



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 불확실성 속 소폭 상승

FX: 엔화, 숨고르기

달러화는 트럼프 관세 정책 및 경제 불확실성 속에 PCE물가 발표를 대기하며 소폭 상승

트럼프 대통령은 캐나다와 멕시코 관세 부과를 한달 미룰 것이라는 발표와 함께 EU에 대해서는 25% 관세를 부과하겠다고 발표하며 불확실성 지속. 1월 미국 신규주택판매는 전월대비 -10.5%를 기록하며 전월과 시장 예상치를 크게 하회. 1월 미국 PCE물가 발표를 앞두고 이를 확인하려는 심리가 이어지면서 달러화는 소폭 상승 수준에서 마감

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,432.7원으로 2.1원 하락 출발할 것으로 예상하나 달러 상승과 대외 불확실성이 잔존하는 만큼 추가 하락보다는 강보합권 내에서 등락을 보일 것으로 예상.

Commodity: 국제유가, 미 원유재고 감소에도 하락

국제유가는 미국 에너지정보청(EIA)이 발표한 지난주 미 원유재고가 233만 배럴 줄어들며 시장 예상과 달리 감소했으나 수요 불안 속 하락 지속. 전일 미국의 소비 심리지표 부진에 경기 둔화 우려가 높아진 가운데 가솔린 재고와 정제유 재고도 모두 늘어난 영향. 또한 트럼프 행정부가 멕시코와 캐나다에 부과한 관세를 3월부터 시행할 것으로 발표하면서 미국 경기 우려가 높아진 점도 수요 우려를 자극. 한편, 금은 미국 채권금리 하락 속 상승. 트럼프 행정부의 관세 정책으로 미국 경기 우려 높아지면서 안전자산 수요 유입된 것으로 보임.

금리: 미국채 10년물 4.3% 하회

국고채 금리는 하락 마감. 전일 미국채 금리 하락을 반영하며 커브 플래트닝. 전일 덜 매파적이었던 금통위를 소화하는 과정에서 미국 관세 정책으로 인한 심리 위축 우려가 불거지면서 미국채 10년물 4.3% 하회. 국고 10년물도 장중 2.75%를 하회하기도 함. 다만 아시아 장중 미국채 금리 반등에 국내 금리 낙폭도 일부 되돌림.

미 국채금리는 하락 마감. 미 트럼프 대통령의 대유럽 관세 부과 언급에 따라 안전자산 선호 영향에 미국채 10년물 4.3% 하회. 최근 진행된 미국채 입찰이 모두 수요가 안정적으로 나타나면서 하락 압력을 받기도 함. 트럼프 대통령은 기자들과의 질문에서 EU에 대한 관세 부과를 결정했고, 일반적으로 25%, 자동차 및 모든 것에 적용할 것이라고 밝힘.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	106.509	+0.19	-0.62
EUR/USD	1.048	-0.32	+0.55
USD/JPY	149.11	+0.05	-1.56
GBP/USD	1.2670	+0.03	+0.67
USD/CHF	0.8946	+0.18	-1.11
AUD/USD	0.6296	-0.76	-0.90
USD/CAD	1.4366	+0.37	+0.93
USD/BRL	5.8126	+1.05	+1.58
USD/CNH	7.2666	+0.16	-0.24
USD/KRW	1433.8	-0.04	-0.53
USD/KRW NDF 1M	1432.7	+0.27	-0.41

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	68.62	-0.45	-4.83
천연가스(\$/MT)	3.906	-6.42	-8.74
금(\$/oz.)	2930.6	+0.40	-0.19
은(\$/oz.)	32.575	+1.40	-2.31
구리(c/lb.)	458.65	+1.30	-0.60
소맥(c/bu.)	579.75	-1.36	-4.41
대두(c/bu.)	1041.25	-0.72	-0.67
옥수수(c/bu.)	493.5	-0.15	-3.66

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.840	-1.00	-11.00
국고 3년	2.595	-0.50	-3.50
국고 5년	2.680	-2.50	-6.70
국고 10년	2.753	-4.20	-12.20
회사채 3년(AA-)	3.175	-0.70	-3.20

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.072	-2.26	-19.60
미국 국채 10년	4.254	-4.02	-27.84
독일 국채 10년	2.433	-4.40	-12.40
이탈리아 국채 10년	3.544	-7.30	-9.60
일본 국채 10년	1.367	-0.60	-6.80

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.

