KIWOOM FICC DAILY

2025. 09. 12

투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 금리 인하 전망에 하락

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	97.526	-0.26	-0.83
EUR/USD	1.1736	+0.35	+0.75
USD/JPY	147.23	-0.16	-0.85
GBP/USD	1.3574	+0.33	+1.04
USD/CHF	0.7957	-0.44	-1.23
AUD/USD	0.6661	+0.73	+1.80
USD/CAD	1.3833	-0.22	+0.11
USD/BRL	5.3892	-0.36	-1.05
USD/CNH	7.1129	-0.09	-0.37
USD/KRW	1390.7	+0.16	-0.33
USD/KRW NDF 1M	1387.41	+0.05	-0.28

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	62.37	-2.04	-1.75
천연가스($/MT)	2.934	-3.14	-4.55
금($/oz.)	3673.6	-0.23	+1.85
은($/oz.)	42.149	+1.32	+1.77
구리(c/lb.)	465.8	+0.87	+2.18
소맥(c/bu.)	521.5	+1.26	+0.38
대두(c/bu.)	1033.5	+0.80	+0.05
옥수수(c/bu.)	419.75	+0.66	0.00

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.540	-1.00	-2.00
국고 3년	2.412	-0.80	-5.80
국고 5년	2.552	-0.50	-8.80
국고 10년	2.812	-1.80	-6.80
회사채 3년(AA-)	2.866	-0.80	-6.30

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.542	-0.23	-4.63
미국 국채 10년	4.021	-2.48	-14.01
독일 국채 10년	2.657	-0.20	-6.20
이탈리아 국채 10년	3.450	-2.80	-11.80
일본 국채 10년	1.581	+1.00	-1.70

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 유로화, ECB 금리 동결 등에 달러 대비 상승

달러화는 예상치에 부합한 8월 미국 소비자물가와 주간 고용 지표 부진, ECB통화정책에서 나온 매파적인 발언에 따른 유로화 강세 영향으로 하락

8월 소비자물가는 전월 대비 0.4%로 전월(0.2%)과 시장 예상(0.3%)을 모두 상회. 하지만 근원물가가 전월 대비 0.3%로 시장 예상치와 부합하며 시장 충격은 제한적. 오히려 주간 신규실업수당청구건수가 26.3만 건으로 전주(23.6만 건)보다 늘어난 점이 주목받으면서 연내 세 차례 금리 인하 전망이 강화되었고 이는 달러에 약세요인으로 작용. ECB회의에서는 총재가 디스인플레이션 과정은 끝났다며 매파적인 태도를 보이자 유로화는 강세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,387.41원으로 4.29원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세 등에 완만한 하락 정도는 가능할 전망

Commodity: 국제유가, 공급 불안에도 하락

국제유가는 동유럽 확전 우려와 이스라엘의 카타르 공격에 따른 중동 정세 불안 등 지정학적 리스크가 부각되고 있으나 하락. 전일 미국 에너지정보청(EIA)이 발표한 지난주 미국의 원유 재고가 시장 예상과 달리 증가한 가운데 미국의 주간 고용지표가 부진하게 발표된 점이 금일 유가 하락에 영향을 주었을 것으로 판단. 이는 향후 수요 둔화 우려를 자극할 수 있기 때문. 한편, 금은 미국의 8월 소비자물가가 시장 예상을 상회하며 하락했으나, 미국의 주간 고용지표 부진에 금리 인하 기대는 이어지며 장중 폭 축소.

금리: 미 고용 시장 둔화에 하락

국고채 금리는 소폭 하락. 미국 CPI 발표를 앞둔 경계감에 뚜렷한 방향성은 부재. 전일 미국채 금리가 미국 PPI 둔화에 강세를 보였음에도 시장은 장 초반 이재명 대통령의 취임 100일 기자회견과 미국 CPI 경계감에 강세 제한되는 흐름. 오후 들어 외국인의 국채선물 10년물 순매수 전환에 따라 움직이는 등 외국인 수급에 연동.

미 국채금리는 하락. 장기물 중심으로 하락. 미국 소비자물가가 시장 예상을 소폭 상회했음에도 미국 신규실업수당청구건수가 증가세를 보이면서 미 연준 금리 인하 기대는 유지. 근원 소비자물가가 시장 예상에 부합한 수준으로 나타난 점도 금리 인하 기대를 유지시킨 배경. 미국 신규실업수당청구건수는 26만 3천 건으로 2021년 10월 이후 최고치를 기록하면서 고용 둔화에 대한 경계감 높아짐.

