KIWOOM FICC DAILY 2025. 12. 10

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

달러, 구인건수 증가에 상승

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	99.244	+0.16	-0.11
EUR/USD	1.1625	-0.10	0.00
USD/JPY	156.93	+0.65	+0.67
GBP/USD	1.3299	-0.17	+0.65
USD/CHF	0.8061	-0.09	+0.37
AUD/USD	0.664	+0.24	+1.47
USD/CAD	1.3852	-0.04	-0.84
USD/BRL	5.4398	+0.14	+2.09
USD/CNH	7.062	-0.14	-0.07
USD/KRW	1469.9	+0.01	+0.10
USD/KRW NDF 1M	1468.22	+0.09	+0.14

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	58.25	-1.07	-0.67
천연가스($/MT)	4.574	-6.88	-5.50
금($/oz.)	4236.2	+0.44	+0.36
은($/oz.)	60.84	+4.17	+3.64
구리(c/lb.)	532	-2.29	+1.47
소맥(c/bu.)	534.5	-0.05	-1.20
대두(c/bu.)	1087.25	-0.59	-3.33
옥수수(c/bu.)	448	+0.96	-0.44

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.830	0.00	+3.00
국고 3년	3.084	+5.20	+6.40
국고 5년	3.305	+6.50	+9.80
국고 10년	3.453	+5.00	+10.80
회사채 3년(AA-)	3.558	+5.20	+6.80

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.611	+3.55	+10.25
미국 국채 10년	4.184	+1.96	+9.74
독일 국채 10년	2.850	+5.20	+10.10
이탈리아 국채 10년	3.544	+6.00	+8.10
일본 국채 10년	1.965	-1.10	+9.70

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 엔화, 지진 우려 등에 달러 대비 하락

달러화는 미국 구인건수가 전월보다 증가한 가운데 12월 FOMC가 매파적 금리 인하일 수 있다는 의견이 확산되면서 상승

10월 구인건수는 767만 건으로 전월(765.8만 건)과 시장 예상치를 모두 상회. 노동시장 지표 개선으로 이번 FOMC에서 추가 금리 인하를 단행하더라도 이후 인하 폭과 속도에 대해서는 신중할 것이라는 전망이 강화. 매파적 금리 인하에 대한 우려가 미국 국채금리와 달러에는 상승 요인으로 작용. 엔화는 지진에 대한 우려 등이 이어지면서 달러 대비 하락

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,468.22원으로 2.68원 하락 출발할 것으로 예상하나 달러 상승과 FOMC 경계 등에 보합권에서 등락을 보일 전망

Commodity: 은, 산업 수요 기대 속 온스당 60달러 선 상회

국제유가는 러-우 휴전협상 기대는 이전보다 약화되었으나 금융시장 내 위험자산 회피 성향 속 하락 지속. 미 연준의 FOMC를 앞두고 금리 인하 기대가 높지만, 이후 진행되는 파월 연준의장의 기자회견, 점도표 발표 등 향후 통화정책 방향성에 대한 경계심은 남아있기 때문. 한편, 귀금속은 미국 10월 구인건수 증가 소식에도 모두 상승. 특히 은 가격이 강세를 보이며 전일대비 4%대 상승 마감. 미 연준의 12월 금리 인하 기대가 이어지고 있고 태양광 패널, 데이터센터 등 향후 산업 수요 기대가 높다는 점이 부각된 영향.

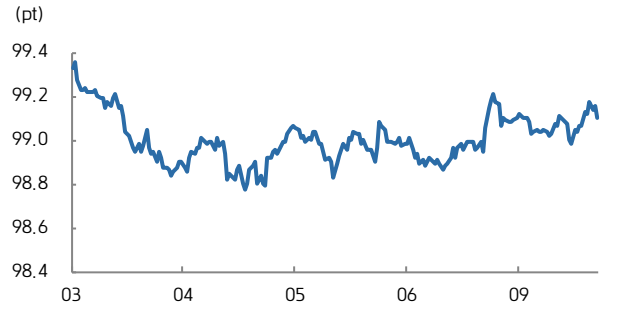
금리: 미국 구인건수 증가에 상승

국고채 금리는 상승 마감. 전일 미국채 금리는 ECB의 인플레 경계로 인해 상승하면서 국내 시장 금리도 소폭 상승 출발. 장 마감 후 발표한 한국은행 단순매입으로 장 초반에는 약세폭이 제한되기도 했으나, 호주 중앙은행의 긴축 고려 언급에 따라 오후 들어 약세폭 심화. 매파적인 RBA 영향에 국고 3년 장중 3.1% 상회.