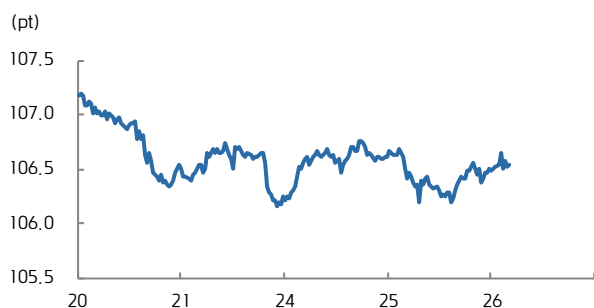
고지사항

• 본 조사항목은 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사항목은 키움증권 투자자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며, 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다. • 본 조사항목 자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.



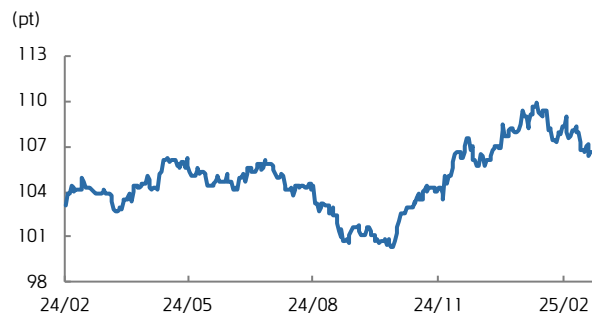
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



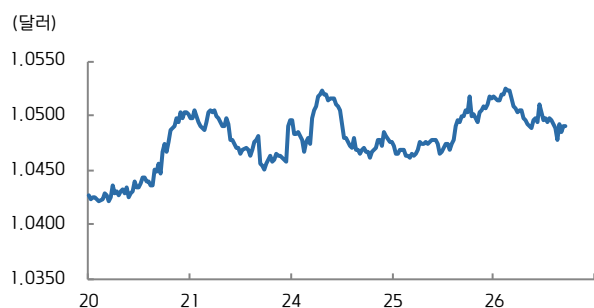
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



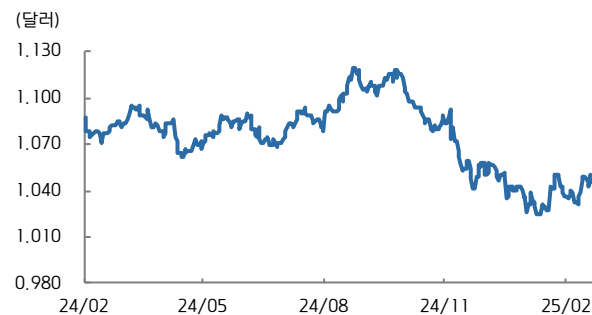
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



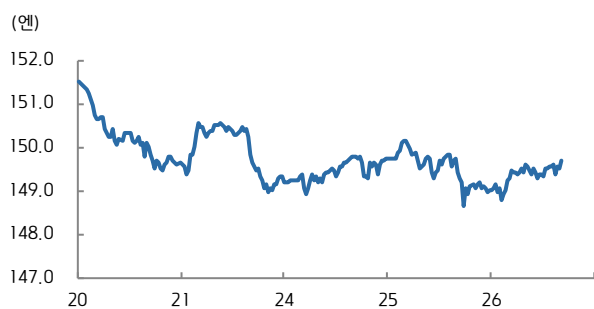
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



