KIWOOM FICC DAILY 2025. 12. 09

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

달러, FOMC 앞두고 강보합

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	99.111	+0.12	-0.30
EUR/USD	1.1636	-0.05	+0.22
USD/JPY	155.93	+0.39	+0.30
GBP/USD	1.3321	-0.05	+0.82
USD/CHF	0.807	+0.27	+0.29
AUD/USD	0.6623	-0.26	+1.11
USD/CAD	1.3856	+0.28	-1.02
USD/BRL	5.4322	-0.34	+1.42
USD/CNH	7.0714	+0.03	-0.01
USD/KRW	1469.8	-0.24	+0.12
USD/KRW NDF 1M	1466.86	-0.33	-0.18

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	58.88	-2.00	-0.74
천연가스($/MT)	4.912	-7.13	-0.18
금($/oz.)	4217.7	-0.60	-1.34
은($/oz.)	58.405	-1.10	-1.25
구리(c/lb.)	544.45	-0.32	+2.67
소맥(c/bu.)	534.75	-0.19	-0.05
대두(c/bu.)	1093.75	-1.04	-3.04
옥수수(c/bu.)	443.75	-0.22	-0.28

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.830	0.00	+3.00
국고 3년	3.032	+4.20	-1.10
국고 5년	3.240	+4.70	+0.80
국고 10년	3.403	+5.10	+1.30
회사채 3년(AA-)	3.506	+4.30	-0.70

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.575	+1.47	+4.46
미국 국채 10년	4.166	+3.12	+7.98
독일 국채 10년	2.862	+9.10	+11.10
이탈리아 국채 10년	3.561	+9.40	+9.30
일본 국채 10년	1.976	+2.90	+10.30

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 엔화, 쓰나미 경보 등에 약세

달러화는 특별히 시장에 영향을 줄 만한 지표 발표가 없었던 가운데 12월 FOMC를 앞둔 경계감이 이어지면서 강보합권에서 마감

뉴욕 연은의 1년 기대 인플레이션이 3.2%로 전월(3.24%) 수준에서 크게 변하지 않은 가운데 12월 FOMC에서 추가 금리 인하 전망은 유지. 다만, 연준 내부에서 금리 결정을 둘러싸고 이견차를 보이고 있는 만큼 이후 방향성에 대한 불확실성 역시 지속. 이를 반영해 미 국채 금리가 오름세를 보이고 달러도 강보합권에서 등락. 엔화는 일본 아오모리현 앞바다에서 쓰나미 경보가 울렸다는 소식 등이 전해지며 달러 대비 약세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,466.86원으로 3.94원 하락 출발할 것으로 예상하나 강보합권 달러 등을 고려할 때 추가 하락은 제한될 전망

Commodity: 금, 미 연준 FOMC 앞두고 하락

국제유가는 러시아와 우크라이나 휴전을 위한 협상이 교착 상태에 빠졌으나 하락. 최근 유가가 러-우 휴전 기대 속 강세를 보였던 가운데 미 연준의 FOMC를 앞둔 경계감에 금융시장 내 투자심리가 위축되며 차익실현 매물 출회된 것으로 판단. 또한 생산 차질이 발생했던 이라크 유전의 생산 재개 소식에 공급 불안이 진정된 점도 금일 유가 약세 요인으로 작용. 유가는 배럴당 60달러 선 하회 마감. 한편 금은 하락. 미 연준의 FOMC를 앞두고 미국 채권금리가 상승한 영향. 금이 미 연준의 금리 인하 기대를 기반으로 강세를 보였던 만큼, 향후 통화정책 방향성에 대한 우려가 금에 대한 차익실현 매물 출회로 연결.

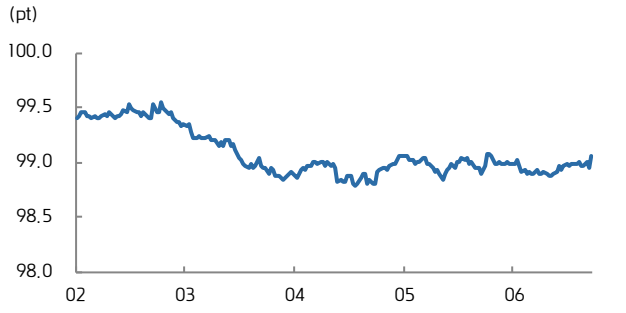
금리: ECB 인상 우려, 일본 지진에 상승

국고채 금리는 상승 마감. 전 거래일 미국채 금리 상승 압력에 따라 국내 시장도 약세 출발 후 시간외로 미국채 금리가 추가 상승 압력을 보이면서 국내 금리도 이에 연동되며 상승. 매수 심리 회복이 제약되면서 국고 3년 재차 3%대로 반등. 한편 장 마감 후 한국은행은 국고 5, 10, 20년물을 총 1조 5천억 원 단순매입 발표.

