KIWOOM FICC DAILY

2026. 3. 23

투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 중동 전쟁 우려에 상승

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	99.647	+0.42	-0.71
EUR/USD	1.1572	-0.15	+1.36
USD/JPY	159.23	+0.95	-0.31
GBP/USD	1.3341	-0.67	+0.84
USD/CHF	0.788	-0.03	-0.39
AUD/USD	0.7023	-0.90	-0.76
USD/CAD	1.3723	-0.12	+0.04
USD/BRL	5.3161	+1.82	-0.14
USD/CNH	6.9067	+0.41	+0.00
USD/KRW	1504.7	+0.65	+0.48
USD/KRW NDF 1M	1504.61	+1.12	+0.14

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	98.23	+2.80	+1.44
천연가스($/MT)	3.095	-2.24	-1.15
금($/oz.)	4609.6	-0.67	-9.60
은($/oz.)	69.664	-2.18	-14.36
구리(c/lb.)	537.45	-1.73	-6.64
소맥(c/bu.)	595.25	-2.10	-3.01
대두(c/bu.)	1161.25	-0.62	-5.22
옥수수(c/bu.)	465.5	-0.90	-0.37

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.810	-2.00	-2.00
국고 3년	3.412	+8.40	+8.00
국고 5년	3.615	+3.50	+5.50
국고 10년	3.735	+5.00	+3.50
회사채 3년(AA-)	4.014	+8.30	+8.60

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.900	+10.77	+18.32
미국 국채 10년	4.380	+13.03	+10.29
독일 국채 10년	3.043	+10.30	+6.00
이탈리아 국채 10년	3.962	+23.60	+17.40
일본 국채 10년	2.277	0.00	+1.70

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 유로화, 지정학적 리스크와 안전자산 선호에 하락

달러화는 미국 정부가 이란에 대한 지상군 파병을 본격적으로 검토하고 있다는 언론 보도로 지정학적 리스크가 재차 확대되었고, 이에 따른 인플레이션 우려와 연준 통화정책 불확실성이 맞물리며 상승

중동 전쟁의 장기화 우려로 국제유가가 상승하면서 인플레이션 압력이 확대되고, 이는 연준의 통화 긴축 가능성을 높이는 요인으로 작용하며 달러 강세를 지지. 특히 미국 정부의 이란 지상군 파병 검토 소식이 전해지면서 지정학적 긴장이 고조되었고, 국제유가는 2% 이상 상승. 이에 따라 국채금리도 상승세를 보이며 연준의 긴축 기대를 자극.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,504.61원으로 1.09원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 상승 등에 변동성이 확대될 것으로 예상

Commodity: 국제유가, 중동발 공급불안 지속에 상승

국제유가는 미국이 중동 지역에 추가로 병력을 보내고 있다는 소식이 보도되면서 중동 지역의 긴장이 고조된 영향에 상승. 또한 트럼프 미 대통령의 발언도 유가 상승에 영향. 이란의 지도자가 모두 사망했다는 점을 언급하는 등 미국과 이란간 종전협상이 어려운 환경이라는 점을 시사했기 때문. 국제에너지기구(IEA)는 호르무즈 해협 봉쇄가 완화되더라도 공급이 완전하게 정상화되는데 시간이 걸릴 것으로 전망하는 등 계속해서 중동발 공급 불안이 유가 상승 요인으로 작용. 한편, 금은 유가 상승과 인플레 우려 속 하락 지속.

금리: 전쟁 장기화 우려로 인플레 우려에 상승

국고채 금리는 상승 마감. 미·이란 전쟁 종전 기대에 따른 국제유가 하락으로 장 초반 중장기물 중심 금리는 하락하며 커브 플래트닝. 다만 이후 미 연준과 ECB 등 글로벌 중앙은행의 금리 인상 가능성이 부각되며 정책금리 경로에 대한 상향 기대가 반영, 단기물 중심으로 상승 압력이 확대. 외국인의 3·10년 국채선물 순매도도 더해짐.

