



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

달러, 위험회피성향 완화에 하락

FX: 유로화, 인플레이션 가속화 우려에 강세

달러화는 경제지표 부진에도 뉴욕증시 상승과 위험회피성향이 완화된 가운데 유로화가 강세를 보이면서 하락

미국 1월 ISM제조업지수가 전월보다 하락하 가운데 1월 ADP민간고용이 -30.1만 명 감소하며 시장 예상치를 하회. 하지만 뉴욕증시가 반등하면서 위험회피성향이 완화되고 최근 달러 강세에 따른 일부 매도세가 이어지며 달러는 하락. 여기에 유로화가 1월 유로존 소비자물가 상승률이 전년동월 대비 5.1%로 상승하자 ECB의 통화정책이 압박을 받을 것이라는 전망 등에 강세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1201.15원으로 5원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세와 뉴욕증시 상승 등에 하락세를 보일 전망

Commodity: 국제유가, OPEC+ 증산에도 상승

국제유가는 OPEC+ 증산에도 상승. OPEC+는 2일(현지시간) 회의를 통해 3월 일평균 40만 배럴 증산을 결정하며 기존의 증산 속도를 유지하자 공급 부족 우려 이어진 영향. 또한 미국 에너지정보청(EIA)가 발표한 미국의 주간 원유재고가 105만 배럴 줄어들면서 시장 예상과 달리 감소세를 보인 점도 유가 상승 요인으로 작용. 이에 유가는 전일 대비 0.07% 상승하며 배럴당 88달러 선 마감. 한편, 금은 미국의 1월 ADP 민간 고용이 시장 예상보다 부진하게 발표되면서 달러가 약세를 보이고 미국 10년물 국채금리가 하락한 영향에 상승.

금리: 고용지표 부진에 하락

국고채 금리는 최근 급등세를 뒤로 하고 저가 매수 흐름이 유입되면서 하락. 전일 미국채 장기물 금리는 하락하고 단기물 금리는 상승하며 커브 플래트닝 장세 속에 국내 채권 금리에 대한 고점 인식이 유입되어 채권시장 강세. 특히 장 후반 외국인이 10년물 중심으로 선물 순매수 확대. 한편, 전일 발표된 2월 국고채 발행계획에서 초장기물 발행이 늘어날 것으로 나타나, 30년물 금리는 상승 마감.

미 국채금리는 미국 ADP 민간고용 부진의 영향으로 하락. 미국 ADP 1월 민간 신규 고용자수가 20만 7천건 증가할 것이라는 시장 예상과 달리 30만 1천건 감소. 오미크론 변이 영향으로 감소한 것으로 분석되었으며, 주 후반 발표될 노동통계국 고용보고서에 대한 기대도 낮아짐. 한편, 미 재무부는 2~4월 국채 발행규모가 감소할 것으로 발표.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	95.975	-0.43	-0.52
EUR/USD	1.1305	+0.29	+0.58
USD/JPY	114.43	-0.24	-0.18
GBP/USD	1.3569	+0.35	+0.79
USD/CHF	0.9191	-0.25	-0.50
AUD/USD	0.7135	+0.08	+0.28
USD/CAD	1.2671	-0.13	+0.01
USD/BRL	5.2659	-0.05	-3.23
USD/CNH	6.3571	-0.19	+0.34
USD/KRW	1205.5	+0.22	+0.96
USD/KRW NDF 1M	1201.15	-0.20	-0.07

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	88.26	+0.07	+1.04
금(\$/oz)	1810.3	+0.49	-1.18
구리(\$/MT)	9845	+1.90	-0.82
알루미늄(\$/MT)	3028	-0.69	-1.69
철광석(\$/MT)	139.82	+2.01	+1.54
소맥(c/bu.)	755	-1.82	-5.03
대두(c/bu.)	1545.25	+1.10	+7.31
옥수수(c/bu.)	622.5	-1.93	-0.72

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.500	0.00	+4.00
국고 3년	2.192	-1.80	+5.70
국고 5년	2.397	-1.80	+4.10
국고 10년	2.590	-2.00	+4.80
회사채 3년(AA-)	2.765	-1.80	+6.90

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	1.152	-1.36	+0.11
미국 국채 10년	1.773	-1.42	-9.04
독일 국채 10년	0.040	+0.30	+11.40
이탈리아 국채 10년	1.428	+1.60	+10.20
일본 국채 10년	0.179	-0.10	+3.80

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 동 자료에 게시된 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.

