



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, 고용 호조에 상승

FX: 유로화, ECB 회의 이후 금리 인상 전망에 강보합

달러화는 미국 고용 보고서 호조 이후 단기물을 중심으로 국내금리가 상승하면서 강세. 다만, 유로화가 강보합권에 머물면서 달러 상승폭은 제한적

미국 1월 고용보고서는 시장 예상을 상회. 비농가 신규고용이 46.7만 명을 기록하고 지난 해 11월과 12월 수치도 모두 상향 조정. 실업률은 소폭 상승했지만 경제활동참가율이 개선되면서 질적인 측면에서는 양호. 고용 호조로 미국 국내금리가 상승하고 연준의 긴축 강도가 강화될 것이란 전망이 이어지면서 달러에 강세요인으로 작용

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,199.38원으로 1원 상승 출발할 것으로 예상하며 달러 강세 등에 약보합권 등락 전망

Commodity: 국제유가, 생산차질 우려 속 상승 지속

국제유가는 OPEC+의 증산 결정 에도 공급 차질 우려 이어지며 상승. 러시아-우크라이나 긴장이 이어지는 가운데 미국 중서부지역의 폭설 발생으로 미국 원유 생산 차질 우려도 높아진 영향. 이에 원유시장 내 공급 부족 우려 강화되며 유가는 전일대비 2%대 상승 마감. 한편, 금은 미국의 양호한 1월 고용지표 발표와 이에 따른 달러 강세, 미국 채권금리 상승에도 상승. 국제유가 강세 이어지는 가운데 이번주 미국의 1월 물가지표 발표를 앞두고 인플레이션 헤지 수요 유입된 것으로 보임.

금리: 고용지표 서프라이즈에 미국채 10년물 1.90% 상회

국고채 금리는 주요 선진국 통화 긴축 우려를 반영하며 상승. 전일 BOE가 금리 인상을 단행했으며, ECB 통화정책회의에서 라가르드 총재가 물가에 대한 우려를 표해 다소 매파적으로 해석되어 ECB의 금리 인상 기대까지 더해져 국고채 금리도 상승. 또한 이날 외국인의 국채 선물 매도까지 더해져 약세폭 확대. 다만, 오후 들어 한국은행이 국고채 단순매입 가능성을 언급해 약세폭 제한되며 마감.

미 국채금리는 고용지표 서프라이즈로 미 연준 긴축 기대 강화되며 급등. 10년물 1.9% 상회. 미국 1월 신규 고용자수가 46만 7천명으로 시장 예상과 지난 ADP 보고서 수준을 크게 상회. 고용지표 부진에도 미 연준 긴축 기대가 훼손되지 않을 것으로 분석되었는데 오히려 서프라이즈를 기록해 긴축 기대 강화. 3월 50bp 인상 가능성 상승.

| 주요 통화 | 종가 | 1D(%) | 1W(%) |
|----------------|---------|-------|-------|
| Dollar Index | 95.485 | +0.11 | -1.84 |
| EUR/USD | 1.1449 | +0.08 | +2.67 |
| USD/JPY | 115.26 | +0.25 | 0.00 |
| GBP/USD | 1.3531 | -0.49 | +0.97 |
| USD/CHF | 0.9256 | +0.63 | -0.53 |
| AUD/USD | 0.7072 | -0.97 | +1.20 |
| USD/CAD | 1.2757 | +0.62 | -0.10 |
| USD/BRL | 5.3261 | +0.72 | -1.02 |
| USD/CNH | 6.3635 | +0.16 | -0.07 |
| USD/KRW | 1197 | -0.78 | -0.13 |
| USD/KRW NDF 1M | 1199.38 | -0.18 | -0.95 |

자료: Bloomberg, 키움증권

| 주요 상품가격 | 종가 | 1D(%) | 1W(%) |
|-------------|--------|-------|-------|
| WTI(\$/bbl) | 92.31 | +2.26 | +6.32 |
| 금(\$/oz) | 1807.8 | +0.21 | +1.19 |
| 구리(\$/MT) | 9835 | +0.82 | +2.21 |
| 알루미늄(\$/MT) | 3065 | +0.99 | -0.66 |
| 철광석(\$/MT) | 145.05 | +0.46 | -0.70 |
| 소맥(c/bu.) | 763.25 | +1.53 | -2.93 |
| 대두(c/bu.) | 1553.5 | +0.60 | +5.68 |
| 옥수수(c/bu.) | 620.5 | +0.61 | -2.44 |