미 국채금리는 상승 마감. 유로존 금리 상승과 일본 지진으로 인한 재정 지출 확대, 이로 인한 인플레 우려 등이 더해지며 금리 상승. 슈나벨 ECB 이사가 통해 인플레 리스크가 상방으로 이동하고 있으며 이에 따라 인상 기대가 높아지고 있고 이러한 시장 기대에 편안하다고 주장. ECB의 향후 인상 우려에 독일 등 금리 상승. 여기에 일본의 지진 소식에 인플레 우려가 더해지며 장기물 위주로 상승 압력이 높아지기도 함.

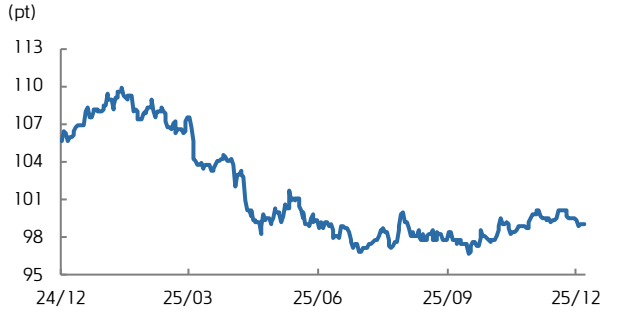
Compliance Notice
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
고지사항
• 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의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



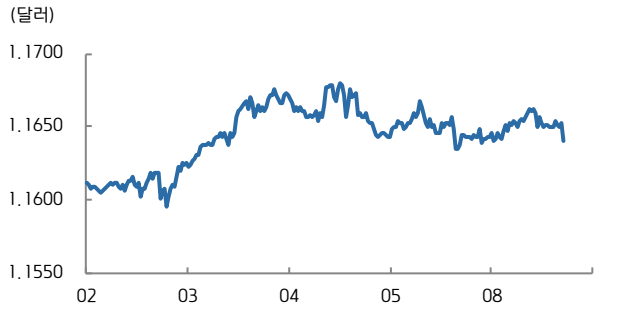
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



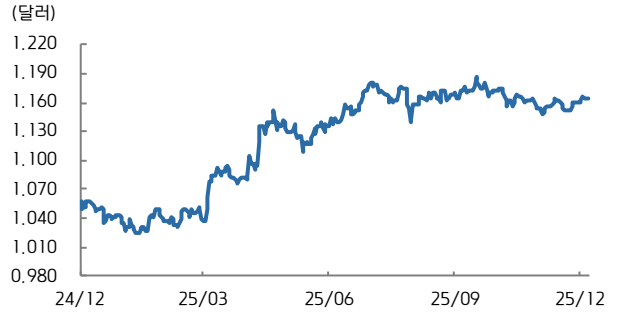
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



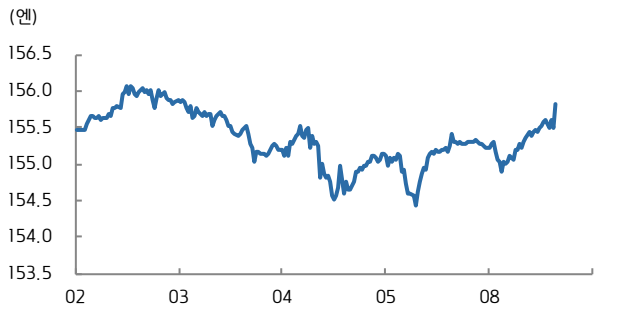
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



