



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, CPI 발표 앞두고 하락

FX: 유로화, 매파적인 ECB 인사 발언에 소폭 상승

달러화는 특별한 경제지표의 발표가 부재한 가운데 미국 소비자물가 상승률 발표를 앞둔 경계감과 국채금리 하락, 유로화 강세 등에 하락

미국 1월 소비자물가 상승률 발표를 앞두고 연준의 긴축 행보에 대한 불확실성 지속. 다만, 미국 국채금리가 하락하며 금등세가 진정된 가운데 뉴욕증시가 상승하면서 위험회피성향이 완화되면서 달러도 하락. 유로화는 ECB 집행위원회 이사가 에너지가격에 따른 인플레이션 우려를 지적하며 금리 인상 여지를 열어둔 가운데 신입 독일 중앙은행 총재도 매파적인 스탠스를 취하면서 강세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1195.2원으로 2원 하락 출발할 것으로 예상하나 미 물가 발표 등을 앞두고 있어 하락폭은 소폭에 그칠 듯

Commodity: 국제유가, 미국 원유재고 감소 소식에 상승

국제유가는 미국의 중간 원유재고 감소에 상승. EIA가 발표한 지난주 미 원유재고가 476만 배럴 줄어듦에 시장 예상과 달리 감소한 영향. 또한 가솔린, 정제유 재고도 각각 164만 배럴, 93만 배럴 줄어든 점도 유가 상승 요인으로 작용. 다만, 유가 상승폭은 제한되며 배럴당 90달러 선 하회 마감. 이란 핵합의 복원을 위한 협상이 진행중인만큼 향후 이란 원유 수출 재개에 대한 기대가 이어지고 있기 때문. 한편, 금은 미국의 1월 소비자물가지표 발표를 앞두고 달러 약세와 미 10년물 국채금리 하락에 상승.

금리: CPI 대기 모드 속 10년물 입찰 호조에 혼조세

국고채 금리는 전일 상승폭을 되돌리며 하락 마감. 전일 대량 순매도를 보였던 외국인이 이날은 대량 순매수로 돌아서며 강세 압력을 높임. 이에 따라 국고 10년물도 2.7%를 다시 하회하는 모습. 다만 뚜렷한 방향성을 보이기보다는 미국 CPI 발표를 앞두고 변동성이 높은 양상이 이어지는 것으로 판단. 이날 외국인은 3년물은 5,389계약, 10년물은 3,133계약 순매수 기록.

미 국채금리는 CPI 발표를 대기하는 가운데 미국채 10년물 입찰 호조에 하락하며 혼조 마감. 단기물은 상승 흐름을 이어간 가운데 10년물 입찰이 강한 모습을 보이면서 다음날 있을 30년물 입찰 강도 또한 관심이 높아짐. 다만 오후 들어서는 장기물 강세폭을 되돌리며 CPI 발표 경계감이 여전히 유지되는 모습.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	95.558	-0.09	-0.39
EUR/USD	1.1424	+0.08	+1.05
USD/JPY	115.54	-0.01	+0.94
GBP/USD	1.3534	-0.07	-0.32
USD/CHF	0.9242	-0.05	+0.60
AUD/USD	0.718	+0.48	+0.60
USD/CAD	1.2673	-0.28	+0.03
USD/BRL	5.234	-0.49	-0.61
USD/CNH	6.3624	-0.06	+0.07
USD/KRW	1196.5	-0.10	-0.75
USD/KRW NDF 1M	1195.2	-0.19	-0.57

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	89.66	+0.34	+1.59
금(\$/oz)	1836.6	+0.48	+1.45
구리(\$/MT)	9841	+1.27	-0.04
알루미늄(\$/MT)	3225.5	+0.94	+6.52
철광석(\$/MT)	145.61	-1.76	+4.14
소맥(c/bu.)	785	+0.80	+3.97
대두(c/bu.)	1594.75	+1.64	+3.20
옥수수(c/bu.)	646	+1.89	+3.82

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.500	0.00	0.00
국고 3년	2.275	-2.70	+8.30
국고 5년	2.505	-5.00	+10.80
국고 10년	2.682	-4.00	+9.20
회사채 3년(AA-)	2.860	-2.40	+9.50

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	1.362	+2.09	+20.88
미국 국채 10년	1.940	-2.35	+16.46
독일 국채 10년	0.212	-5.30	+17.20
이탈리아 국채 10년	1.750	-9.60	+32.20
일본 국채 10년	0.210	-0.80	+3.10

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 작성되었습니다.

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.

