KIWOOM FICC DAILY 2025. 10. 17

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

달러, 비둘기 연준에 하락

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	98.366	-0.43	-1.18
EUR/USD	1.1687	+0.34	+1.06
USD/JPY	150.43	-0.41	-1.72
GBP/USD	1.3434	+0.23	+0.98
USD/CHF	0.793	-0.46	-1.65
AUD/USD	0.6485	-0.43	-1.53
USD/CAD	1.4054	+0.08	+0.24
USD/BRL	5.4448	-0.17	+1.40
USD/CNH	7.1249	-0.07	-0.18
USD/KRW	1417.9	-0.33	+0.77
USD/KRW NDF 1M	1414.74	-0.32	-0.44

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	57.46	-1.39	-6.58
천연가스($/MT)	2.938	-2.59	-10.13
금($/oz.)	4304.6	+2.45	+8.36
은($/oz.)	53.296	+3.73	+13.02
구리(c/lb.)	499.9	-0.31	-2.42
소맥(c/bu.)	502.5	+0.75	-0.79
대두(c/bu.)	1010.75	+0.42	-1.12
옥수수(c/bu.)	421.75	+1.20	+0.84

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.540	0.00	-2.00
국고 3년	2.580	+5.80	+0.30
국고 5년	2.692	+5.60	-3.10
국고 10년	2.920	+6.10	-3.90
회사채 3년(AA-)	3.006	+4.70	-0.80

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.424	-7.30	-16.84
미국 국채 10년	3.975	-5.37	-16.39
독일 국채 10년	2.570	-4.00	-13.30
이탈리아 국채 10년	3.357	-3.50	-15.00
일본 국채 10년	1.665	+1.10	-3.10

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 유로화, 프랑스 정치 불확실성 완화에 상승

달러화는 연준위원들의 비둘기적인 발언과 신용 리스크에 대한 우려에 추가 금리 인하 전망이 강화되면서 하락

10월 필라델피아 연준지수는 -12.8을 기록해 전월(23.2)보다 부진. 반면, 10월 NAHB주택시장지수는 37로 전월(32)과 시장 예상(33)을 상회. 연준 마이런 이사와 월러 이사는 올해 추가 금리 인하 가능성을 열어두며 비둘기적인 발언을 강화. 미국에서는 지역은행 부실 대출 우려가 확산되면서 신용리스크가 재부각되었고 이로 인해 미 국채금리가 하락하면서 달러에도 약세요인으로 작용

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,414.74원으로 4.16원 하락 출발할 것으로 예상하나 대외 불확실성이 높아짐에 따라 추가 하락은 제한될 전망

Commodity: 국제유가, 미 원유재고 증가에 하락

국제유가는 트럼프 미 대통령이 러-우 종전 논의를 언급한 가운데 미 주간 원유재고도 늘어나며 하락. 미 에너지정보청(EIA)이 발표한 지난주 미 원유재고는 352만 배럴 증가하며 시장 예상보다 크게 늘어났기 때문. 또한 미국 지역 은행들의 재무건전성 우려가 높아지는 등 금융시장 내 투자 심리가 위축된 점도 금일 유가 약세 요인으로 작용. 한편, 금은 상승 지속. 미-중 무역긴장이 이어지고 있어 안전자산 선호심리가 이어지고 있기 때문. 또한 미국 채권금리 하락과 달러 약세도 금 가격에 우호적으로 작용, 금은 온스당 4,300달러 선으로 올라서며 역사적 최고치 기록.

금리: 지역은행 부실대출 우려에 하락

국고채 금리는 상승. 호주 실업률 급등에 따른 대외 금리 강세 영향으로 장 초반 하락하기도 했으나 한미 관세 협상 기대에 따른 위험자산 선호 심리 확대로 상승 전환. 다음주 금통위를 앞둔 가운데 한강 벨트 중심의 아파트 가격 상승세가 지속되며 기준금리 인하 기대가 약화, 외국인의 3년 국채선물 매도세와 함께 금리 상승.

