KIWOOM FICC DAILY

2025. 09. 01

투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 예상치 부합한 물가에 하락

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	97.771	-0.04	+0.06
EUR/USD	1.1686	+0.03	-0.27
USD/JPY	147.05	+0.08	+0.07
GBP/USD	1.3504	-0.07	-0.16
USD/CHF	0.8005	-0.10	-0.12
AUD/USD	0.654	+0.12	+1.87
USD/CAD	1.3741	-0.06	-0.61
USD/BRL	5.4297	+0.28	+0.07
USD/CNH	7.1223	+0.03	-0.69
USD/KRW	1389.8	+0.32	+0.46
USD/KRW NDF 1M	1386.68	+0.24	+0.36

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	64.01	-0.91	+0.55
천연가스($/MT)	2.997	+1.80	+7.04
금($/oz.)	3516.1	+1.20	+2.86
은($/oz.)	40.723	+2.57	+2.95
구리(c/lb.)	459.05	+1.13	+1.39
소맥(c/bu.)	534.25	+0.99	+1.33
대두(c/bu.)	1054.5	+0.62	-0.38
옥수수(c/bu.)	420.25	+2.50	+2.13

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.530	0.00	0.00
국고 3년	2.427	+1.20	-2.80
국고 5년	2.580	+0.30	-4.70
국고 10년	2.813	-0.20	-4.70
회사채 3년(AA-)	2.892	+1.10	-3.30

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.617	-1.23	-7.96
미국 국채 10년	4.228	+2.51	-2.53
독일 국채 10년	2.724	+2.40	+0.20
이탈리아 국채 10년	3.585	+1.30	+6.00
일본 국채 10년	1.602	-1.80	-2.30

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 엔화, 지표 부진 속 달러 대비 하락

달러화는 미국 소비심리가 잠정치보다 부진하게 발표된 가운데 PCE물가가 시장 예상치에 부합하면서 금리 인하 기대가 이어져 약보합세로 마감

미국 8월 미시건대 소비자신뢰지수는 58.2로 잠정치(58.6)보다 하락했으며 1년 기대인플레이션율도 4.8%로 0.1%p 하락. 7월 PCE물가와 근원PCE물가는 전년동월 대비 각각 2.6%, 2.9%를 기록해 시장 예상에 부합. 연준 독립성 훼손 우려가 여전한 가운데 지표 부진으로 금리 인하 기대가 지속되면서 달러에는 약세요인으로 작용. 엔화는 일본 소매판매와 산업생산이 부진하게 발표되면서 달러 대비 하락

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,386.68원으로 4.12원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세 등에 완만한 하락 정도는 가능할 전망

Commodity: 국제유가, 수요 우려 속 하락

국제유가는 원유 수요 불안이 부각되며 하락. 미국의 드라이빙 시즌 종료를 앞둔 가운데 8월 미국의 미시간대 소비심리지표가 부진하게 발표된 영향. 또한 뉴욕 주요 증시가 하락하는 등 금융시장 내 위험 자산 수요가 약화된 점도 금일 유가 약세 요인으로 작용. 한편, 금은 미 연준의 금리 인하 기대 속 상승. 7월 미국 PCE물가가 시장 예상에 부합하는 수준으로 발표되고 8월 미국의 소비심리 지표는 부진하게 발표된 영향. 또한 금융시장 내 위험 자산 선호가 약화된 점도 금 가격에 긍정적으로 작용하며 금은 온스당 3,500달러 선 상회 마감.

금리: 7월 PCE 예상에 부합하며 단기 금리 하락

국고채 금리는 단기물 상승, 장기물 하락으로 커브 플래트닝. 전일 금통위가 예상보다 매파적으로 해석되며 단기물 금리에 상승 압력 작용. 반면, 전일 장 마감 후 발표된 9월 국고채 발행계획에서 장기물 수급 부담이 완화, 장기 금리 하락. 여기에 오늘 발표된 내년 예산안에서도 대규모 국채 발행 우려가 해소되어 장기구간 강세 흐름 지속.

