



투자전략팀

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

채권전략 안예하 02) 3787-5157 yhahn@kiwoom.com

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

엔화, 미일 금리차 확대에 약세

FX: 파운드화, 추가 긴축 기대에 달러 대비 강세

달러화는 뉴욕증시가 혼조세를 보이며 위험자산 선호 심리가 주춤해진 가운데 국내금리 상승과 연준 통화 긴축 경계감 등이 이어지면서 상승

미국 12월 ISM제조업지수가 58.7로 예상보다 부진하였지만 뉴욕증시가 혼조세를 보이며 위험자산선호 심리가 주춤해진 점이 안전자산 수요 측면에서 달러 강세를 지지. 더불어 미 국내금리 상승세가 연준 긴축 우려 등을 반영해 지속되면서 달러에 강세요인으로 작용. 엔화는 미국과 일본간 금리차 확대 등에 약세를 보인 반면 파운드화는 추가 금리 인상 전망 등에 상대적으로 강세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1198.39원으로 3원 상승 출발할 것으로 예상하며 달러 강세 등을 고려할 때 소폭의 상승 흐름을 이어갈 듯

Commodity: 국제유가, OPEC+ 증산 결정에도 상승

국제유가는 미국내 코로나19 확진자 수가 빠르게 늘어나며 코로나 재확산 이어지는 가운데 OPEC+의 증산 발표에도 상승. OPEC+가 2월에도 일평균 40만 배럴 증산을 이어갈 것이라고 발표하자 오미크론 변이 확산이 글로벌 원유 수요에 큰 충격을 주지 않을 것이라는 전망이 강화된 영향. 한편, 금은 미국 10년물 국내금리 상승과 달러 강세에도 상승. 미국의 12월 ISM 제조업 지수가 58.7로 발표되면서 시장 예상 및 전월치를 모두 하회한 가운데 오미크론 변이 확산에 대한 경계감이 이어진 영향.

금리: 미국 장기물 중심으로 상승세 이어져

국고채 금리는 중단기물 중심으로 상승하면서 커브 플랫. 전일 미국채 금리 급등 영향으로 국고채 금리도 상승 출발. 이재명 대선 후보가 추경에 대해 강력하게 주장하면서 전일에 이어 공급 부담 우려는 계속됨. 설 전에 재난지원금을 지급해야 한다는 주장. 다만 오후 들어서는 장기물 중심으로 저가 매수 흐름이 유입되면서 장기물 금리는 하락 전환 마감.

미 국내금리는 장기물 중심으로 상승세 이어감. 커브 스톱. 10년물은 장중 1.68%를 상회하다 상승폭 축소하며 마감, 단기물은 하락 전환 마감. 연초 회사채 발행 물량에 대한 부담이 이어진데다 오미크론 확산에도 인플레이 압력에 대응해 미 연준의 테이퍼링 가속화, 금리 인상 등이 이어진다는 점이 부각되고 있음.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	96.279	+0.07	+0.08
EUR/USD	1.1287	-0.09	-0.20
USD/JPY	116.16	+0.73	+1.17
GBP/USD	1.3530	+0.37	+0.71
USD/CHF	0.9161	-0.34	-0.15
AUD/USD	0.7236	+0.64	+0.10
USD/CAD	1.2708	-0.29	-0.89
USD/BRL	5.6846	+0.16	+1.02
USD/CNH	6.3757	+0.02	+0.02
USD/KRW	1194.1	+0.19	+0.62
USD/KRW NDF 1M	1198.39	+0.14	+0.83

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	76.99	+1.20	+1.33
금(\$/oz)	1814.6	+0.81	+0.20
구리(\$/MT)	9630	-0.54	+0.51
알루미늄(\$/MT)	2823	+0.46	-0.25
철광석(\$/MT)	122.25	-0.10	+3.16
소맥(c/bu.)	770	+1.58	-1.72
대두(c/bu.)	1389.75	+2.53	+1.59
옥수수(c/bu.)	609.5	+3.44	+0.79

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.300	0.00	+2.00
국고 3년	1.884	+3.20	+10.70
국고 5년	2.100	+1.30	+11.50
국고 10년	2.327	-0.30	+12.20
회사채 3년(AA-)	2.478	+1.90	+7.10

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.760	-0.79	+0.99
미국 국채 10년	1.647	+1.93	+16.66
독일 국채 10년	-0.122	-0.40	+11.40
이탈리아 국채 10년	1.214	+1.00	+12.00
일본 국채 10년	0.088	+1.70	+2.50