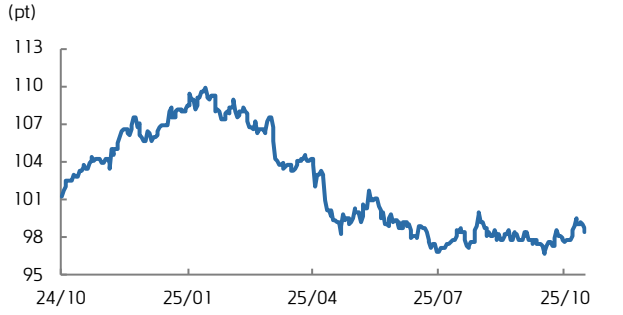
미 국채금리는 하락 마감. 단기구간 중심 하락하며 커브 스티프닝. 자이언스 뱅코프와 웨스턴 얼라이언스 뱅코프의 부실대출 우려가 불거지면서 주식시장에서 은행주 약세가 두드러지며 안전자산 선호 강화. 그간 강세를 보여온 크레딧에 대한 리스크 우려가 발생하자 미국채 10년물 금리는 4%를 하회했으며 미 연준 50bp 인하 가능성도 등장하는 등 단기금리 하락이 강화. 필라델피아연은 제조업지수 또한 예상보다 크게 둔화.

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)

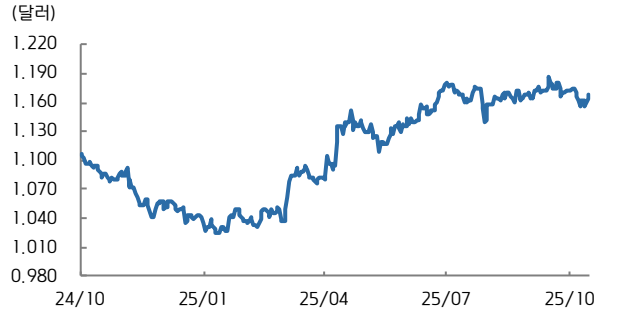


자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)

자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)

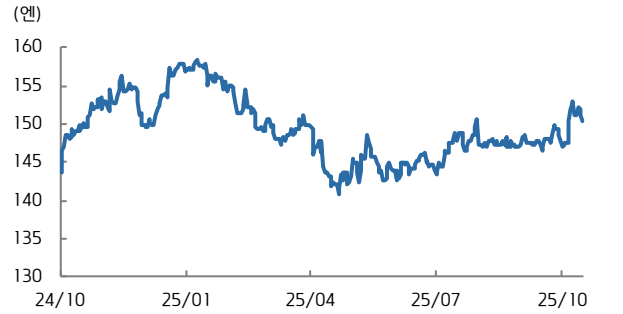


자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)

자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)

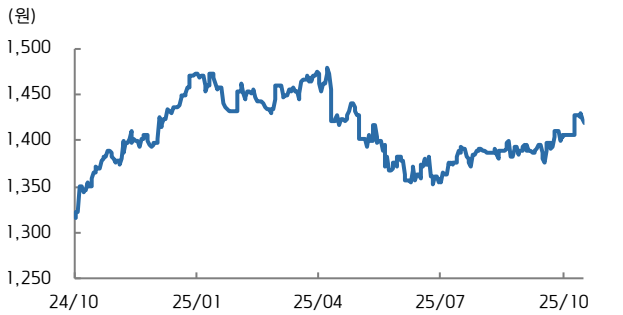


자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)

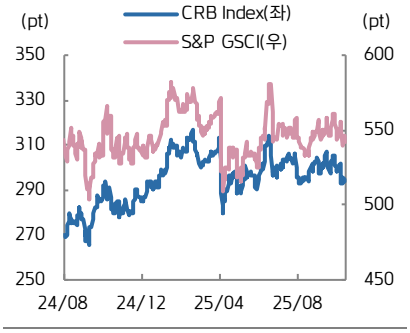
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



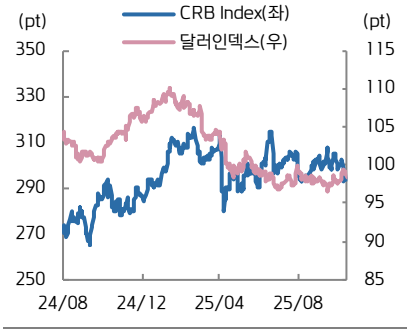
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



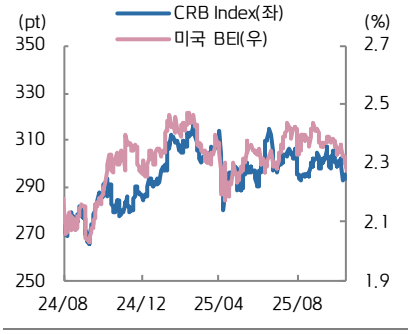
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



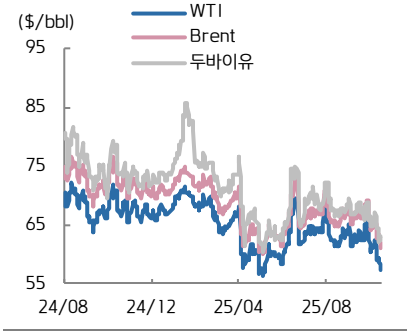
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



