KIWOOM FICC DAILY

2025. 10. 21

투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 강보합권 등락

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	98.612	+0.18	-0.66
EUR/USD	1.1642	-0.11	+0.62
USD/JPY	150.75	+0.09	-1.00
GBP/USD	1.3405	-0.16	+0.54
USD/CHF	0.7925	-0.10	-1.44
AUD/USD	0.6513	+0.22	+0.60
USD/CAD	1.4037	+0.12	+0.01
USD/BRL	5.3745	-0.65	-1.68
USD/CNH	7.1241	-0.04	-0.20
USD/KRW	1420.8	-0.10	-0.26
USD/KRW NDF 1M	1419.35	-0.01	-0.36

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	57.52	-0.03	-3.31
천연가스($/MT)	3.397	+12.93	+8.95
금($/oz.)	4359.4	+3.47	+5.48
은($/oz.)	51.384	+2.55	+1.89
구리(c/lb.)	503.6	+1.34	-2.10
소맥(c/bu.)	504.75	+0.20	+1.61
대두(c/bu.)	1050	+1.28	+2.41
옥수수(c/bu.)	423.25	+0.18	+3.04

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.540	0.00	0.00
국고 3년	2.575	+3.50	+2.30
국고 5년	2.697	+4.20	+2.20
국고 10년	2.892	+2.00	-1.50
회사채 3년(AA-)	2.996	+3.20	+0.70

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.455	-0.21	-4.63
미국 국채 10년	3.980	-2.88	-5.22
독일 국채 10년	2.577	+0.70	-5.90
이탈리아 국채 10년	3.365	+0.80	-6.70
일본 국채 10년	1.674	+4.30	-1.40

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 유로화, 달러에 연동하며 약보합

달러화는 미·중 갈등 완화 기대와 미국 정부의 셧다운 합의 가능성 부각 속에 강보합권 내 등락

트럼프 대통령이 관세 인하 가능성과 중국과의 정상회담 개최 여지를 언급하는 등 유화적인 메시지를 지속하면서 미·중 갈등 우려 완화. 또한, 미국 정부의 셧다운이 이어지는 가운데 정부 관계자들이 조만간 해소될 것이라는 입장을 내놓으면서 달러에 강세 요인으로 작용. 다만, 이번 주 발표 예정인 미국 CPI를 앞둔 관망 심리가 짙어지며, 달러화는 뚜렷한 방향성을 보이기보다는 강보합권에서 등락하는 흐름

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,419.35원으로 2.45원 하락 출발할 것으로 예상하나 뚜렷한 재료 부재로 추가 하락은 제한적일 전망

Commodity: 금, 안전자산 수요에 상승

국제유가는 OPEC+의 증산 기조 유지 등으로 원유시장 내 과잉공급이 지속될 것이라는 전망 속 하락. 다만, 금일 유가 낙폭은 제한. 미국이 인도에 러시아산 원유 수입 중단을 언급하면서, 러시아 원유를 계속해서 수입할 경우 대규모 관세를 부과할 것이라는 입장 유지. 또한 가자지구 내에서 군사적 충돌이 재발되며 중동 지역의 지정학적 불안이 다시 높아질 수 있다는 점도 금일 유가 하락을 제한. 한편, 금은 안전자산 수요 속 상승. 미-중 무역분쟁, 미국의 연방정부 셧다운, 중동 정세 불안 등 불확실성이 상존하는 상황이 이어지고 있기 때문. 이에 금은 전일대비 3% 이상 상승하며 온스당 4,300달러 선 회복.

금리: 유가 하락에 연동되며 장기물 위주 하락

국고채 금리는 상승. 이번주 금통위를 앞둔 가운데 한은 국정감사 진행되며 장중 약세 압력 높아지기도 함. 이창용 총재는 수도권 주택시장이 9월 이후 서울을 중심으로 재과열되고 있다고 진단하며 향후 기준 금리 인하 기대가 약화되며 금리 상승 압력으로 작용. 다만 오후 들어 외국인 선물 매수세가 강화되며 상승폭 제한되며 마감.

