



투자전략팀

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

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

달러, 금리에 연동하며 상승

FX: 신흥 통화, 달러 강세에 상대적 약세

달러화는 미국 경제지표가 예상보다 양호했던 가운데 백신 보급 및 경기 부양 정책 등에 국제 금리가 상승하고 주요국과의 펀더멘털 차별화가 부각되면서 상승

미국 3월 미시건 소비자신뢰지수는 83.0을 기록하며 전월(76.8)과 시장 예상(78.5)을 모두 상회. 뉴욕증시는 혼조세를 보이며 위험자산 선호 심리는 다소 주춤한 모습. 미국 국제금리는 백신 보급 기대와 생산자물가 상승, 지표 개선 등이 복합되면서 상승. 달러도 이에 연동해 주요 통화 대비 강세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1136.35원으로 2원 상승 출발할 것으로 예상하며 달러 강세 등에 소폭 상승 압력 이어질 전망

Commodity: 금, 미 국제금리 반등에 하락

국제유가는 일부 국가의 백신접종 중단 소식에 하락. 미국에서 백신 접종이 빠르게 진행되고 있지만, 유럽 일부 국가에서 아스트라제네카 백신 접종자의 사망 등으로 접종을 중단했기 때문. 또한 독일 지역의 코로나19 3차 유행 가능성, 이탈리아의 봉쇄조치 강화 소식도 유가 하락 요인으로 작용. 다만, 바이든 미 대통령의 미 부양책 서명 등으로 경기 부양 기대가 높아진 점이 낙폭 제한. 금은 미 국제금리 반등에 하락. 지난주 금은 국제금리 반등 및 달러 강세 진정에 상승세를 보였으나 미 국제금리가 다시 1.6%대로 올라서면서 소폭 하락.

금리: 미국 국제금리, 지표 개선과 인플레이 우려에 상승

국고채 금리는 입찰을 앞둔 부담과 더불어 외국인의 선물 매도로 상승 마감. 바이든 대통령의 부양책 서명으로 글로벌 자산시장에 위험선호 확산된 가운데 전일 강세 되돌리며 중장기물 중심으로 상승 출발. 이후 10년물 입찰을 앞두고 헤지성 매도와 더불어 외국인이 국채선물을 대거 순매도하자 전구간 금리 상승폭 확대.

미 국제금리는 양호한 경제지표와 백신 보급 및 추가 부양 조치 등에 대한 경기 개선 기대감이 높아지면서 상승. 3월 미시건 소비자신뢰지수는 83.0을 기록하며 전월과 시장 예상치를 모두 상회. 여기에 2월 생산자물가 상승률이 전월대비로는 둔화되었지만 전년동월대비로는 2.8%로 오름세를 이어가며 인플레이션 경계감은 지속.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	91.679	+0.28	-0.32
EUR/USD	1.1953	-0.28	+0.32
USD/JPY	109.03	+0.48	+0.66
GBP/USD	1.3924	-0.48	+0.60
USD/CHF	0.9302	+0.66	+0.11
AUD/USD	0.7764	-0.33	+1.01
USD/CAD	1.2475	-0.46	-1.45
USD/BRL	5.5552	+0.28	-2.26
USD/CNH	6.4962	+0.27	-0.31
USD/KRW	1133.8	-0.18	+0.68
USD/KRW NDF 1M	1136.35	+0.61	+0.72

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	65.61	-0.62	-0.73
금(\$/oz)	1719.8	-0.16	+1.25
구리(\$/MT)	9037.5	-0.12	+0.46
알루미늄(\$/MT)	2166	-0.71	-0.46
철광석(\$/MT)	159.97	-2.87	-4.63
소맥(c/bu.)	638.5	-0.62	-2.22
대두(c/bu.)	1413.25	-0.02	-1.17
옥수수(c/bu.)	539	+0.09	-1.19

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.750	0.00	+1.00
국고 3년	1.230	+5.50	+16.30
국고 5년	1.605	+7.50	+16.40
국고 10년	2.105	+8.30	+11.00
회사채 3년(AA-)	1.579	+6.10	+19.30

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.147	+0.81	+1.01
미국 국채 10년	1.625	+8.77	+5.86
독일 국채 10년	-0.306	+2.80	-0.40
이탈리아 국채 10년	0.622	+2.20	-13.00
일본 국채 10년	0.123	+2.10	+2.70

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 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 사실적정은 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.

