KIWOOM FICC DAILY 2025. 10. 27

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

달러, 물가 둔화에도 강보합

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	98.952	+0.02	+0.53
EUR/USD	1.1627	+0.08	-0.24
USD/JPY	152.86	+0.19	+1.49
GBP/USD	1.3311	-0.11	-0.86
USD/CHF	0.7957	+0.06	+0.30
AUD/USD	0.6513	+0.02	+0.43
USD/CAD	1.3996	+0.03	-0.17
USD/BRL	5.3891	+0.10	-0.38
USD/CNH	7.1261	+0.01	-0.01
USD/KRW	1439.4	+0.14	+1.21
USD/KRW NDF 1M	1436.87	+0.14	+1.23

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	61.5	-0.47	+7.61
천연가스($/MT)	3.304	-1.20	+9.84
금($/oz.)	4137.8	-0.19	-1.79
은($/oz.)	48.586	-0.24	-3.03
구리(c/lb.)	512.25	+0.23	+3.08
소맥(c/bu.)	512.5	-0.10	+1.74
대두(c/bu.)	1060.25	-0.16	+2.27
옥수수(c/bu.)	423.25	-1.11	+0.18

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.540	0.00	0.00
국고 3년	2.580	-2.00	+4.00
국고 5년	2.710	-1.00	+5.50
국고 10년	2.910	-0.20	+3.80
회사채 3년(AA-)	3.001	-2.00	+3.70

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.480	-0.86	+2.26
미국 국채 10년	4.001	-0.02	-0.81
독일 국채 10년	2.626	+6.30	+4.60
이탈리아 국채 10년	3.415	+6.80	+3.80
일본 국채 10년	1.659	-1.00	+2.80

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 엔화, 더딘 통화 긴축 속 달러 대비 하락

달러화는 미국 9월 근원 CPI가 둔화되며 추가 금리 인하 전망을 강화했으나 이미 상당 부분이 선반영됐다는 인식 속에서 제조업PMI지수 개선에 더 주목하며 강보합권에서 마감

미국 9월 소비자물가 상승률은 전년동월 대비 3.0%로 전월(2.9%)보다 소폭 상승했지만 근원물가는 3.0%로 전월(3.1%)과 시장 예상치를 모두 하회하며 추가 금리 인하 기대를 뒷받침. 다만 선방영 인식이 우세한 가운데, 10월 제조업PMI지수가 52.2로 전월(52.0) 대비 소폭 개선된 점이 부각되며 달러는 강보합 흐름.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,436.87원으로 3.53원 하락 출발할 것으로 예상하나 강보합권 달러 흐름을 고려할 때 추가 하락은 제한될 전망

Commodity: 국제유가, 차익실현 매물 출회되며

국제유가는 하락. 최근 유가는 미국이 로즈네프트, 루코일 등 러시아 주요 석유 기업 제재를 발표한 이후 가파른 상승세를 보인 만큼, 차익실현 매물이 출회된 것으로 보임. 또한 러시아가 미국과 러시아 간 정상회담을 조율하고 있다는 소식이 보도된 점도 금일 유가 하락에 영향을 주었을 것으로 판단. 한편, 금은 전반적으로 안전자산 선호심리가 약화된 영향에 하락 마감. 다만, 장중 낙폭 축소. 미국의 9월 소비자물가가 전년동기대비 3% 상승하며 시장 예상보다 낮게 발표되고 이에 미국 연준의 정책금리 인하 기조가 이어질 것이라는 전망도 이어진 영향.

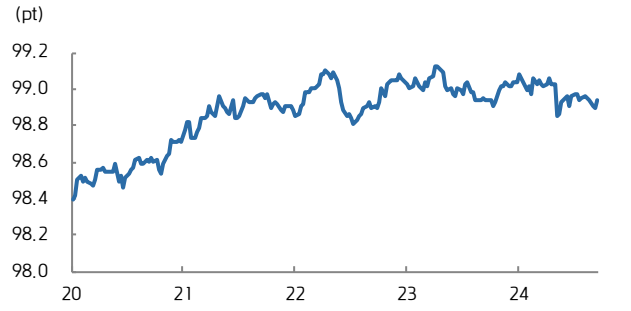
금리: 물가 둔화에도 PMI 개선에 상승

국고채 금리는 단기구간 중심으로 하락. 전일 미 국채 금리 상승에, 장 초반 국내 금리도 연동돼 상승세로 출발. 다만 전일 한국은행 금통위 이후 과매도에 따른 되돌림이 제한적으로 진행되는 가운데, 금리 인하 사이클 지속 인식이 확산되며 장중 금리가 하락 전환. 환율 상승에 따른 구두 개입 또한 금리 하락 요인으로 작용.

