KIWOOM FICC DAILY

2025. 10. 20

투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 미중 갈등 완화에 상승

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	98.433	+0.10	-0.55
EUR/USD	1.1655	-0.27	+0.31
USD/JPY	150.61	+0.12	-0.38
GBP/USD	1.3427	-0.05	+0.50
USD/CHF	0.7933	+0.04	-0.79
AUD/USD	0.6499	+0.22	-0.87
USD/CAD	1.4020	-0.24	+0.10
USD/BRL	5.4099	-0.64	-2.01
USD/CNH	7.1268	+0.03	-0.26
USD/KRW	1422.2	+0.30	-0.34
USD/KRW NDF 1M	1419.45	+0.33	-0.87

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	57.54	+0.14	-2.31
천연가스($/MT)	3.008	+2.38	-3.16
금($/oz.)	4213.3	-2.12	+5.32
은($/oz.)	50.104	-5.99	+6.05
구리(c/lb.)	496.95	-0.59	+1.54
소맥(c/bu.)	503.75	+0.25	+1.05
대두(c/bu.)	1036.75	+0.80	+1.32
옥수수(c/bu.)	422.5	+0.18	+2.30

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.540	0.00	-1.00
국고 3년	2.540	-4.00	-4.50
국고 5년	2.655	-3.70	-6.60
국고 10년	2.872	-4.80	-8.50
회사채 3년(AA-)	2.964	-4.20	-5.80

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.457	+3.30	-4.42
미국 국채 10년	4.009	+3.43	-2.34
독일 국채 10년	2.580	+0.90	-6.40
이탈리아 국채 10년	3.377	-0.20	-8.40
일본 국채 10년	1.631	-3.40	-5.70

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 유로화, 달러 상승에 상대적 하락

달러화는 미국 지역은행의 부실 대출 우려가 일부 완화되고 트럼프 대통령이 중국과의 관계에서 유화적인 메시지를 내면서 미·중 갈등 우려가 완화된 데 힘입어 상승

미국 지역은행들의 신용 문제에 대해 부정적으로 볼 필요가 없다는 정부 관계자들의 발언이 이어지며 관련 우려가 완화. 또한 트럼프 대통령이 중국과의 정상회담 가능성을 열어두는 등 유화적인 태도를 보이자 미·중 갈등 우려가 진정되었고, 이는 달러에 약세요인으로 작용. 한편, 엔화는 금융시장에서 안전자산 선호가 완화되면서 소폭 약세를 보였으며 유로화는 달러 강세에 따라 상대적 약세를 기록

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,419.45원으로 3.75원 하락 출발할 것으로 예상하나 강보합권 달러 등을 고려할 때 추가 하락은 제한될 전망

Commodity: 금, 미-중 무역긴장 완화 속 하락

국제유가는 장초반 러시아-우크라이나 휴전 기대 속 하락 출발. 트럼프 미 대통령과 푸틴 러시아 대통령이 2주 안에 헝가리에서 회담을 갖기로 합의한 영향. 그러나 유가는 장중 낙폭을 축소하며 소폭 상승 마감. 트럼프 대통령의 유화적인 발언으로 미-중 무역긴장이 완화된 가운데 우크라이나에 토마호크 미사일 지원이 필요하다는 입장을 보였기 때문. 러시아는 미국이 해당 무기를 지원한다면, 러-우 전쟁이 격화될 수 있다는 점을 언급. 한편, 금은 하락. 미-중 무역 긴장이 완화된 영향. 트럼프 미 대통령이 중국의 고율 관세에 대해 이는 지속이 불가능하다는 입장을 보였고, 중국과 관계가 괜찮을 것으로 발언한 영향.

금리: 미중 긴장 및 지역은행 리스크 우려 완화에 상승

국고채 금리는 하락. 미국 지역은행의 부실 대출 이슈로 금융 불안 우려가 확산되며 미 국채 금리가 하락했고, 이에 연동돼 국내 금리도 하락. 외국인은 3년과 10년 국채선물을 대거 순매수하며 금리 하락을 뒷받침. 다음 주 금통위를 앞둔 경계감에도 대외적인 위험회피 분위기가 우세하게 작용하며 금리는 하락 마감.

