KIWOOM FICC DAILY

2025. 09. 16

투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 금리 인하 기대에 하락

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	97.346	-0.21	-0.11
EUR/USD	1.1761	+0.23	-0.02
USD/JPY	147.4	-0.19	-0.07
GBP/USD	1.3599	+0.32	+0.40
USD/CHF	0.7946	-0.25	+0.16
AUD/USD	0.6669	+0.32	+1.71
USD/CAD	1.3778	-0.48	-0.18
USD/BRL	5.3168	-0.70	-1.90
USD/CNH	7.1186	-0.08	-0.04
USD/KRW	1386.6	-0.63	-0.03
USD/KRW NDF 1M	1382.73	-0.57	-0.04

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	63.3	+0.97	+1.67
천연가스($/MT)	3.043	+3.47	-1.52
금($/oz.)	3719	+0.88	+1.13
은($/oz.)	42.962	+0.31	+2.53
구리(c/lb.)	471.75	+1.41	+3.47
소맥(c/bu.)	525	+0.29	+0.24
대두(c/bu.)	1042.75	-0.33	+0.87
옥수수(c/bu.)	423.25	-1.57	+0.36

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.540	0.00	-2.00
국고 3년	2.441	+1.10	-1.10
국고 5년	2.581	+1.60	-3.10
국고 10년	2.820	+0.50	-3.70
회사채 3년(AA-)	2.894	+1.30	-1.70

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.537	-1.88	+5.05
미국 국채 10년	4.038	-2.68	-0.23
독일 국채 10년	2.691	+3.40	+4.90
이탈리아 국채 10년	3.473	+2.30	+0.30
일본 국채 10년	1.594	0.00	+2.30

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 유로화, 매파적 ECB 위원 발언에 상승

달러화는 부진한 뉴욕 제조업지수와 9월 FOMC를 앞둔 트럼프 대통령의 빅컷 금리 인하 요구, 그리고 ECB 집행이사의 매파적 발언으로 유로화가 강세를 보이면서 하락

미국 9월 뉴욕 제조업지수는 -8.7을 기록해 전월(11.9)과 시장 예상치를 모두 하회. 또한 트럼프 대통령이 50bp 금리 인하를 주장하면서 국채금리가 하락했고, 이는 달러 약세요인으로 작용. 반면, 이사벨 슈나벨 ECB 집행 이사가 인플레이션 상방 위험에 대한 경계심을 드러내며 금리 인하 기대가 낮아지자 유로화 강세로 이어짐

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,382.73원으로 4.87원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세 흐름 속 완만한 하락세를 보일 전망

Commodity: 국제유가, 러시아 생산 차질 우려 속 상승

국제유가는 전일 중국의 8월 실물경제지표가 부진하게 발표되었으나 동유럽 지정학적 리스크에 따른 원유 생산 차질 우려 속 상승. 우크라이나가 드론으로 러시아 정유시설을 공격하고, 이에 주요 정제 시설 가동이 중단되었다는 소식이 보도된 영향. 또한 트럼프 미 대통령이 나토 국가에 러시아산 원유 수입 중단을 요구하고 있다는 소식도 공급 우려를 높임. 한편, 금은 이번주 미 연준의 FOMC를 앞두고 상승, 온스당 3,700달러 상회. 미 연준의 금리 인하 기대가 이어지며 미국 채권금리가 하락하고, 동유럽 지정학적 리스크에 따라 안전자산 수요도 유입된 영향.

금리: FOMC 앞두고 소폭 하락

국고채 금리는 상승. 피치의 프랑스 국가신용등급 강등에도 시장 예상에 부합한 수준이라는 평가와 FOMC 경계심리가 맞물리며 소폭 상승에 그침. 오전 약보합 출발 이후 외국인 3년 국채선물 매도 확대에 따른 중단기물 금리 상승세 강화되었으나, 장기물은 외국인 10년 국채선물 순매수 확대에 따라 상승폭이 제한.

