KIWOOM FICC DAILY 2025. 12. 17

투자전략팀
Economist 김유미 helloym@kiwoom.com
채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

달러, 혼재된 지표 속 약보합

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	98.219	-0.09	-1.01
EUR/USD	1.1747	-0.05	+1.03
USD/JPY	154.75	-0.31	-1.36
GBP/USD	1.3422	+0.34	+0.94
USD/CHF	0.7953	-0.11	-1.36
AUD/USD	0.6628	-0.20	+0.06
USD/CAD	1.3761	-0.05	-0.61
USD/BRL	5.4676	+0.89	+0.51
USD/CNH	7.0342	-0.13	-0.38
USD/KRW	1473	+0.30	+0.21
USD/KRW NDF 1M	1472.01	+0.39	+0.26

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	55.27	-2.73	-5.12
천연가스($/MT)	3.886	-3.14	-15.04
금($/oz.)	4332.3	-0.07	+2.27
은($/oz.)	63.323	-0.42	+4.08
구리(c/lb.)	535.9	-0.98	+0.73
소맥(c/bu.)	509.5	-2.16	-4.68
대두(c/bu.)	1071.75	-0.88	-2.41
옥수수(c/bu.)	436.5	-0.74	-2.57

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.840	+1.00	+1.00
국고 3년	3.002	+1.00	-8.20
국고 5년	3.245	-1.00	-6.00
국고 10년	3.315	-1.90	-13.80
회사채 3년(AA-)	3.518	+0.80	-4.00

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.487	-1.45	-12.77
미국 국채 10년	4.147	-2.53	-4.08
독일 국채 10년	2.845	-1.20	-0.50
이탈리아 국채 10년	3.542	-0.50	-0.20
일본 국채 10년	1.959	0.00	-0.60

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 엔화, BOJ 금리 결정에 주시하며 달러 대비 상승

달러화는 11월 미국 고용보고서가 신규 고용 증가와 실업률 상승이라는 혼재된 결과를 보였지만 노동시장 둔화에 더 주목하며 소폭 하락

11월 비농가 신규고용은 6.4만 건 증가해 전월(-10.5만 건)과 시장 예상치(5.0만 건)을 모두 상회. 하지만 실업률은 4.6%로 9월(4.4%)보다 상승하면서 혼재된 결과를 보임. 노동시장이 급격하게 위축되지는 않았지만 서서히 둔화되고 있다는 신호에 주목하며 추가 금리 인하에 대한 기대 뒷받침. 이를 반영해 국채금리가 하락하고 달러에도 약세요인으로 작용

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,472.01원으로 1.99원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 하락 등에 소폭의 하락세는 가능할 전망

Commodity: 국제유가 2% 넘게 급락

국제유가는 OPEC+의 증산 전망 속 우크라이나와 러시아와의 휴전 가능성이 높아지면서 2% 넘게 급락. OPEC+이 증산으로 방향을 틀면서 향후 석유 공급이 더 늘어날 것이라는 전망이 국제유가에 하락 요인으로 작용. 여기에 트럼프 대통령이 우크라이나 전쟁 휴전 협상이 상당부분 해결되었다고 밝힌 점이 향후 석유 공급 증가 전망을 강화. 또한, 중국의 주요 실물 경제지표들이 부진한 점도 원유 수요 전망을 약화시키면서 유가 하락을 이끄는 요인으로 작용. 금 가격은 달러 약세에도 불구하고 최근 상승에 따른 숨고르기 과정이 이어지면서 약보합권에서 마감

금리: 국제유가 하락과 11월 실업률 상승에 하락

국고채 금리는 혼조 마감. 연말과 국채선물 만기를 맞아 거래가 한산한 가운데 선물 만기·롤오버에 따른 포지션 조정과 차익거래 영향으로 오전에는 장기물 중심으로 금리 하락. 한편 외국인의 선물 순매도 확대와 축소 등 장중 변동성이 확대되면서 국내 금리 방향도 외국인 선물 매매 동향에 연동되며 등락을 보임.

