KIWOOM FICC DAILY

2025. 12. 18

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

달러, 안전자산 수요에 상승

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	98.393	+0.25	-0.40
EUR/USD	1.174	-0.06	+0.38
USD/JPY	155.74	+0.66	-0.18
GBP/USD	1.3376	-0.35	-0.05
USD/CHF	0.7958	+0.09	-0.51
AUD/USD	0.6606	-0.39	-0.54
USD/CAD	1.3783	+0.21	-0.07
USD/BRL	5.5145	+0.86	+0.78
USD/CNH	7.0403	+0.06	-0.29
USD/KRW	1474.5	+0.10	+0.25
USD/KRW NDF 1M	1475.05	+0.18	+0.84

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	55.94	+1.21	-4.31
천연가스($/MT)	4.024	+3.55	-12.43
금($/oz.)	4373.9	+0.96	+3.53
은($/oz.)	66.901	+5.65	+9.62
구리(c/lb.)	543.55	+1.43	+1.53
소맥(c/bu.)	506.25	-0.64	-4.39
대두(c/bu.)	1068.75	-0.28	-2.93
옥수수(c/bu.)	440.5	+0.92	-0.84

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.840	0.00	+1.00
국고 3년	2.995	-0.70	-9.00
국고 5년	3.225	-2.00	-11.50
국고 10년	3.322	+0.70	-4.80
회사채 3년(AA-)	3.513	-0.50	-7.50

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.487	+0.01	-5.10
미국 국채 10년	4.155	+0.98	+0.80
독일 국채 10년	2.864	+1.10	+1.30
이탈리아 국채 10년	3.567	+3.60	+2.10
일본 국채 10년	1.976	+1.70	+1.80

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 파운드화, 예상치 하회한 물가에 하락

달러화는 11월 미국 소비자물가 발표를 앞둔 경계감 속에서 금융시장 내 안전자산 선호와 파운드화 약세가 맞물리며 소폭 상승

미국 고용보고서는 혼재된 결과를 보이며 통화정책 방향성에 대한 명확한 신호를 제공하지 못했고, 이에 따라 소비자물가 발표를 앞둔 관망 심리는 지속. 뉴욕증시 하락 등 금융시장 전반에서 안전자산 선호가 강화되면서 달러는 소폭 강세. 파운드화는 영국의 11월 소비자물가가 전년 동월 대비 3.2%로 전월(3.6%)과 시장 예상치를 모두 하회하자, 영국 중앙은행의 추가 금리 인하 기대가 확대되며 달러 대비 약세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,475.05원으로 0.45원 하락 출발할 것으로 예상하나 대외 불확실성 등을 고려할 때 추가 하락은 제한적일 전망

Commodity: 금 가격 안전자산 수요 유입에 상승

국제유가는 트럼프 대통령의 베네수엘라 원유 수출 차단 가능성이 부각된 가운데, 최근 가격 조정에 따른 저가 매수세가 유입되며 상승. 트럼프 대통령은 전일 베네수엘라 정권을 테러단체로 지정하면서, 베네수엘라를 오가는 제재 대상 유조선을 봉쇄하고 원유 수출을 사실상 전면 차단할 가능성을 시사. 이에 따라 원유 공급 차질 우려가 제기되며 국제유가의 상승 요인으로 작용. 금 가격은 달러 강세에도 불구하고 월러 연준 이사의 비둘기적 발언과 금융시장 내 안전자산 선호가 이어지며 상승했으며, 천연가스는 수요 증가 기대가 더해지면서 3% 넘게 급등

금리: 국제유가 반등에도 월러 발언에 상승 제한

국고채 금리는 보합권 혼조 마감. 장 초반에는 전일 미국 실업률 상승에 따른 미 국채 금리 하락에 연동돼 하락 출발. 다만 달러/원 환율이 1,480원대까지 상승하며 금리도 상승 전환. 오후 들어 이창용 한은 총재의 발언을 소화하는 가운데 환율 상승 압력이 제한되자 중단기 구간은 소폭 하락 전환.

미 국채금리는 약보합 마감. 국제유가가 반등하면서 소폭 상승 압력을 받기도 했으나 영국 물가 둔화와 월러 연준 이사의 발언에 따라 상승폭을 축소하며 약보합 마감. 미국이 베네수엘라에 대해 유조선 봉쇄령을 내리면서 국제유가가 반등한 가운데 영국 11월 소비자물가가 전년동월비 3.2% 상승해 전월과 시장예상 모두 하회. 그 가운데 월러 연준 이사는 고용시장이 약하며 중립금리까지 50~100bp 떨어져있다고 주장.