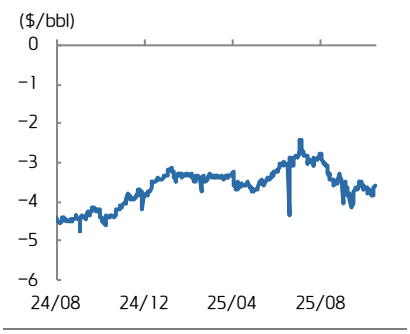
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



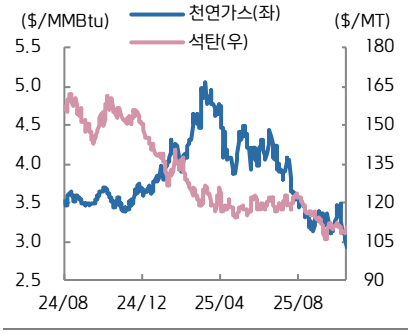
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



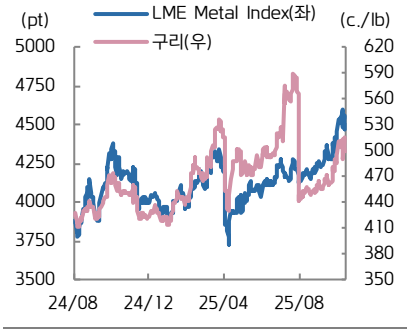
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



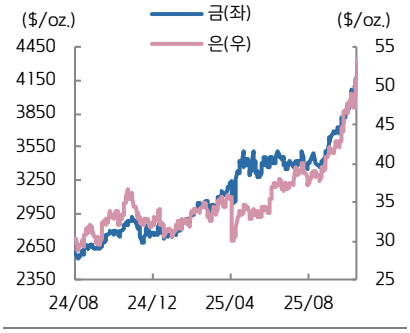
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



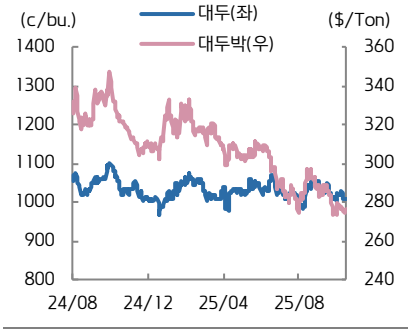
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



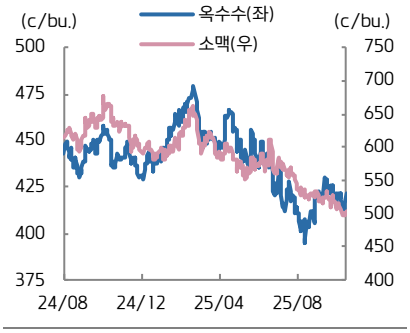
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



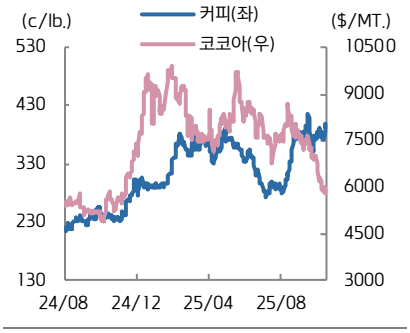
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



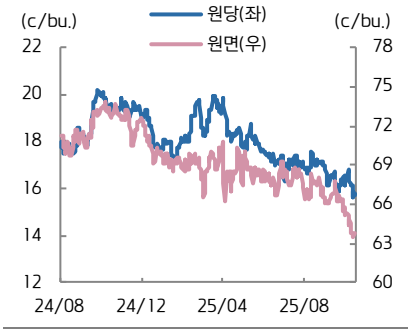
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



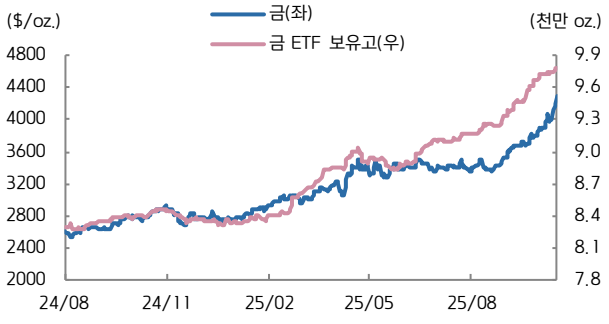
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