자료: Bloomberg, 키움증권

| 국내 채권금리 | 종가(%) | 1D(bp) | 1W(bp) |
|-------------|-------|--------|--------|
| CD 91일 | 1.500 | 0.00 | +2.00 |
| 국고 3년 | 2.182 | +2.70 | +0.90 |
| 국고 5년 | 2.407 | +4.20 | +1.50 |
| 국고 10년 | 2.602 | +4.00 | +2.50 |
| 회사채 3년(AA-) | 2.764 | +3.00 | +2.50 |

| 해외 채권금리 | 종가(%) | 1D(bp) | 1W(bp) |
|-------------|-------|--------|--------|
| 미국 국채 2년 | 1.310 | +11.40 | +14.76 |
| 미국 국채 10년 | 1.909 | +7.79 | +13.91 |
| 독일 국채 10년 | 0.205 | +6.20 | +25.00 |
| 이탈리아 국채 10년 | 1.744 | +10.30 | +46.30 |
| 일본 국채 10년 | 0.198 | +2.20 | +2.70 |

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 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 조차분석자료는 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 조차 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전사, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

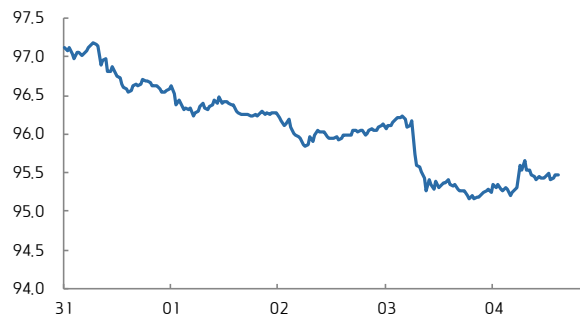


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



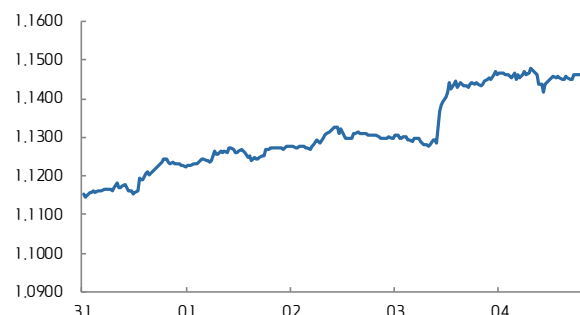
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



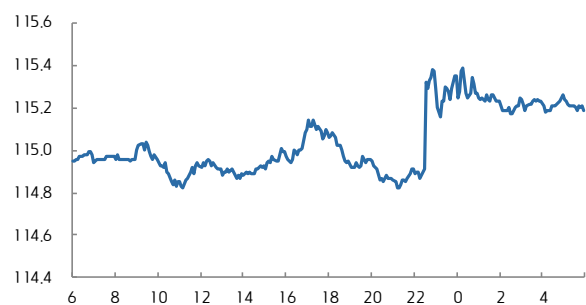
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

유로/달러 5D 차트



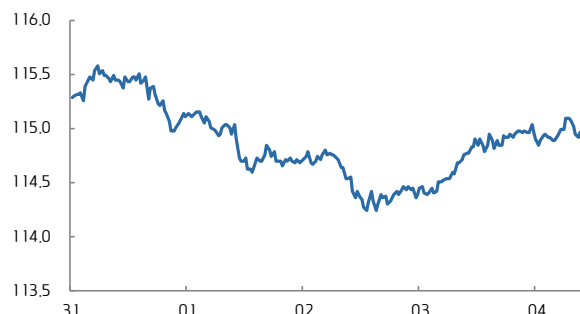
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



