KIWOOM FICC DAILY

2025. 08. 29

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

달러, 지표 호조에도 하락

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	97.865	-0.37	-0.76
EUR/USD	1.1683	+0.38	+0.66
USD/JPY	146.93	-0.33	-0.97
GBP/USD	1.3513	+0.11	+0.75
USD/CHF	0.8013	-0.12	-0.92
AUD/USD	0.6532	+0.40	+1.52
USD/CAD	1.3749	-0.30	-1.16
USD/BRL	5.4144	-0.07	-1.12
USD/CNH	7.1202	-0.47	-0.87
USD/KRW	1385.3	-0.64	-0.97
USD/KRW NDF 1M	1383.3	-0.56	-1.11

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	64.6	+0.70	+1.70
천연가스($/MT)	2.944	+2.01	+1.03
금($/oz.)	3474.3	+0.75	+2.74
은($/oz.)	39.703	+1.25	+2.92
구리(c/lb.)	453.9	+0.97	+0.61
소맥(c/bu.)	529	+0.91	-0.14
대두(c/bu.)	1048	+0.05	-0.76
옥수수(c/bu.)	410	+0.99	-0.43

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.530	0.00	+1.00
국고 3년	2.415	+1.80	-2.20
국고 5년	2.577	+1.20	-2.50
국고 10년	2.815	-0.70	-2.70
회사채 3년(AA-)	2.881	+1.40	-2.90

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.629	+2.05	-16.28
미국 국채 10년	4.203	-3.10	-12.44
독일 국채 10년	2.695	-2.80	-6.20
이탈리아 국채 10년	3.536	-1.90	-4.40
일본 국채 10년	1.620	-0.80	+1.00

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 유로화, 프랑스 정치 불확실성 완화에 상승

달러화는 예상보다 양호한 미국 2분기 경제성장률 잠정치와 주간 고용 지표에도 불구하고 연준의 금리 인하 기대와 유로화 강세 영향으로 하락

미국 2분기 경제성장률 잠정치는 전분기 연율 기준 3.3%를 기록해 추정치(3.0%)와 시장 예상(3.1%)을 모두 상회. 주간 신규 실업수당청구건수도 22.9만 건으로 전주(23.4만 건)을 하회하며 미국 경기 둔화 우려를 완화. 그러나 연준의 9월 금리 인하 기대가 여전히 유지되었고, 프랑스의 정치 불확실성이 과도했다는 평가가 이어지면서 유로화가 강세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,383.3원으로 3원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세에 완만한 하락세를 보일 전망.

Commodity: 금 가격, 달러 약세와 지정학적 리스크에 상승

국제유가는 달러 약세와 러시아와 우크라이나 간 지정학적 리스크가 지속되면서 상승. 미 달러화는 2분기 경제성장률과 주간 고용 지표가 호조를 보였음에도 불구하고, 연준 금리 인하 기대가 이어지고 유로화가 강세를 보이면서 하락. 러시아와 우크라이 간 정상회담이 불발될 수 있다는 일부 언론 보도가 전해지며 지정학적 리스크가 부각되어 유가 상승 요인으로 작용. 금 가격은 트럼프 대통령의 쿡 연준 이사 해임 발표 이후 연준의 독립성 훼손 우려가 안전자산 수요를 자극한 가운데, 달러 약세 맞물리면서 상승

금리: 미국 2Q GDP 상향 조정에도 장기물 중심으로 하락

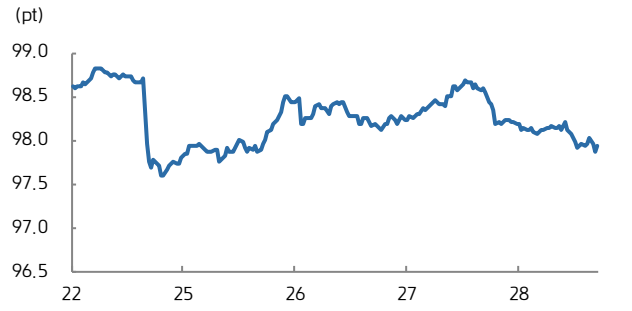
국고채 금리는 중단기물 중심으로 상승 마감. 장기물은 상승 폭이 제한되며 커브 플래트닝. 전일 미국 국채 금리 하락과 외국인의 국채선물 매수에 오전에는 강세 흐름. 그러나 금통위 이후 상승 전환. 금리 동결 후 향후 인하 가능성을 열어두었으나, 선반영 인식과 한은의 신중한 태도가 매파적으로 해석되며 단기구간 상승 전환.

