



## 투자전략팀

Economist 김유미 02) 3787-5161 [helloym@kiwoom.com](mailto:helloym@kiwoom.com)채권전략 안예하 02) 3787-5157 [yhahn@kiwoom.com](mailto:yhahn@kiwoom.com)원자재 심수빈 02) 3787-0332 [sb.shim@kiwoom.com](mailto:sb.shim@kiwoom.com)

## 달러, 매파적 연준의장에 상승

| 주요 통화          | 종가      | 1D(%) | 1W(%) |
|----------------|---------|-------|-------|
| Dollar Index   | 96.492  | +0.57 | +1.03 |
| EUR/USD        | 1.124   | -0.54 | -0.91 |
| USD/JPY        | 114.64  | +0.67 | +0.27 |
| GBP/USD        | 1.3463  | -0.28 | -1.09 |
| USD/CHF        | 0.9237  | +0.62 | +0.82 |
| AUD/USD        | 0.7115  | -0.50 | -1.33 |
| USD/CAD        | 1.2670  | +0.32 | +1.24 |
| USD/BRL        | 5.4418  | +0.02 | -0.07 |
| USD/CNH        | 6.3355  | +0.07 | -0.25 |
| USD/KRW        | 1197.7  | -0.08 | +0.50 |
| USD/KRW NDF 1M | 1201.97 | +0.37 | +1.10 |

자료: Bloomberg, 키움증권

| 주요 상품가격     | 종가     | 1D(%) | 1W(%) |
|-------------|--------|-------|-------|
| WTI(\$/bbl) | 87.35  | +2.04 | +1.81 |
| 금(\$/oz)    | 1832   | -1.24 | -0.73 |
| 구리(\$/MT)   | 9926.5 | +2.23 | +1.45 |
| 알루미늄(\$/MT) | 3080   | +0.62 | +1.75 |
| 철광석(\$/MT)  | 137.7  | +0.30 | +5.48 |
| 소맥(c/bu.)   | 795    | -2.81 | -0.19 |
| 대두(c/bu.)   | 1440   | +2.33 | +3.50 |
| 옥수수(c/bu.)  | 627    | +1.13 | +2.70 |

자료: Bloomberg, 키움증권

| 국내 채권금리     | 종가(%) | 1D(bp) | 1W(bp) |
|-------------|-------|--------|--------|
| CD 91일      | 1.490 | +1.00  | +3.00  |
| 국고 3년       | 2.157 | -1.60  | +9.00  |
| 국고 5년       | 2.367 | -2.50  | +7.20  |
| 국고 10년      | 2.562 | -1.50  | +3.20  |
| 회사채 3년(AA-) | 2.727 | -1.20  | +9.90  |

| 해외 채권금리     | 종가(%)  | 1D(bp) | 1W(bp) |
|-------------|--------|--------|--------|
| 미국 국채 2년    | 1.150  | +13.30 | +9.32  |
| 미국 국채 10년   | 1.864  | +9.48  | -0.09  |
| 독일 국채 10년   | -0.074 | +0.60  | -6.20  |
| 이탈리아 국채 10년 | 1.327  | +3.90  | -1.00  |
| 일본 국채 10년   | 0.141  | -0.10  | -0.30  |

자료: Bloomberg, 키움증권

## FX: 유로화, 달러 강세 영향에 하락

달러화는 1월 FOMC에서 금리를 동결하였지만 파월 연준의 매파적인 기자회견으로 통화정책 불확실성이 높아지면서 국채금리 상승과 함께 강세

1월 FOMC에서는 정책금리 동결과 함께 테이퍼링 규모 확대가 진행. 성명서에서 경기와 노동시장에 대한 긍정적인 평가가 지속된 가운데 인플레이션 우려 역시 유지. 파월 연준의장은 기자회견을 통해 3월 금 인상 가능성은 열어두며 금리 인상의 여지가 충분하다고 언급, 이에 긴축 강도에 대한 우려가 확대되면서 국채금리 상승과 함께 달러도 강세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1201.97원으로 3월 상승 출발할 것으로 예상하며 달러 강세 영향 등에 소폭의 상승세를 보일 전망

## Commodity: 국제유가, 미국 원유재고 증가에도 상승

국제유가는 미국의 주간 원유재고 증가에도 상승 지속. EIA가 발표한 지난주 미 원유재고가 238만 배럴 늘어나며 시장 예상보다 크게 증가했지만, 러시아-우크라이나 침공 가능성은 높아지는 등 지정학적 우려가 높아진 영향. 이에 유가는 전일대비 약 2% 상승하며 배럴당 87달러 선으로 올라섬. 한편, 금은 미국 연준의 FOMC 결과 발표를 앞둔 가운데 미 연준의 매파적 스탠스에 대한 경계감이 높아지며 하락했고, 알루미늄은 러시아-우크라이나간 긴장이 이어지면서 공급 차질 우려에 상승.