미 국채금리는 30년물을 제외하고 상승 마감. 중단기 구간 중심으로 상승. 전일 유럽 금리 상승 영향에 올랐던 부분이 장 초반에는 소폭 되돌려지는 양상이기도 했으나 미국 구인건수 발표 이후 중단기 구간 중심으로 상승 전환. 미국 10월 구인건수는 전월 대비 1만 2천건 증가한 767만 건으로 발표. 시장 예상치를 크게 상회하며 미 연준의 향후 인하 속도가 더디게 진행될 것을 반영하며 금리 상승. 한편 10년물 입찰은 양호.

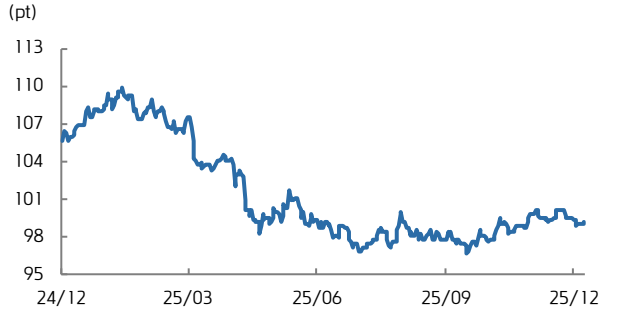
Compliance Notice
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
고지사항
• 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의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



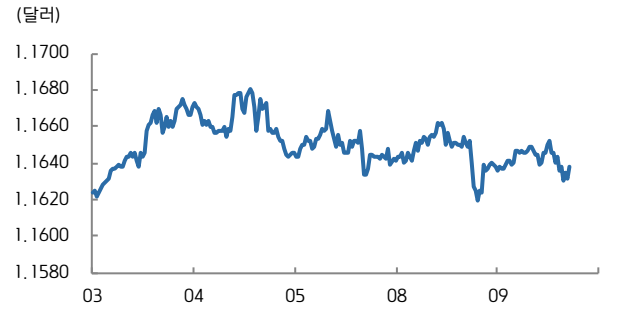
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



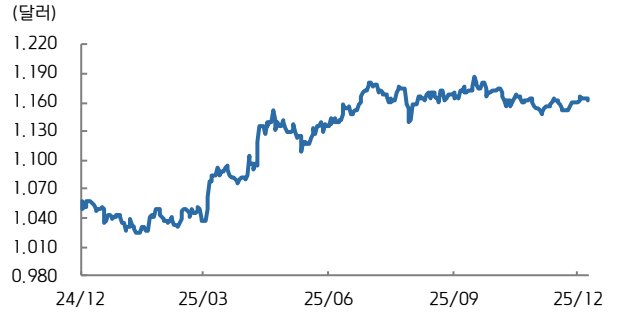
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



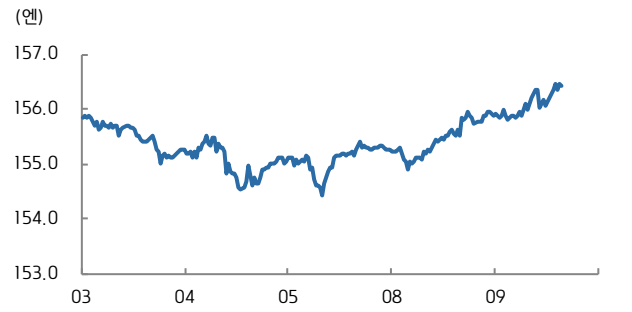
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



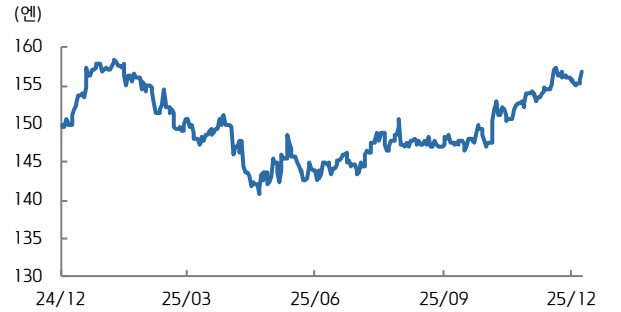
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