미 국채금리는 소폭 하락 마감. FOMC를 대기하는 가운데 프랑스 등 유로존 국채금리의 하락과 미국 뉴욕주제조업지수 부진 등이 시장금리 하락 요인. 주말 피치의 프랑스 신용등급 강등 조치에도 불확실성 해소로 해석되며 그간의 상승세를 일부 되돌리는 양상. 여기에 미국 9월 뉴욕주 제조업지수가 -8.7로 전월과 시장 예상(5.0)을 모두 크게 하회함에 따라 경기 둔화 우려 부각에 시장금리 하락세 유지.

Compliance Notice

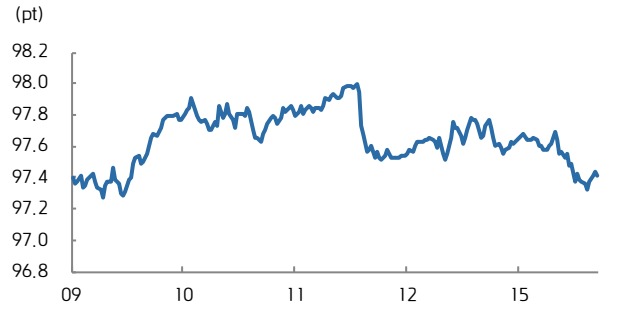
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

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)

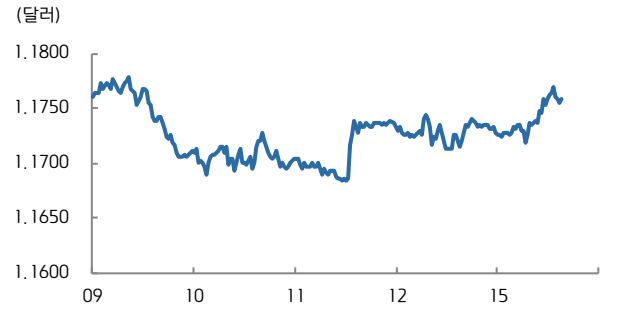


자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)

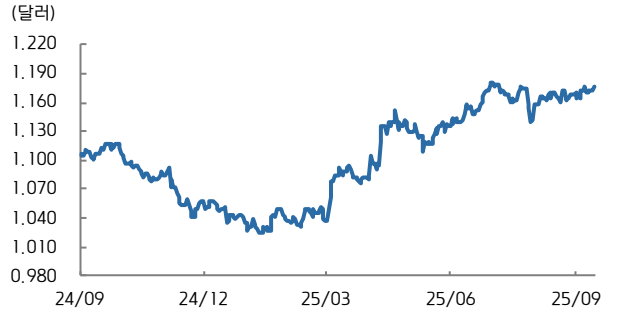
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



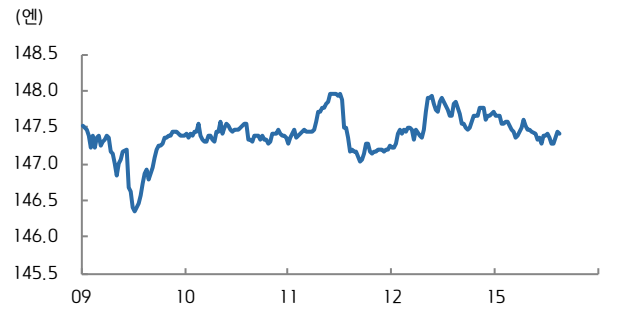
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)

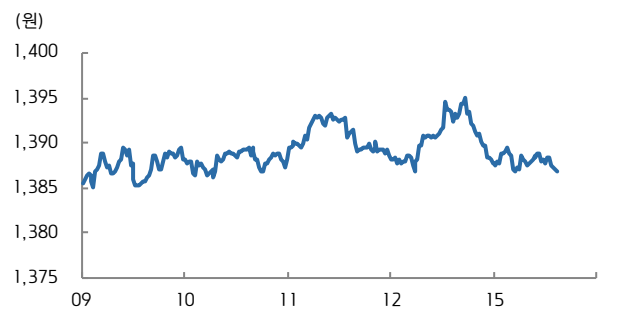


자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)

