



## 투자전략팀

Economist 김유미 02) 3787-5161 helloym@kiwoom.com  
원자재 심수빈 02) 3787-0332 sb.shim@kiwoom.com

## 엔화, 안전자산 선호에 강세

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	95.642	-0.10	+0.50
EUR/USD	1.1344	+0.28	-0.59
USD/JPY	113.68	-0.38	-0.45
GBP/USD	1.3553	-0.35	-0.89
USD/CHF	0.9115	-0.59	-0.27
AUD/USD	0.7185	-0.57	-0.32
USD/CAD	1.2581	+0.62	+0.23
USD/BRL	5.4512	+0.27	-1.41
USD/CNH	6.3414	-0.09	-0.26
USD/KRW	1194	+0.13	+0.56
USD/KRW NDF 1M	1193.93	+0.04	+0.24

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	85.14	-0.48	+4.31
금(\$/oz)	1834.1	-0.59	+0.56
구리(\$/MT)	9922	+0.16	+0.37
알루미늄(\$/MT)	3061	-0.68	+2.72
철광석(\$/MT)	137.06	+2.41	+8.56
소맥(c/bu.)	780	-1.30	+4.45
대두(c/bu.)	1414.25	-0.81	+2.69
옥수수(c/bu.)	616.25	+0.86	+4.89

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.460	0.00	+3.00
국고 3년	2.135	+2.20	+9.00
국고 5년	2.356	+0.60	+11.10
국고 10년	2.542	-1.30	+7.80
회사채 3년(AA-)	2.696	+2.20	+9.00

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	1.001	-2.35	+3.46
미국 국채 10년	1.758	-4.59	-2.60
독일 국채 10년	-0.065	-4.10	-1.90
이탈리아 국채 10년	1.287	-1.40	+1.60
일본 국채 10년	0.137	-1.00	-0.60

자료: Bloomberg, 키움증권

## FX: 달러, 국채금리 하락에 약세

달러화는 뉴욕증시 하락과 금융시장 내 안전자산 선호에도 불구하고 미 국채금리 하락과 FOMC를 앞둔 경계감 등이 이어지면서 약보합권 마감.

뉴욕증시 하락과 러시아와 우크라이나 간의 지정학적 리스크, 그리고 FOMC 연준 조기 긴축 우려 등으로 금융시장 내 안전자산 선호심리 확산. 이에 엔화가 주요 통화 대비 강세를 보이며 시장 내 불안심리를 반영. 다만, 안전자산 수요에도 불구하고 미 국채금리 하락에 좀더 연동하면서 달러는 약보합권에서 마감.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,193.93원으로 1월 하락 출발할 것으로 예상하나 뉴욕증시 하락과 대외 불확실성 등이 높은 만큼 약보합권 내에서 등락을 보일 것으로 전망.

## Commodity: 국제유가, 위험회피성향 강화에 하락

국제유가는 미 연준의 1월 FOMC를 앞둔 경계감에 금융시장 내 위험자산 선호심리가 약화되자 하락. 다만, 러시아-우크라이나 공격 우려에 따른 지정학적 리스크가 이어지는 등 공급 차질 우려가 지속되며 유가 낙폭은 제한, 전일대비 0.48% 하락에 그치며 배럴당 85달러 선 유지 마감.. 한편, 금은 달러 약세와 미국 국채금리 하락에도 하락. 최근 금이 안전자산 선호, 인플레 해지 수요 등으로 강세를 보였던 가운데 미 연준의 FOMC를 앞둔 경계감에 차익실현 매물이 출회된 것으로 판단.

## 금리: 지표 부진 속 최근 약세 되돌리며 하락

국고채 금리는 혼조 마감. 전일 미 채권시장이 숨고르며 최근 상승분을 되돌린 영향에 국고채 금리 또한 오전 중 하락. 여기에 기재부에서 구두개입으로 채권시장 안정화 노력을 보인 점 또한 우호적. 그러나 오후들어 35조 규모의 추경 논의 소식에 수급 우려 커지며 강세 되돌림. 전일 대비 보합 마감.

미국 채금리는 급등 후 숨고르기 장세 이어지며 중장기물 중심으로 5bp 내외로 하락. 신규실업수당청구건수, 주택지표 등이 다소 부진하게 발표되었으며, 위험자산 선호가 크게 약화되는 양상을 보이자 미국 채금리도 장 후반 낙폭을 확대. 전일 1.9%까지 상승했던 미국채 10년물 금리는 1.80% 수준으로 떨어짐.