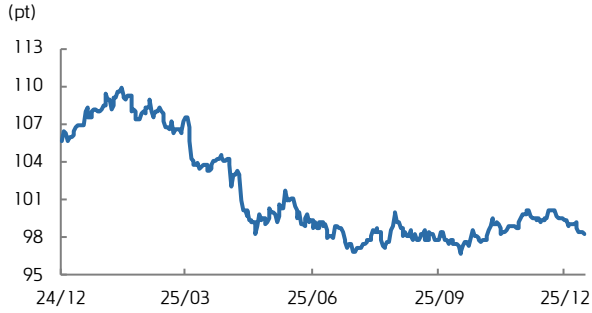
미 국채금리는 하락. 11월 고용보고서와 국제유가 하락 영향. 11월 신규고용은 6만 4천 명으로 시장 예상을 상회했으며, 전월치도 소폭 상향 조정. 이에 일시적으로 금리가 상승 압력을 받기도 했으나 실업률 반등에 주목하며 재차 하락 전환. 11월 실업률은 4.6%로 전월(4.4%)에서 큰 폭 상승. 이와 함께 국제유가가 공급증가 가능성에 배럴당 55달러를 하회하기도 하며 3% 가까이 하락하자 금리도 영향을 받음.

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.

달러지수 (5D)

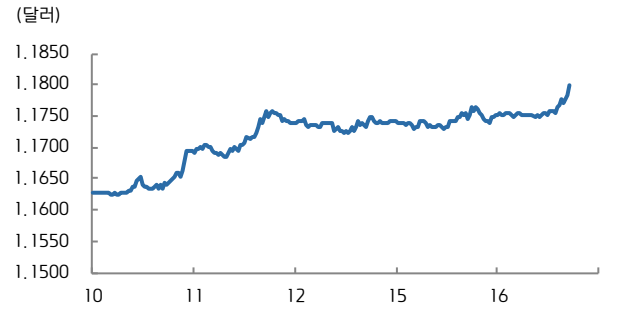
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



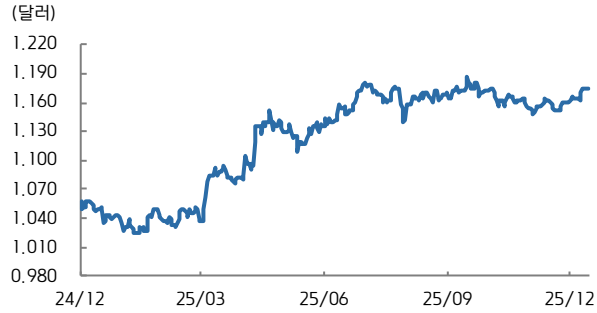
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)

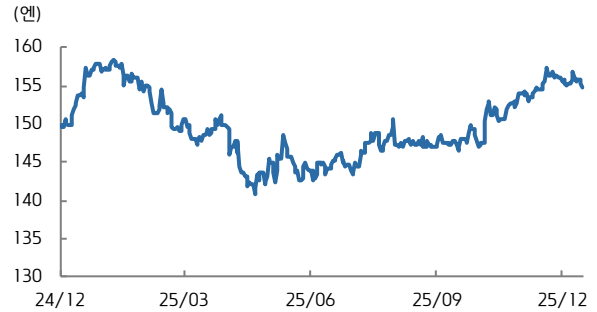


자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)

자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)

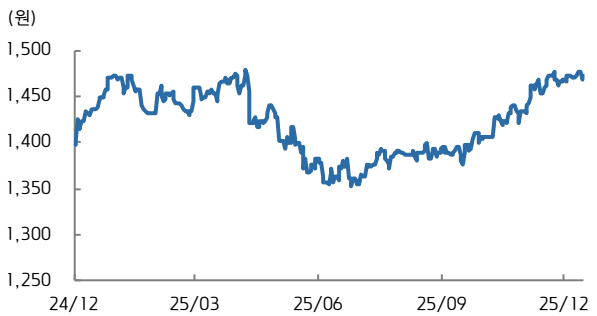


자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)

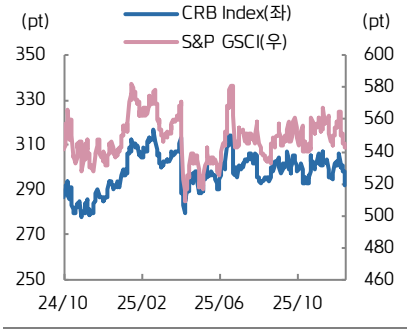
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



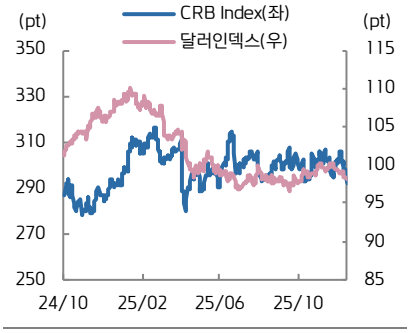
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