미 국채금리는 상승 마감. 전쟁 장기화 우려와 유가 급등이 인플레이션 기대를 자극하며 전반적인 금리 상승 압력으로 작용한 영향. 특히 글로벌 채권금리 상승과 맞물리며 장기물 중심 약세가 두드러졌고, 30년물 금리는 5%에 근접하면서 커브는 베어 스티프닝. 전쟁 확산 가능성과 에너지 공급 차질 우려 속에 연내 금리 인하 기대는 사실상 소멸되고, 금리 인상 가능성이 상대적으로 부각되는 흐름이 형성.

Compliance Notice

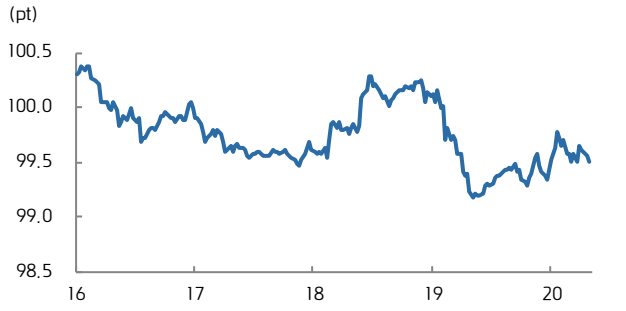
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

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.

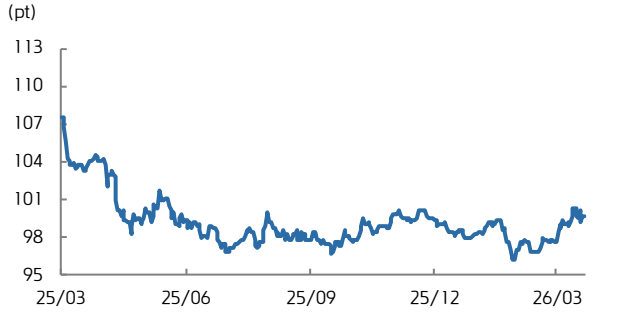
키움증권

달러지수 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)

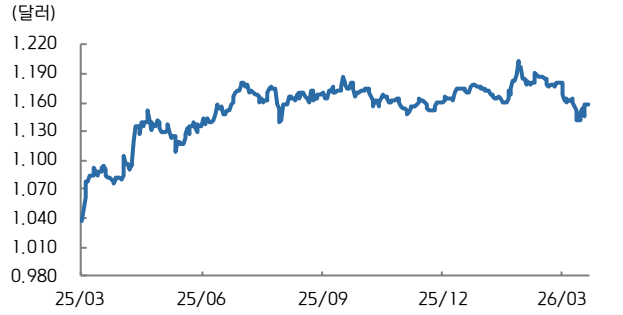


자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)

자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)

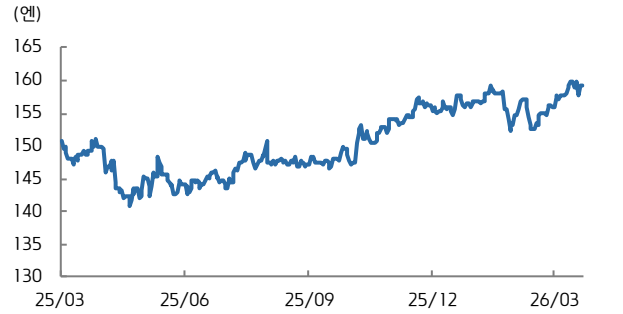


자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)

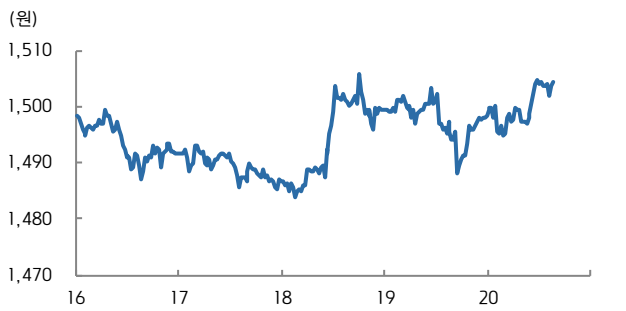
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