자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)

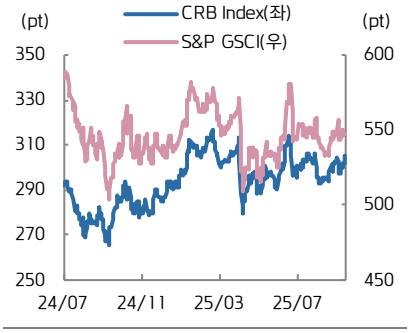


자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)

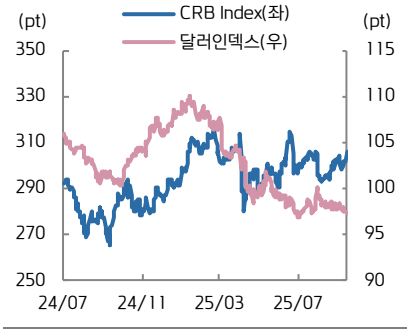
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



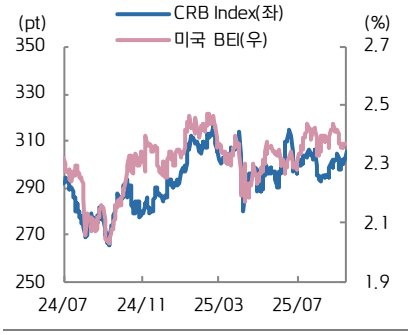
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



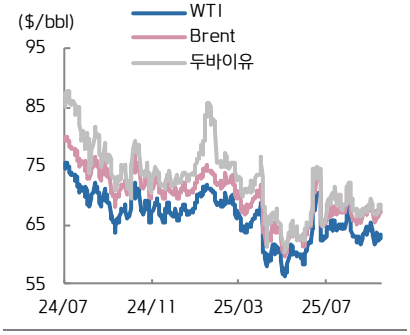
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



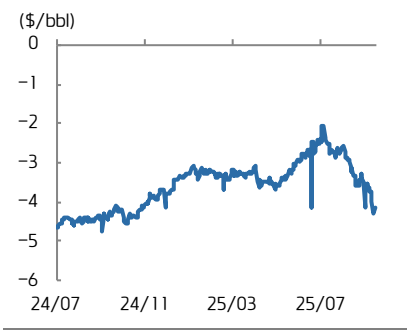
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



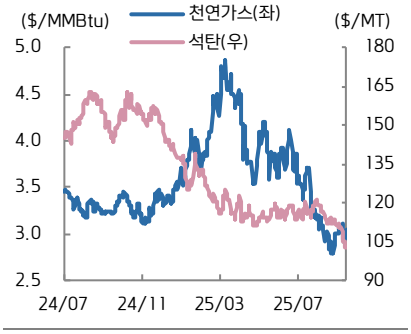
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



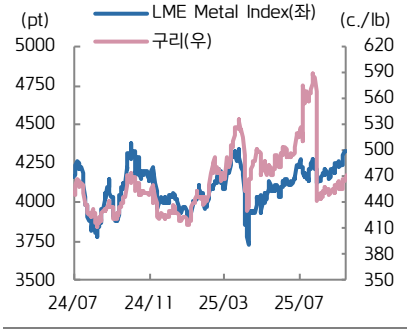
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



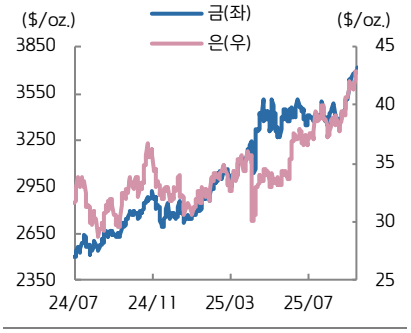
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



