KIWOOM FICC DAILY

2025. 08. 28

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

달러, 약보합권 등락

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	98.200	-0.03	-0.02
EUR/USD	1.1639	-0.03	-0.11
USD/JPY	147.42	+0.01	+0.06
GBP/USD	1.3498	+0.13	+0.30
USD/CHF	0.8023	-0.14	-0.22
AUD/USD	0.6506	+0.17	+0.81
USD/CAD	1.3791	-0.35	-0.59
USD/BRL	5.4183	-0.24	-1.17
USD/CNH	7.1539	+0.01	-0.39
USD/KRW	1394.2	+0.04	-0.21
USD/KRW NDF 1M	1391.14	-0.12	-0.31

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	64.15	+1.42	+2.30
천연가스($/MT)	2.886	+3.44	+1.55
금($/oz.)	3448.6	+0.45	+1.77
은($/oz.)	39.212	+0.24	+2.49
구리(c/lb.)	449.55	-0.83	-0.33
소맥(c/bu.)	524.25	-1.41	-0.76
대두(c/bu.)	1047.5	-0.19	+1.11
옥수수(c/bu.)	406	-0.85	+0.50

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.530	0.00	+1.00
국고 3년	2.397	-2.00	-4.00
국고 5년	2.565	-2.70	-4.00
국고 10년	2.822	-3.30	-2.50
회사채 3년(AA-)	2.867	-2.00	-4.30

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.609	-7.04	-13.93
미국 국채 10년	4.234	-2.72	-5.64
독일 국채 10년	2.700	-5.70	-1.70
이탈리아 국채 10년	3.572	-2.20	+4.80
일본 국채 10년	1.628	-0.20	+1.70

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 유로화, 프랑스 정치 불확실성에 약보합

달러화는 프랑스 정치 불확실성으로 유로화가 약세를 보이면서 일시적으로 상승했으나, 연준의 금리 인하 기대가 맞물리면서 약보합권에서 마감

프랑스 총리가 재정 적자 축소를 위한 긴축 예산안 통과를 위해 오는 9월 8일 하원의 신임 투표를 요청했다는 보도가 나오면서 정치 불확실성이 확대되었고, 이에 유로화는 약세를 기록. 다만, 연준 쿡 이사 해임 등으로 연준의 독립성 훼손 우려가 제기되고, 9월 미국 금리 인하 전망이 이어지면서 달러는 약보합권에서 마감

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,391.14원으로 4.06원 하락 출발할 것으로 예상하며 약보합권 달러 등을 고려할 때 소폭 하락 수준에서 머물 전망

Commodity: 국제유가, 원유재고 소식에 상승

국제유가는 달러 약세와 함께 미국의 원유 재고가 예상보다 큰 폭으로 감소하고, 러시아와 우크라이나 간 지정학적 긴장이 지속되면서 상승. 미 달러화는 유로화 약세에도 불구하고 연준의 금리 인하 전망이 이어지면서 소폭 하락. 미국 에너지정보청은 지난 주 원유 재고가 240만배럴 감소했다고 발표했으며 이는 예상보다 큰 폭의 감소. 또한, 러시아와 우크라이나 간 종전 협상이 지지부진하게 진행되면서 유가 상승 요인으로 작용. 금 가격은 미 국채금리와 달러가 하락하면서 상대적으로 강세를 기록

금리: 미 행정부 금리인하 압박에 혼조 지속

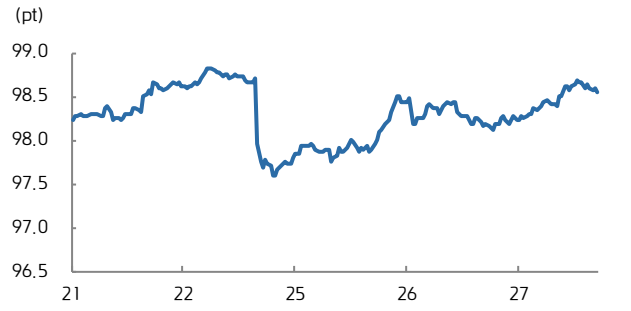
국고채 금리는 하락 마감. 장기금리 중심 하락에 커브 플래트닝. 트럼프 대통령의 쿡 이사 해임 통보로 미 연준 금리 인하 기대에 단기 구간 중심의 강세가 국내에도 영향을 미치며 강세 출발. 이후 금통위를 대기하며 외국인의 10년 국채 선물 순매수세로 장기물 중심으로 강세 두드러짐. 이날 외국인은 10년 선물 6천 계약 넘게 순매수.