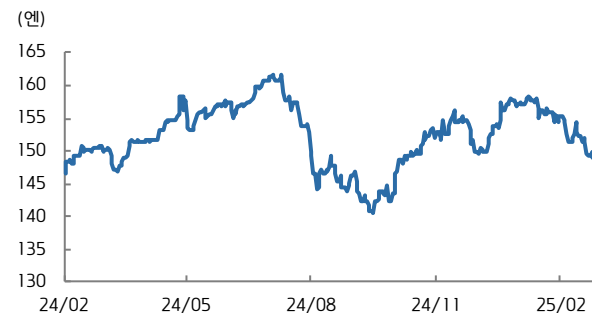
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



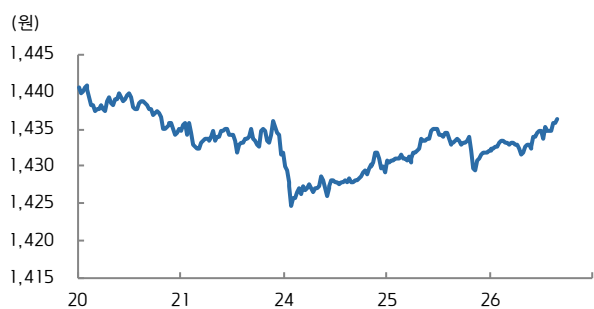
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



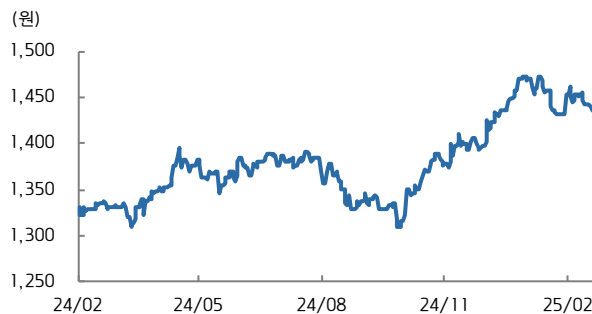
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

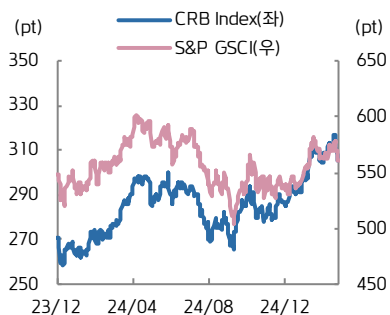
달러/원 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

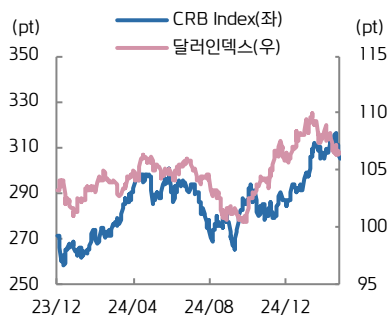


CRB vs. S&P GSCI



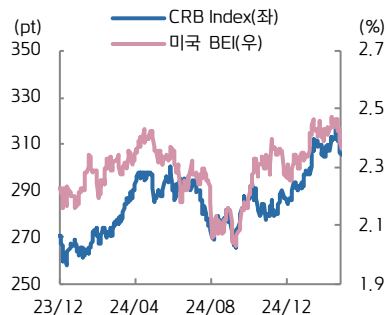
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



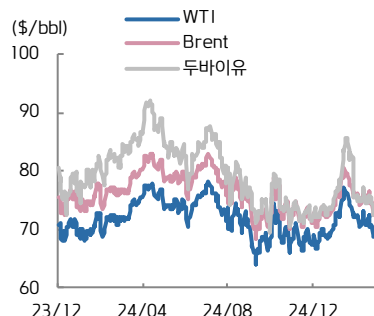
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