Compliance Notice

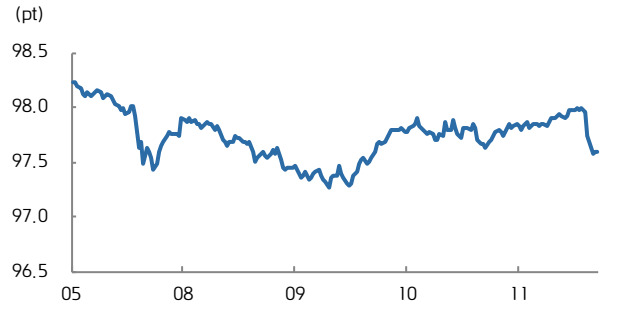
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

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.

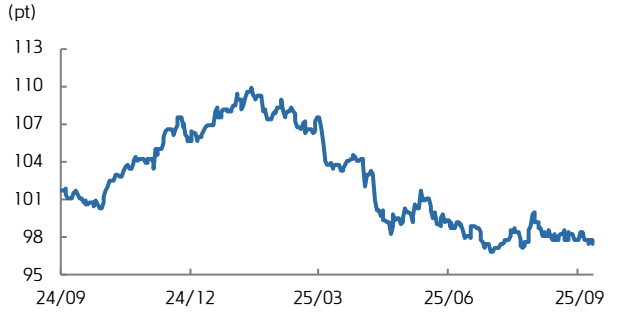
키움증권

달러지수 (5D)



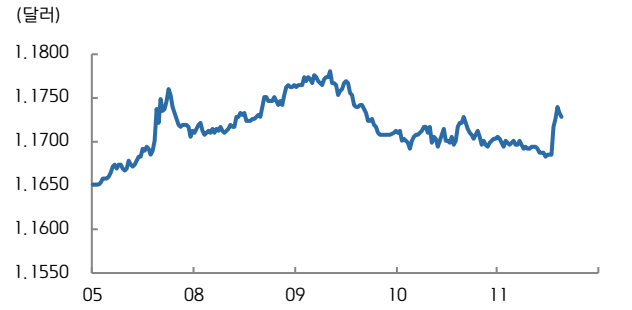
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



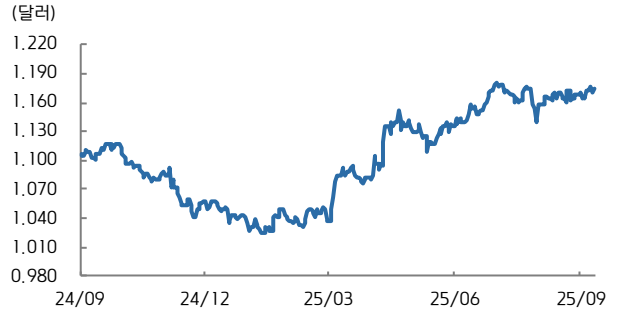
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



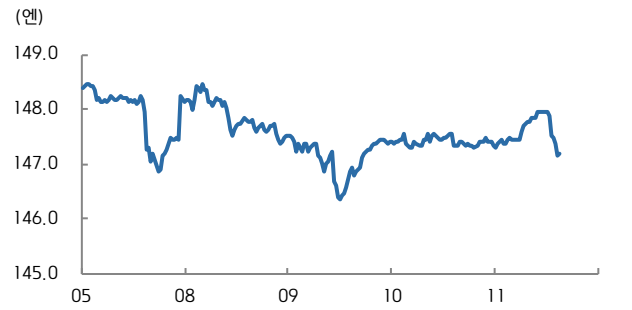
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



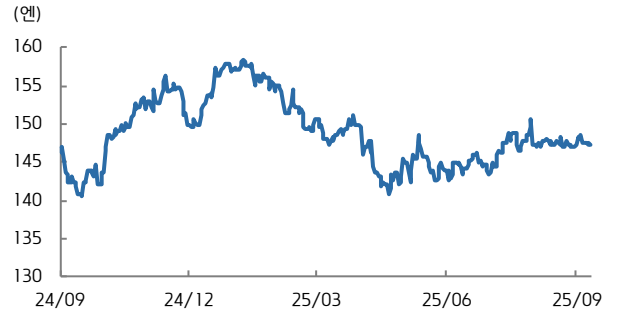
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