미 국채금리는 초장기물을 제외하고 하락. 트럼프 대통령의 쿡 연준 이사 해임을 둘러싼 논란으로 장단기 금리차 확대 흐름 지속. 미 행정부의 연준 압박에 금리 인하가 이뤄질 것으로 예상되며 단기 구간의 강세가 이어졌으며, 상대적으로 기대인플레 상방 우려에 장기물 금리는 상승. 다만 오후 들어 유로화 약세 진정과 함께 유로존 장기물 금리 상승폭 축소에 미국채 장기물 상승폭 축소. 오후 들어 커브 스티프닝도 축소.

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.

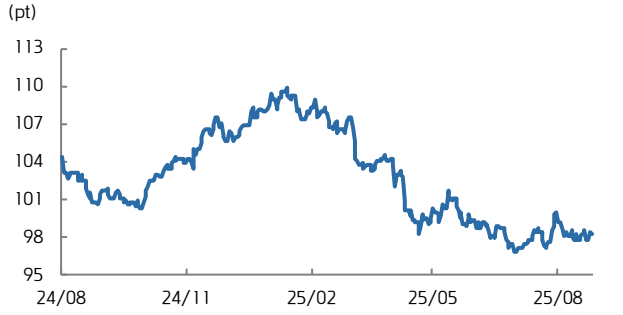
키움증권

달러지수 (5D)



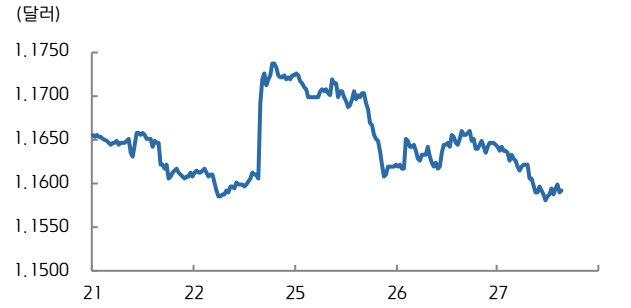
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



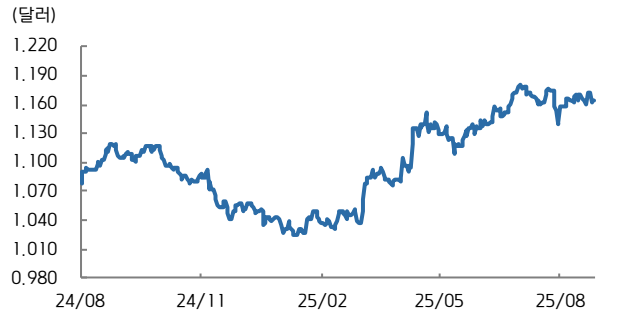
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



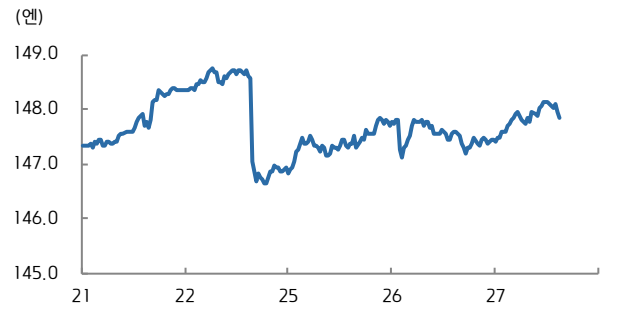
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



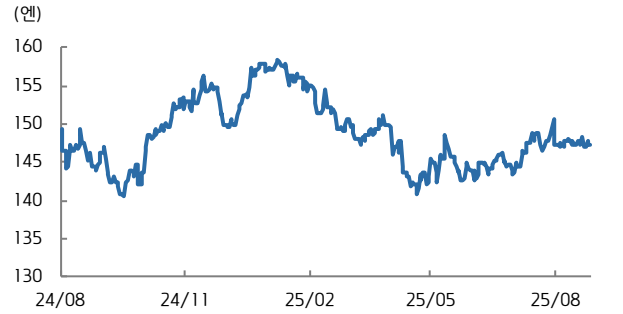
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



