KIWOOM FICC DAILY 2025. 10. 22

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

엔화, 총리 선출에 약세

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	98.953	+0.37	-0.09
EUR/USD	1.16	-0.36	-0.06
USD/JPY	151.93	+0.78	+0.06
GBP/USD	1.3371	-0.25	+0.38
USD/CHF	0.7964	+0.49	-0.57
AUD/USD	0.6488	-0.38	-0.41
USD/CAD	1.4023	-0.10	-0.16
USD/BRL	5.3881	+0.25	-1.74
USD/CNH	7.1268	+0.04	-0.19
USD/KRW	1432	+0.79	+0.24
USD/KRW NDF 1M	1429.14	+0.69	+0.17

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	57.24	+0.39	-1.77
천연가스($/MT)	3.474	+2.27	+14.73
금($/oz.)	4109.1	-5.74	-1.30
은($/oz.)	47.704	-7.16	-5.76
구리(c/lb.)	496.6	-1.39	-1.13
소맥(c/bu.)	500.25	-0.89	0.00
대두(c/bu.)	1048.5	-0.14	+2.37
옥수수(c/bu.)	419.75	-0.83	+1.63

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.540	0.00	0.00
국고 3년	2.605	+3.00	+7.30
국고 5년	2.715	+1.80	+7.30
국고 10년	2.905	+1.30	+4.40
회사채 3년(AA-)	3.026	+3.00	+5.70

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.455	-0.01	-2.56
미국 국채 10년	3.963	-1.73	-6.94
독일 국채 10년	2.552	-2.80	-5.80
이탈리아 국채 10년	3.343	-3.40	-4.90
일본 국채 10년	1.663	-1.10	+0.90

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 달러화, 주요 통화 약세에 상대적 강세

달러화는 트럼프 대통령의 대중 관련 발언이 미·중 정상회담에 대한 불확실성이 자극했으나 셧다운 해소 기대가 이어지고 엔화를 비롯한 주요 통화가 약세를 보이면서 상승.

트럼프 대통령은 중국과의 정상회담 가능성을 열어두면서도 불발 가능성 역시 언급해 관련 불확실성 높임. 다만 셧다운 해소 기대가 유지되면서 달러 강세 압력은 제한적. 한편, 일본에서는 다카이치 자민당 총재가 새 총리로 선출된 이후 엔화가 달러 대비 하락. 새 총리가 확장적 재정 및 통화정책 기조를 유지할 것으로 예상되면서 일본은행의 추가 금리 인상 지연 전망이 부각된 점이 엔화 약세 요인으로 작용.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,429.14원으로 3.86원 하락 출발할 것으로 예상하나 달러 상승 등을 고려할 때 추가 하락은 제한될 전망.

Commodity: 국제유가, 과잉공급 우려 완화 속 상승

국제유가는 중동 지정학적 리스크 경계감에 상승. 하마스의 인질 송환 지연, 이스라엘의 하마스 공습 등으로 가자지구 휴전이 지속될 수 있을지 여부를 두고 불확실성 높아진 영향. 또한 미-중 무역 긴장으로 높아진 수요불안이 완화된 점도 유가 상승 요인으로 작용. 미국 정부가 전략비축유 확보를 위해 100만 배럴 규모의 원유를 매입할 것으로 발표했기 때문. 관련 소식에 원유 시장의 과잉공급이 확대될 것이라는 우려도 진정되며 유가 반등으로 연결. 한편, 금은 하락 마감. 최근 금 가격이 가파른 상승세를 보인 가운데 미-중 무역 긴장이 추가로 확대되지 않을 것이라는 기대 속 안전자산 수요 완화되자 차익실현 매물 출회된 것으로 보임.

