KIWOOM FICC DAILY 2025. 10. 16

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

달러, 금리 인하 기대 속 하락

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	98.689	-0.36	-0.23
EUR/USD	1.1647	+0.34	+0.16
USD/JPY	151.05	-0.52	-1.07
GBP/USD	1.3403	+0.62	-0.01
USD/CHF	0.7967	-0.54	-0.65
AUD/USD	0.6513	+0.42	-1.03
USD/CAD	1.4043	-0.01	+0.66
USD/BRL	5.4543	-0.54	+2.08
USD/CNH	7.1298	-0.15	-0.28
USD/KRW	1422.6	-0.42	+1.40
USD/KRW NDF 1M	1419.25	-0.52	-0.01

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	58.27	-0.73	-6.84
천연가스($/MT)	3.016	-0.40	-9.51
금($/oz.)	4201.6	+0.92	+3.22
은($/oz.)	51.378	+1.49	+4.87
구리(c/lb.)	501.45	-0.17	-1.57
소맥(c/bu.)	498.75	-0.30	-1.68
대두(c/bu.)	1006.5	0.00	-2.23
옥수수(c/bu.)	416.75	+0.91	-1.24

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.540	0.00	-2.00
국고 3년	2.522	-1.00	-7.80
국고 5년	2.636	-0.60	-11.70
국고 10년	2.859	-0.20	-10.80
회사채 3년(AA-)	2.959	-1.00	-7.80

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.497	+1.66	-8.29
미국 국채 10년	4.028	-0.39	-8.89
독일 국채 10년	2.571	-6.50	-10.80
이탈리아 국채 10년	3.379	-5.30	-9.60
일본 국채 10년	1.654	0.00	-3.60

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 유로화, 프랑스 정치 불안 완화에 상승

달러화는 뉴욕 제조업지수 개선에도 불구하고 미·중 무역 갈등이 지속되고 연준의장의 비둘기적 발언 이후 추가 금리 인하 기대가 유지되면서 하락

10월 뉴욕 제조업지수는 10.7을 기록하며 전월 대비 개선되었으나 미·중 무역 갈등이 지속되며 달러 강세를 제약. 또한, 연준 의장이 노동시장의 하방 리스크를 언급하고 QT 종료 가능성을 시사한 이후 완화적 정책 기대를 자극하며 달러 약세요인으로 작용. 유로화는 8월 산업생산 부진에도 불구하고 프랑스 정치 불안이 다소 진정되면서 달러 대비 소폭 상승

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,419.25원으로 4.35원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세 등을 고려할 때 소폭의 하락은 가능할 전망

Commodity: 국제유가, 과잉공급 전망 속 하락

국제유가는 미-중 무역 긴장이 이어지며 원유시장 내 공급 과잉이 더 확대될 수 있다는 전망 속 하락. 최근 미 에너지정보청(EIA)등 주요 에너지기관은 월간 보고서를 통해 주요 산유국의 원유 생산 증가를 언급하며 원유 재고가 계속해서 늘어날 것으로 전망. 미-중 무역 갈등은 수요 둔화를 유발할 수 있는 만큼 유가가 관련 뉴스플로우에 민감하게 반응하고 있는 것으로 판단. 한편, 금은 미-중 무역 긴장 속 안전자산 수요 높아지며 상승 지속. 중국에 이어 미국도 중국 선박에 대해 입상 수수료 부과 정책을 발표했기 때문.

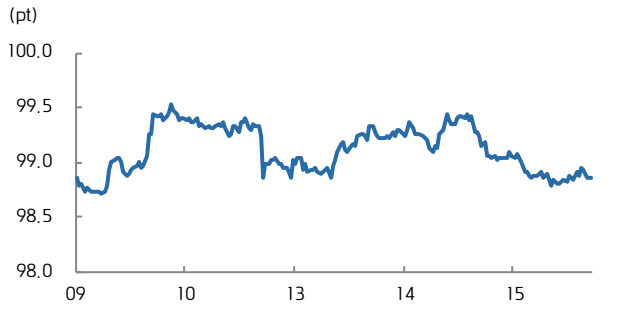
금리: 낙폭 과대 인식에 소폭 반등

국고채 금리는 하락. 전일 미중 무역 갈등이 지속되고 미 연준 의장이 QT 중단 가능성을 언급하는 등 비둘기 발언에 미국채 금리 하락. 이에 국내 시장도 연동되어 강세 출발. 정부의 고강도 부동산 대책에 한국은행의 금리 인하 여력이 높아졌다는 인식 또한 강세 요인으로 작용. 이날 외국인은 국채선물 3년물 1만 계약 이상 순매수.