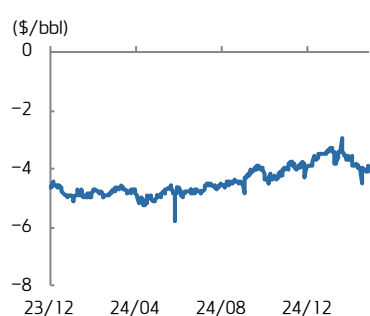
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



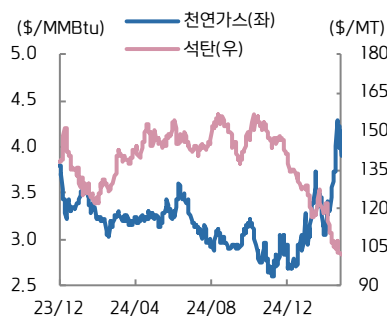
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



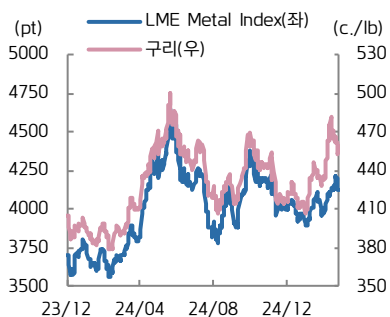
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



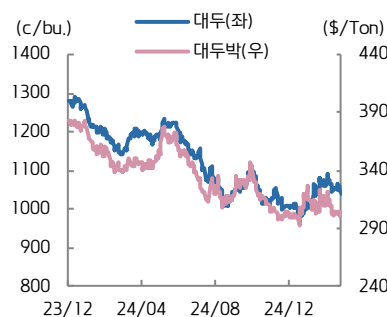
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



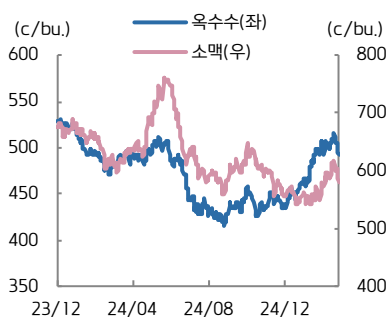
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



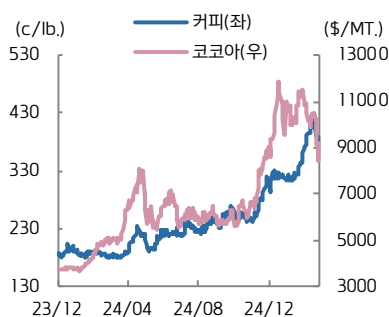
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



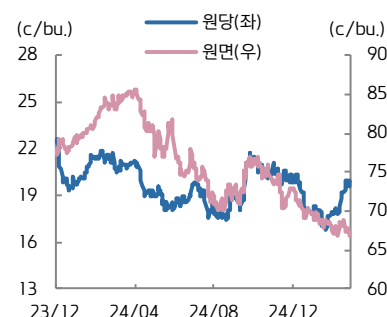
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

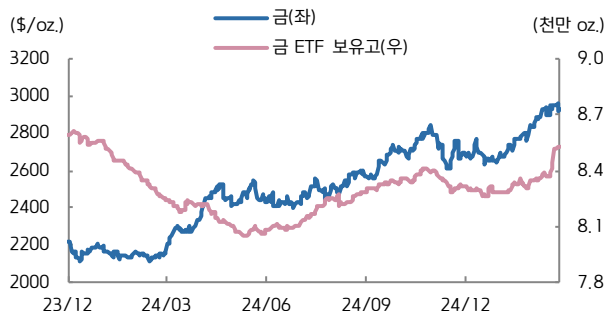
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