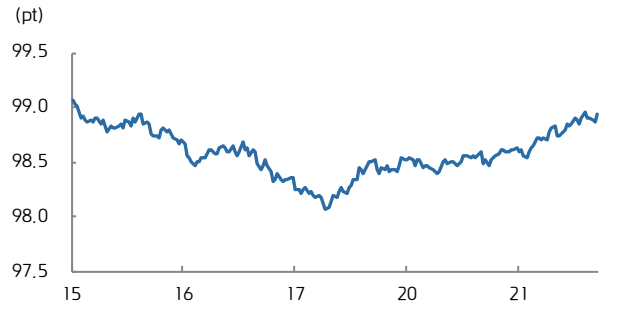
금리: 경제지표 발표 부재 속에 장기물 중심 하락

국고채 금리는 단기구간 중심으로 상승. 한국은행 금통위를 앞둔 경계감 속에 3년과 10년 국채선물은 오전 강세를 반납하며 약세 전환. 코스피가 장중 신고점을 경신하는 등 위험자산 선호가 강화되었고, 이에 중단기물 중심의 금리 상승 압력이 유입. 장 후반 일본 다카이치 총리 선출에 환율이 상승한 점 또한 금리 상승 요인.

미 국채금리는 하락 마감. 10월 FOMC 금리 인하 기대가 기정사실화된 가운데 하락세 지속. 장기물 중심의 강세가 이어짐. 지역은행 부실 채권 관련 우려는 진정되는 분위기 속에서 경제지표 발표가 부재해 뚜렷한 재료도 없는 상황이나 QT 종료 기대 등으로 장기물 중심으로 하락 압력이 높아지는 양상. 한편 트럼프 대통령은 금리가 너무 높다는 점을 지적했으며 내년 5월까지가 임기인 파월 연준 의장 변화를 시사.

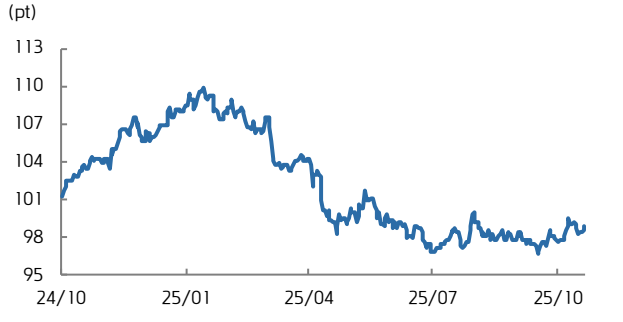
Compliance Notice
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
고지사항
• 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의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



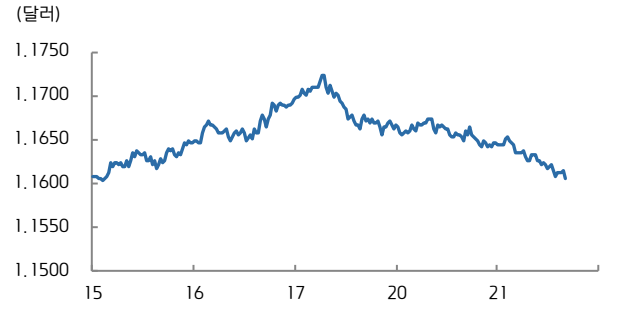
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



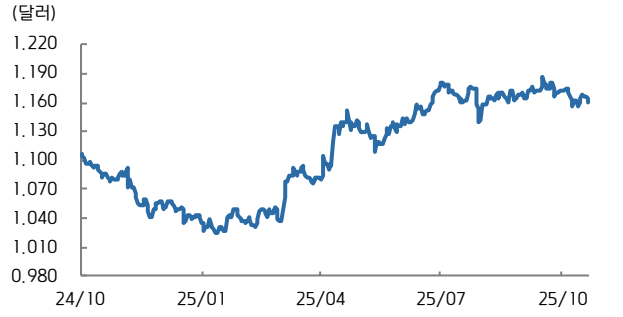
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



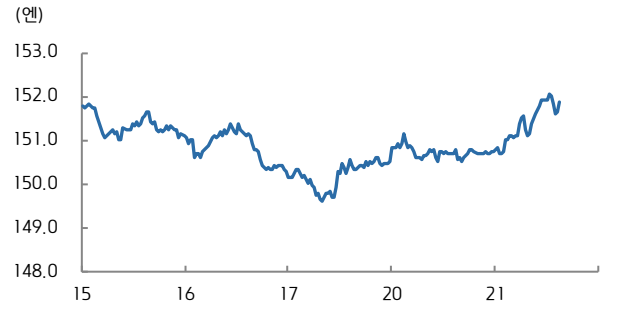
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