미 국채금리는 혼조. 단기 구간은 하락한 가운데, 장기구간 중심으로 상승하며 커브 스티프닝. 미국 7월 PCE 물가가 예상 수준으로 발표됨에 따라 미 연준 9월 금리 인하 기대가 재차 부각. 7월 PCE 물가는 전월 대비 0.2%, 전년동기 대비 2.6% 상승해 시장 예상에 부합. 여기에 샌프란시스코 연은 총재가 9월 금리 인하에 찬성하는 발언을 하면서 단기 구간 중심으로 추가 금리 하락 압력이 높아짐.

Compliance Notice

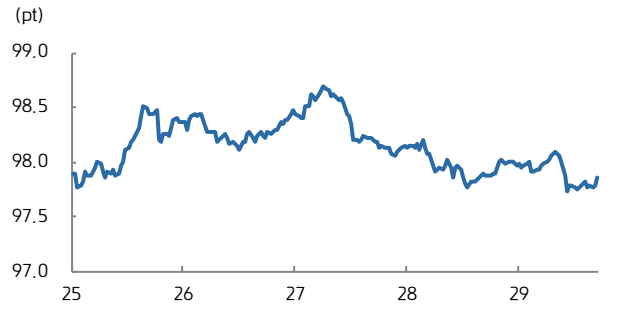
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

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.

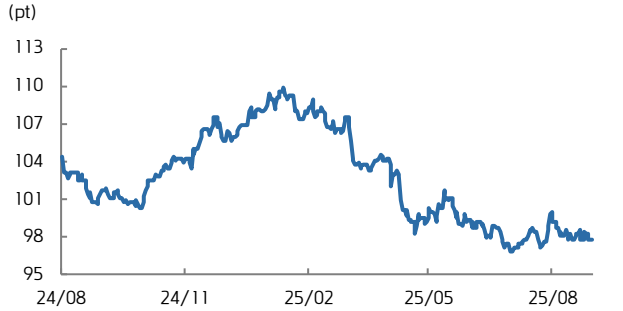
키움증권

달러지수 (5D)



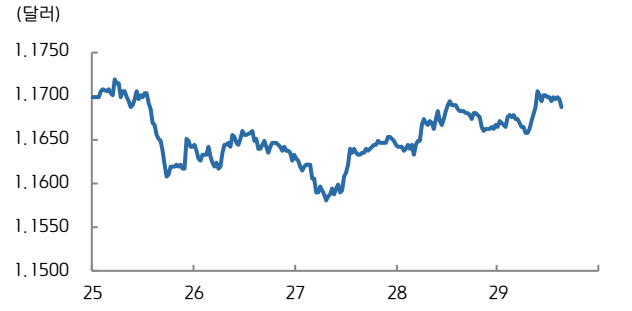
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)

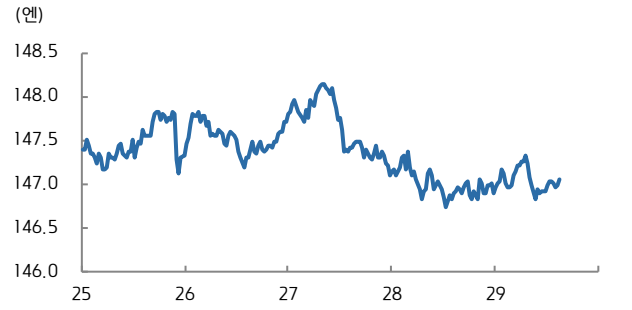


자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)

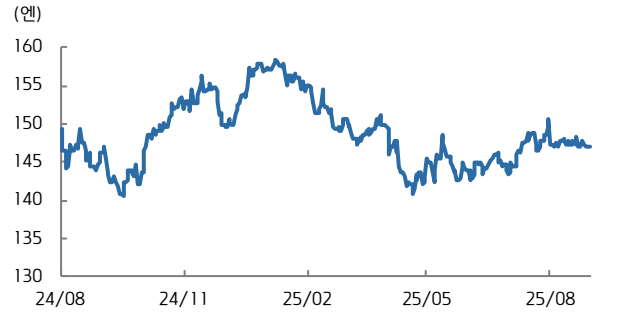
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



