



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, 혼재된 재료 속 강보합

| 주요 통화 | 종가 | 1D(%) | 1W(%) |
|----------------|---------|-------|-------|
| Dollar Index | 96.276 | +0.17 | -0.07 |
| EUR/USD | 1.1285 | -0.27 | -0.05 |
| USD/JPY | 113.48 | +0.60 | -0.04 |
| GBP/USD | 1.3264 | +0.21 | -0.38 |
| USD/CHF | 0.9254 | +0.89 | +0.24 |
| AUD/USD | 0.705 | +0.70 | -1.30 |
| USD/CAD | 1.2756 | -0.68 | +0.12 |
| USD/BRL | 5.686 | +0.58 | +1.39 |
| USD/CNH | 6.3748 | 0.00 | -0.18 |
| USD/KRW | 1183 | +0.25 | -0.84 |
| USD/KRW NDF 1M | 1181.05 | -0.27 | -0.88 |

자료: Bloomberg, 키움증권

| 주요 상품가격 | 종가 | 1D(%) | 1W(%) |
|-------------|--------|-------|-------|
| WTI(\$/bbl) | 69.49 | +4.87 | -0.66 |
| 금(\$/oz) | 1779.5 | -0.25 | -0.32 |
| 구리(\$/MT) | 9480 | +0.26 | -1.35 |
| 알루미늄(\$/MT) | 2586 | -1.64 | -2.14 |
| 철광석(\$/MT) | 104.1 | +2.50 | +1.63 |
| 소맥(c/bu.) | 806.25 | +0.31 | -1.95 |
| 대두(c/bu.) | 1261.5 | -0.45 | +1.61 |
| 옥수수(c/bu.) | 583.5 | -0.09 | +0.21 |

자료: Bloomberg, 키움증권

| 국내 채권금리 | 종가(%) | 1D(bp) | 1W(bp) |
|-------------|-------|--------|--------|
| CD 91일 | 1.270 | 0.00 | +2.00 |
| 국고 3년 | 1.867 | -3.00 | +2.00 |
| 국고 5년 | 2.020 | -1.00 | -3.50 |
| 국고 10년 | 2.215 | -2.00 | -5.50 |
| 회사채 3년(AA-) | 2.445 | -2.80 | +2.70 |

| 해외 채권금리 | 종가(%) | 1D(bp) | 1W(bp) |
|-------------|--------|--------|--------|
| 미국 국채 2년 | 0.631 | +4.39 | +14.69 |
| 미국 국채 10년 | 1.434 | +9.12 | -6.45 |
| 독일 국채 10년 | -0.388 | 0.00 | -7.10 |
| 이탈리아 국채 10년 | 0.877 | -3.70 | -9.90 |
| 일본 국채 10년 | 0.045 | -0.80 | -3.10 |

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 엔화, 안전자산 수요 완화되며 달러 대비 약세

달러화는 오미크론 우려가 완화되며 안전자산 선호심리가 약화되었지만 연준의 테이퍼링 가속화 전망 지속되면서 강보합권 내 등락

미국 전염병 연구소 소장을 필두로 전문가들이 오미크론의 치명률이 그렇게 높지 않을 것이라고 언급하면서 관련 우려 완화. 이는 안전자산 선호 수요 약화로 이어지며 안전자산 통화로 인식하는 엔화와 스위스 프랑에 약세요인으로 작용. 달러는 안전자산선호 완화에도 다음 주 FOMC에서 연준이 테이퍼링 규모 확대를 밝힐 것이라는 전망이 지속되면서 달러 강세를 뒷받침.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1181.05원으로 3월 하락 출발할 것으로 예상하나 연준 통화정책 경계감을 고려할 경우 소폭 하락에 그칠 듯

Commodity: 국제유가, 수요 우려 완화에 상승

국제유가는 오미크론 변이 우려 진정되며 상승. 당초 예상과 달리 오미크론 변이가 델타변이보다 덜 위험하다는 전망이 나오면서 글로벌 원유 수요 둔화 우려 완화된 영향. 또한 사우디아라비아가 아시아 및 미국의 1월 석유 수출 가격 인상을 발표한 점도 견조한 원유 수요 기대를 높인 요인으로 작용. 유가는 전일대비 4.87% 상승 마감. 한편, 금은 오미크론 변이 우려가 완화되며 금융시장 내 위험자산 선호심리 강화되자 하락. 또한 미국 10년물 국채금리가 상승하고 달러가 강세를 보인 점도 금 가격 하락 요인으로 작용.

