장의 투자심리 개선. ECB통화정책에서는 자산매입프로그램 규모를 유지하되 2분기 중 채권 매입 속도를 높이겠다는 언급한 점이 부양 기대로 이어지며 유로화에 우호적으로 작용.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1129.5원으로 7원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세와 뉴욕증시 상승에 하락세가 이어질 전망

Commodity: 국제유가, 수요 개선 기대 속 상승

국제유가는 긍정적인 원유 수요 전망에 상승. OPEC이 월간보고서를 통해 2021년 수요 증가 전망치를 상향 조정한 영향. OPEC은 글로벌 경제 전망 개선을 바탕으로 2021년 원유 수요가 589만 배럴 증가할 것으로 전망, 이는 전월 전망치 대비 약 10만 배럴 상향 조정된 수준. 또한 바이든 미 대통령이 1.9조 달러 규모의 부양책에 서명했다는 점, EU가 J&J가 개발한 백신 사용을 승인했다는 점도 수요 회복 기대를 지지, 유가 상승 요인으로 작용. 한편, 금은 달러 약세에 상승했으나 미 채권금리 상승으로 소폭에 그침.

금리: 미국 추가 부양책 서명과 입찰 결과에 혼재

국고채 금리는 미 국채금리 진정에 하락. 미 소비자물가지수가 예상치를 하회하며 인플레이 우려가 완화됨에 따라 국고채 금리 또한 하락. 한편, 외국인인 국채선물 3년물은 매도한 반면 10년물은 순매수하며 중장기물 중심으로 강세. 오후 외국인 3년 선물 매도 심화되며 단기물 금리 하락분 반납하며 보합에 그침. 커브 플랫트닝

미 국채금리는 양호한 고용지표에 상승 출발했으나, ECB 통화정책 회의에서 채권 매입 속도를 높일 것이라고 발표하자 상승폭 축소. 다만, 30년물 국채입찰에서 응찰률과 간접입찰 모두 12개월 평균을 하회하는 등 여전히 채권 수요가 부진하자 30년물 중심으로 장기 구간은 약세 지속

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	91.423	-0.44	-0.23
EUR/USD	1.1986	+0.48	+0.14
USD/JPY	108.51	+0.12	+0.49
GBP/USD	1.3991	+0.42	+0.69
USD/CHF	0.9241	-0.61	-0.50
AUD/USD	0.779	+0.70	+0.83
USD/CAD	1.2533	-0.67	-1.06
USD/BRL	5.5396	-2.34	-2.28
USD/CNH	6.4788	-0.25	-0.20
USD/KRW	1135.9	-0.60	+0.96
USD/KRW NDF 1M	1129.5	-0.63	-0.12

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	66.02	+2.45	+3.43
금(\$/oz)	1722.6	+0.05	+1.29
구리(\$/MT)	9048	+1.47	+3.32
알루미늄(\$/MT)	2181.5	+0.60	+0.18
철광석(\$/MT)	164.69	+3.85	-4.07
소맥(c/bu.)	642.5	-1.53	-1.31
대두(c/bu.)	1413.5	+0.27	+0.21
옥수수(c/bu.)	538.5	+0.84	+1.13

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.750	0.00	+1.00
국고 3년	1.175	0.00	+14.00
국고 5년	1.530	-4.00	+10.80
국고 10년	2.022	-1.30	+5.50
회사채 3년(AA-)	1.518	+0.50	+16.30

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.139	-1.39	-0.58
미국 국채 10년	1.537	+1.92	-2.70
독일 국채 10년	-0.334	-2.10	-2.30
이탈리아 국채 10년	0.600	-7.40	-13.90
일본 국채 10년	0.102	-2.60	-3.00

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. • 본 조차분석자료는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다. • 본 조차 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전사, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

고지사항

• 본 조차분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조차분석자료는 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 조차 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전사, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