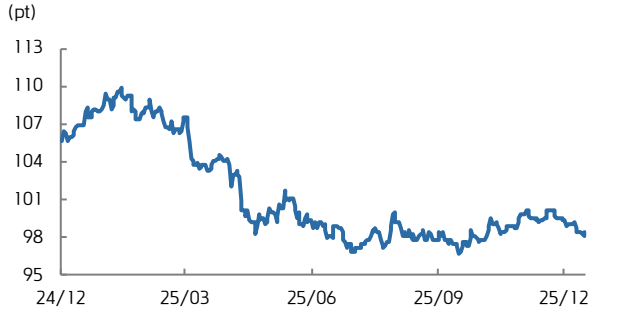
Compliance Notice
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
고지사항
• 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 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)

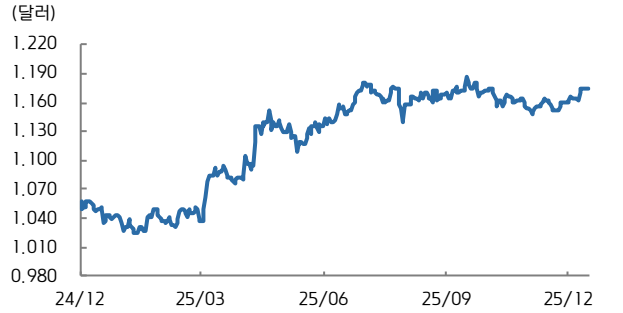


자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)

자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)

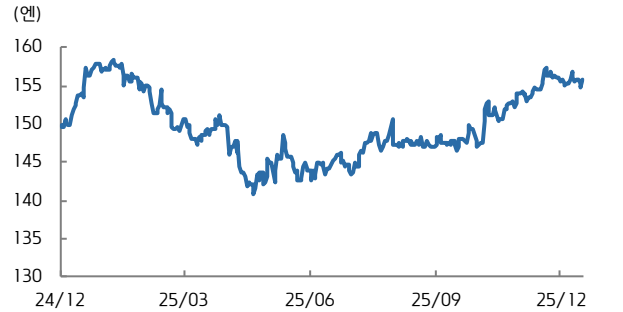


자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)

자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)

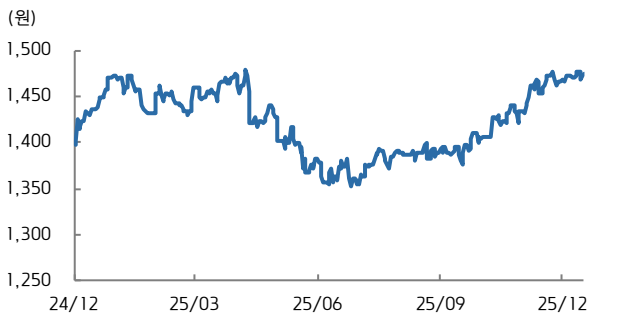


자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)

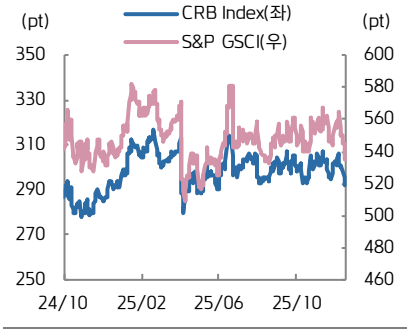
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



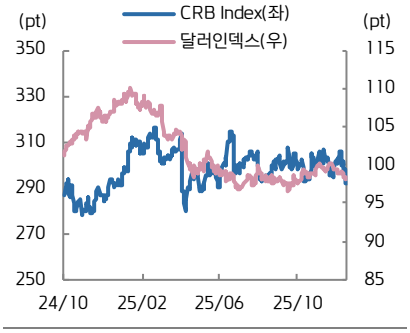
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



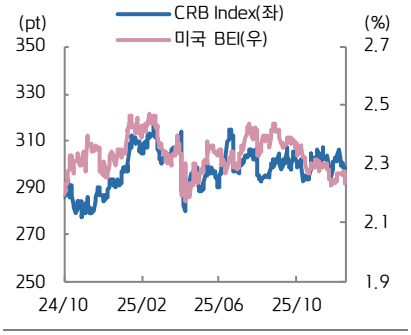
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