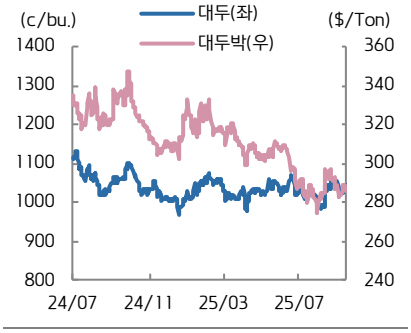
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



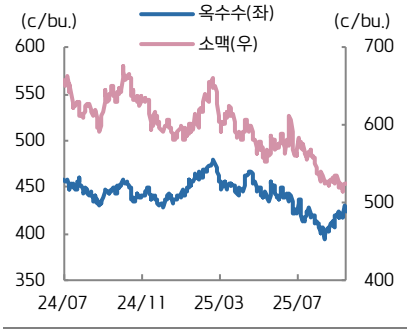
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



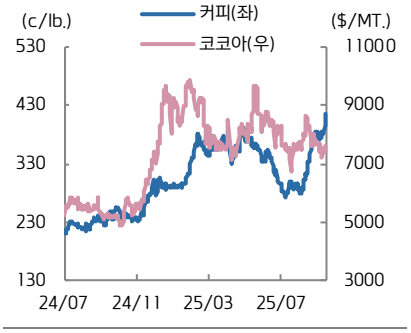
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



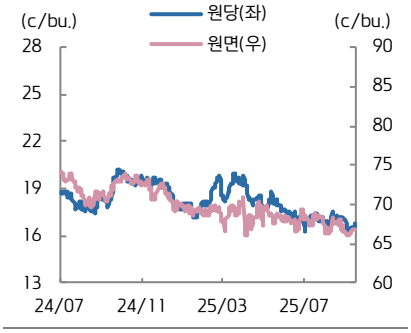
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



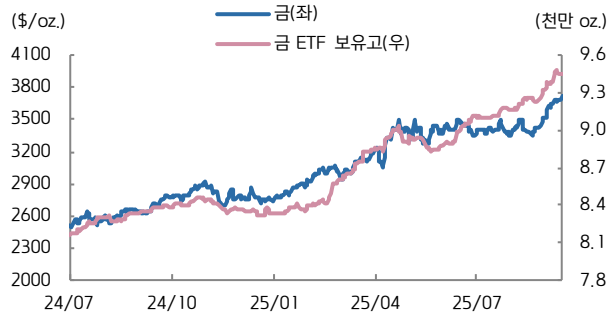
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



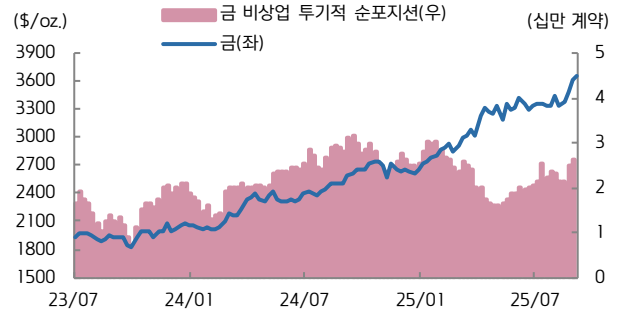
자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



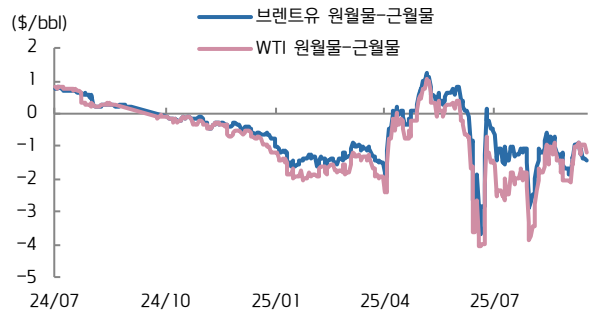
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



