



## 투자전략팀

Economist 김유미 02) 3787-5161 helloym@kiwoom.com

원자재 심수빈 02) 3787-0332 sb.shim@kiwoom.com

## 달러, 숨고르기

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	96.615	-0.54	+0.60
EUR/USD	1.1268	+0.68	-0.48
USD/JPY	115.55	+0.02	+0.47
GBP/USD	1.3409	+0.22	-1.32
USD/CHF	0.9252	-0.08	+0.40
AUD/USD	0.7226	+0.88	+0.68
USD/CAD	1.2713	-0.80	-0.31
USD/BRL	5.1525	+0.68	+0.28
USD/CNH	6.3141	-0.14	-0.17
USD/KRW	1201.6	-0.07	+0.48
USD/KRW NDF 1M	1198.56	-0.70	+0.14

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	91.59	-1.31	+1.72
금(\$/oz)	1887.6	-2.01	-0.76
구리(\$/MT)	9862	-0.73	-1.13
알루미늄(\$/MT)	3314	-3.80	+1.50
철광석(\$/MT)	136.74	-1.71	+2.70
소맥(c/bu.)	859.75	-8.02	+6.83
대두(c/bu.)	1584.5	-4.20	-0.72
옥수수(c/bu.)	655.75	-5.00	+1.00

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.500	0.00	0.00
국고 3년	2.242	+2.20	-7.80
국고 5년	2.467	+3.80	-4.80
국고 10년	2.667	+4.70	-6.30
회사채 3년(AA-)	2.875	+2.90	-4.00

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	1.570	-1.00	+10.43
미국 국채 10년	1.962	-0.16	+3.31
독일 국채 10년	0.231	+5.90	+3.90
이탈리아 국채 10년	1.833	+1.90	-0.40
일본 국채 10년	0.211	+1.00	-0.50

자료: Bloomberg, 키움증권

## FX: 엔화, 안전자산 선호 완화되며 약세

**달러화는** 우크라이나와 러시아와의 대화 가능성이 이어지면서 안전자산 선호 완화, 미국 물가 지표 상승으로 인플레이션 경계감과 연준 긴축 우려 등에 하락폭은 제한

러시아 푸틴 대통령이 우크라이나와의 협상을 위해 대표단을 파견할 준비가 돼 있다고 밝히면서 지정학적 리스크는 다소 완화. 이로 인해 뉴욕증시가 상승하고 위험회피성향 약화에 달려는 하락. 하지만 1월 PCE 물가가 전년동월대비 6.1%로 시장 예상치를 상회, 인플레이션 경계감과 연준의 긴축 우려를 높이면서 달라 하락폭은 소폭에 그침

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,198.56원으로 4월 하락 출발할 것으로 예상하나 대외 불확실성이 잔존하는 만큼 소폭 하락에 그칠 전망

## Commodity: 상품시장, 숨고르기

**국제유가는** 동유럽 지정학적 리스크 지속에도 하락. 러시아와 우크라이나 협상 가능성이 언급되는 가운데 미국의 전략비축유 방출 가능성 언급 영향. 또한, 미국의 러시아 제재 내용 중 에너지 제재가 부재하면서 공급부족 우려가 완화된 점도 유가 하락 요인으로 작용. 이에 유가는 전일대비 1.31% 하락하며 91달러 선으로 내려옴. 한편, 금은 러시아-우크라이나 간 회담 가능성에 금융시장 내 안전자산 선호심리 진정되며 상승. 또한 국제유가 등 상품가격 하락에 인플레 우려 완화된 점도 금 가격 하락 요인 중 하나.

## 금리: 혼재된 요인 속 보합권

**국고채 금리는** 상승 마감. 전일 미 국채금리가 상승 마감한 가운데 국내 장중 미 연준 인사의 매파적 발언으로 전일 강세 되돌림 나타남. 특히 글로벌 금융시장이 러시아의 우크라이나 침공을 소화해내며 주가 지수가 반등하는 등 위험 선호 심리를 다소 회복한 점 역시 금리 상승 요인으로 작용

**미국채금리는** 안전자산 선호 완화와 PCE 물가 발표 등의 영향 속 상보합 마감. 러시아와 우크라이나의 대화 가능성에 위험 회피 성향이 완화됨. 이에 미국채 10년물은 장중 2.0%를 상회. 한편, 미국 1월 PCE 물가는 전년 동월 대비 5.2% 상승해 시장 예상 상회. 미 연준의 정책 금리 인상 가능성에 단기물 금리도 상승 압력. 다만, 지정학적 리스크 요인이 여전히 남아있어 약세폭 확대는 제한됨

## 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 것이다. 당사가 그 정확성이나 원장성을 보장할 수 있고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정을 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임 하에 이루어져야 하며, 당사는 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.