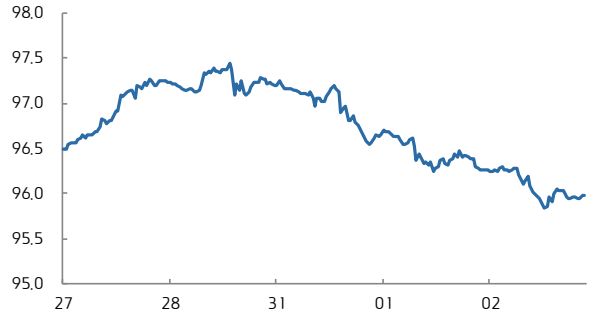


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



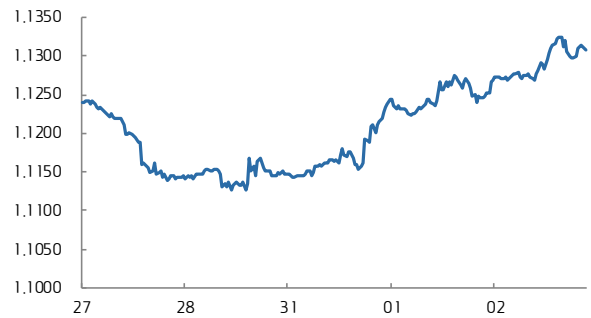
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



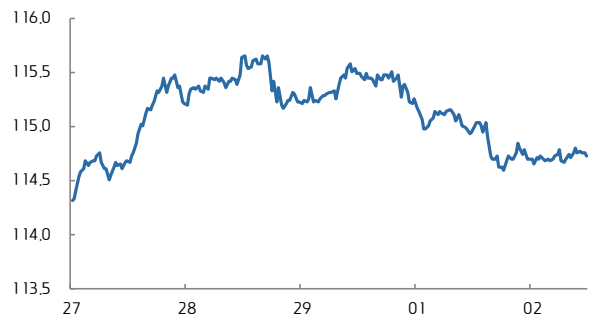
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



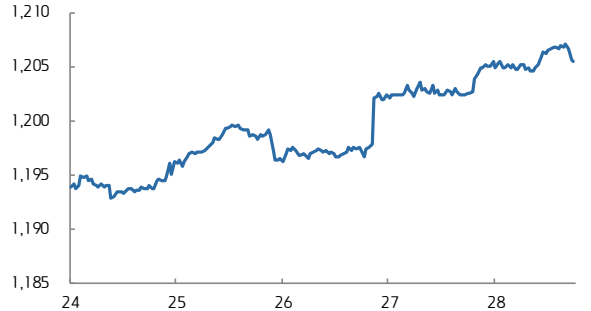
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

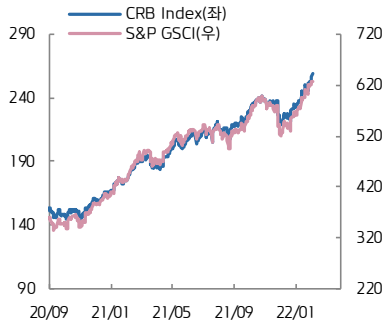
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

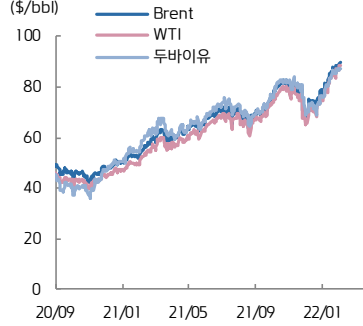


CRB vs. S&P GSCI



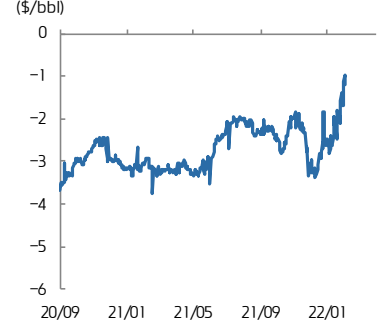
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



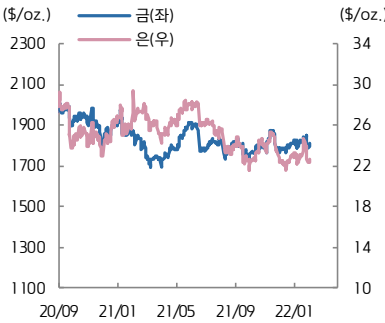
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



