



투자전략팀

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

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

달러, 국채 금리 하락에 소폭 약세

FX: 엔화, 미국 국채금리 하락에 상대적으로 강세

달러화는 뉴욕증시가 바이든 대통령의 인프라 투자 계획으로 강세를 보이며 위험자산 선호가 재부각된 가운데 국채 금리가 주간 고용 지표 부진 등으로 하락하면서 약세

미국 경제지표는 혼재된 결과를 보여줌. 3월 ISM제조업지수가 64.7로 시장과 전월 수치를 상회한 반면 주간 신규실업수당청구건수는 예상보다 늘어남. 뉴욕증시는 ISM제조업지수 호조에 채권시장은 주간 고용 지표 부진에 주목하며 주가는 상승, 금리는 하락하는 흐름을 보여줌. 이에 달러는 국채금리 하락과 위험자산 선호 약화에 반응하며 약세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,128.83원으로 4원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세 등에 하락세가 이어질 전망

Commodity: 국제유가, OPEC+ 증산 발표에도 상승

국제유가는 OPEC+ 산유국의 5월 증산 결정에도 상승. 경기 회복과 원유 수요 회복에 대한 기대가 유효하고 OPEC+ 산유국의 증산이 점진적으로 이루어질 예정인 만큼, OPEC+ 산유량 증가가 과잉공급으로 연결되지 않을 것으로 보이기 때문. 또한 OPEC+ 산유국의 2월 감산 이행률이 115%에 달하는 등 주요 산유국의 감산 이행이 잘 이루어지고 있다는 점도 유가 상승 요인으로 작용함. 이에 유가는 전일대비 3% 이상 상승 마감. 한편 금은 미국의 10년물 국채금리 하락과 달러 약세로 상승.

금리: 미국 장기금리, 주간 고용 지표 부진에 하락

국고채 금리는 장단기물이 엇갈려 혼조 마감. 미국 인프라 투자 계획 이슈로 미 채권시장이 약세를 보인 가운데 국고채 금리 또한 장 초반 대체로 상승세. 여기에 국내 수출 지표 호조로 위험선호 확산된 점 또한 상승 압력. 다만, 분기 초 자금 집행과 더불어 4월 국채 발행 계획 발표를 앞두고 수급 완화 기대에 5년 이상 구간은 강세 전환 마감.

미 국채금리는 부진한 고용지표에 장기물 중심으로 하락. 3월 고용보고서 발표를 앞둔 가운데 신규 실업수당 청구건수가 예상치를 상회하는 등 고용 불안정 우려가 높아진 영향. 여기에 최근 가파른 금리 상승세를 보인데 따른 분기 초 자금 반발 매수 유입되며 10년물 금리는 1.6%대로 하락

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	92.898	-0.36	+0.05
EUR/USD	1.1777	+0.40	+0.11
USD/JPY	110.62	-0.09	+1.31
GBP/USD	1.3833	+0.36	+0.72
USD/CHF	0.9421	-0.16	+0.24
AUD/USD	0.7617	+0.25	+0.49
USD/CAD	1.2548	-0.11	-0.52
USD/BRL	5.7102	+1.35	+1.11
USD/CNH	6.5747	+0.15	+0.40
USD/KRW	1131.9	+0.01	-0.12
USD/KRW NDF 1M	1128.83	+0.06	-0.57

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	61.45	+3.87	+4.94
금(\$/oz)	1728.4	+0.75	+0.06
구리(\$/MT)	8764	-0.92	-0.19
알루미늄(\$/MT)	2236.5	+0.07	+0.04
철광석(\$/MT)	158.06	+1.65	+4.48
소맥(c/bu.)	611	-1.13	-0.24
대두(c/bu.)	1402	-2.42	-0.87
옥수수(c/bu.)	559.75	-0.80	+2.42

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.750	0.00	0.00
국고 3년	1.135	+0.80	+4.00
국고 5년	1.570	-2.70	+6.00
국고 10년	2.020	-3.70	+5.50
회사채 3년(AA-)	1.512	-0.10	+2.20

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.159	-0.18	+2.18
미국 국채 10년	1.670	-7.05	+3.67
독일 국채 10년	-0.328	-3.60	+5.60
이탈리아 국채 10년	0.629	-3.80	+5.10
일본 국채 10년	0.113	+1.80	+2.70

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

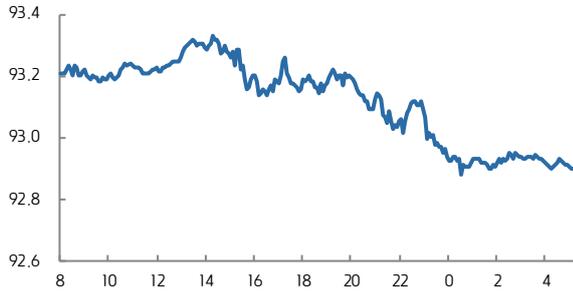
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 개시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

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.