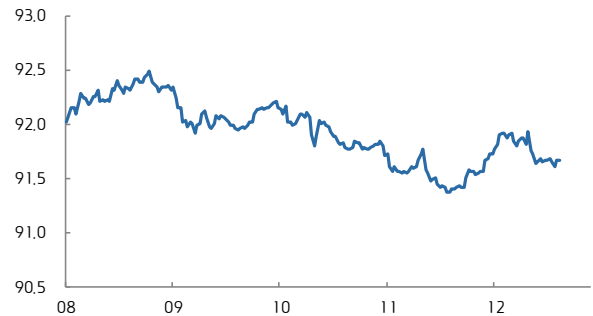


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



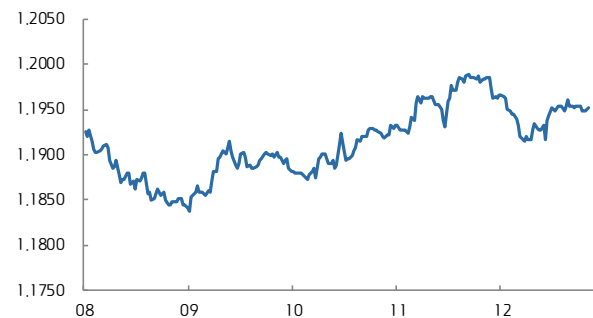
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



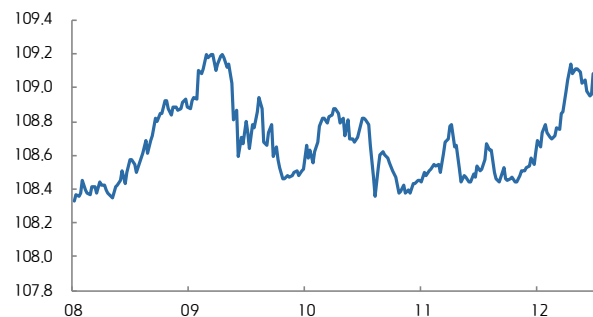
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



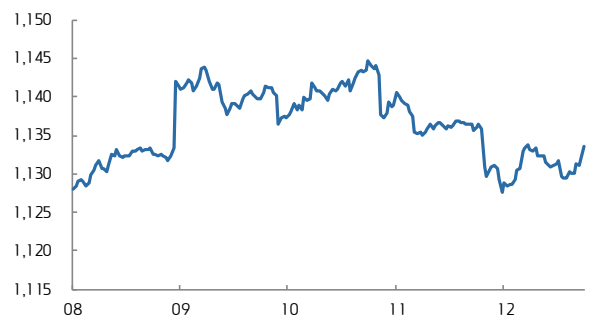
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

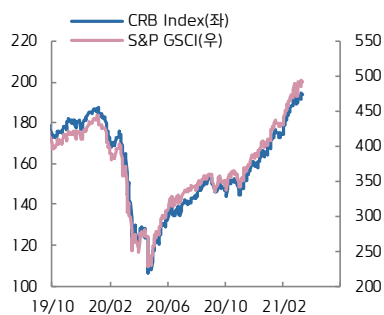
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

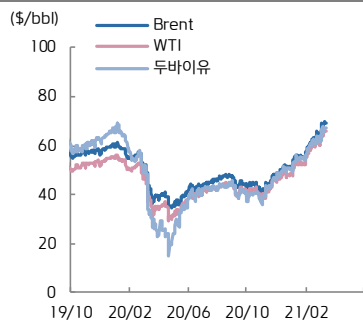


CRB vs. S&P GSCI



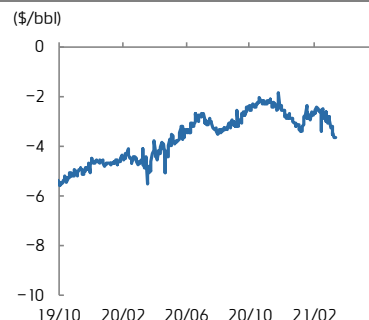
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



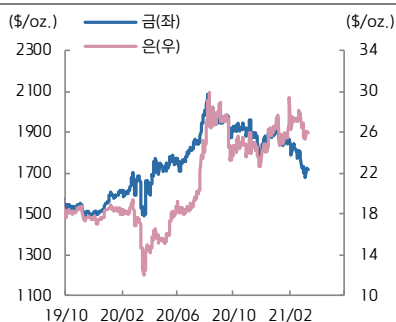
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



