KIWOOM FICC DAILY 2025. 10. 13

투자전략팀
Economist 김유미 helloym@kiwoom.com
채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com
원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 무역 불확실성 속 하락

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	98.978	-0.56	+1.28
EUR/USD	1.1619	+0.48	-1.05
USD/JPY	151.19	-1.23	+2.52
GBP/USD	1.3360	+0.42	-0.89
USD/CHF	0.7996	-0.83	+0.48
AUD/USD	0.6474	-1.25	-1.85
USD/CAD	1.4006	-0.10	+0.39
USD/BRL	5.5209	+2.82	+3.44
USD/CNH	7.1453	+0.10	+0.12
USD/KRW	1427	+1.42	+1.23
USD/KRW NDF 1M	1431.95	+0.77	+1.90

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	58.9	-4.24	-3.25
천연가스($/MT)	3.106	-4.99	-6.56
금($/oz.)	4000.4	+0.70	+2.34
은($/oz.)	47.247	+0.19	-1.50
구리(c/lb.)	489.4	-4.47	-4.21
소맥(c/bu.)	498.5	-1.58	-3.25
대두(c/bu.)	1006.75	-1.52	-1.11
옥수수(c/bu.)	413	-1.26	-1.43

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.550	0.00	-3.00
국고 3년	2.585	+0.80	+2.50
국고 5년	2.721	-0.20	+0.90
국고 10년	2.957	-0.20	+2.20
회사채 3년(AA-)	3.022	+0.80	+2.50

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.502	-9.12	-7.44
미국 국채 10년	4.032	-10.62	-8.70
독일 국채 10년	2.644	-3.50	-5.40
이탈리아 국채 10년	3.461	-1.40	-4.90
일본 국채 10년	1.688	-0.80	+2.60

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 엔화, 안전자산 수요 유입에 반등

달러화는 미국 소비심리 하락 속 중국 정부의 희토류 관련 규제에 트럼프 대통령의 대중 보복 조치 검토 발언이 이어진 점이 무역 불확실성과 추가 금리 인하 전망을 강화하며 하락.

미국 10월 미시건 소비자심리지수는 55로 전월(55.1)과 시장 예상(54.0)을 하회. 중국은 희토류 수출 통제를 발표하였으며 이에 대해 트럼프 대통령이 강력한 대중 보복 조치를 검토하면서 무역 불확실성이 다시 부각. 이로 인해 금융시장 내 투자심리가 위축되었고 연준의 추가 금리 인하 전망이 강화되면서 달러에는 하락 요인으로 작용.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,431.95원으로 3.95원 상승 출발할 것으로 예상하며 대외 불확실성 등을 고려할 때 상승 압력이 우위를 보일 전망.

Commodity: 국제유가, 미-중 무역갈등 우려 속 하락

국제유가는 가자지구 휴전으로 중동 지역의 지정학적 불확실성 완화된 가운데 미-중 무역 갈등 우려가 높아지며 전일대비 4% 이상 급락. 중국 정부가 희토류 수출 통제 조치를 발표하면서 트럼프 미 대통령이 중국 수입 품목에 대한 대규모 관세 부과 가능성을 언급한 영향. 이는 무역분쟁 우려로 이어지면서 수요 불안을 자극. 유가는 배럴당 60달러 선 하회 마감. 한편, 금은 미-중 무역갈등 우려 속 안전자산 수요 유입되며 상승. 또한 미국의 10월 소비심리지표가 부진하게 발표되며 미 연준의 금리 인하 기대가 높아진 점도 금 가격 상승 요인으로 작용.