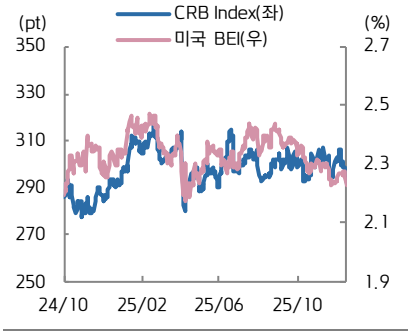
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



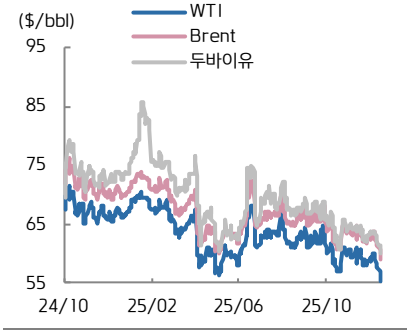
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



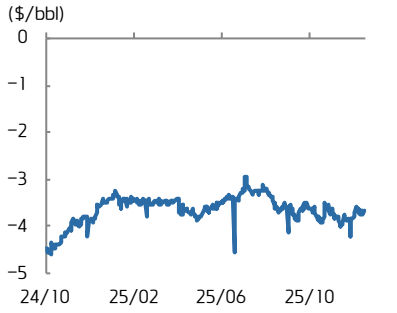
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



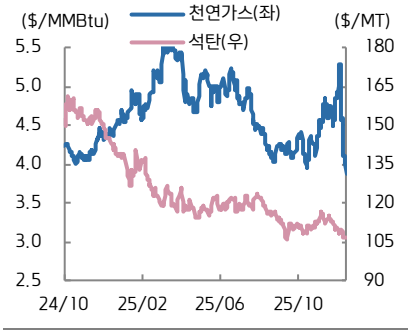
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



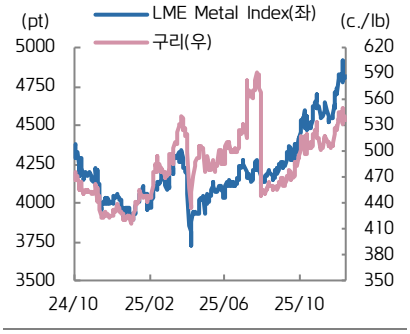
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



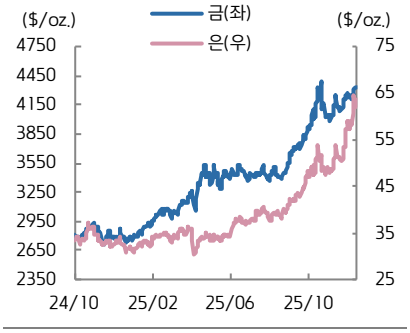
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



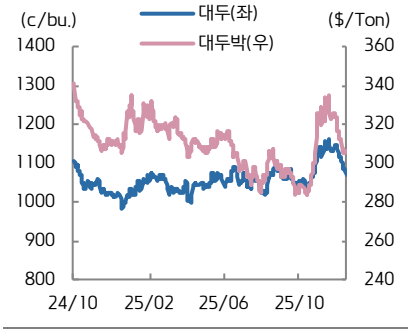
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



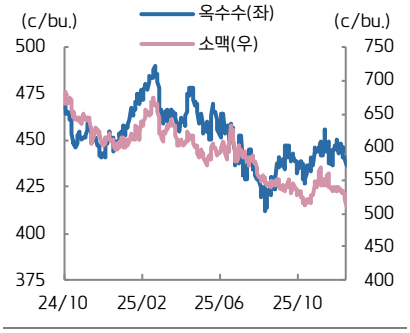
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



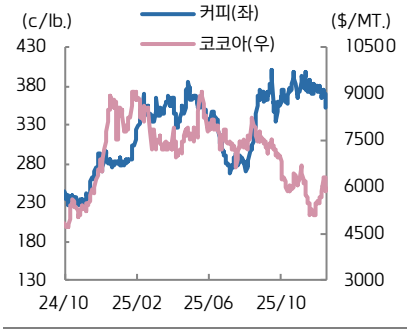
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



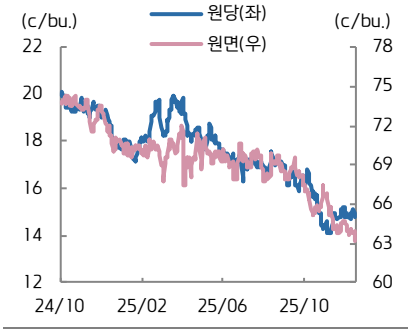
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