미 국채금리는 소폭 상승 마감. 유럽장에서 하락세를 보이던 금리는 그 낙폭이 과도하다는 인식에 미국장 들어 상승 마감. 프랑스 정국 불안이 다소 완화되었다는 인식에 유로존 금리가 가파른 하락세를 보이며 미국채도 이에 연동되어 4.00%수준까지 하락하기도 했음. 미중 무역갈등 불안이 상존하나, 미국 증시가 실적 호조에 상승 압력을 보이기도 하는 등 안전자산 선호가 더 강화되지 않음. 이에 미국채 10년물 반등.

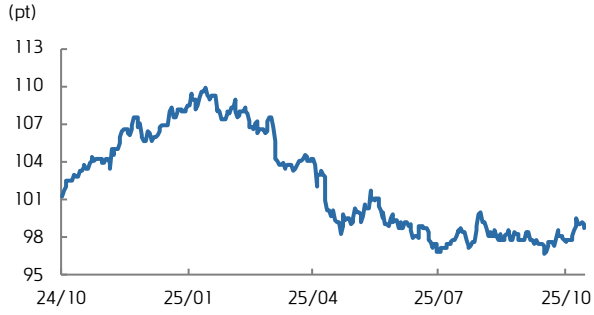
Compliance Notice
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
고지사항
• 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의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



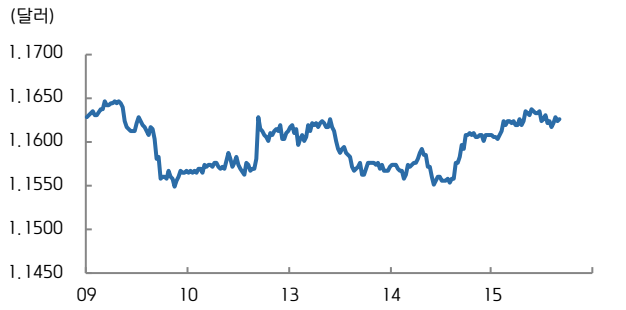
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



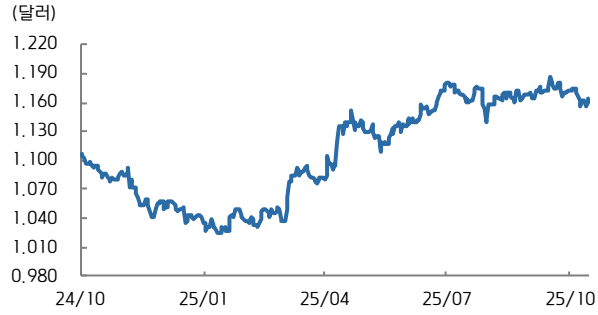
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)

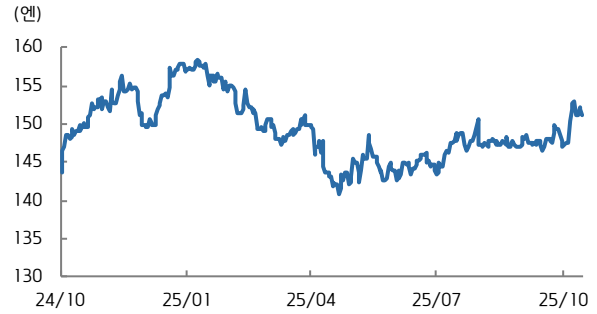


자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)