미 국채금리는 상승 마감. 트럼프 대통령의 발언으로 미중 관계 호전에 대한 기대가 높아졌으며, 지역은행 주가 또한 전일의 하락을 뒤로 하고 반등. 지역은행 부실대출에 대한 리스크가 시스템 리스크로 확대되지는 않을 것으로 예상된 점이 안전자산 선호를 약화시키면서 시장금리 반등. 미국채 10년물 금리는 전일 4%를 하회했으나, 이날 다시 4% 선으로 회복되었으며, 금리 인하가 가파르지 않을 것으로 예상되며 단기구간 약세.

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

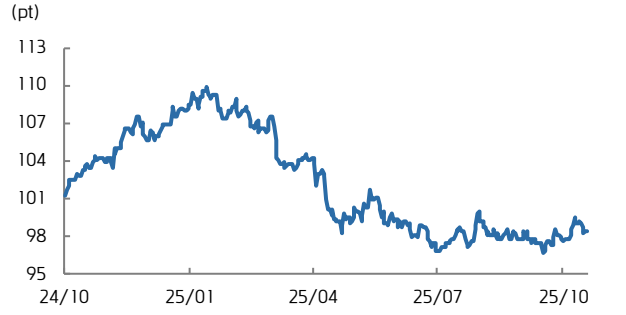
• 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다. • 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)

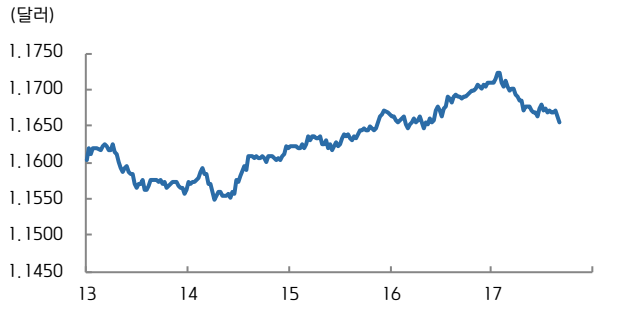
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



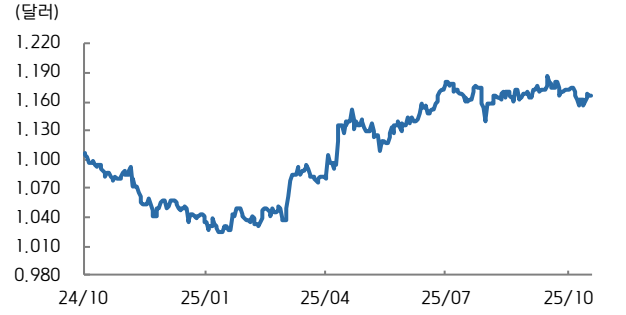
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



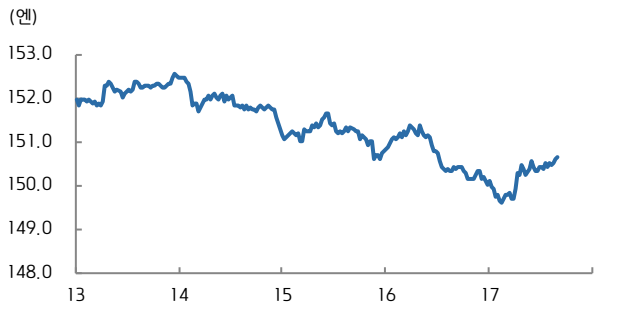
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



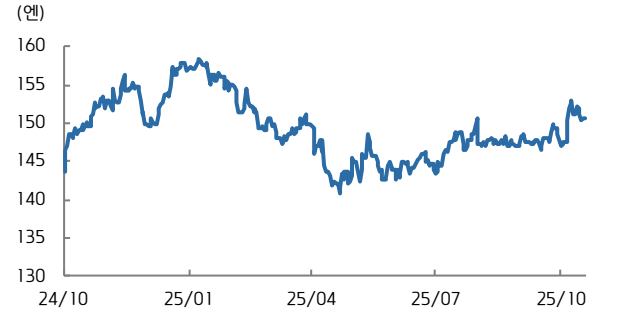
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)