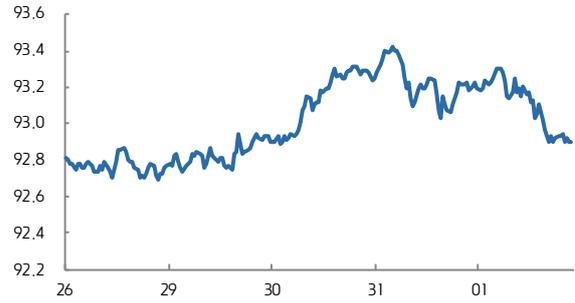


달러지수 일중 차트



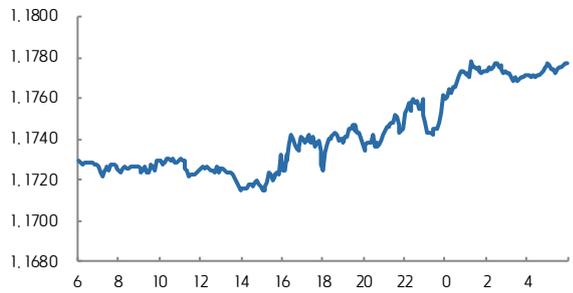
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



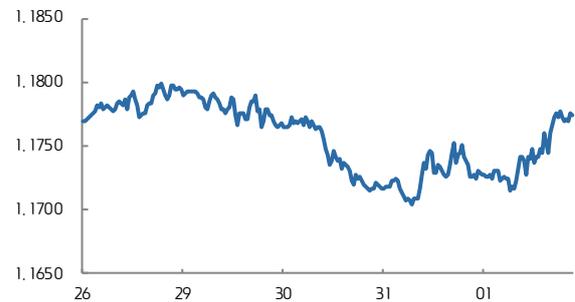
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



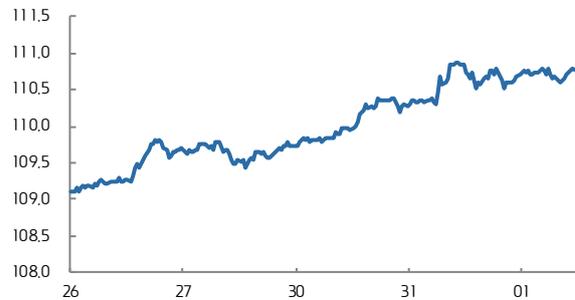
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



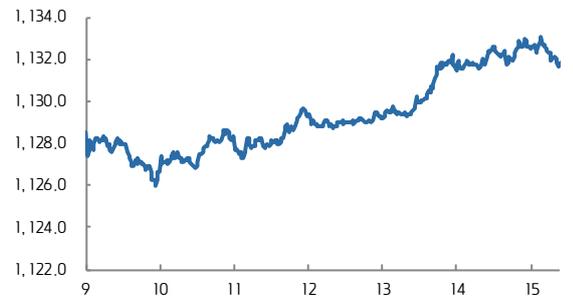
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



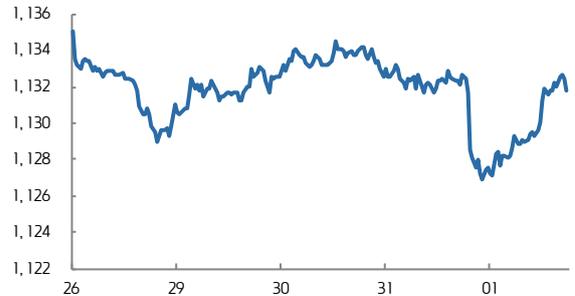
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

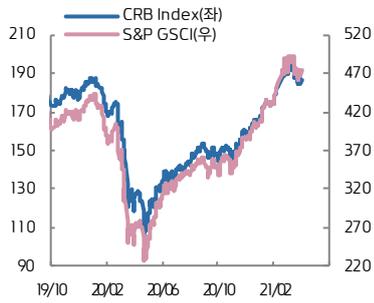
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