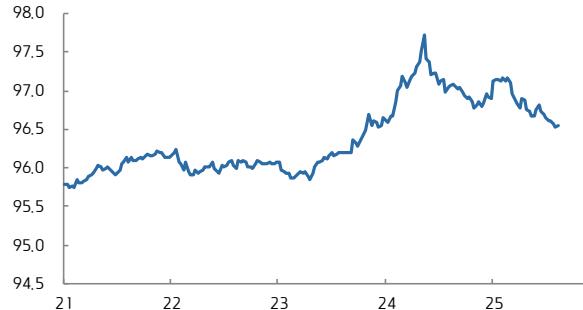


## 달러지수 일중 차트



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

## 달러지수 5D 차트



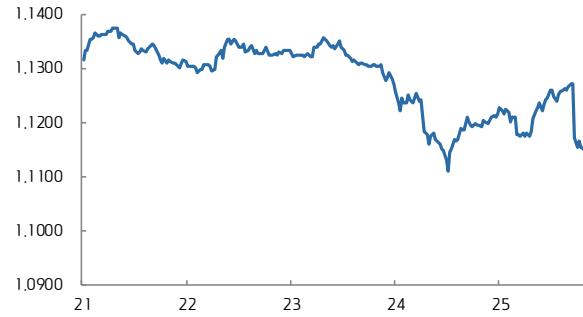
자료: Bloomberg, 키움증권

## 유로/달러 일중 차트



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

## 유로/달러 5D 차트



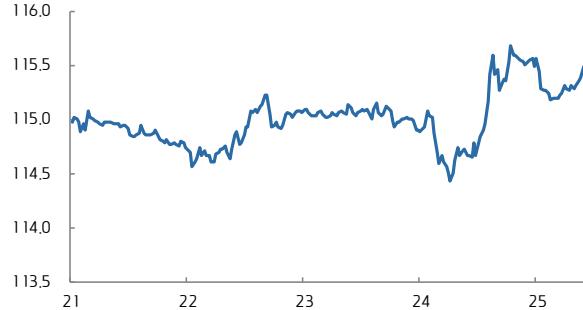
자료: Bloomberg, 키움증권

## 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)

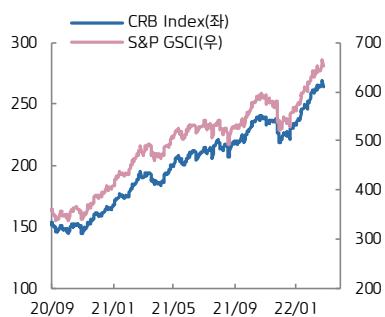
## 달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

