KIWOOM FICC DAILY 2025. 12. 08

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

달러, 혼재된 지표 속 보합

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	98.992	+0.00	-0.47
EUR/USD	1.1642	-0.02	+0.38
USD/JPY	155.33	+0.15	-0.54
GBP/USD	1.3328	+0.01	+0.70
USD/CHF	0.8048	+0.14	+0.10
AUD/USD	0.664	+0.45	+1.62
USD/CAD	1.3817	-1.01	-1.14
USD/BRL	5.4506	+2.61	+2.17
USD/CNH	7.0692	-0.03	-0.02
USD/KRW	1473.3	-0.02	+0.44
USD/KRW NDF 1M	1471.73	-0.05	+0.47

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	60.08	+0.69	+2.61
천연가스($/MT)	5.289	+4.46	+9.05
금($/oz.)	4243	0.00	-0.28
은($/oz.)	59.053	+2.72	+3.31
구리(c/lb.)	546.2	+1.65	+3.60
소맥(c/bu.)	535.75	-0.83	-0.51
대두(c/bu.)	1105.25	-1.27	-2.86
옥수수(c/bu.)	444.75	-0.56	-0.67

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.830	+2.00	+3.00
국고 3년	2.990	-3.50	0.00
국고 5년	3.193	-3.20	+2.30
국고 10년	3.352	-2.30	+0.70
회사채 3년(AA-)	3.463	-3.30	+0.30

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.560	+3.77	+7.10
미국 국채 10년	4.135	+3.70	+12.19
독일 국채 10년	2.798	+5.10	+10.90
이탈리아 국채 10년	3.484	+3.90	+8.60
일본 국채 10년	1.947	+0.60	+13.50

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 엔화, 약보합권 등락

달러화는 미국 PCE 물가가 예상에 부합했지만 소비심리 개선과 FOMC를 앞둔 경계감이 이어지면서 보합권에서 등락

9월 미국 PCE 물가상승률은 전년 대비 2.8%로 전월(2.7%)보다 소폭 상승했으나 시장 예상과 일치. 근원 PCE는 전년 대비 2.8%로 전월(2.9%)보다 소폭 둔화. 12월 미시간대 소비자신뢰지수는 53.3으로 전월(51.0)과 시장 예상(52.0)을 모두 상회. 물가가 예상 범위에 들어오며 안도감을 줬지만 소비심리 개선과 FOMC 결과에 대한 관망 심리가 맞물리며 달러는 뚜렷한 방향성을 보이지 못하고 보합권에서 등락.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,471.73원으로 2.57원 하락 출발할 것으로 예상하며 추가 하락보다는 보합권에서 등락을 보일 전망

Commodity: 국제유가, 러시아 제재 우려 속 상승

국제유가는 서방 국가의 러시아 추가 제재 가능성이 부각되며 상승. 일부 외신을 통해 EU 및 G7 국가가 러시아의 원유 해상 수출을 전면적으로 봉쇄하는 규제를 논의하고 있다는 소식이 보도된 영향. 최근 러-우 휴전 협상이 교착상태에 직면했다는 분석이 우세했던 가운데 추가 제재 가능성도 언급되며 공급 불안 확대. 또한 OPEC+가 2026년 1분기 원유 생산을 동결할 예정인 만큼, 관련 소식에 유가도 더욱 민감하게 반응하는 것으로 판단. 한편, 금은 보합 마감. 미 연준의 금리 인하 기대가 이어지고 있으나, 서방 국가의 러시아 제재 강화 우려로 에너지 가격이 상승한 가운데 미 채권금리 상승하며 장 초반 상승을 되돌림.

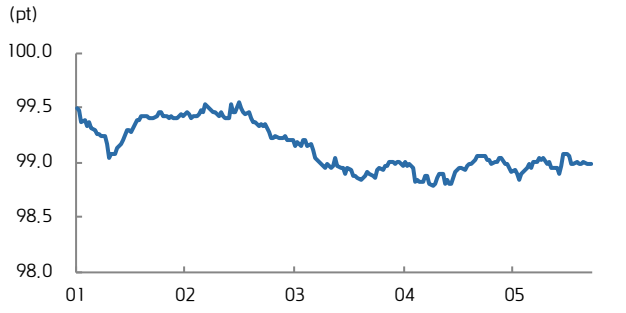
금리: 캐나다 실업률 급락에 상승

국고채 금리는 하락 마감. 전일 미국채 금리가 신규실업수당청구건수 하락에 상승하면서 오전장에서는 국내 금리도 상승 압력을 받기도 함. 다만 계속되는 상승에 따라 한국은행의 개입 기대 등이 작용하며 상승폭을 축소하기도 하며 국고 3년물은 3%를 하회. 환율 하락 또한 금리 하락에 영향.