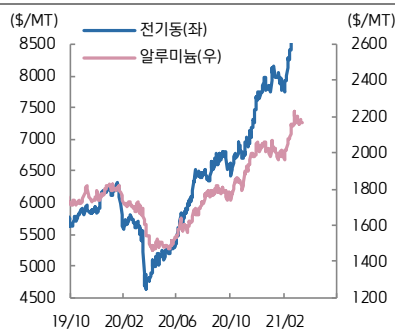
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



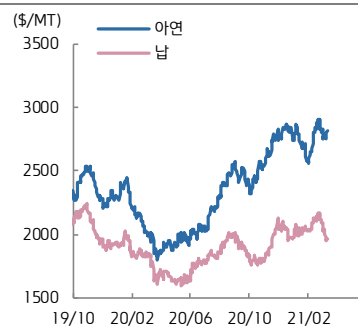
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



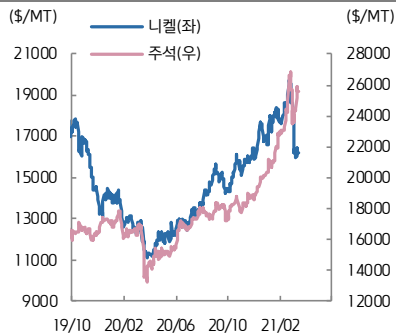
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



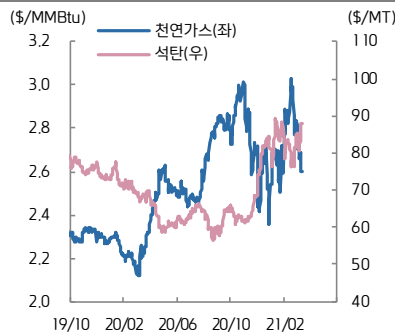
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



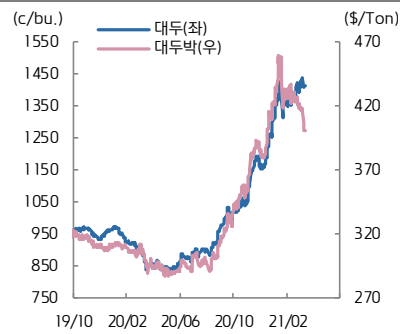
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



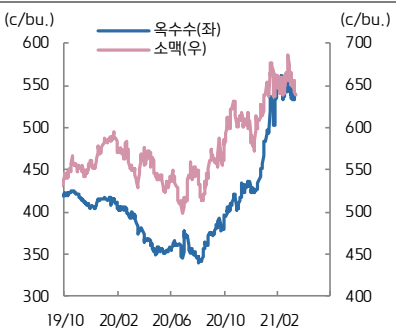
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



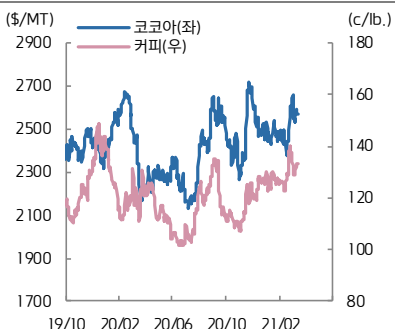
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



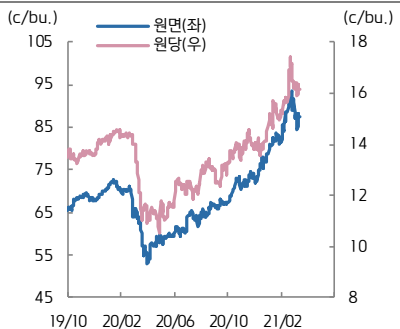
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