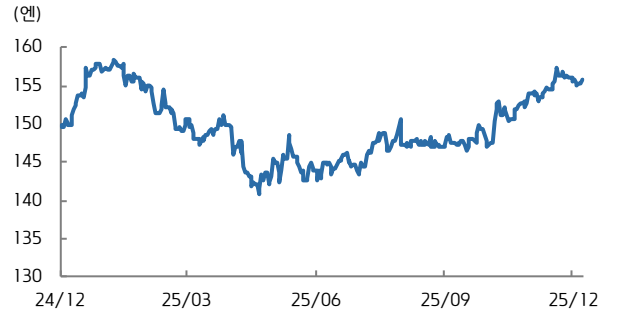
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



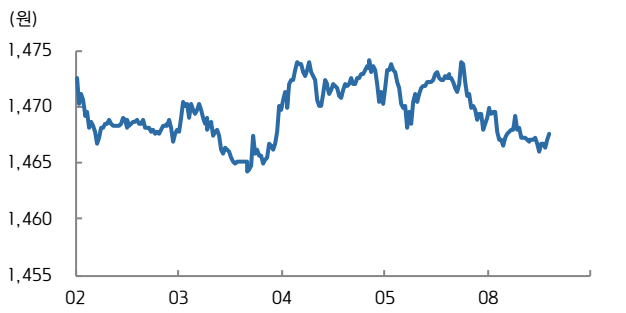
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



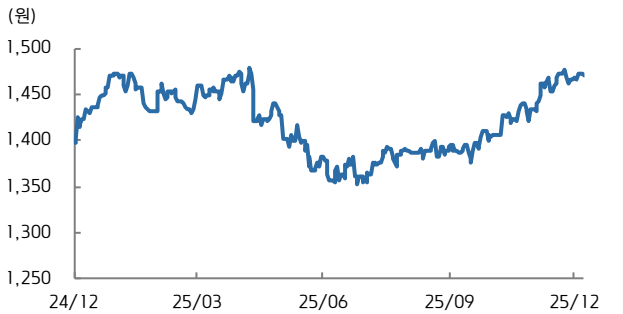
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



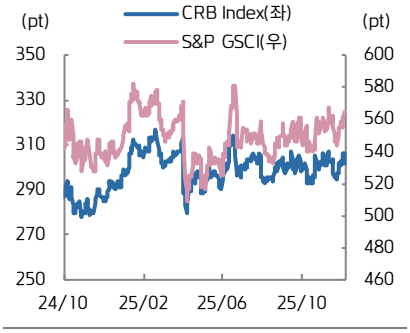
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



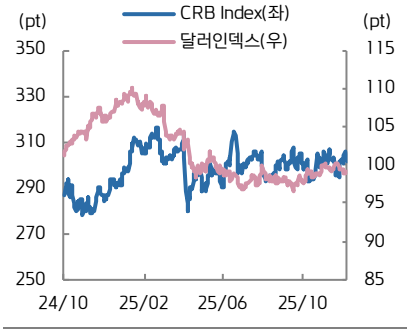
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



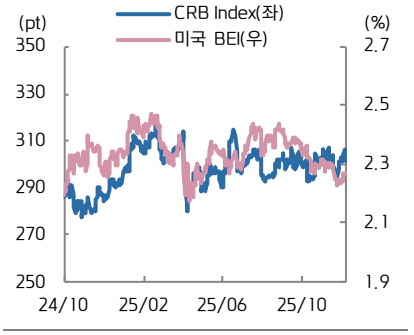
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



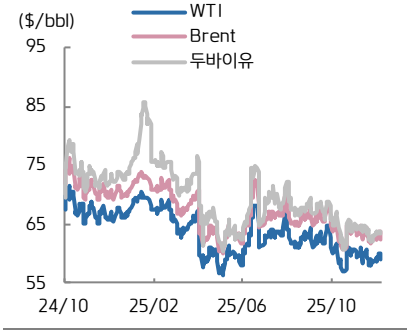
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



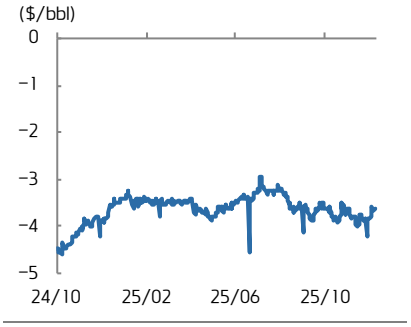
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