## 금리: FOMC 매파적으로 해석되며 급등

국고채 금리는 FOMC를 대기하며 외국인 수급 영향으로 소폭 하락 마감. FOMC를 앞두고 급격히 위축되었던 투자심리가 다소 개선되는 양상을 보임. 주식, 외환, 채권이 트리플 약세를 보였지만 이날 시장은 다소 안정. 외국인도 3년물 채권선물을 11,591계약 대량 순매수. 오후 들어 주식시장이 약세 전환됨에 따라 상승 압력을 보이던 10년물 금리도 하락 마감.

미국 국채금리는 미 연준의 금리 인상 시사에 따라 단기물 중심으로 급등. 파월 연준 의장도 긴축에 대한 의지를 강하게 보이면서 매파적 발언을 내놓아 좀더 가파른 속도의 금리 인상 가능성 우려. 4회 이상의 금리 인상 가능성과 강도 높은 긴축 가능성에 채권시장 변동성 확대. 단기물 금리 상승폭 확대되며 커브 플랫.

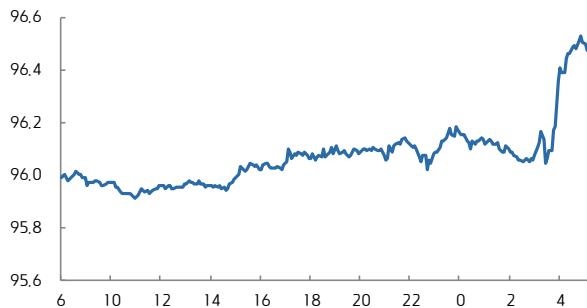
## Compliance Notice

• 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 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이다. 당시가 그 정확성이나 원자료를 보장할 수 없고, 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 투자행의 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다. • 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관계법에 의하여 민형사상 책임을 지게 됩니다.

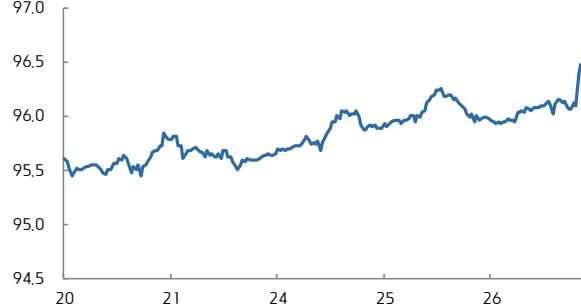


## 달러지수 일중 차트



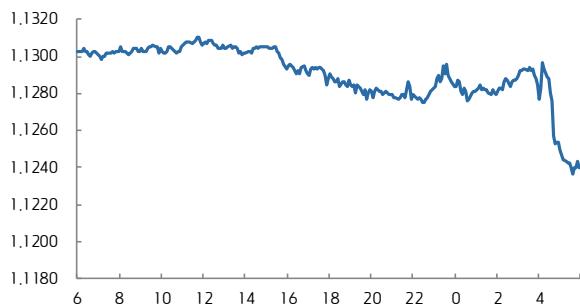
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

## 달러지수 5D 차트



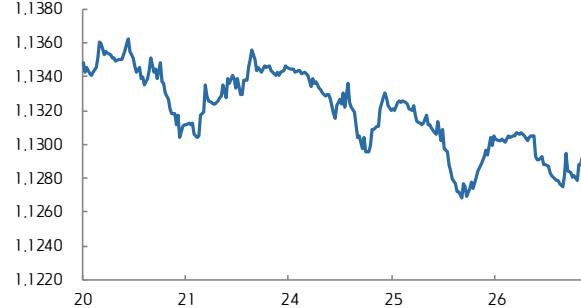
자료: Bloomberg, 키움증권

## 유로/달러 일중 차트



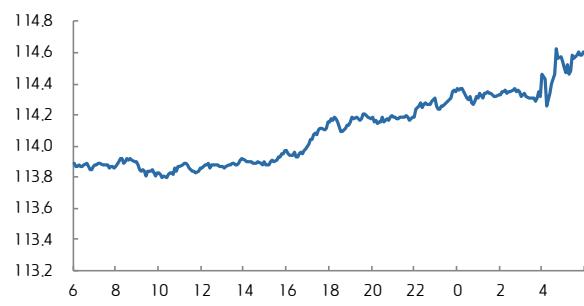
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