미 국채금리는 장기 중심으로 하락. 최근의 커브 플래트닝을 되돌리는 흐름. 단기 구간은 소폭 상승. 미국 2분기 GDP 잠정치가 속보치보다 소폭 개선된 것으로 나타나면서 연준 금리 인하 기대가 줄어든 영향. 미 연준의 급격한 금리 인하 시 기대인플레가 높아질 수 있다는 우려로 높아졌던 장기금리도 이로 인해 최근의 흐름을 되돌린 것. 2분기 GDP는 전기대비 연율 3.3%로 기업투자, 개인소비지출 등이 상향 조정.

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.

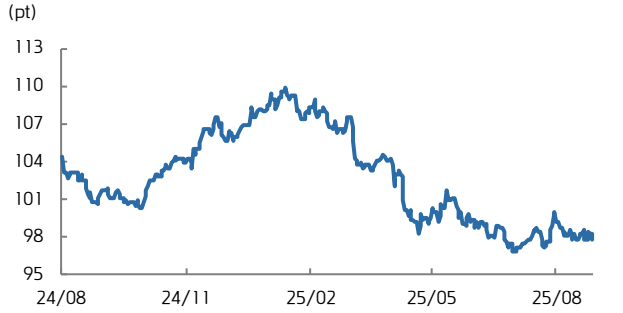
키움증권

달러지수 (5D)



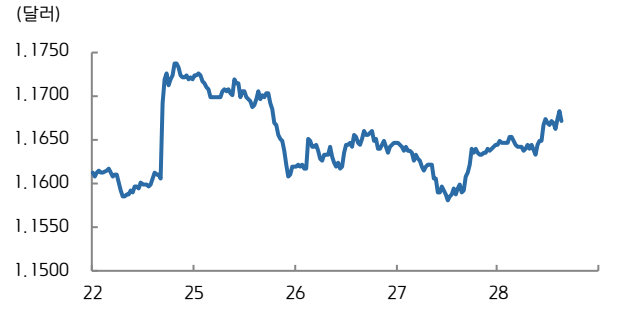
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)

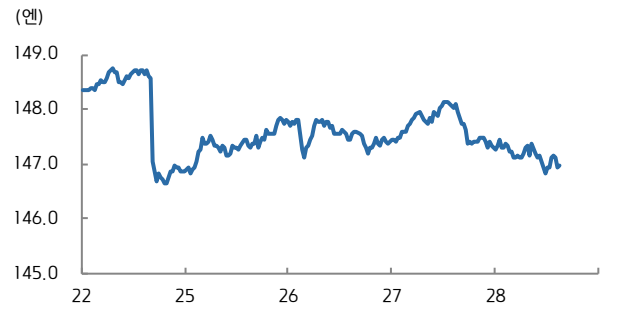


자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)

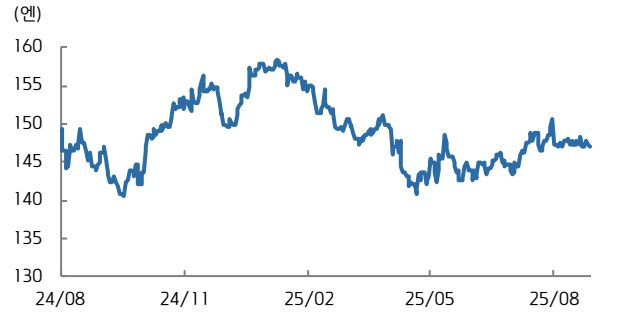
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



