



투자전략팀

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

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

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

달러, 고용 부진에 하락

FX: 유로화, 달러 약세에 상대적 강세

달러화는 미국 국채금리 상승과 뉴욕증시 하락에 따른 안전자산 수요에도 불구하고 미국 12월 고용이 예상보다 부진하게 발표되면서 하락.

미국 12월 비농가 신규고용은 19.9만 명으로 시장 예상치(45만 명)를 크게 하회하며 달러 약세요인으로 작용. 하지만 실업률이 3.9%로 예상보다 더 하락하고 임금 상승세 등으로 인플레이션 우려와 연준의 3월 금리 인상 가능성은 높게 형성. 달러 약세 영향에 역외 위안화 등은 상대적으로 강세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,198.44원으로 4원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세와 지난 주 상승에 따른 일부 되돌림이 나타날 것으로 보이나 연준 통화정책 경계감 등에 그 폭은 제한적일 듯

Commodity: 금, 달러 약세에 상승

국제유가는 달러 약세에도 하락. 미국 12월 고용지표가 예상보다 부진하게 발표된 영향으로 판단. 다만, 타이트한 수급 여건이 이어질 것이라는 전망에 유가의 낙폭은 제한. 오미크론 변이가 원유 수요에 미치는 영향은 제한적일 것이라는 전망이 우세한 가운데 카자흐스탄, 리비아에서 생산 차질이 발생할 것으로 보이기 때문. 한편, 금은 달러가 약세를 보인 가운데 미국 12월 고용지표도 부진하게 발표되며 상승. 다만, 미 연준의 긴축 기조 강화 전망 속 미 10년물 국채금리 상승으로 상승폭은 제한되며 온스당 1,800달러 선 하회 마감.

금리: 미 연준 정책 정상화 기대 이어지며 상승

국고채 금리는 미 연준의 정책 정상화에 대한 우려가 반영되면서 급등한 이후 되돌리는 양상을 보이면서 혼조 마감. 최근 금등세를 보였던 5년물 되돌림이 가장 컸음. 다만, 미 고용 보고서와 추경, 금통위 등의 이벤트를 앞두고 뚜렷한 방향성을 띄기 보다는 경계감이 높은 양상. 외국인이 장 후반 들어 10년물 순매도를 확대. 2,366계약 순매도

미 국채금리는 신규 고용자수 시장 예상 하회에도 미 연준 정책 정상화가 예정대로 진행될 것이라는 우려가 반영되면서 상승 흐름 이어감. 세인트루이스 연은 총재가 3월 금리인상 가능성을 언급, 샌프란시스코 연은 총재는 1~2회 금리 인상 이후 대차대조표 축소 가능성을 언급했으며 빠른 축소는 금리 인상 속도를 늦출 수 있다고 주장하며 단기금리 상승세는 제한되며 장단기물 혼조 마감.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	95.719	-0.62	+0.05
EUR/USD	1.136	+0.56	-0.09
USD/JPY	115.56	-0.23	+0.42
GBP/USD	1.3588	+0.41	+0.41
USD/CHF	0.9188	-0.26	+0.65
AUD/USD	0.7181	+0.27	-1.13
USD/CAD	1.2643	-0.68	+0.05
USD/BRL	5.6342	-0.90	+1.13
USD/CNH	6.3829	-0.18	+0.41
USD/KRW	1201.5	+0.04	+1.07
USD/KRW NDF 1M	1198.44	-0.61	+0.61

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	78.9	-0.70	+4.91
금(\$/oz)	1797.4	+0.46	-1.71
구리(\$/MT)	9593	+0.35	-0.66
알루미늄(\$/MT)	2932	+0.29	+3.77
철광석(\$/MT)	127.23	-0.08	+5.38
소맥(c/bu.)	758.5	+1.68	-1.59
대두(c/bu.)	1410.25	+1.66	+5.30
옥수수(c/bu.)	606.75	+0.50	+2.28

