KIWOOM FICC DAILY 2025. 12. 12

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

달러, 주간 고용 부진에 하락

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	98.335	-0.46	-0.66
EUR/USD	1.1741	+0.39	+0.83
USD/JPY	155.58	-0.28	+0.31
GBP/USD	1.3395	+0.09	+0.51
USD/CHF	0.7949	-0.63	-1.09
AUD/USD	0.6666	-0.15	+0.98
USD/CAD	1.3768	-0.18	-1.36
USD/BRL	5.4059	-1.20	+1.77
USD/CNH	7.051	-0.14	-0.29
USD/KRW	1471.9	+0.07	-0.12
USD/KRW NDF 1M	1469.09	+0.44	-0.23

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	57.6	-1.47	-3.47
천연가스($/MT)	4.231	-7.92	-16.43
금($/oz.)	4313	+2.09	+1.65
은($/oz.)	64.592	+5.84	+12.35
구리(c/lb.)	550.15	+2.76	+2.38
소맥(c/bu.)	533.5	+0.76	-1.25
대두(c/bu.)	1102.75	+0.16	-2.30
옥수수(c/bu.)	446.5	+0.51	-0.17

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.830	0.00	+2.00
국고 3년	3.100	+1.50	+7.50
국고 5년	3.360	+2.00	+13.50
국고 10년	3.366	-0.40	-0.90
회사채 3년(AA-)	3.604	+1.60	+10.80

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.532	-0.60	+0.95
미국 국채 10년	4.151	+0.39	+5.26
독일 국채 10년	2.843	-0.70	+7.20
이탈리아 국채 10년	3.526	-1.80	+5.90
일본 국채 10년	1.930	-2.80	-1.10

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 엔화, 추가 금리 인상 전망에 달러 대비 강세

달러화는 주간 신규 실업수당청구건수가 예상치를 상회하며 금리 인하 전망을 강화한 가운데, 엔화가 추가 금리 인상 기대에 강세를 보이면서 하락

12월 FOMC가 예상보다 덜 매파적으로 평가된 데 이어 발표된 주간 신규 실업수당청구건수는 23.6만 건으로 전주(19.2만 건)와 시장 예상치를 모두 상회. 이에 따라 연준의 추가 금리 인하 기대가 부각되며 달러화에는 약세 요인으로 작용. 반면 엔화는 다음 주 예정된 BOJ 통화정책회의에서 금리 인상 가능성이 높아졌다는 전망이 강화되며 달러 대비 강세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,469.09원으로 3.81원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 하락 등에 소폭의 하락은 가능할 전망

Commodity: 국제유가, 공급 불안 완화에 하락

국제유가는 하락. 전일 미 연준이 금리를 인하하고 국제에너지기구(IEA)가 2026년 원유 수요 증가 전망치를 상향 조정했으나, 러-우 휴전 협상 가능성에 공급 불안이 완화된 영향. 러시아 외무장관이 최근 미국 특사의 러시아 방문으로 러시아와 미국 간 오해를 해소하는데 도움이 되었다고 밝히는 등 긍정적으로 평가. 이에 우크라이나 평화 협상에 대한 긍정적인 전망이 부각되며 향후 러시아 제재 완화 기대도 다시 높아지는 모습. 한편 금은 상승. 미 연준이 12월 FOMC에서 금리를 인하하고 점도표를 통해 추가 금리 인하 가능성도 확인했기 때문. 또한 AI 과잉 투자 우려 등으로 금융시장 내 안전자산 수요가 부각된 점도 금 가격에 영향.

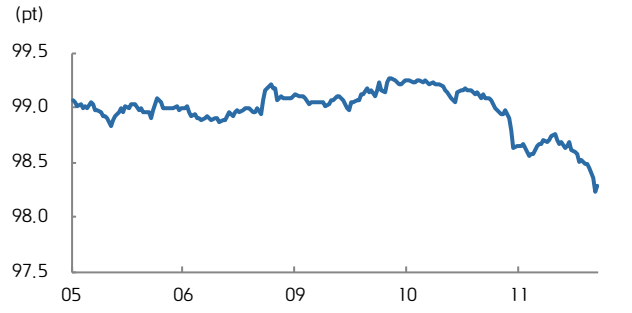
금리: 고용 둔화 우려에도 장기물 위주 상승 전환

국고채 금리는 장기물 위주로 하락. 전일 예상보다 덜 매파적인 FOMC 영향으로 장 초반 하락 출발. 미 연준은 금리 인하 결정 후 향후 인하에 대해 신중한 태도를 보였으나 단기 재정증권 매입 시행과 향후 인상에 대한 우려를 약화시켜 시장금리 하락. 다만 오후 들어 기재부가 내년 국고채 단기물 비중을 소폭 확대한데 따라 단기구간은 상승 전환했으며, 장기구간은 하락폭 확대 마감.