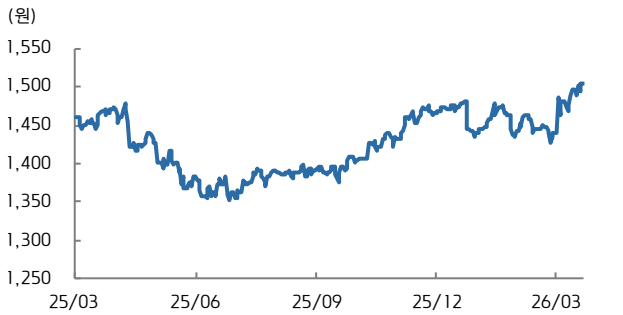
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



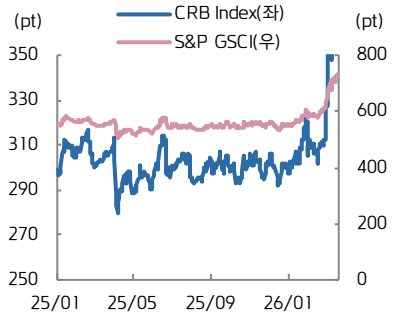
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



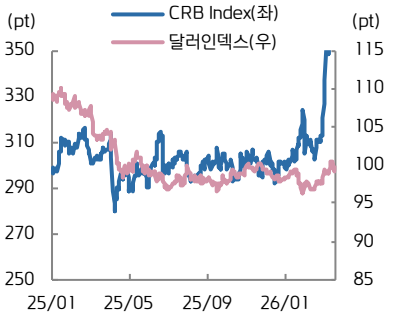
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



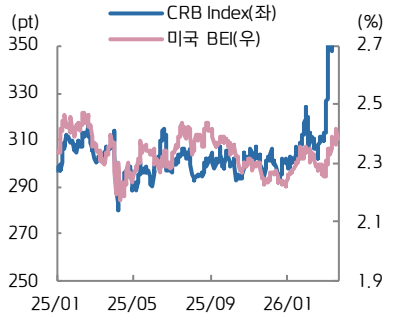
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



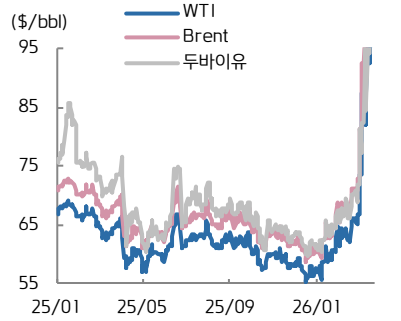
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



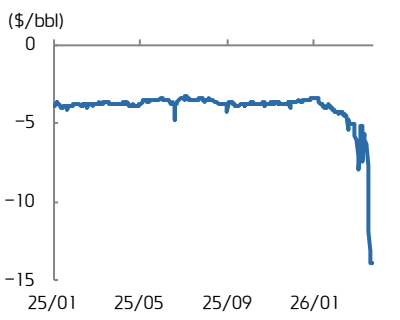
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



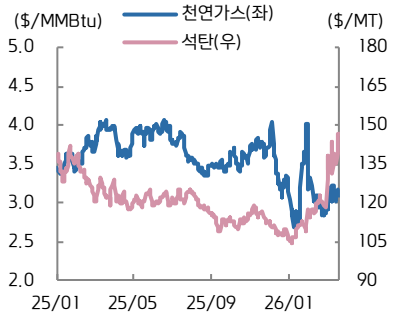
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



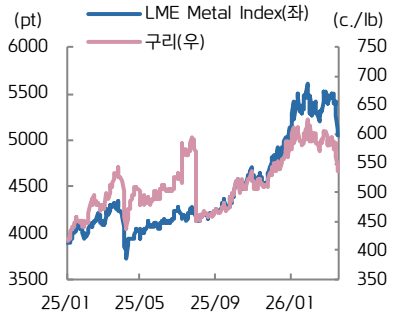
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