미 국채금리는 상승 마감. 캐나다 금리가 상승한 영향에 동반 상승. 캐나다 11월 실업률이 전월보다 0.4%p 하락한 6.5%로 발표되면서 소폭 오를 것으로 본 시장 예상과 엇나감. 캐나다 중앙은행의 추가 인하 기대가 약화되며 캐나다 중단기물이 20bp 내외로 상승했으며 미국채 금리 또한 이에 연동되어 중단기 구간 중심으로 상승. 한편 미국 9월 PCE는 시장 예상에 부합했으며, 미시간대 소비심리지수는 예비치를 소폭 상회.

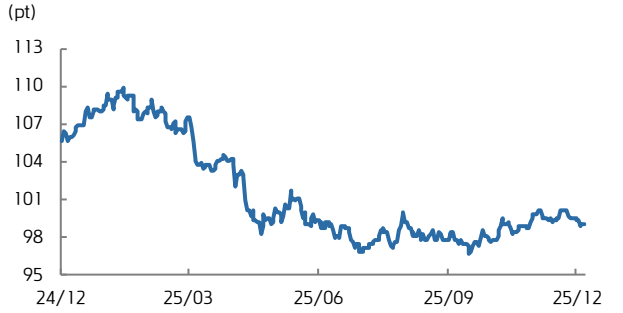
Compliance Notice
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
고지사항
• 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의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



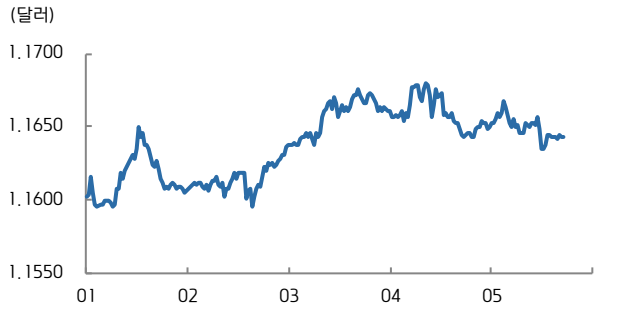
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



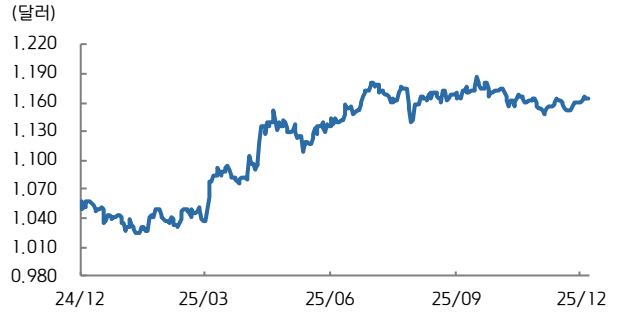
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



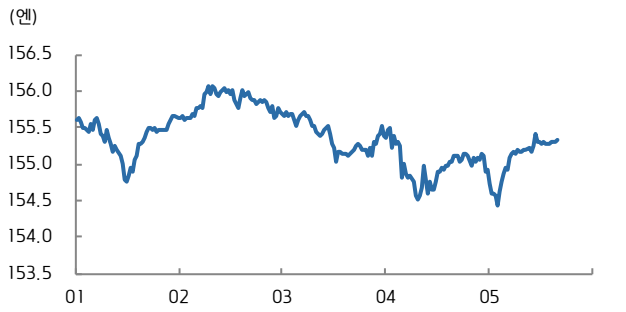
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