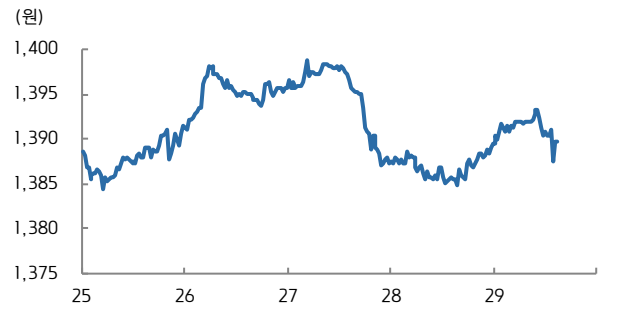
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



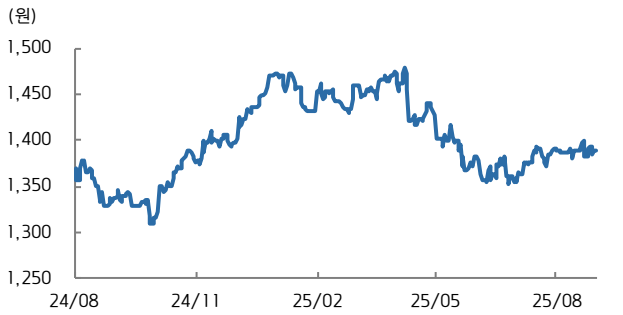
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



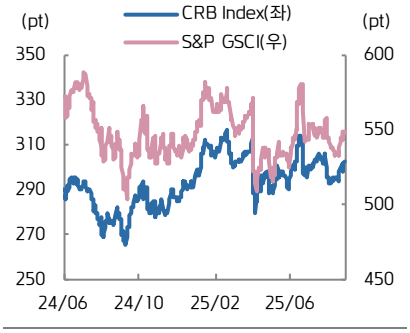
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



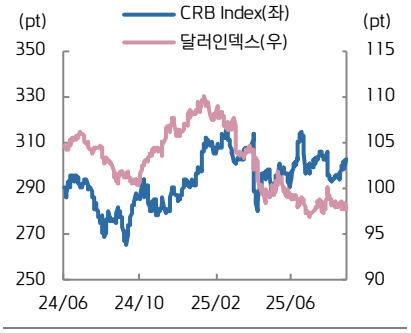
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



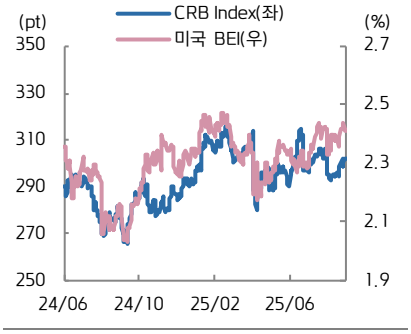
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



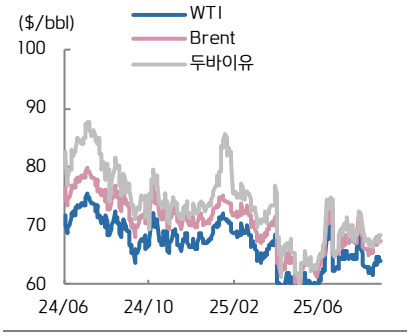
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



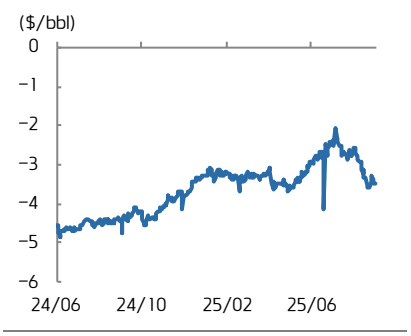
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