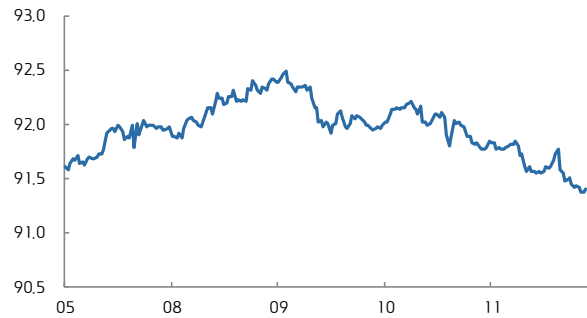


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



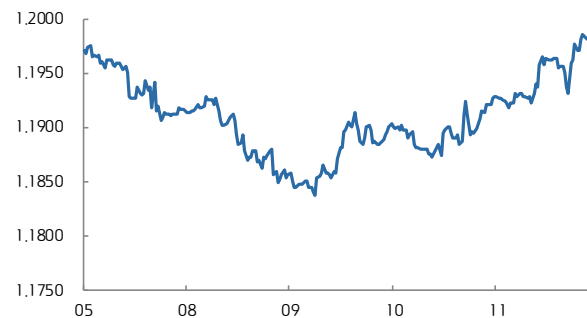
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



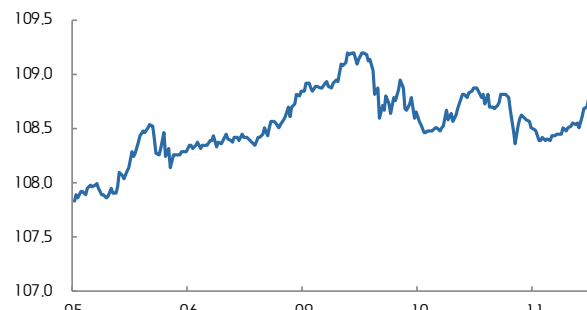
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



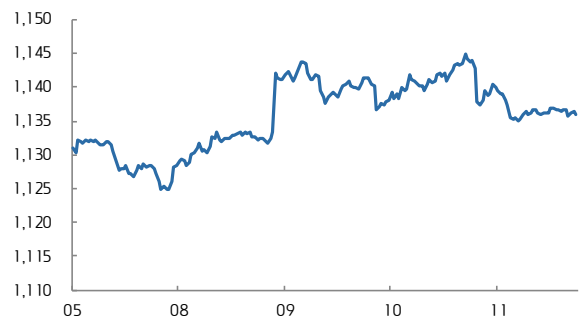
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

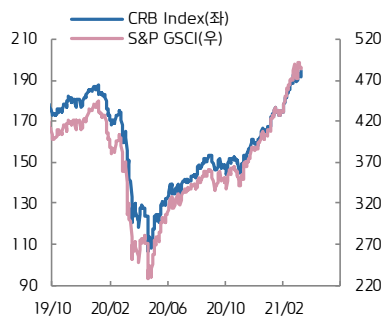
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

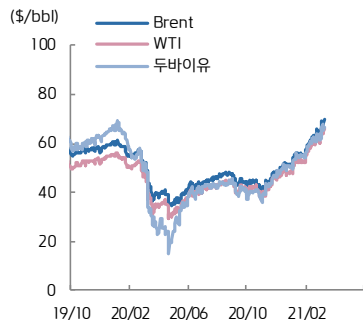


CRB vs. S&P GSCI



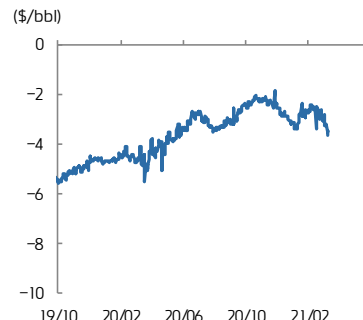
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



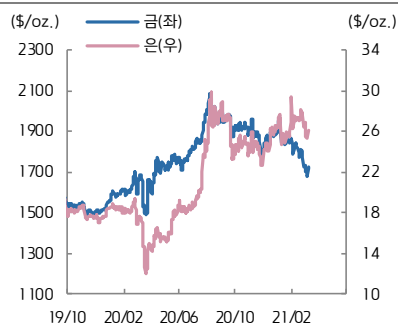
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