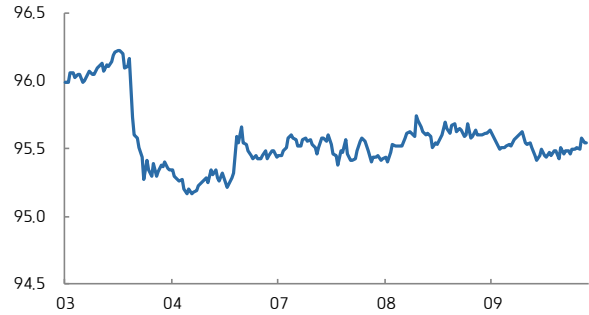


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



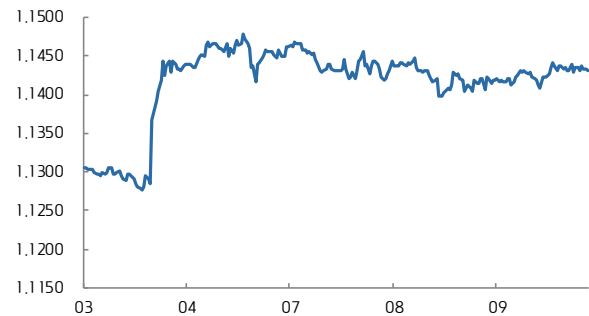
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



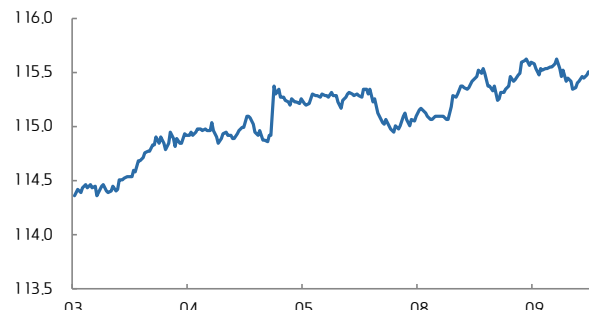
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



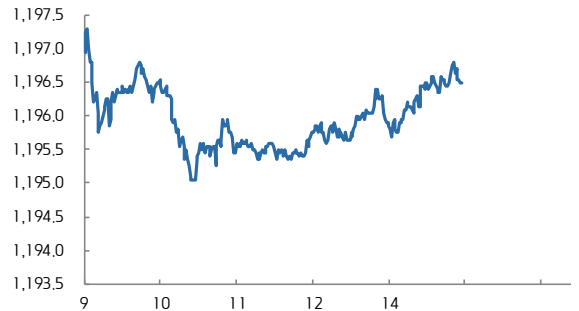
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



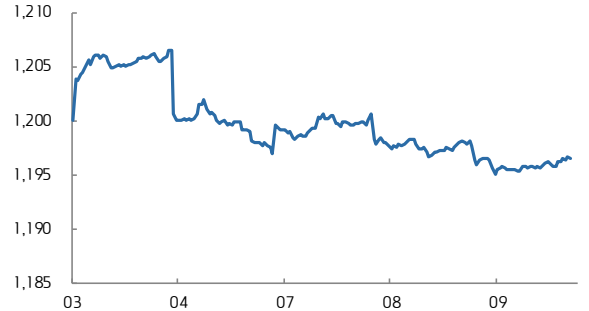
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

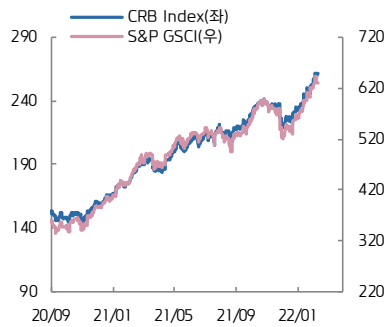
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

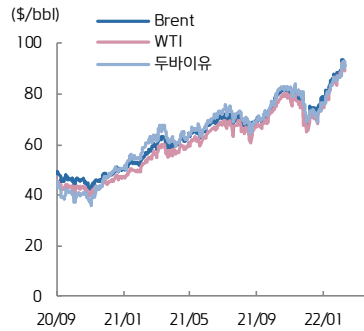


CRB vs. S&P GSCI



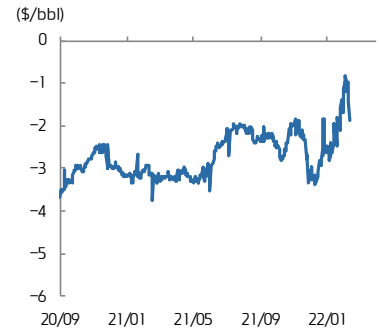
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