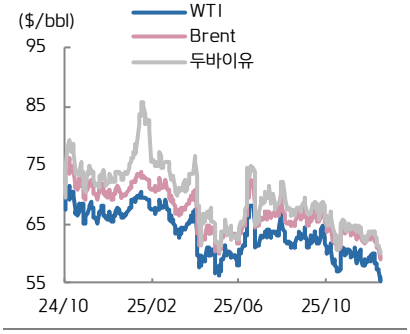
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



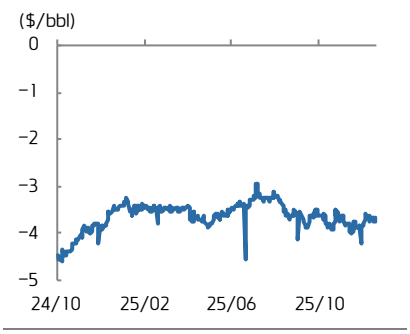
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



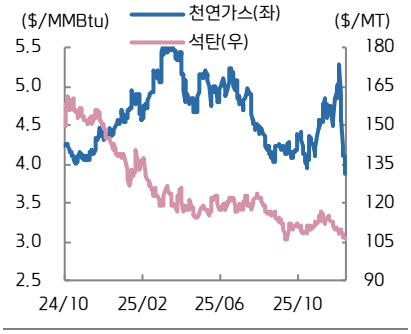
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



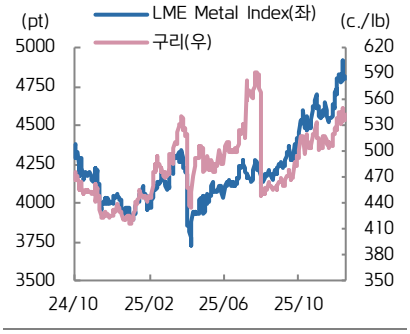
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



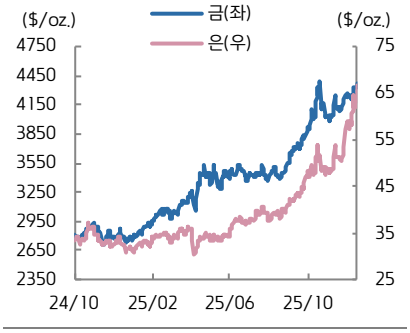
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



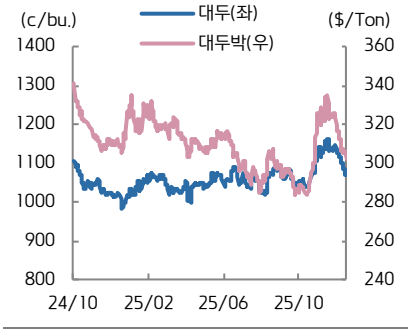
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



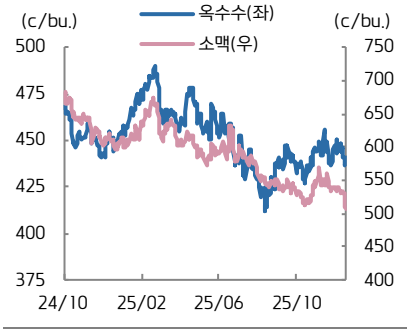
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



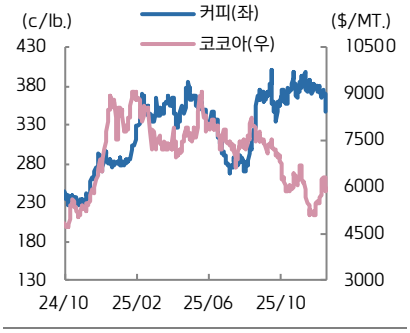
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



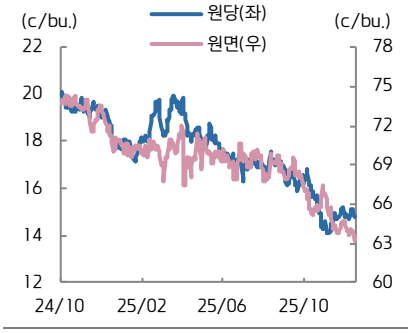
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



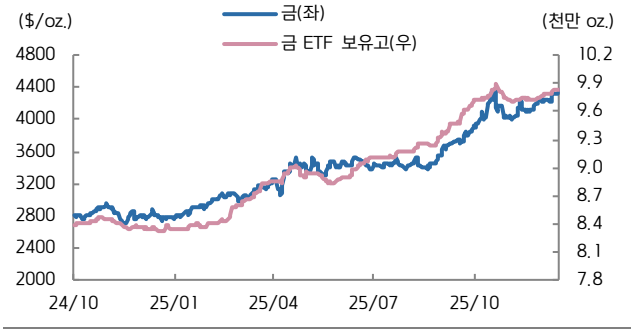
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