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

• 당사는 중 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 중 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었습니다. • 본 조차분석 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 조차분석 자료를 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 조차분석 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 조차분석 자료를 무단으로 인용, 복제, 전사, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

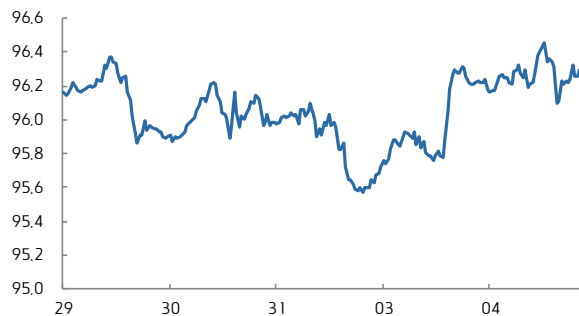


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



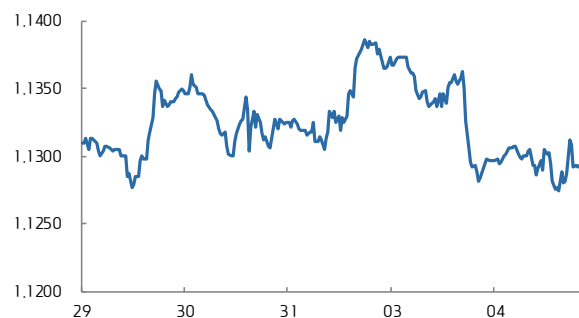
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



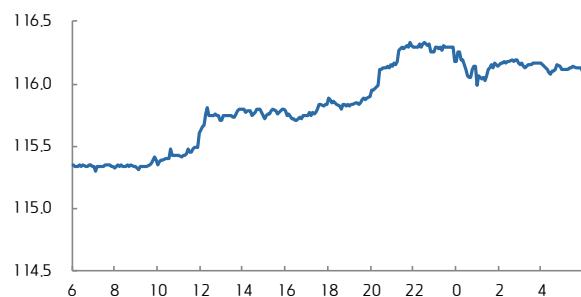
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

유로/달러 5D 차트



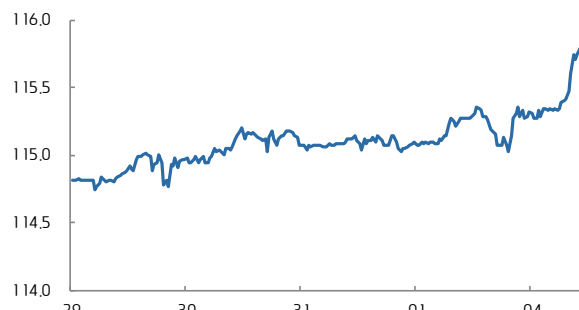
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



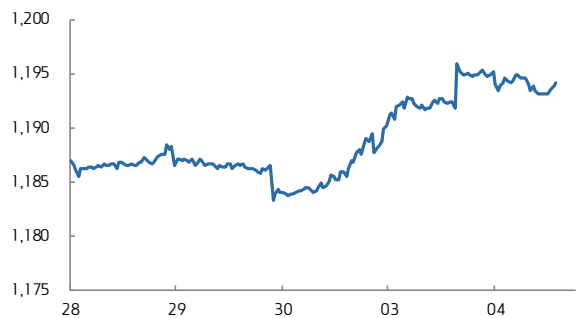
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

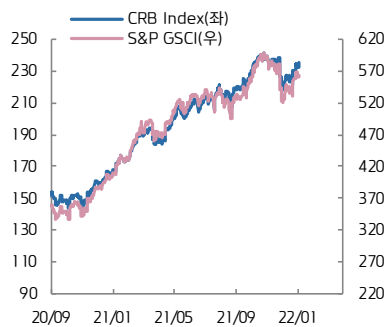
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

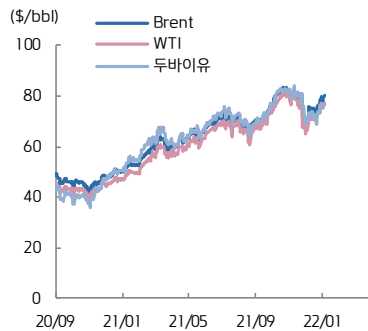


CRB vs. S&P GSCI



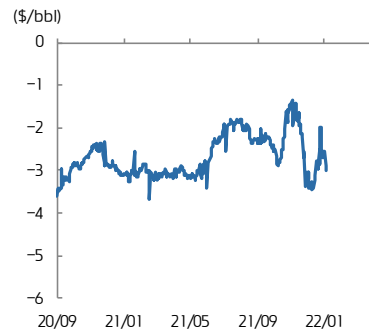
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