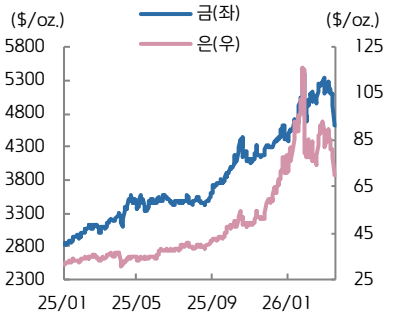
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



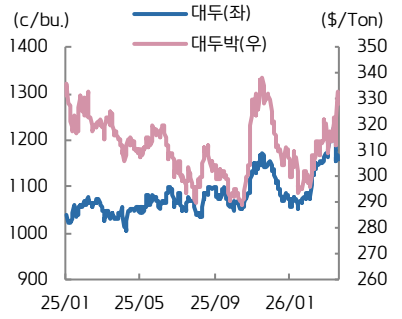
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



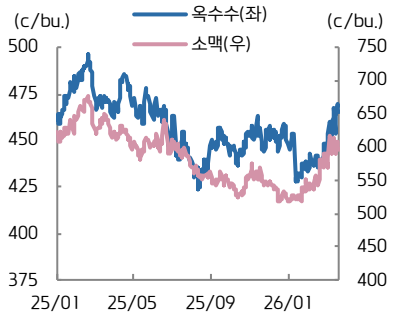
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



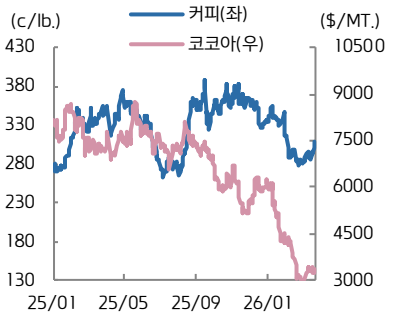
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



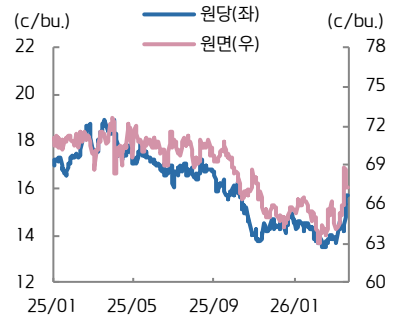
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



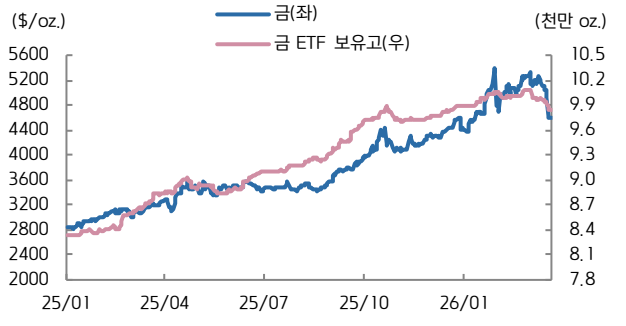
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



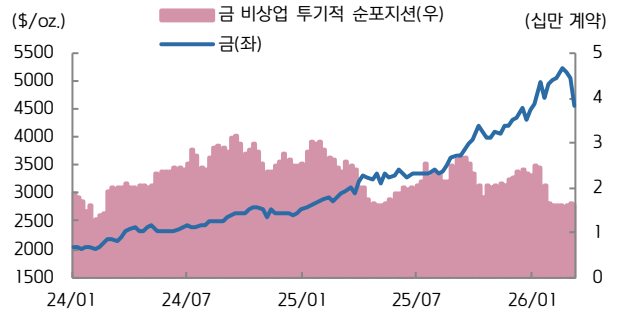
자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