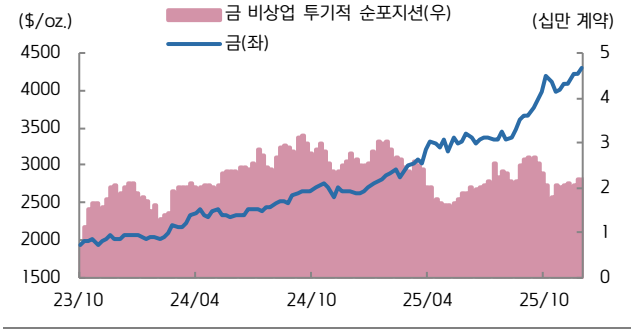
자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



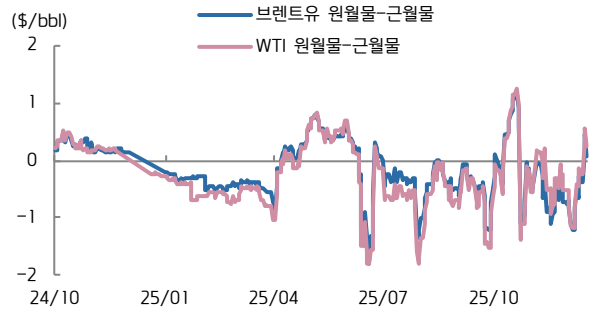
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



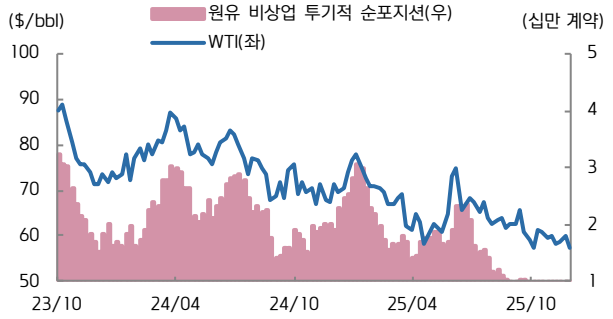
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



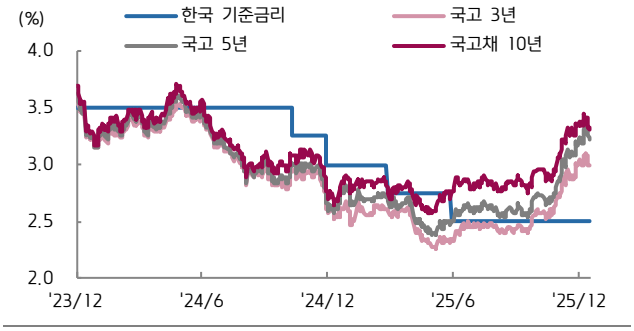
자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	22.85	+1.20	-1.21	-0.39	+1.38	+3.49	+6.88
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	22.80	+1.42	-1.98	-1.85	-0.78	+6.89	+4.73
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	18.10	+2.40	-4.06	-6.60	-6.17	-5.41	-2.43
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	67.98	+2.74	-3.63	-4.66	-9.32	-7.26	-10.02
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.64	+4.46	-11.36	-10.48	-3.51	-12.59	-24.81
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	22.33	+0.90	+0.45	+4.69	+10.33	+12.27	+18.46
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	201.79	+2.21	+5.08	+15.71	+31.38	+79.68	+83.78
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	399.29	+0.86	+2.63	+7.44	+18.49	+63.68	+64.91
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	60.26	+4.38	+7.47	+32.53	+59.46	#####	#####
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	149.48	+2.31	+11.17	+18.34	+42.01	+73.79	+78.98
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.20	-0.19	-1.09	-0.87	-3.61	-5.45	-1.47
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	96.52	-0.02	+0.08	-0.03	-0.48	+2.99	+4.40
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	97.07	-0.11	-0.22	+0.63	-0.75	+0.67	+1.68
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	96.28	-0.38	+0.04	+0.30	+0.84	+5.66	+8.13
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.76	-0.16	+0.32	+1.41	-1.05	+4.98	+12.27
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	19.34	-0.21	+0.68	+1.60	+1.94	+7.18	+14.33