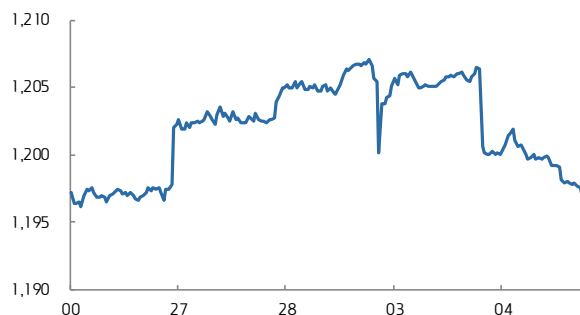
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

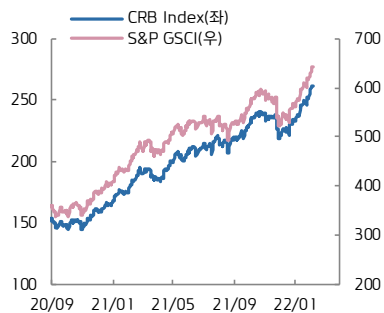
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

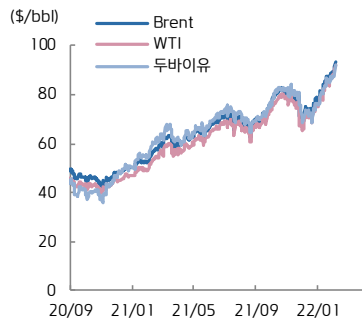


CRB vs. S&P GSCI



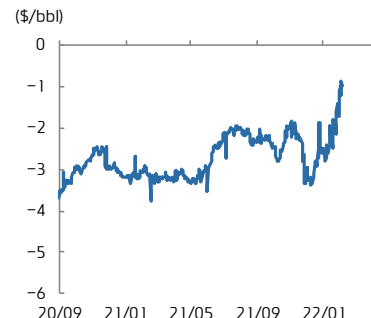
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



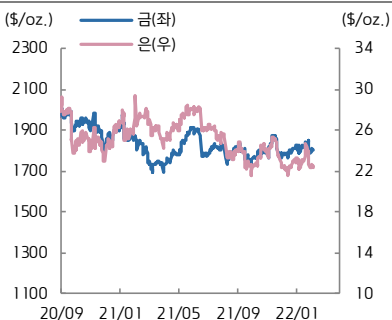
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



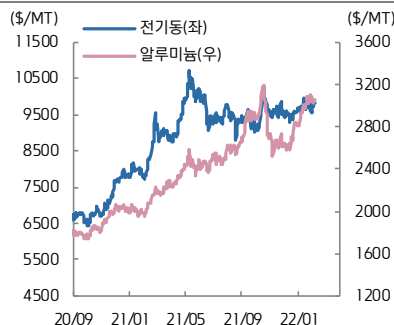
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



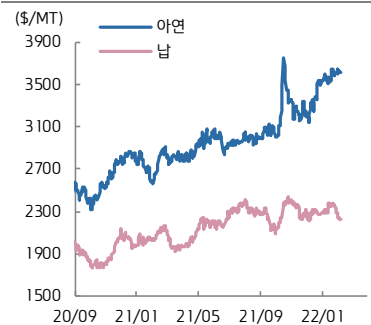
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



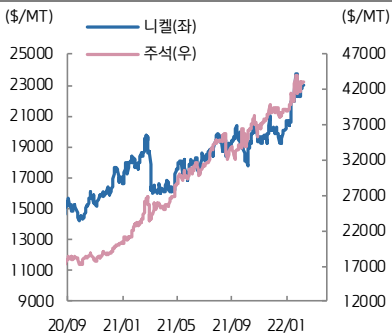
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



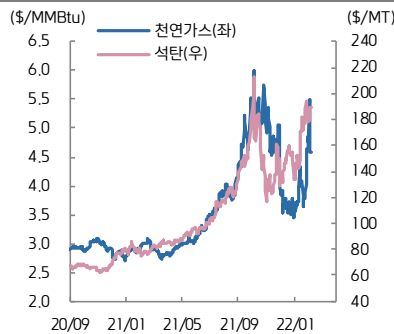
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