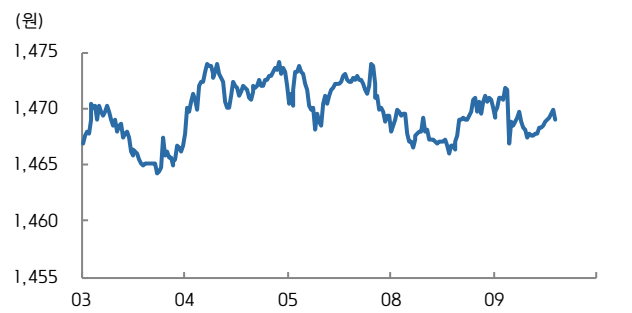
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



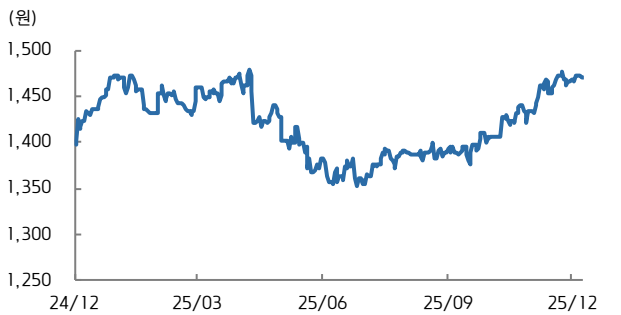
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



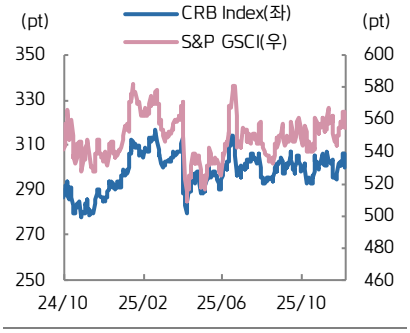
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



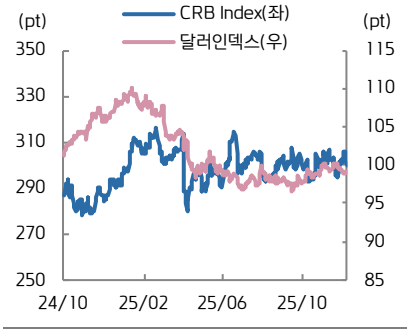
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



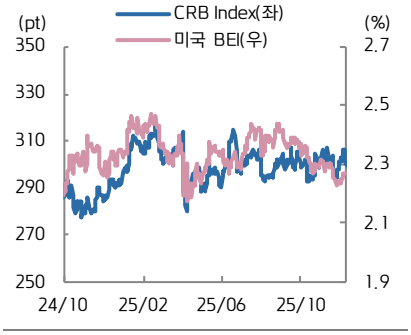
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



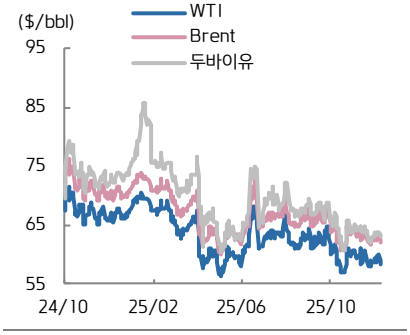
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



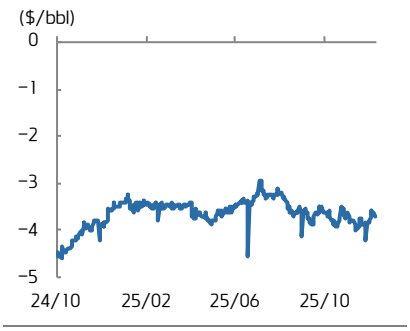
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