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.300	0.00	+1.00
국고 3년	2.025	+0.50	+23.00
국고 5년	2.255	-4.20	+25.00
국고 10년	2.457	-2.80	+20.20
회사채 3년(AA-)	2.598	+0.20	+18.70

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.862	-0.35	+12.99
미국 국채 10년	1.762	+4.09	+25.19
독일 국채 10년	-0.043	+1.80	+13.40
이탈리아 국채 10년	1.312	+4.10	+14.20
일본 국채 10년	0.140	+1.60	+6.90

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

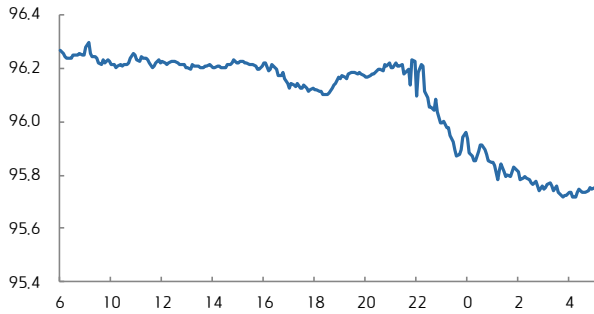
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

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 조사분석자료는 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.

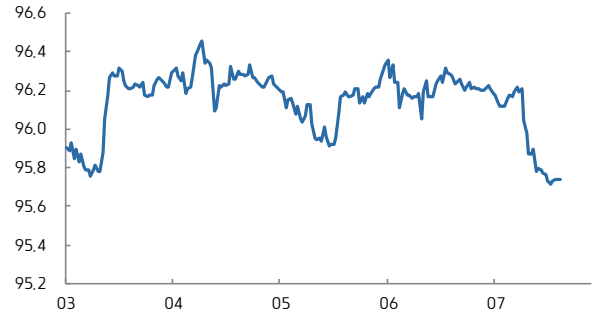


달러지수 일중 차트



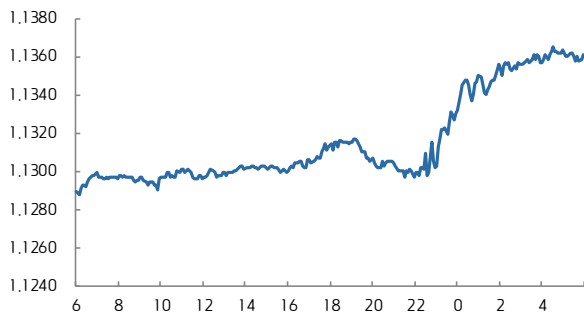
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



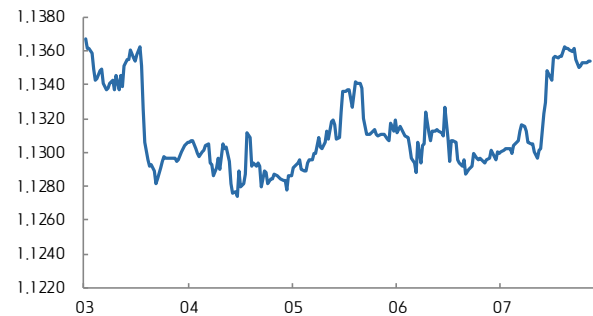
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



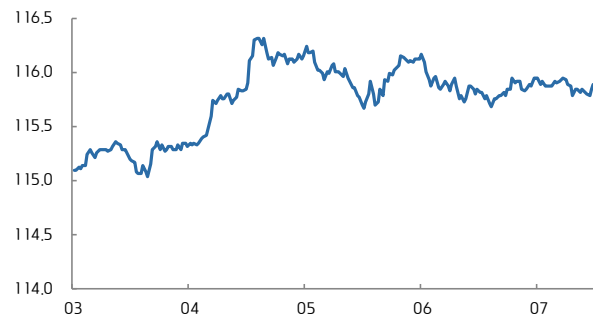
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