금리: 오미크론 우려 완화되며 반등

국고채 금리는 하락 마감. 지난 주말 미국채 금리 급락 영향을 받아 강세를 보임. 지난 주말 고용지표가 양호하게 발표되었음에도 오미크론에 대한 불안과 경기 모멘텀 약화 우려로 안전자산 선호가 높아짐. 외국인의 장단기 국채선물 순매수 속에 장 중에도 강세 흐름 유지. 이날 3년물은 6,526계약, 10년물은 1,991계약 순매수.

미국채금리는 지난 주말 급락했던 수준을 되돌리며 상승 마감. 특히 낙폭이 커던 장기물 중심으로 다시 반등하면서 커브는 스텝. 오미크론 변이에 대한 우려가 완화되면서 위험자산 선호가 회복된 영향. 지난 주말 미 고용지표가 양호하게 발표된 이후 다음주 미 FOMC에서 테이퍼링 가속화를 발표할 것으로 예상되는 점 또한 금리의 추가 하락을 제한시키며 반등시킨 요인.

Compliance Notice

• 당시는 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 당시의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이다. 당시가 그 정확성이나 원간접성을 보장할 수 있고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당시 고객에게 배포되는 참고자료로서 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정을 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임 하에 이루어져야 하며, 당시는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위의 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 관련법에 의하여 민형사상 책임을 지게 됩니다.

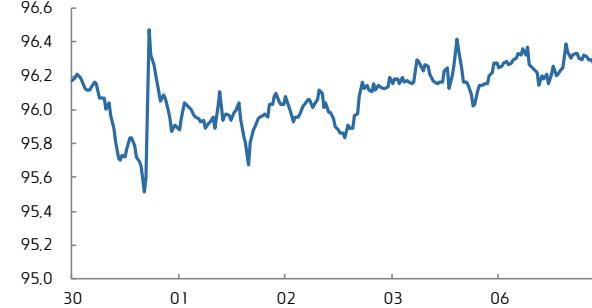


달러지수 일중 차트



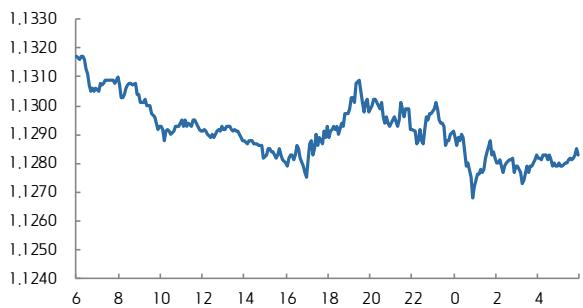
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



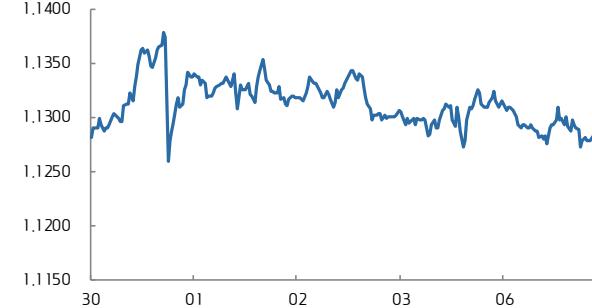
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



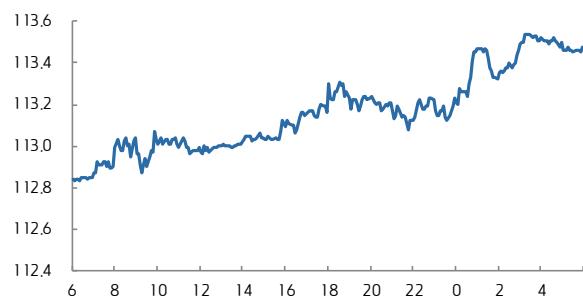
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