미 국채금리는 하락 마감. 오는 10월 FOMC에서 미 연준이 정책금리를 인하할 것으로 기대되는 가운데 장중 국제유가 하락에 연동되며 기대인플레 하락에 장기물 중심으로 하락. 장 후반 유가는 낙폭을 축소하기도 했으나 미 국채 금리는 하락세를 이어가며 10년물 기준 4% 하회. 미 연준 역레포 잔고 감소에 따라 미 연준의 QT 종료 가능성이 언급되는 점도 장기물 중심으로 하락폭을 유지한 배경으로 판단.

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

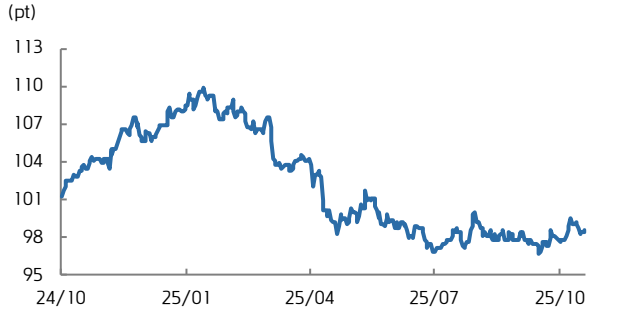
• 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

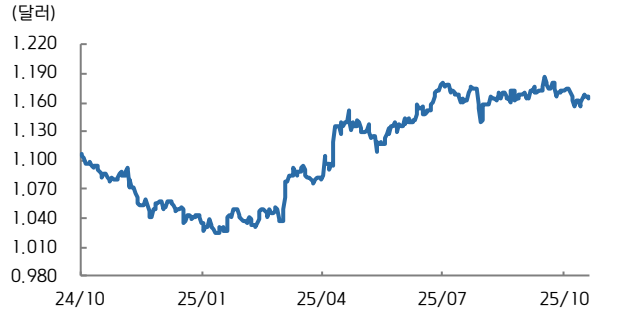


자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)

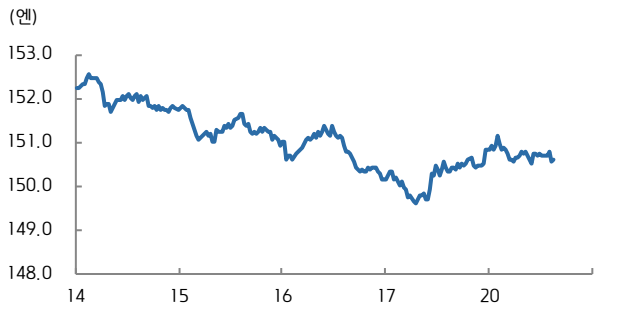
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



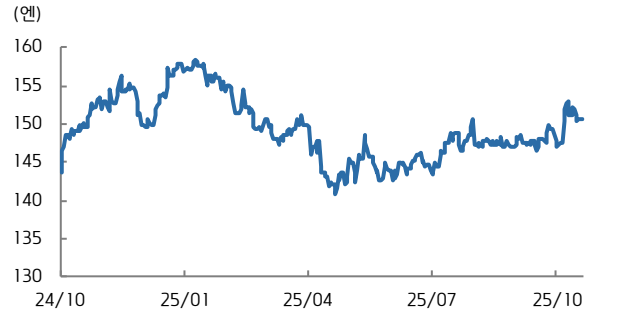
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)