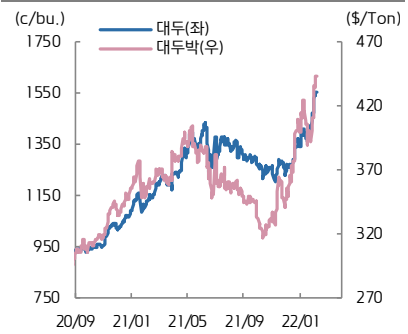
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



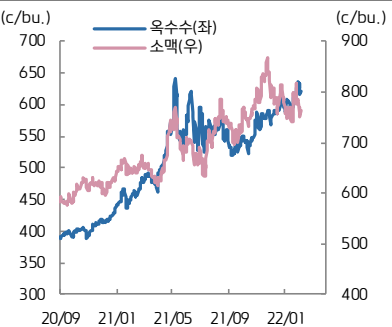
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



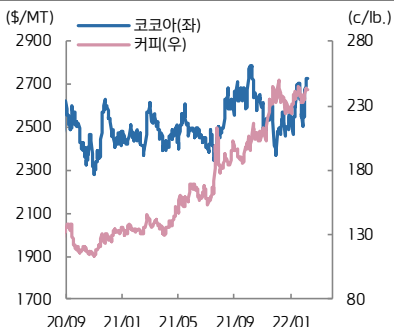
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



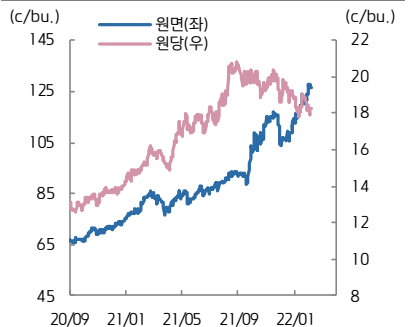
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

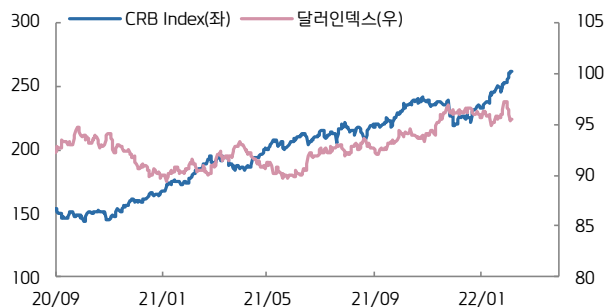
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

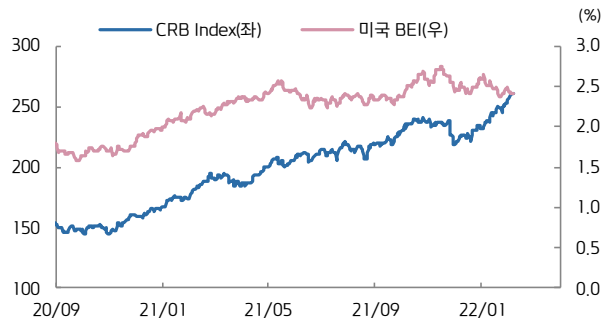


CRB vs. 달러인덱스



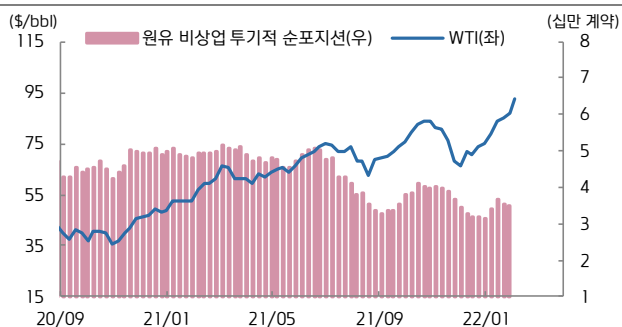
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



