KIWOOM FICC DAILY

2025. 09. 17

투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, FOMC 앞두고 하락

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	96.650	-0.67	-1.16
EUR/USD	1.1867	+0.90	+1.36
USD/JPY	146.48	-0.62	-0.63
GBP/USD	1.3647	+0.35	+0.88
USD/CHF	0.786	-1.08	-1.44
AUD/USD	0.6685	+0.24	+1.41
USD/CAD	1.3739	-0.28	-0.74
USD/BRL	5.2973	-0.37	-2.59
USD/CNH	7.1046	-0.20	-0.27
USD/KRW	1379.5	-0.51	-0.60
USD/KRW NDF 1M	1376.45	-0.45	-0.75

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	64.52	+1.93	+3.02
천연가스($/MT)	3.103	+1.97	-0.45
금($/oz.)	3725.1	+0.16	+1.17
은($/oz.)	42.917	-0.10	+3.81
구리(c/lb.)	469.4	-0.50	+2.72
소맥(c/bu.)	534	+1.71	+2.64
대두(c/bu.)	1049.75	+0.67	+1.79
옥수수(c/bu.)	429.5	+1.48	+2.32

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.560	+2.00	+2.00
국고 3년	2.412	-2.90	-1.00
국고 5년	2.560	-2.10	-2.50
국고 10년	2.797	-2.30	-3.00
회사채 3년(AA-)	2.865	-2.90	-1.10

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.503	-3.35	-5.51
미국 국채 10년	4.028	-0.96	-5.96
독일 국채 10년	2.693	-2.20	+3.40
이탈리아 국채 10년	3.476	-4.40	-0.20
일본 국채 10년	1.601	+0.70	+2.70

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 유로화, 지표 개선으로 달러 대비 강세

달러화는 미국의 8월 소매판매와 수입물가가 시장 예상치를 웃돌았음에도 불구하고, 유로화 강세와 연준의 금리 인하 전망이 더 크게 작용하며 약세

미국 8월 소매판매는 전월 대비 0.6%를 증가해 전월(0.6%)의 흐름을 이어갔으며, 시장 예상치(0.2%)도 상회. 또한, 8월 수입물가 역시 전월대비 0.3%로 상승해 전월(0.2%)과 예상치(-0.2%)를 상회. 그러나 FOMC를 앞두고 금리 인하 기대가 확산되면서 달러는 약세. 유로화는 9월 ZEW 서베이에서 전월보다 개선된 결과가 발표되면서 달러 대비 강세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,376.45원으로 4.05원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세 등에 완만한 하락세는 이어갈 전망

Commodity: 국제유가, 공급 불안에 상승

국제유가는 우크라이나 드론 공격이 러시아 공급 차질로 연결되며 상승. 우크라이나의 러시아 항구 및 정유소 공습이 이어지면서 러시아 대형 석유회사 트란스네프트가 생산량 축소를 발표한 영향. 러-우 전쟁이 지속되며 미국과 EU가 러시아 제재를 준비하고 있는 만큼 유가가 공급 축소에 더욱 민감하게 반응한 것으로 보임. 또한 이스라엘이 가자지구에 대한 공격을 진행하면서 중동의 지정학적 리스크가 확대된 점도 유가 상승 요인으로 작용. 한편, 금은 미 연준의 금리 인하 기대에 따른 미 채권금리 하락과 달러 약세에 상승.

금리: 소매판매 호조에도 FOMC 대기하며 하락

국고채 금리는 하락. 전일 미국 9월 제조업지수가 예상치를 하회하며 경기 둔화 우려에 미 국채 금리가 하락했고, 국내 금리도 이에 연동. 프랑스 신용등급 강등에도 불확실성 해소로 해석되며 유로존 금리도 하락. 대외 금리 하락세 전반에 국내 금리도 동조. 한편 8월 금통위 의사록에서 금통위원들의 신중한 입장 확인.

미 국채금리는 소폭 하락 마감. FOMC를 대기하며 하락세 이어짐. 미국 8월 소매판매가 시장 예상을 상회하며 전월대비 0.6% 증가해 지표 발표 직후 금리가 상승세를 보이기도 했으나 미 연준 9월 인하 자체를 제약시키는 요인은 아니라는 인식에 다시 하락 전환. 근원 소매판매 또한 양호하게 발표되며 미국 소비심리는 양호한 것을 확인. 이와 함께 애틀란타 GDP NOW에서는 3분기 성장률을 3.4%로 상향 추정.