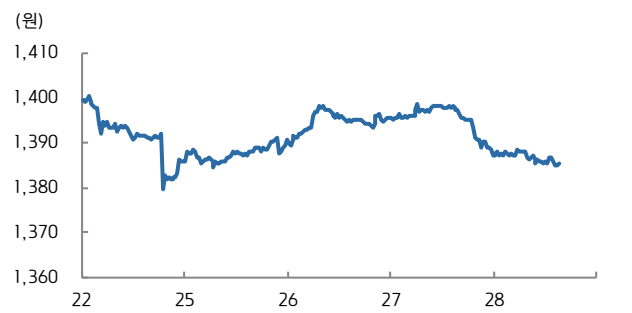
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



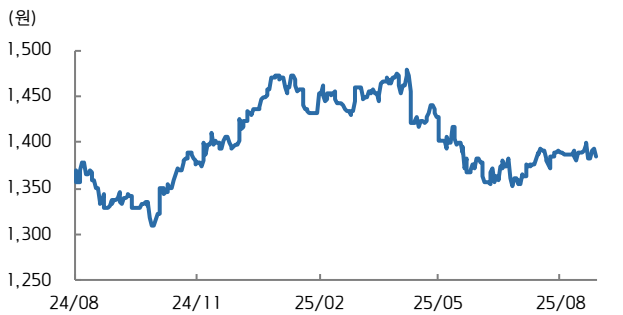
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



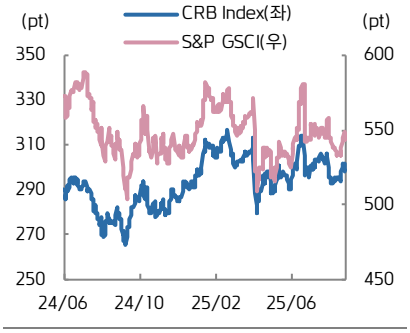
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



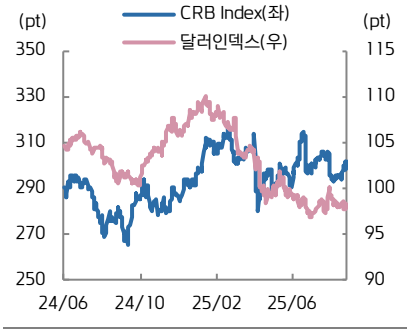
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



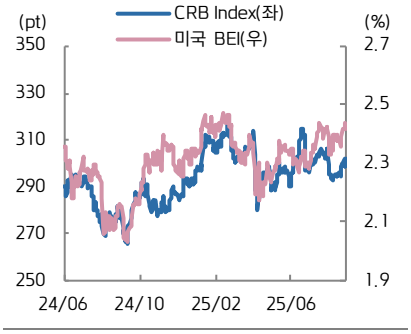
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



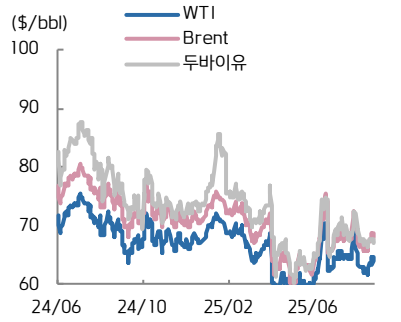
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



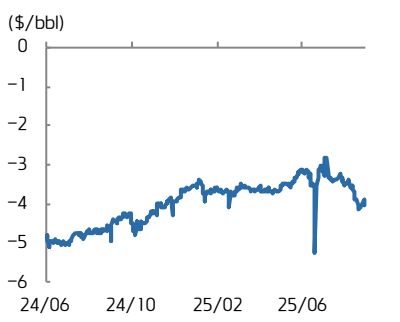
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



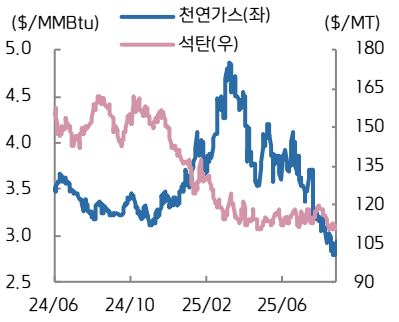
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