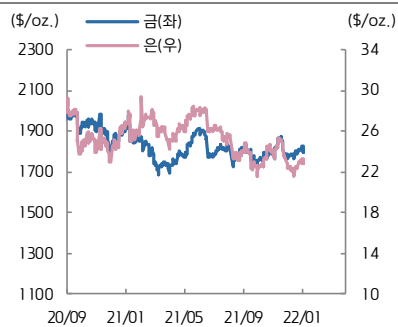
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



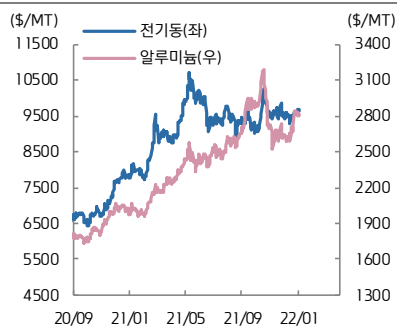
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



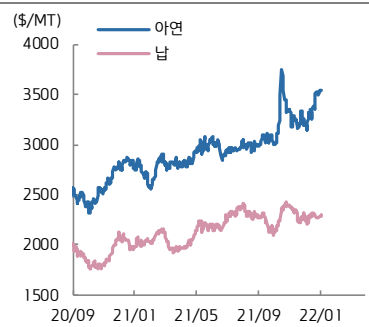
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



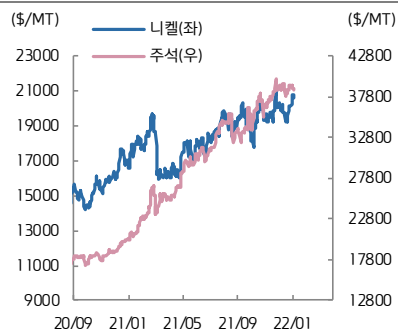
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



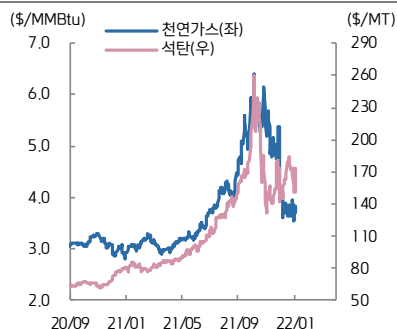
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



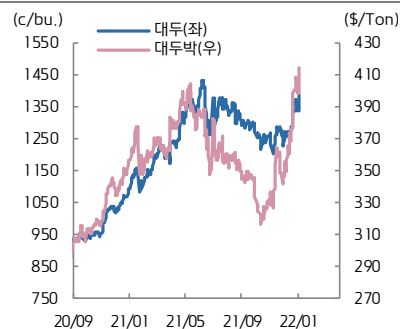
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



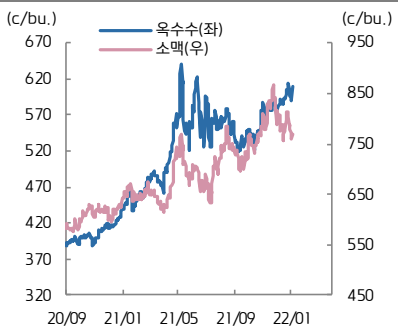
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



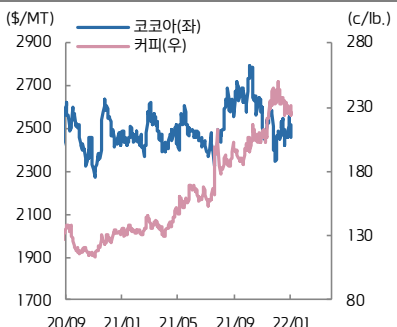
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



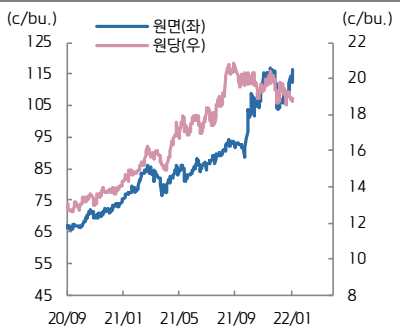
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

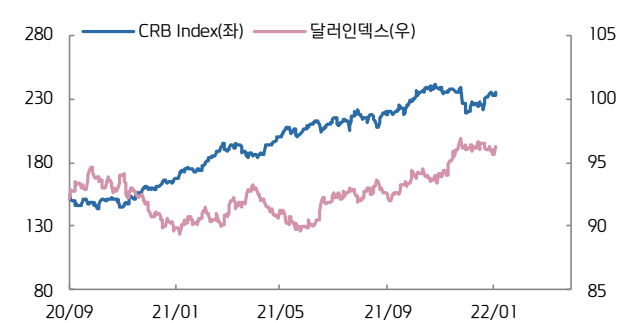
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

