KIWOOM FICC DAILY

2025. 09. 18

투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 금리 인하에도 반등

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	96.912	+0.29	-0.89
EUR/USD	1.1825	-0.35	+1.11
USD/JPY	146.81	+0.23	-0.44
GBP/USD	1.3636	-0.08	+0.79
USD/CHF	0.7885	+0.32	-1.34
AUD/USD	0.6657	-0.42	+1.09
USD/CAD	1.3773	+0.25	-0.66
USD/BRL	5.3018	+0.08	-1.98
USD/CNH	7.1001	-0.06	-0.27
USD/KRW	1376.3	-0.23	-0.88
USD/KRW NDF 1M	1376.3	-0.01	-0.75

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	64.05	-0.73	+0.60
천연가스($/MT)	3.1	-0.10	+2.34
금($/oz.)	3717.8	-0.20	+0.97
은($/oz.)	42.152	-1.78	+1.33
구리(c/lb.)	463.2	-1.32	+0.30
소맥(c/bu.)	528.25	-1.08	+2.57
대두(c/bu.)	1043.75	-0.57	+1.80
옥수수(c/bu.)	426.75	-0.64	+2.34

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.570	+1.00	+2.00
국고 3년	2.410	-0.20	-1.00
국고 5년	2.555	-0.50	-0.20
국고 10년	2.775	-2.20	-5.50
회사채 3년(AA-)	2.862	-0.30	-1.20

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.543	+3.94	-0.11
미국 국채 10년	4.066	+3.82	+2.07
독일 국채 10년	2.675	-1.60	+2.30
이탈리아 국채 10년	3.463	-1.00	-0.10
일본 국채 10년	1.599	-0.20	+2.80

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 유로화, 달러 반등에 상대적 약세

달러화는 9월 FOMC에서 시장 예상대로 금리 인하가 단행되었으나, 인하 폭에 대한 기대가 일부 되돌려지면서 소폭 반등

이번 회의에서 연준은 25bp 금리 인하를 단행하며 고용시장의 하방 리스크에 대비한 보험적 성격의 조치임을 밝힘. 또한, 점도표를 통해 연내 추가 두 차례 금리 인하 가능성을 시사. 다만, 내년도 금리 인하 폭이 시장 예상만큼 크지 않다는 평가가 나오면서, 이를 선반영했던 미국 국채금리의 되돌림 현상이 나타났고, 달러화 역시 이에 연동해 소폭 상승

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,376.3원으로 1원 하락 출발할 것으로 예상하나 달러 반등을 고려할 때 추가 하락은 제한될 전망

Commodity: 국제유가, 미 원유재고 감소에도 하락

국제유가는 미국 에너지정보청(EIA)이 발표한 지난주 미국의 원유재고가 929만 배럴 줄어들며 시장 예상과 달리 큰 폭으로 감소했으나 하락. 동유럽 지정학적 리스크에 따른 생산 차질 이슈로 최근 유가가 상승세를 보였던 만큼 미 주간 원유 재고 감소가 유가에 미치는 영향력이 제한된 것으로 보임. 한편, 금은 하락. 최근 금이 미 연준의 금리인하 기대로 강세를 보이며 역사적 최고가를 기록했던 가운데 FOMC 결과를 앞둔 경계감에 차익실현 매물 출회된 것으로 보임. 다만, 안전자산 수요 등이 상존하는 만큼 온스당 3,700달러 선 유지 마감.

금리: 미 연준 금리 인하에도 상승

국고채 금리는 보합권 혼조 마감. 미국 FOMC 결정을 앞두고 뚜렷한 방향성 없이 좁은 범위에서 등락을 보임. 다만 전일 공개된 8월 금통위 의사록에서 금통위원들이 부동산 가격 상승에 대한 우려를 표했다는 점에 단기 구간은 소폭 약세를 보임. 이창용 총재 또한 유동성 공급이 부동산 과열을 부추기는 상황을 만들지 말아야한다는 의견을 보임.