## 유로/달러 5D 차트



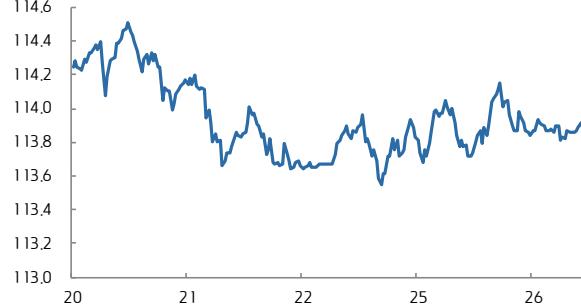
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/엔 일중 차트



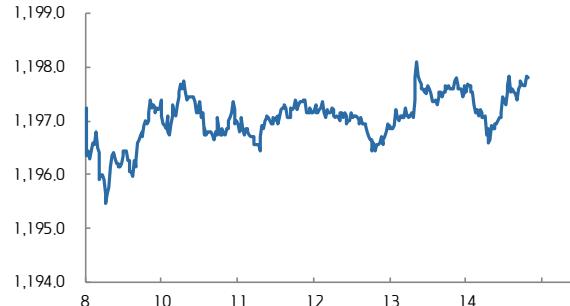
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

## 달러/엔 5D 차트



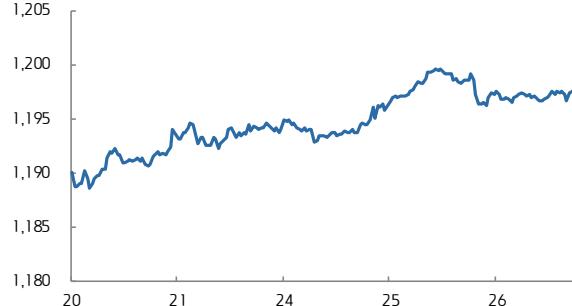
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

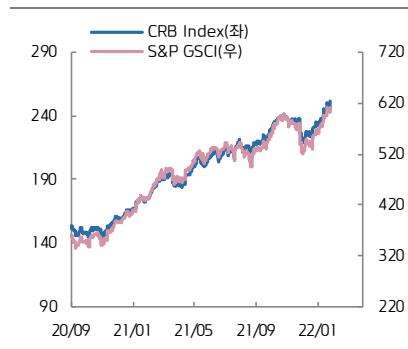
## 달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

