KIWOOM FICC DAILY

2025. 09. 15

투자전략팀
채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com
원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 강보합

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	97.550	+0.02	-0.22
EUR/USD	1.1734	0.00	+0.15
USD/JPY	147.68	+0.32	+0.17
GBP/USD	1.3556	-0.13	+0.35
USD/CHF	0.7966	+0.11	-0.18
AUD/USD	0.6648	-0.17	+1.99
USD/CAD	1.3844	+0.08	+0.10
USD/BRL	5.3544	-0.65	-1.08
USD/CNH	7.1246	+0.16	-0.02
USD/KRW	1395.4	+0.34	+0.50
USD/KRW NDF 1M	1390.7	+0.23	+0.43

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	62.69	+0.51	+1.33
천연가스($/MT)	2.941	+0.24	-3.51
금($/oz.)	3686.4	+0.35	+0.91
은($/oz.)	42.83	+1.62	+3.08
구리(c/lb.)	465.2	-0.13	+2.22
소맥(c/bu.)	523.5	+0.38	+0.82
대두(c/bu.)	1046.25	+1.23	+1.87
옥수수(c/bu.)	430	+2.44	+2.87

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.540	0.00	-3.00
국고 3년	2.430	+1.80	-3.50
국고 5년	2.565	+1.30	-6.20
국고 10년	2.815	+0.30	-5.20
회사채 3년(AA-)	2.881	+1.50	-4.30

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.556	+1.41	+4.64
미국 국채 10년	4.064	+4.37	-0.99
독일 국채 10년	2.715	+6.30	+5.30
이탈리아 국채 10년	3.520	+5.60	+1.70
일본 국채 10년	1.594	+1.30	+1.40

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 달러, 혼재된 재료 속 강보합

달러화는 강보합 마감. 유로화가 프랑스 신용등급 강등에 대한 우려에 약세를 보이면서 장 초반에는 강세를 보이기도 했으나, 오후 들어서는 미 연준의 FOMC를 앞두고 인하 기대가 부각됨에 따라 강세폭을 축소하며 마감.

신평사 피치의 프랑스 신용등급 재평정 발표를 앞두고 유로화가 약세를 보인 가운데, 일부 선반영되었다는 인식과 달러의 강세폭 축소에 유로화는 강세 마감.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,390.7원으로 5.7원 하락 출발할 것으로 예상. 미 연준의 금리 인하 기대가 영향을 미치며 하락 흐름 유지 예상.

Commodity: 국제유가, 동유럽 지정학적 리스크에 상승

국제유가는 러시아와 벨라루스가 군사훈련을 진행하고 있다는 소식에 동유럽 지정학적 리스크가 부각되며 상승. 4년 주기로 진행되던 정례 훈련으로 알려져있으나, 최근 러시아 드론이 폴란드 영공을 침범했던 만큼 관련 소식에 더욱 민감하게 반응하는 것으로 보임. 또한 트럼프 미 대통령이 러시아에 대한 경제 제재를 언급하고 있다는 점도 공급 불안을 가중시키며 유가 상승으로 연결. 한편, 금은 상승 마감. 미국 채권금리 상승에도 안전자산 수요가 부각된 영향. 프랑스 정치 불확실성과 동유럽 지정학적 리스크가 이에 영향을 준 것으로 보임.