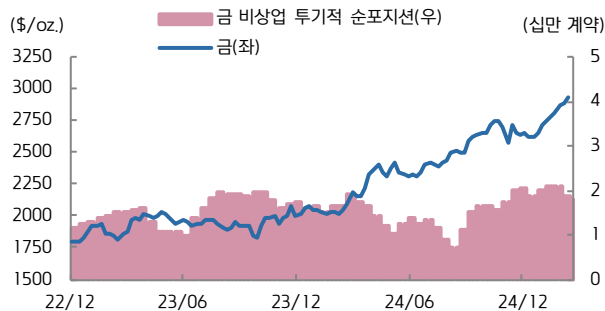


금 가격 vs. 금 ETF 보유고



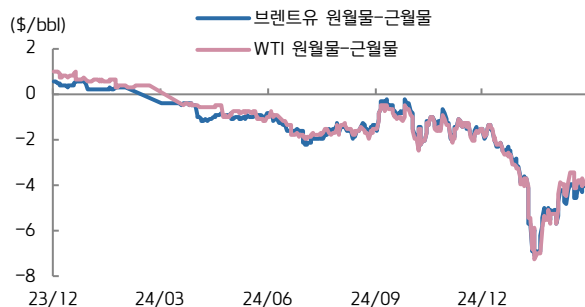
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



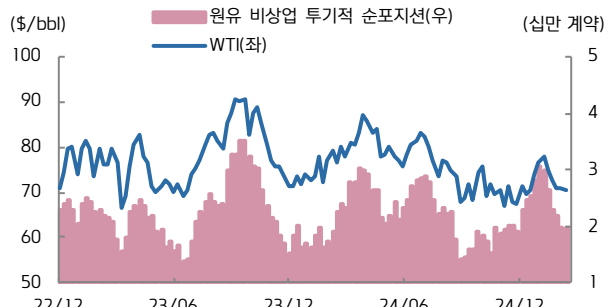
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



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	22.14	-0.85	-3.53	-0.58	-0.45	+0.91	+3.55
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	22.30	-0.49	-3.50	-2.15	+5.44	+5.94	+2.43
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	18.96	-0.99	-4.85	-3.17	-0.89	-4.63	+2.21
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	73.85	-0.38	-4.65	-7.22	+3.13	+1.46	-2.25
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	21.15	-2.76	-6.46	+16.72	+40.25	+35.40	+25.82
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	19.17	-0.36	-1.64	+0.47	-4.77	+11.58	+1.70
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	121.06	+0.23	-1.47	+4.20	+8.00	+38.10	+10.26
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	269.03	+0.15	-0.67	+5.23	+10.73	+42.95	+11.11
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	28.94	+0.38	-2.92	+3.69	+4.10	+40.35	+9.91
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	84.90	-0.21	-4.74	-5.96	-5.14	-3.51	+1.65
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	27.12	+0.22	-3.90	-0.88	+1.31	+21.18	+1.99
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	94.91	+0.27	+2.09	+2.97	+1.49	+4.79	+2.99
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	97.05	+0.09	+0.36	+0.81	+1.85	+9.85	+2.22
	EMB	신용국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	91.78	+0.33	+1.28	+2.09	+1.62	+9.98	+3.58
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	17.15	-0.17	+0.73	+1.09	-3.87	-5.20	+2.63
	CEW	신용국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.58	+0.03	+0.29	+0.95	+2.75	+5.07	+3.90

자료: Bloomberg, 키움증권

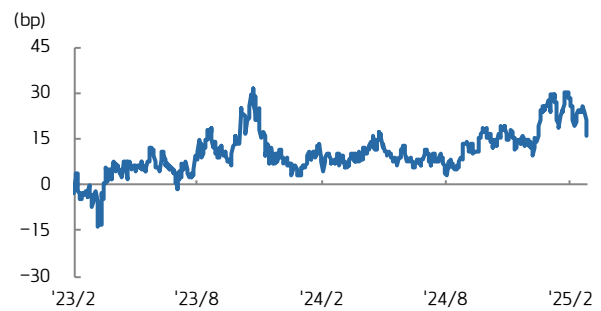


국고채 수익률



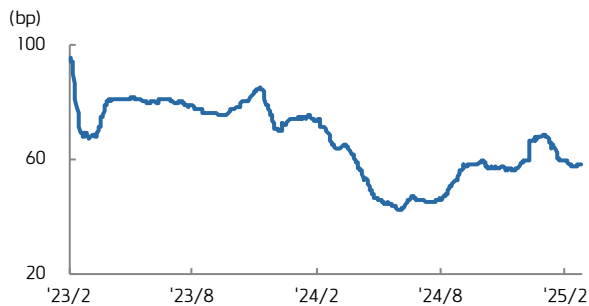
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