유로/달러 5D 차트



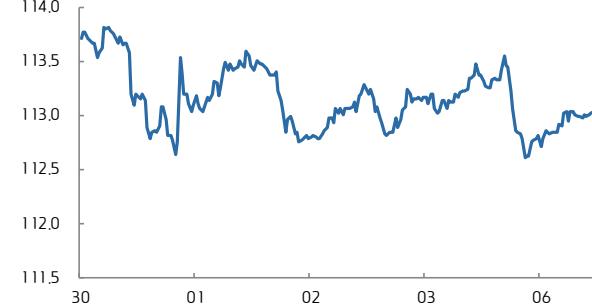
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



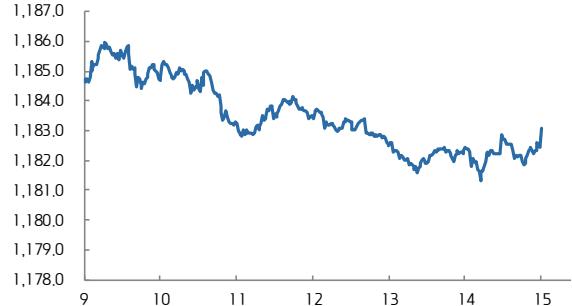
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



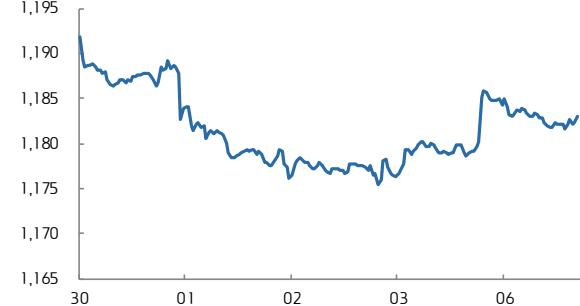
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

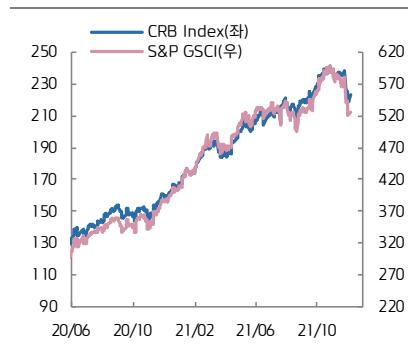
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

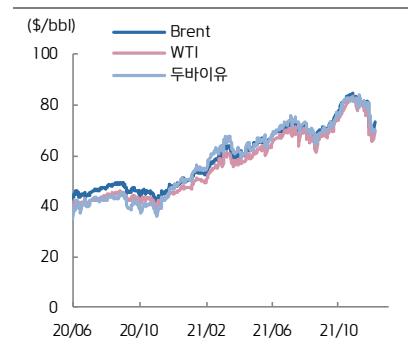


CRB vs. S&P GSCI



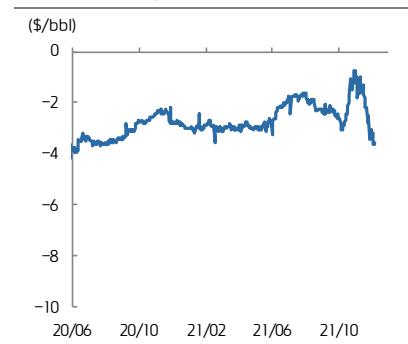
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



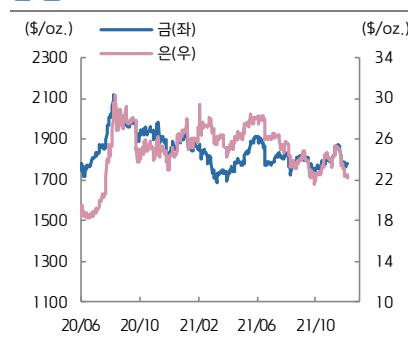
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



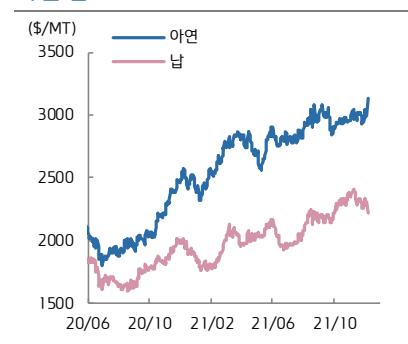
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