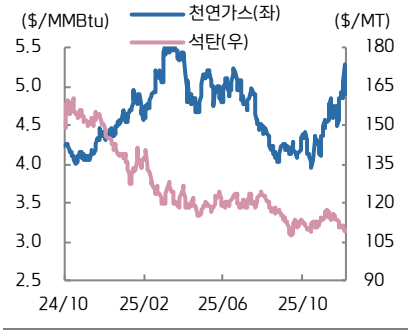
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



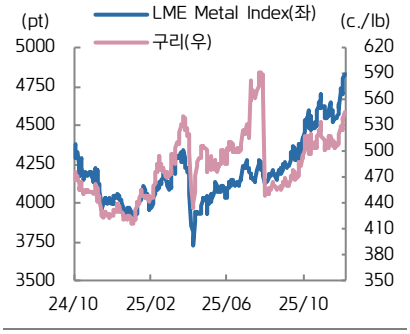
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



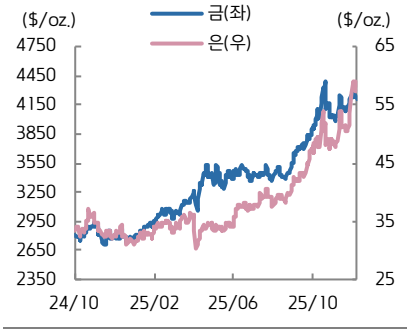
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



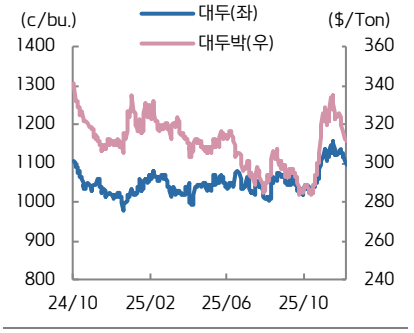
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



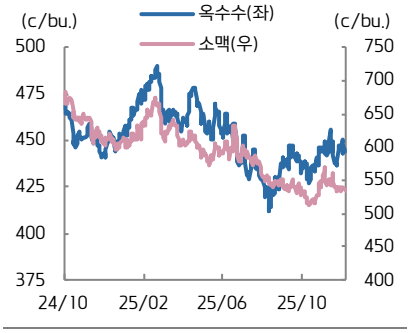
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



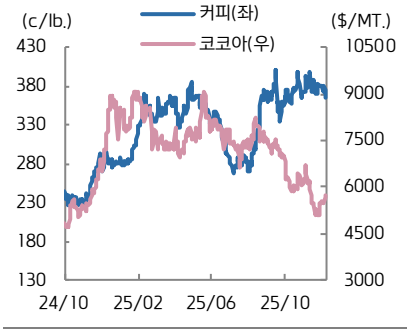
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



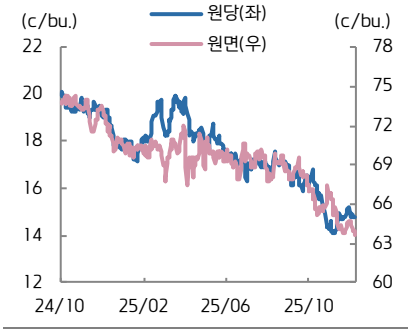
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



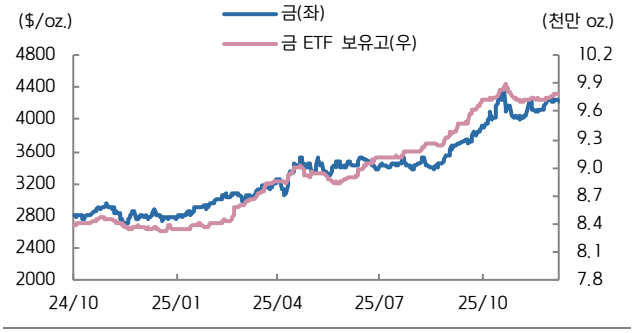
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



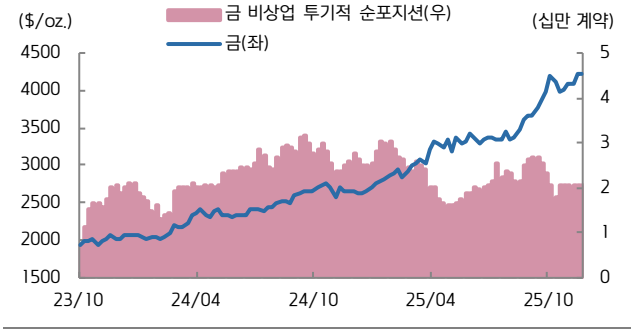
자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



