



### 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, 숨고르기

### FX: 엔화, 국채금리 하락에 달러 대비 강보합

달러화는 미국 주간 고용지표가 양호하게 발표에도 뉴욕증시 상승과 국채금리 하락에 강보합권에서 등락

미국 주간 신규실업수당청구건수는 19.2만명을 기록하며 전주와 시장 예상치를 상회. 노동시장이 여전히 견조함을 재확인한 가운데 연준 긴축 경계감을 뒷받침. 하지만 뉴욕증시가 상승하고 국채금리가 최근 상승에 따른 숨고르기에 들어가면서 달러 역시 강보합권에서 머물며 등락. 엔화는 미국 국채 금리 하락에 달러 대비 추가 약세 주춤

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,296.8원으로 1원 하락 출발할 것으로 예상하며 강보합권 달러에도 전일 뉴욕증시 상승과 월말에 따른 수출업체 네고물량 출회 등으로 소폭의 하락세를 보일 전망

### Commodity: 국제유가, 미 원유재고 증가에도 상승

국제유가는 미국의 주간 원유재고가 765만 배럴 늘어나며 시장 예상보다 큰 증가세를 보였으나 상승. 중국의 원유 수요 기대 높아진 가운데 러시아는 감산을 발표한 만큼 향후 수급 여건이 타이트해질 것이라는 전망이 강화된 영향. 또한 원유 재고는 늘어났으나, 최근 증가세를 보여온 가솔린 재고가 186만 배럴 줄어들며 시장 예상과 달리 감소한 점도 유가 상승 요인으로 작용. 한편, 금은 미 연준의 금리 인상이 예상보다 길어지고 최종 금리 수준도 높아질 수 있다는 경계감이 높아지며 하락.

### 금리: PCE 물가 발표 앞두고 추가 상승 제한

국고채 금리는 하락 마감. 한국은행 금통위는 이날 금리를 동결하는 가운데 5명의 위원은 3.75%까지의 가능성을 열어둔다며 매파적 스탠스를 유지함. 다만 지난 회의에서의 스탠스에서 크게 달라지지 않았던 것으로 해석됨. 금통위 간담회 중에는 약세를 보이기도 했으나 금통위 이후 매수세 유입되면서 강세 전환. 3, 10년물 모두 3.6% 레벨 하회.

미 국채금리는 하락 마감. 전일 발표된 의사록을 소화하며 저가 매수세가 유입된 것으로 판단. 신규실업수당청구건수는 전주대비 감소한 19만 2천 건으로 발표되며 미국 고용시장이 여전히 견조함을 확인. 다만 4분기 GDP 성장률도 2.7%로 하향 조정 발표되면서 긴축 경계감이 소폭 완화. PCE 물가 발표를 앞두고 추가 상승세를 보이지 못하고 숨 고르며 소폭 하락.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	104.611	+0.02	+0.73
EUR/USD	1.0596	-0.08	-0.73
USD/JPY	134.7	-0.10	+0.57
GBP/USD	1.2013	-0.27	+0.17
USD/CHF	0.934	+0.28	+0.91
AUD/USD	0.6808	+0.06	-1.03
USD/CAD	1.3549	-0.02	+0.68
USD/BRL	5.1318	-0.54	-1.09
USD/CNH	6.9163	+0.18	+0.70
USD/KRW	1297.1	-0.60	+0.96
USD/KRW NDF 1M	1296.8	-0.36	+0.71

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	75.39	+1.95	-4.36
금(\$/oz)	1826.8	-0.80	-1.00
구리(\$/MT)	9088	-0.48	+1.75
알루미늄(\$/MT)	2408	-0.86	+1.09
철광석(\$/MT)	129.84	-0.13	+4.26
소맥(c/bu.)	750.5	+0.07	-3.81
대두(c/bu.)	1527.25	-0.49	+0.51
옥수수(c/bu.)	659.25	-2.22	-2.19