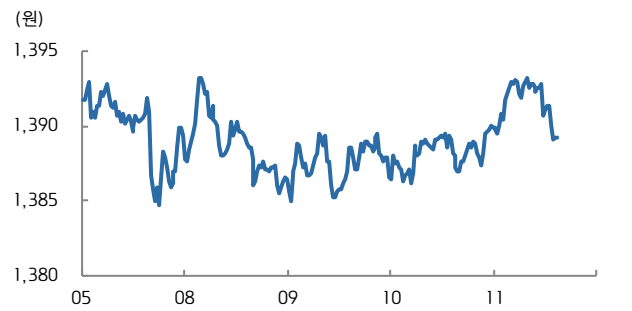
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



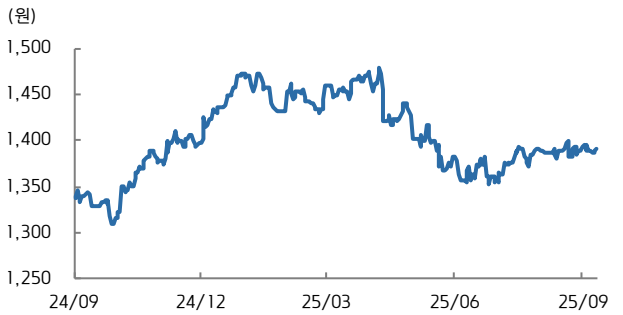
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



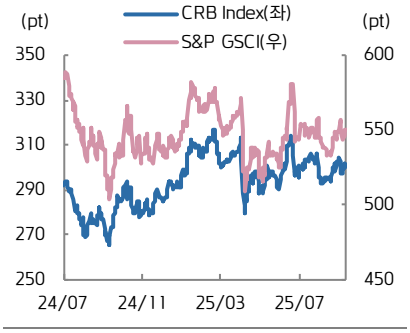
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



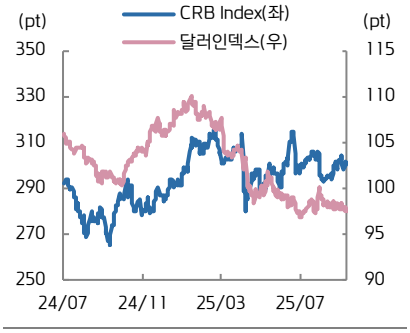
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



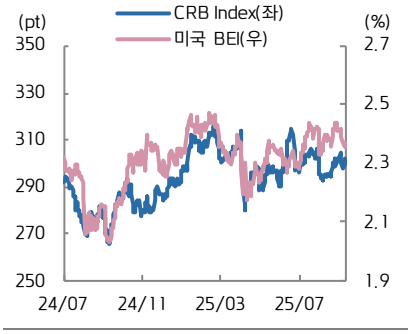
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



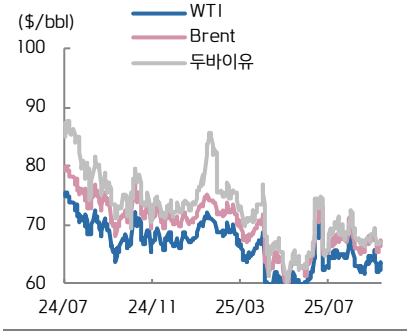
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



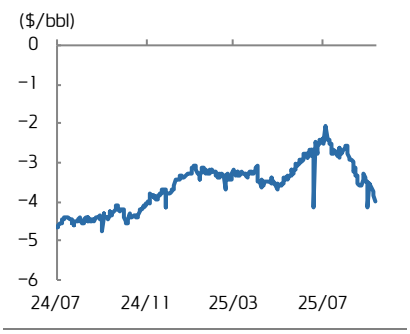
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