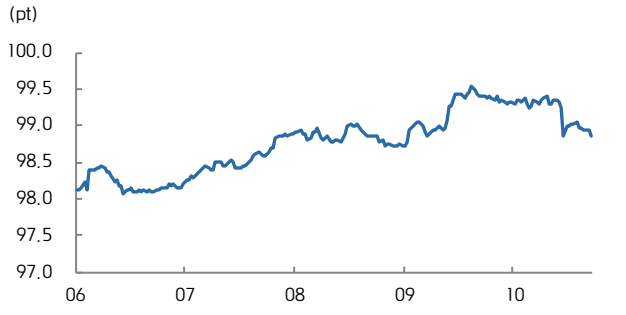
금리: 미중 무역 갈등 부각에 하락

국고채 금리는 상승. 연휴 기간 미국 증시가 추가 상승하며 위험선호 심리가 확대된 가운데, 프랑스·일본 등 주요국의 재정 리스크 우려가 불거지며 글로벌 금리 상승 압력이 국내 시장에도 반영됨. 여기에 미국·일본·프랑스의 정치 불안에 따른 강달러와 환율 급등 속에 외국인의 국채선물 순매도세가 확대돼 금리 상승 압력 가중.

미 국채금리는 하락. 미중 무역 갈등이 부각된 영향. 중국은 희토류 수출을 통제하고 미국선박 대상 입항료를 부과할 계획이라 밝힘. 이에 트럼프 대통령은 APEC에서의 만남이 없을 것이며, 중국산 제품에 대해 대규모 관세를 부과할 계획이라고 맞대응하며 미중 갈등이 고조됨. 이로 인해 위험자산 회피 심리가 강화되며 채권의 강세가 두드러짐. 미국채 10년물 금리는 4.0% 초반선까지 하락하며 장기물 중심 하락폭 확대.

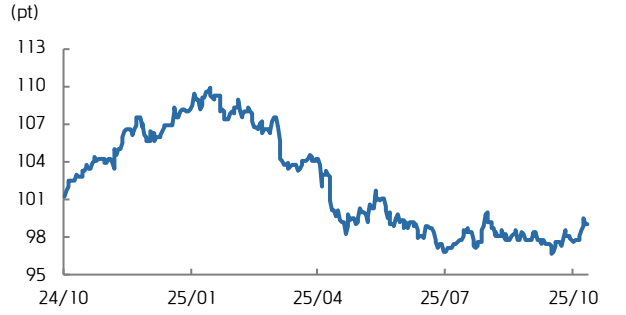
Compliance Notice
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
고지사항
• 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 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.

달러지수 (5D)



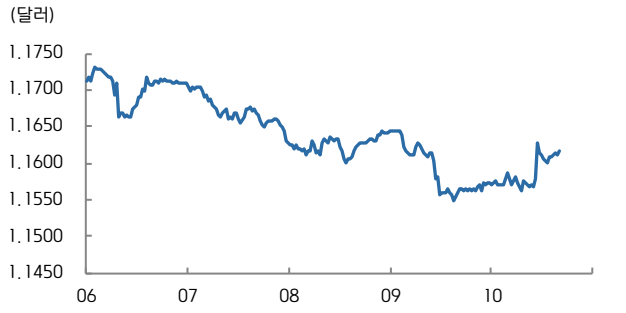
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



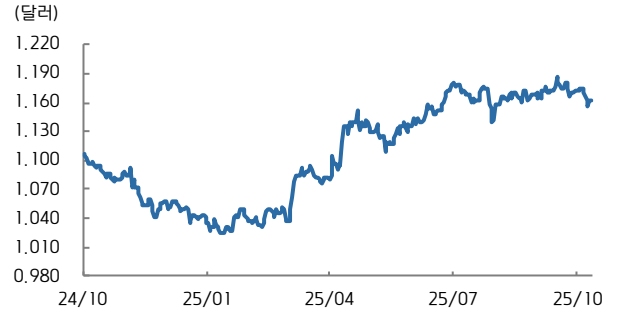
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



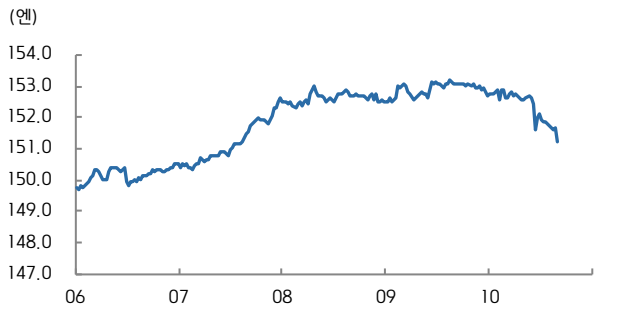
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