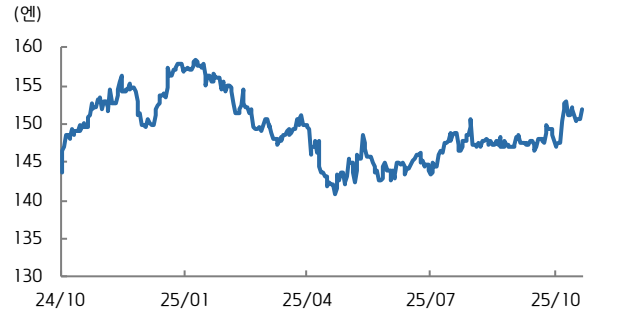
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



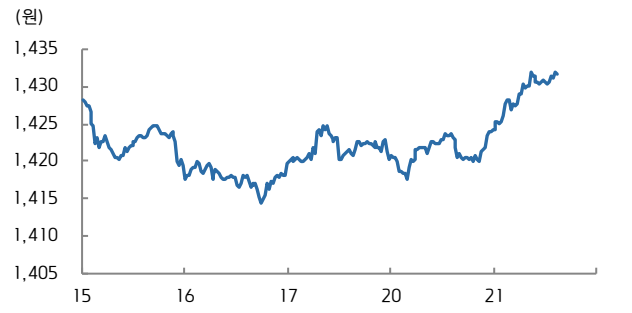
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



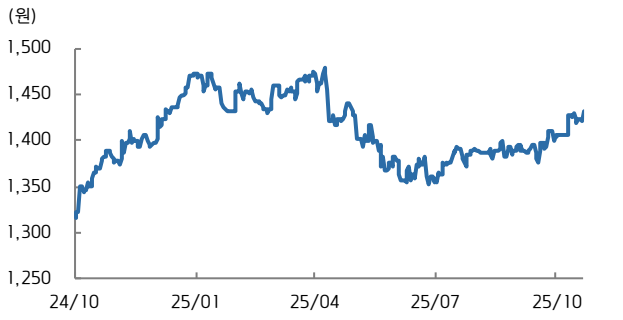
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



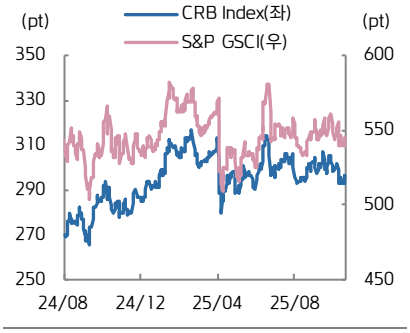
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



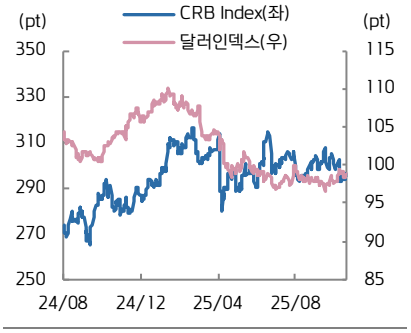
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



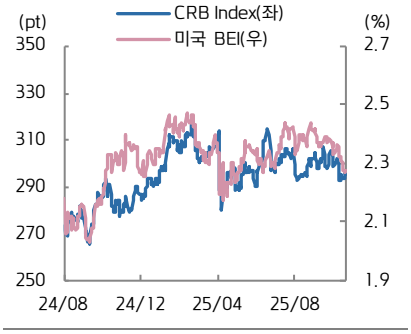
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



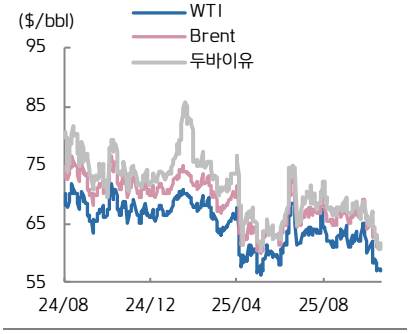
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



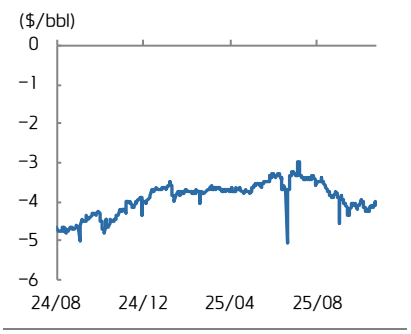
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