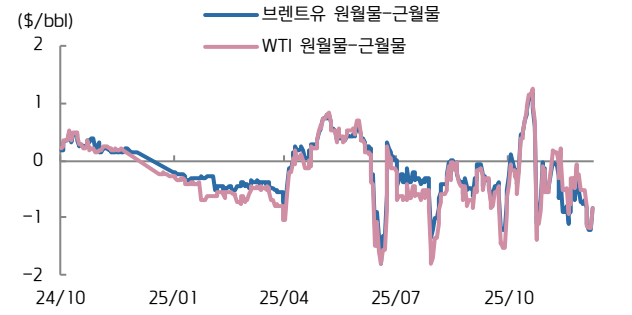
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



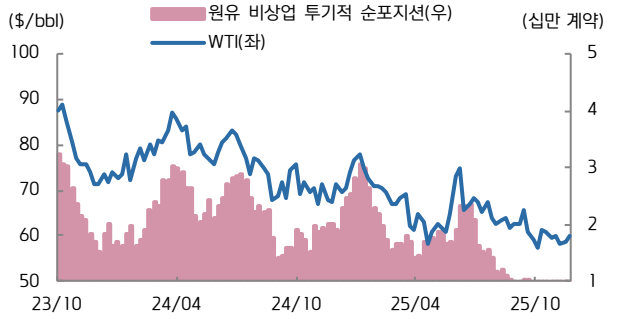
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



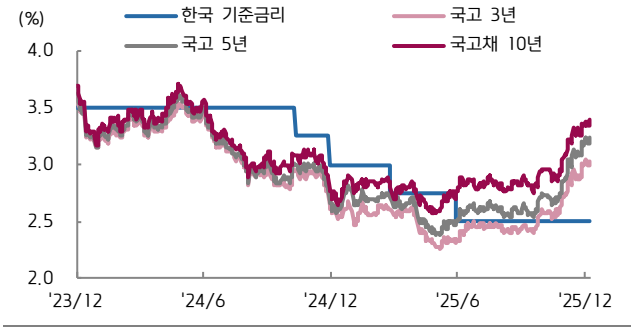
자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	23.04	-1.24	-0.35	+0.61	+3.88	+5.16	+7.76
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	23.26	-1.61	-0.13	+0.78	+2.42	+11.24	+6.84
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	18.88	-2.45	-1.11	-1.82	+0.24	+1.54	+1.75
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	70.49	-1.99	-0.80	-1.08	-3.49	+0.36	-6.70
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	15.07	-7.94	-0.92	+8.03	+14.51	+12.72	-10.35
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	22.46	+0.13	+2.04	+3.98	+12.75	+11.02	+19.15
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	187.46	-0.27	-0.33	+9.24	+22.72	+66.66	+70.73
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	385.42	-0.26	-1.11	+4.65	+15.11	+58.64	+59.18
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	52.71	-0.45	+0.36	+20.01	+40.52	+86.58	#####
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	133.92	+0.69	+3.02	+5.87	+28.79	+52.60	+60.34
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.40	-0.45	+0.42	+0.76	-3.23	-3.12	-0.71
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	96.27	-0.21	-0.43	-0.43	-0.83	+1.05	+4.13
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	97.08	-0.22	+0.12	+0.33	-0.45	-0.03	+1.69
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	95.93	-0.42	-0.09	-0.09	+1.25	+3.76	+7.74
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.61	-0.16	+0.32	+0.65	-1.33	+3.27	+11.37
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	19.20	-0.21	+0.57	+0.42	+1.80	+5.96	+13.50

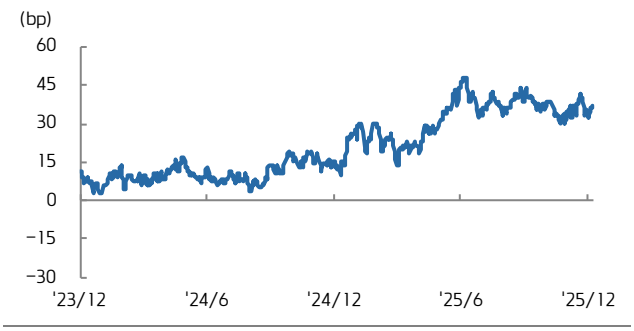
자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률