미 국채금리는 보합권 혼조 마감. 미국 9월 소비자물가지수가 예상을 하회했으나 미국 제조업 체감경기가 양호해 장기물 중심으로는 상승 전환. 미국 9월 소비자물가는 전월비 0.3%, 근원물가는 전월비 0.2% 상승해 시장 예상을 모두 하회. 물가 상승 압력이 제한적이라는 점에 미 연준 금리 인하 기대 확대되며 금리 하락. 다만 미국 10월 S&P 글로벌 제조업 및 서비스업 PMI가 모두 시장 예상을 상회하자 금리 상승 전환.

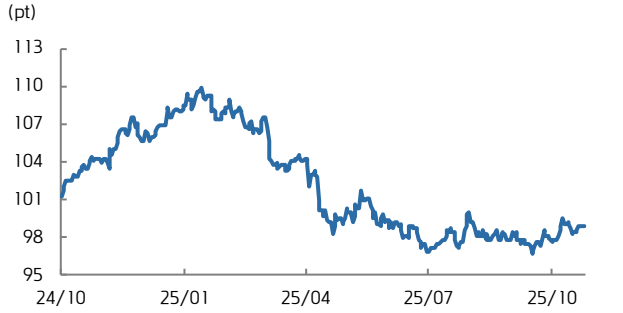
Compliance Notice
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
고지사항
• 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의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

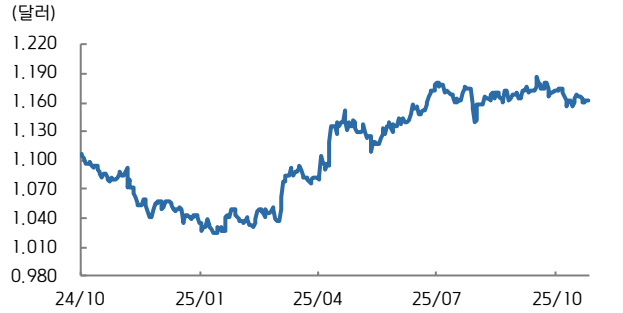


자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)

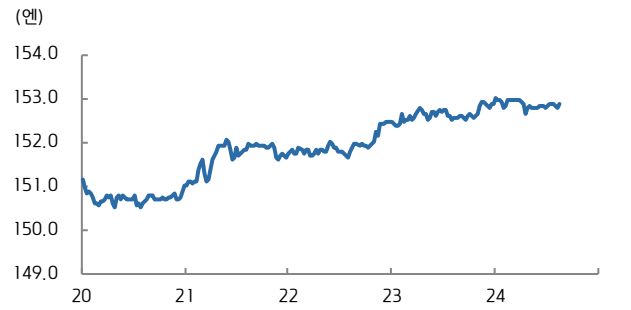
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



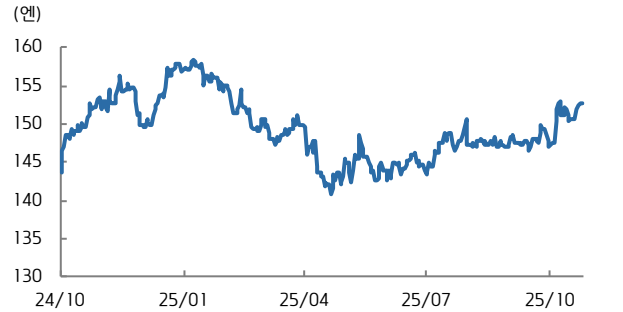
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