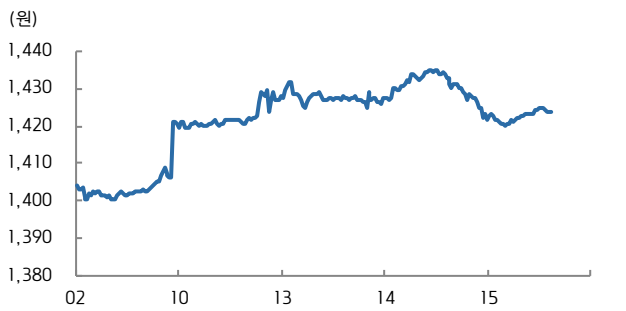
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



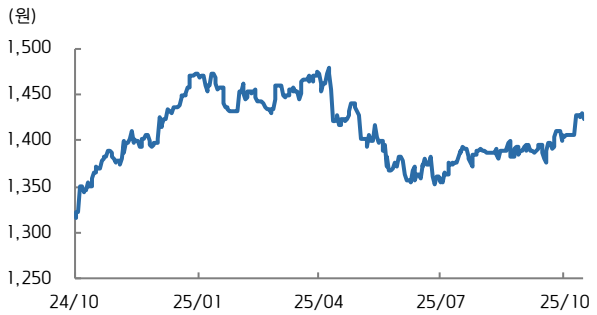
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



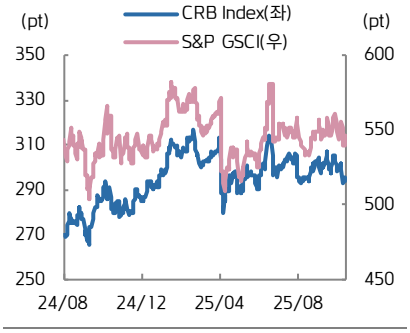
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



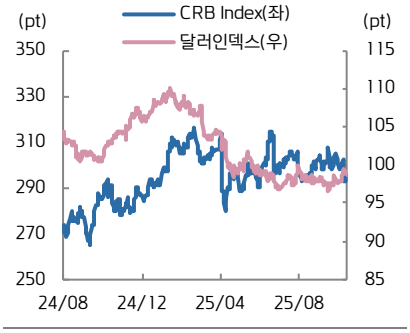
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



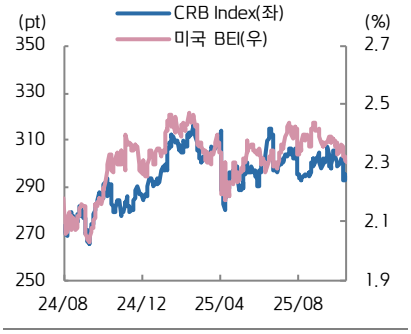
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



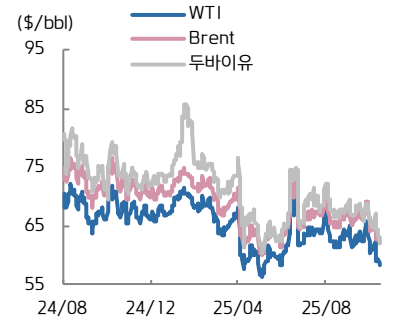
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



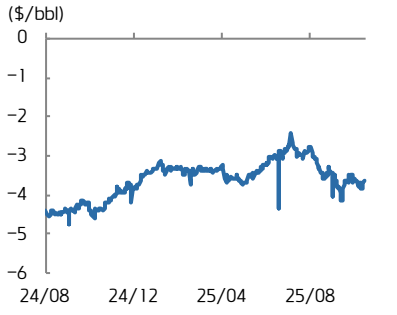
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



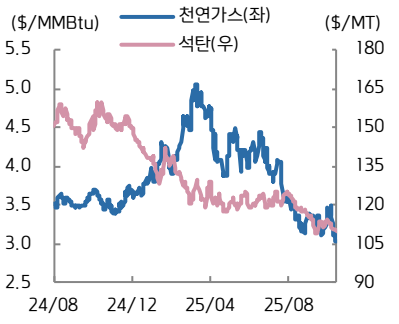
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