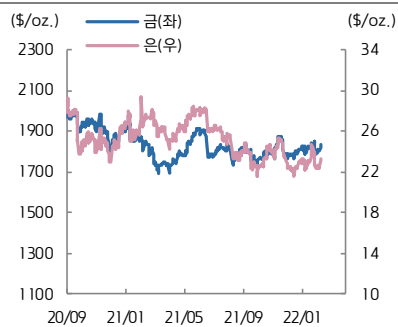
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



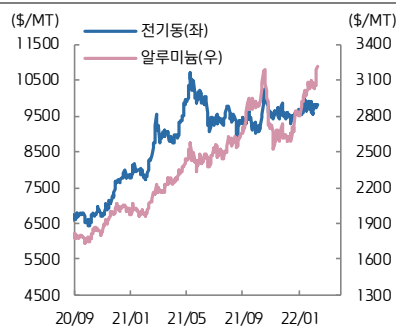
자료: Bloomberg, 키움증권

금 은



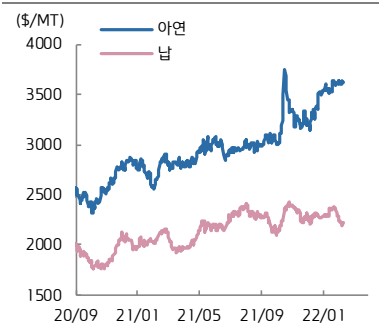
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



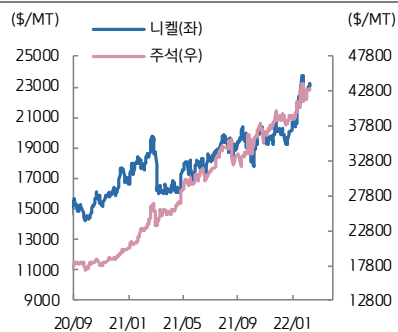
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



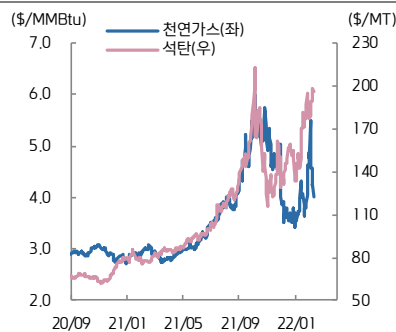
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



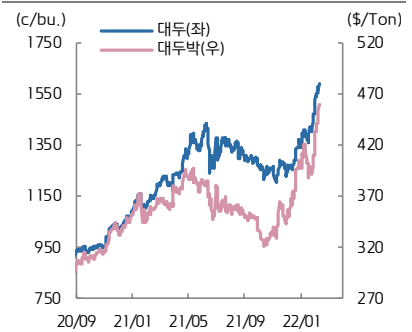
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



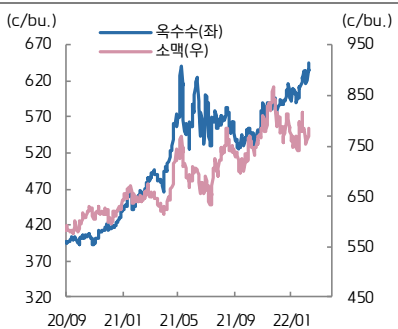
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



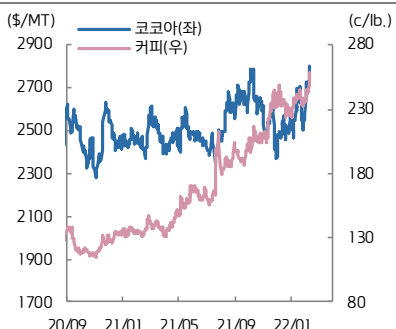
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



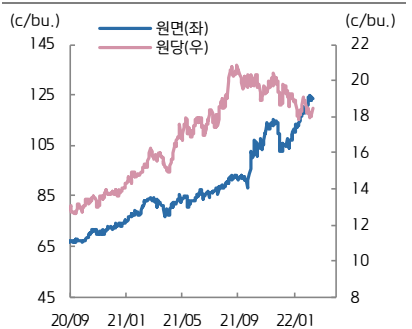
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

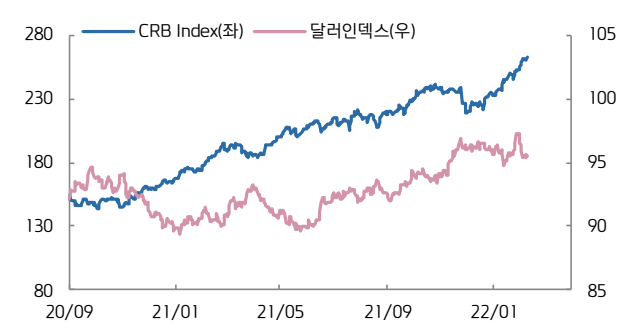
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