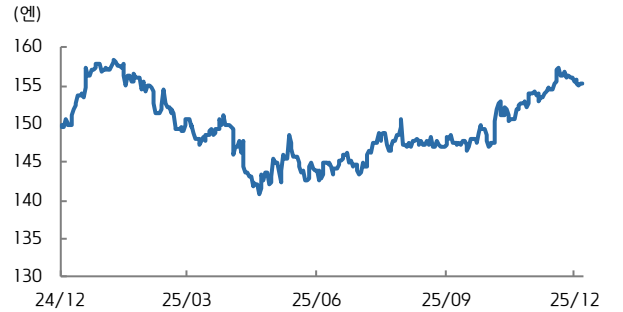
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



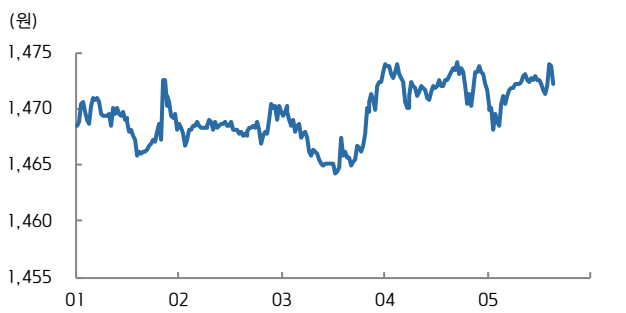
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



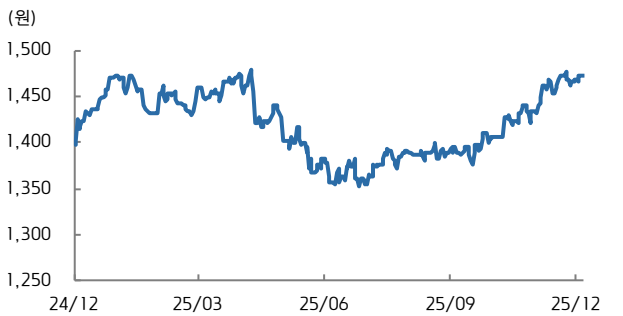
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



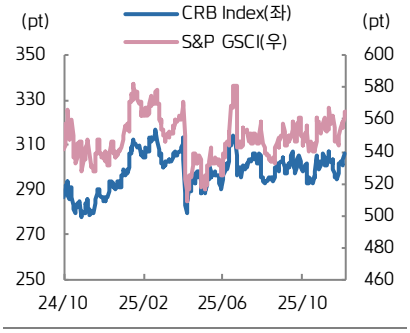
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



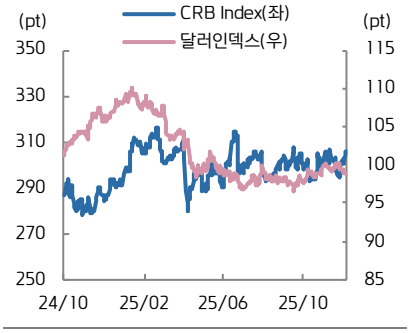
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



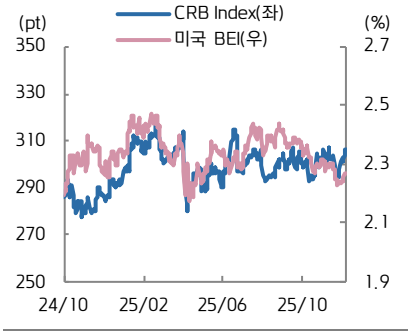
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



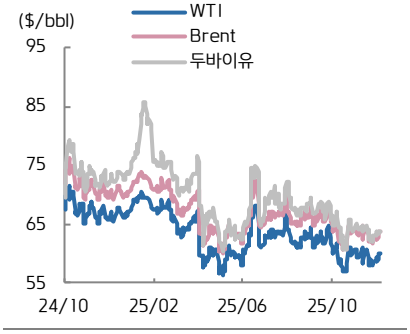
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



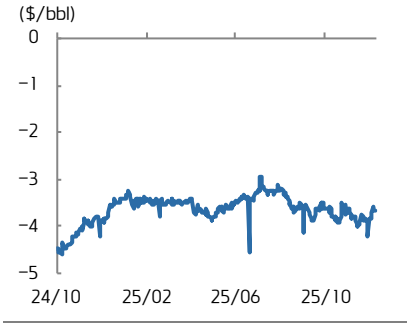
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