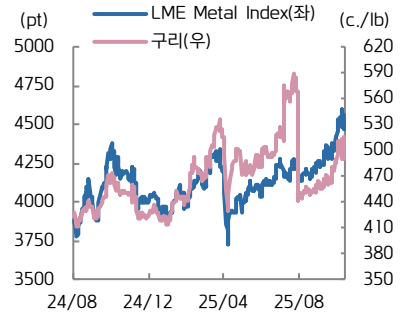
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



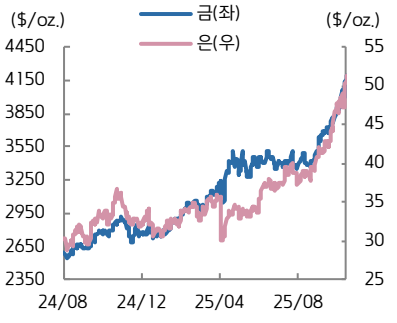
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



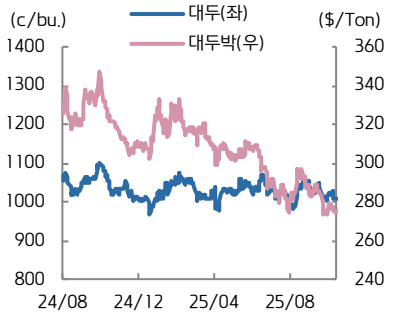
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



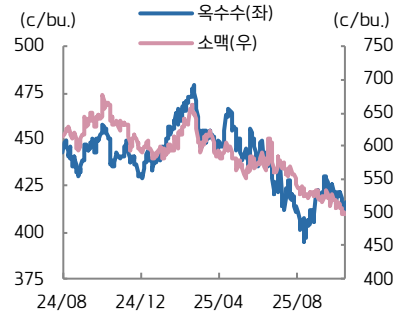
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



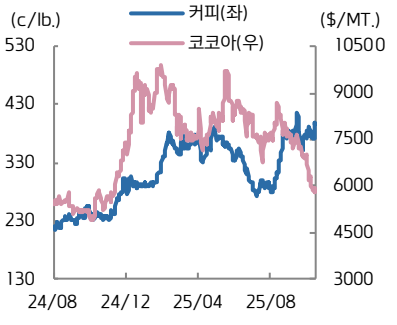
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



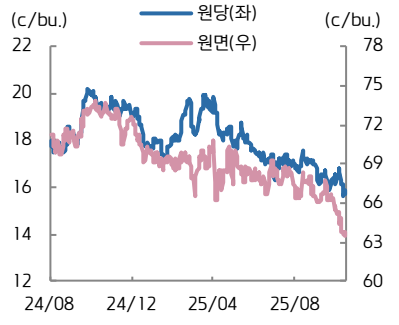
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



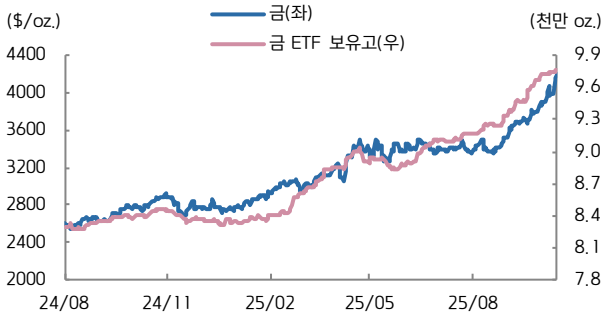
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



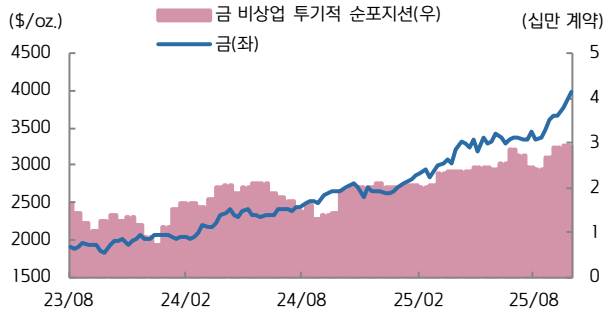
자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