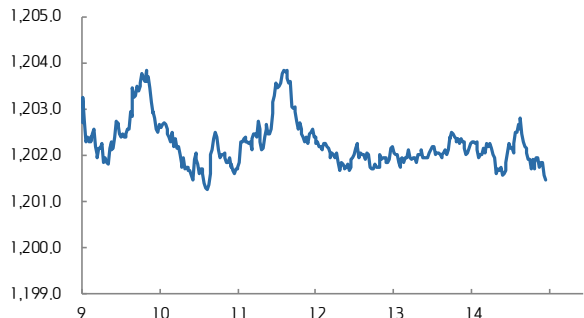
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



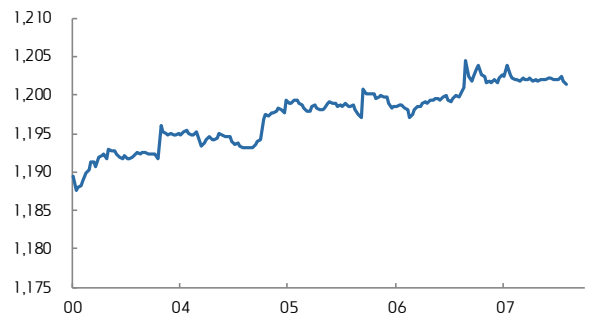
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

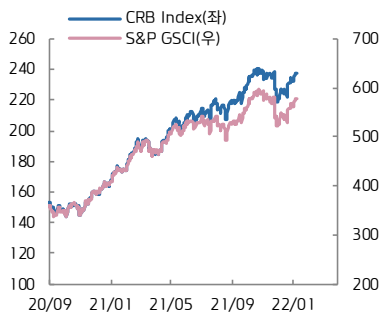
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

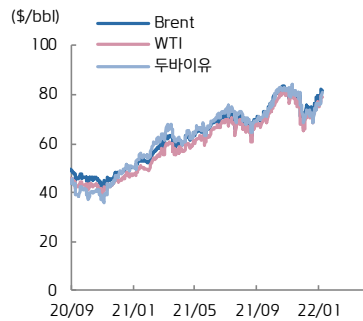


CRB vs. S&P GSCI



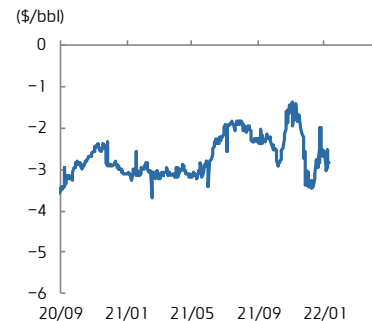
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



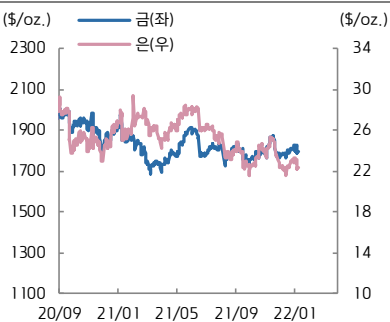
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



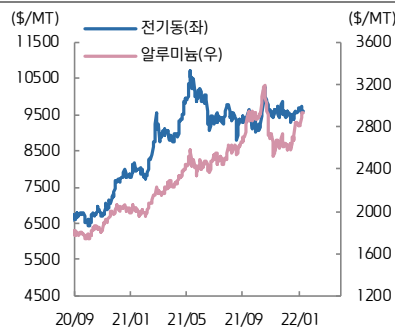
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