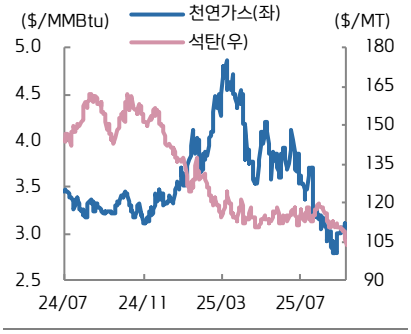
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



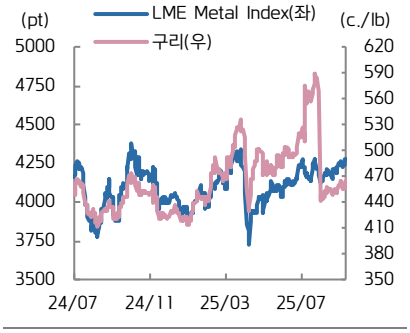
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



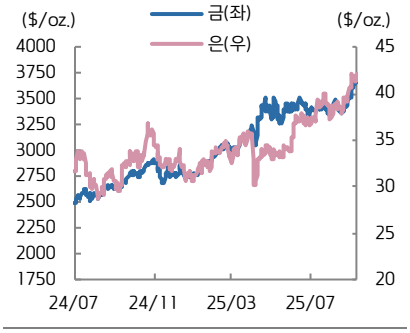
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



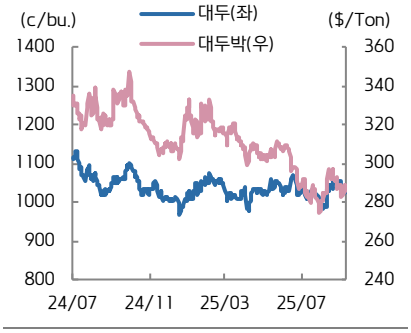
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



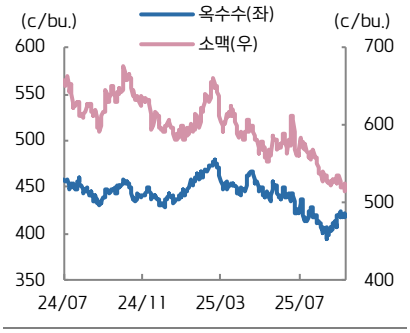
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



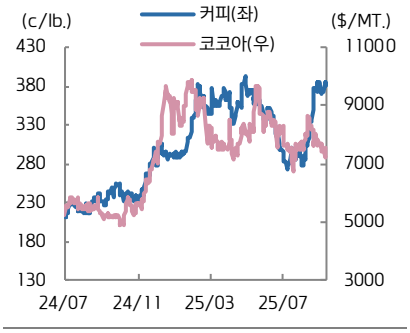
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



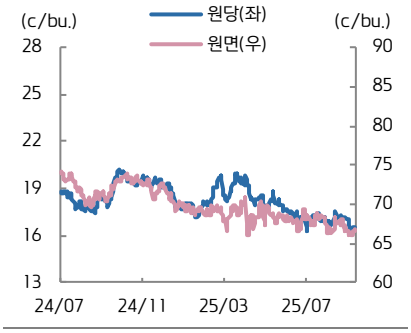
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



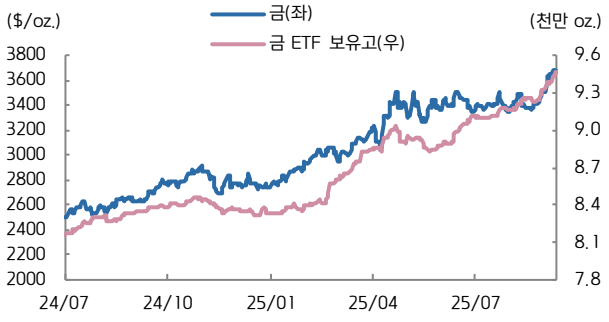
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



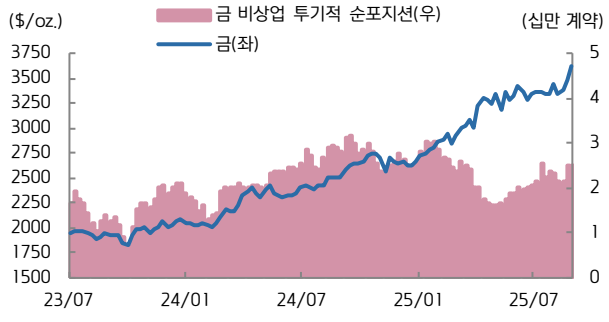
자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