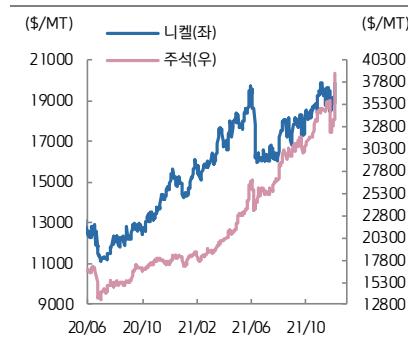
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



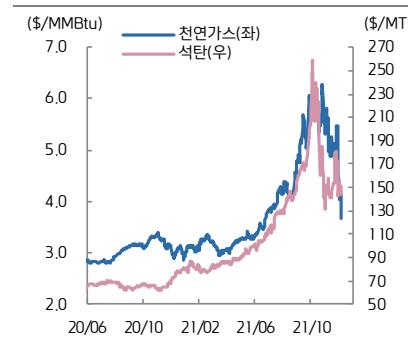
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



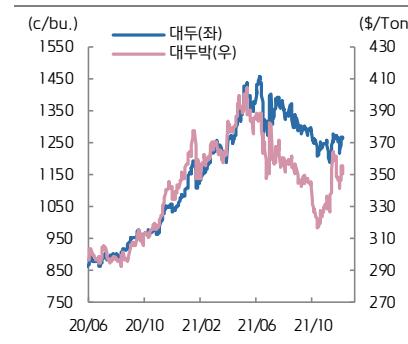
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



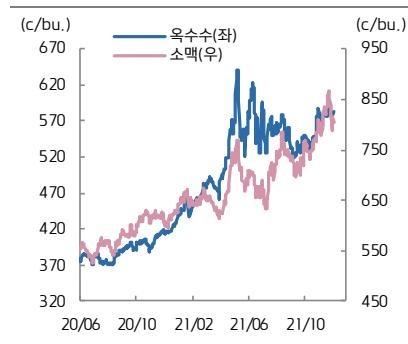
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



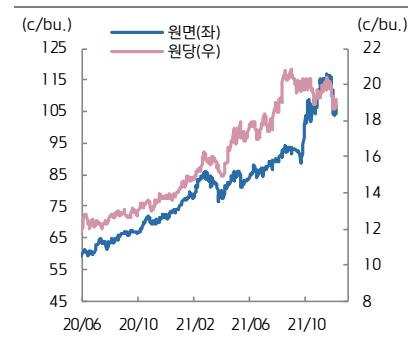
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

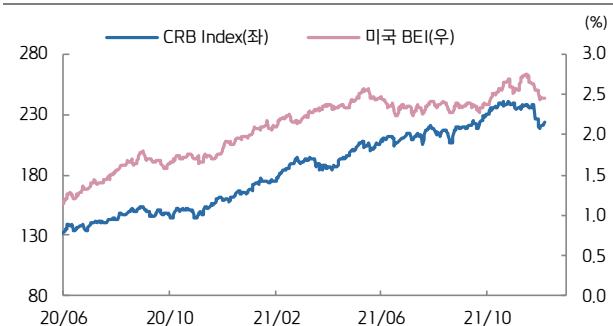


CRB vs. 달러인덱스



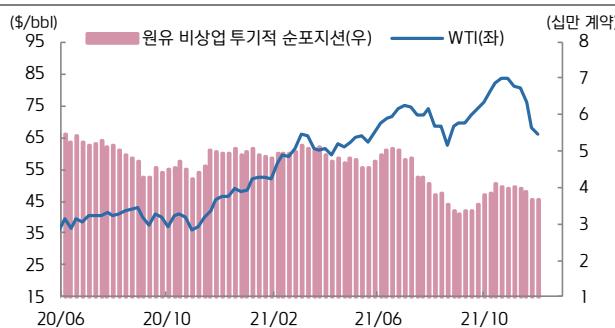
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