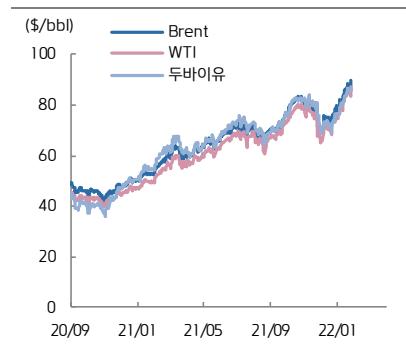


## CRB vs. S&amp;P GSCI



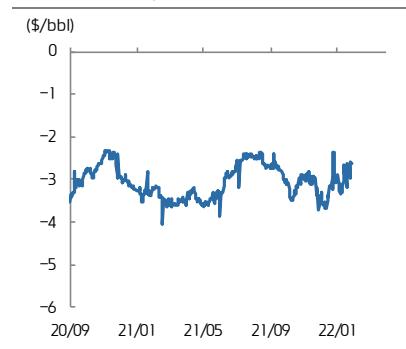
자료: Bloomberg, 키움증권

## 유가



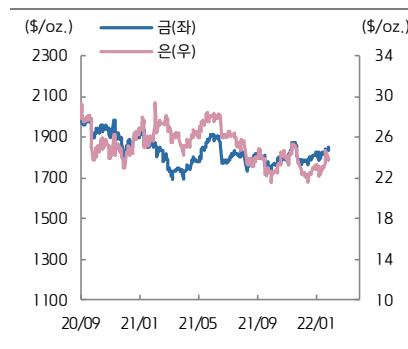
자료: Bloomberg, 키움증권

## WTI-Brent Spread



자료: Bloomberg, 키움증권

## 금·은



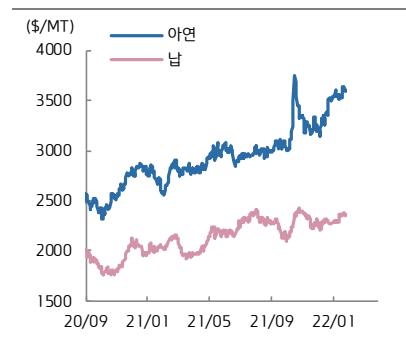
자료: Bloomberg, 키움증권

## 전기동·알루미늄



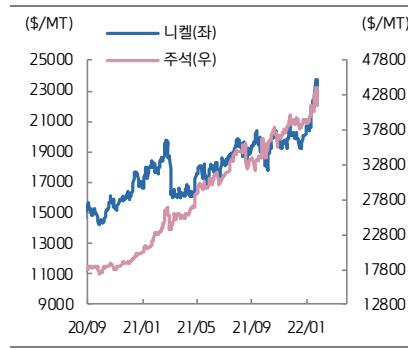
자료: Bloomberg, 키움증권

## 아연·납



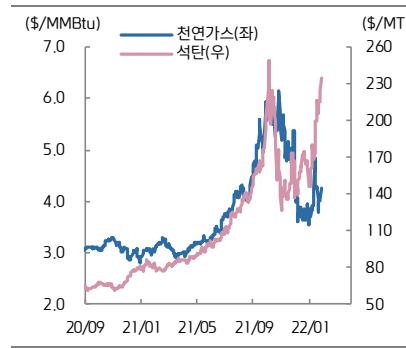
자료: Bloomberg, 키움증권

## 니켈·주석



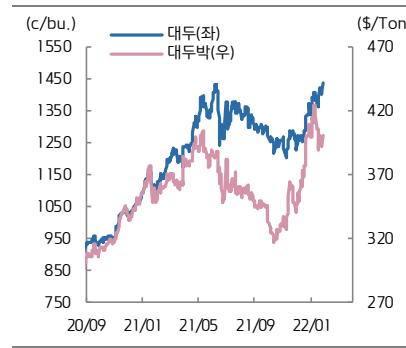
자료: Bloomberg, 키움증권

## 천연가스·석탄



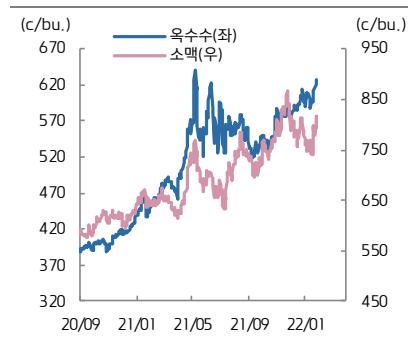
자료: Bloomberg, 키움증권

## 대두·대두박



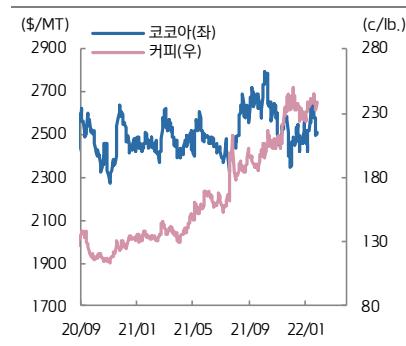
자료: Bloomberg, 키움증권

## 옥수수·소맥



자료: Bloomberg, 키움증권

## 코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

## 원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

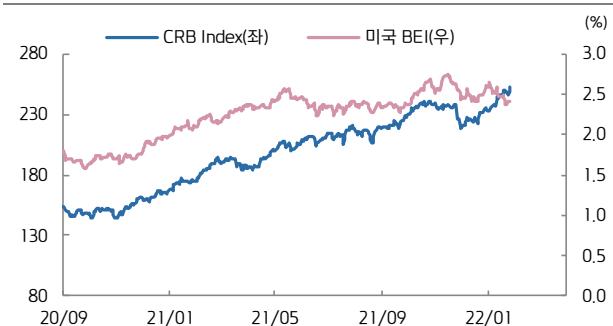


## CRB vs. 달러인덱스



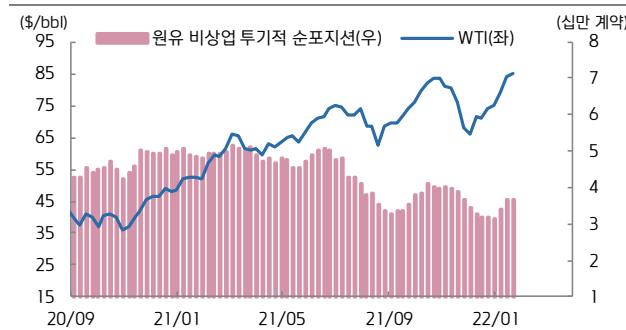
자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. 미국 BEI(10년)