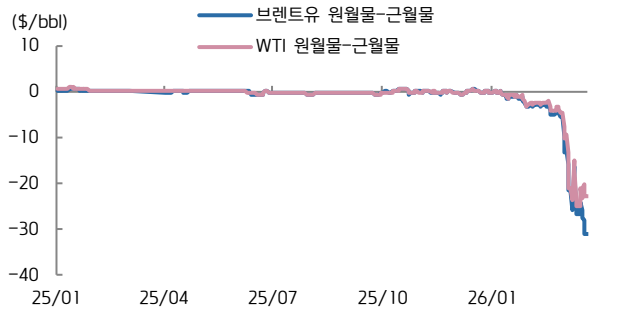
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



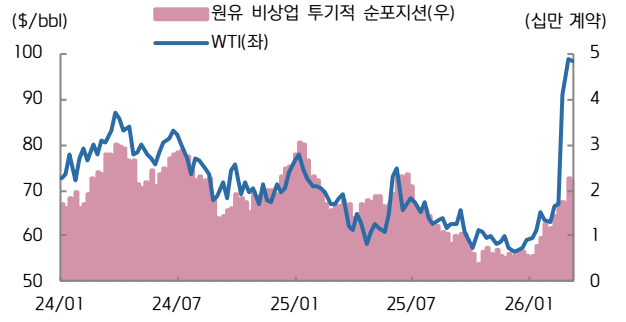
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



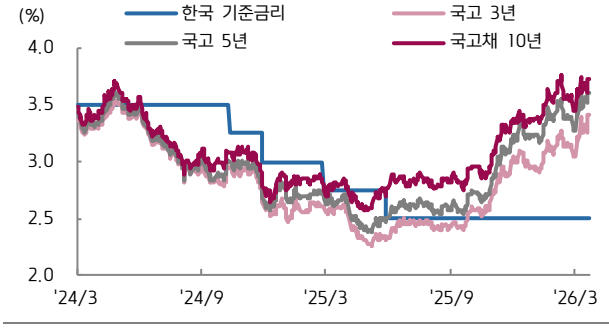
자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	28.94	+0.3	+0.8	+17.6	+26.7	+30.1	+29.4
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	31.72	+1.3	+1.9	+24.0	+39.0	+41.6	+37.6
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	30.39	+2.5	+6.4	+50.7	+69.3	+60.5	+74.0
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	121.43	+3.5	+1.3	+50.2	+78.5	+64.7	+75.6
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.39	-1.4	-2.0	+3.2	+1.6	-41.5	+1.1
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	22.34	-2.7	-6.1	-6.2	-1.3	+12.9	-2.6
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	205.86	-4.1	-11.8	-14.8	+1.4	+62.8	+0.1
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	413.38	-3.1	-10.3	-11.8	+3.6	+47.2	+4.3
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	61.52	-6.3	-15.4	-19.7	+1.0	+102	-4.5
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	127.96	-2.8	-9.1	-19.8	-18.0	+47.0	-12.0
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.85	-0.4	+0.4	+3.2	+2.5	-0.2	+5.2
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	94.88	-0.9	-0.7	-2.3	-1.4	-0.2	-1.3
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	94.95	-0.9	-0.3	-2.7	-1.9	-0.9	-2.3
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	93.15	-1.6	-1.3	-4.6	-3.2	+2.1	-3.3
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.06	-0.3	+0.9	-1.7	-3.4	+2.7	-1.0
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	18.87	-0.9	-0.2	-2.9	-2.1	+6.9	-0.1

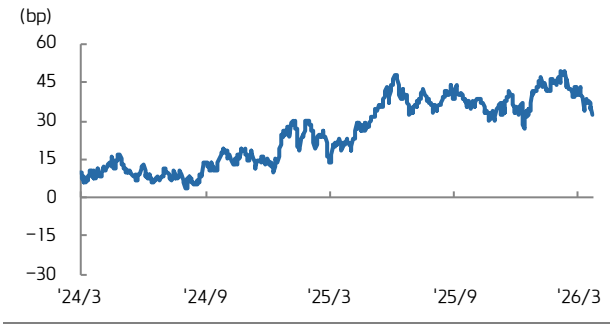
자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률