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	3.590	+3.00	+9.00
국고 3년	3.603	-2.90	+9.10
국고 5년	3.630	-3.00	+12.50
국고 10년	3.597	-3.20	+11.70
회사채 3년(AA-)	4.291	-1.90	+8.40

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.697	+0.41	+5.74
미국 국채 10년	3.877	-3.88	+1.60
독일 국채 10년	2.478	-4.20	0.00
이탈리아 국채 10년	4.378	-7.90	+4.80
일본 국채 10년	0.506	0.00	+0.10

자료: Bloomberg, 키움증권

#### Compliance Notice

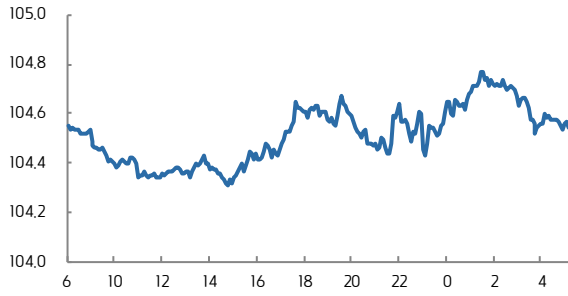
당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 동 자료에 개시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

#### 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.

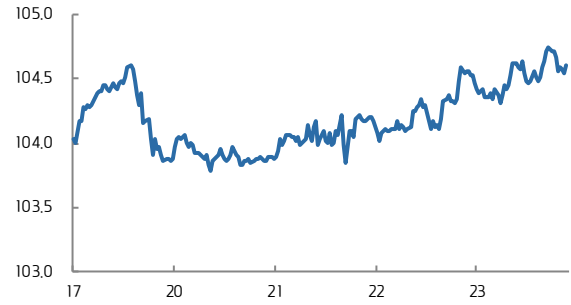


## 달러지수 일중 차트



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

## 달러지수 5D 차트



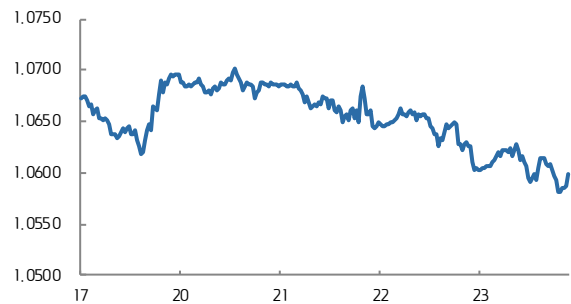
자료: Bloomberg, 키움증권

## 유로/달러 일중 차트



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

## 유로/달러 5D 차트



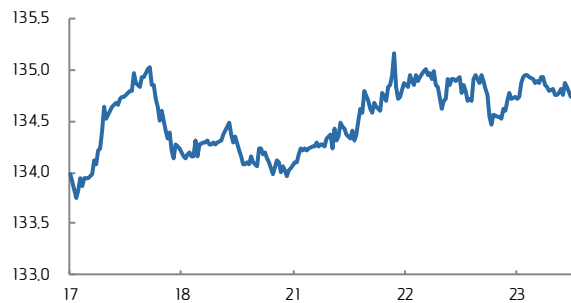
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/엔 일중 차트



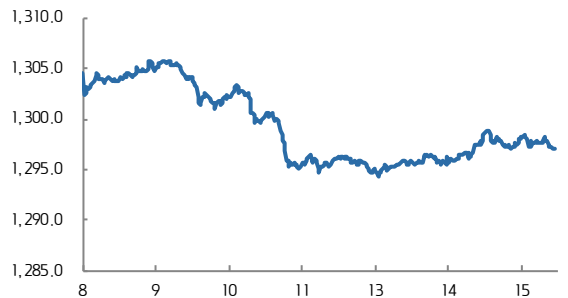
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