## Compliance Notice

• 당시는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었습니다.

## 고지사항

• 본 조사분석자료는 당시의 리서치센터다 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것입니다. 당시가 그 정확성이나 원간접성을 보장할 수 있고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당시 고객에게 배포되는 참고자료로서 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정을 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임 하에 이루어져야 하며, 당시는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위의 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 민형사상 책임을 지게 됩니다.

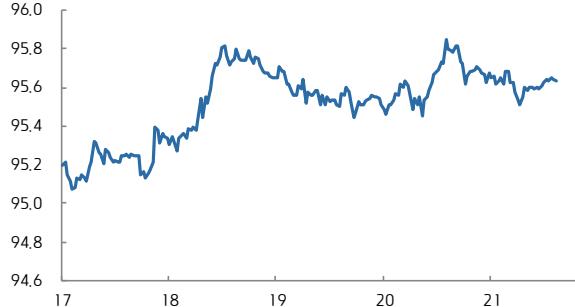


## 달러지수 일중 차트



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

## 달러지수 5D 차트



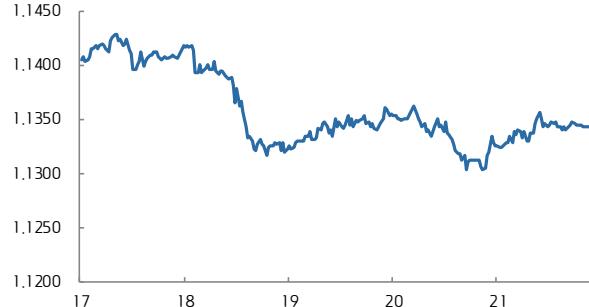
자료: Bloomberg, 키움증권

## 유로/달러 일중 차트



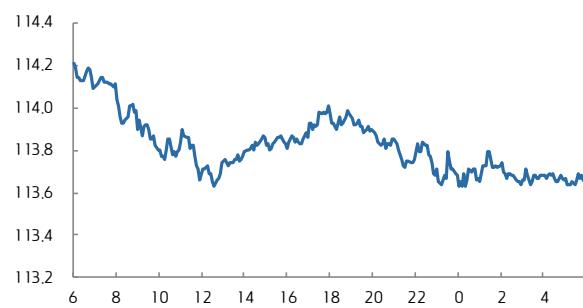
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

## 유로/달러 5D 차트



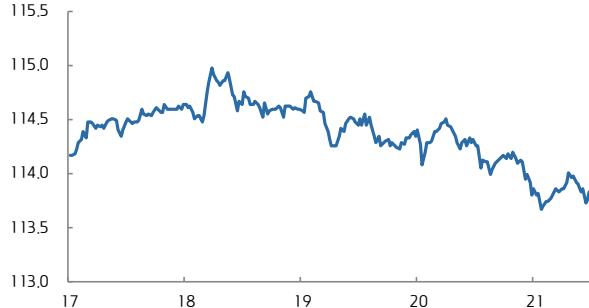
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/엔 일중 차트



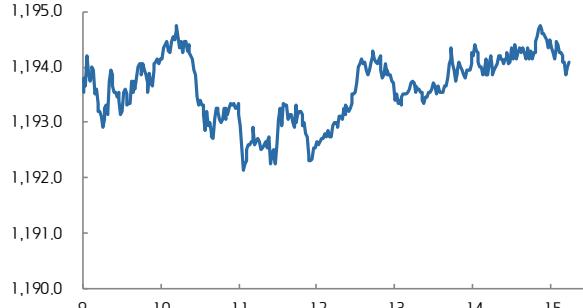
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

## 달러/엔 5D 차트



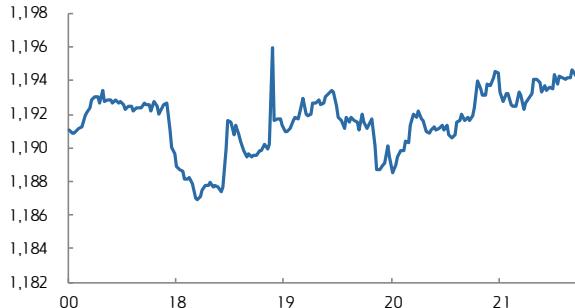
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