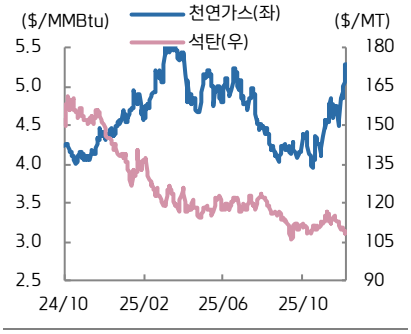
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



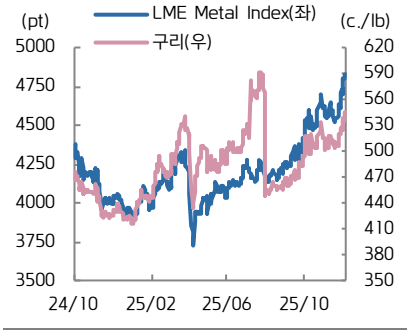
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



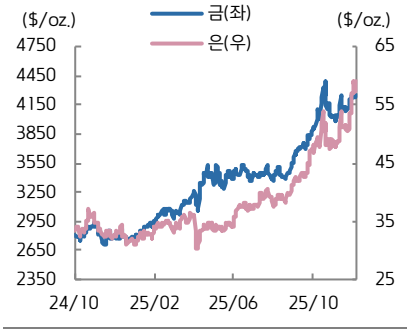
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



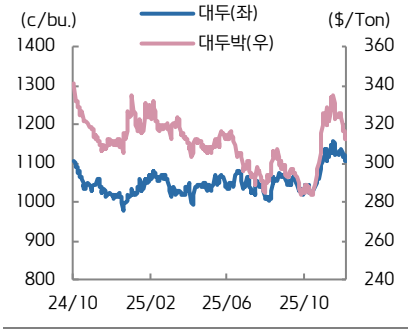
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



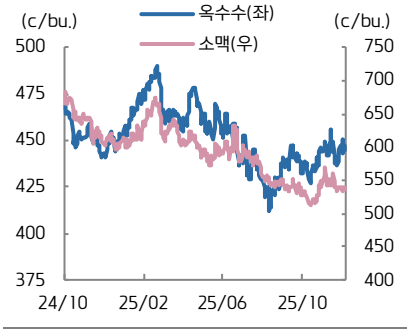
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



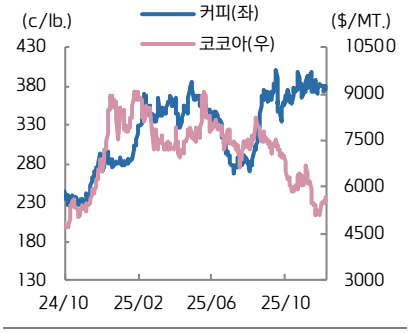
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



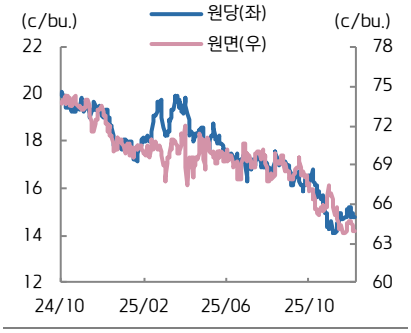
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



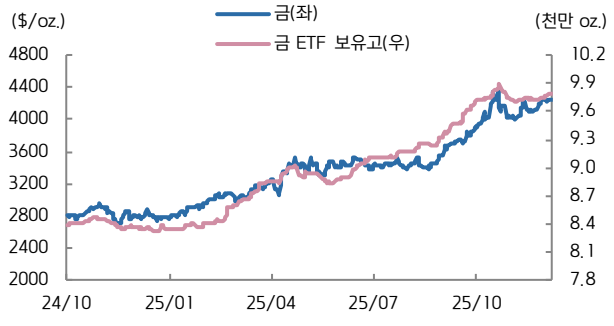
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



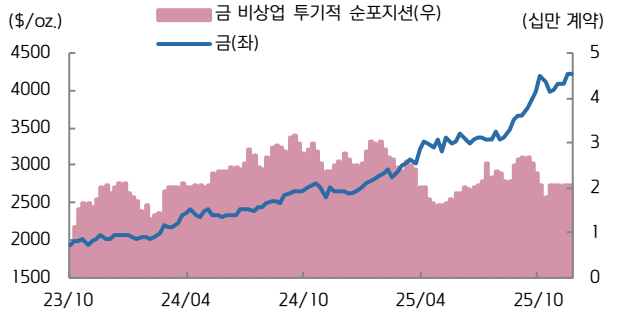
자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