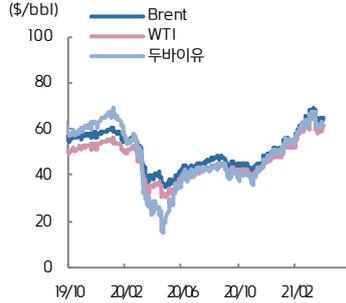


CRB vs. S&P GSCI



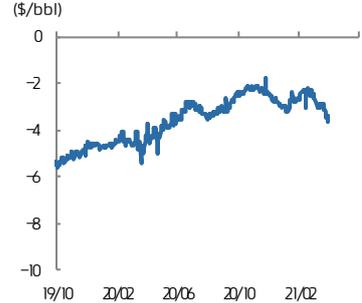
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



자료: Bloomberg, 키움증권

금은



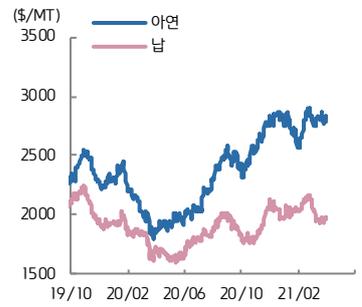
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



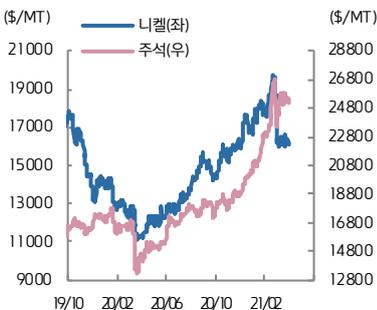
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



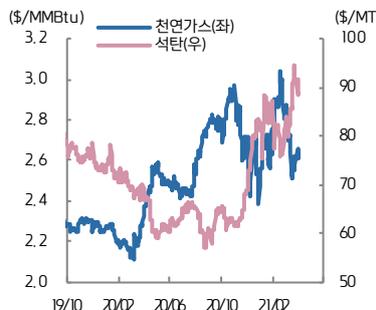
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



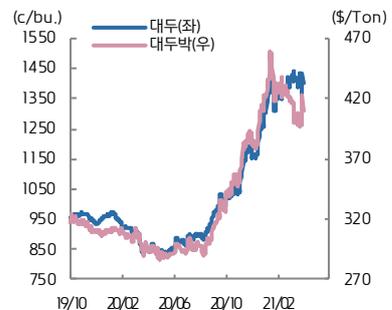
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



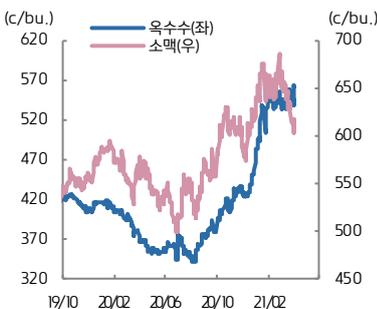
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



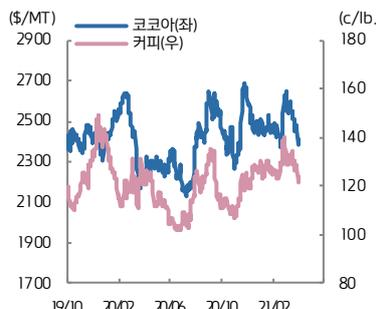
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



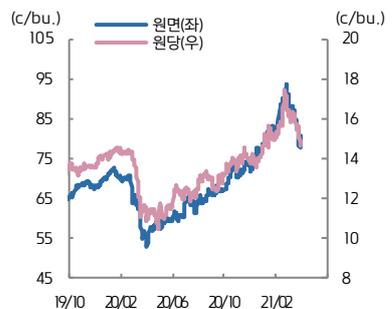
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

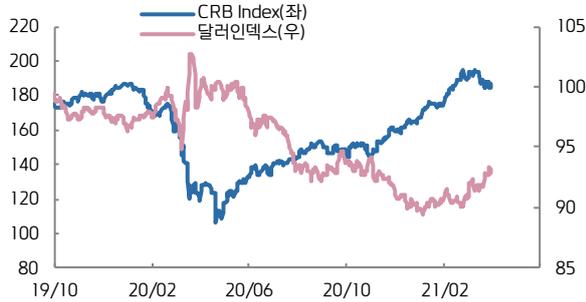
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