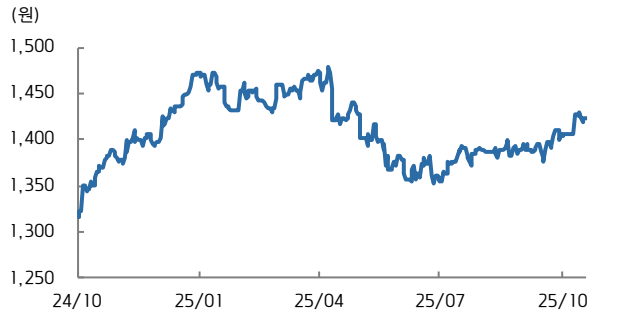


자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)

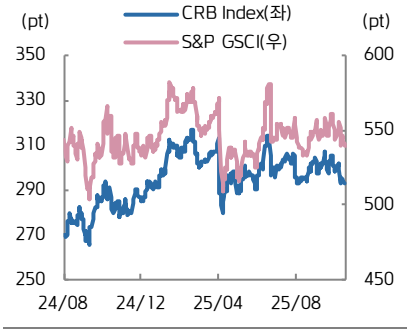
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



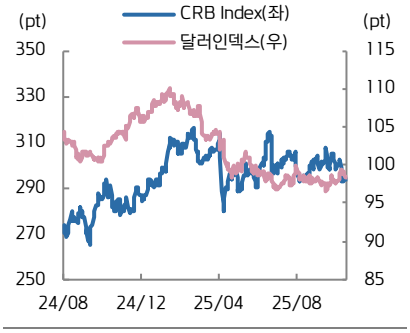
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



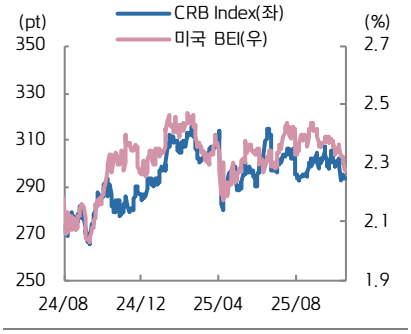
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



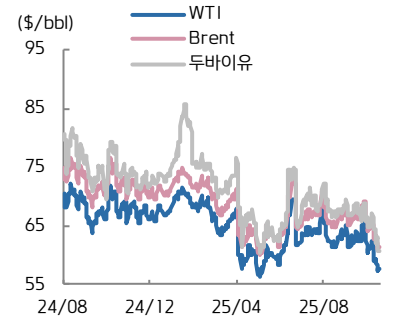
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



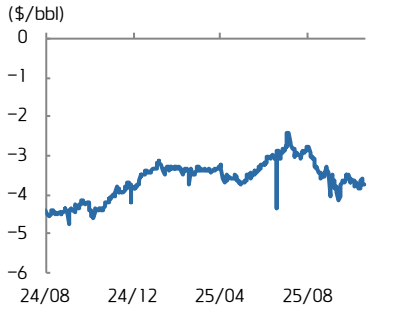
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



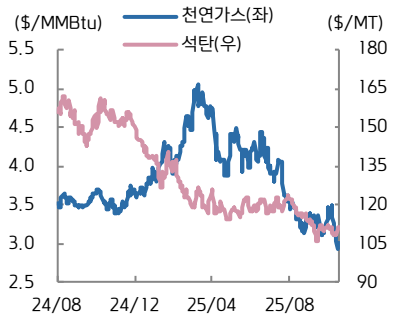
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



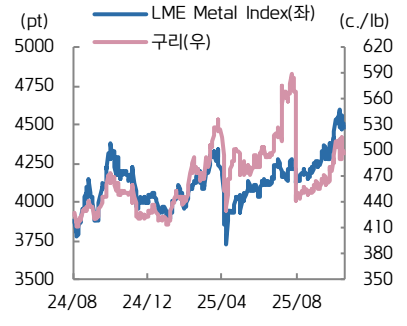
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