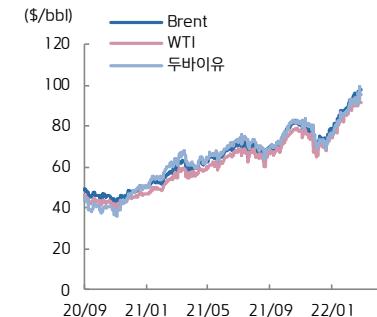


## CRB vs. S&amp;P GSCI



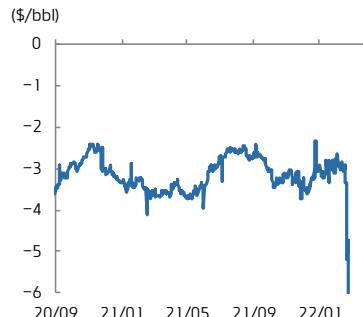
자료: Bloomberg, 키움증권

## 유가



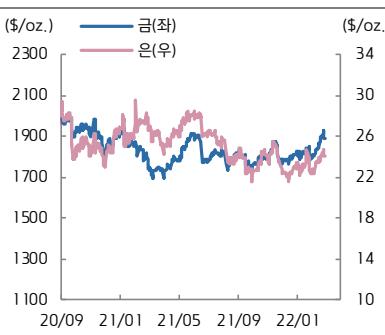
자료: Bloomberg, 키움증권

## WTI-Brent Spread



자료: Bloomberg, 키움증권

## 금·은



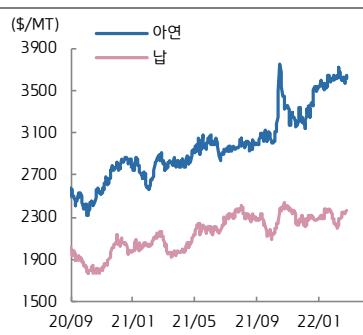
자료: Bloomberg, 키움증권

## 전기동·알루미늄



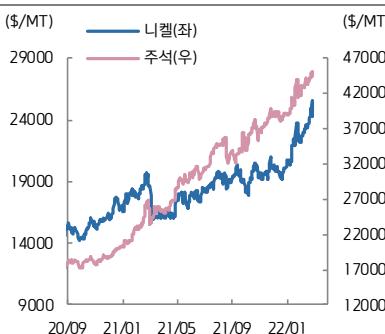
자료: Bloomberg, 키움증권

## 아연·납



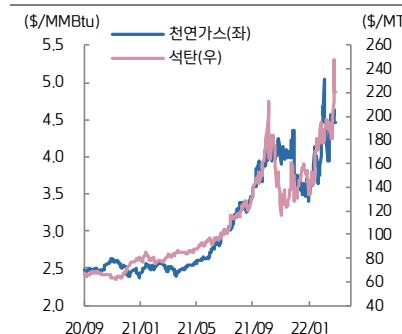
자료: Bloomberg, 키움증권

## 니켈·주석



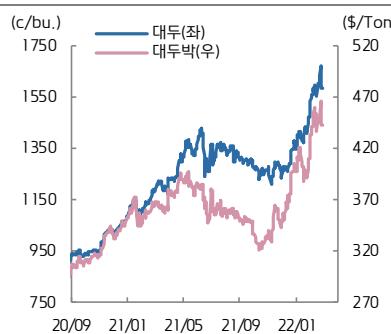
자료: Bloomberg, 키움증권

## 천연가스·석탄



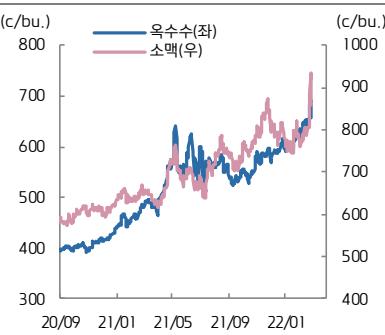
자료: Bloomberg, 키움증권

## 대두·대두박



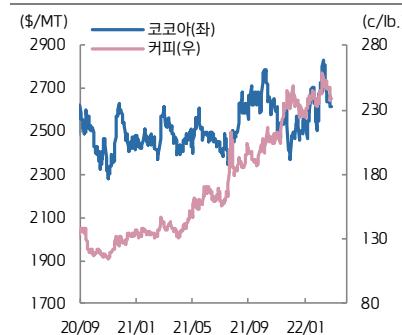
자료: Bloomberg, 키움증권

## 옥수수·소맥



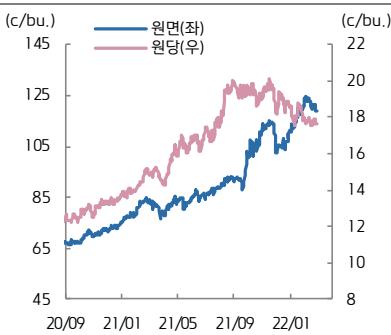
자료: Bloomberg, 키움증권

## 코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

## 원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

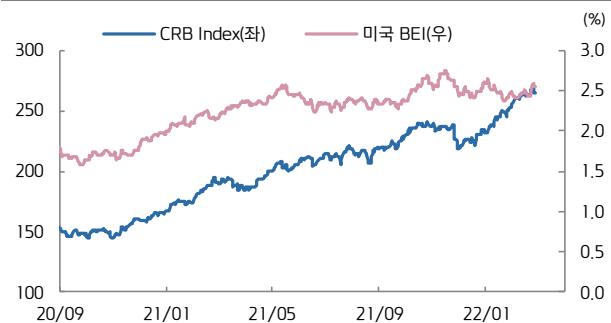


## CRB vs. 달러인덱스



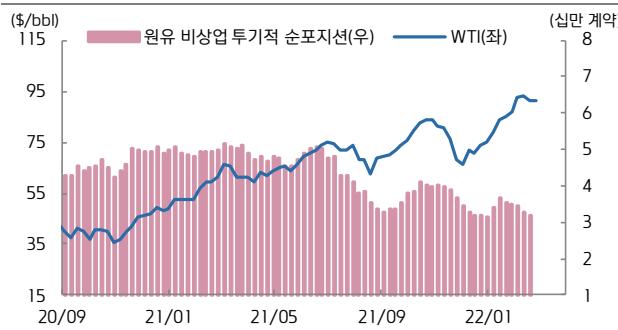
자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. 미국 BEI(10년)