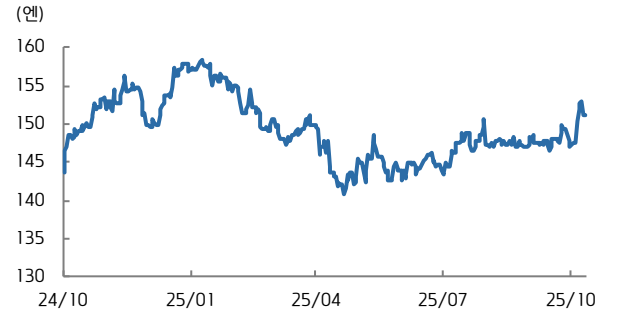
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



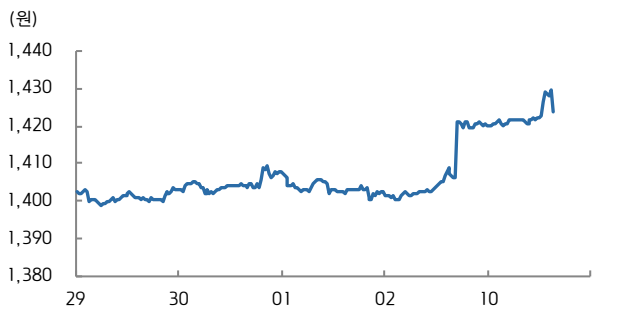
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



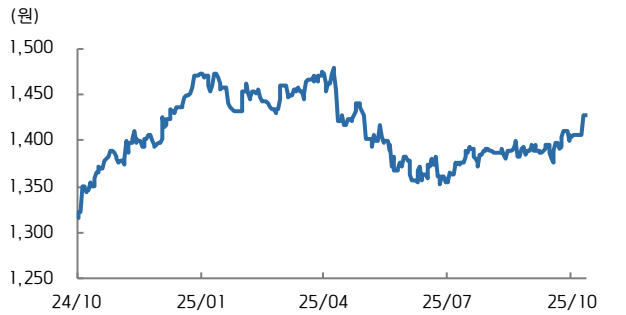
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



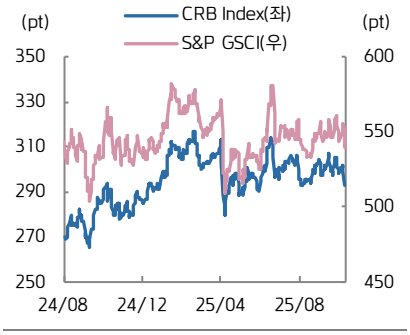
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



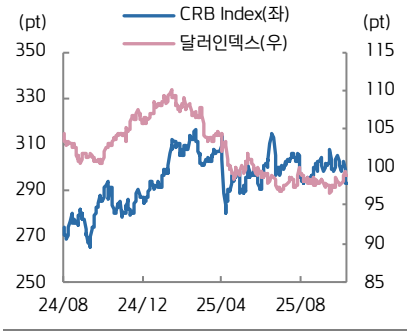
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



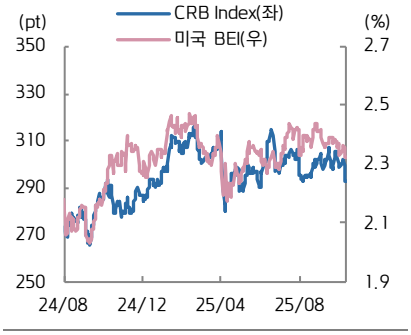
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



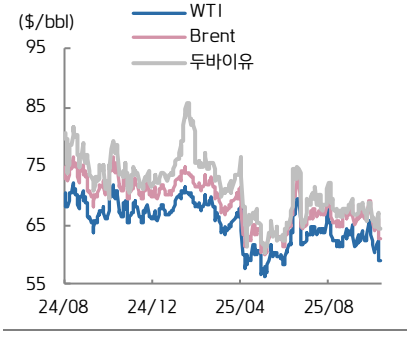
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