## 달러/엔 5D 차트



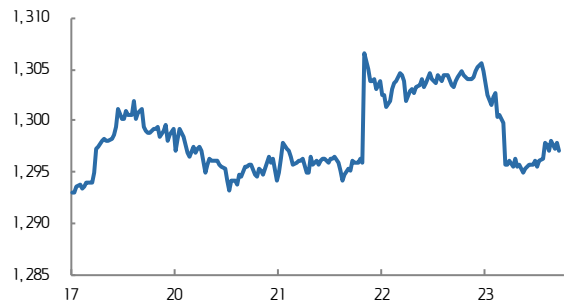
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

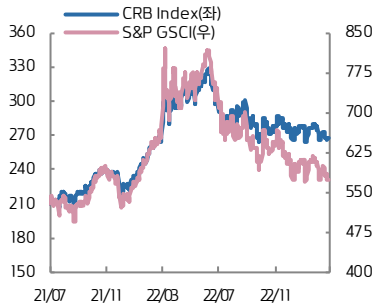
## 달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

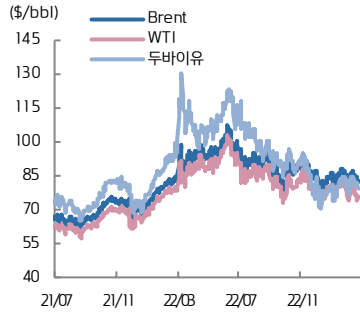


### CRB vs. S&P GSCI



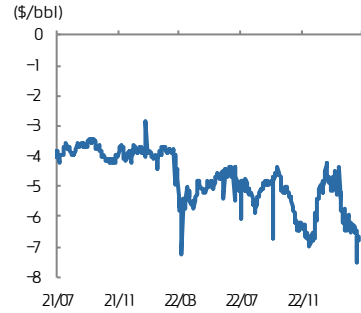
자료: Bloomberg, 키움증권

### 유가



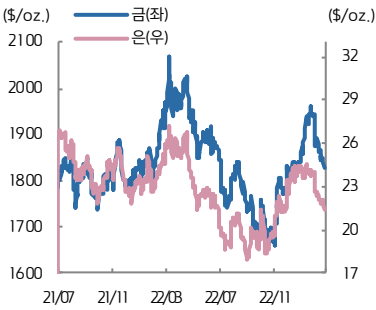
자료: Bloomberg, 키움증권

### WTI-Brent Spread



자료: Bloomberg, 키움증권

### 금은



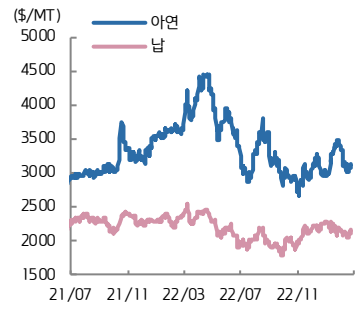
자료: Bloomberg, 키움증권

### 전기동·알루미늄



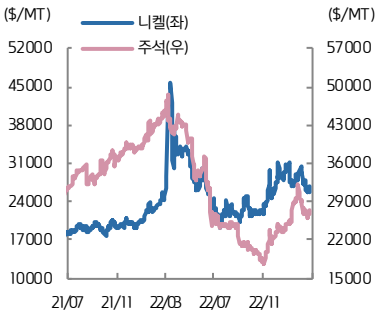