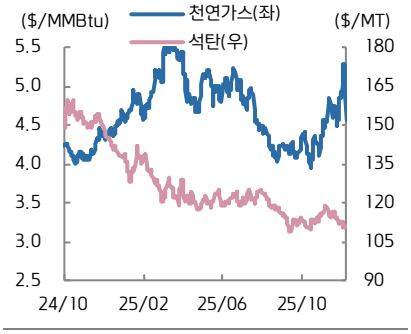
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



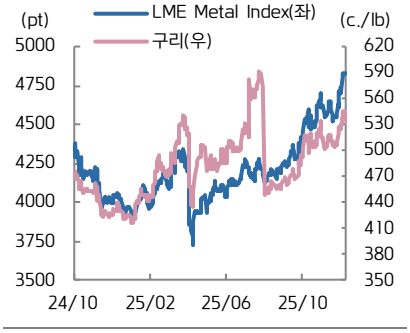
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



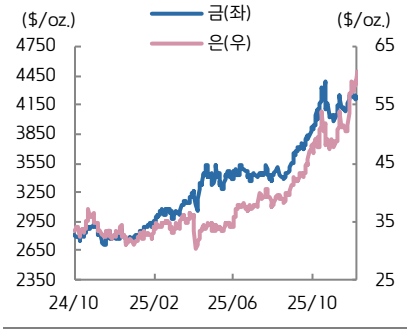
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



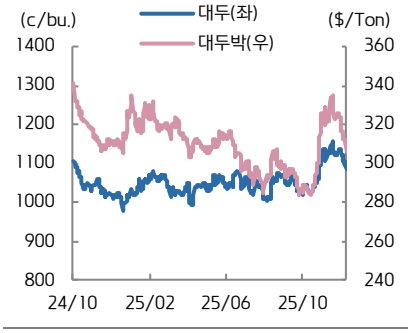
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



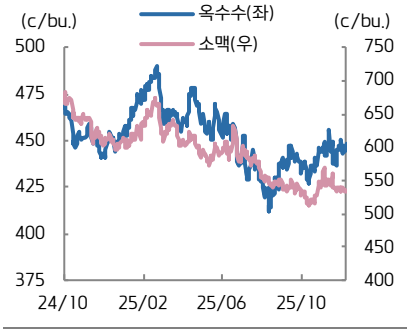
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



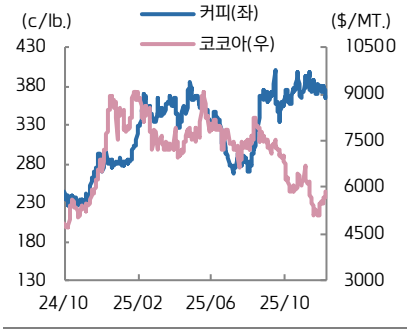
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



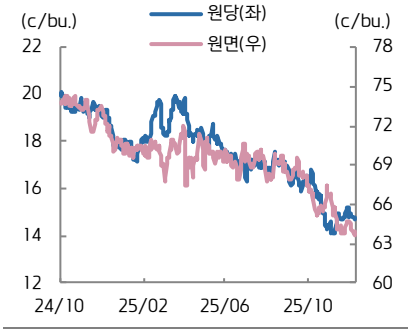
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



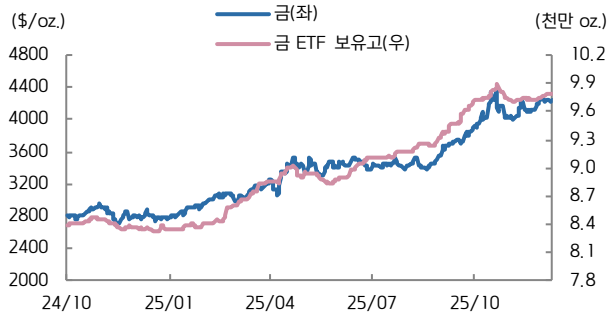
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



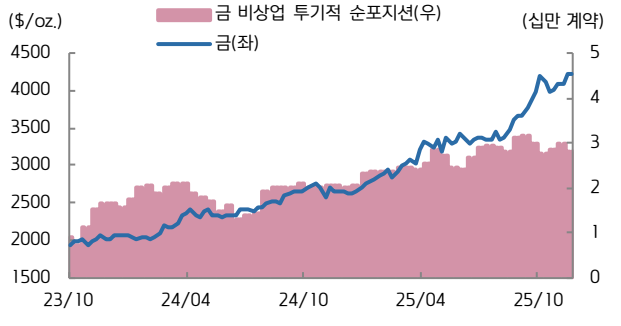
자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