미 국채금리는 보합권 마감. 미국 신규 실업수당 청구건수가 전주 대비 4만 4천 건 증가한 23만 6천 건으로 발표되어 장 초반 하락 압력을 받기도 했음. 오라클 주가가 실적 부진에 16% 넘게 하락한 점도 금리 하락 요인으로 작용하기도 했음. 다만 오후 들어 낙폭을 축소하자 장기금리 하락폭도 되돌림. 장기물은 상승 전환 마감.

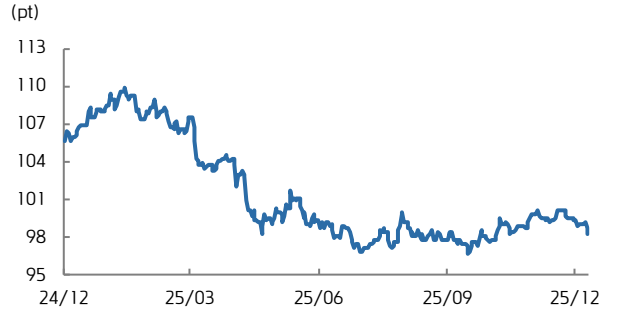
Compliance Notice
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
고지사항
• 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의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



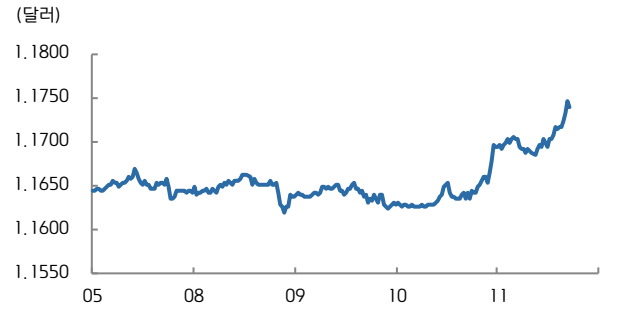
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



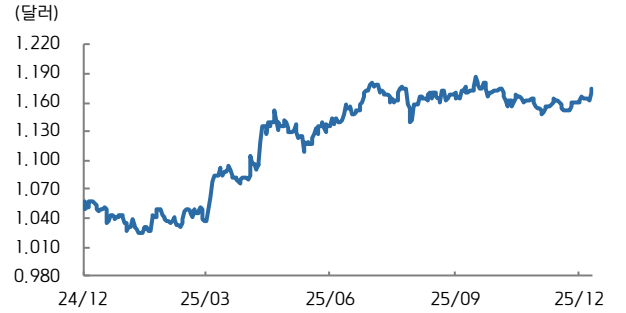
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



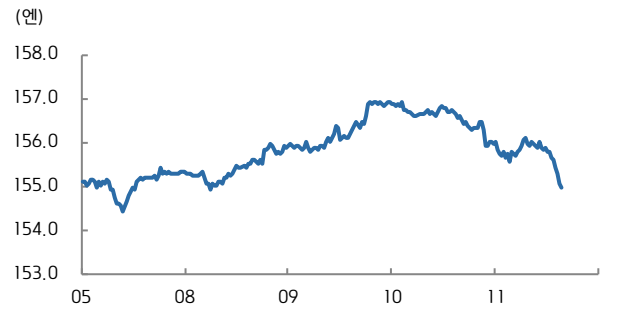
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