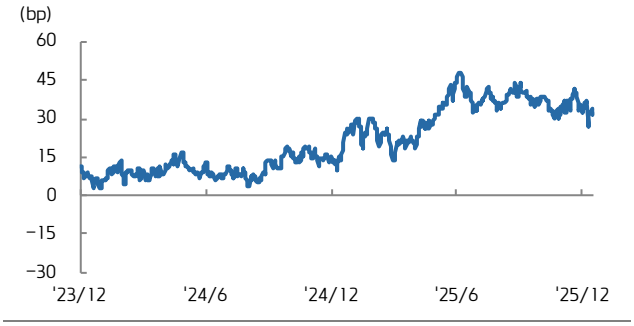
자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률



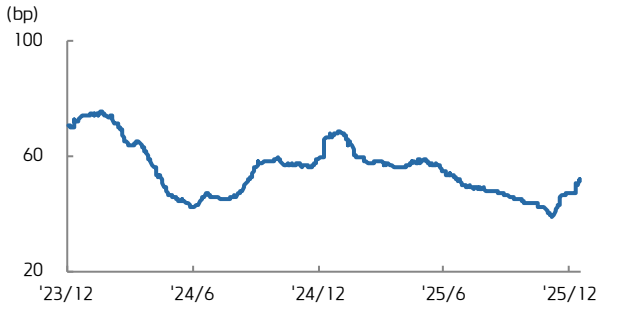
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



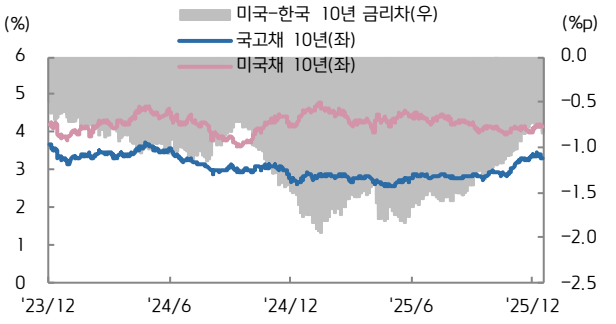
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



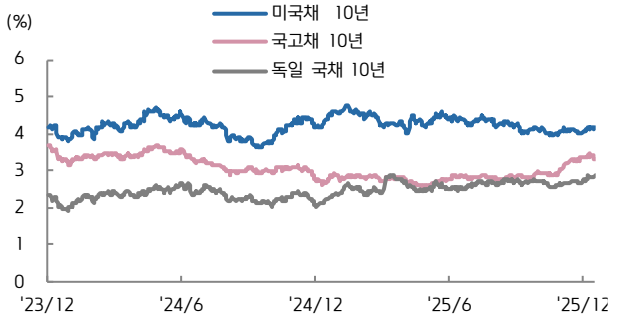
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



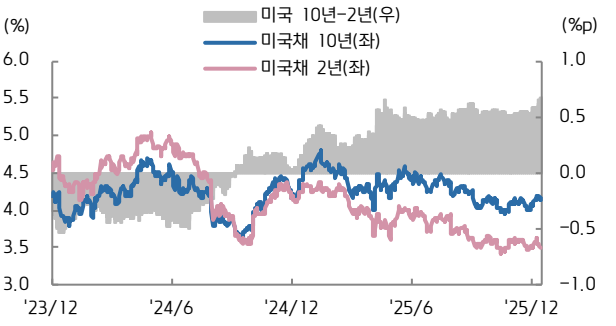
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



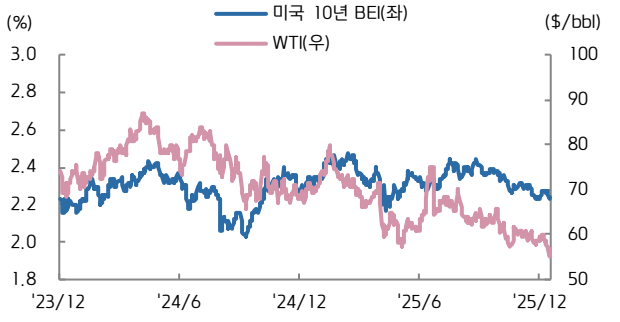
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



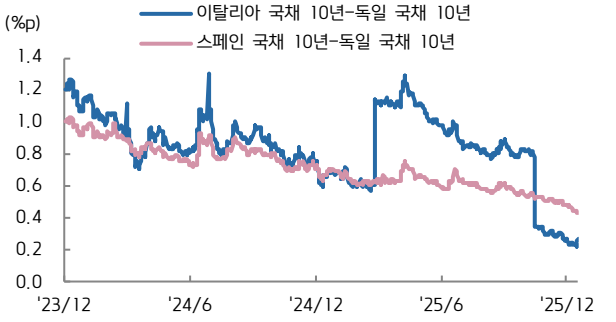
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권