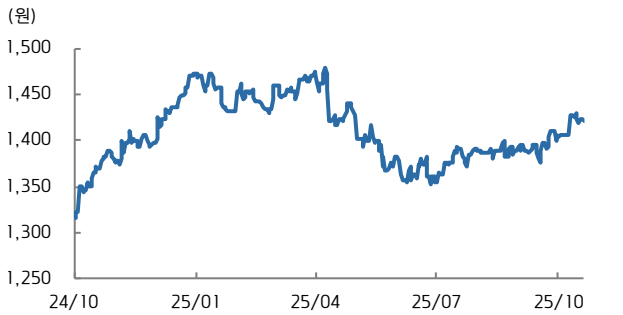


자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)

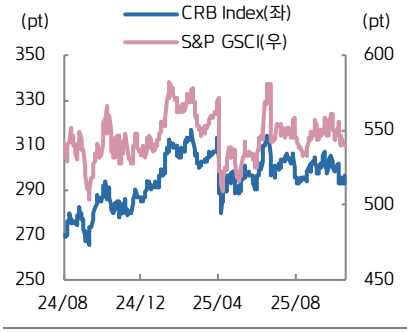
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



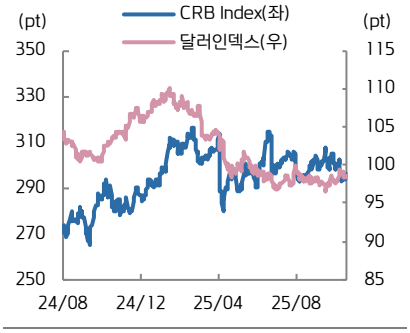
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



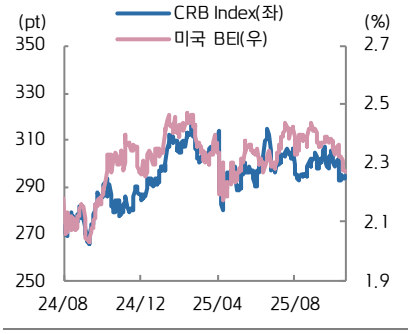
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



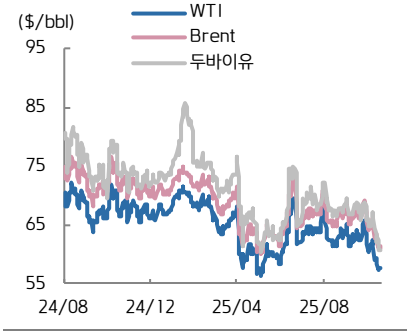
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



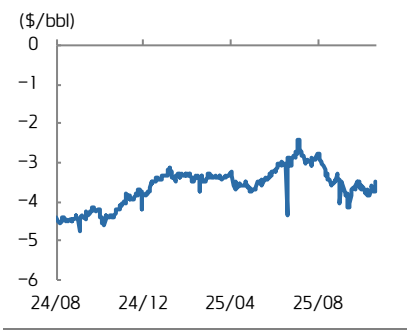
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



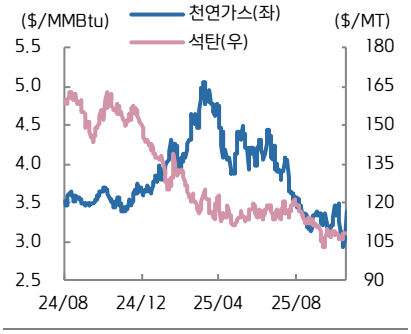
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



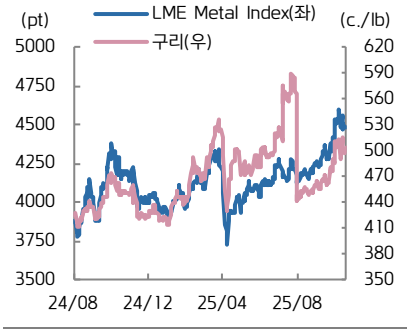
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



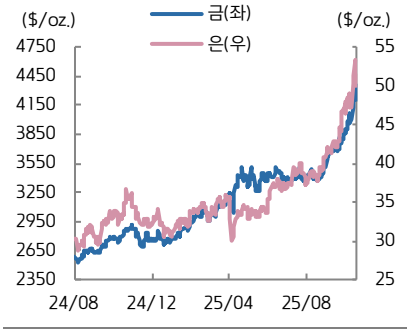
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