미 국채금리는 상승. 미 연준이 9월 FOMC에서 정책금리를 25bp 인하했으나, 추가 인하에 대해서 여전히 신중한 입장을 보임에 따라 미국채 금리는 반등. 점도표를 통해 올해 3회 인하를 시사했으나, 보험성 금리 인하 성격이라는 점을 강조했으며, 내년 추가 인하폭에 대해서도 1회 수준으로 제시하는 등 보수적인 시각을 유지. 경제 전망 및 물가 전망 등에 대해서도 긍정적인 시각을 유지

Compliance Notice

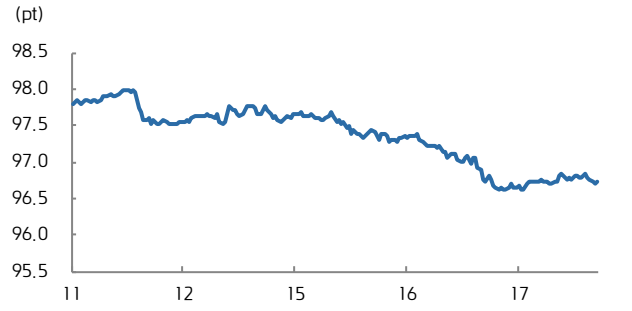
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

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)

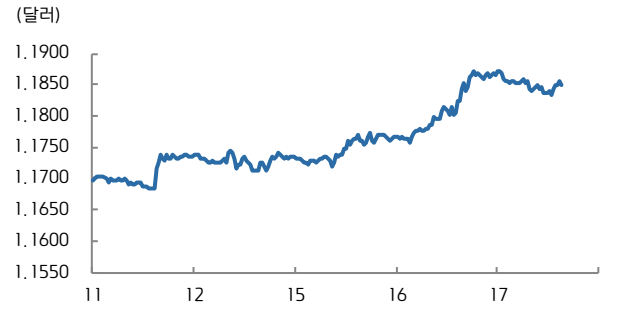


자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)

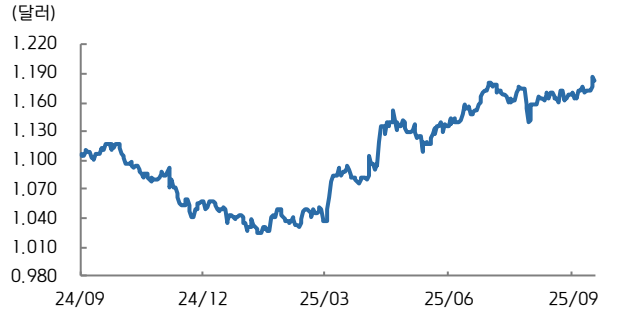
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)

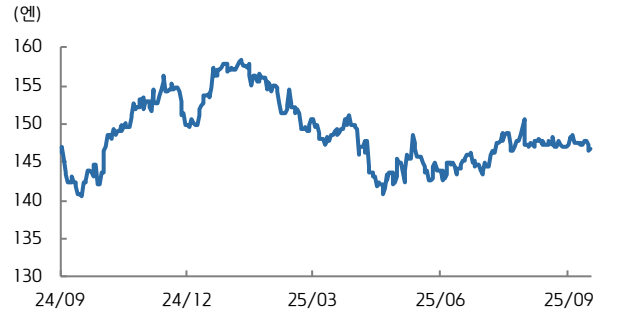


자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)

자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)

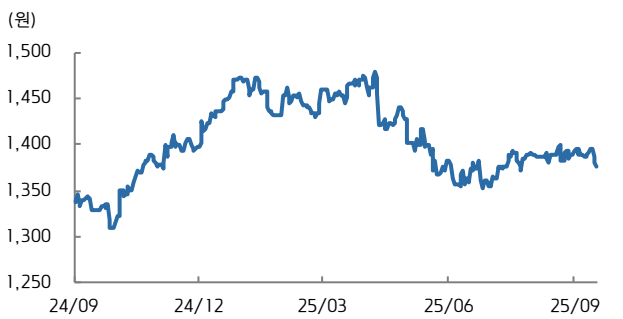


자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)