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

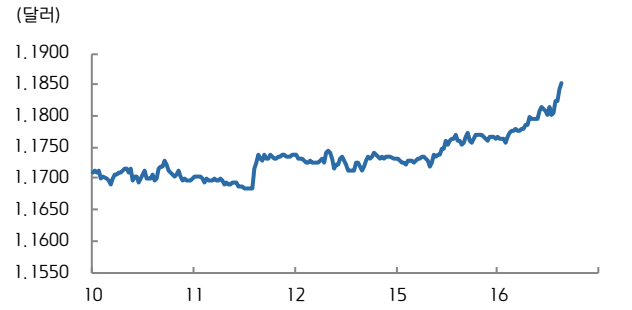
달러지수 (5D)

자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)

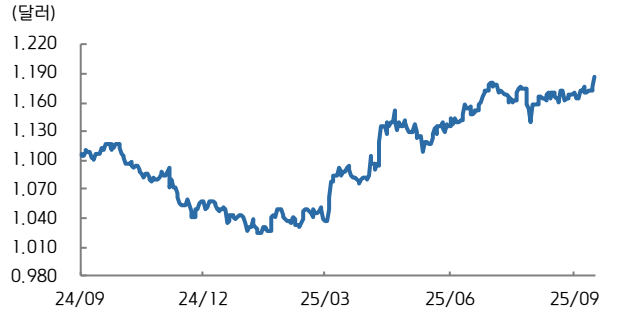
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)

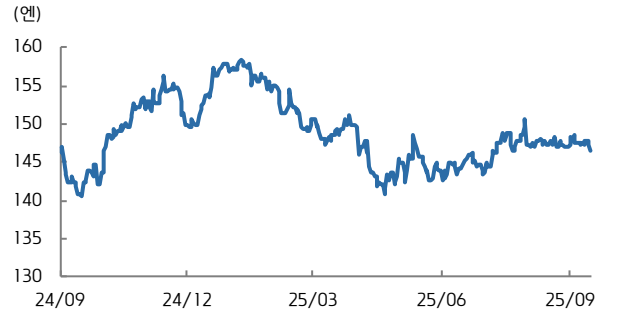


자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)

자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)

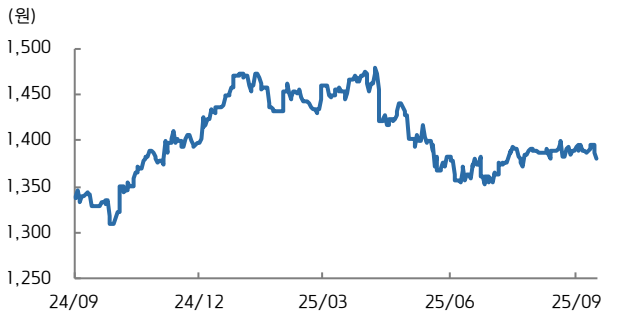


자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)

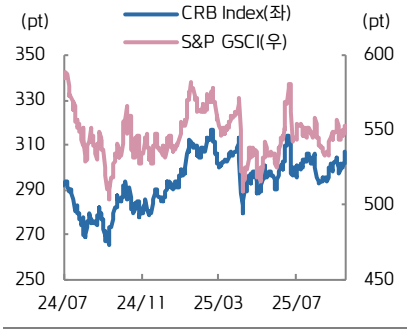
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



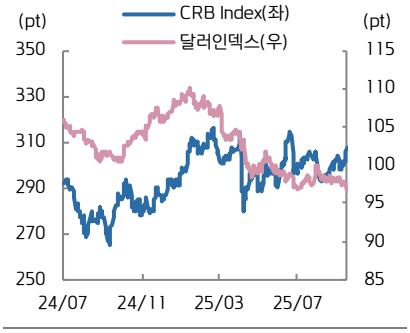
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



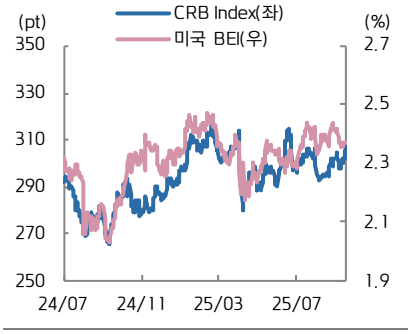
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



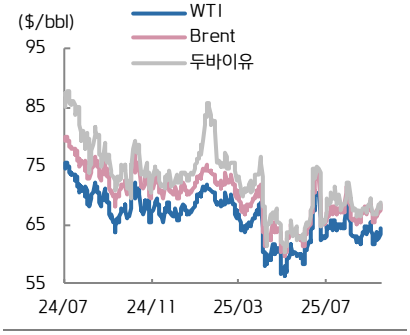
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