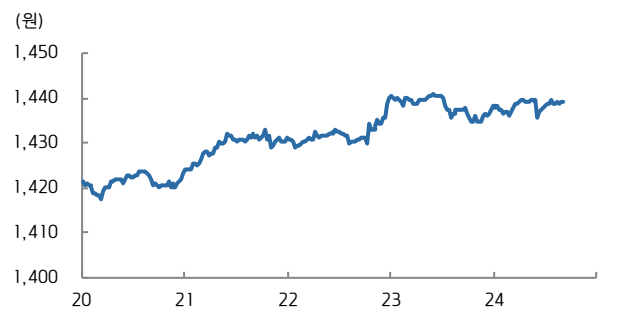
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



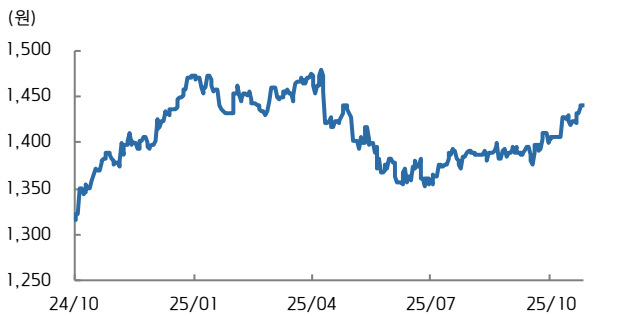
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



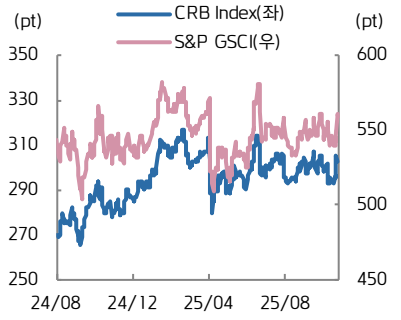
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



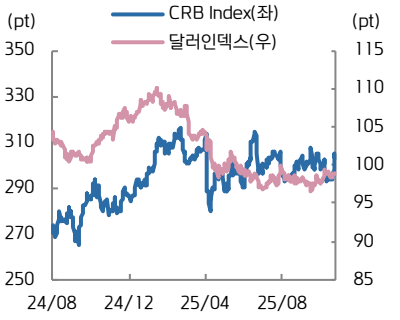
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



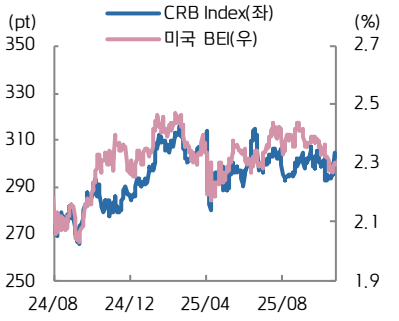
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



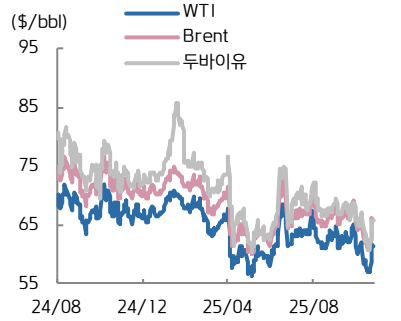
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



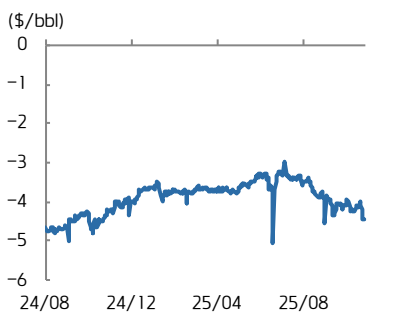
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



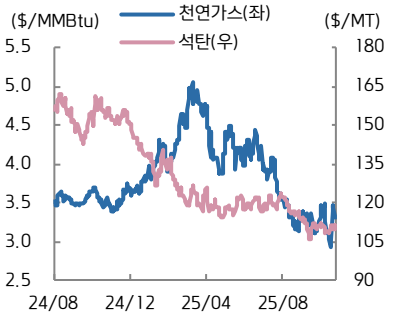
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