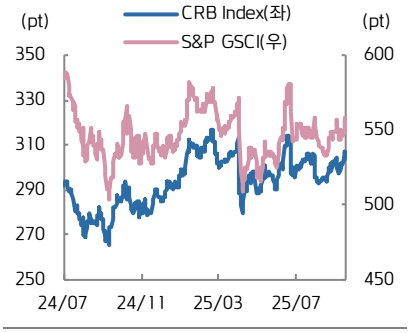
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



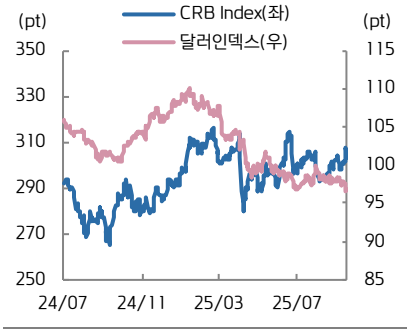
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



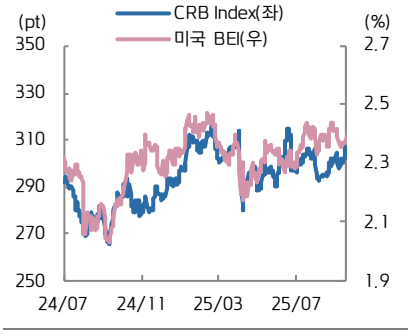
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



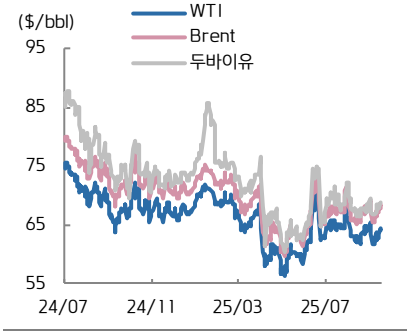
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



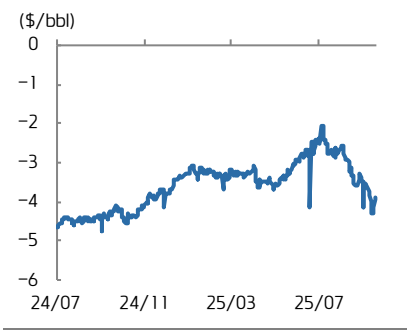
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



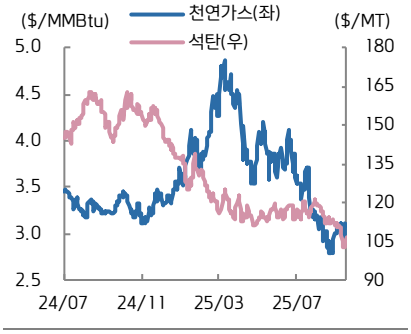
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



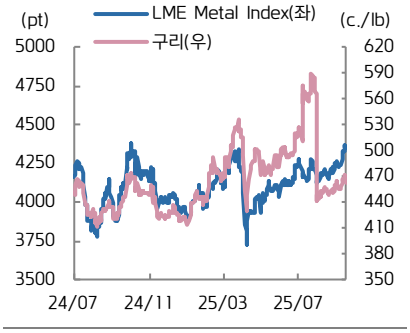
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



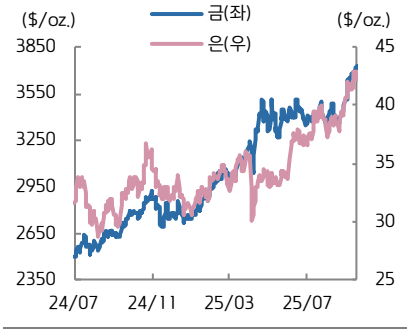
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