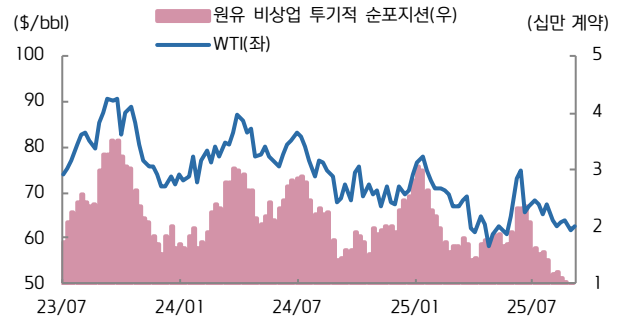
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



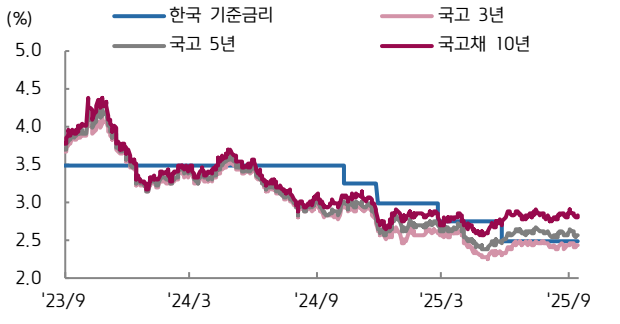
자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	22.55	+0.89	+1.67	+3.58	-0.44	+4.11	+5.47
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	23.03	+1.19	+1.41	+4.07	-0.04	+12.73	+5.79
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	19.11	+1.13	+1.51	+3.02	-3.27	+4.65	+3.04
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	74.23	+1.25	+1.63	+1.96	-7.47	+6.29	-1.75
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.91	+3.20	-1.90	+0.62	-21.09	-10.90	-23.20
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	20.56	+0.83	+3.21	+5.33	+11.02	+4.58	+9.07
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	155.68	+0.93	+1.91	+10.42	+10.29	+39.12	+41.79
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	338.91	+1.04	+1.22	+10.24	+7.15	+41.99	+39.97
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	38.76	+1.10	+3.33	+12.35	+17.56	+38.33	+47.21
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	109.36	-1.17	+5.17	+7.29	+15.84	+11.39	+30.94
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	27.91	+1.49	+2.31	+3.14	+3.52	+10.80	+4.96
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	97.14	+0.16	+0.06	+2.34	+4.03	+2.03	+7.79
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	97.99	+0.31	+0.48	+1.66	+4.11	+7.88	+7.30
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	95.59	+0.36	+0.89	+2.29	+6.51	+8.32	+11.21
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.88	+0.27	+0.11	+0.67	+1.18	+0.11	+12.99
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	18.84	-0.01	-0.11	+1.35	+1.89	+7.25	+11.38

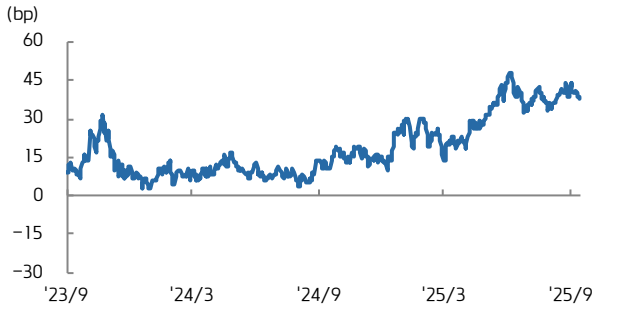
자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률