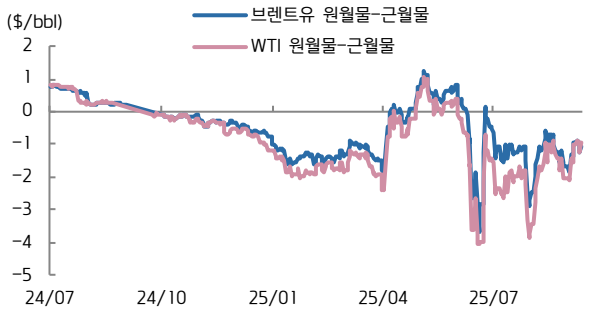
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



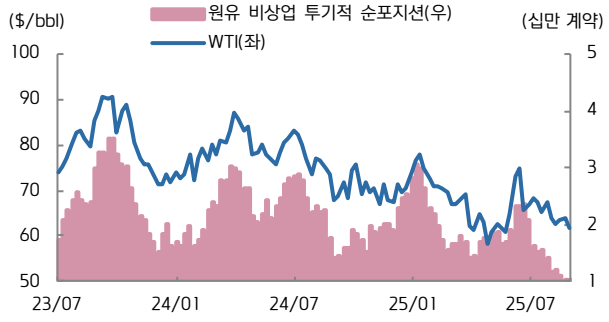
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



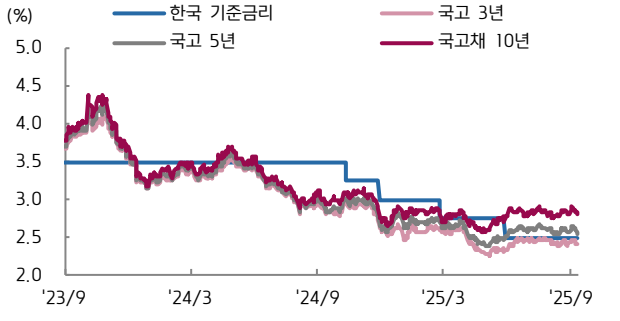
자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	22.22	-0.76	+0.05	+1.60	+1.14	+4.76	+3.93
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	22.67	-0.83	-0.35	+1.89	+1.34	+12.95	+4.13
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	18.83	-1.84	-0.86	+0.28	-0.12	+4.83	+1.50
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	73.00	-2.29	-1.59	-1.08	-2.43	+7.59	-3.38
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.42	-3.57	-5.19	-4.97	-22.13	-12.84	-26.12
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	20.22	+1.56	+2.17	+3.64	+8.08	+5.63	+7.27
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	153.32	+0.24	+2.48	+8.58	+10.33	+42.82	+39.64
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	334.76	-0.15	+2.47	+8.49	+8.56	+44.14	+38.26
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	37.79	+1.02	+2.33	+10.56	+14.69	+44.68	+43.52
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	108.71	+1.07	+6.01	+3.82	+11.31	+16.52	+30.16
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	27.41	+0.74	+0.62	+2.93	+1.33	+9.55	+3.08
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	97.26	+0.15	+0.99	+2.27	+4.22	+2.19	+7.92
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	97.77	+0.29	+0.37	+1.66	+3.68	+8.08	+7.06
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	95.53	+0.37	+1.49	+2.61	+5.95	+8.92	+11.14
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.85	+0.29	+0.84	+1.21	+1.54	+0.51	+12.78
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	18.83	+0.23	+0.85	+1.50	+1.81	+8.13	+11.31

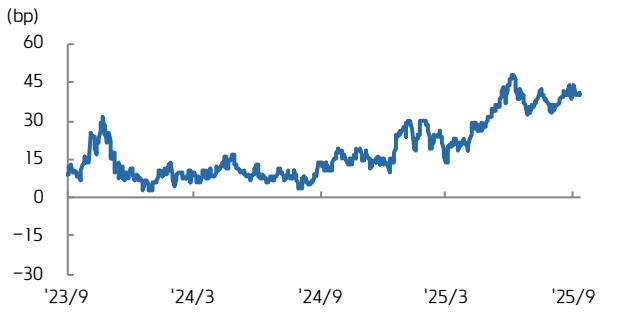
자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률