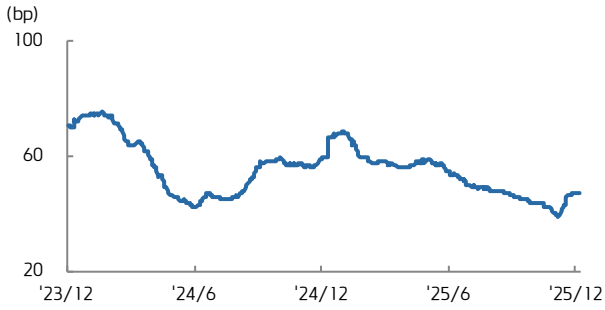
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



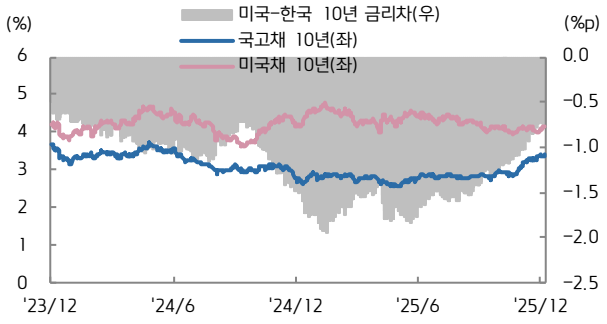
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



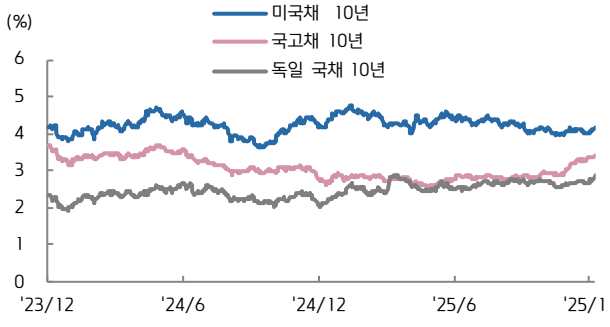
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



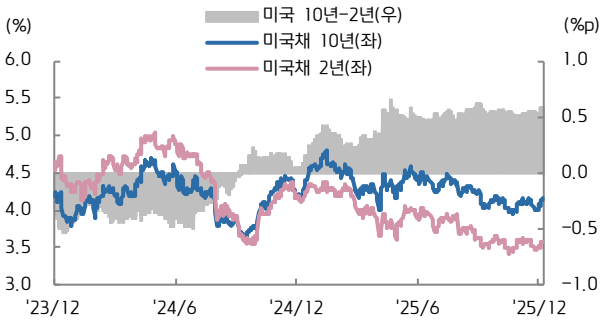
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



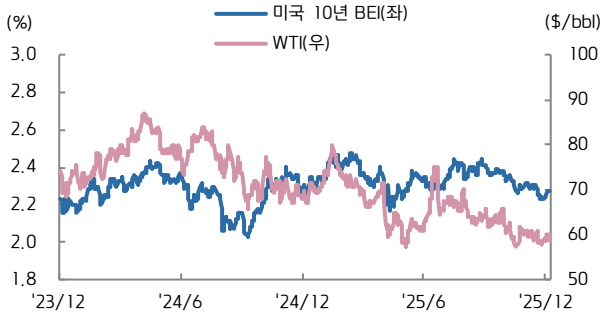
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



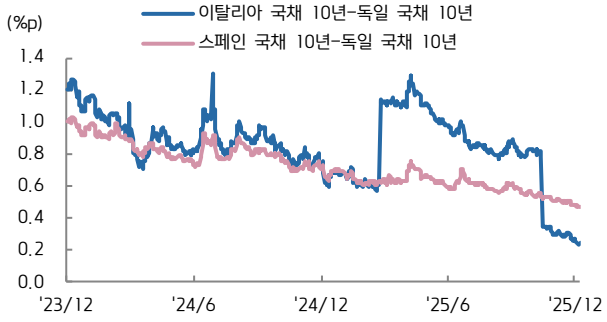
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권