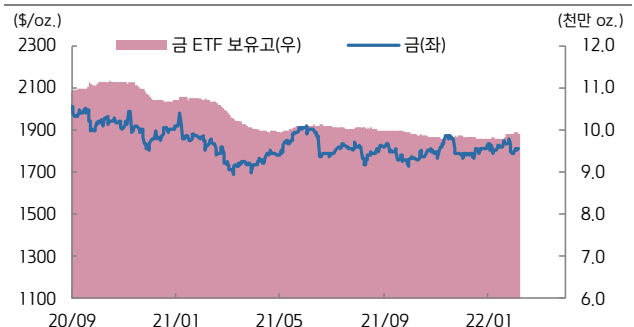
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

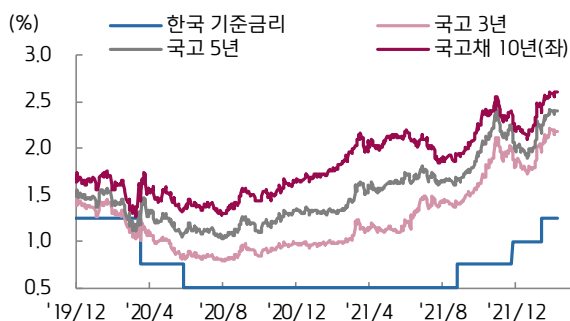
ETF 동향

| 섹터 | Ticker | 기초자산 | ETF명 | 현재가(\$) | 1D | 1W | 1M | 3M | 1Y | YTD |
|----------|--------|---------------|--|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 상품 지수 | DBC | 원자재지수 | PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund | 22.83 | +0.79 | +2.19 | +7.49 | +7.79 | +44.59 | +9.87 |
| | GSG | 원자재지수 | iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust | 19.67 | +1.39 | +3.42 | +11.44 | +11.57 | +46.68 | +14.96 |
| | RJI | 원자재지수 | Elements Rogers International C.I. T/R ETN | 7.69 | +0.43 | +2.30 | +8.96 | +9.74 | +45.15 | +11.33 |
| 에너지 | DBE | 에너지 | PowerShares DB Energy Fund | 19.96 | +0.81 | +3.21 | +11.88 | +10.53 | +62.81 | +16.86 |
| | USO | WTI 원유 | United States Oil Fund LP | 64.91 | +2.20 | +4.74 | +14.54 | +14.78 | +71.67 | +19.41 |
| | UNG | 미 천연가스(선물) | United States Gas Fund LP | 15.84 | -8.12 | -2.64 | +21.66 | -15.57 | +46.13 | +26.82 |
| 산업 금속 | DBB | 비철금속(선물) | PowerShares DB Base Metals Fund | 23.35 | +1.35 | +1.43 | +3.64 | +12.86 | +36.71 | +4.90 |
| | JJCTF | 구리 | iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN | 48.00 | 0.00 | +2.67 | +2.13 | -1.21 | +26.65 | -1.54 |
| | JJNTF | 니켈 | iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN | 27.50 | 0.00 | +0.47 | +7.84 | +14.68 | +67.68 | +10.89 |
| 귀금속 | GLTR | 귀금속 바스켓(현물) | ETFs Physical Precious Metals Basket Shares | 90.48 | -0.07 | +0.18 | +3.20 | -0.77 | -4.91 | +1.15 |
| | GLD | 금(현물) | SPDR Gold Trust | 168.86 | +0.15 | +1.05 | +0.66 | -0.58 | +0.42 | -1.23 |
| | SLV | 은(현물) | iShares Silver Trust | 20.79 | +0.39 | +0.39 | +0.82 | -6.98 | -15.07 | -3.35 |
| | PALL | 팔라듐(현물) | ETFs Physical Palladium Shares | 213.02 | -1.24 | -3.48 | +18.61 | +12.44 | -0.55 | +20.92 |
| 농산물 | DBA | 농산물(곡물, 소프트) | PowerShares DB Agriculture Fund | 20.59 | +0.68 | +2.03 | +3.78 | +6.85 | +24.34 | +4.25 |
| | JJGTF | 곡물(선물) | iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN | 29.92 | -14.51 | -13.90 | -10.72 | -1.48 | +6.86 | -10.72 |
| 채권 | IEF | 미국 국채(7Y-10Y) | iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF | 111.20 | -0.77 | -1.12 | -1.27 | -3.64 | -5.01 | -3.21 |
| | JNK | 하이일드 채권 | SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF | 104.57 | -0.44 | -0.59 | -2.09 | -3.28 | +0.06 | -3.33 |
| | EMB | 신흥국 채권 | iShares JP Morgan EM Bond ETF | 104.35 | -0.48 | -0.65 | -1.74 | -4.87 | -4.93 | -3.98 |
| FX | UDN | 달러인덱스 | Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund | 20.28 | -0.03 | +1.94 | +0.32 | -1.60 | -5.19 | +0.20 |
| | CEW | 신흥국 통화 | WisdomTree EM Local Debt Fund | 17.44 | +0.05 | +0.95 | +1.10 | -1.97 | -4.52 | +1.03 |