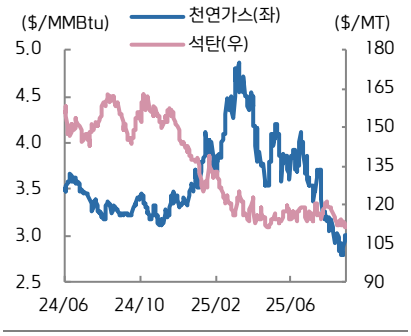
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



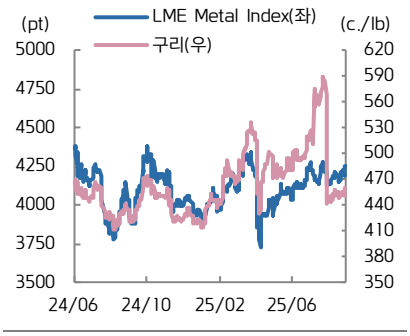
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



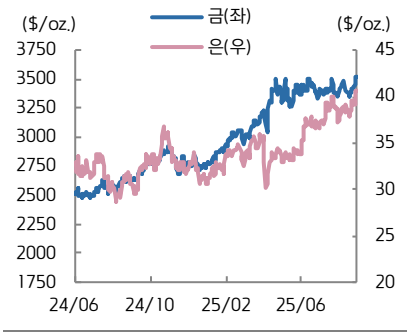
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



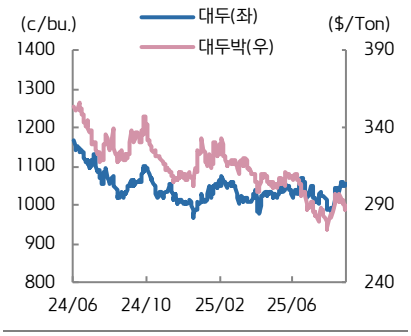
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



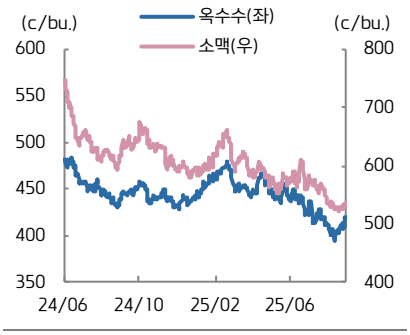
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



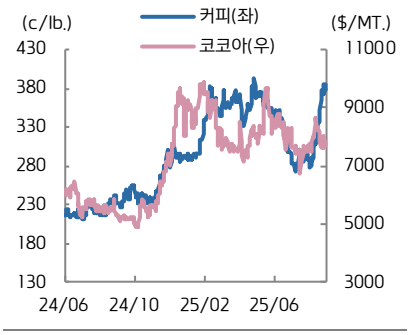
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



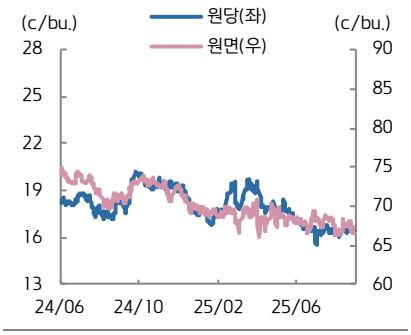
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면

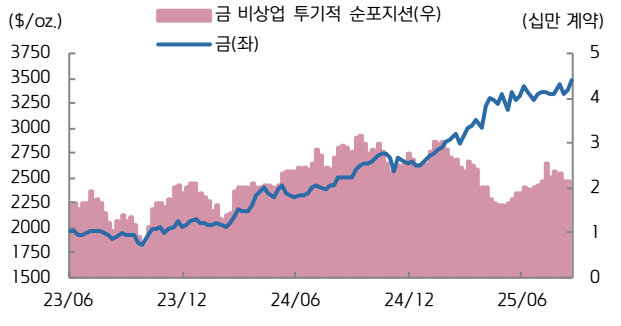


자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고

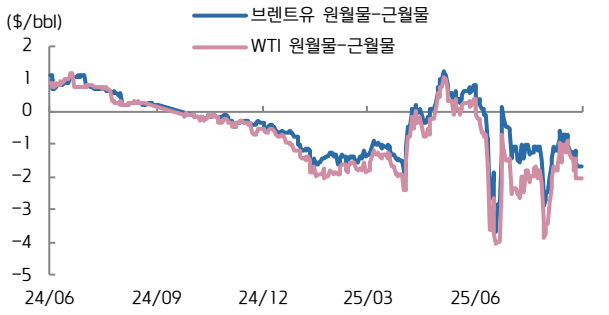
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