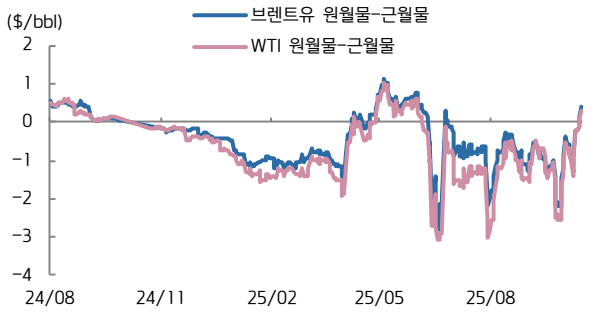
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



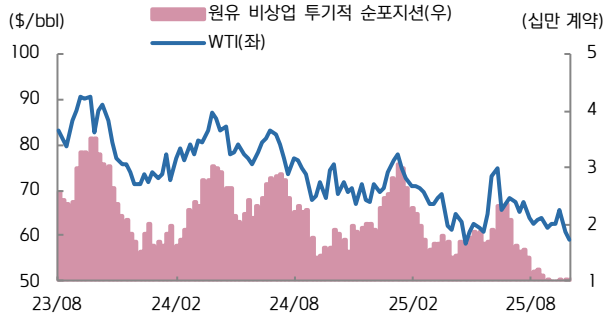
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



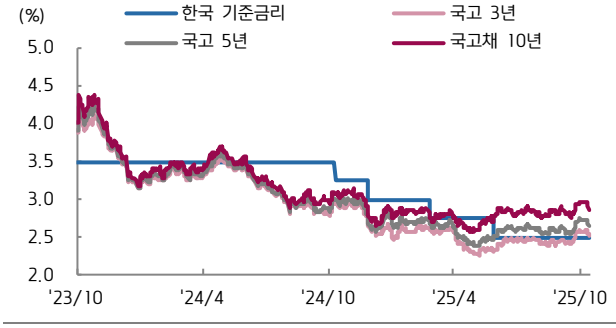
자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	22.18	+0.36	-2.55	-1.64	-0.45	-1.33	+3.74
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	22.59	+0.31	-2.42	-1.91	+0.80	+6.56	+3.77
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	18.09	+0.06	-4.91	-5.34	-6.90	-5.42	-2.46
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	68.99	-0.01	-6.17	-7.06	-8.33	-5.18	-8.68
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	11.88	-0.59	-9.31	-7.98	-23.55	-15.20	-29.33
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	20.86	-0.05	-0.71	+1.46	+9.62	+2.10	+10.66
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	188.67	+5.03	+8.11	+21.19	+33.68	+64.92	+71.83
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	387.39	+1.73	+4.05	+14.30	+26.30	+57.53	+59.99
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	48.33	+3.27	+8.46	+24.69	+41.07	+68.34	+83.55
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	140.86	+1.78	+4.90	+28.80	+29.08	+51.71	+68.65
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.58	-0.04	-0.23	-4.77	+3.75	+2.27	-0.04
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	97.10	-0.11	+0.75	+0.26	+4.39	+4.87	+8.08
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	97.34	+0.37	+0.10	-0.12	+2.85	+7.39	+7.18
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	95.57	+0.35	+0.49	+0.39	+5.78	+8.94	+11.65
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.63	+0.38	+0.16	-1.32	+0.22	+0.87	+11.49
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	18.87	+0.38	+0.18	+0.14	+1.87	+8.14	+11.53

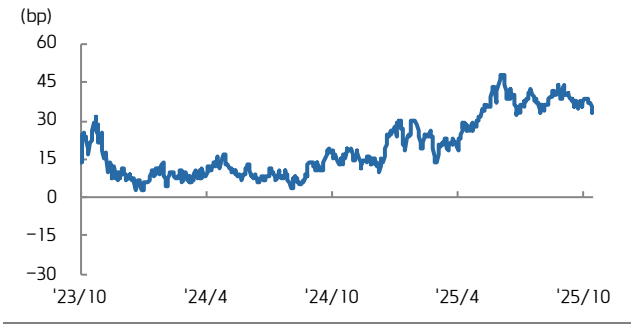
자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률