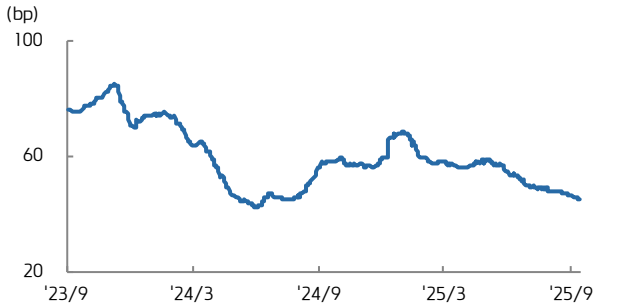
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



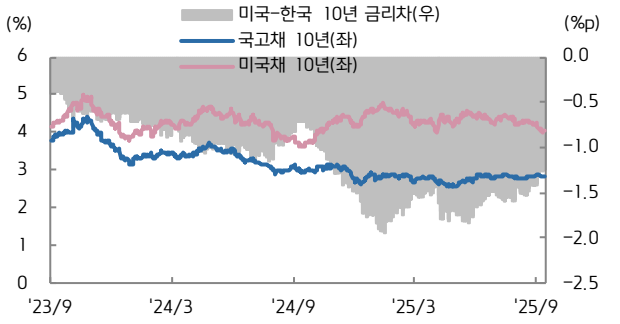
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



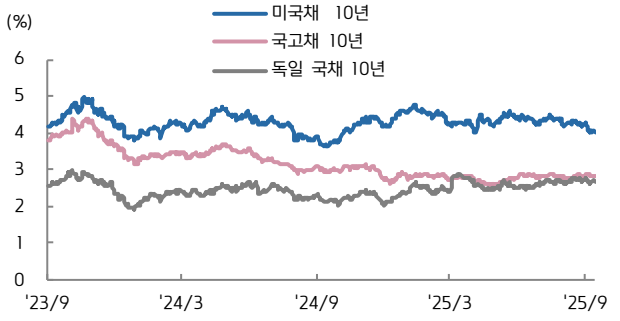
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



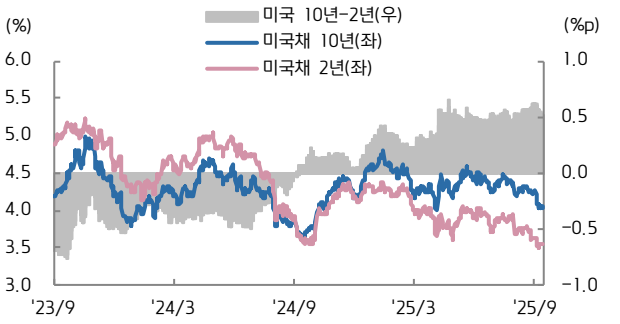
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



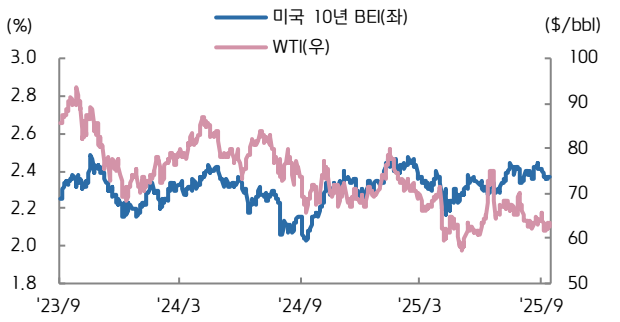
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



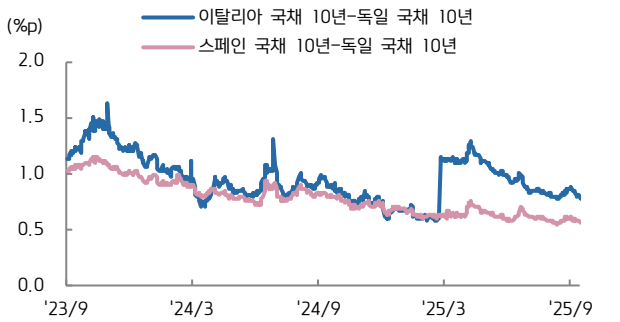
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권