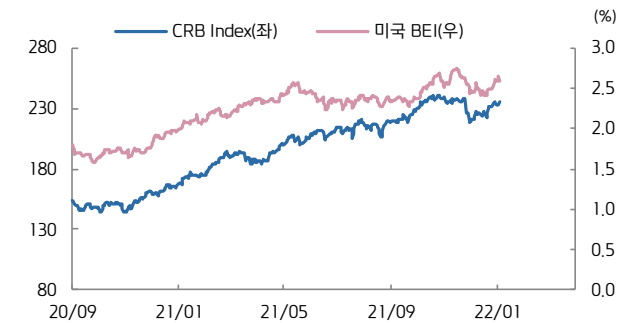


CRB vs. 달러인덱스



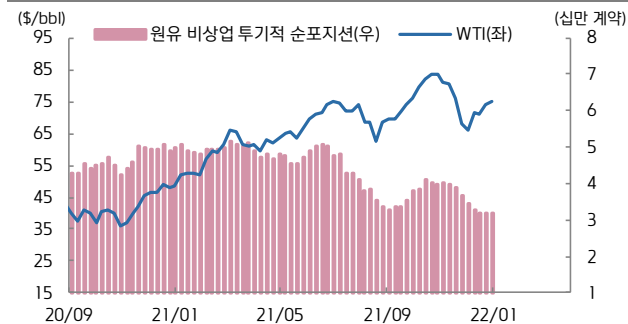
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



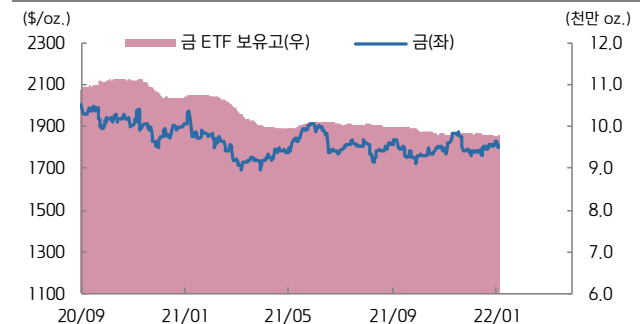
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

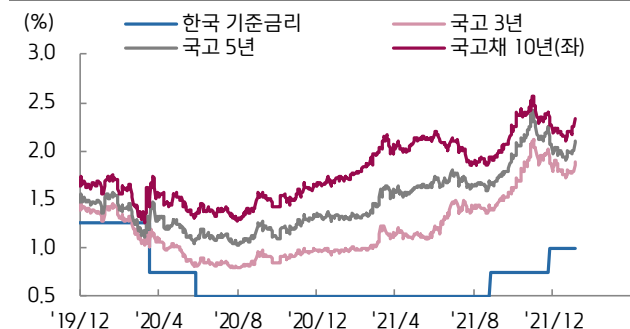
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	21.11	+1.20	+1.10	+4.82	+2.03	+44.39	+43.61
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	17.37	+1.11	+0.70	+5.08	+0.93	+41.91	+40.88
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	7.01	+1.01	+0.86	+5.26	+2.79	+41.62	+41.62
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	17.55	+1.09	+1.39	+7.08	+0.06	+64.10	+61.90
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	55.59	+1.39	+1.68	+7.75	+2.64	+71.68	+68.40
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.44	-2.58	-3.86	+1.80	-37.01	+31.64	+35.22
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	22.38	+1.36	+1.08	+6.77	+6.67	+27.45	+29.66
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	48.50	-0.51	-1.02	+3.81	+4.98	+28.65	+25.97
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	25.50	+2.82	+4.51	+9.02	+13.89	+21.49	+21.49
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	88.76	+0.93	-0.43	+1.67	+1.77	-11.85	-10.30
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	169.57	+0.74	+0.55	+1.65	+2.75	-7.00	-4.93
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	21.32	+0.66	+0.24	+2.45	+1.72	-15.90	-13.23
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	174.11	+2.82	-5.88	+1.21	-1.54	-22.18	-24.16
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	19.80	+0.66	+0.15	+0.10	+3.07	+22.91	+22.68
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	33.51	0.00	+0.79	+5.09	+13.41	+23.21	+24.82
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	113.87	-0.05	-1.27	-1.18	-0.87	-4.30	-4.28
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	108.30	-0.18	-0.46	+0.32	+0.72	+4.00	+3.74
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	107.92	-0.06	-0.81	-0.95	+0.00	-2.71	-3.25
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.11	-0.02	-0.12	-0.07	-2.54	-7.65	-7.65
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.18	-0.37	-1.12	-0.09	-3.56	-7.06	-7.08