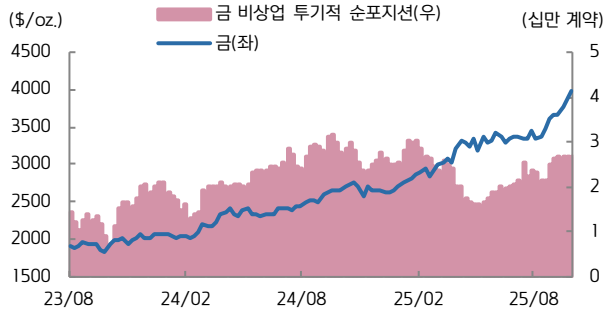
자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



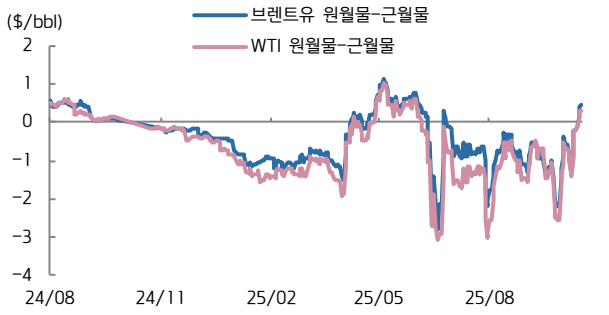
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



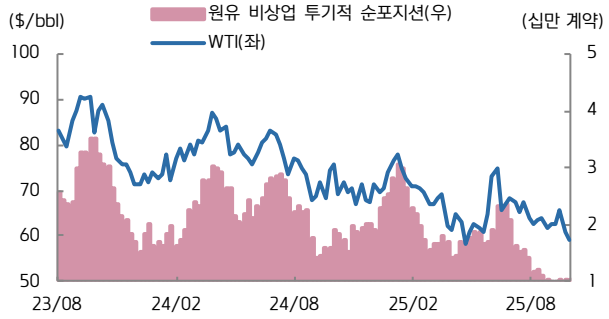
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



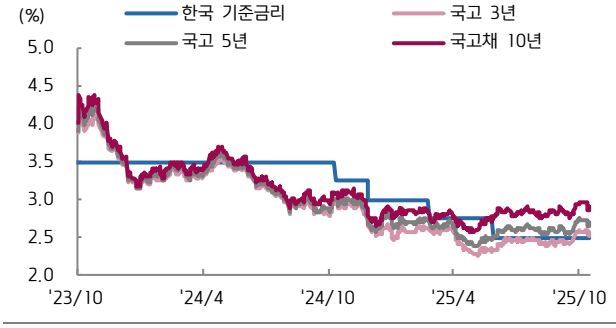
자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	22.14	-0.18	-1.82	-2.81	-0.76	-1.25	+3.55
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	22.54	-0.22	-1.70	-3.01	+0.27	+6.57	+3.54
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	17.86	-1.31	-4.87	-8.10	-7.88	-6.20	-3.74
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	67.81	-1.71	-6.48	-10.39	-9.82	-6.34	-10.24
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	11.58	-2.53	-9.11	-12.41	-26.71	-13.84	-31.11
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	21.08	+1.05	-1.03	+2.68	+10.42	+2.83	+11.83
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	187.80	-0.46	+9.06	+20.70	+32.20	+63.08	+71.04
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	396.45	+2.34	+8.49	+16.74	+28.61	+60.41	+63.73
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	49.17	+1.74	+9.98	+27.38	+42.89	+70.08	+86.75
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	147.62	+4.80	+14.05	+37.58	+30.78	+56.64	+76.75
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.73	+0.56	+0.91	-3.71	+3.28	+3.89	+0.53
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	97.55	+0.46	+1.29	+0.67	+4.59	+5.19	+8.58
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	97.04	-0.31	+0.10	-0.35	+2.30	+6.84	+6.84
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	95.71	+0.15	+0.69	+0.60	+5.85	+8.83	+11.81
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.70	+0.38	+1.25	-1.68	+0.38	+1.52	+11.91
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	18.90	+0.21	+0.54	-0.56	+1.77	+8.39	+11.76