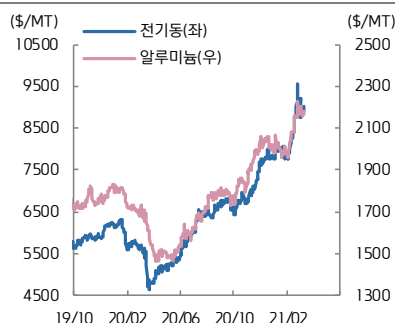
자료: Bloomberg, 키움증권

금 은



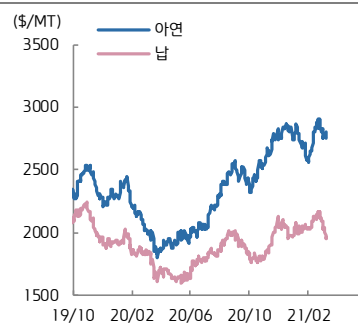
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



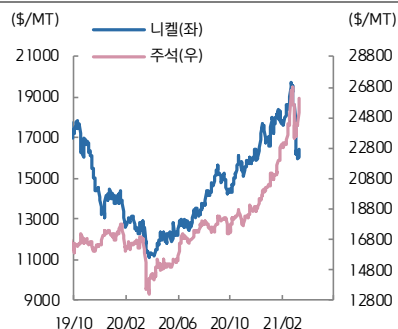
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



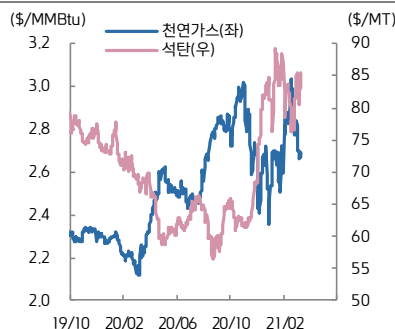
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



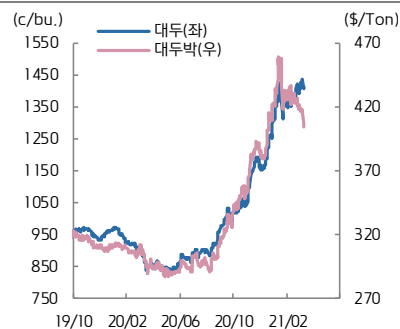
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



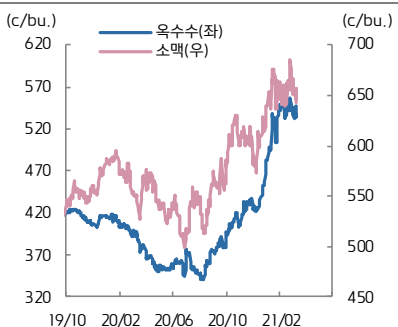
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



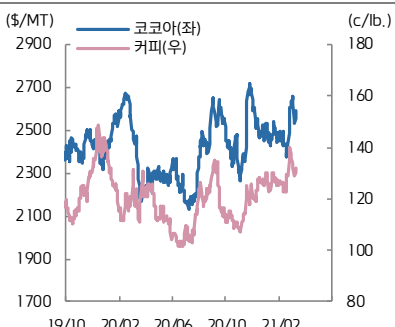
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



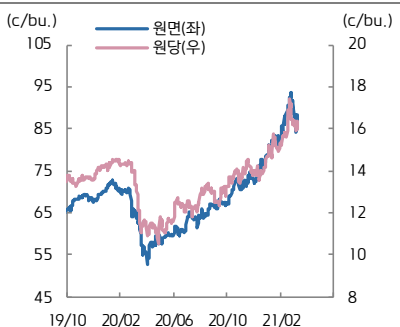
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

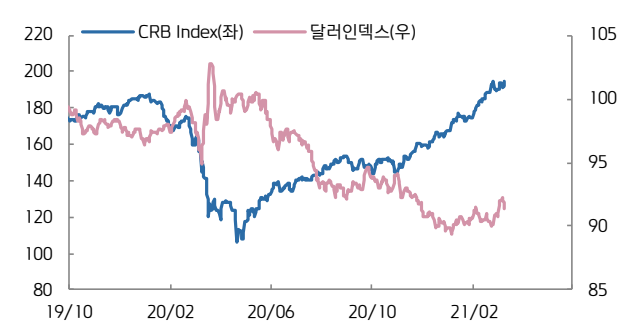
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