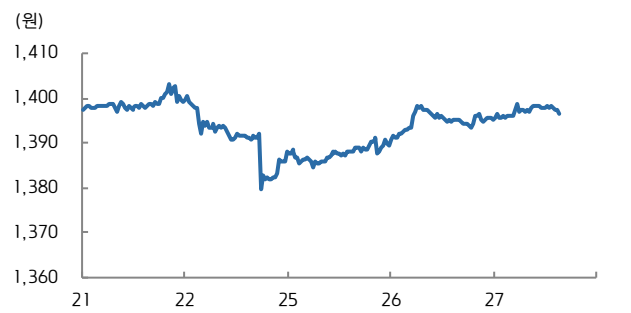
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



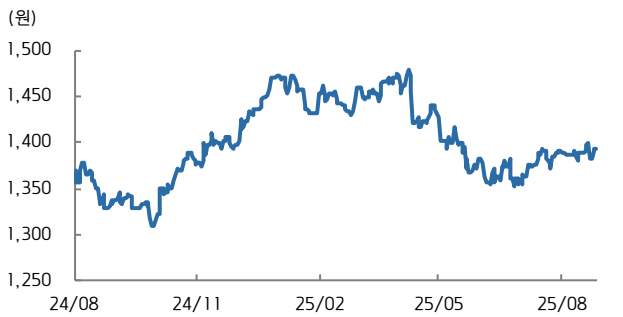
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



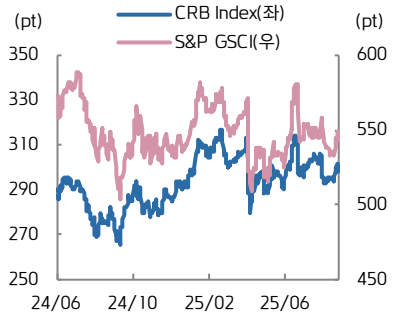
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



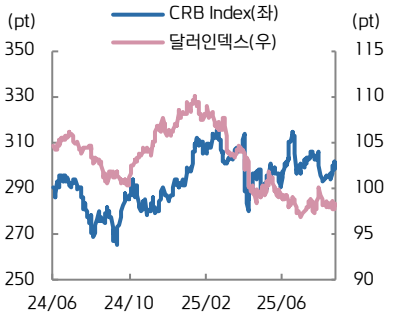
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



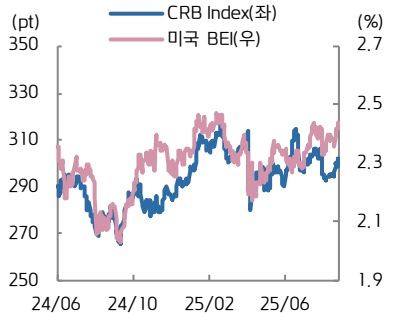
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



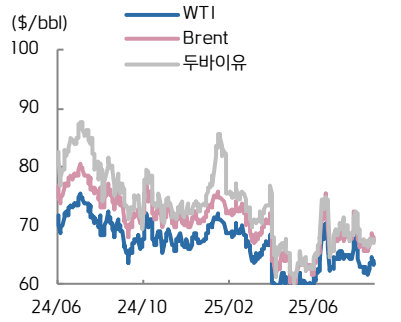
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



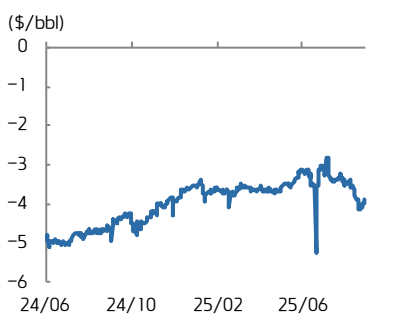
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