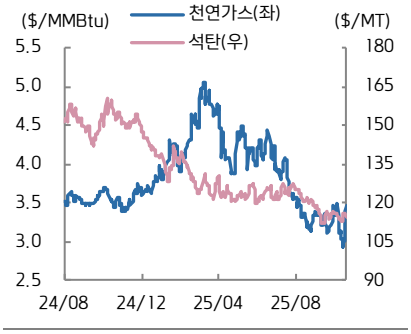
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



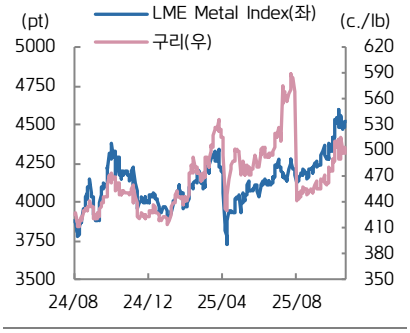
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



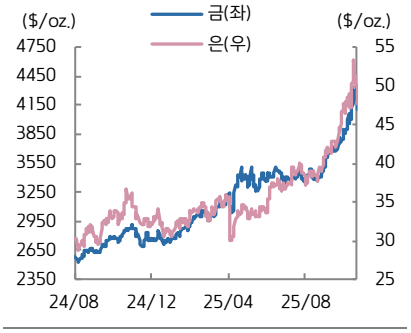
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



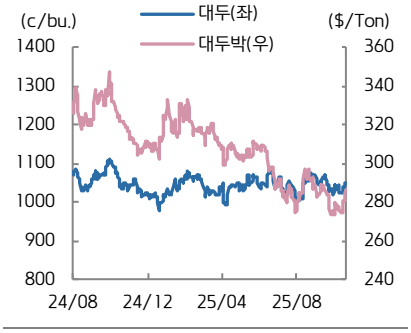
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



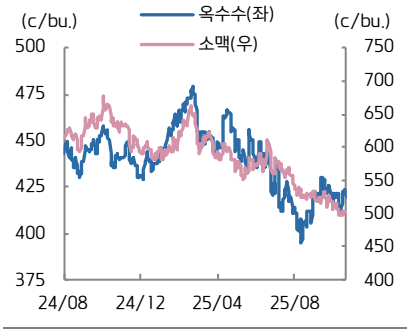
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥

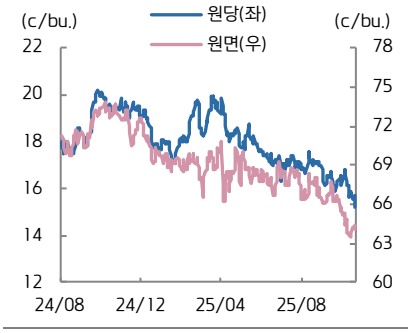


자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피

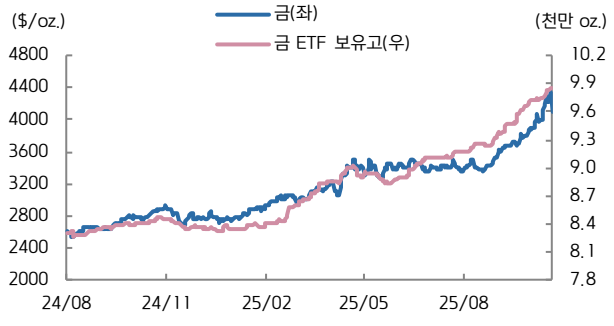
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



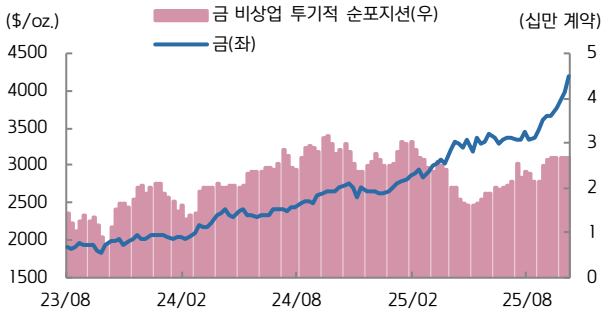
자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