자료: Bloomberg, 키움증권

### 아연·납



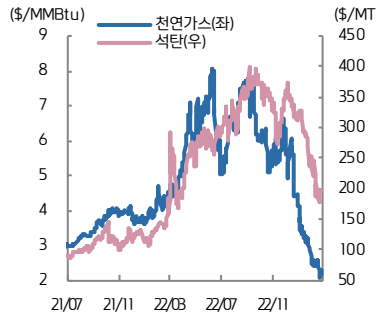
자료: Bloomberg, 키움증권

### 니켈·주석



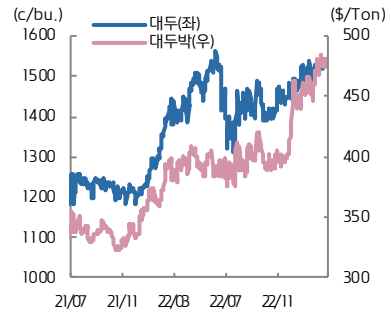
자료: Bloomberg, 키움증권

### 천연가스·석탄



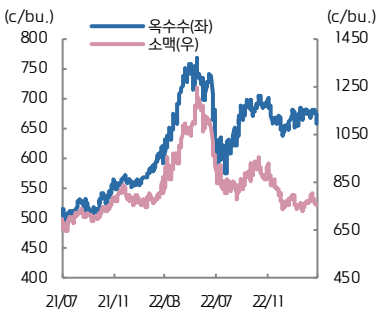
자료: Bloomberg, 키움증권

### 대두·대두박



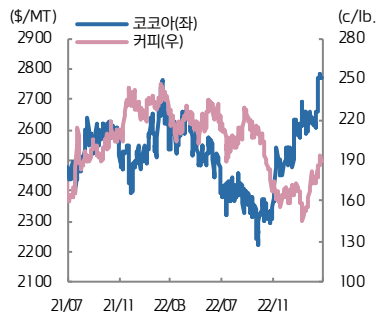
자료: Bloomberg, 키움증권

### 옥수수·소맥



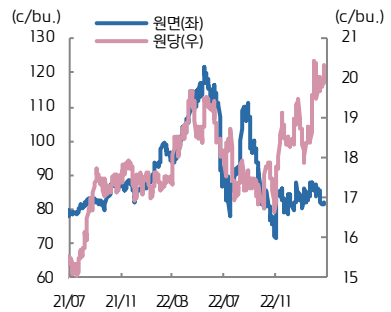
자료: Bloomberg, 키움증권

### 코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

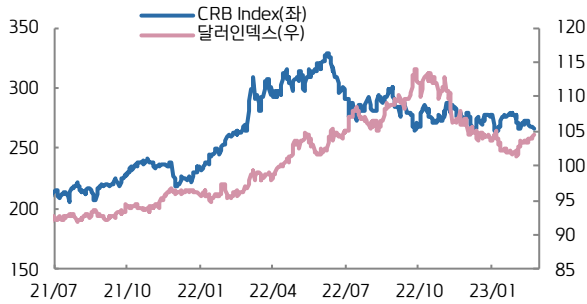
### 원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