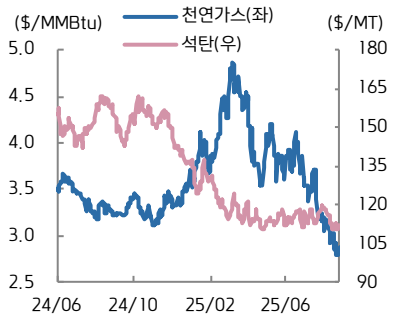
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



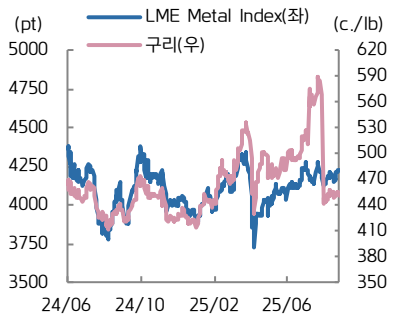
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



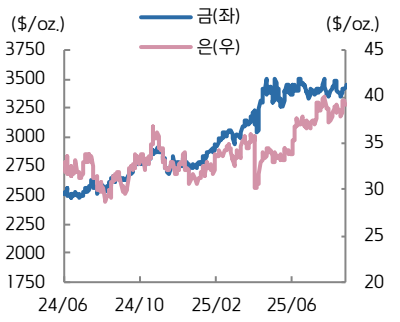
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



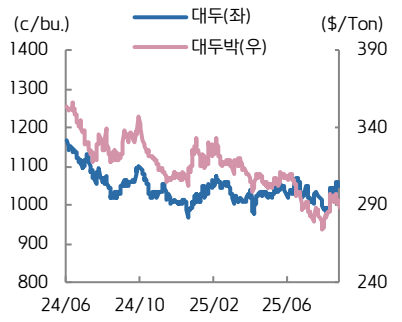
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



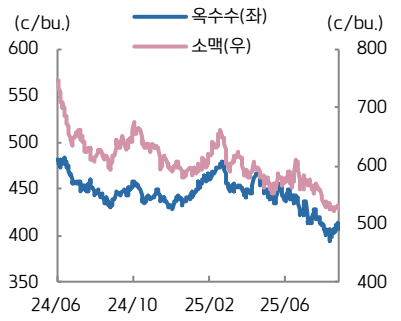
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



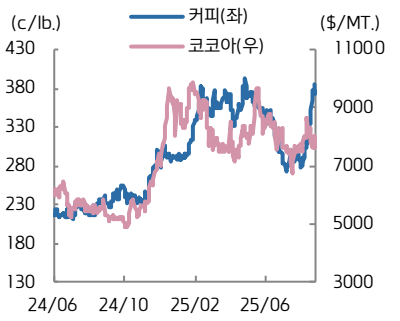
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



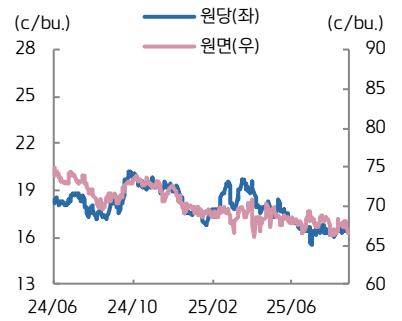
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



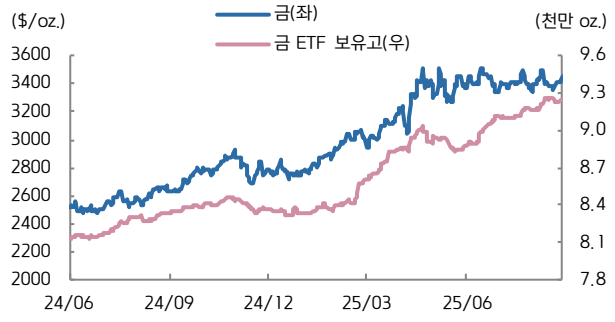
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



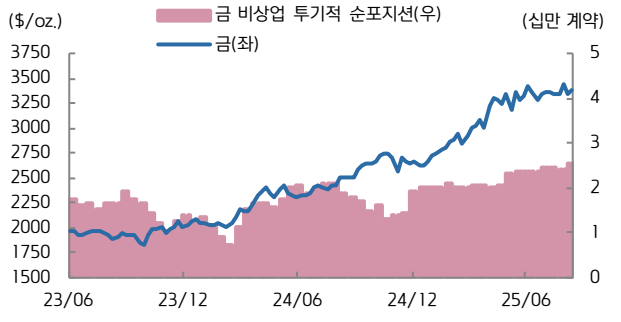
자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