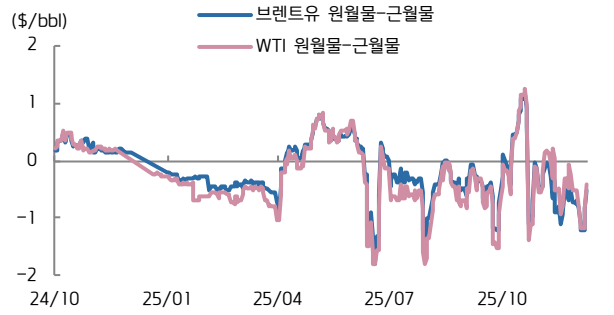
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



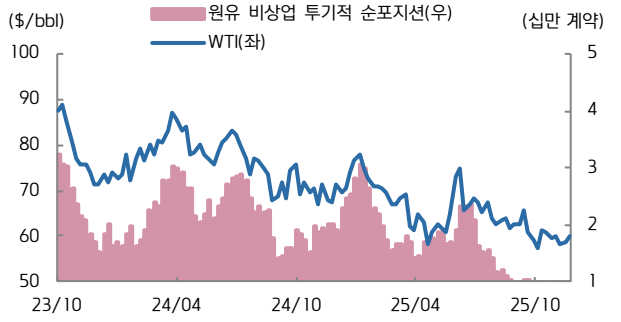
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



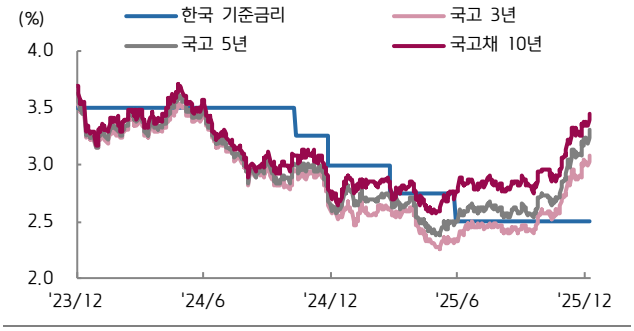
자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	22.99	-0.22	-0.13	+0.39	+3.37	+3.93	+7.53
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	23.10	-0.69	-0.26	+0.09	+1.76	+9.22	+6.11
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	18.69	-0.98	-0.98	-2.78	-1.39	-0.85	+0.75
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	69.86	-0.89	-0.48	-1.96	-4.81	-1.84	-7.53
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	14.10	-6.44	-5.75	+1.08	+6.33	+2.40	-16.12
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	22.06	-1.78	+0.78	+2.13	+10.63	+8.40	+17.03
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	190.98	+1.88	+1.43	+11.29	+25.56	+67.26	+73.93
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	387.40	+0.51	+0.04	+5.18	+15.97	+57.89	+60.00
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	55.17	+4.67	+3.84	+25.61	+48.39	+90.37	#####
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	137.39	+2.59	+2.58	+8.62	+32.25	+54.42	+64.50
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.40	0.00	-0.04	+0.76	-2.58	-3.51	-0.71
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	96.13	-0.15	-0.66	-0.58	-0.74	+1.25	+3.98
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	96.94	-0.14	-0.18	+0.19	-0.47	-0.03	+1.54
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	95.85	-0.08	-0.59	-0.18	+1.26	+3.91	+7.65
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.59	-0.11	+0.11	+0.54	-1.01	+3.22	+11.25
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	19.22	+0.10	+0.57	+0.52	+2.23	+5.92	+13.62

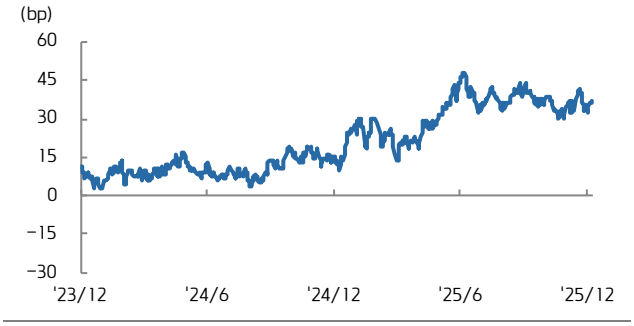
자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률