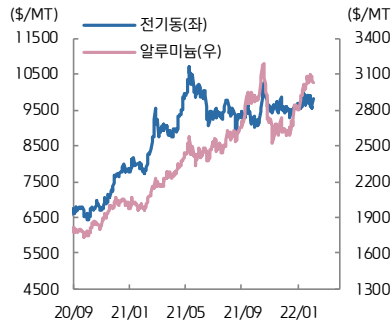
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



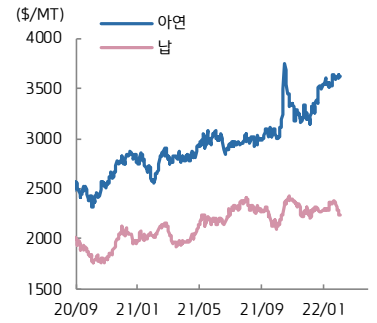
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



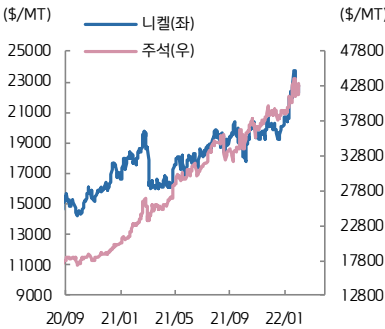
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



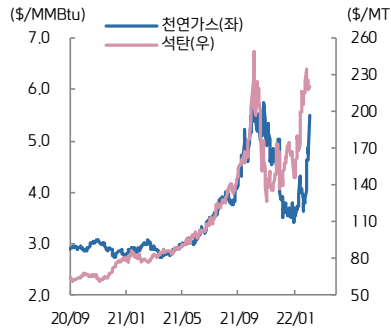
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



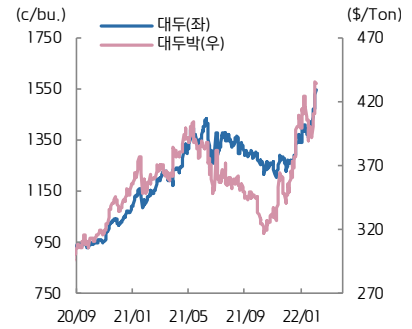
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



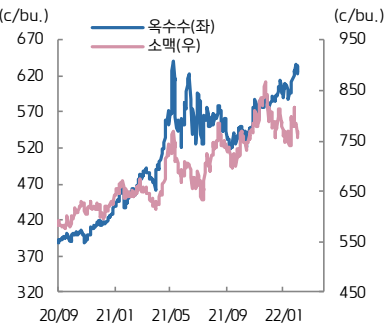
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



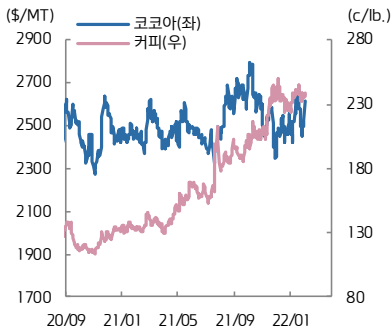
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



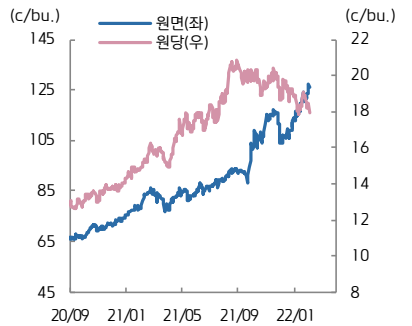
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

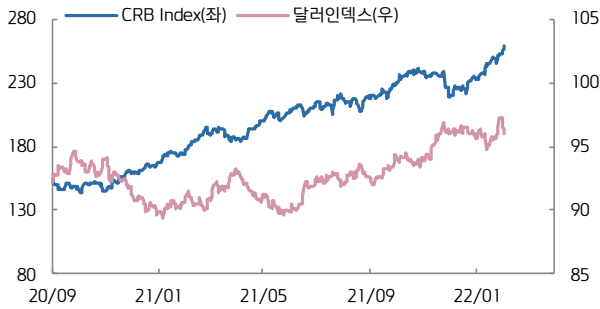
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