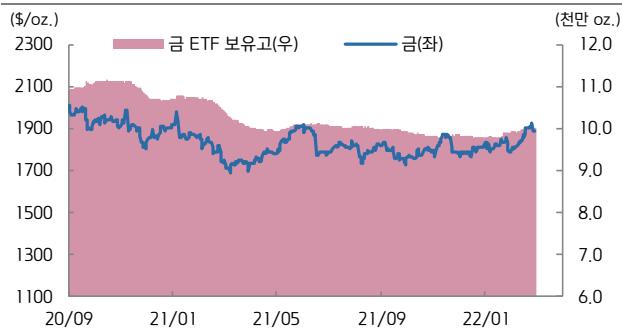
자료: Bloomberg, 키움증권

## 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(\$)	ID	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	23.47	-1.51	+1.25	+5.06	+17.17	+37.33	+12.95
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	20.23	-1.70	+1.97	+6.36	+22.53	+39.13	+18.23
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	7.96	-1.49	+1.66	+5.85	+18.63	+38.68	+15.20
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	20.34	-1.21	+1.50	+5.17	+25.63	+51.23	+19.09
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	65.80	-0.81	+1.64	+6.18	+32.58	+54.97	+21.04
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	15.82	-2.89	+2.66	-2.77	-9.29	+53.44	+26.66
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	24.22	+0.04	+1.47	+5.21	+16.33	+25.75	+8.81
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	50.00	+5.82	+4.19	+6.95	+6.05	+10.96	+2.56
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	30.00	0.00	-3.38	+9.61	+18.81	+27.66	+20.97
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	95.23	-0.12	+0.33	+5.44	+9.03	-1.24	+6.46
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	176.55	-0.33	-0.32	+5.66	+5.81	+6.47	+3.27
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	22.40	+0.40	+1.27	+8.16	+4.82	-11.81	+4.14
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	221.99	-0.73	+1.92	+0.58	+35.30	-1.92	+26.01
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	20.69	-2.82	-1.66	+2.53	+3.61	+17.89	+4.76
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	37.01	+2.78	+1.40	+6.50	+12.15	+27.18	+10.43
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	110.86	-0.03	-0.32	-1.42	-3.66	-2.54	-3.51
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	104.23	+0.56	+0.82	-0.91	-1.21	+0.36	-3.64
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	100.17	+1.20	-2.75	-4.63	-5.04	-4.94	-7.83
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.04	+0.55	-0.47	+0.73	-0.60	-7.48	-0.99
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.41	+0.88	-1.14	+0.78	+1.70	-4.35	+0.87

자료: Bloomberg, 키움증권



## 국고채 수익률



자료: Bloomberg, 키움증권

## 국고 3/10년 스프레드



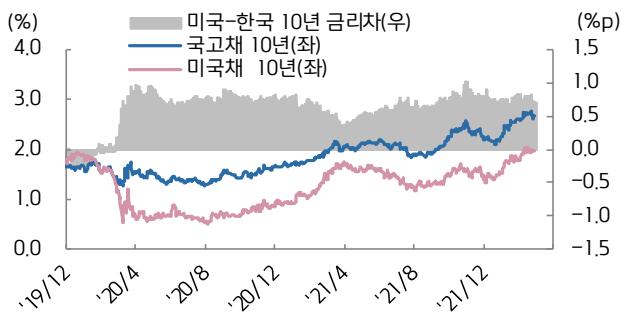
자료: Bloomberg, 키움증권

## 회사채(AA-) 3년 스프레드



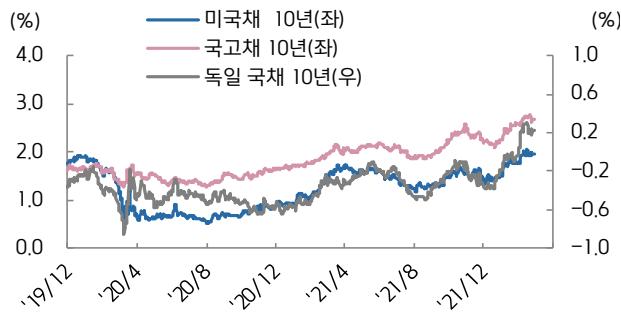
자료: Bloomberg, 키움증권

## 한-미 금리 스프레드



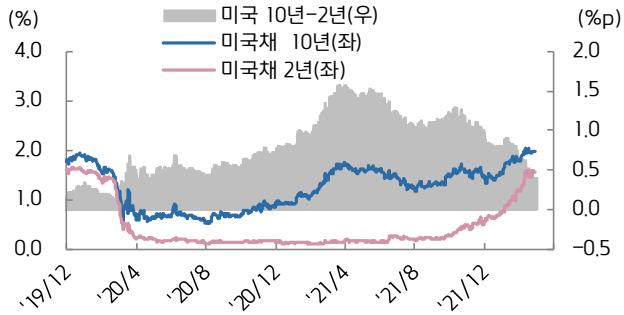
자료: Bloomberg, 키움증권

## 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