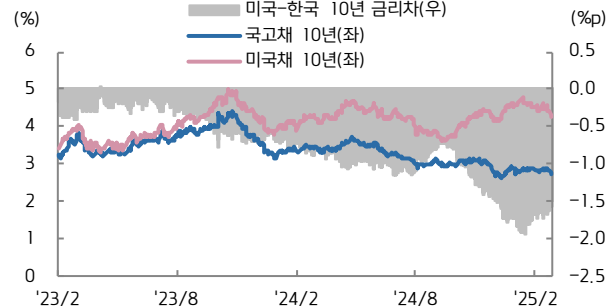
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



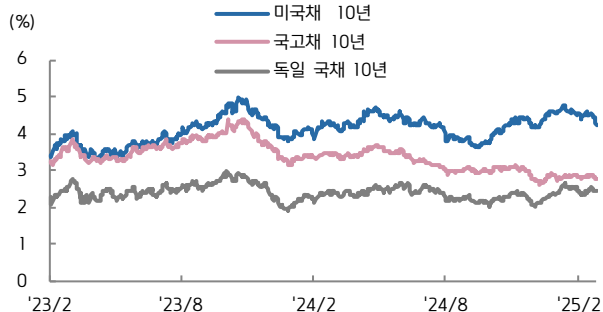
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



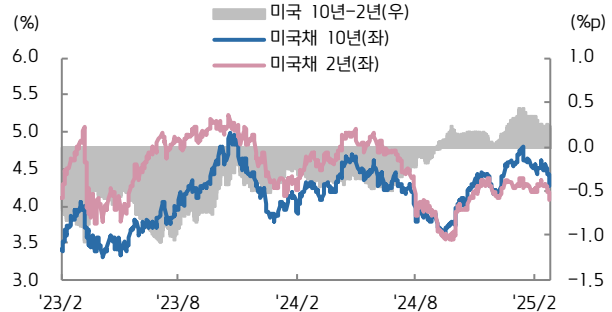
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



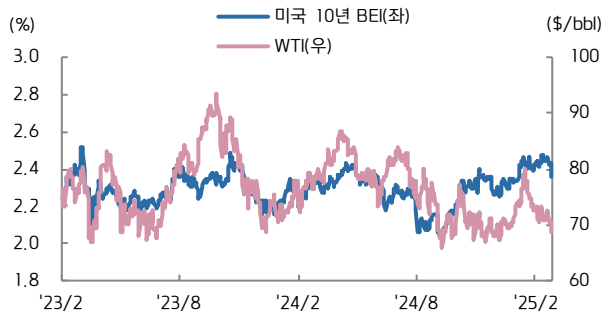
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



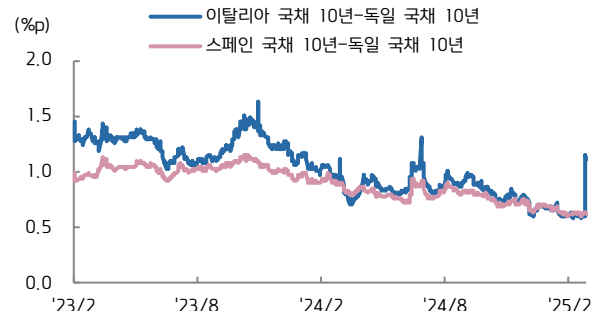
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권