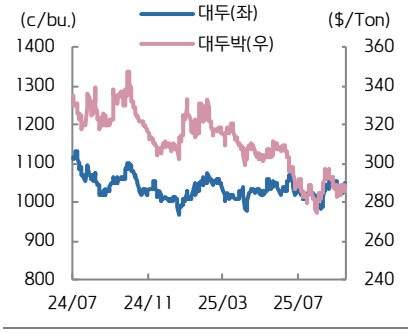
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



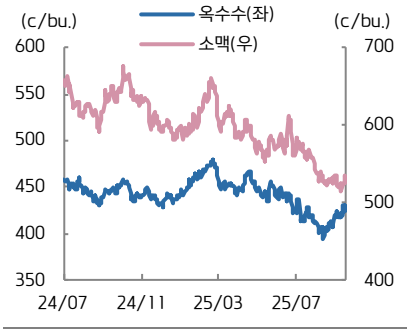
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



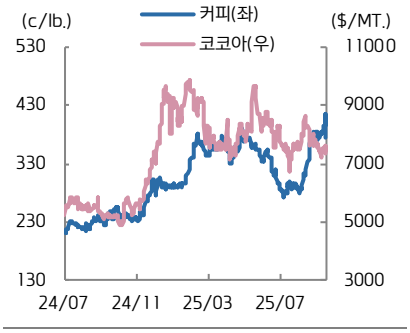
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



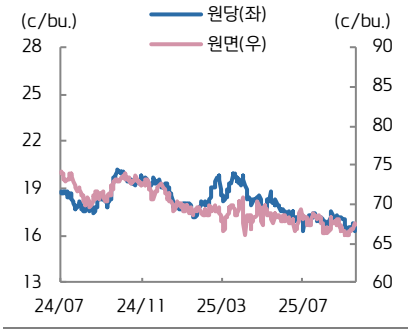
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



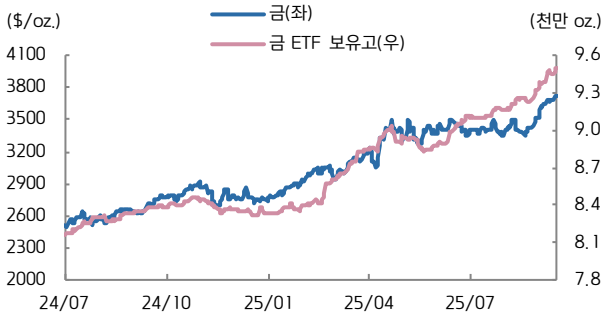
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



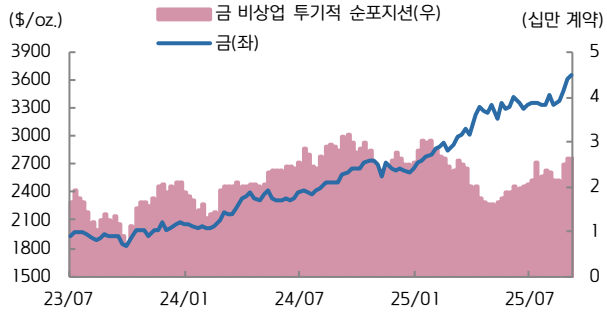
자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



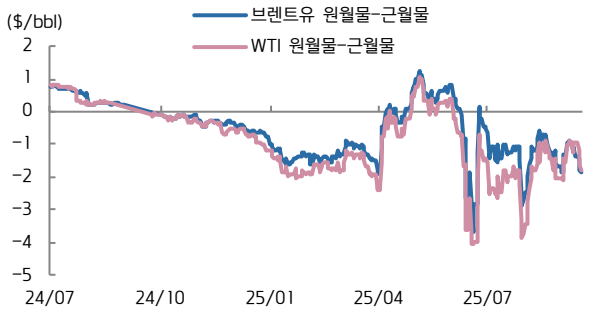
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