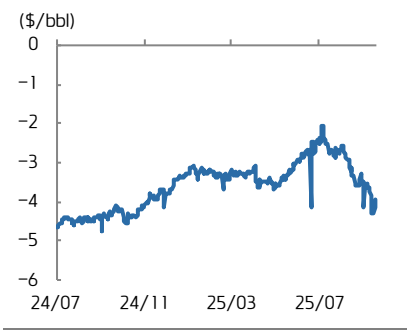
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



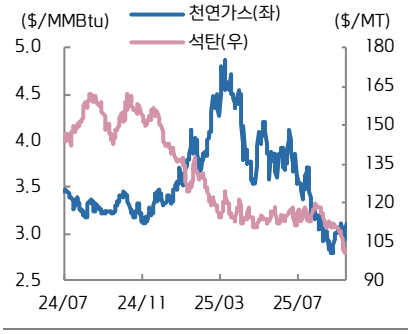
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



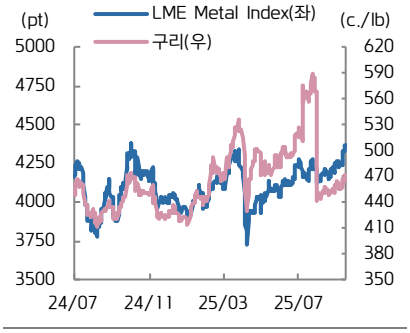
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



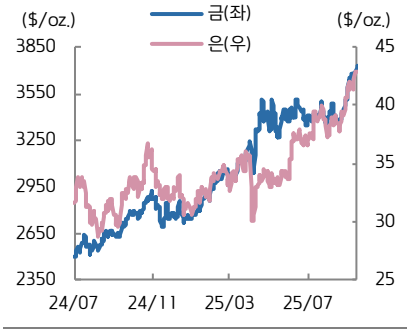
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



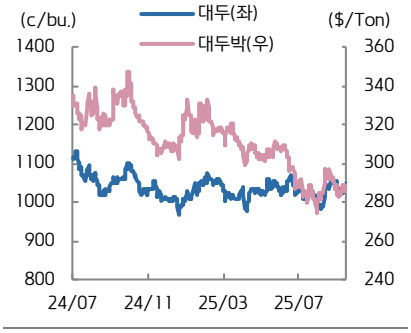
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



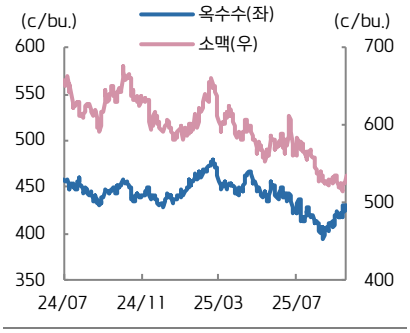
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



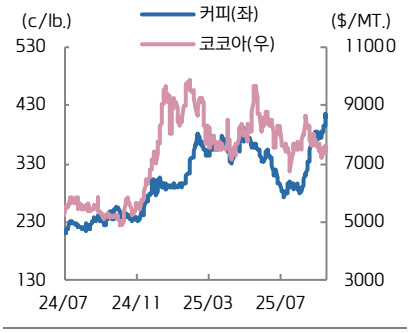
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



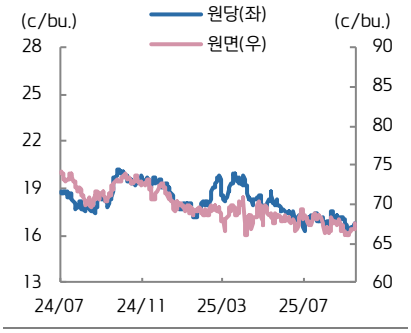
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



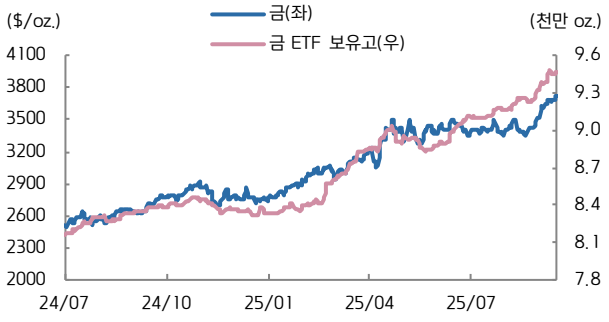
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