금리: 유로존 금리에 연동되며 상승

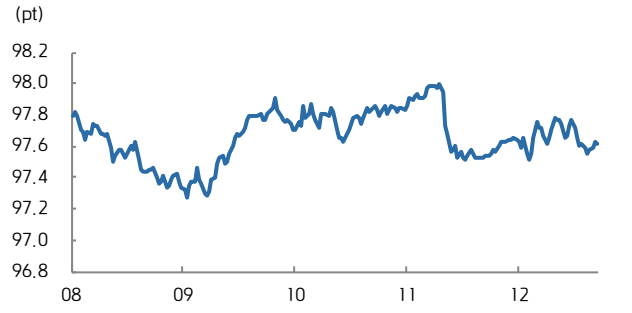
국고채 금리는 대체로 상승. 장기물은 하락세를 보이다 장 후반 들어 낙폭 축소 후 상승 전환. 미 연준의 금리 인하 기대 유지되며 미국채 금리 하락에 연동되어 국내 시장도 장기물 중심으로 하락. 외국인 10년 선물 순매수 확대 또한 강세 요인. 다만 한은이 기준금리 인하에 신중할 수 있다는 인식에 단기물은 소폭 약세.

미 국채금리는 장기물 중심으로 상승. 유로존 금리 상승 여파로 미국채 금리도 최근의 하락세를 되돌리며 상승. 신용평가사 피치의 프랑스 등급 재평정 결과 발표를 앞둔 경계감 속에 프랑스 국채금리가 중장기 중심으로 상승 압력을 받았음. 영국 금리 또한 기대인플레 상승에 따라 상승 압력을 받음. 미국채 금리 이에 연동되며 미국채 10년물은 4.0% 선에서 소폭 반등.

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 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 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 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 조사분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

키움증권

달러지수 (5D)

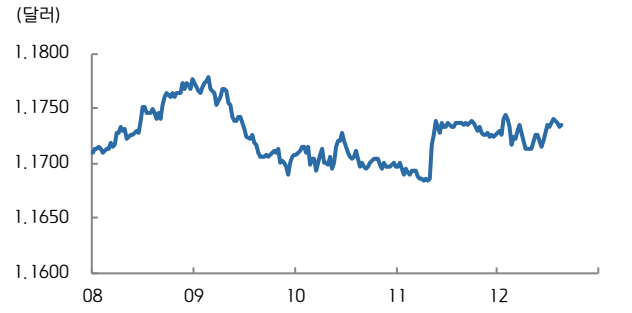


자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)

자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)

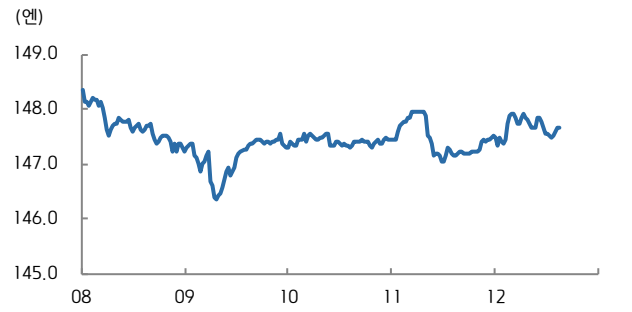


자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)

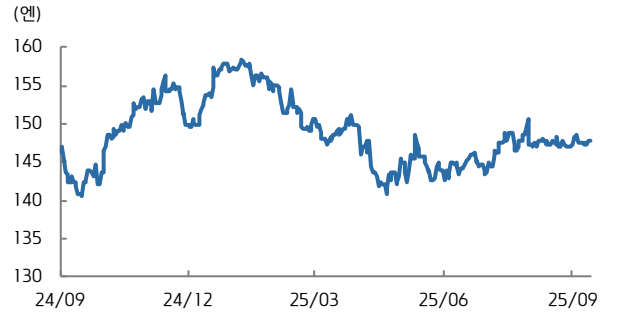
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



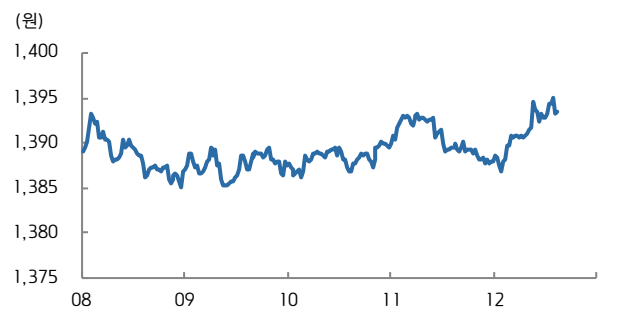
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)