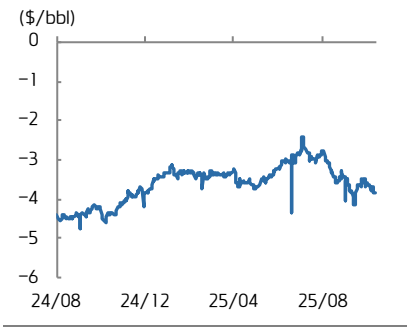
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread

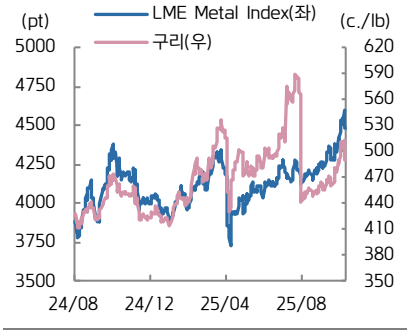


자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄

자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index

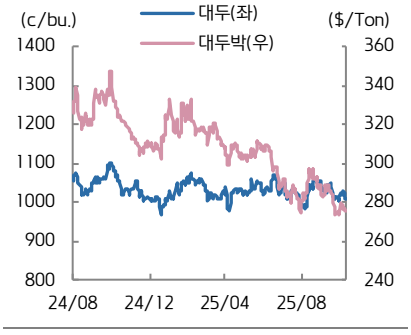


자료: Bloomberg, 키움증권

금·은

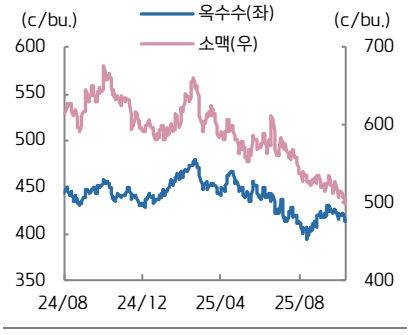
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



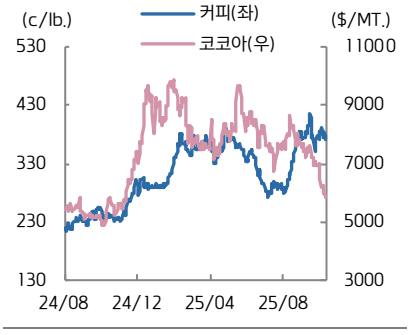
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



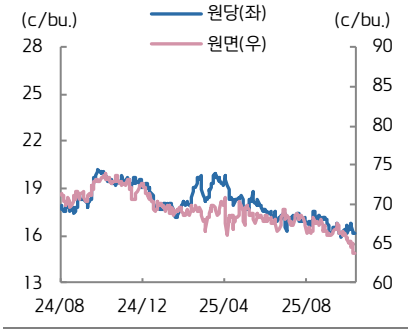
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



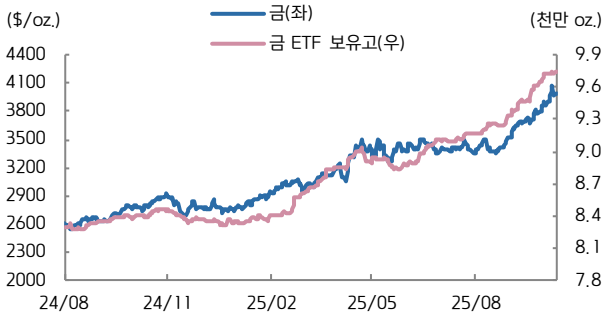
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