자료: Bloomberg, 키움증권

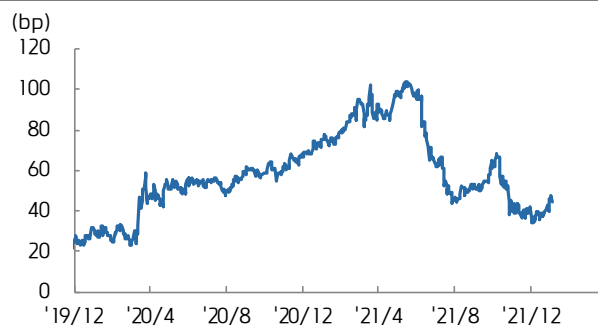


국고채 수익률



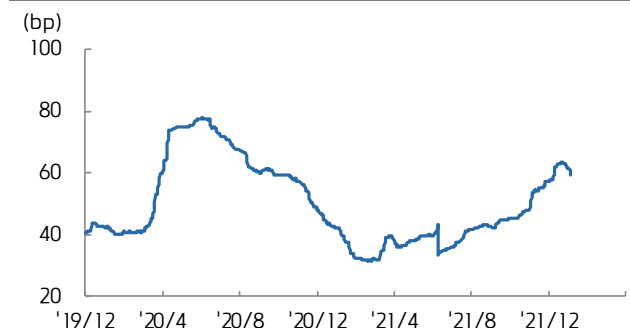
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



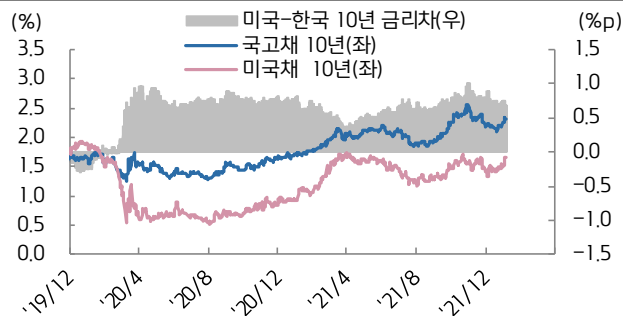
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



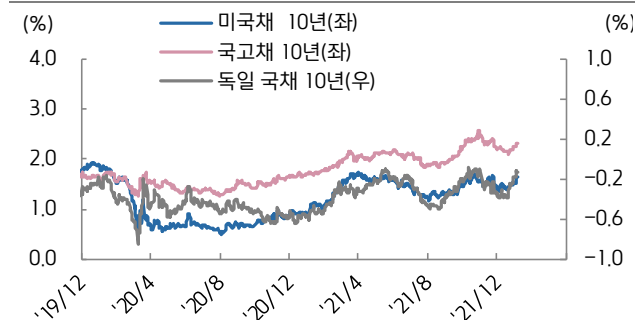
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



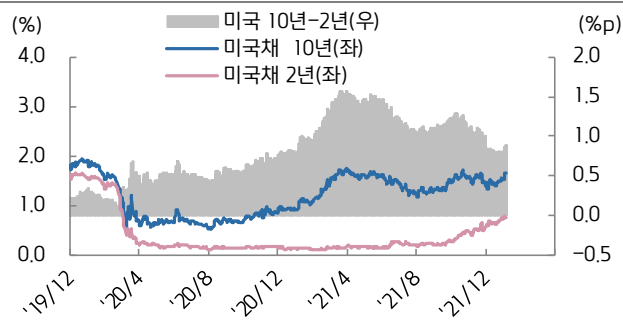
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



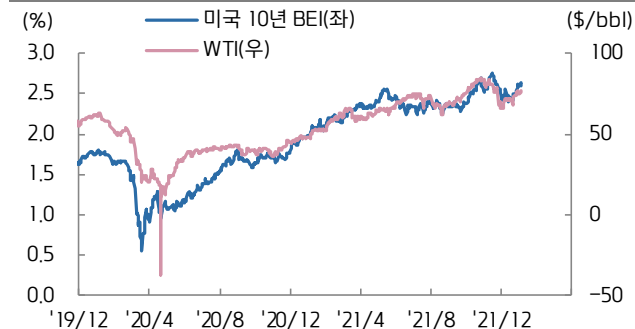
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권