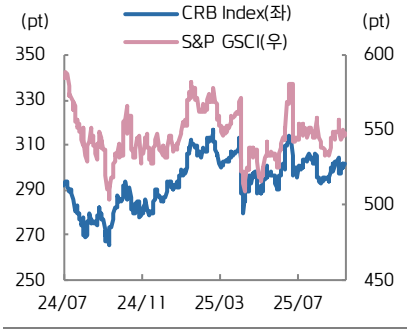


자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)

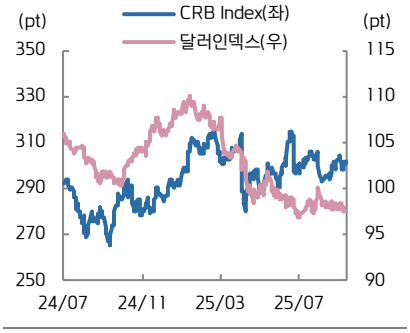
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



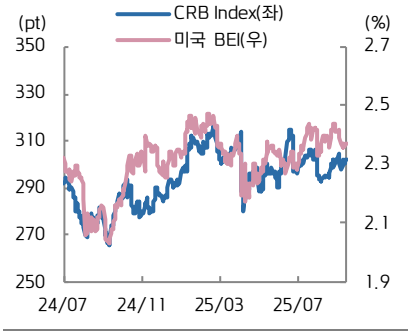
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



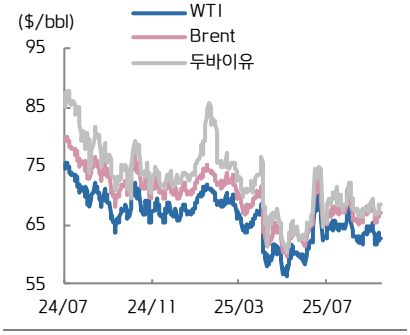
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



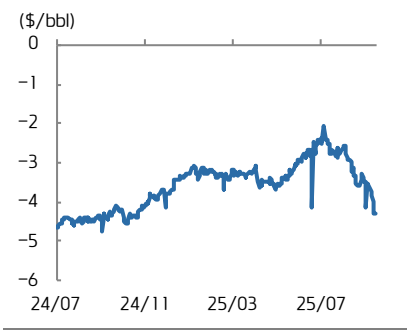
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



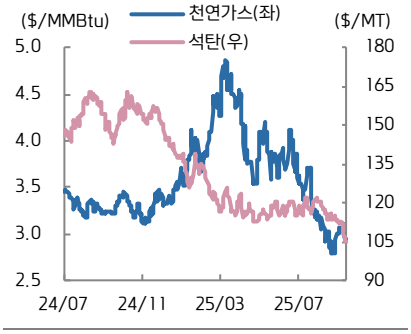
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



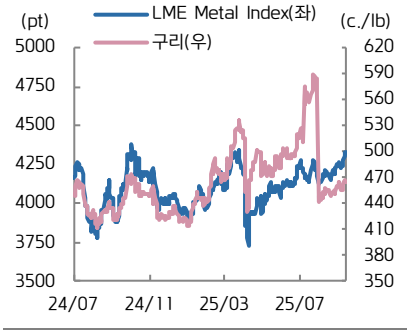
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



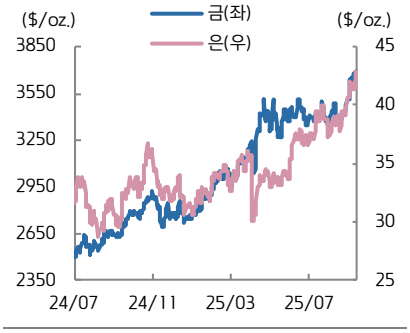
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