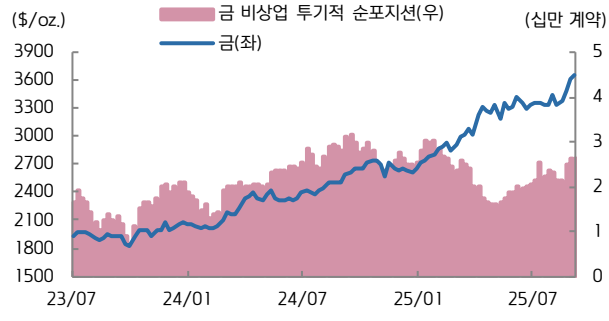
자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



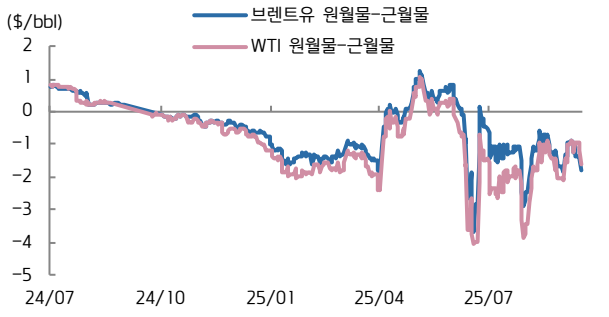
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



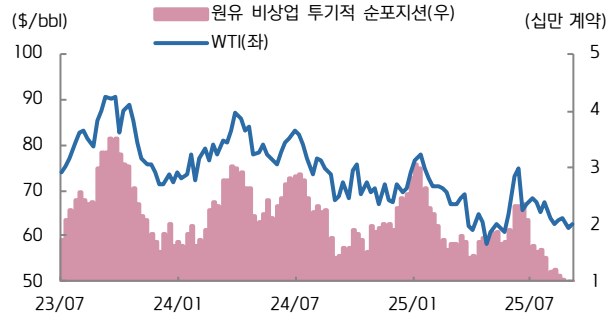
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



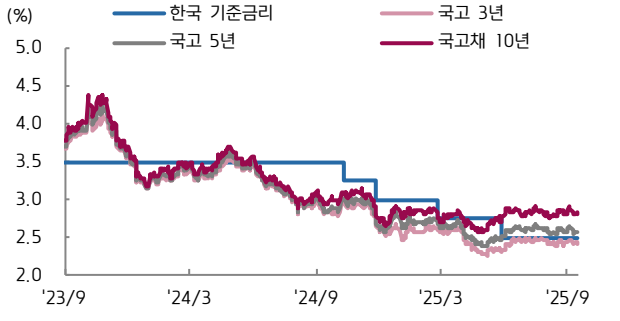
자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	22.78	+1.02	+2.43	+4.64	+0.80	+4.40	+6.55
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	23.24	+0.91	+2.38	+5.02	+1.09	+12.82	+6.75
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	19.43	+1.65	+2.52	+4.72	-1.47	+5.04	+4.74
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	75.67	+1.94	+3.11	+3.94	-3.72	+6.76	+0.16
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	13.22	+2.40	-0.30	+3.04	-22.14	-11.04	-21.36
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	20.53	-0.15	+2.96	+5.17	+9.43	+3.01	+8.91
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	155.59	-0.06	+2.29	+10.36	+11.27	+39.02	+41.70
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	339.59	+0.20	+1.66	+10.46	+8.92	+42.29	+40.25
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	38.60	-0.41	+3.82	+11.88	+16.86	+37.51	+46.60
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	107.30	-1.88	+3.28	+5.27	+13.71	+8.69	+28.47
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	27.76	-0.54	+2.44	+2.59	+2.17	+9.55	+4.40
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	97.20	+0.06	+0.36	+2.40	+4.39	+1.83	+7.86
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	97.92	-0.07	+0.53	+1.58	+3.79	+7.58	+7.22
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	95.53	-0.06	+0.92	+2.23	+6.32	+7.60	+11.14
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	19.02	+0.74	+1.28	+1.41	+1.98	+0.48	+13.82
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	19.01	+0.90	+1.12	+2.26	+2.62	+8.03	+12.38

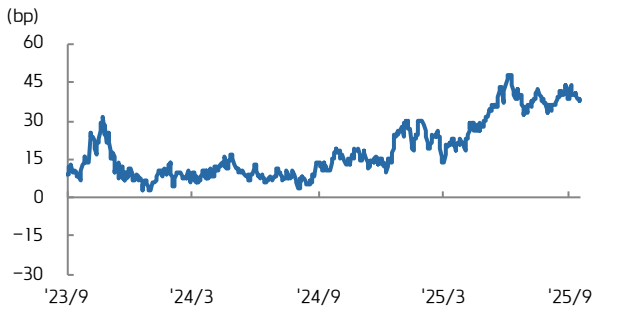
자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률