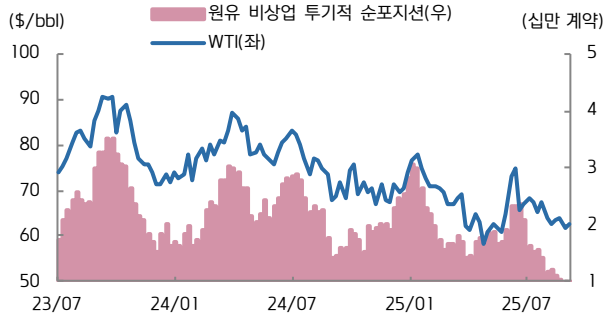
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



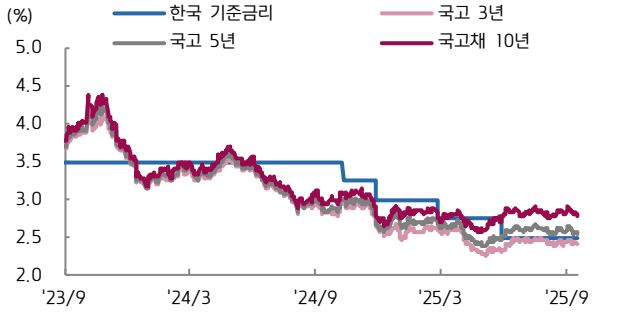
자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	22.56	-0.99	+0.74	+3.61	-2.27	+2.66	+5.50
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	22.98	-1.14	+0.50	+3.82	-2.15	+10.67	+5.54
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	19.26	-0.87	+0.41	+3.81	-5.73	+2.96	+3.83
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	74.95	-0.96	+0.31	+2.95	-8.94	+4.50	-0.80
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	13.11	-0.87	+1.75	+2.14	-25.46	-10.48	-22.04
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	20.26	-1.34	+1.73	+3.77	+7.97	+1.84	+7.45
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	153.48	-1.36	+0.34	+8.86	+9.03	+37.39	+39.78
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	337.14	-0.72	+0.56	+9.66	+8.08	+42.05	+39.24
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	37.76	-2.19	+0.92	+9.43	+11.90	+35.03	+43.39
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	105.38	-1.79	-2.03	+3.38	+10.01	+2.85	+26.17
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	27.19	-2.07	-0.09	+0.46	+1.10	+6.73	+2.24
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	97.02	-0.19	-0.10	+2.21	+3.68	+1.82	+7.65
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	97.81	-0.12	+0.32	+1.46	+3.81	+7.39	+7.10
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	95.54	+0.01	+0.38	+2.24	+6.25	+7.63	+11.15
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.97	-0.24	+0.98	+1.17	+2.45	+0.61	+13.55
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	19.01	-0.00	+1.20	+2.26	+3.12	+8.11	+12.38

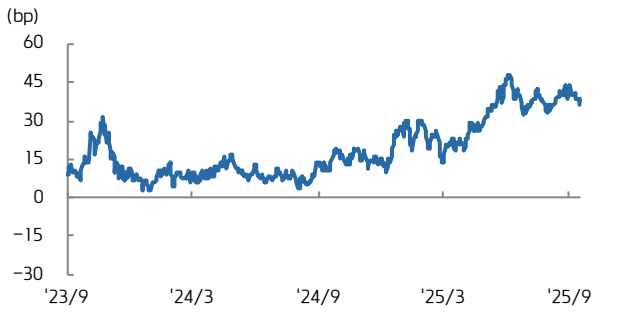
자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률