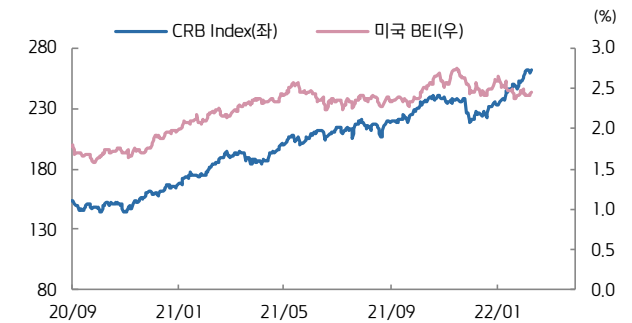


CRB vs. 달러인덱스



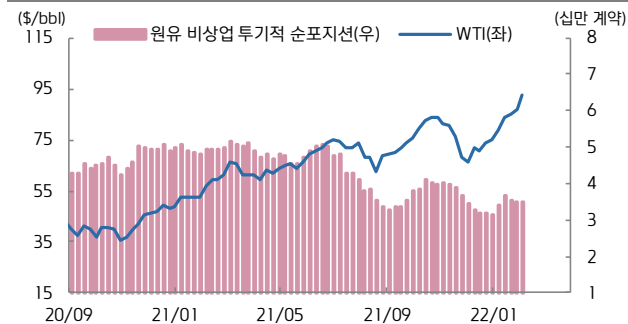
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



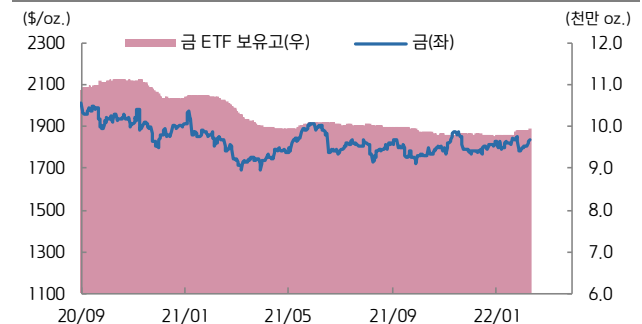
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

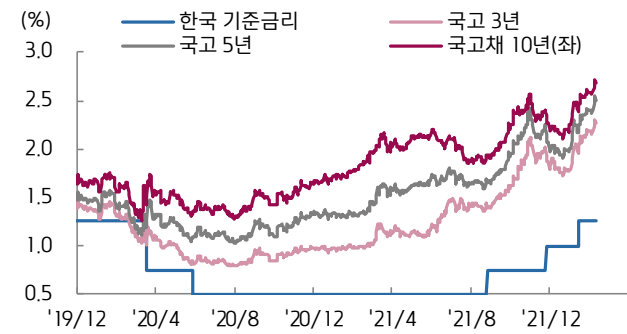
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	22.91	+1.01	+1.37	+5.43	+7.26	+41.59	+10.25
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	19.63	+1.13	+1.60	+7.92	+10.97	+42.56	+14.73
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	7.72	+0.63	+0.83	+3.74	+9.17	+41.62	+11.70
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	19.70	+0.56	0.00	+6.54	+9.57	+56.60	+15.34
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	64.17	+0.86	+2.64	+8.93	+14.14	+63.82	+18.05
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	14.05	-4.55	-25.97	-12.02	-17.93	+36.28	+12.49
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	24.16	+2.76	+4.59	+5.83	+14.23	+36.88	+8.54
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	50.50	+5.21	+5.21	+1.00	+3.93	+29.42	+3.59
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	28.68	+4.71	+0.24	+7.62	+24.70	+47.08	+15.65
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	91.98	+0.54	+0.91	+2.84	-2.09	-5.75	+2.83
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	171.21	+0.34	+1.40	+0.28	-1.67	-0.51	+0.15
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	21.53	+0.37	+2.87	+0.37	-7.79	-14.83	+0.09
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	211.85	+1.62	-3.89	+18.79	+10.06	-2.61	+20.25
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	21.18	+1.68	+3.72	+6.92	+8.06	+26.45	+7.24
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	31.29	-9.64	-10.60	-5.47	-0.79	+6.18	-6.63
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	111.02	+0.14	-1.35	-1.66	-2.68	-5.08	-3.37
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	104.88	+0.49	-0.92	-2.46	-2.32	+0.09	-3.04
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	104.33	+0.36	-1.35	-1.43	-3.56	-4.71	-4.00
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.25	+0.00	+0.40	-0.73	-0.68	-6.42	+0.05
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.58	+0.46	+0.54	+0.77	-1.19	-4.79	+1.82