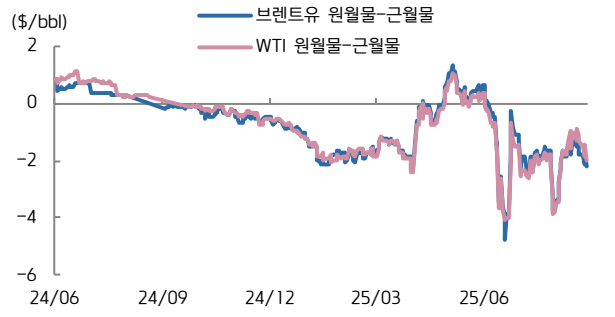
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



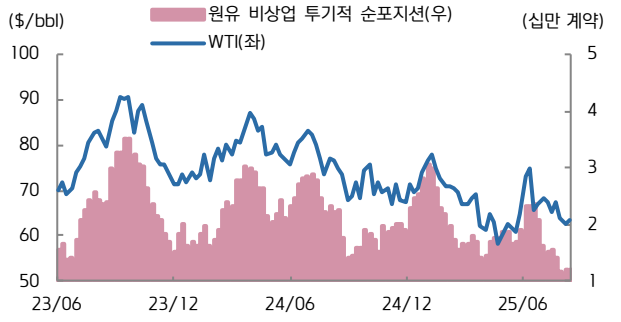
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



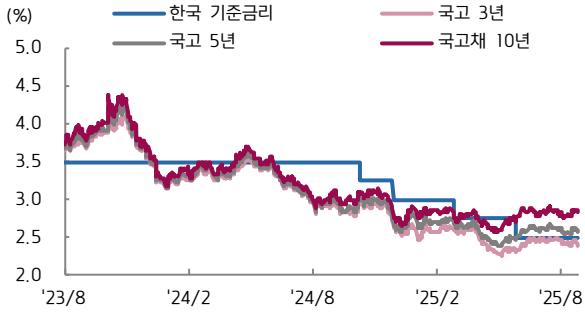
자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	22.04	+0.09	+0.82	-0.59	+3.86	-1.52	+3.09
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	22.59	+0.31	+1.30	+0.76	+5.51	+5.96	+3.77
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	18.90	+0.44	+1.02	-1.10	+6.78	-3.89	+1.89
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	74.68	+0.85	+1.58	-0.23	+11.00	-2.37	-1.15
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.19	+1.84	+0.49	-11.86	-28.59	-6.80	-27.48
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	19.49	-1.37	+0.27	-0.81	+4.28	-2.79	+3.40
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	142.95	+0.06	+1.30	+0.73	+6.91	+31.20	+30.19
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	312.71	+0.20	+1.41	+1.73	+2.70	+33.99	+29.15
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	34.99	-0.09	+1.63	+0.95	+15.75	+27.89	+32.89
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	99.79	-0.79	-1.86	-10.69	+11.48	+11.87	+19.48
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	27.68	+0.95	+1.76	+6.13	+2.48	+10.63	+4.10
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	96.01	+0.19	+0.51	+1.67	+2.96	+2.11	+6.19
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	97.67	+0.15	+0.91	+1.21	+3.75	+7.88	+6.37
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	93.71	-0.12	-0.13	+1.52	+4.93	+7.13	+8.56
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.69	0.00	-0.05	-0.32	+1.69	-1.22	+11.85
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	18.70	+0.23	+0.59	+0.59	+2.02	+6.88	+10.55

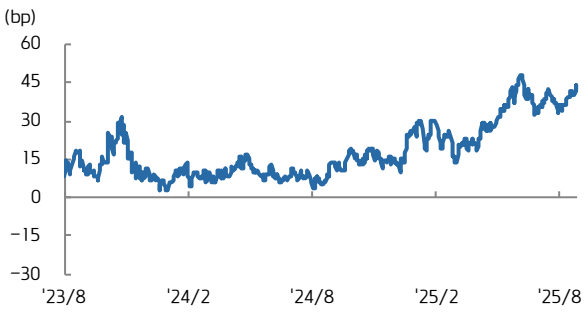
자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률