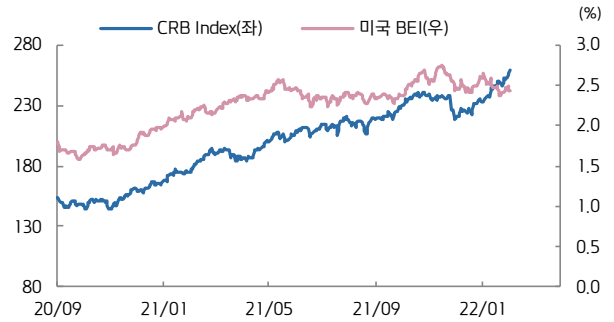


CRB vs. 달러인덱스



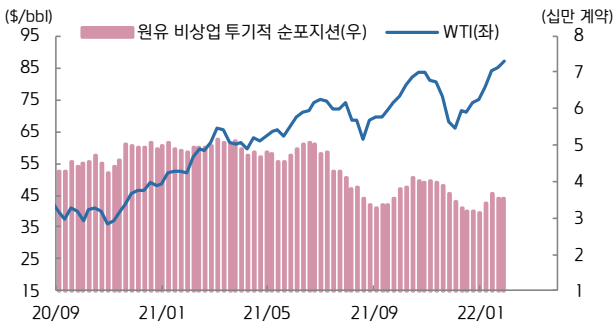
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



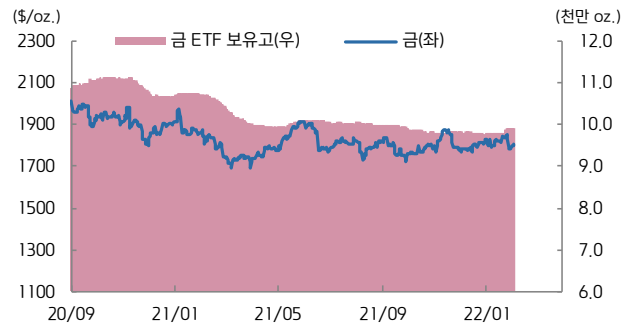
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

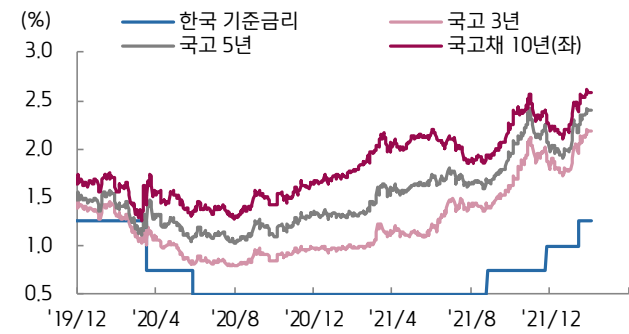
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	22.60	+0.40	+1.76	+7.52	+8.19	+44.87	+8.76
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	19.32	+0.31	+2.66	+11.10	+11.03	+46.36	+12.92
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	7.66	+0.73	+2.56	+9.36	+10.14	+46.09	+10.78
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	19.70	+1.03	+3.52	+12.51	+11.30	+64.19	+15.34
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	62.52	-0.02	+1.36	+12.79	+13.84	+69.80	+15.01
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	18.98	+10.99	+35.77	+48.28	-0.26	+82.68	+51.96
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	23.10	-0.17	-0.39	+3.22	+11.97	+37.34	+3.77
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	48.00	0.00	+0.67	+2.13	-1.03	+26.65	-1.54
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	28.61	+4.53	+4.53	+12.20	+19.31	+39.77	+15.36
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	91.15	+0.28	-0.99	+3.20	+1.40	-5.09	+1.90
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	168.84	+0.36	-0.56	-0.13	+0.71	-1.90	-1.24
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	20.93	-0.05	-3.64	-0.33	-4.86	-14.71	-2.70
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	220.42	+0.55	+1.52	+26.69	+18.14	+4.96	+25.12
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	20.42	-0.24	+1.24	+3.71	+5.42	+23.91	+3.39
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	35.00	0.00	+1.45	+4.44	+10.97	+22.81	+4.44
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	112.54	+0.20	+0.72	-0.65	-1.95	-4.14	-2.05
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	105.85	+0.09	+0.39	-1.14	-1.66	+1.52	-2.14
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	105.76	+0.46	+1.57	-0.71	-2.86	-3.61	-2.68
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.17	+0.34	+0.60	+0.25	-1.99	-6.01	-0.35
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.48	-0.03	+0.96	+1.78	-1.30	-4.38	+1.27