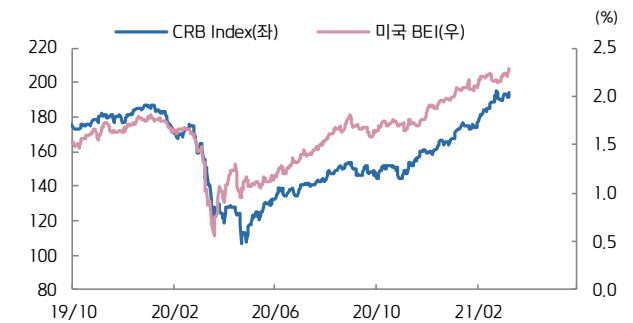


CRB vs. 달러인덱스



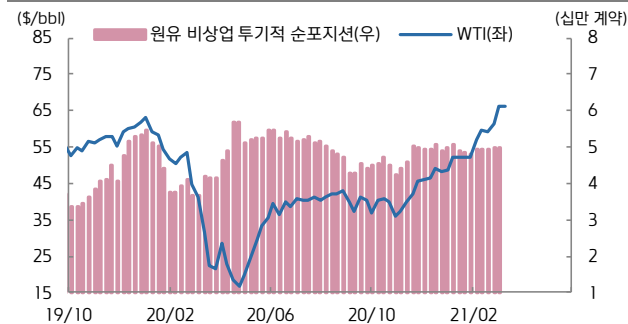
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



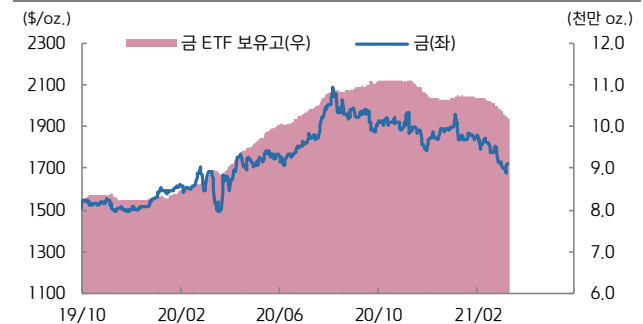
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

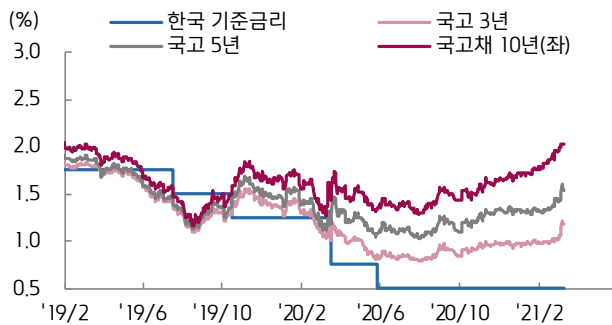
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	17.50	+1.51	+2.82	+8.56	+22.89	+40.22	+19.05
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	14.76	+1.65	+2.36	+7.74	+24.45	+28.35	+19.71
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	5.75	+1.05	+1.95	+5.89	+20.67	+34.98	+16.16
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	14.10	+1.73	+0.86	+12.89	+33.65	+45.51	+30.07
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	44.60	+1.97	+3.55	+14.45	+39.64	-19.67	+35.11
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	9.97	-0.60	-2.83	-4.50	+6.29	-31.43	+8.37
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	18.96	+2.05	+3.61	+5.33	+8.53	+40.86	+9.85
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	43.03	0.00	+2.43	+7.41	+13.21	+61.71	+11.77
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	16.67	+0.73	-16.69	-27.65	-16.65	+11.88	-20.58
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	93.34	+0.05	+2.13	-4.26	-0.36	+16.52	-5.67
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	161.52	-0.09	+1.56	-5.66	-6.36	+4.93	-9.44
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	24.25	-0.29	+2.93	-3.35	+8.94	+55.15	-1.30
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	220.34	+2.14	+0.63	-0.17	+1.68	+2.67	-4.02
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	17.31	+0.70	+1.11	+3.90	+11.82	+16.64	+7.25
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	28.20	-3.13	+7.85	+8.30	+20.69	+40.16	+5.03
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	114.71	-0.03	+0.11	-2.88	-4.35	-1.91	-4.25
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	108.26	+0.35	+0.34	-0.71	+1.34	+13.90	+0.12
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	109.84	+0.74	+1.12	-3.43	-3.48	+11.74	-4.63
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.40	+0.56	+0.33	-1.15	-0.65	+4.65	-1.70
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.22	+0.74	+1.28	-1.60	-0.62	+5.38	-1.43