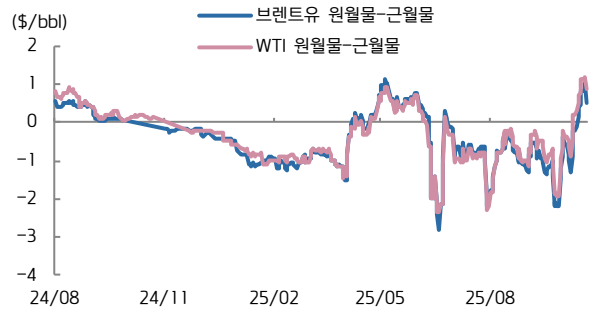
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



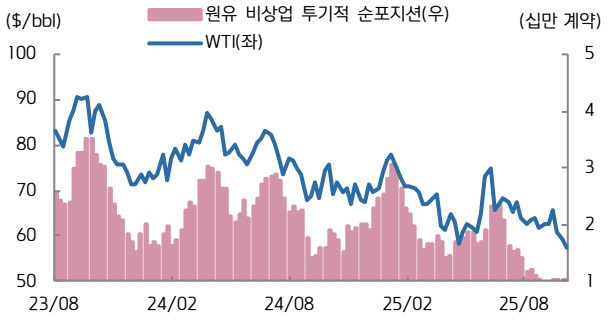
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



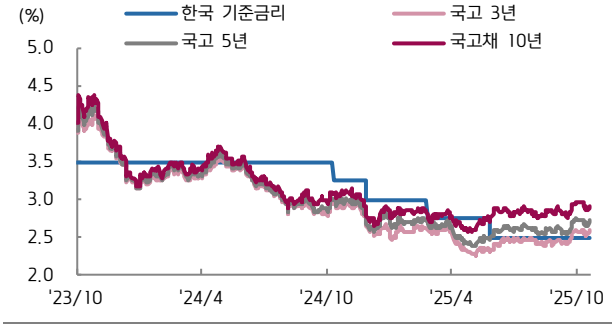
자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	22.11	-1.03	+0.05	-0.67	-1.65	-1.29	+3.41
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	22.60	-0.40	+0.36	-0.48	-0.31	+6.96	+3.81
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	18.13	+0.43	+0.29	-3.95	-6.76	-4.38	-2.24
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	68.27	+0.65	-1.06	-7.14	-9.68	-5.52	-9.64
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	13.15	+1.70	+10.04	+4.61	-10.42	-0.75	-21.77
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	20.97	-0.67	+0.48	+3.81	+6.34	+2.14	+11.25
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	174.60	-6.77	-2.80	+11.95	+20.61	+47.06	+59.02
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	377.24	-6.43	-0.93	+11.22	+20.47	+50.16	+55.80
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	43.79	-8.24	-6.43	+12.17	+23.88	+41.94	+66.31
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	128.44	-6.88	-7.19	+22.50	+11.39	+31.94	+53.78
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.83	+0.22	+0.90	-0.52	+3.59	+5.80	+0.90
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	97.70	+0.18	+0.50	+1.42	+4.13	+6.60	+8.74
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	97.37	-0.08	+0.40	-0.19	+2.23	+7.59	+7.21
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	96.28	+0.12	+1.09	+1.79	+5.73	+11.03	+12.48
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.60	-0.27	+0.22	-1.22	-0.67	+1.31	+11.31
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	18.98	-0.03	+0.99	+0.60	+1.55	+9.12	+12.20

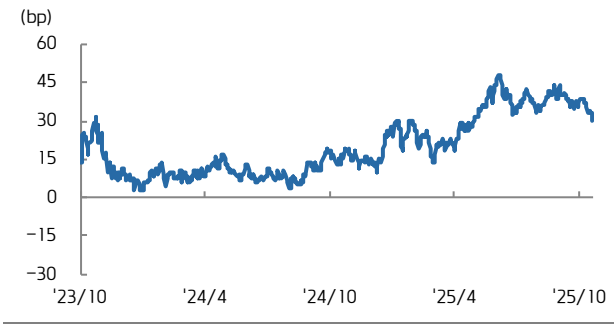
자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률