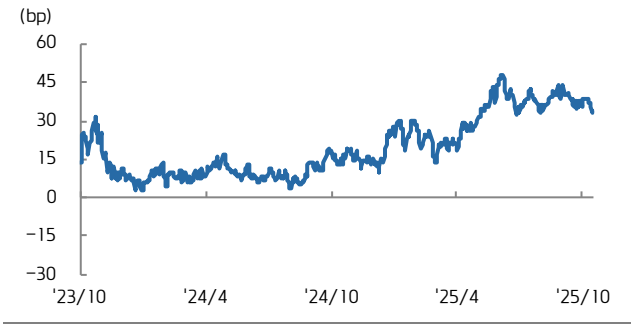
자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률



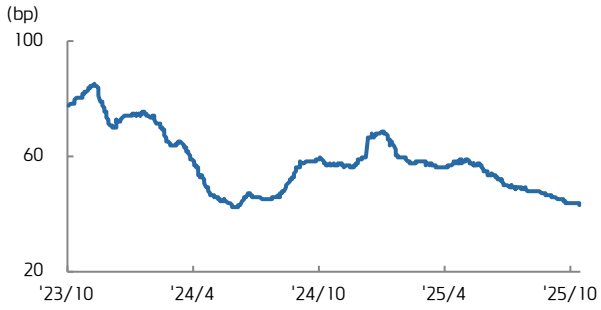
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



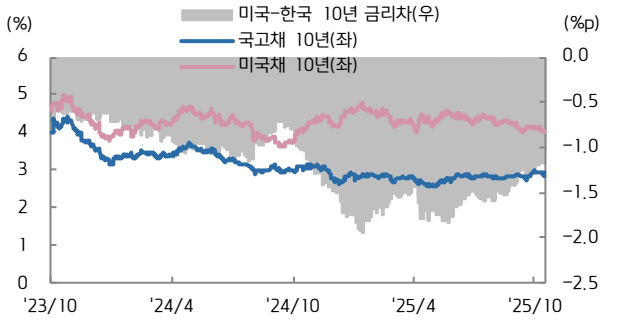
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



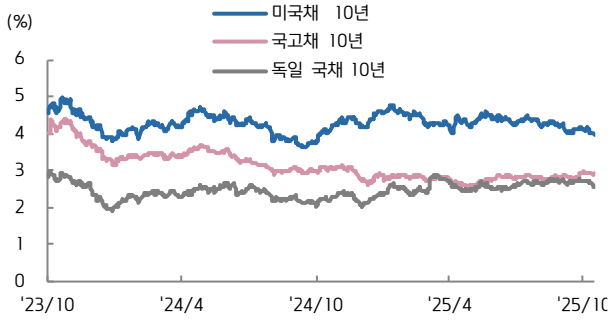
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



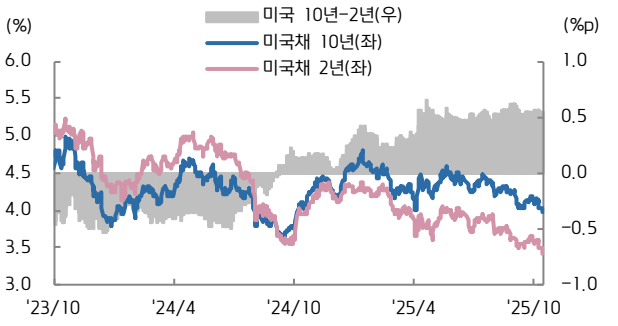
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



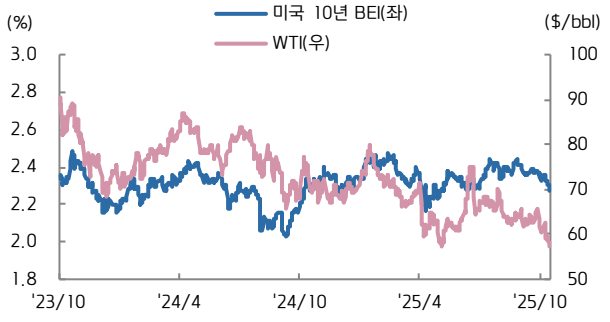
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



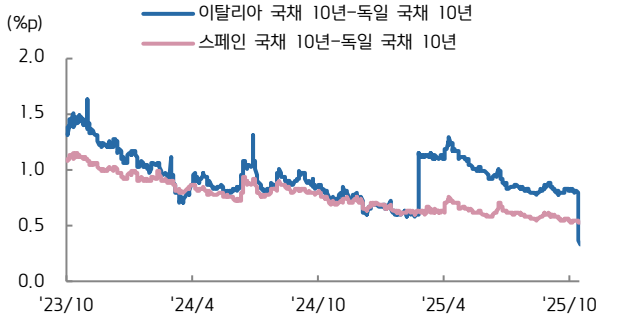
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권