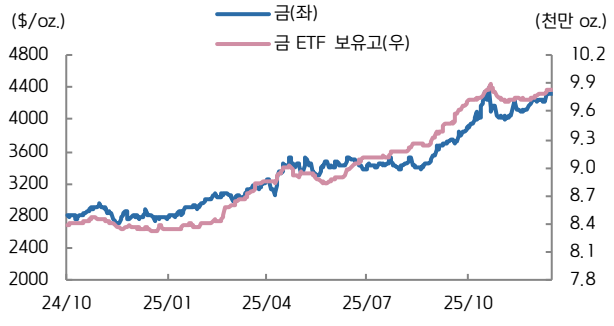
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



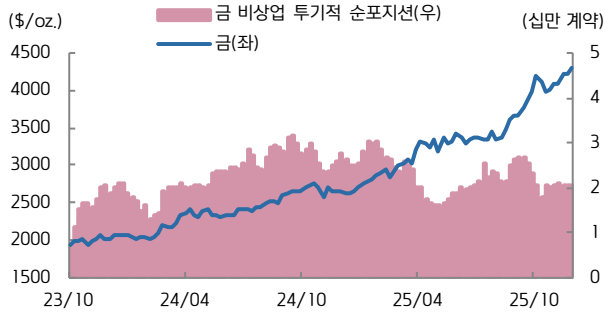
자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



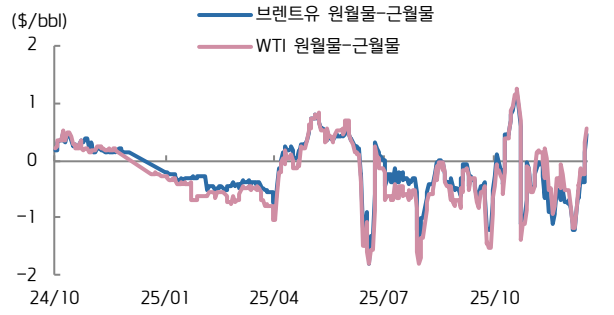
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



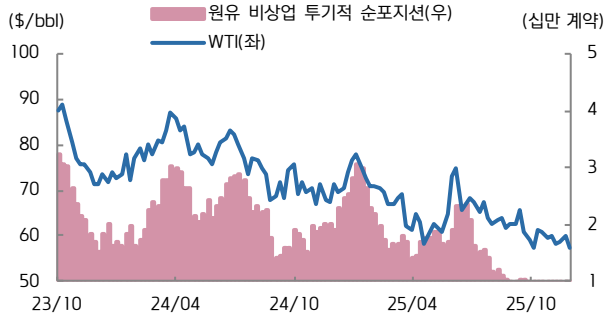
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

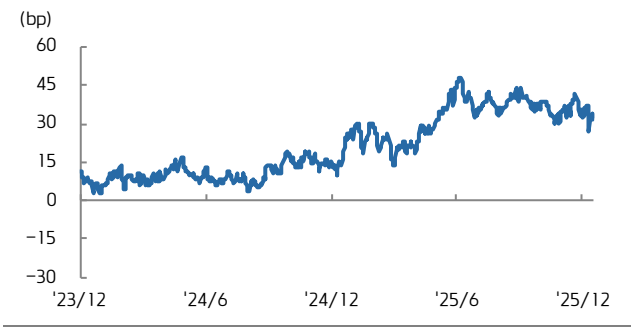
섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	22.58	-1.01	-1.78	-1.70	-0.88	+1.57	+5.61
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	22.48	-1.32	-2.68	-3.31	-3.27	+5.00	+3.26
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	17.68	-2.46	-5.43	-8.99	-9.03	-8.23	-4.72
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	66.17	-2.53	-5.28	-7.30	-12.55	-10.22	-12.42
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.10	-2.89	-14.18	-16.90	-8.47	-13.26	-28.02
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	22.13	-0.41	+0.32	+2.55	+7.79	+10.37	+17.40
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	197.43	-0.07	+3.38	+11.88	+26.89	+75.28	+79.81
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	395.89	+0.02	+2.19	+5.30	+16.58	+61.67	+63.50
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	57.73	-0.65	+4.64	+25.61	+49.56	#####	#####
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	146.11	+1.90	+6.35	+14.24	+36.17	+68.58	+74.94
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.25	-0.34	-0.57	+0.61	-5.44	-5.44	-1.28
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	96.54	+0.28	+0.43	+0.10	-0.68	+3.01	+4.42
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	97.18	+0.01	+0.25	+0.57	-0.76	+0.61	+1.79
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	96.63	+0.25	+0.81	+0.69	+1.15	+5.99	+8.52
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.79	+0.11	+1.08	+1.29	-1.21	+5.21	+12.45
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	19.38	+0.38	+0.83	+1.57	+1.94	+7.10	+14.57