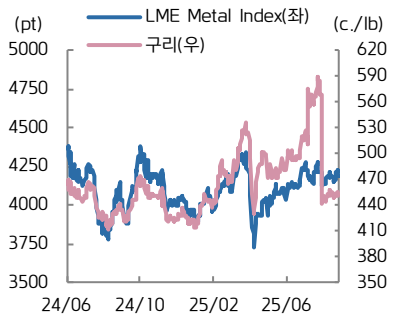
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



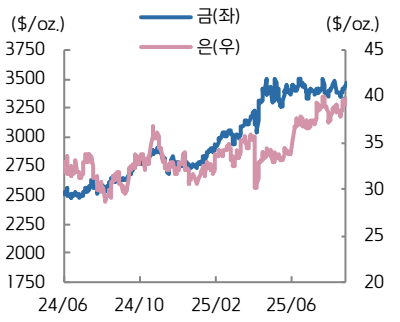
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



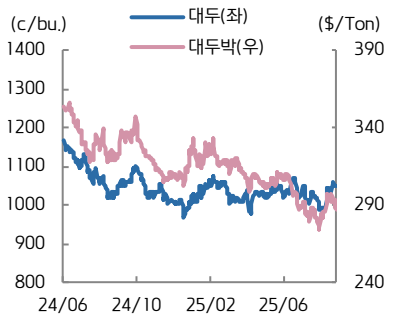
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



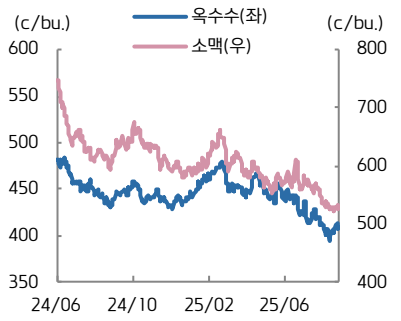
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



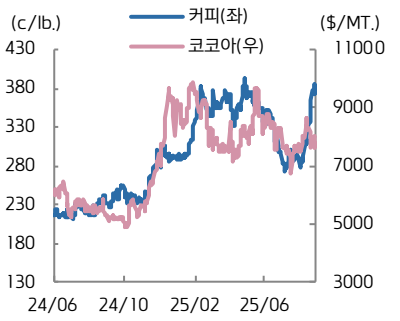
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



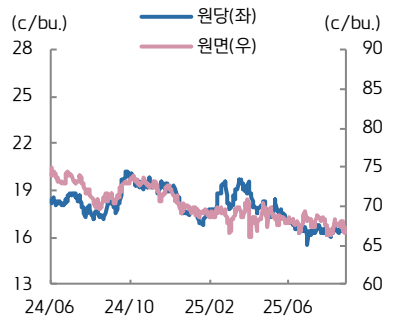
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



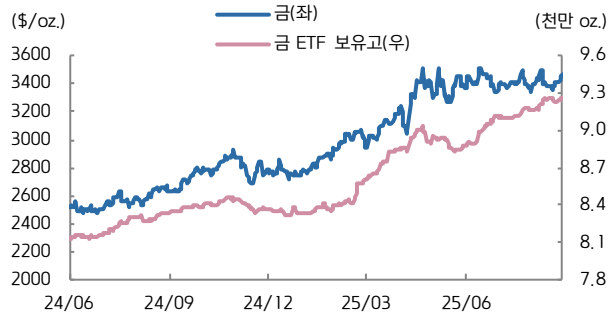
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



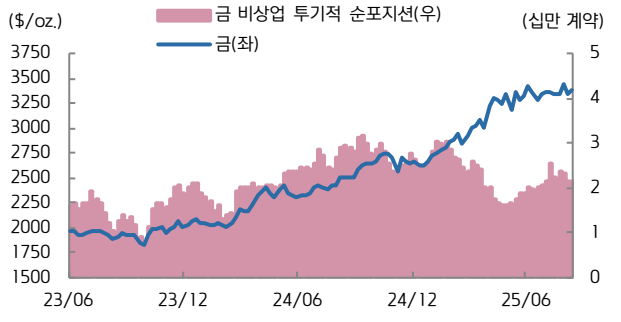
자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