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



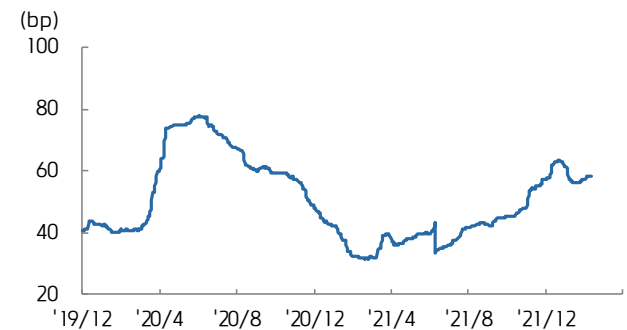
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



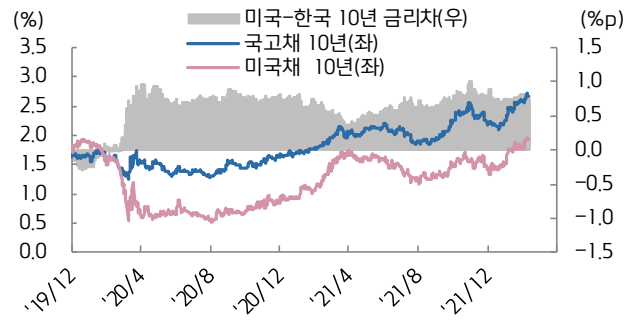
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



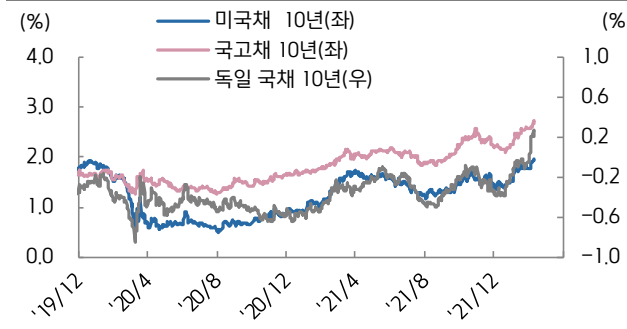
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



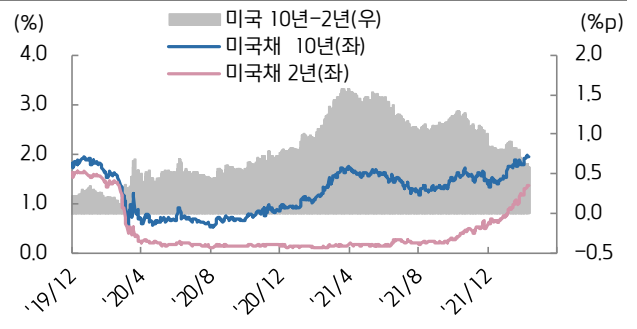
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



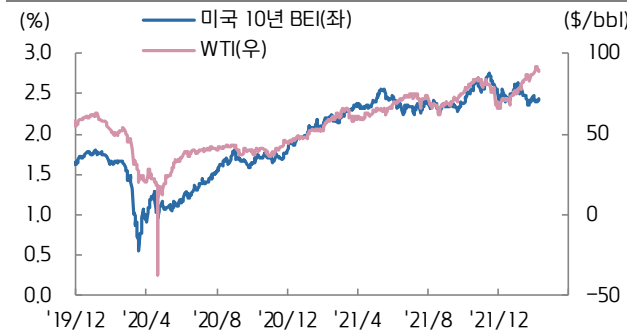
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



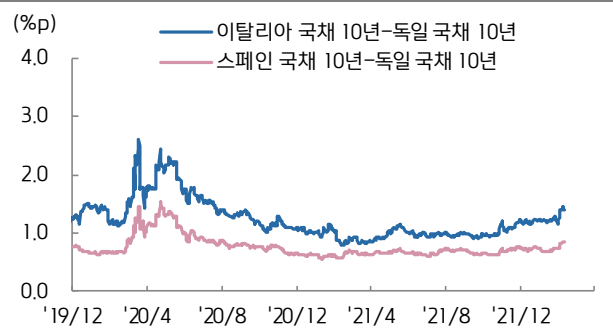
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권