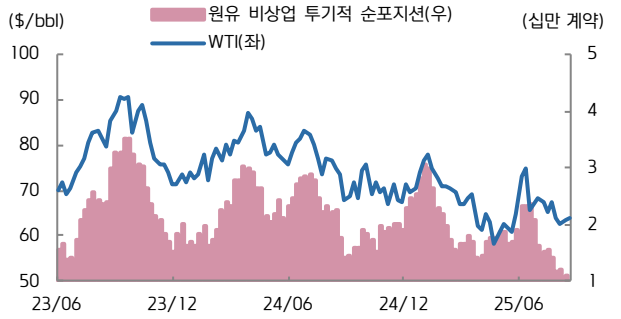
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



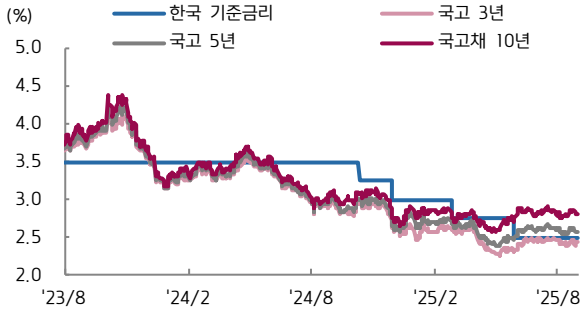
자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	22.21	+0.14	+0.59	-2.12	+5.56	-0.67	+3.88
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	22.77	+0.22	+0.89	-1.00	+7.10	+6.85	+4.59
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	19.01	-0.26	+0.37	-5.04	+8.61	-3.52	+2.48
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	74.84	-0.53	+0.27	-6.22	+11.39	-2.51	-0.94
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.83	+2.07	+7.72	-7.76	-19.76	-4.47	-23.68
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	19.71	+0.54	+0.36	+0.97	+6.49	+0.46	+4.56
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	145.97	+1.10	+2.14	+2.98	+8.82	+34.94	+32.94
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	318.07	+0.96	+2.41	+3.86	+4.08	+36.54	+31.36
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	36.19	+1.89	+2.41	+4.41	+19.44	+34.99	+37.45
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	101.17	+0.33	-1.50	-11.65	+13.43	+13.17	+21.13
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	27.77	+0.91	+0.65	+6.77	+4.52	+11.66	+4.44
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	96.15	-0.08	+0.40	+1.38	+2.97	+2.49	+6.34
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	97.51	-0.17	+0.08	+1.07	+3.50	+7.63	+6.19
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	94.12	-0.15	-0.10	+1.64	+5.25	+7.82	+9.04
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.78	+0.11	0.00	+1.35	+1.95	+0.16	+12.39
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	18.69	-0.02	-0.06	+0.99	+1.58	+7.36	+10.48

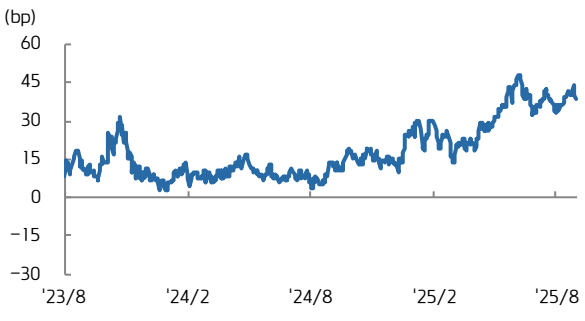
자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률