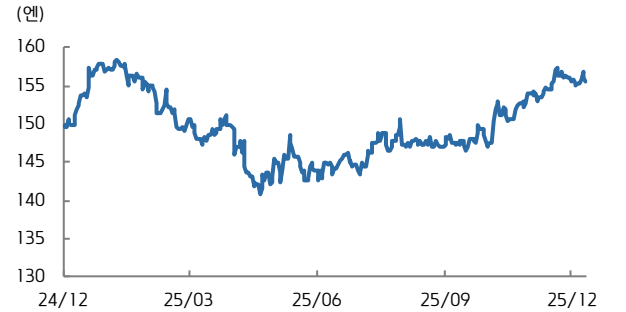
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



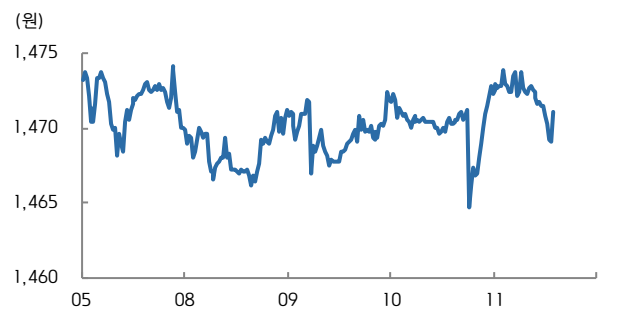
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



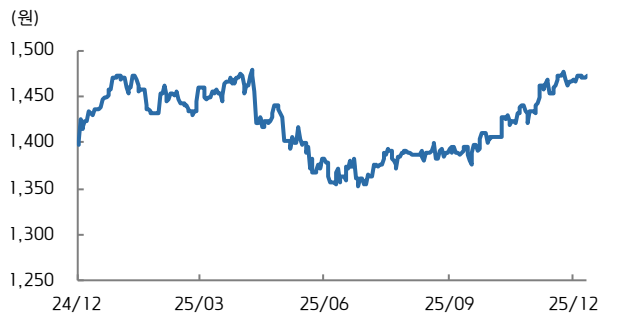
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



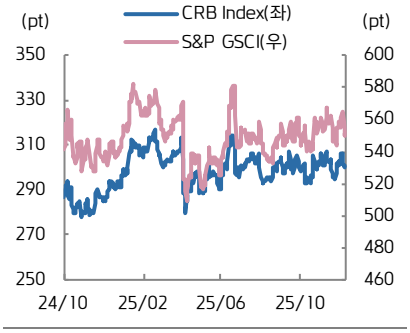
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



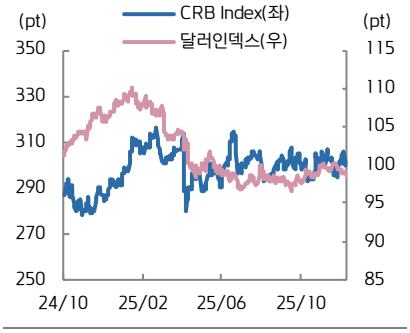
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



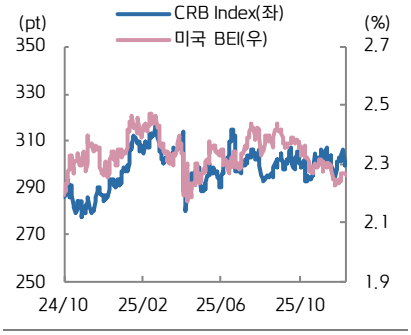
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



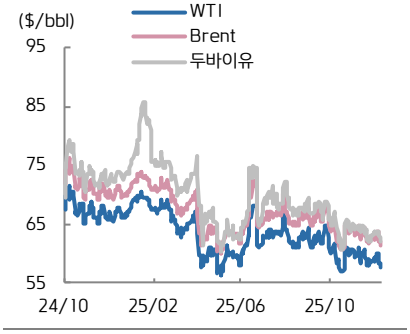
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



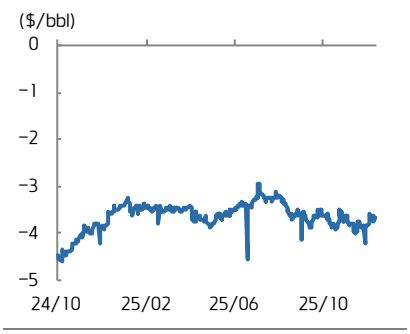
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