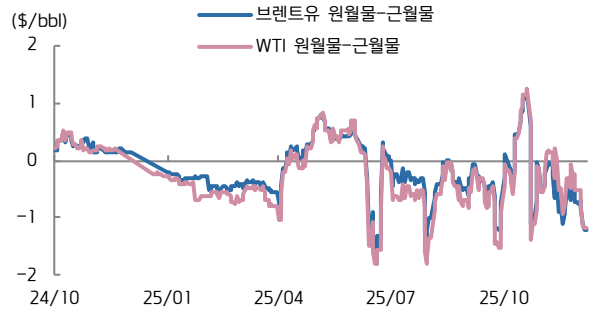
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



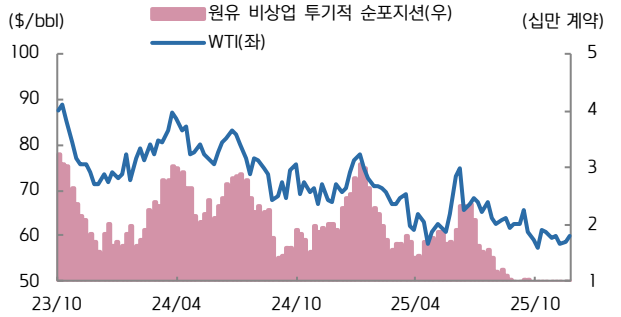
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



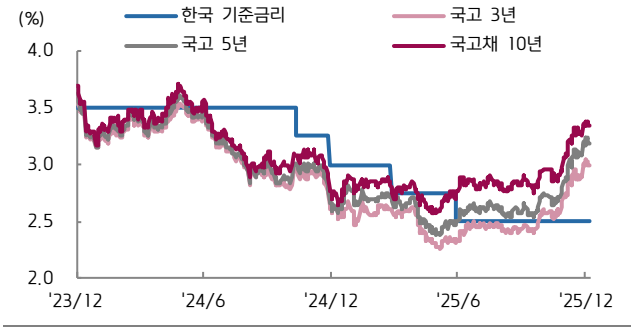
자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	23.33	+0.60	+1.17	+2.23	+5.90	+5.66	+9.12
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	23.64	+0.85	+1.59	+2.56	+4.83	+12.20	+8.59
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	19.35	+0.83	+1.61	+1.57	+3.31	+2.54	+4.31
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	71.92	+0.74	+1.20	+1.25	-0.98	+0.63	-4.80
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	16.37	+4.53	+11.13	+20.10	+26.51	+22.90	-2.62
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	22.43	+0.99	+2.05	+3.89	+13.23	+9.74	+18.99
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	187.97	+0.71	+0.79	+9.84	+24.37	+66.49	+71.19
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	386.44	-0.18	-0.37	+5.44	+16.73	+59.12	+59.60
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	52.95	+2.30	+3.40	+21.31	+42.30	+85.40	#####
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	133.00	+0.54	+0.43	+2.62	+30.79	+50.40	+59.24
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.52	+0.23	+0.38	-0.11	-2.36	-1.78	-0.26
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	96.47	-0.21	-1.06	+0.32	-0.32	+1.58	+4.35
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	97.29	0.00	-0.37	+0.66	-0.23	+0.36	+1.91
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	96.33	-0.13	-0.41	+0.71	+1.66	+4.55	+8.19
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.64	+0.13	+0.54	+1.53	-0.80	+3.04	+11.55
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	19.24	-0.01	+0.68	+1.28	+2.23	+6.03	+13.74

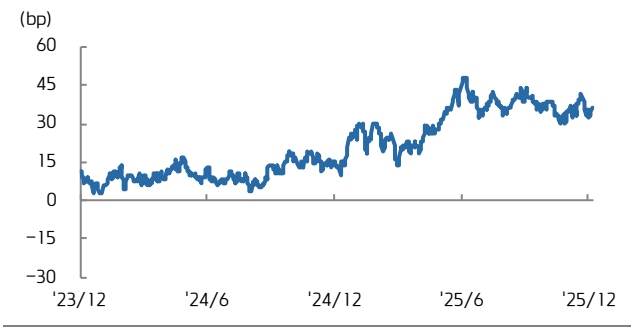
자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률