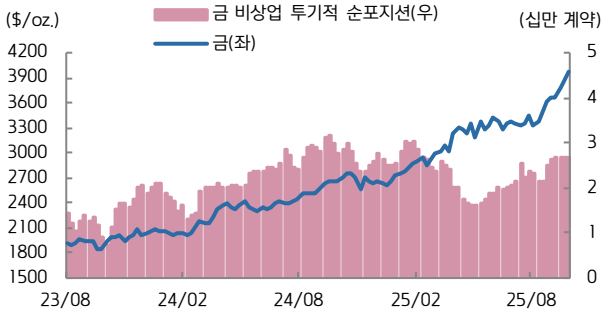
자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



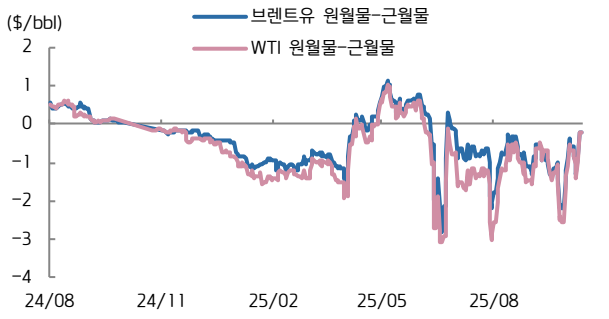
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



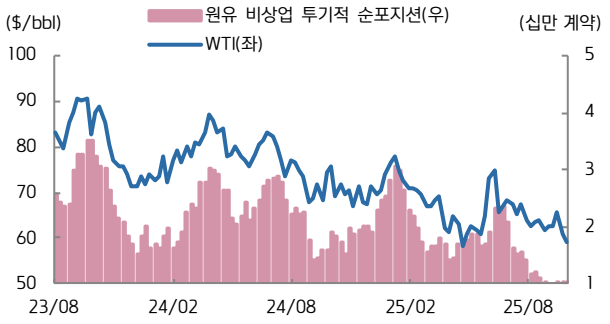
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

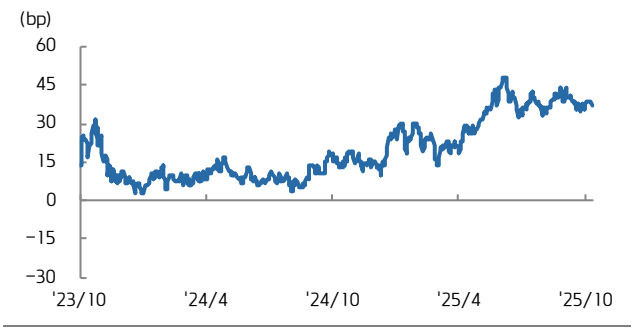
섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	22.07	-2.13	-1.52	-1.43	-0.68	-5.12	+3.23
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	22.45	-2.09	-1.32	-1.79	+0.27	+1.81	+3.12
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	18.16	-3.25	-2.73	-5.32	-5.66	-10.35	-2.10
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	69.39	-4.30	-3.24	-7.12	-7.96	-10.78	-8.15
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.33	-3.22	-5.52	-4.27	-16.41	-18.51	-26.65
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	20.82	-2.25	-0.67	+4.57	+7.49	+0.34	+10.45
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	174.05	+1.07	+3.79	+13.80	+24.34	+53.35	+58.52
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	369.12	+1.01	+3.21	+10.10	+20.55	+52.01	+52.45
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	45.43	+1.61	+4.39	+21.44	+34.61	+60.08	+72.54
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	129.53	+0.08	+11.97	+20.43	+23.48	+31.29	+55.09
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.32	-0.64	-1.31	-3.27	+2.13	+2.17	-1.02
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	96.91	+0.62	+0.53	+0.10	+3.25	+5.05	+7.86
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	96.34	-0.62	-1.16	-0.63	+1.38	+6.60	+6.07
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	94.63	-0.44	-0.61	-0.17	+3.92	+8.53	+10.55
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.59	+0.65	-1.26	-1.06	-0.91	+0.32	+11.25
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	18.77	-0.19	-0.63	-0.09	+0.89	+7.48	+10.94