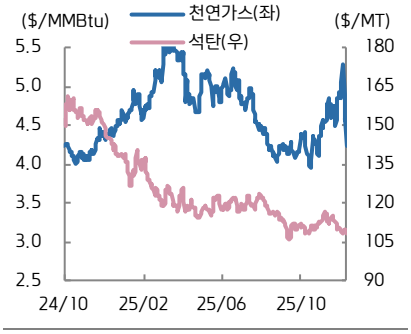
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



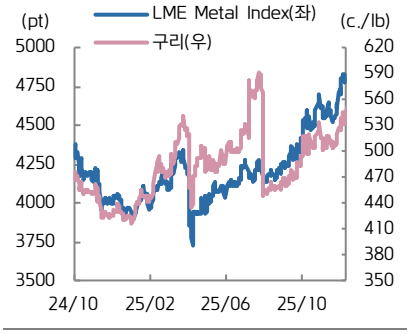
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



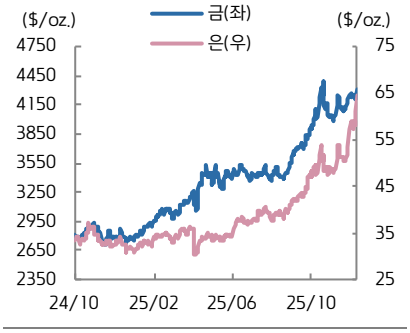
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



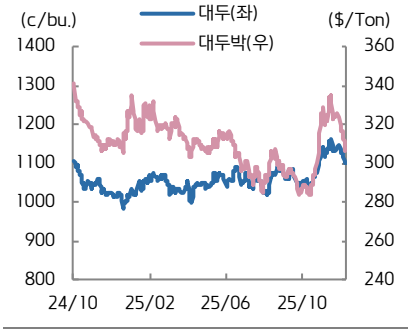
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



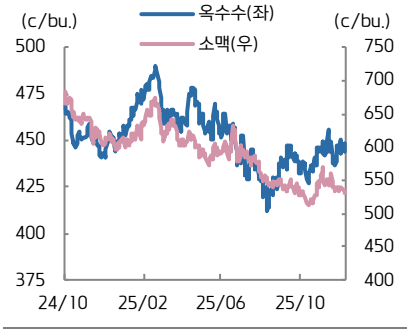
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



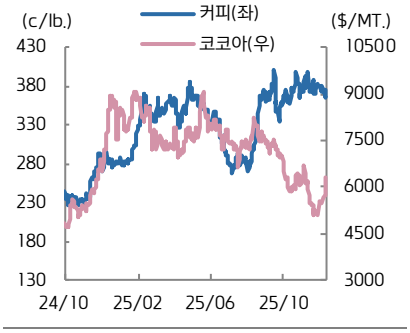
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



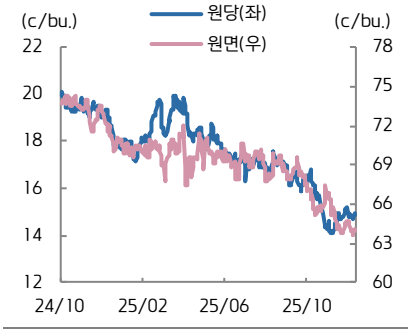
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



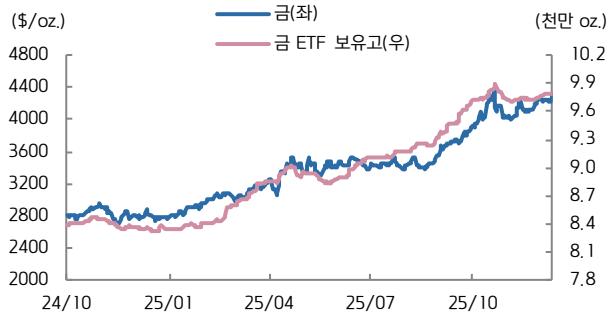
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



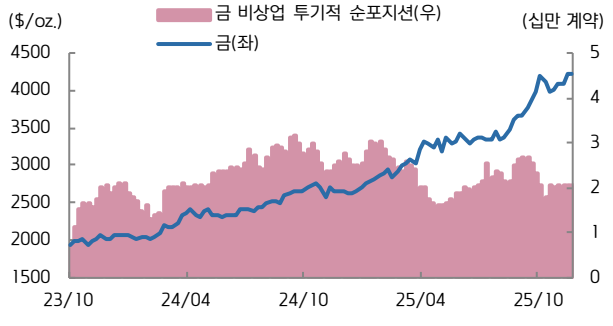
자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