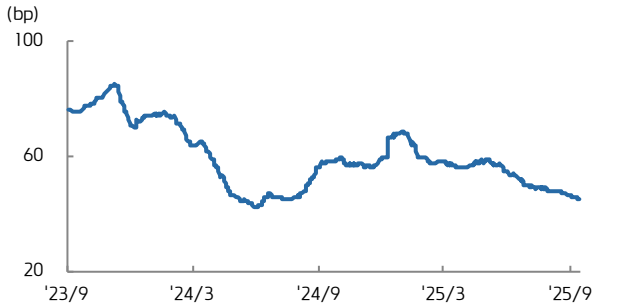
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



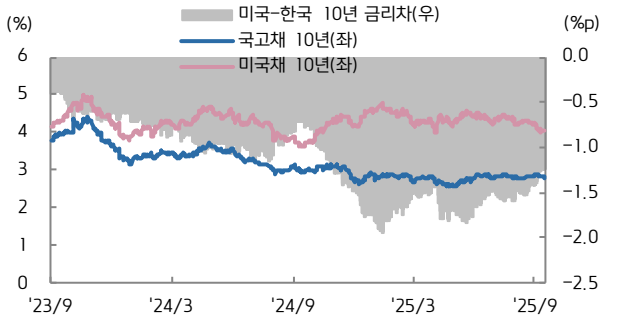
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



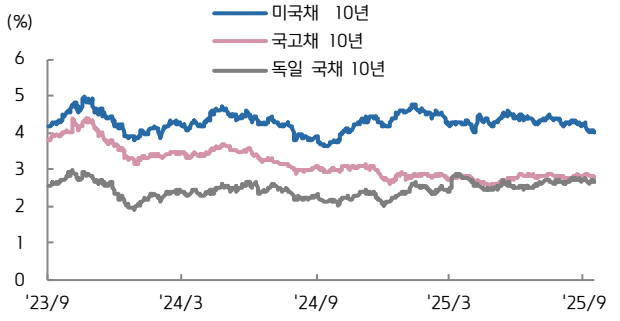
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



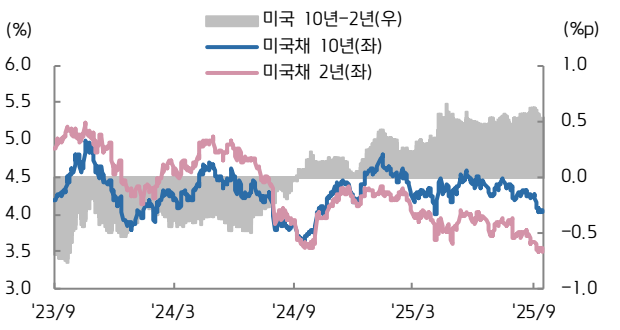
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



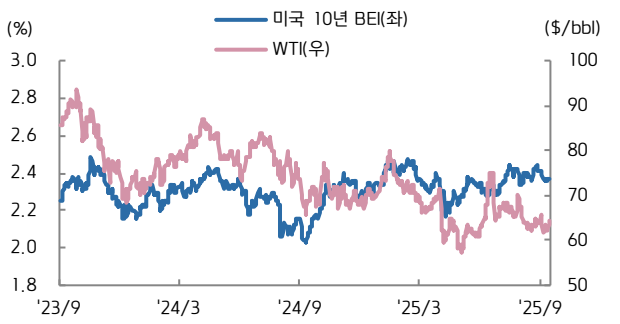
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



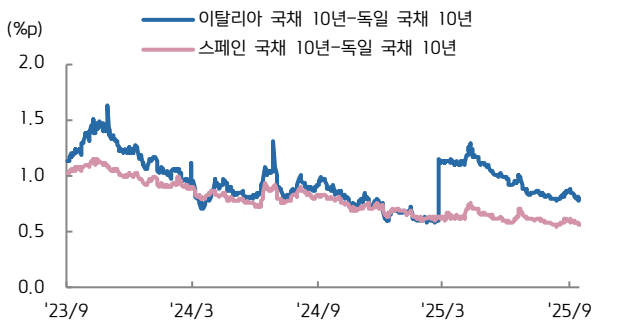
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권