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



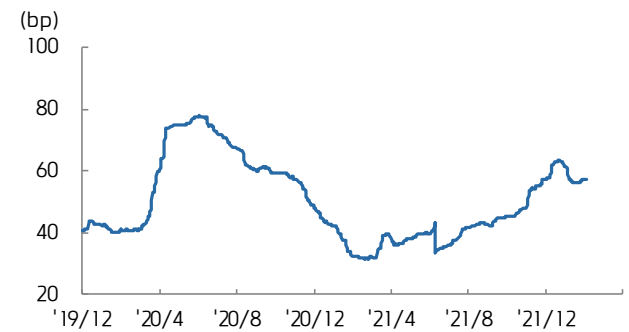
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



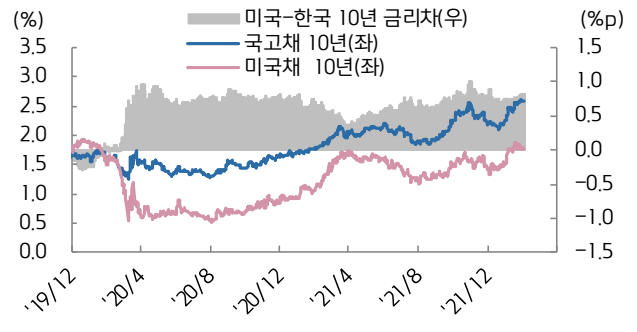
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



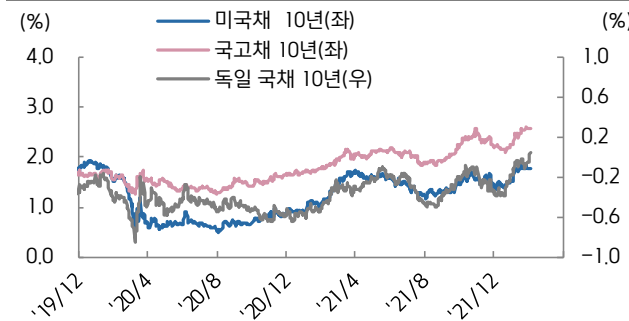
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



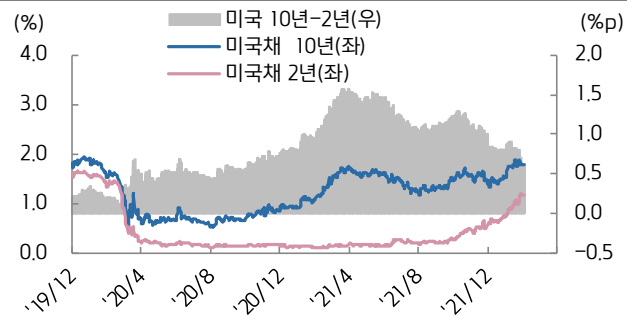
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



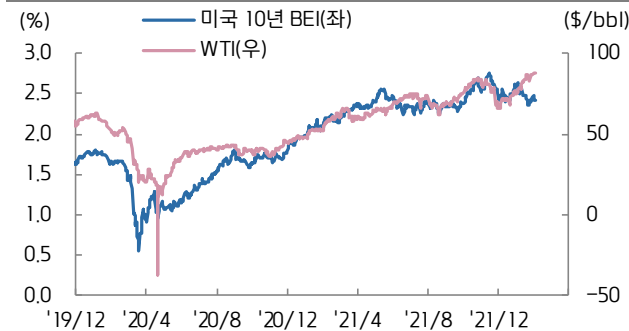
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



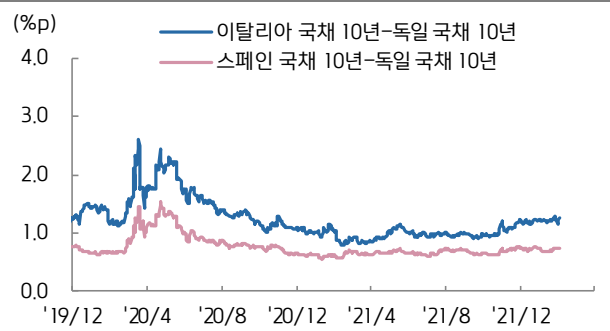
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권