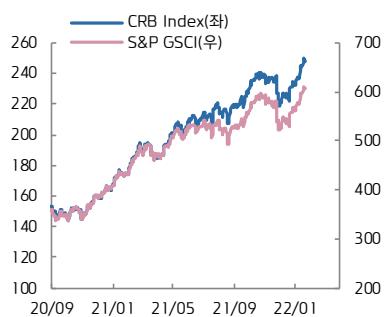
## 달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

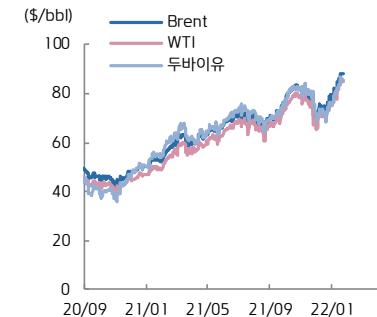


## CRB vs. S&amp;P GSCI



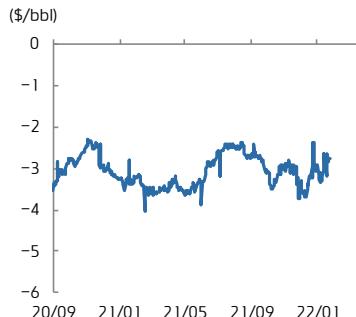
자료: Bloomberg, 키움증권

## 유가



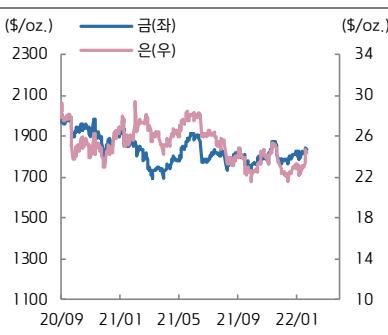
자료: Bloomberg, 키움증권

## WTI-Brent Spread



자료: Bloomberg, 키움증권

## 금·은



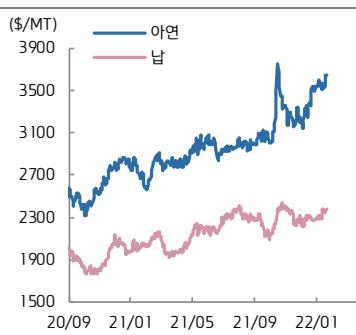
자료: Bloomberg, 키움증권

## 전기동·알루미늄



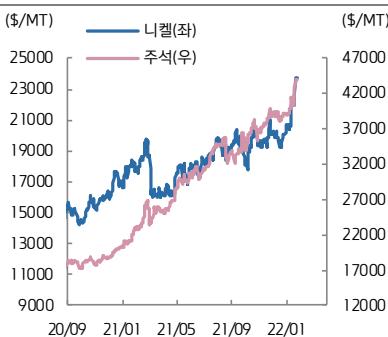
자료: Bloomberg, 키움증권

## 아연·납



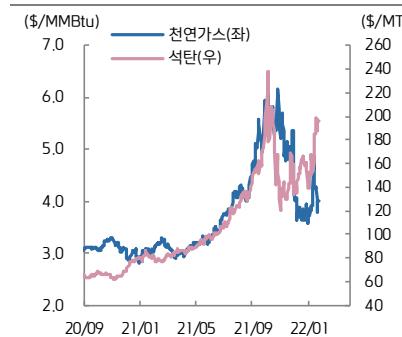
자료: Bloomberg, 키움증권

## 니켈·주석



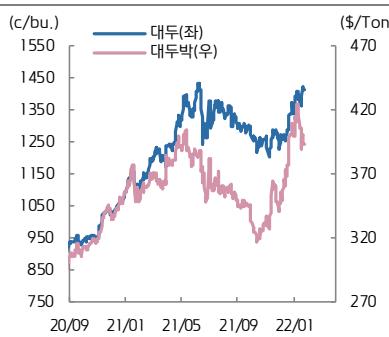
자료: Bloomberg, 키움증권

## 천연가스·석탄



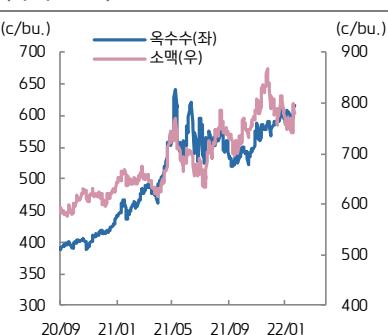
자료: Bloomberg, 키움증권

## 대두·대두박



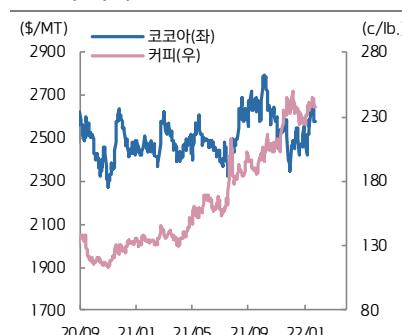
자료: Bloomberg, 키움증권

## 옥수수·소맥



자료: Bloomberg, 키움증권

## 코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

## 원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

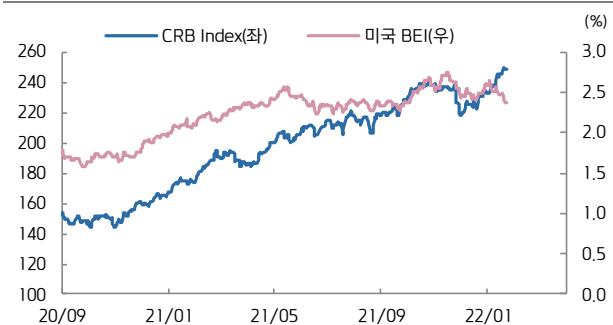


## CRB vs. 달러인덱스



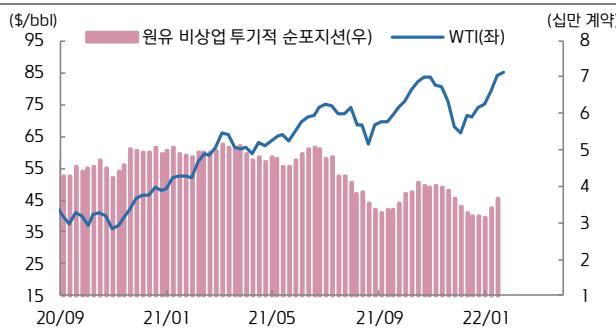
자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. 미국 BEI(10년)



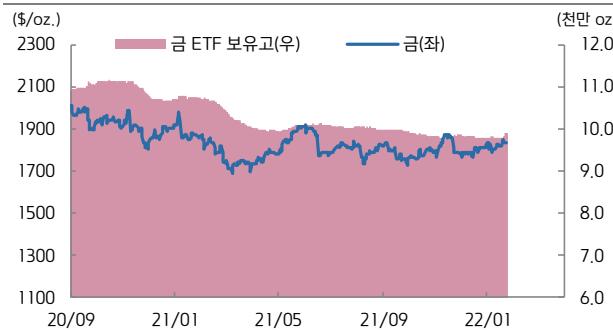
자료: Bloomberg, 키움증권

## 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(\$)	ID	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	22.01	+0.09	+1.06	+6.53	+1.85	+43.39	+5.92
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	18.57	+0.05	+1.36	+8.98	+3.34	+43.29	+8.53
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	7.35	-1.76	-0.54	+7.14	+3.81	+42.44	+6.37
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	18.72	+0.38	+0.35	+10.70	+0.75	+61.52	+9.60