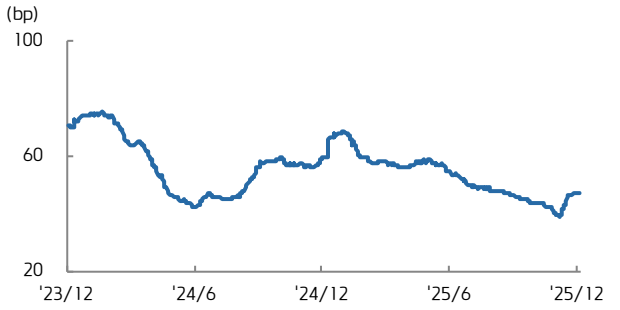
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



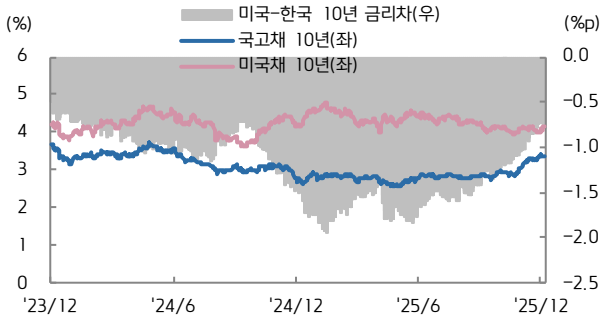
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



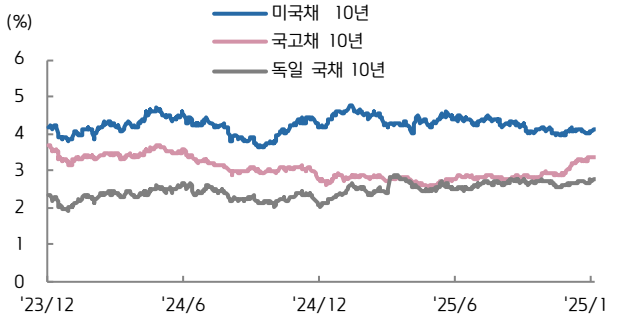
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



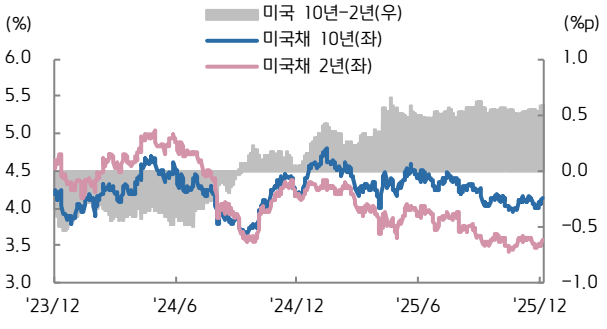
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



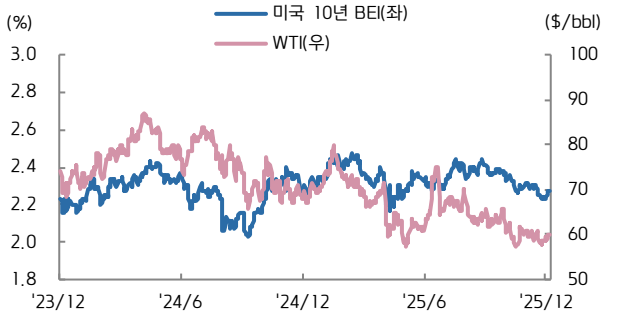
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



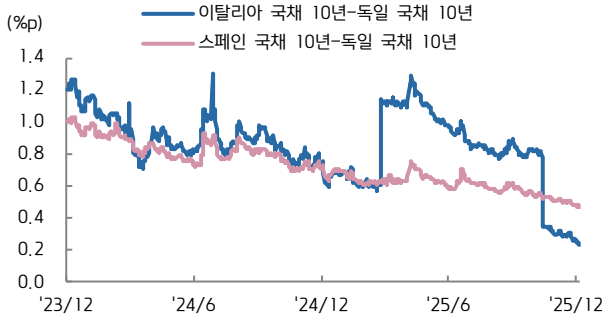
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권