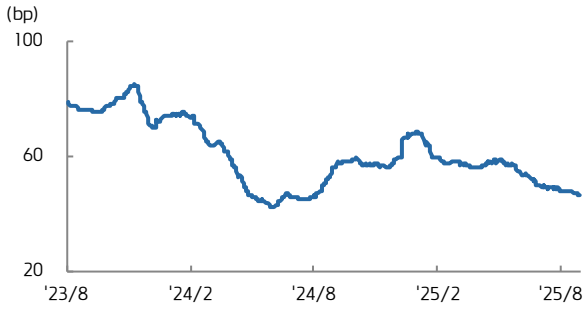
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



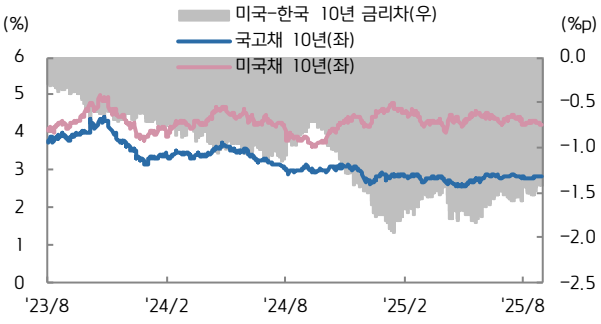
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



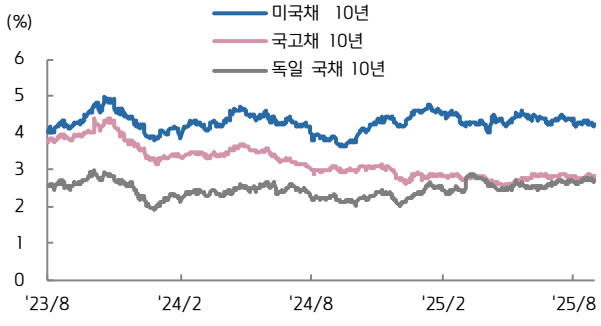
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



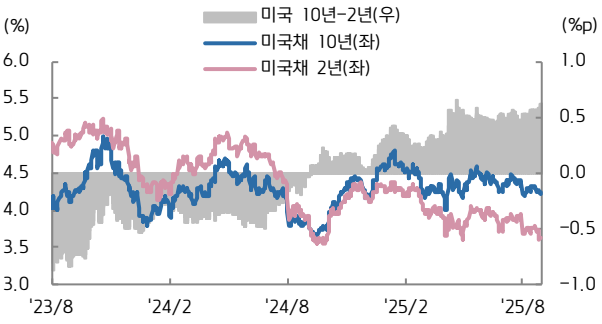
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



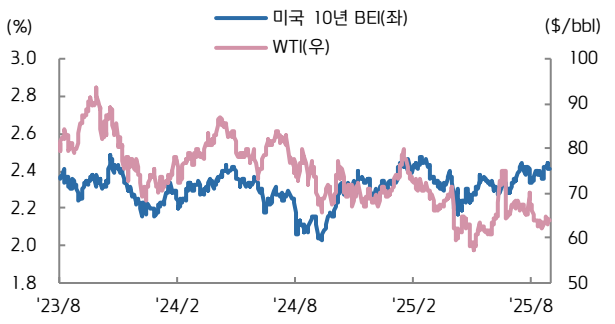
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



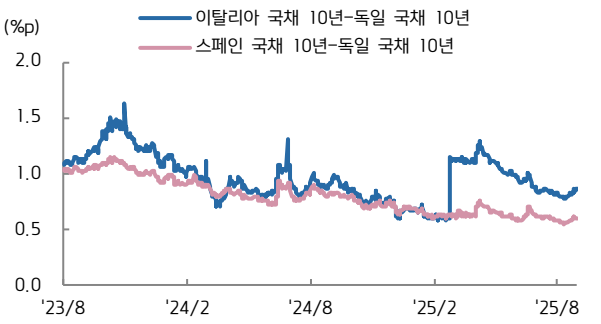
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권