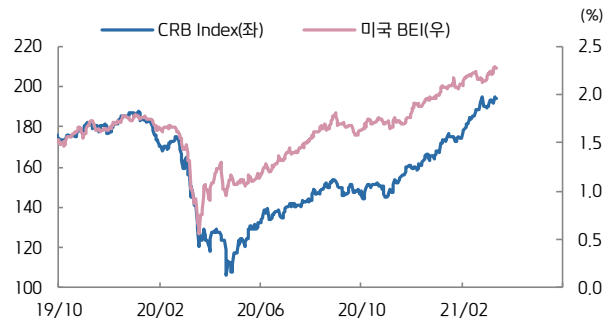


CRB vs. 달러인덱스



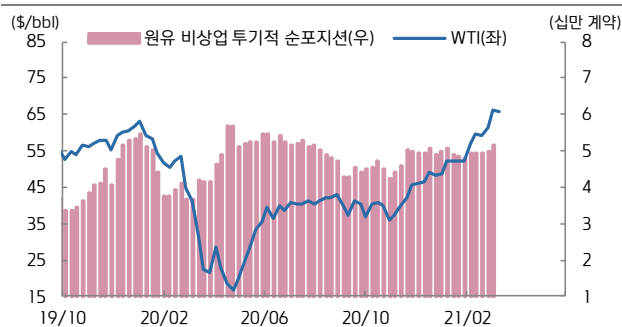
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



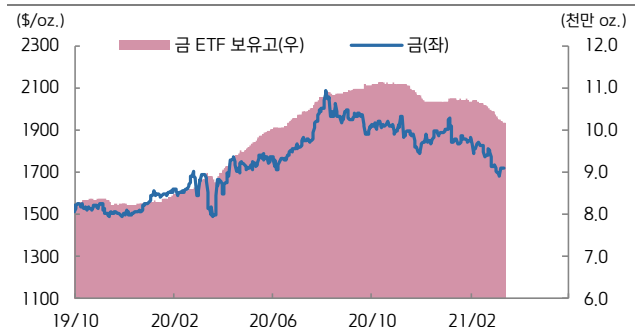
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

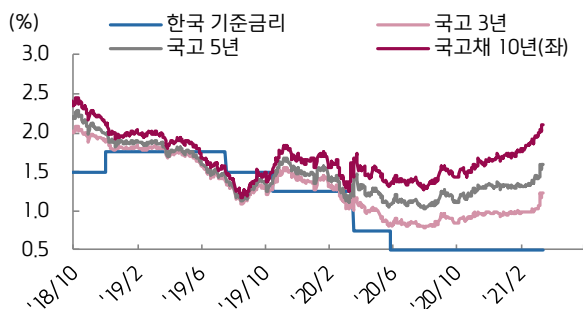
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	17.42	-0.46	+0.29	+6.74	+22.33	+45.41	+18.50
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	14.68	-0.54	-0.47	+5.46	+23.78	+34.56	+19.06
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	5.74	-0.17	+0.17	+4.27	+20.46	+40.69	+15.96
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	14.10	0.00	+1.15	+10.50	+33.65	+53.43	+30.07
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	44.35	-0.56	-0.20	+11.04	+38.85	-15.23	+34.35
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	9.69	-2.81	-3.87	-9.18	+3.30	-31.76	+5.33
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	18.90	-0.32	+0.69	+4.30	+8.19	+41.89	+9.50
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	43.03	0.00	+2.43	+6.91	+13.21	+65.37	+11.77
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	16.67	0.00	-16.69	-27.65	-16.65	+11.88	-20.58
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFs Physical Precious Metals Basket Shares	93.26	-0.09	+2.01	-4.66	-0.45	+25.86	-5.75
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	161.49	-0.02	+1.48	-5.39	-6.38	+9.27	-9.46
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	24.03	-0.91	+2.87	-5.06	+7.95	+64.36	-2.20
	PALL	팔라듐(현물)	ETFs Physical Palladium Shares	221.43	+0.49	+1.07	-1.11	+2.18	+28.53	-3.54
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	17.30	-0.06	+0.58	+3.65	+11.76	+21.23	+7.19
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	28.20	0.00	+3.79	+0.71	+20.69	+43.44	+5.03
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	113.88	-0.72	-0.47	-3.26	-5.04	-2.67	-4.94
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	108.01	-0.23	-0.18	-1.12	+1.10	+18.44	-0.11
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	108.46	-1.26	-0.13	-4.12	-4.69	+16.05	-5.83
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.34	-0.28	+0.42	-1.30	-0.93	+6.22	-1.98
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.14	-0.43	+1.01	-2.20	-1.05	+6.71	-1.85