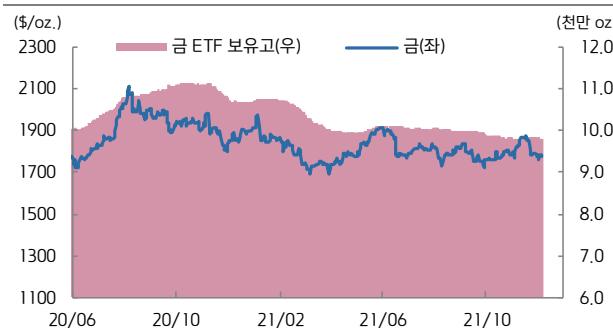
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

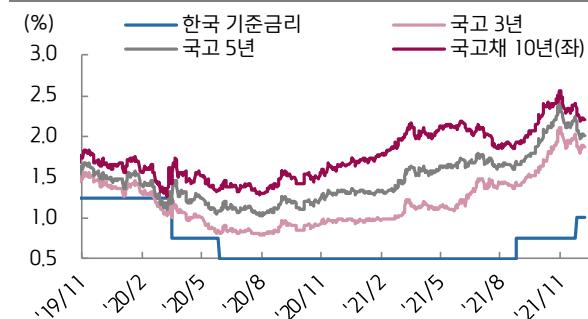
ETF 동향

| 섹터 | Ticker | 기초자산 | ETF명 | 현재가(\$) | 1D | 1W | 1M | 3M | 1Y | YTD |
|----------|--------|---------------|--|---------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 상품 지수 | DBC | 원자재지수 | PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund | 19.84 | +1.74 | -0.95 | -6.90 | +3.82 | +41.31 | +34.97 |
| | GSG | 원자재지수 | iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust | 16.34 | +2.38 | -0.79 | -7.89 | +3.16 | +39.66 | +32.52 |
| | RJI | 원자재지수 | Elements Rogers International C.I. T/R ETN | 6.60 | +1.54 | -1.35 | -5.85 | +3.45 | +40.58 | +33.33 |
| 에너지 | DBE | 에너지 | PowerShares DB Energy Fund | 16.10 | +3.80 | -0.68 | -11.49 | +3.47 | +55.11 | +48.52 |
| | USO | WTI 원유 | United States Oil Fund LP | 50.51 | +5.23 | +0.68 | -11.53 | +5.14 | +60.04 | +53.01 |
| | UNG | 미 천연가스(선물) | United States Gas Fund LP | 12.05 | -9.60 | -24.12 | -33.31 | -24.55 | +29.85 | +30.98 |
| 산업 금속 | DBB | 비철금속(선물) | PowerShares DB Base Metals Fund | 20.80 | +0.29 | -1.05 | -1.00 | -0.38 | +19.40 | +20.51 |
| | JJCTF | 구리 | iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN | 46.72 | 0.00 | -0.91 | -3.85 | -1.64 | +25.25 | +21.35 |
| | JJNTF | 니켈 | iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN | 23.39 | 0.00 | -7.37 | +2.27 | -1.72 | +16.95 | +11.43 |
| 귀금속 | GLTR | 귀금속 바스켓(현물) | ETFS Physical Precious Metals Basket Shares | 86.85 | +0.07 | -0.44 | -5.55 | -6.12 | -7.76 | -12.23 |
| | GLD | 금(현물) | SPDR Gold Trust | 166.22 | -0.25 | -0.24 | -2.48 | -0.89 | -3.54 | -6.81 |
| | SLV | 은(현물) | iShares Silver Trust | 20.71 | -0.67 | -2.13 | -8.57 | -8.00 | -7.87 | -15.71 |
| | PALL | 팔라듐(현물) | ETFS Physical Palladium Shares | 172.64 | +3.23 | +3.80 | -10.68 | -21.91 | -21.41 | -24.80 |
| 농산물 | DBA | 농산물(곡물, 소프트) | PowerShares DB Agriculture Fund | 19.80 | +0.30 | +0.30 | +3.02 | +4.49 | +29.41 | +22.68 |
| | JJGTF | 곡물(선물) | iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN | 31.89 | -1.18 | -0.56 | +4.52 | +4.22 | +40.21 | +18.77 |
| 채권 | IEF | 미국 국채(7Y-10Y) | iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF | 115.78 | -0.50 | +0.66 | +0.57 | -0.44 | -2.19 | -2.76 |
| | JNK | 하이일드 채권 | SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF | 107.68 | +0.37 | +0.71 | -1.03 | -0.72 | +3.82 | +2.78 |
| | EMB | 신흥국 채권 | iShares JP Morgan EM Bond ETF | 108.74 | +0.09 | +1.50 | -1.46 | -2.72 | -1.55 | -2.85 |
| FX | UDN | 달러인덱스 | Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund | 20.13 | -0.15 | -0.12 | -2.50 | -4.26 | -6.79 | -7.56 |
| | CEW | 신흥국 통화 | WisdomTree EM Local Debt Fund | 17.11 | 0.00 | +0.05 | -4.17 | -5.77 | -6.60 | -7.46 |