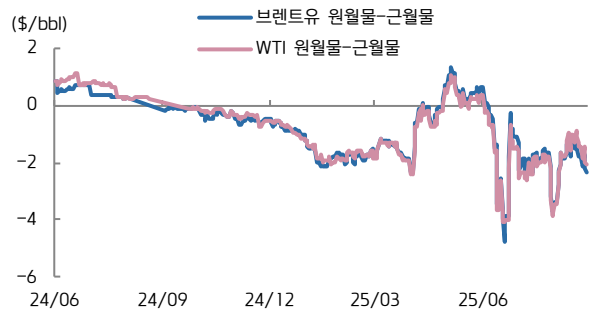
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



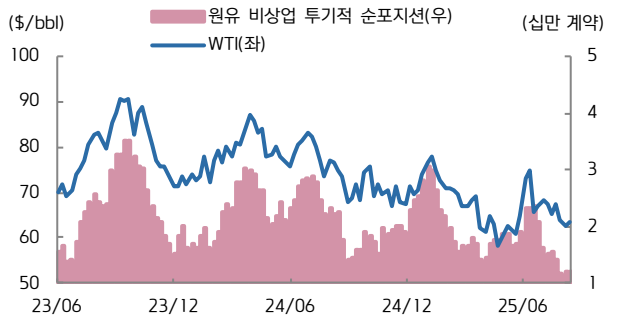
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



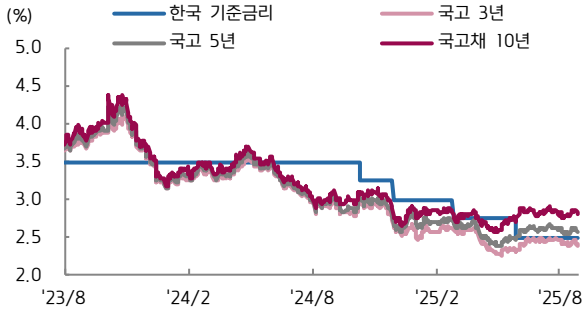
자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	22.18	+0.64	+0.86	-0.98	+4.87	+0.32	+3.74
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	22.72	+0.58	+1.16	+0.04	+6.52	+7.83	+4.36
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	19.06	+0.85	+0.87	-2.16	+7.44	-1.76	+2.75
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	75.24	+0.75	+1.50	-2.50	+10.83	-0.32	-0.41
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.57	+3.12	+1.37	-8.05	-22.17	-4.77	-25.22
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	19.60	+0.58	+0.53	+0.28	+5.62	-0.44	+4.00
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	144.38	+1.00	+2.38	+2.17	+8.29	+34.41	+31.49
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	315.03	+0.74	+2.52	+3.15	+3.69	+35.94	+30.11
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	35.52	+1.51	+2.63	+2.54	+18.48	+33.08	+34.90
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	100.84	+1.05	-0.45	-10.34	+14.01	+16.46	+20.74
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	27.52	-0.58	+0.88	+4.92	+2.99	+10.39	+3.50
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	96.23	+0.23	+1.04	+2.13	+3.48	+2.39	+6.43
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	97.68	+0.01	+1.10	+1.26	+3.81	+7.88	+6.38
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	94.26	+0.59	+0.78	+2.18	+5.77	+7.93	+9.20
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.76	+0.37	+0.86	+0.91	+2.40	-0.21	+12.27
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	18.69	-0.05	+0.67	+1.25	+1.92	+7.16	+10.50

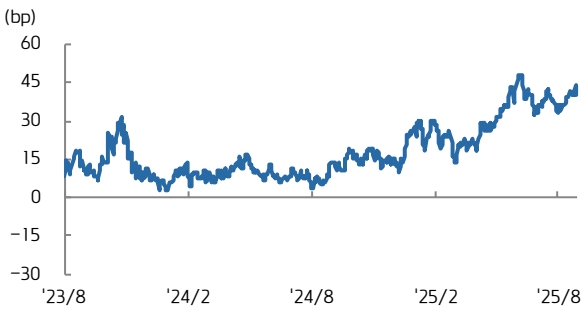
자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률