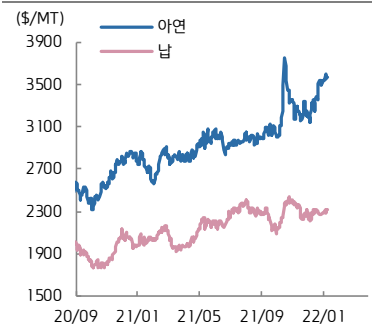
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



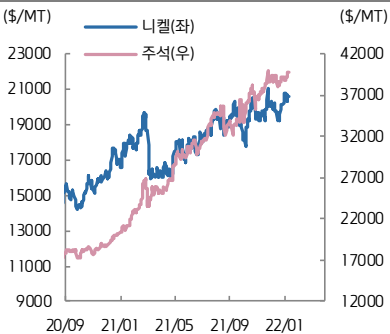
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



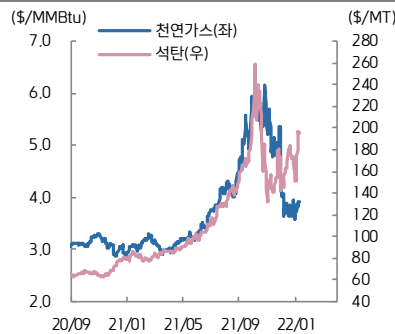
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



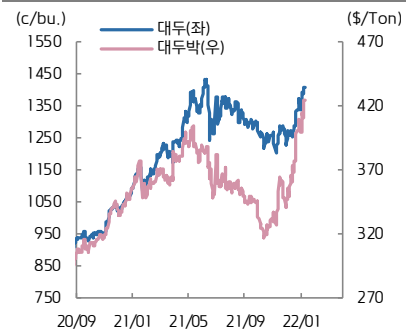
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



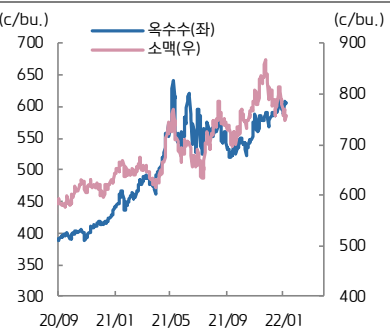
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



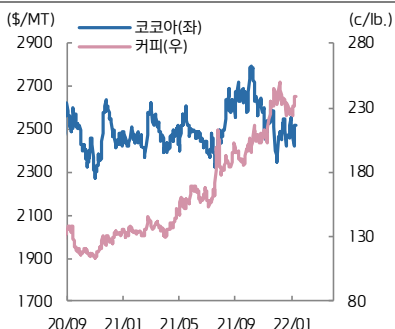
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



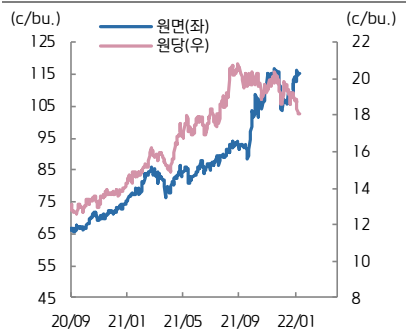
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

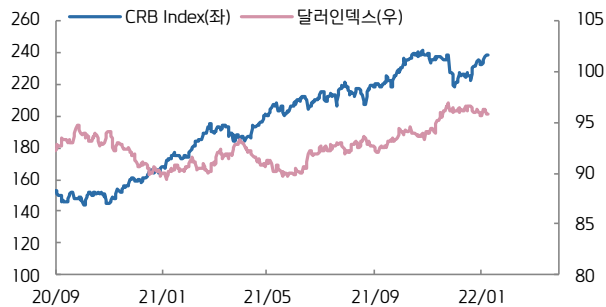
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