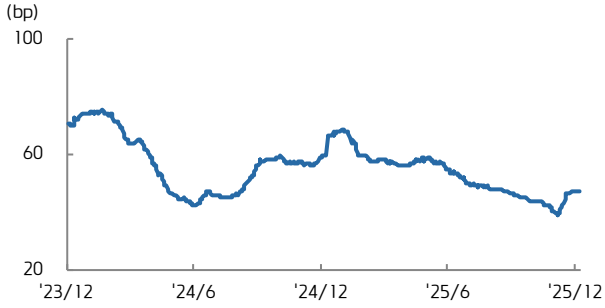
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



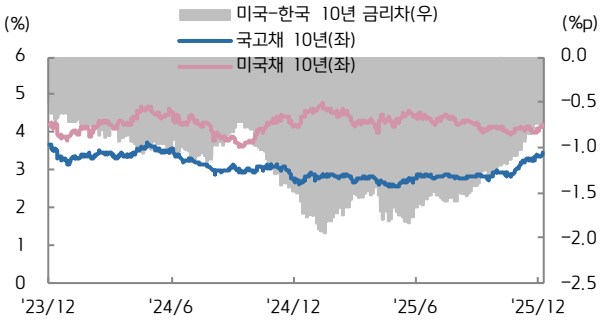
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



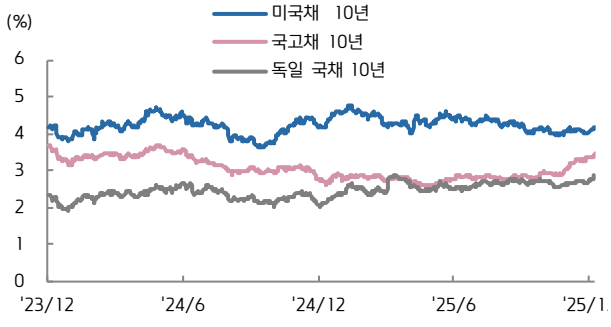
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



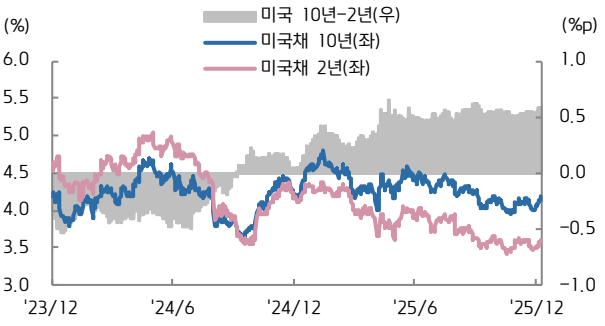
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



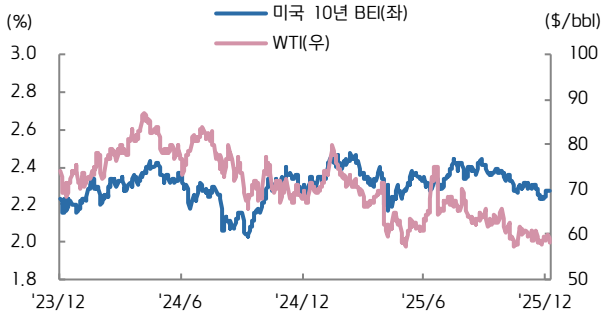
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



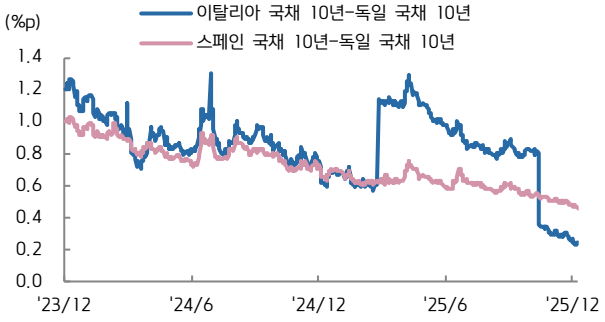
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권