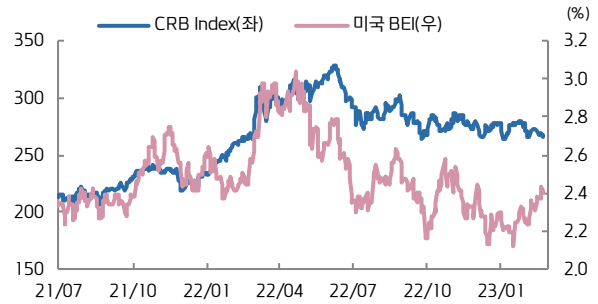


### CRB vs. 달러인덱스



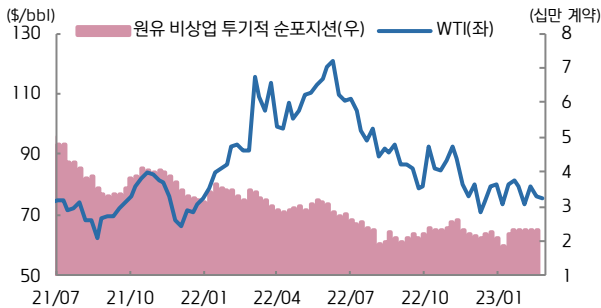
자료: Bloomberg, 키움증권

### CRB vs. 미국 BEI(10년)



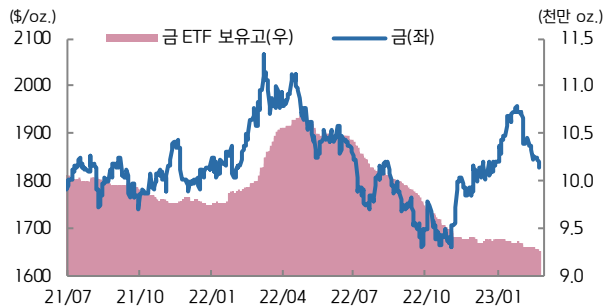
자료: Bloomberg, 키움증권

### 미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

### 금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

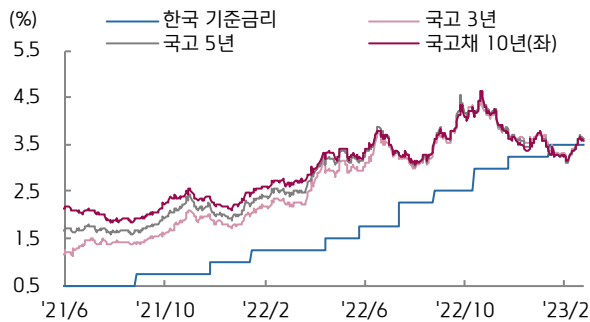
### ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	23.75	+0.76	-1.17	-5.19	-3.50	+0.69	-3.65
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	20.17	+0.85	-1.75	-6.10	-4.04	-0.54	-4.99
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	8.11	0.00	0.00	0.00	0.00	+0.93	0.00
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	20.92	+1.80	-1.91	-7.15	-9.32	+2.70	-7.72
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	66.38	+2.25	-3.02	-6.41	-0.87	+0.21	-5.32
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	8.07	+6.46	-2.30	-16.11	-64.45	-49.94	-42.77
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	20.24	-1.56	-0.54	-9.32	+6.24	-14.09	+4.06
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	45.50	0.00	+1.11	-4.21	+7.18	-10.78	+22.97
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	31.21	-21.98	-21.98	-21.98	-2.95	+4.03	-21.98
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	84.10	-0.40	-1.20	-7.88	-0.67	-13.16	-5.75
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	169.57	-0.05	-0.69	-5.52	+3.89	-4.89	-0.04
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	19.63	-0.61	-1.06	-10.73	-0.46	-13.64	-10.85
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	133.98	-2.29	-4.41	-13.43	-21.21	-42.12	-18.85
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	20.56	-0.10	+0.88	+3.68	+3.98	-3.45	+2.03
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	36.26	-0.85	-0.85	+0.08	-6.01	-3.95	-8.20
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	95.90	+0.39	-0.25	-3.09	-0.64	-11.59	+0.34
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	91.51	+1.00	+0.47	-1.76	+1.25	-5.76	+2.20
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	85.76	+1.60	+0.49	-3.06	+1.56	-10.02	+1.74
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.38	0.00	-0.38	-2.36	+1.75	-8.01	-0.65
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.12	+0.29	+0.18	-2.17	+4.40	-1.73	+1.62