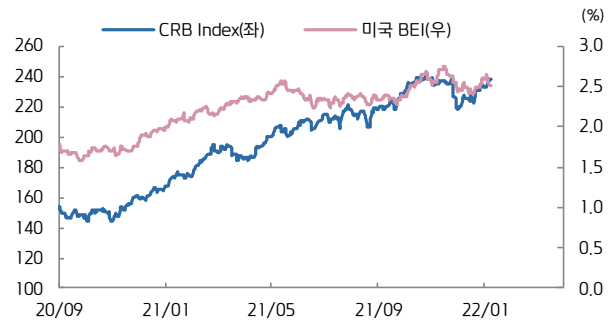


CRB vs. 달러인덱스



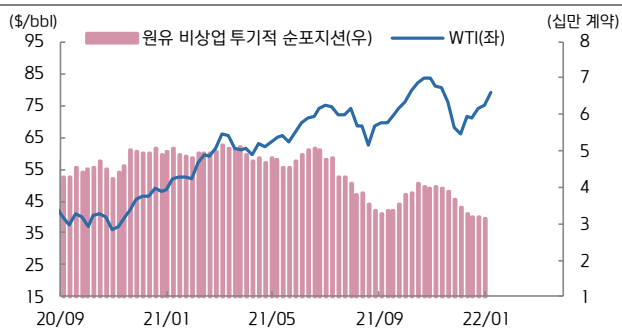
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



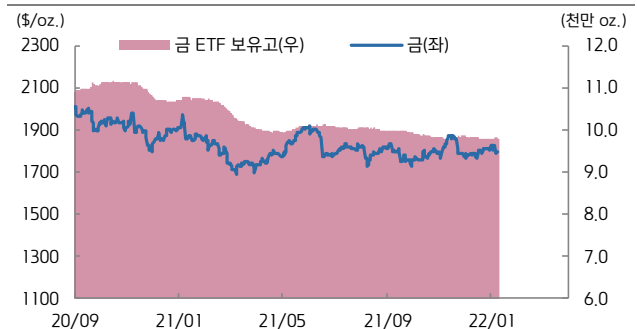
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

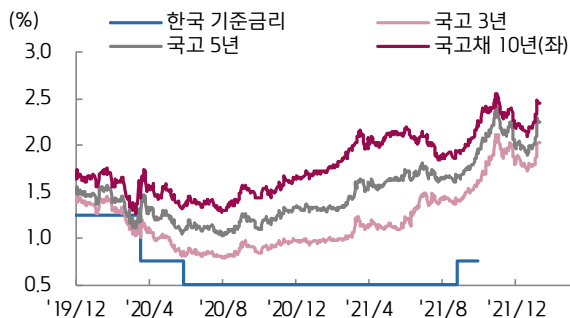
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	21.24	+0.19	+2.21	+4.48	+1.05	+40.48	+44.49
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	17.65	+0.28	+3.16	+6.20	+0.80	+38.87	+43.15
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	7.06	+0.14	+2.17	+5.06	+2.02	+38.70	+42.63
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	17.84	0.00	+4.45	+6.70	-0.17	+58.44	+64.58
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	56.67	-0.39	+4.25	+8.92	+2.16	+64.12	+71.68
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	13.02	+1.72	+4.24	+2.44	-32.82	+34.23	+41.52
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	22.53	-0.18	+1.21	+7.44	+4.16	+25.31	+30.53
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	47.00	0.00	-3.59	-2.08	+1.73	+22.40	+22.08
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	25.50	0.00	+2.82	+9.02	+13.89	+21.43	+21.49
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	87.67	+0.68	-1.99	+1.72	-0.54	-12.42	-11.40
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	167.75	+0.46	-1.88	+0.70	+2.14	-6.54	-5.95
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	20.62	+0.54	-4.14	+0.59	-1.58	-18.37	-16.08
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	179.60	+3.19	+1.95	+9.87	-7.19	-21.24	-21.76
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	19.84	+0.86	+0.46	+0.61	+2.22	+23.08	+22.92
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	33.51	0.00	0.00	+5.59	+11.94	+24.82	+24.82
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	112.74	-0.33	-1.97	-2.16	-1.24	-4.13	-5.23
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	107.20	-0.27	-1.26	-0.45	-0.09	+2.74	+2.69
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	106.58	-0.20	-2.27	-1.99	-1.10	-3.26	-4.45
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.22	+0.62	-0.12	+0.22	-2.06	-7.31	-7.14
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.25	+0.47	-0.06	+0.27	-2.84	-6.07	-6.68