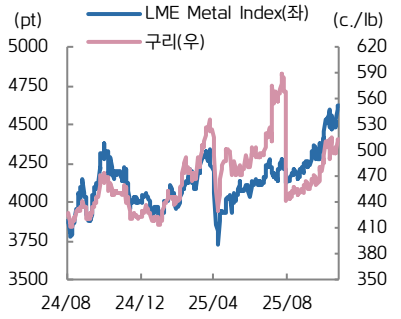
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



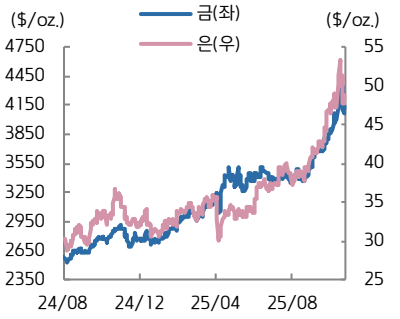
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



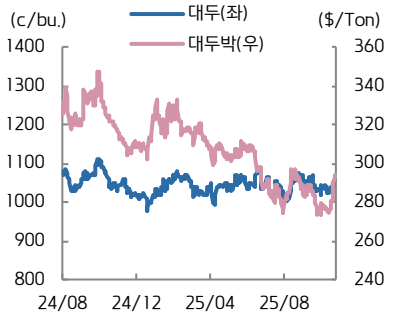
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



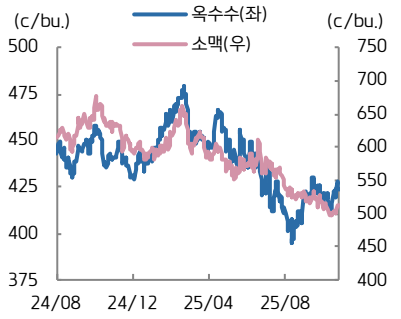
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



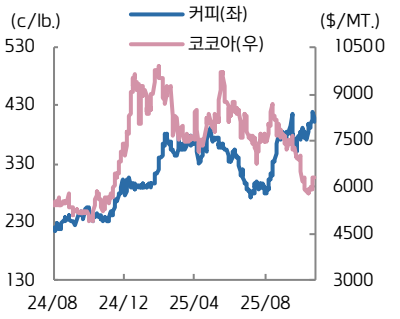
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



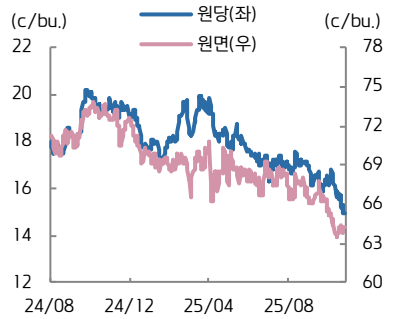
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



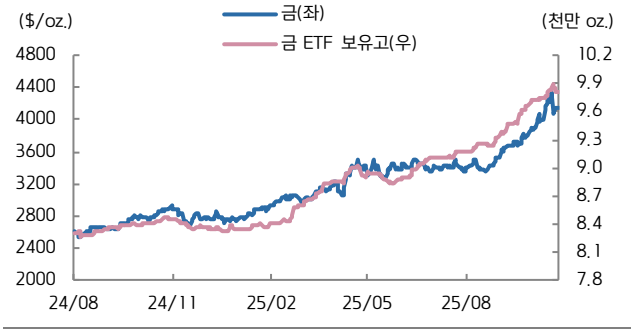
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



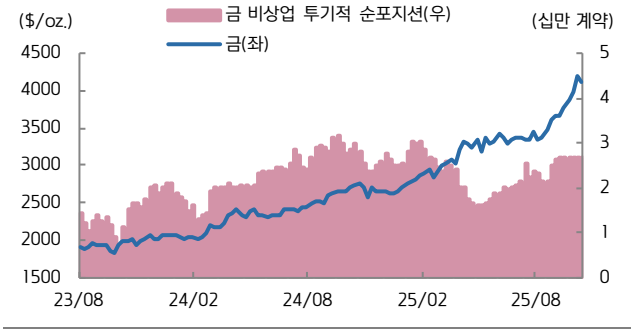
자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