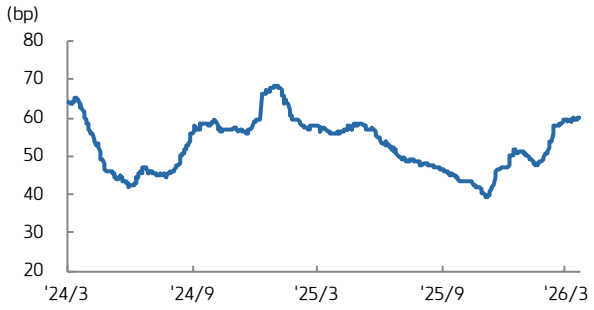
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



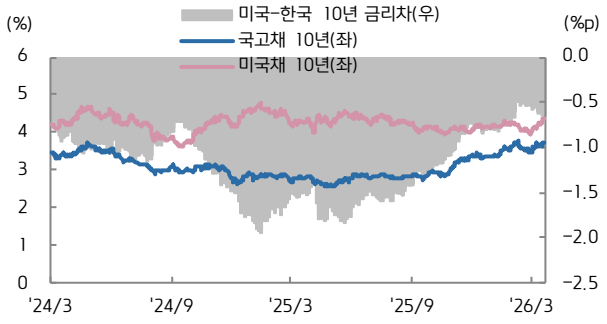
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



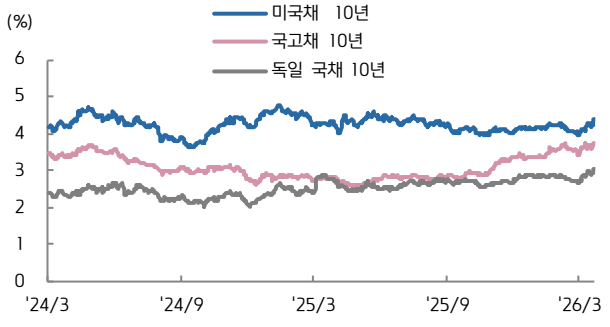
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



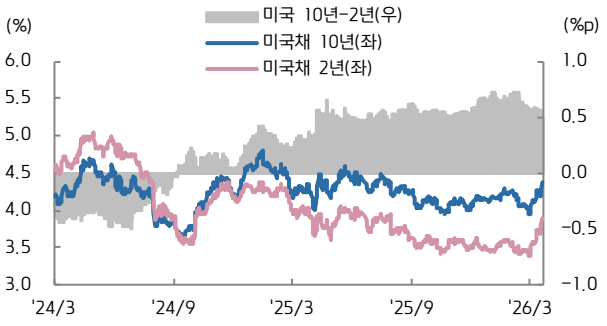
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



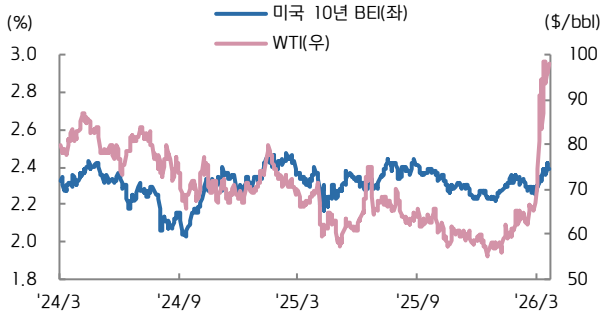
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



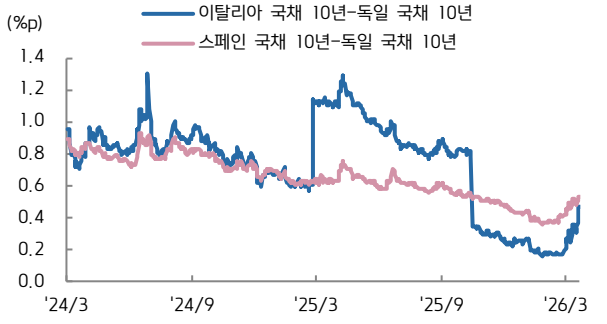
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권