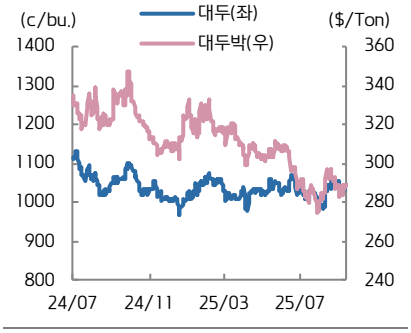
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



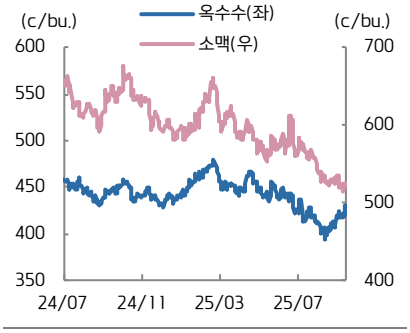
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



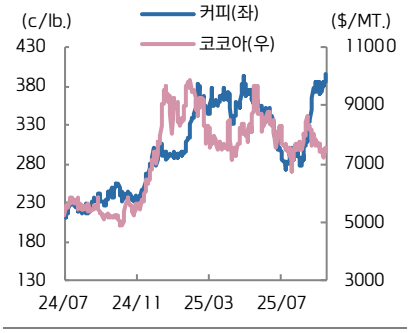
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



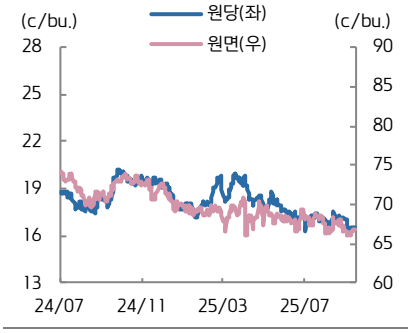
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



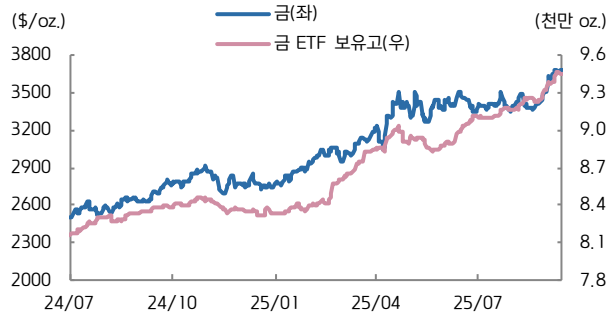
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



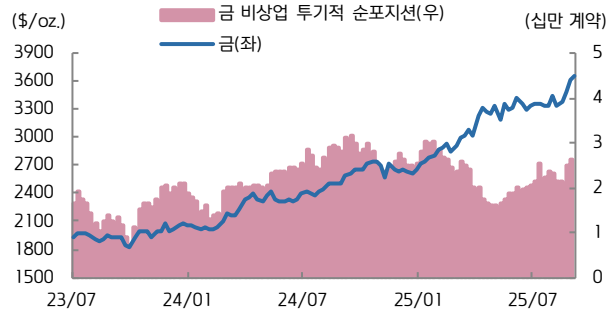
자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



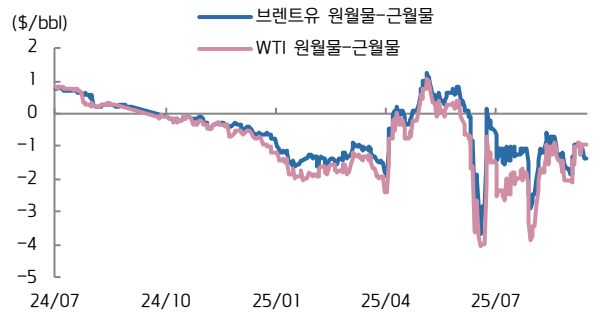
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