자료: Bloomberg, 키움증권

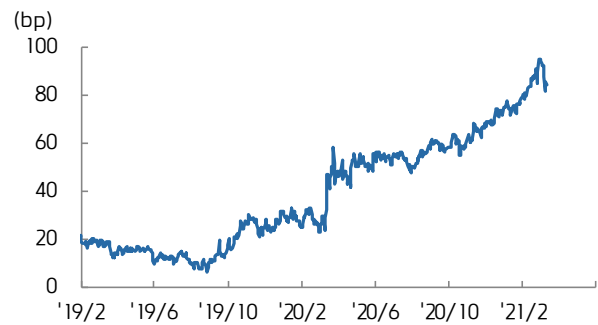


국고채 수익률



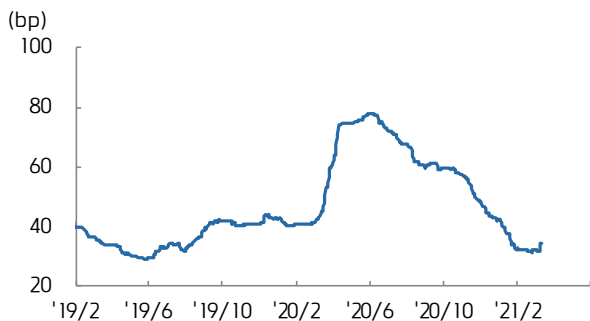
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



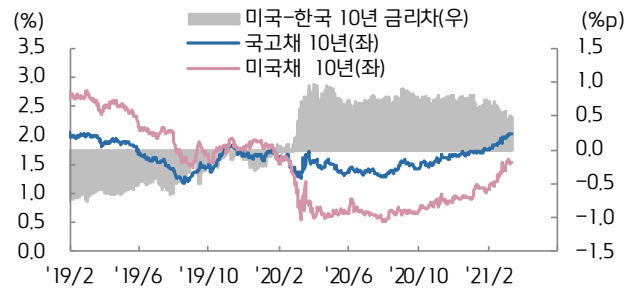
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



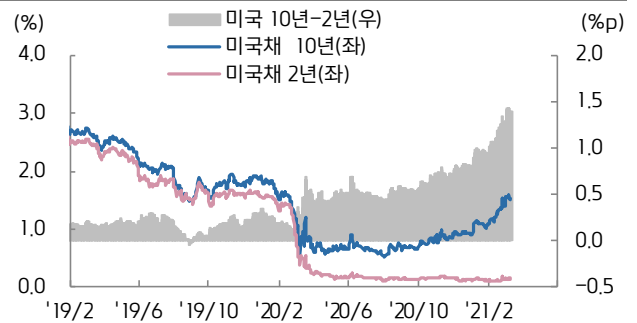
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



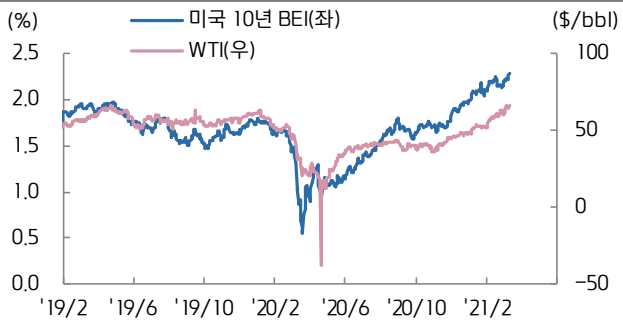
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



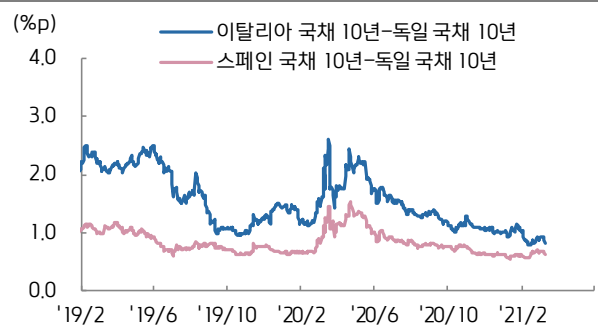
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권