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



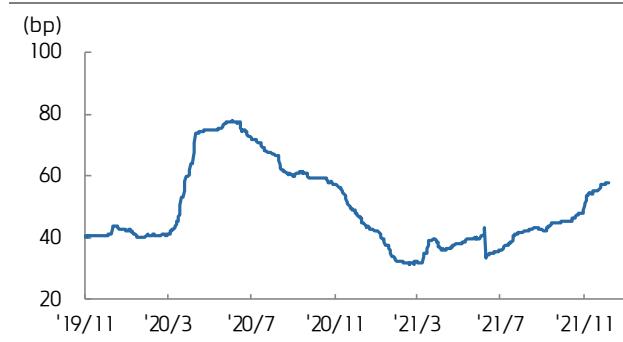
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



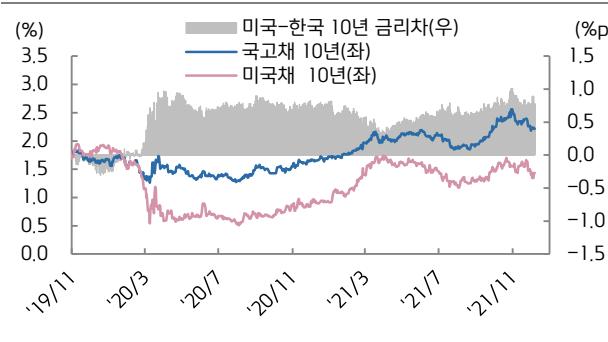
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



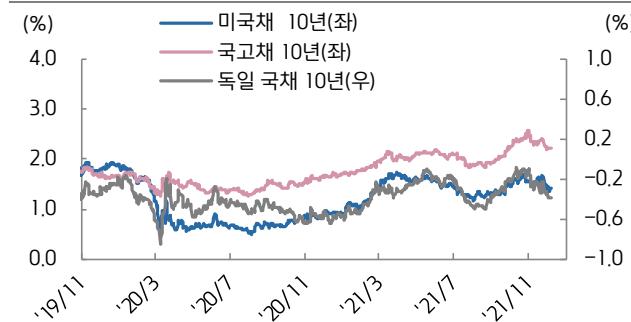
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



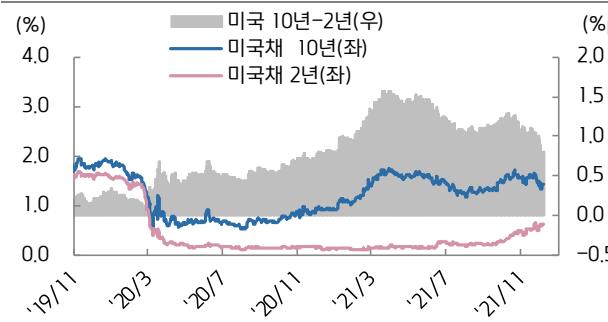
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



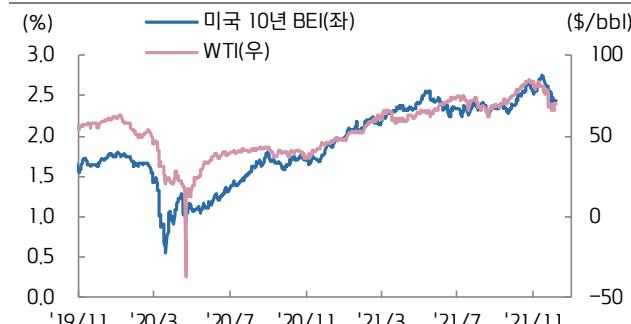
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권