자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률

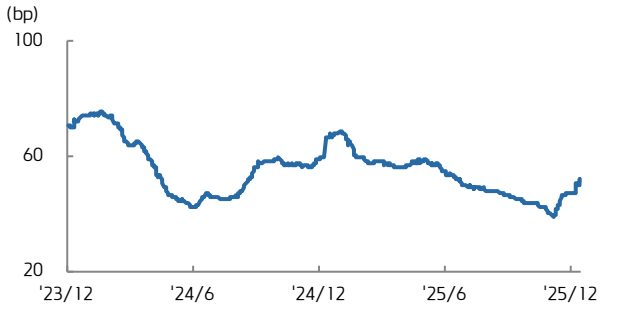
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



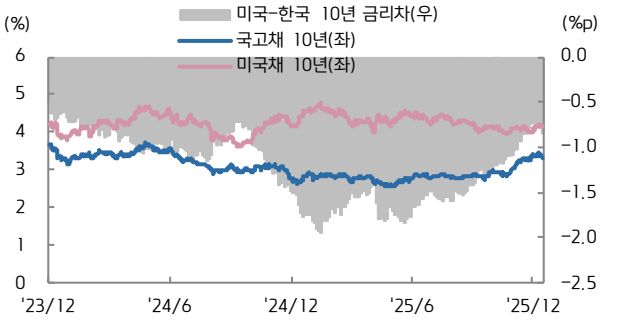
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



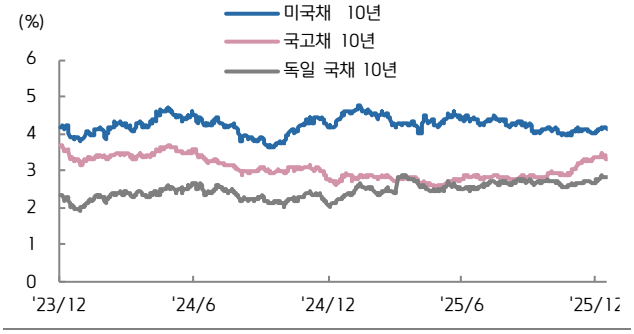
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



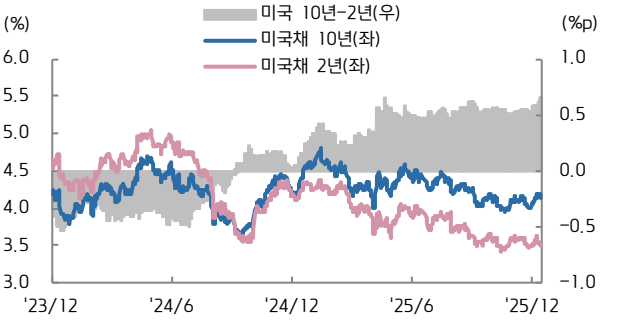
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



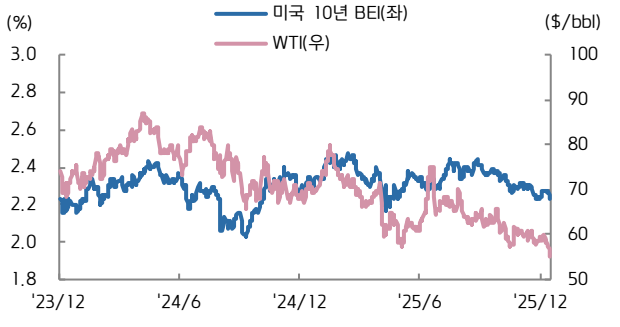
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



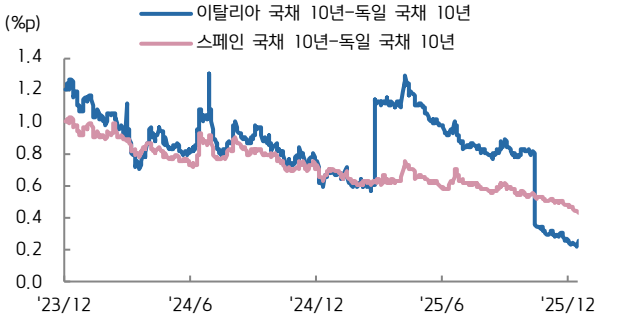
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권