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	60.78	+0.20	+1.35	+14.40	+4.74	+69.97	+11.81
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	13.10	+2.10	-7.55	+8.26	-28.73	+42.55	+4.88
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	23.13	-1.28	+1.76	+4.33	+5.28	+32.93	+3.91
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	49.50	0.00	+0.86	+3.13	+2.59	+26.89	+1.54
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	29.41	+0.99	+8.93	+21.63	+14.97	+29.27	+18.59
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	91.98	-0.13	+3.73	+3.53	+1.48	-5.43	+2.83
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	171.09	-0.33	+0.84	+1.25	+1.98	-2.39	+0.08
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	22.38	-1.06	+5.57	+5.77	-0.71	-7.33	+4.04
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	195.93	+1.58	+12.27	+7.99	+3.82	-11.91	+11.22
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	20.15	-0.54	+1.05	+1.10	+6.16	+22.34	+2.03
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	29.04	-14.59	-12.27	-12.58	-2.71	+4.65	-13.35
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	112.89	+0.58	+0.28	-2.11	-0.70	-3.86	-1.83
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	106.59	-0.03	-0.86	-2.01	-0.69	+1.88	-1.82
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	105.59	+0.53	+0.63	-2.68	-2.61	-3.59	-3.18
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.24	+0.22	-0.49	+0.35	-2.41	-6.86	0.00
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.46	+0.08	+0.37	+0.34	-2.16	-5.11	+1.16