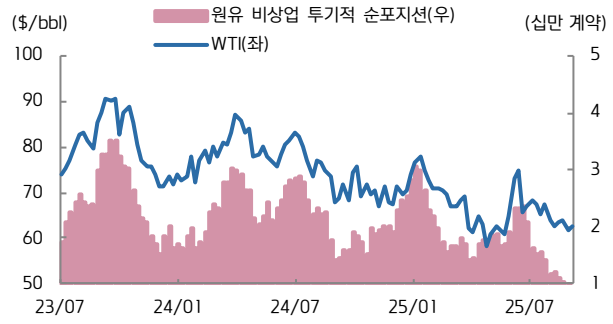
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



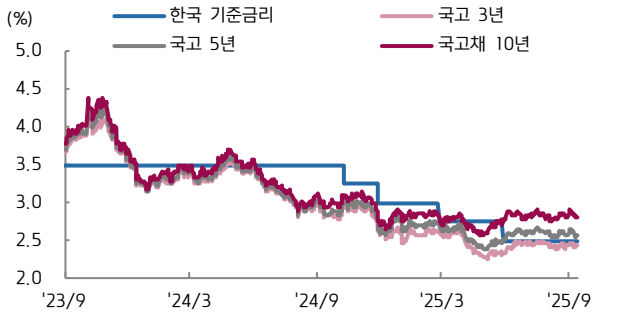
자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	22.35	+0.59	+1.45	+2.62	+1.73	+3.38	+4.54
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	22.76	+0.40	+0.93	+2.89	+1.70	+11.40	+4.55
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	18.90	+0.39	+0.91	+1.84	+0.28	+3.06	+1.89
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	73.31	+0.42	+0.94	+0.49	-2.32	+4.89	-2.96
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.51	+0.72	-3.32	+1.87	-22.15	-15.64	-25.58
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	20.39	+0.84	+2.93	+3.40	+8.88	+4.73	+8.17
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	154.24	+0.60	+2.05	+9.34	+9.99	+39.91	+40.47
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	335.42	+0.20	+1.32	+8.81	+7.44	+41.93	+38.53
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	38.34	+1.46	+3.04	+11.42	+15.97	+40.59	+45.61
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	110.66	+1.79	+8.82	+7.61	+14.09	+14.83	+32.50
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	27.50	+0.33	+1.25	+2.57	+1.81	+10.22	+3.42
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	96.98	-0.29	+0.21	+2.00	+3.47	+2.06	+7.61
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	97.69	-0.08	+0.18	+1.38	+3.46	+7.87	+6.97
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	95.25	-0.29	+0.52	+2.11	+5.45	+8.43	+10.82
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.83	-0.08	+0.21	+0.59	+0.70	0.00	+12.69
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	18.84	+0.07	+0.11	+1.41	+1.57	+7.76	+11.38

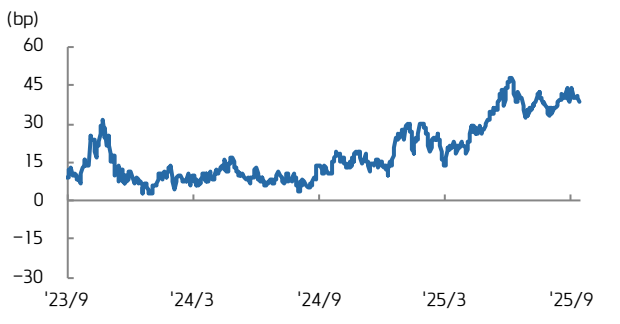
자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률