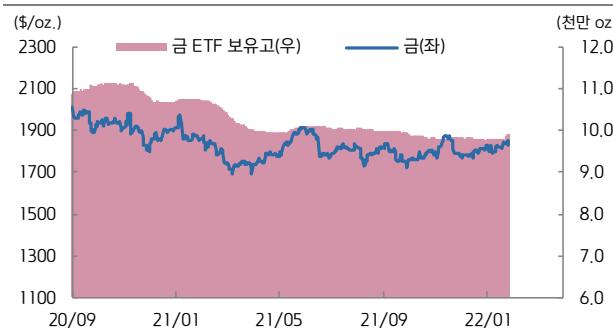
자료: Bloomberg, 키움증권

## 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(\$) | 1D    | 1W     | 1M     | 3M     | 1Y     | YTD    |
|----------|--------|---------------|--|---------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 상품<br>지수 | DBC    | 원자재지수         | PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund | 22.21   | +0.23 | +0.63  | +5.86  | +3.49  | +45.35 | +6.88  |
|          | GSG    | 원자재지수         | iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust     | 18.82   | +0.80 | +1.07  | +8.66  | +5.02  | +44.88 | +9.99  |
|          | RJI    | 원자재지수         | Elements Rogers International C.I. T/R ETN   | 7.46    | +0.46 | -3.44  | +6.93  | +5.28  | +44.09 | +8.02  |
| 에너지      | DBE    | 에너지           | PowerShares DB Energy Fund                   | 19.03   | +1.17 | +1.33  | +9.43  | +3.82  | +64.63 | +11.42 |
|          | USO    | WTI 원유        | United States Oil Fund LP                    | 61.68   | +1.16 | +1.03  | +11.98 | +7.46  | +73.99 | +13.47 |
|          | UNG    | 미 천연가스(선물)    | United States Gas Fund LP                    | 13.98   | +3.02 | +3.94  | +9.73  | -27.49 | +44.57 | +11.93 |
| 산업<br>금속 | DBB    | 비철금속(선물)      | PowerShares DB Base Metals Fund              | 23.19   | 0.00  | +0.65  | +5.27  | +7.81  | +34.05 | +4.18  |
|          | JJCTF  | 구리            | iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN       | 47.68   | -3.68 | +0.38  | -2.69  | +3.09  | +22.26 | -2.19  |
|          | JJNTF  | 니켈            | iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN       | 27.37   | -6.94 | -4.97  | +13.99 | +14.14 | +30.02 | +10.36 |
| 귀금속      | GLTR   | 귀금속 바스켓(현물)   | ETFS Physical Precious Metals Basket Shares  | 92.06   | -0.56 | +0.46  | +3.43  | +2.07  | -4.00  | +2.91  |
|          | GLD    | 금(현물)         | SPDR Gold Trust                              | 169.79  | -1.62 | -1.33  | +0.71  | +1.02  | -2.21  | -0.68  |
|          | SLV    | 은(현물)         | iShares Silver Trust                         | 21.72   | -1.36 | -2.91  | +2.89  | -2.47  | -8.16  | +0.98  |
|          | PALL   | 팔라듐(현물)       | ETFS Physical Palladium Shares               | 217.12  | +5.57 | +16.69 | +17.59 | +17.36 | -0.30  | +23.24 |
| 농산물      | DBA    | 농산물(곡물, 소프트)  | PowerShares DB Agriculture Fund              | 20.17   | -0.15 | -0.64  | +1.05  | +4.51  | +22.32 | +2.13  |
|          | JJGTF  | 곡물(선물)        | iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN      | 34.50   | +1.47 | +3.60  | +3.76  | +9.66  | +21.69 | +2.94  |
| 채권       | IEF    | 미국 국채(7Y-10Y) | iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF          | 111.84  | -0.71 | -0.14  | -2.54  | -2.16  | -5.25  | -2.75  |
|          | JNK    | 하이일드 채권       | SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF  | 105.83  | -0.34 | -0.96  | -2.54  | -1.70  | +1.43  | -2.52  |
|          | EMB    | 신흥국 채권        | iShares JP Morgan EM Bond ETF                | 104.49  | -0.52 | -0.16  | -3.86  | -4.28  | -4.88  | -4.19  |
| FX       | UDN    | 달러인덱스         | Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund      | 20.05   | -0.57 | -1.01  | -0.64  | -3.65  | -7.65  | -0.94  |
|          | CEW    | 신흥국 통화        | WisdomTree EM Local Debt Fund                | 17.31   | -0.50 | -0.63  | +0.03  | -2.93  | -5.49  | +0.31  |