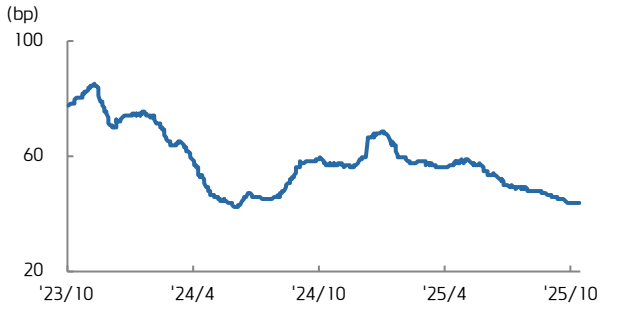
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



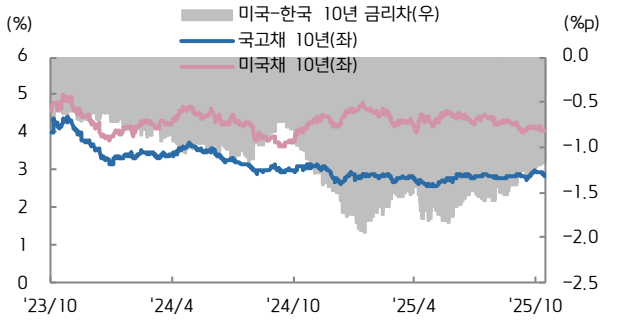
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



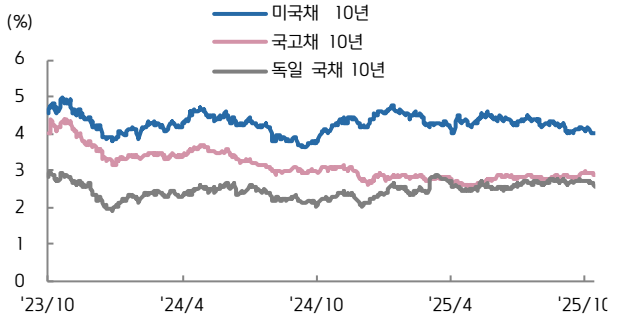
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



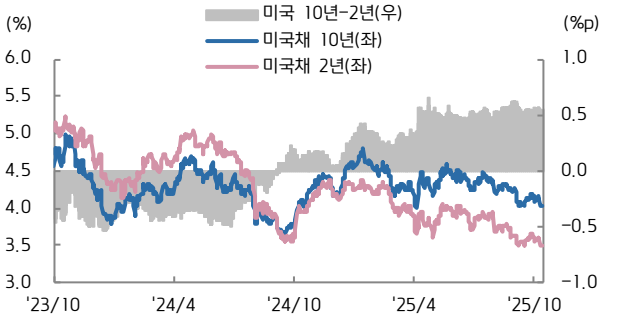
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



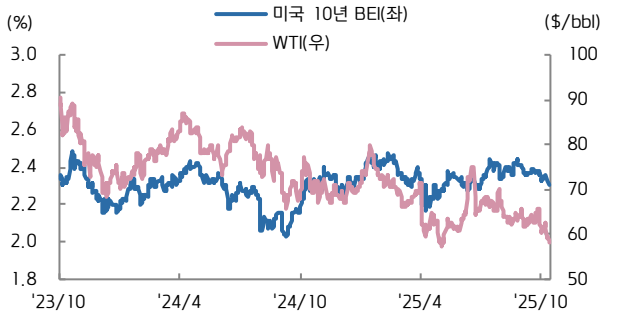
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



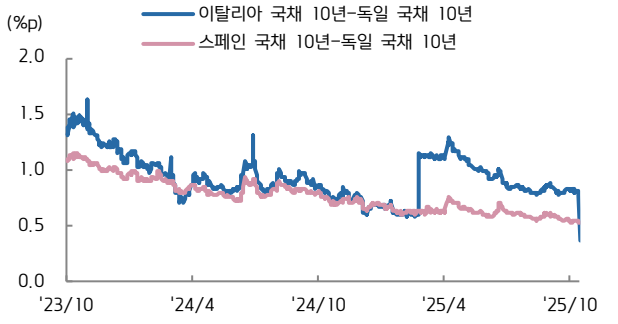
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권