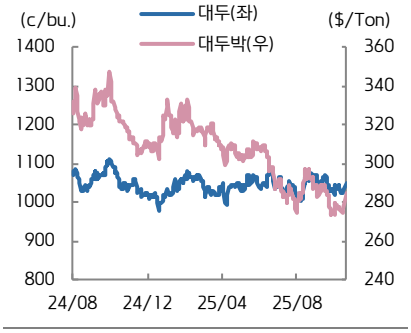
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



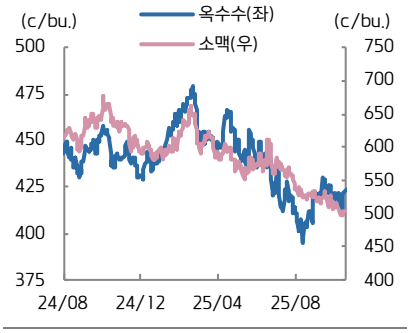
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



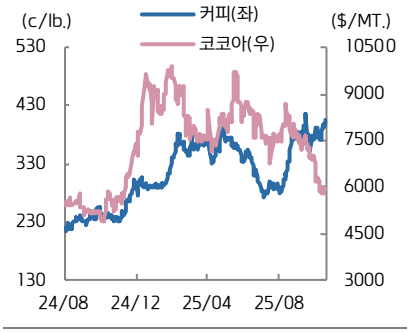
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



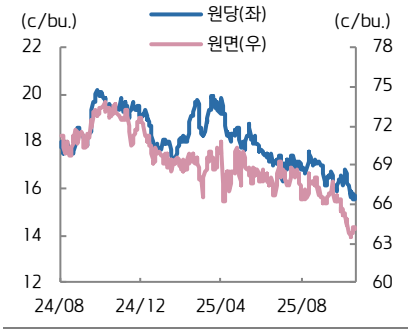
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



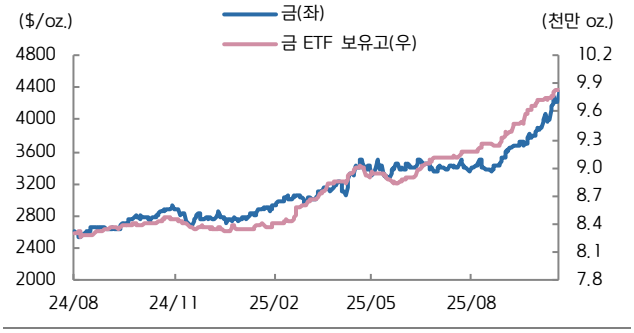
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



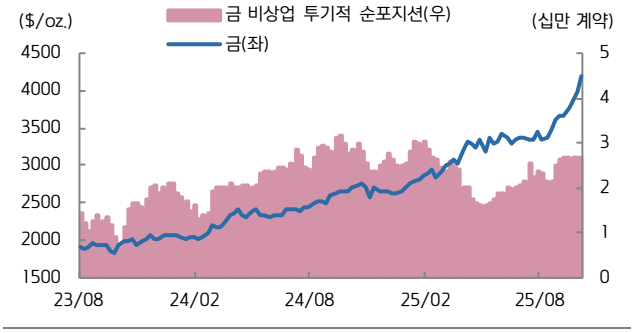
자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



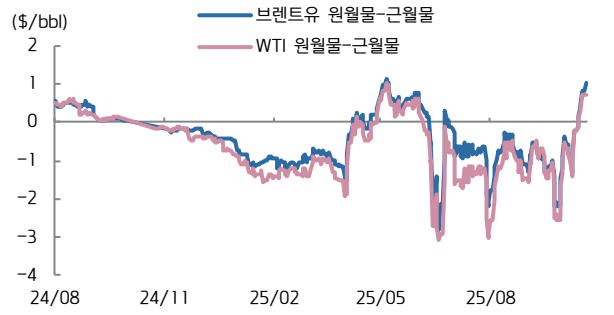
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