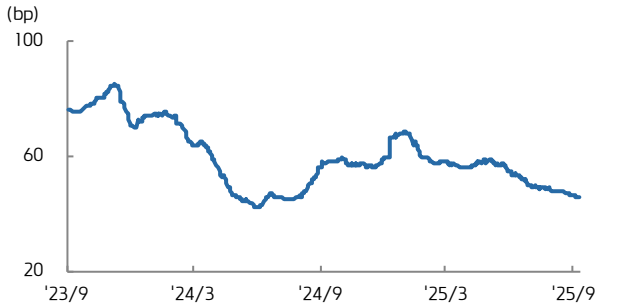
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



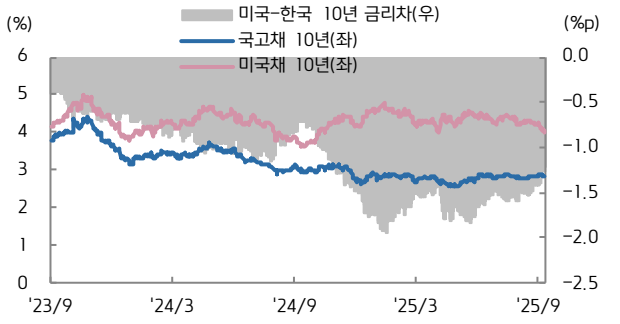
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



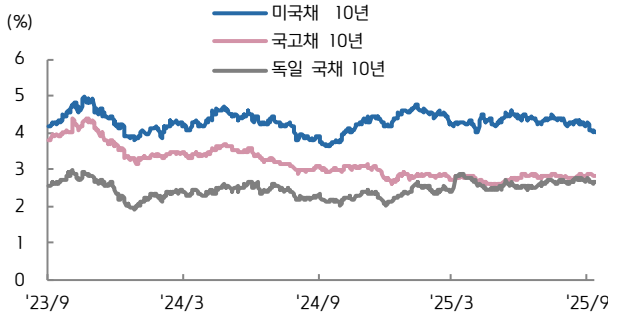
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



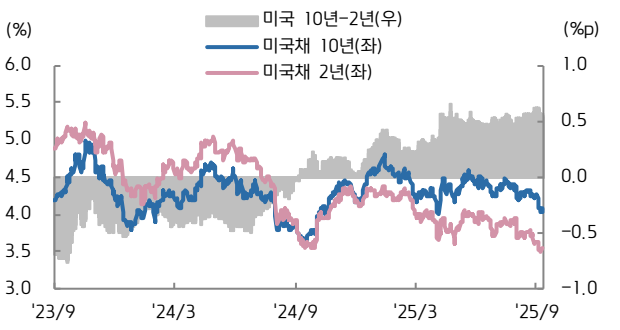
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



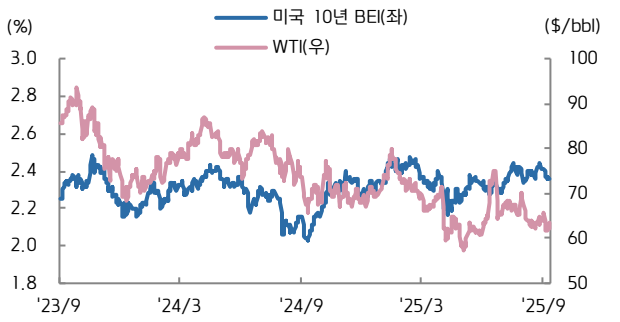
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



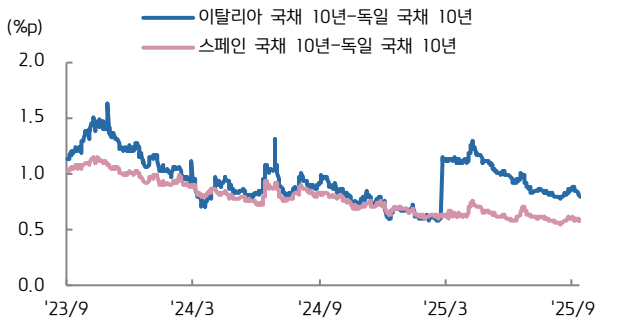
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권