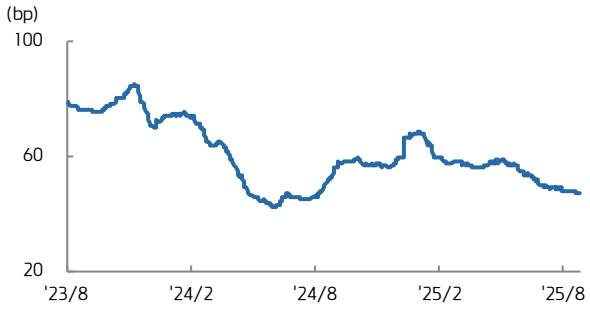
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



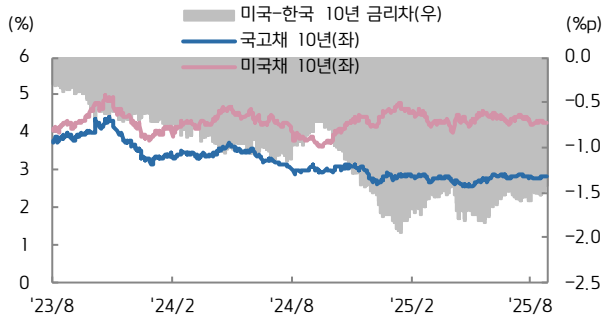
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



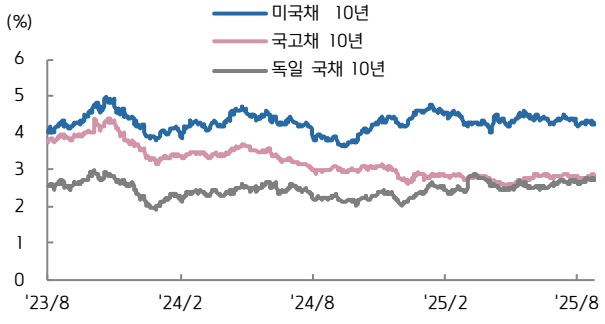
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



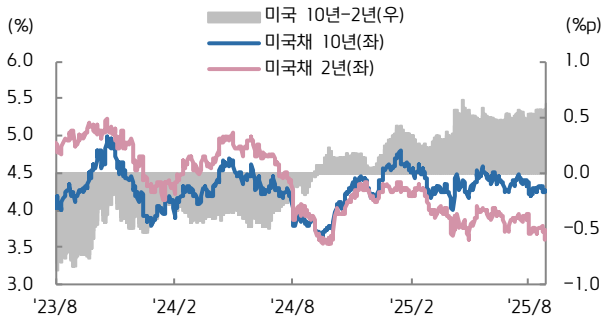
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



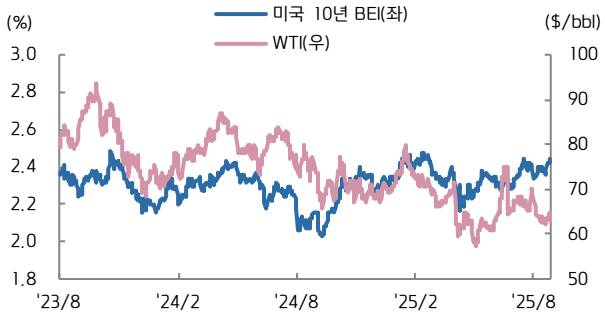
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



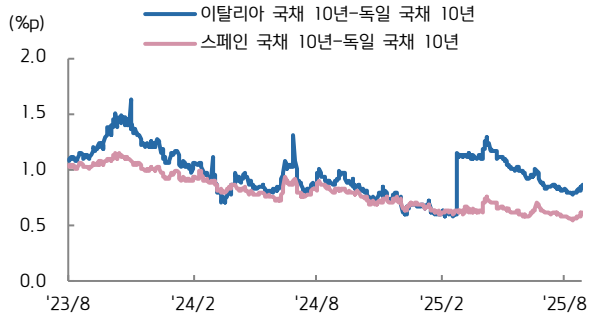
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권