자료: Bloomberg, 키움증권

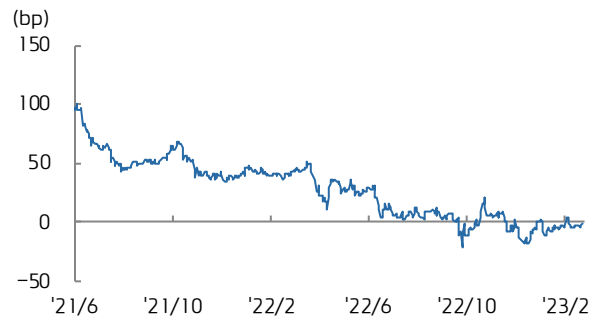


### 국고채 수익률



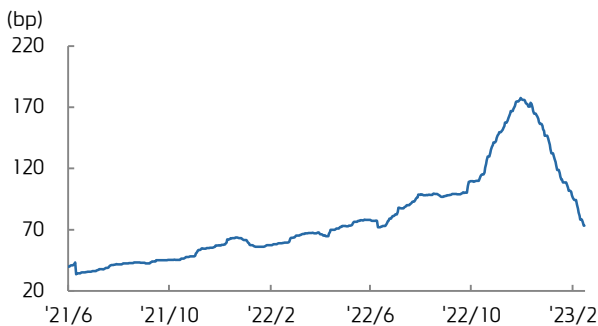
자료: Bloomberg, 키움증권

### 국고 3/10년 스프레드



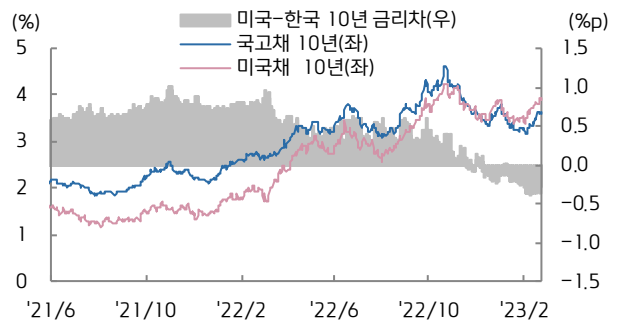
자료: Bloomberg, 키움증권

### 회사채(AA-) 3년 스프레드



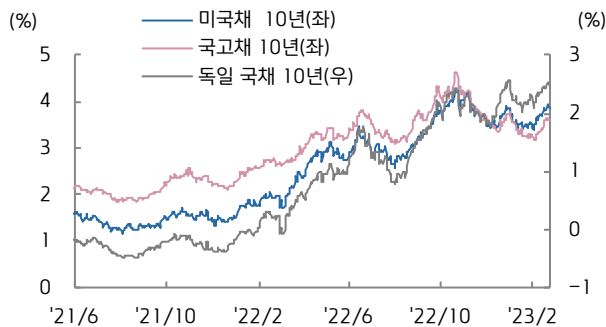
자료: Bloomberg, 키움증권

### 한-미 금리 스프레드



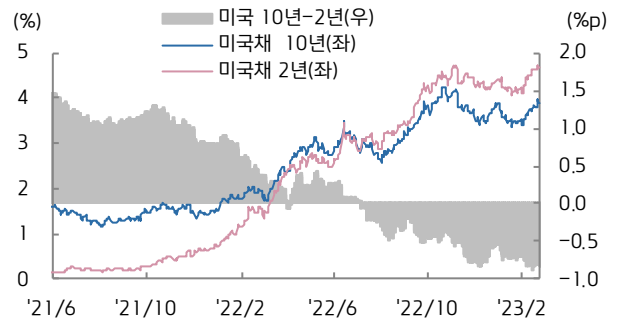
자료: Bloomberg, 키움증권

### 미국, 한국, 독일 국채 10년물



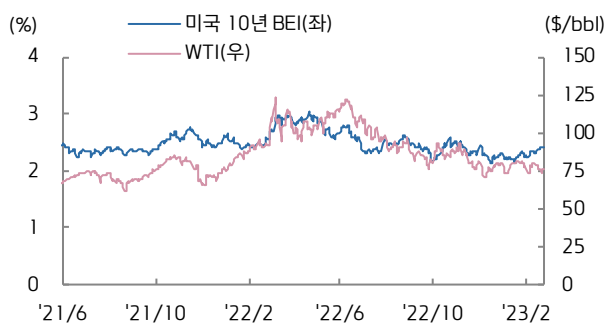
자료: Bloomberg, 키움증권

### 미국채 2/10년 스프레드



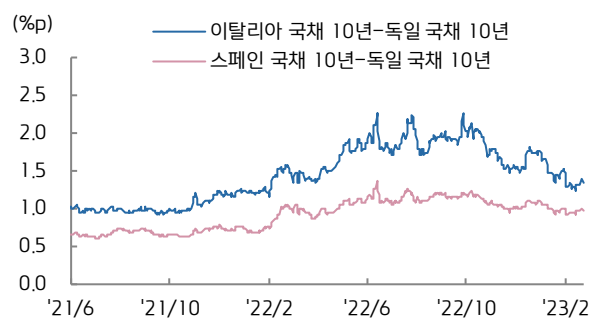
자료: Bloomberg, 키움증권

### 미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

### 남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권