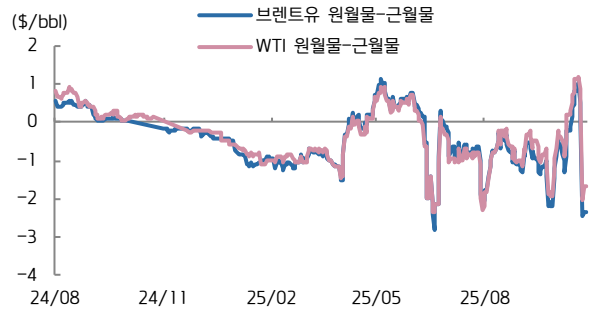
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



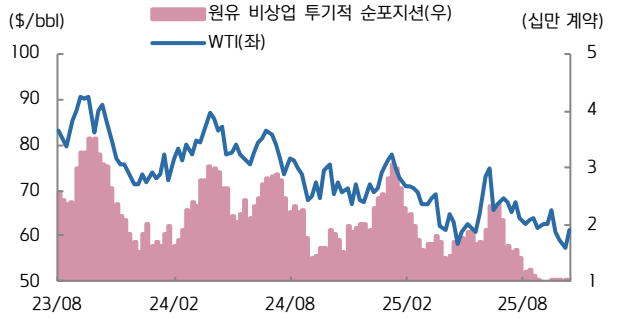
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



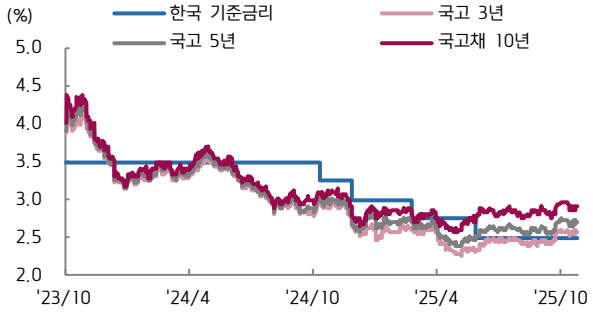
자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	22.85	+0.04	+3.30	+0.93	+2.01	+0.88	+6.88
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	23.25	-0.39	+3.33	+0.39	+2.74	+8.95	+6.80
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	19.07	-0.03	+5.99	-1.49	-1.40	-0.88	+2.80
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	73.18	-0.15	+7.65	-4.20	-3.82	+0.16	-3.14
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.97	+0.31	+9.27	+4.94	-6.42	-9.43	-22.84
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	21.60	+0.42	+3.10	+6.19	+9.31	+3.90	+14.59
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	175.02	-0.48	-3.77	+10.42	+21.58	+46.23	+59.40
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	377.52	-0.34	-2.95	+9.96	+21.67	+49.34	+55.92
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	43.99	-0.43	-6.38	+10.47	+23.95	+43.34	+67.07
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	130.28	-1.11	-1.76	+18.07	+15.42	+22.52	+55.99
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.59	-1.23	+0.19	-1.15	+1.49	+7.17	0.00
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	97.49	+0.09	+0.10	+1.36	+4.14	+6.49	+8.51
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	97.74	+0.30	+0.51	+0.31	+2.51	+8.22	+7.62
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	96.29	+0.29	+0.57	+1.24	+5.53	+11.26	+12.49
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.61	+0.11	-0.37	-0.91	-1.06	+1.47	+11.37
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	18.98	+0.11	+0.31	+1.12	+1.39	+9.06	+12.20

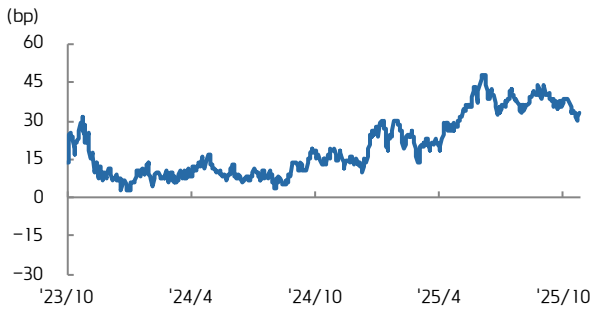
자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률