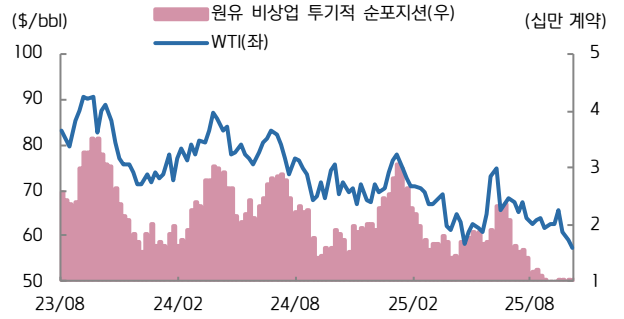
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



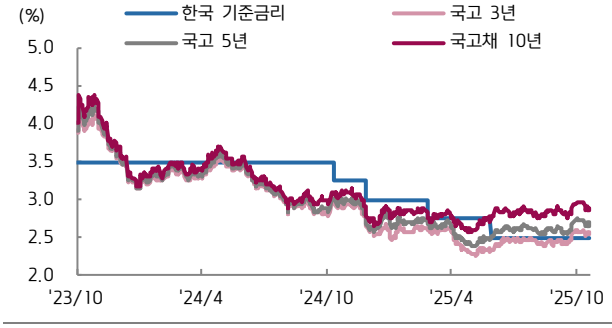
자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	22.34	+0.99	-0.04	+0.36	-0.84	+0.04	+4.49
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	22.69	+0.84	-0.26	-0.09	-0.09	+8.10	+4.23
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	18.06	+0.36	-1.86	-4.36	-7.59	-3.85	-2.66
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	67.83	-0.22	-3.49	-7.74	-10.67	-4.97	-10.22
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.93	+8.93	+6.16	+2.86	-18.42	-0.77	-23.08
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	21.11	+0.77	-0.09	+4.51	+7.55	+2.04	+12.00
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	187.27	+2.97	+4.47	+20.08	+31.39	+57.70	+70.56
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	403.15	+3.64	+6.63	+18.86	+30.73	+60.44	+66.50
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	47.72	+1.55	+0.97	+22.23	+37.88	+55.74	+81.24
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	137.93	+4.00	+2.25	+31.55	+20.76	+38.68	+65.15
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.77	+0.87	+1.36	-0.74	+2.84	+5.39	+0.68
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	97.52	+0.13	+0.58	+1.23	+4.30	+5.59	+8.54
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	97.45	+0.22	+0.55	-0.10	+2.45	+7.25	+7.30
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	96.16	+0.44	+0.92	+1.66	+6.00	+9.80	+12.34
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.65	-0.16	+0.76	-0.96	+0.24	+1.14	+11.61
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	18.99	+0.34	+0.91	+0.62	+1.91	+8.67	+12.23

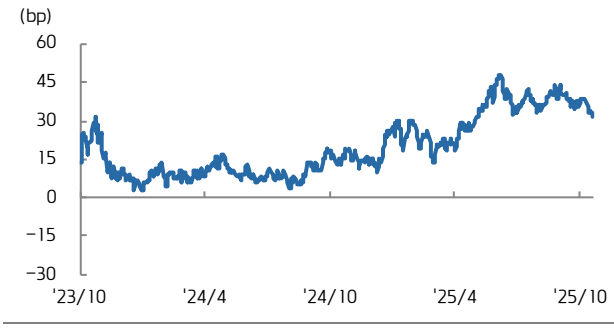
자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률