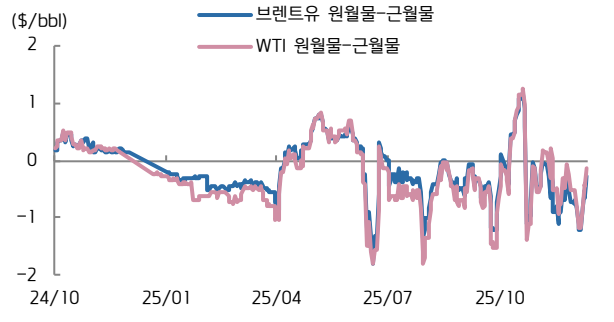
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



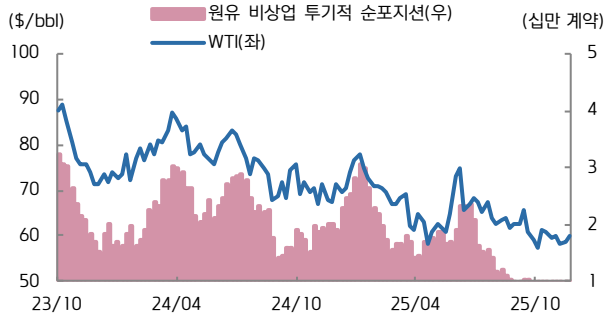
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



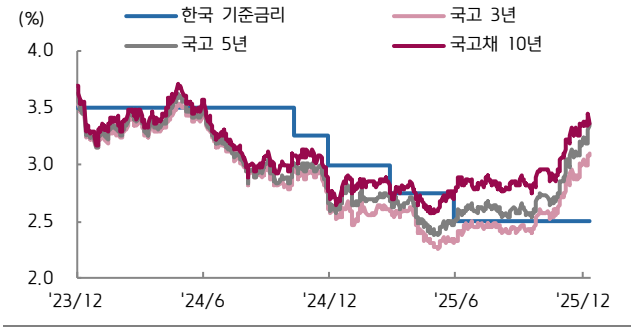
자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	23.11	-0.09	-0.34	-0.82	+4.01	+2.94	+8.09
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	23.17	-0.39	-1.15	-1.95	+2.21	+7.77	+6.43
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	18.52	-1.80	-3.47	-5.97	-1.61	-3.66	-0.14
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	69.25	-1.83	-3.00	-4.77	-5.14	-5.56	-8.34
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	13.08	-8.27	-16.48	-10.16	+5.31	-10.16	-22.19
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	22.49	+1.17	+1.26	+3.45	+11.23	+10.25	+19.31
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	195.42	+1.76	+4.70	+9.52	+27.46	+68.57	+77.98
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	393.24	+1.08	+1.58	+3.52	+17.47	+56.69	+62.41
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	57.62	+2.76	+11.32	+24.05	+52.47	+98.42	#####
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	136.47	+1.49	+3.17	+3.21	+25.54	+52.41	+63.40
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.64	+0.57	+0.68	+0.38	-2.81	-3.09	+0.19
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	96.45	+0.01	-0.23	-0.42	-0.83	+2.07	+4.33
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	97.27	-0.01	-0.02	+0.01	-0.51	+0.29	+1.89
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	96.31	+0.07	-0.16	-0.16	+0.82	+4.64	+8.16
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.76	+0.32	+0.78	+1.35	-0.45	+4.75	+12.27
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	19.31	+0.50	+0.33	+1.12	+2.54	+6.40	+14.13

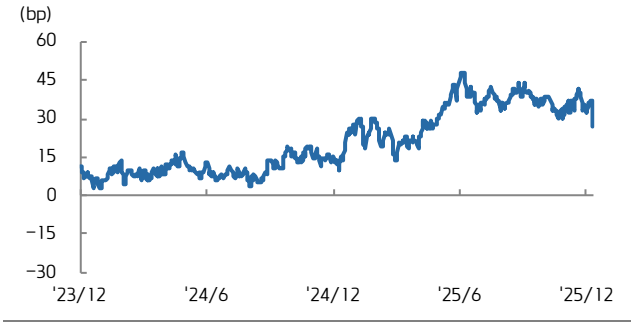
자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률