자료: Bloomberg, 키움증권



## 국고채 수익률



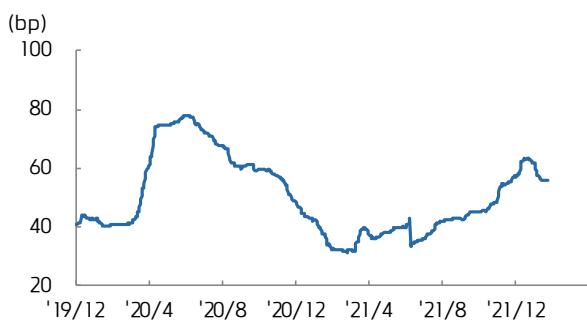
자료: Bloomberg, 키움증권

## 국고 3/10년 스프레드



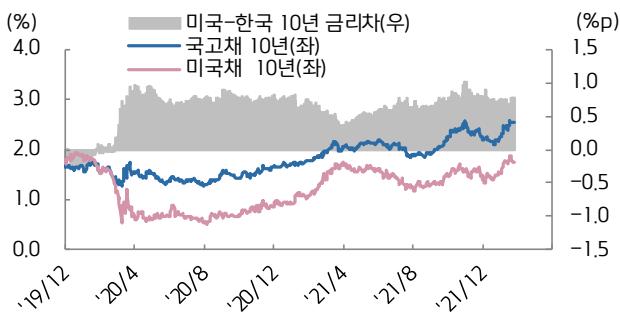
자료: Bloomberg, 키움증권

## 회사채(AA-) 3년 스프레드



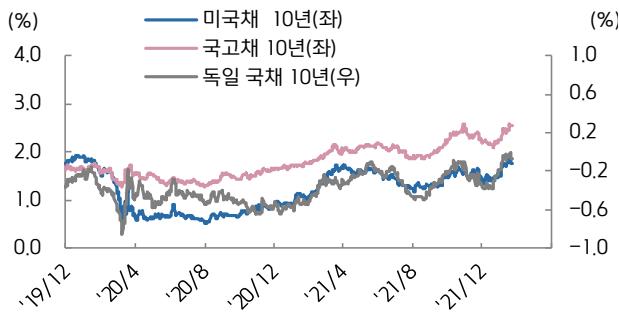
자료: Bloomberg, 키움증권

## 한-미 금리 스프레드



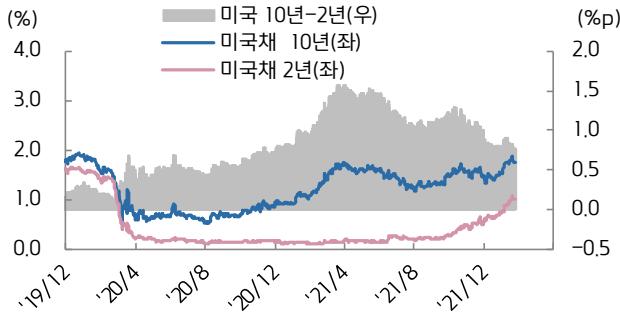
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국, 한국, 독일 국채 10년물



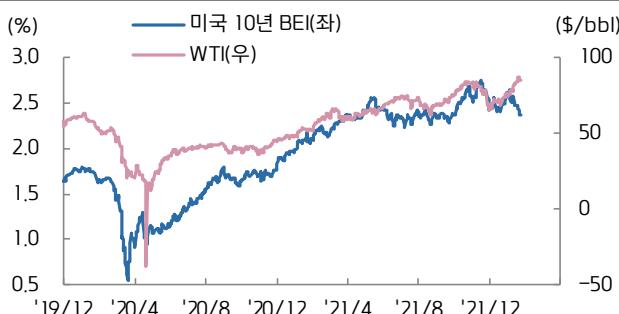
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

## 남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권