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



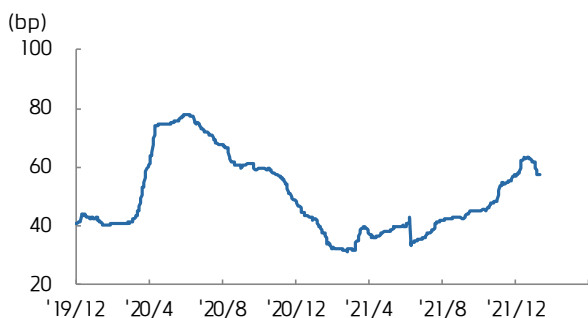
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



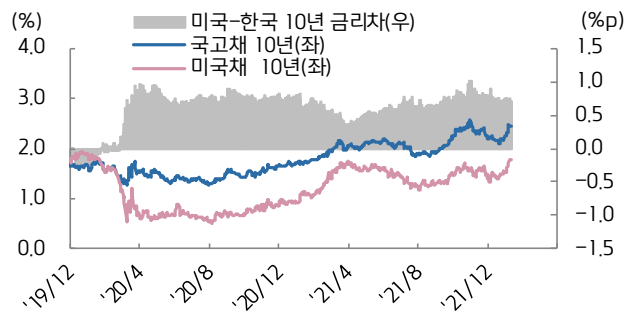
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



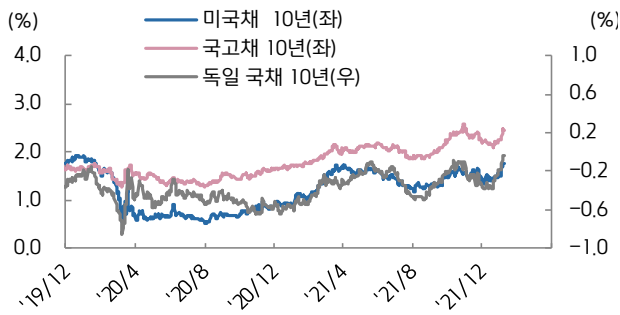
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



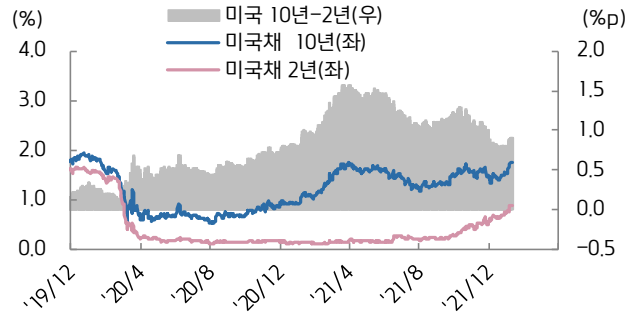
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



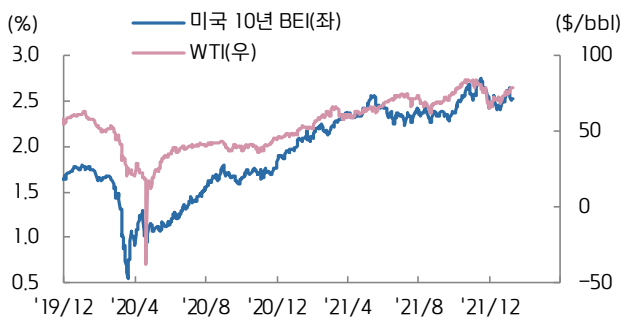
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권