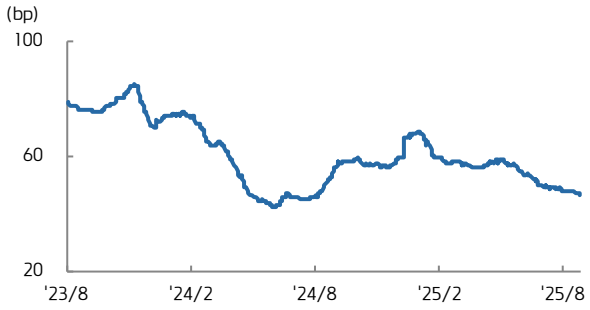
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



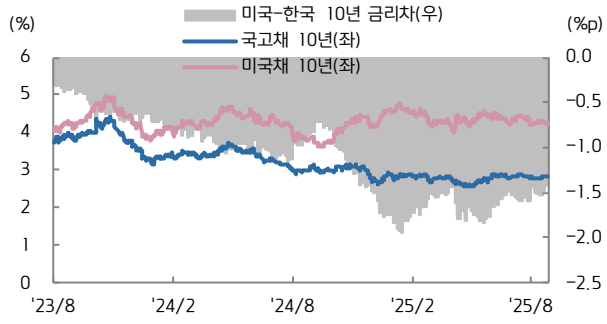
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



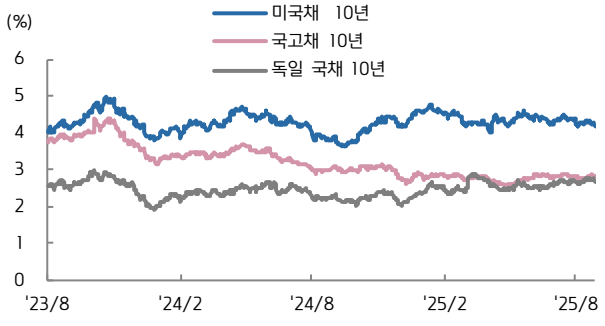
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



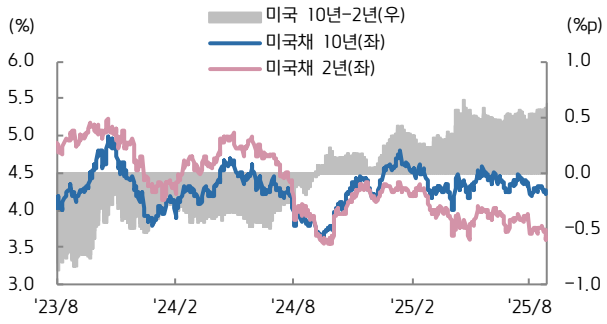
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



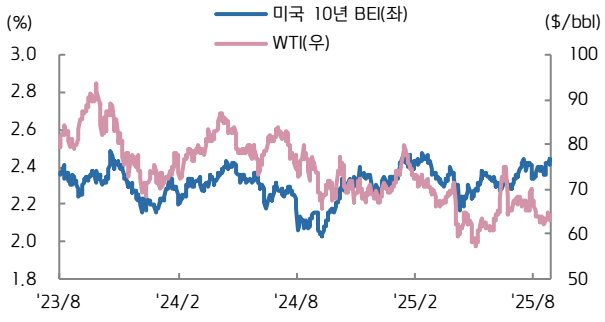
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



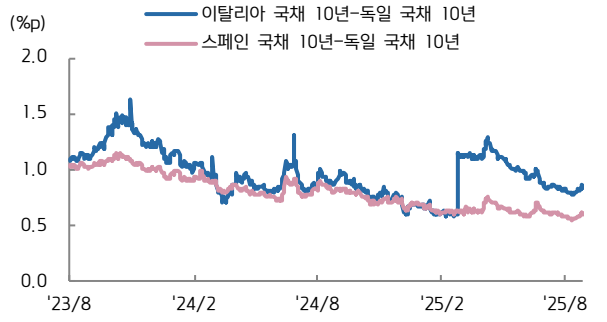
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권