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



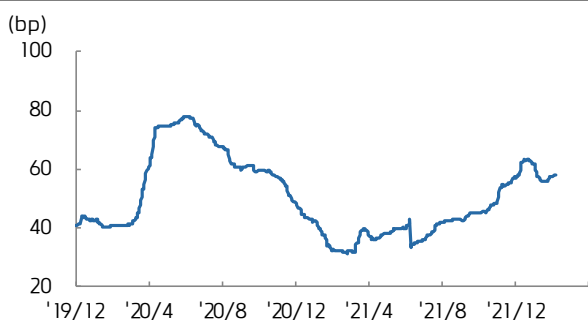
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



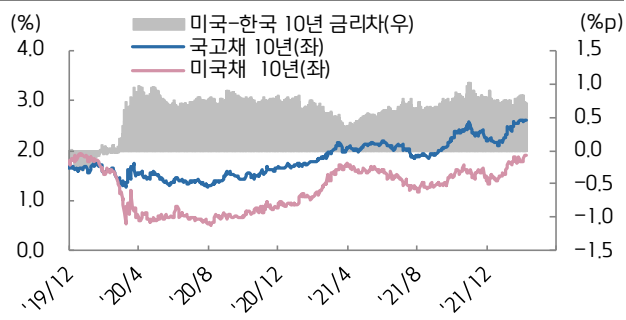
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



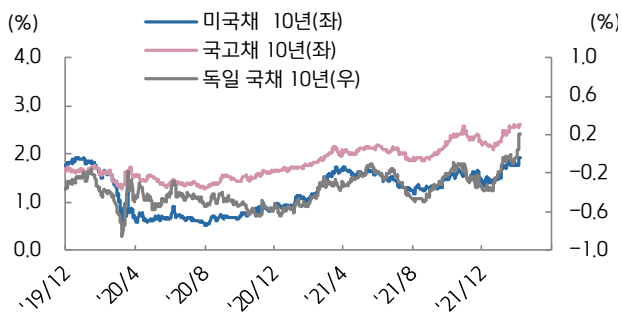
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



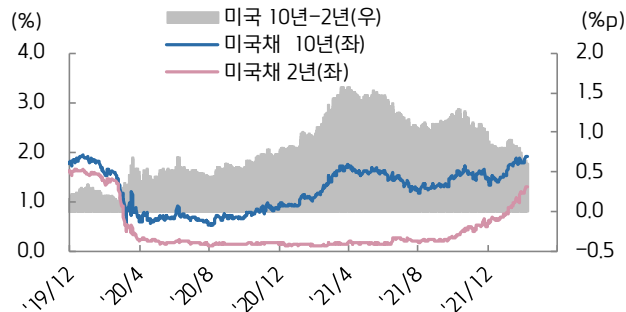
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



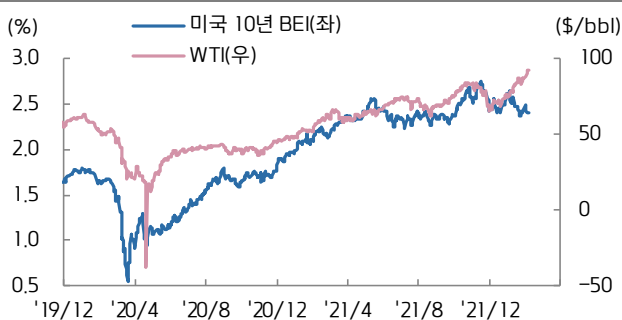
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권