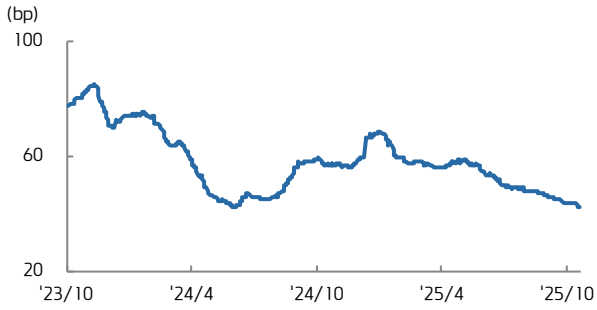
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



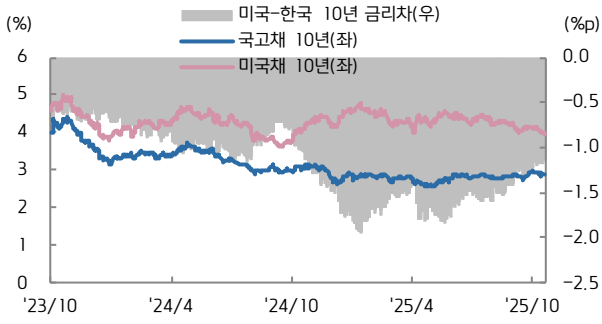
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



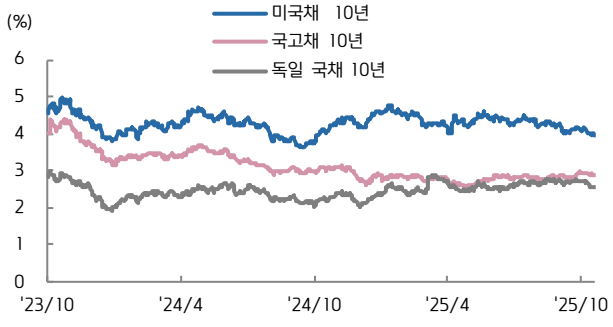
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



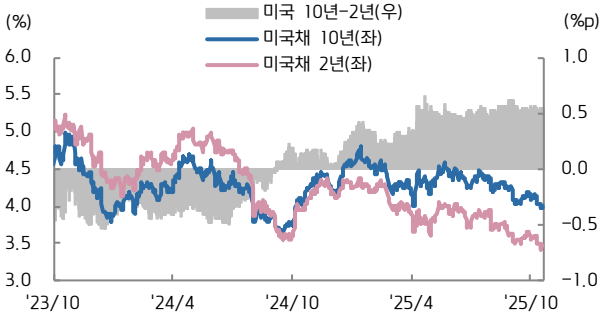
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



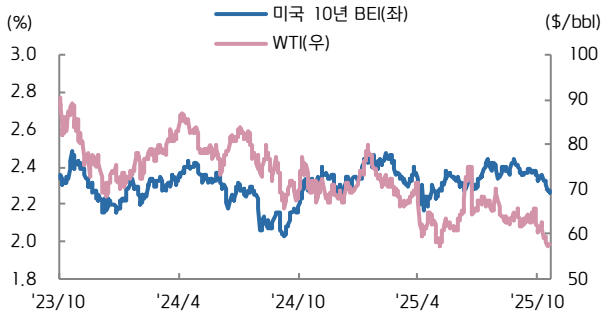
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



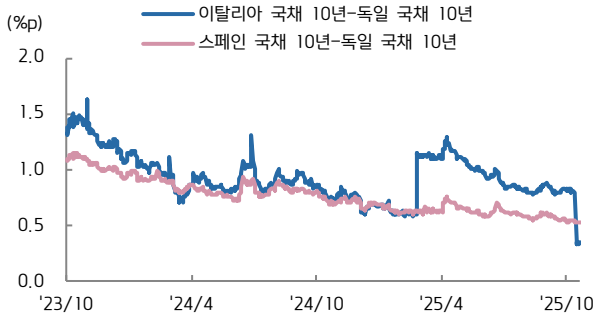
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권