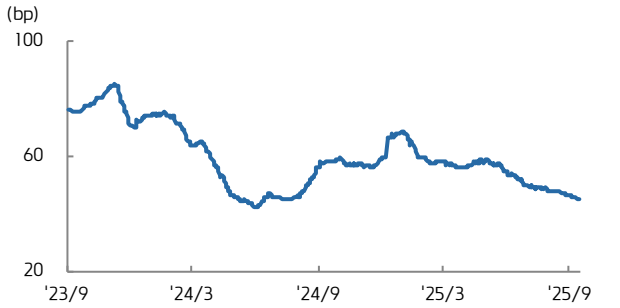
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



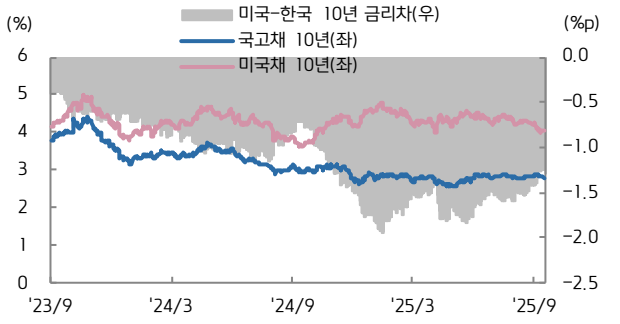
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



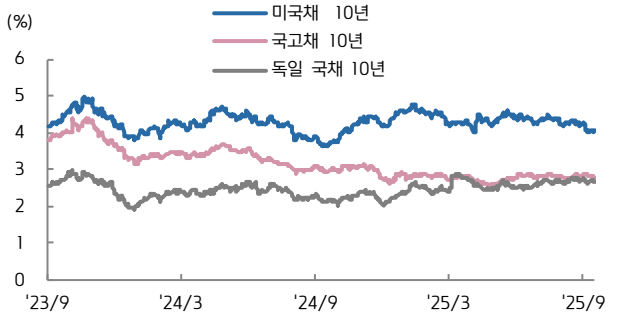
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



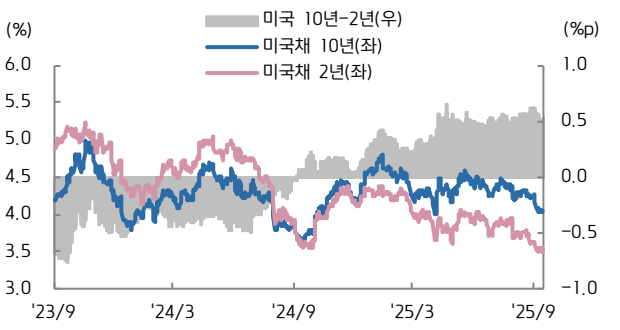
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



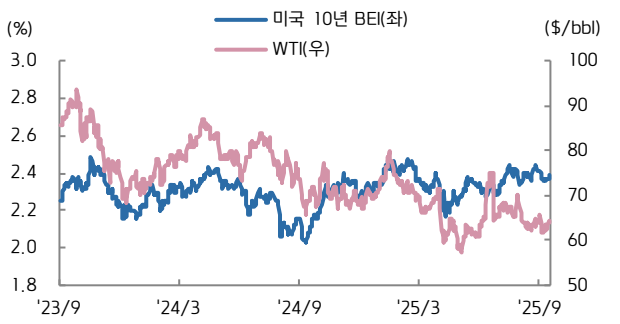
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



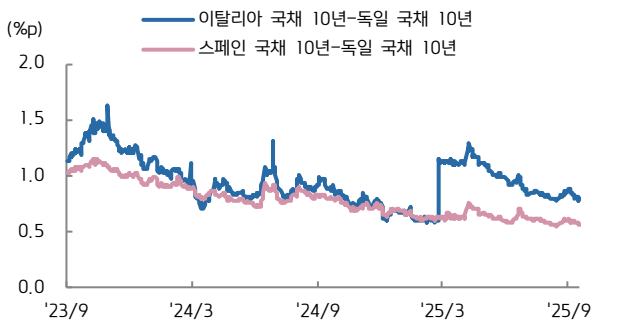
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권