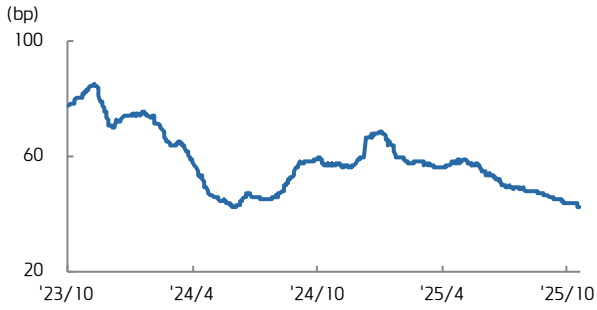
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



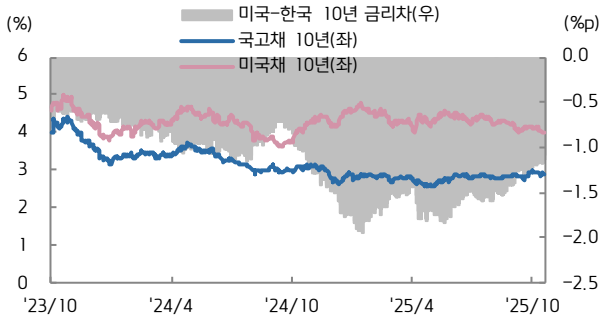
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



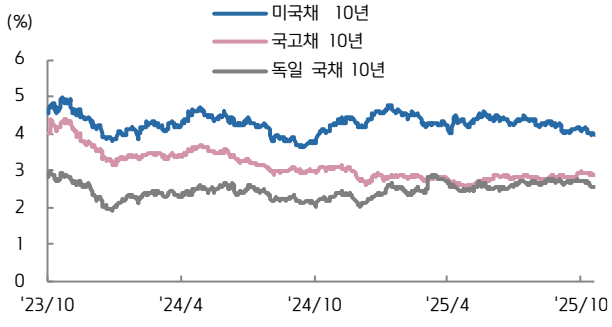
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



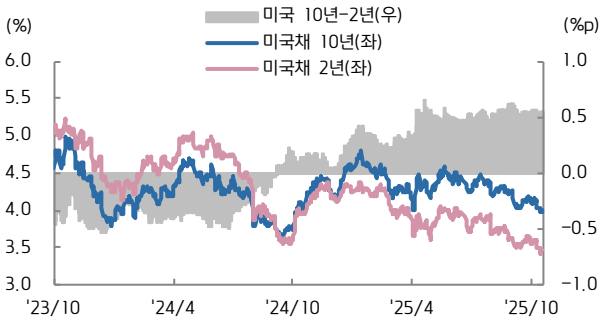
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



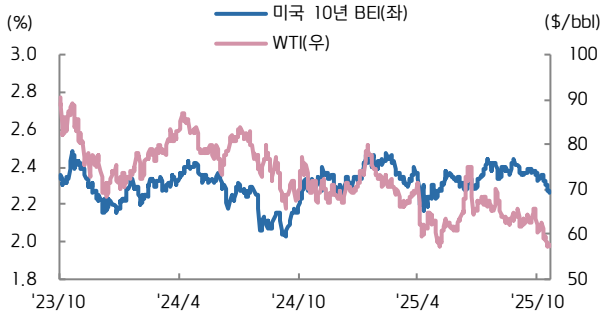
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



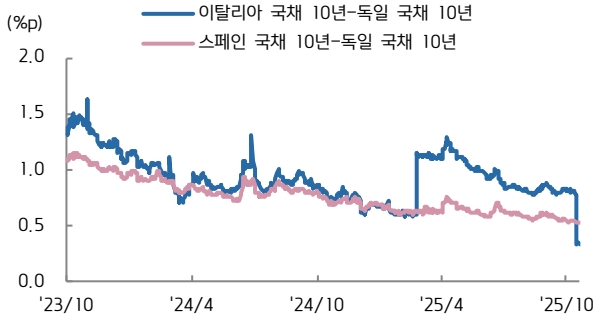
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권