자료: Bloomberg, 키움증권

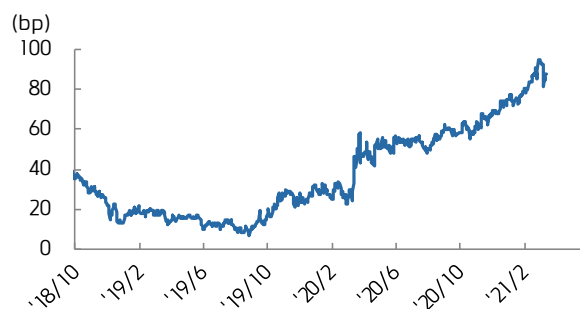


국고채 수익률



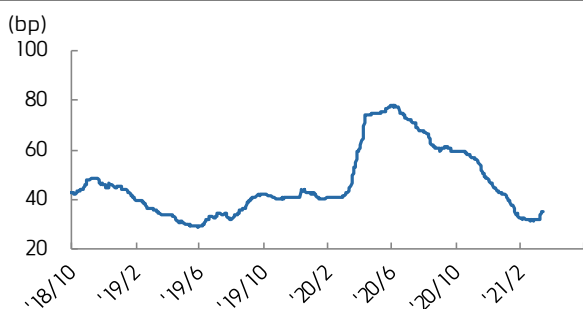
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



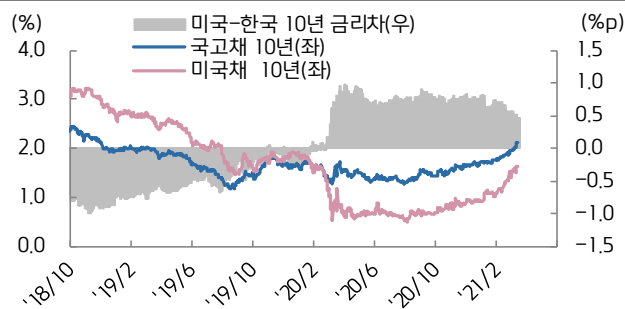
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



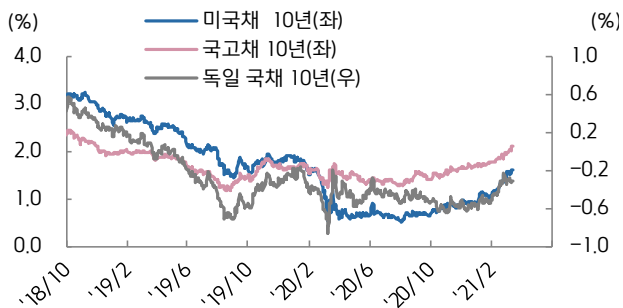
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



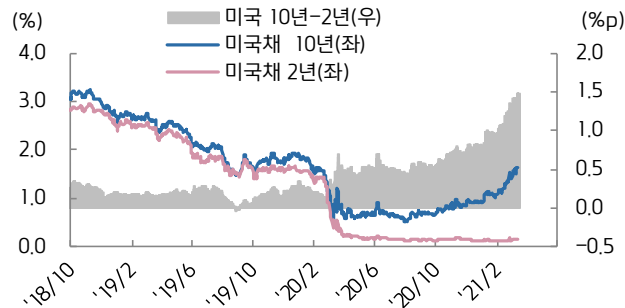
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



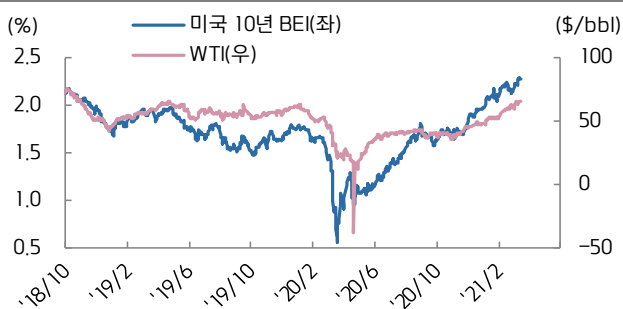
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



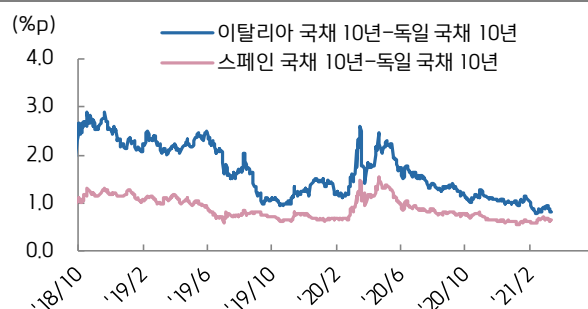
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권