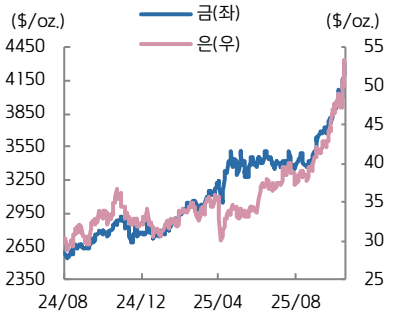
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



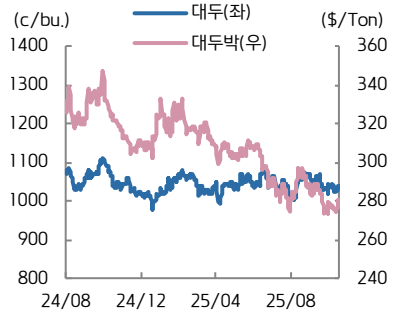
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



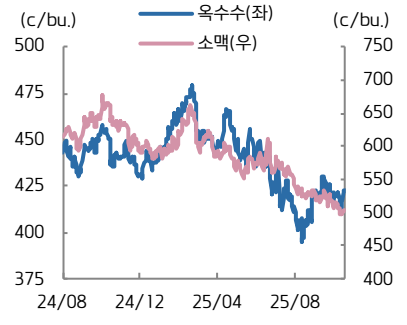
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



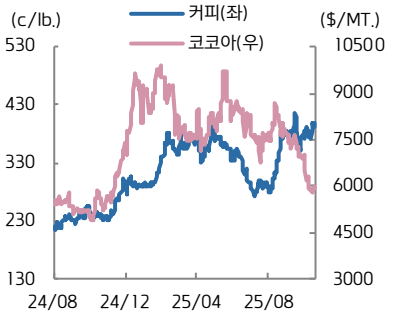
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



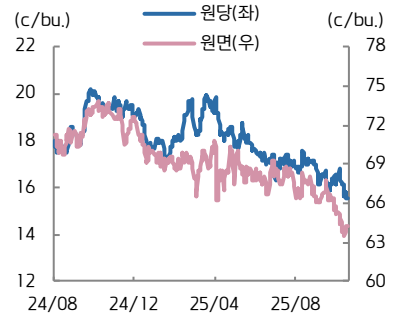
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



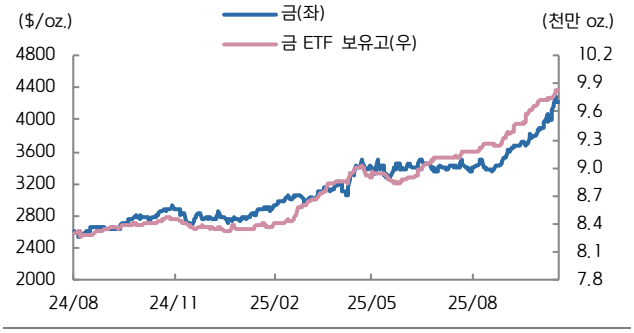
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



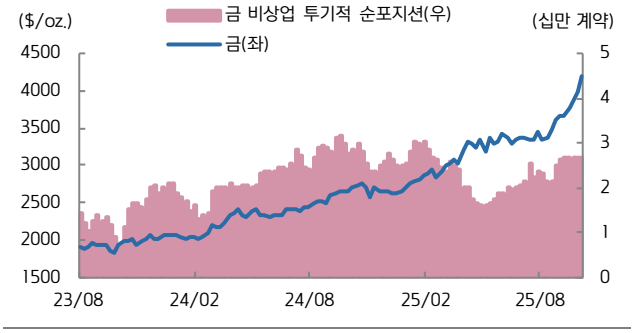
자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