자료: Bloomberg, 키움증권



## 국고채 수익률



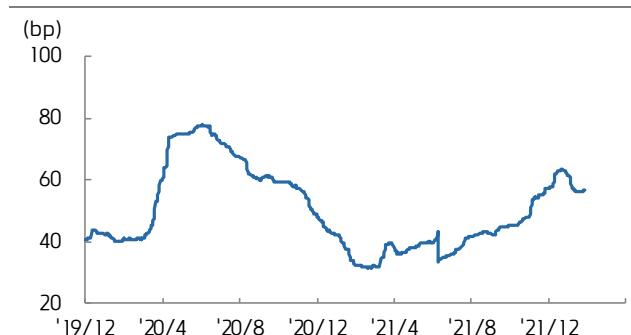
자료: Bloomberg, 키움증권

## 국고 3/10년 스프레드



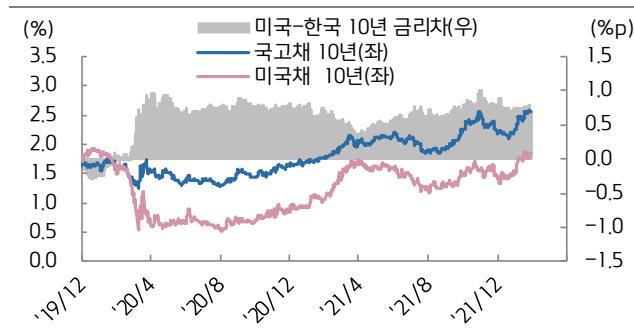
자료: Bloomberg, 키움증권

## 회사채(AA-) 3년 스프레드



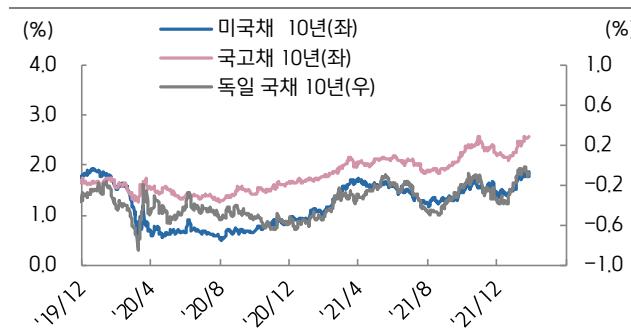
자료: Bloomberg, 키움증권

## 한-미 금리 스프레드



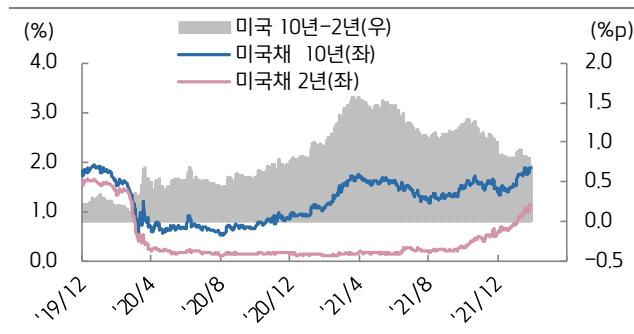
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국, 한국, 독일 국채 10년물



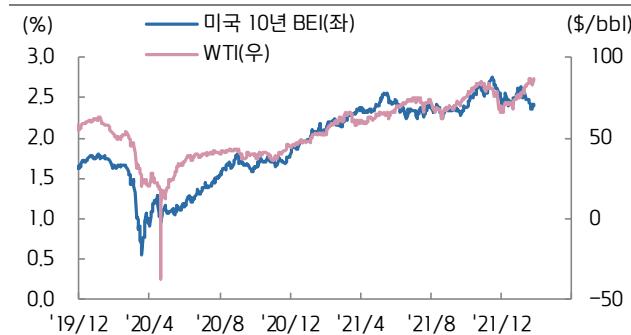
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

## 남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권