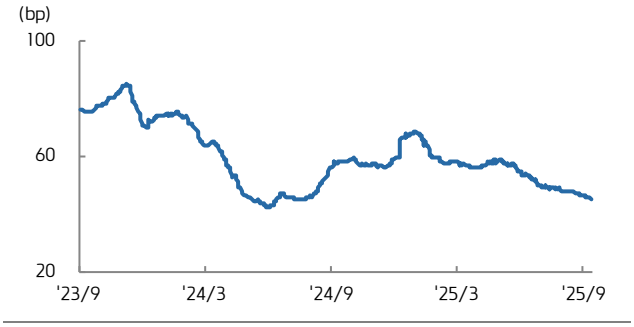
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



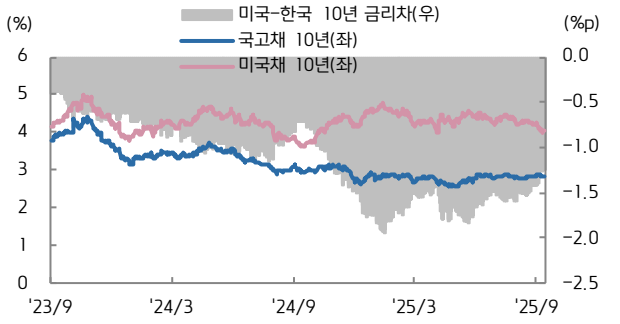
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



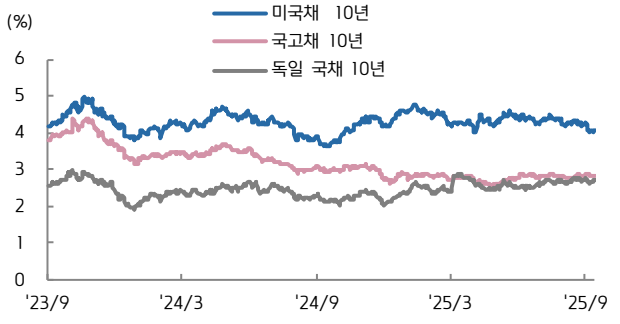
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



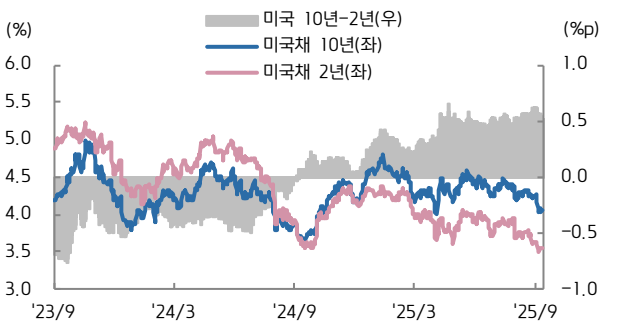
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



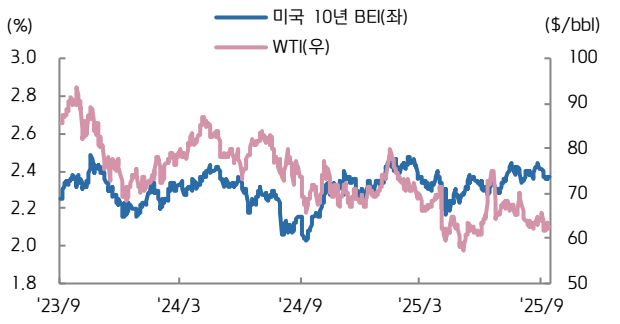
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



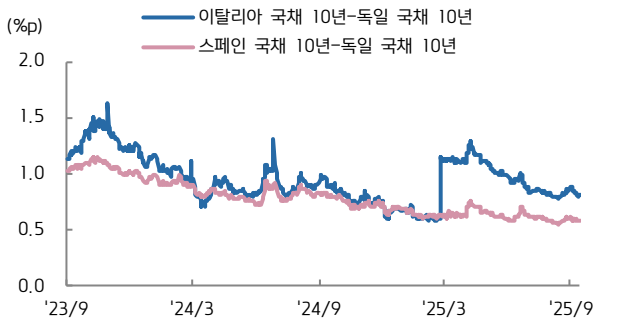
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권