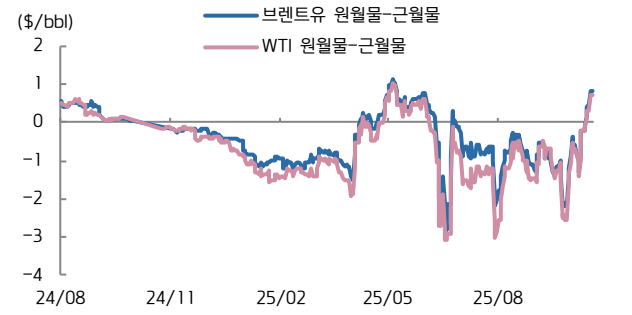
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



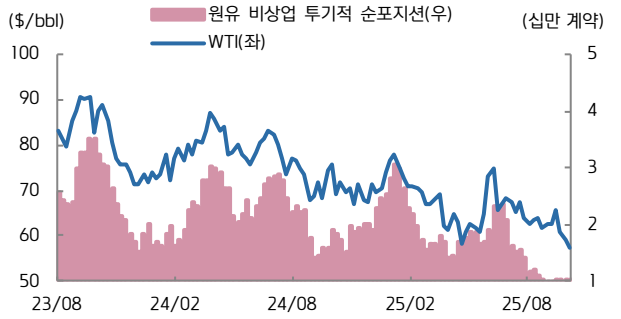
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



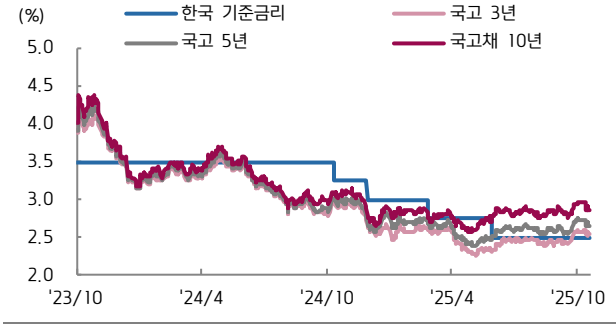
자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	22.12	-0.09	+0.23	-1.86	-1.65	-1.47	+3.46
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	22.50	-0.18	+0.22	-2.09	-0.66	+6.43	+3.35
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	17.99	+0.76	-0.92	-6.72	-8.34	-5.73	-3.00
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	67.98	+0.25	-2.03	-9.32	-10.74	-6.39	-10.02
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	11.87	+2.50	-3.73	-9.39	-24.39	-10.82	-29.39
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	20.95	-0.62	+0.62	+3.51	+8.91	+2.95	+11.14
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	181.87	-3.16	+4.49	+18.41	+27.59	+57.15	+65.64
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	388.99	-1.88	+5.38	+15.44	+26.46	+56.45	+60.65
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	46.99	-4.43	+3.43	+24.35	+35.61	+62.65	+78.47
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	132.62	-10.16	+2.39	+25.99	+13.12	+38.61	+58.79
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.54	-0.71	+0.84	-2.35	+2.95	+3.39	-0.19
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	97.39	-0.16	+0.50	+0.72	+4.45	+5.57	+8.40
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	97.24	+0.21	+0.93	-0.02	+2.38	+7.33	+7.07
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	95.74	+0.03	+1.17	+0.69	+5.77	+9.56	+11.85
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.68	-0.11	+0.48	-1.48	+0.59	+1.74	+11.79
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	18.92	+0.08	+0.82	-0.28	+2.22	+8.57	+11.85

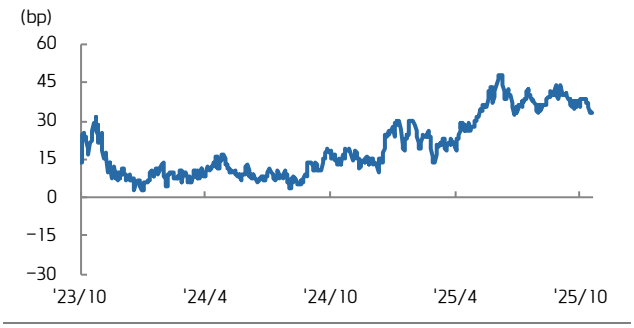
자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률