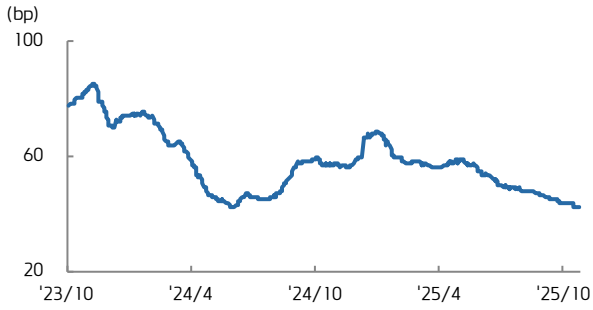
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



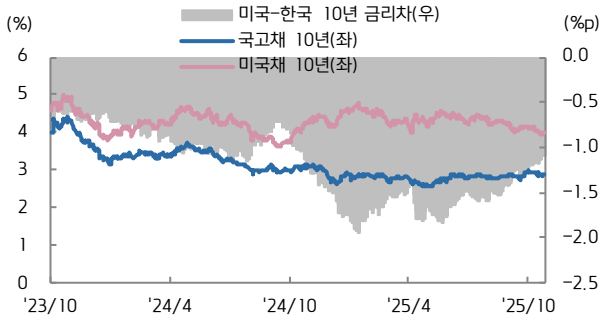
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



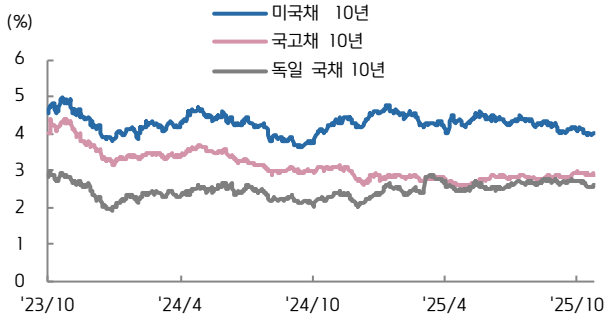
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



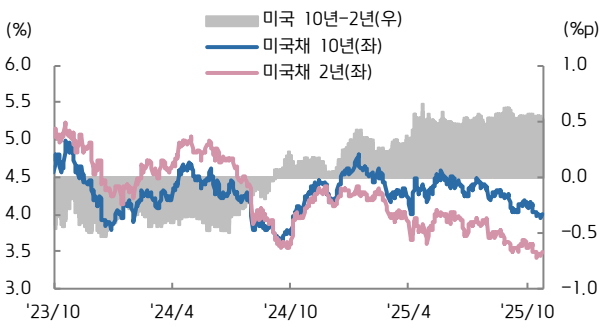
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



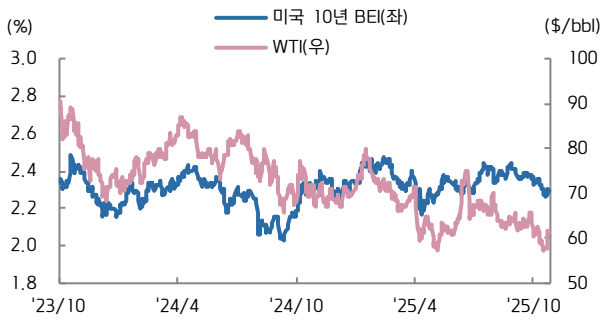
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



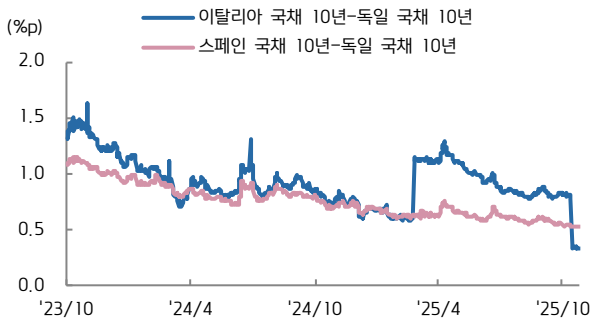
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권