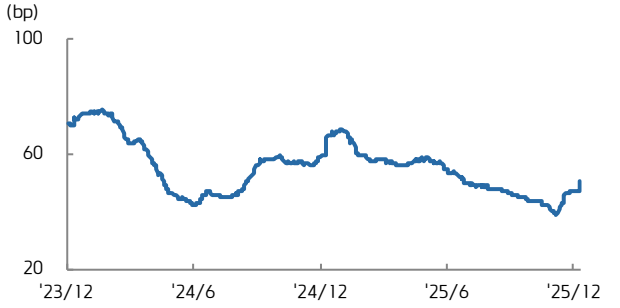
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



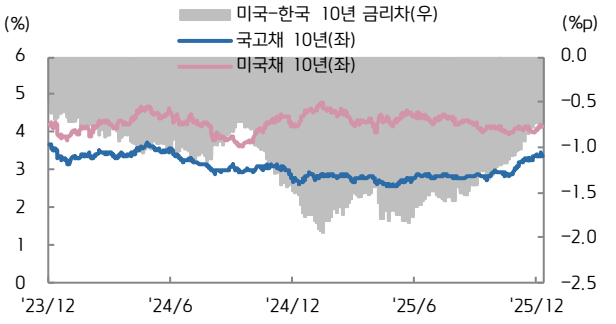
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



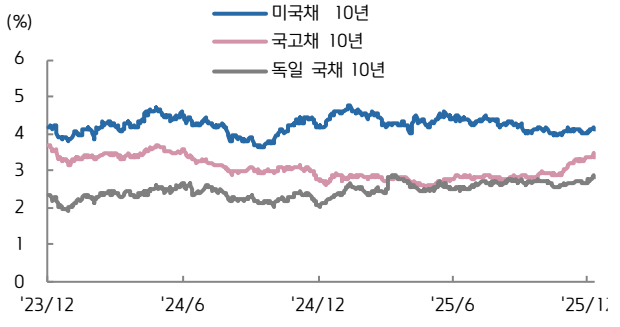
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



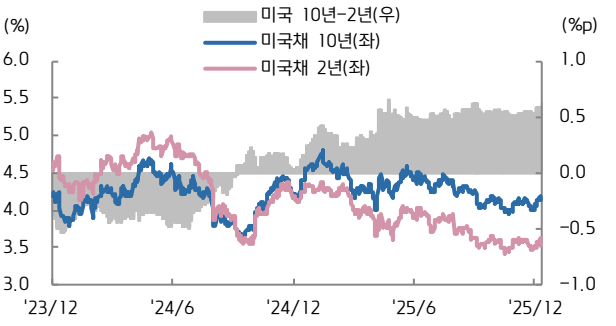
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



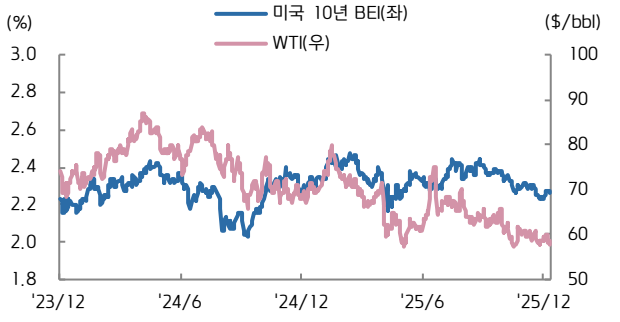
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



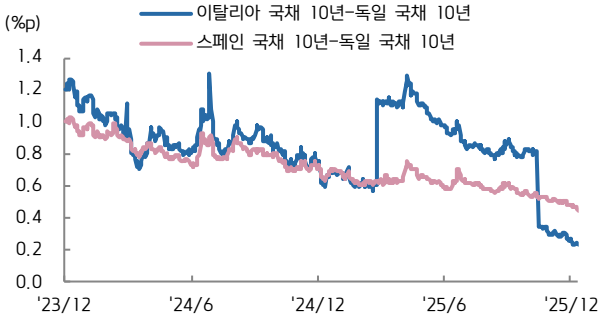
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권