자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률

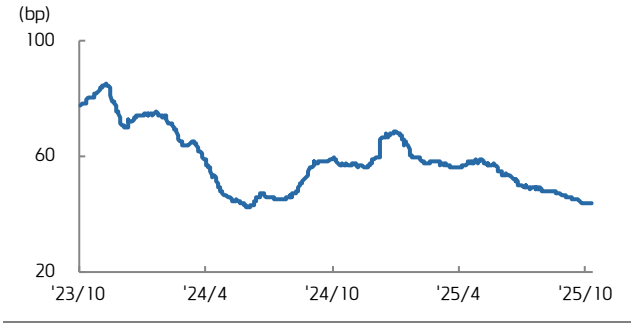
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



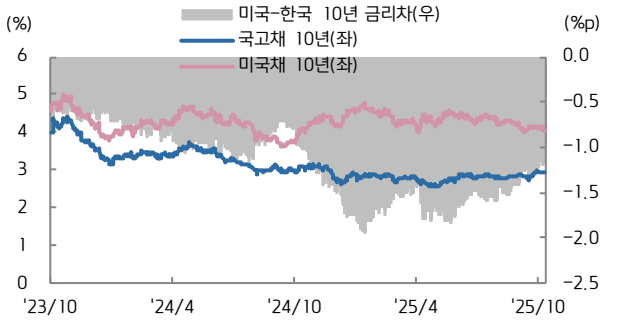
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



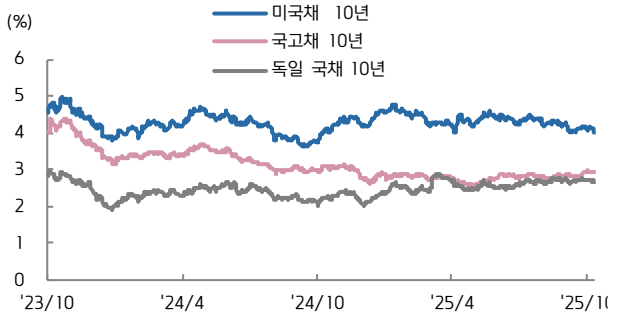
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



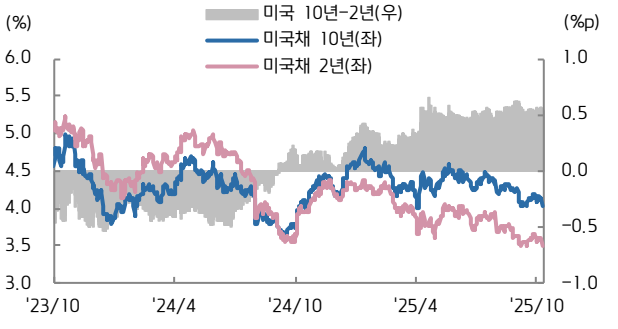
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



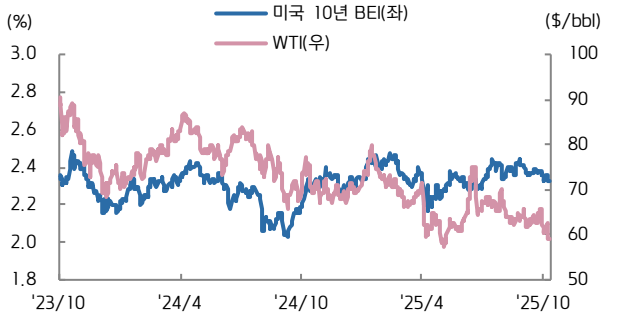
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



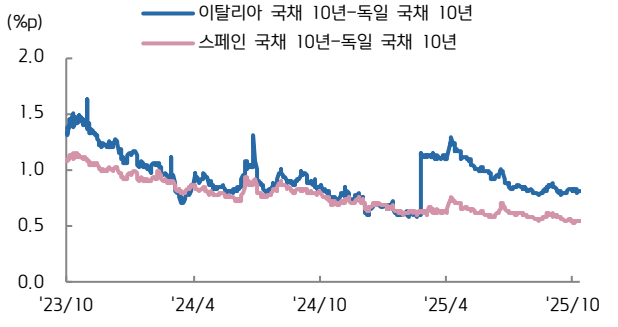
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권