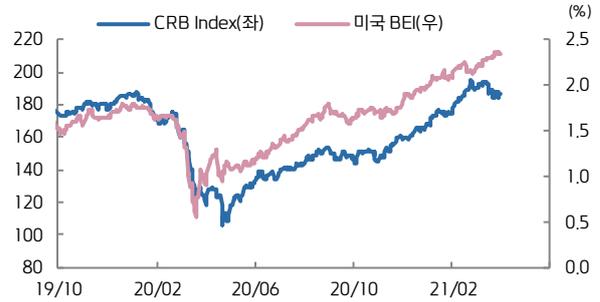


CRB vs. 달러인덱스



자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



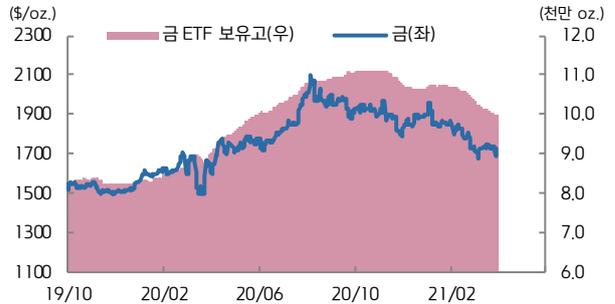
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

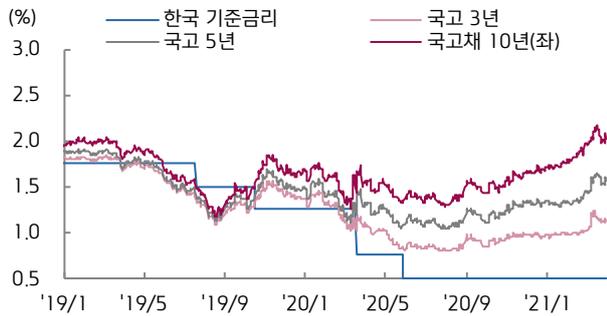
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	ID	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	16.89	+1.69	+3.11	-0.76	+14.90	+54.53	+14.90
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	14.14	+1.22	+2.61	-1.94	+14.68	+54.87	+14.68
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	5.52	+0.55	+1.28	-2.13	+11.52	+54.62	+11.52
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	13.82	+5.82	+7.41	-1.14	+27.49	+75.83	+27.49
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	41.84	+3.23	+4.89	-2.86	+26.75	+19.41	+26.75
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	9.70	+1.25	+0.62	-5.46	+5.43	-19.23	+5.43
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	18.67	+0.21	-0.69	+2.02	+8.17	+54.68	+8.17
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	39.00	0.00	-9.30	-7.16	+1.30	+74.11	+1.30
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	19.00	0.00	+11.76	-5.05	-9.48	+45.59	-9.48
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	94.13	+1.58	+0.44	+2.99	-4.87	+26.45	-4.87
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	161.98	+1.26	+0.12	+1.85	-9.18	+8.38	-9.18
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	23.15	+1.98	-0.60	-1.74	-5.78	+77.80	-5.78
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	249.98	+2.10	+2.02	+14.16	+8.89	+21.48	+8.89
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	16.91	-0.18	+0.59	-1.23	+4.77	+24.06	+4.77
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	26.18	-10.19	-6.50	+0.13	-2.50	+34.26	-2.50
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	113.36	+0.44	-0.47	-1.00	-5.32	-6.12	-5.32
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	108.64	+0.21	+0.84	+1.05	+0.83	+24.63	+0.83
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	109.39	+0.79	+0.48	+1.03	-4.72	+21.22	-4.72
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.03	+0.43	-0.10	-1.41	-3.40	+6.21	-3.40
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.93	+0.23	+0.21	-0.31	-2.98	+10.95	-2.98

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



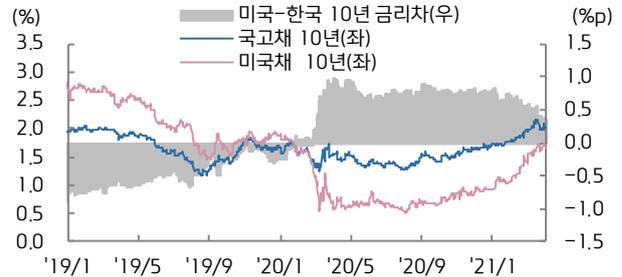
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



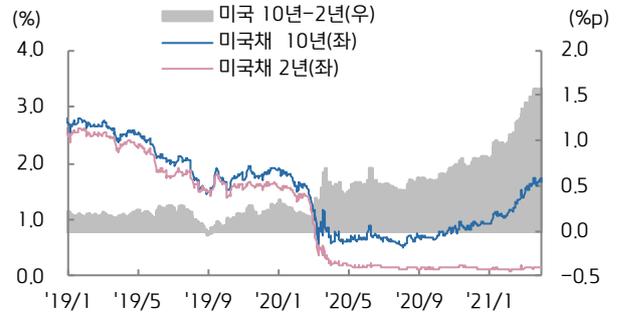
자료: Bloomberg, 키움증권

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