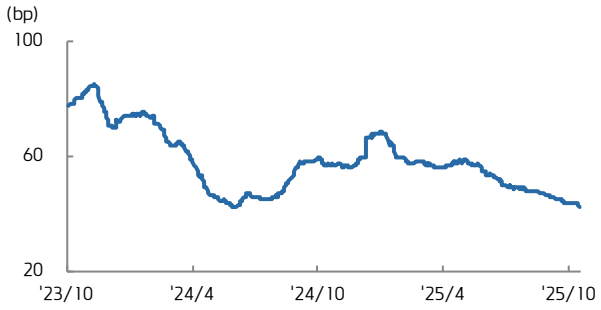
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



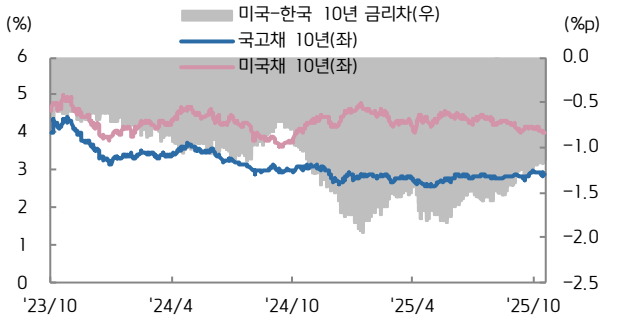
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



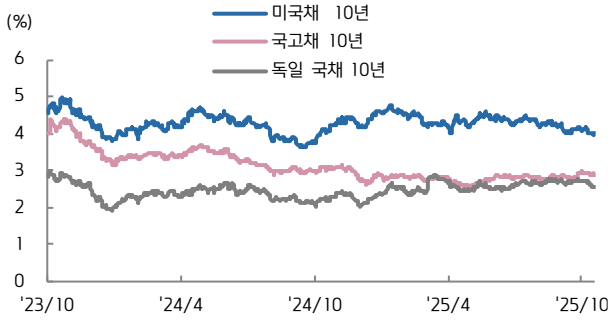
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



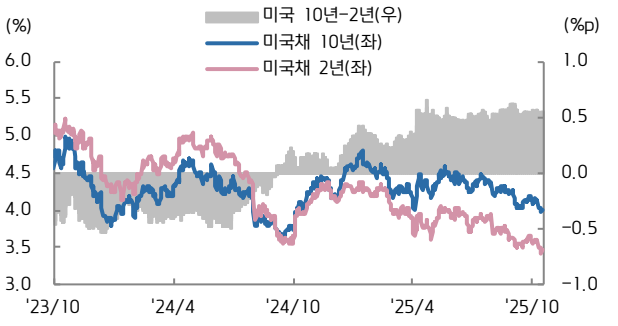
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



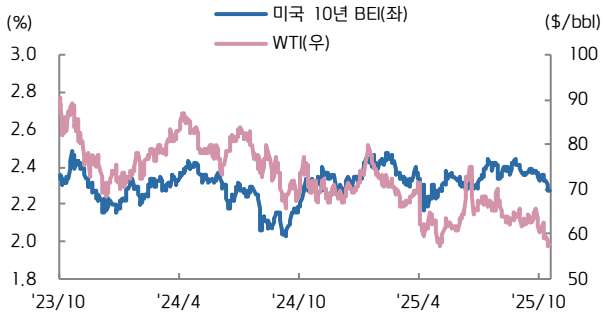
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



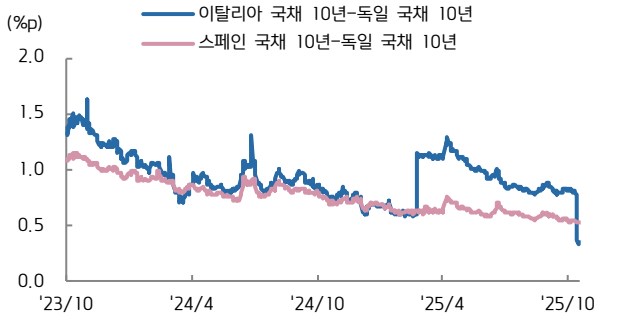
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권