KIWOOM FICC DAILY 2025. 12. 16

투자전략팀
Economist 김유미 helloym@kiwoom.com
채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

달러, 고용보고서 앞두고 하락

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	98.286	-0.11	-0.81
EUR/USD	1.175	+0.09	+0.97
USD/JPY	155.21	-0.39	-0.46
GBP/USD	1.3374	+0.02	+0.39
USD/CHF	0.7965	+0.09	-1.28
AUD/USD	0.664	-0.18	0.00
USD/CAD	1.3768	-0.03	-0.64
USD/BRL	5.4191	+0.02	-0.24
USD/CNH	7.0437	-0.13	-0.40
USD/KRW	1468.6	-0.57	-0.08
USD/KRW NDF 1M	1465.85	-0.47	-0.07

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	56.82	-1.08	-3.50
천연가스($/MT)	4.012	-2.46	-18.32
금($/oz.)	4335.2	+0.16	+2.79
은($/oz.)	63.589	+2.55	+8.88
구리(c/lb.)	541.2	+0.99	-0.60
소맥(c/bu.)	520.75	-1.61	-2.62
대두(c/bu.)	1081.25	-0.51	-2.22
옥수수(c/bu.)	439.75	-0.23	-0.90

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.830	0.00	0.00
국고 3년	2.992	-9.30	-4.00
국고 5년	3.255	-9.20	+1.50
국고 10년	3.334	-7.70	-6.90
회사채 3년(AA-)	3.510	-7.60	+0.40

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.506	-1.66	-6.94
미국 국채 10년	4.178	-0.59	+1.39
독일 국채 10년	2.853	+1.00	-0.90
이탈리아 국채 10년	3.571	+4.50	+1.00
일본 국채 10년	1.959	+0.50	-1.70

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 엔화, 추가 금리 인상 전망에 달러 대비 강세

달러화는 뉴욕 제조업지수가 예상보다 부진한 가운데, 고용보고서 발표를 앞둔 경계감과 엔화 강세 영향이 겹치며 하락

12월 뉴욕 제조업지수는 -3.9를 기록해 전월(18.7)과 시장 예상치를 모두 하회. 고용보고서를 앞둔 관망 심리와 미 국채금리 하락이 맞물리며 달러 약세 요인으로 작용. 한편 엔화는 BOJ 통화정책회의를 앞두고 추가 금리 인상 가능성에 대한 기대가 강화되며 달러 대비 강세. 유로화는 특별한 재료가 부재한 가운데 달러 약세의 영향을 받아 상대적으로 강세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,465.85원으로 3.75원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세 등을 고려할 때 소폭의 하락은 가능할 전망

Commodity: 국제유가 러-우 평화 협상 주시하며 하락

국제유가는 달러 약세에도 불구하고 러시아와 우크라이나 간 평화 협상 가능성에 대한 기대가 부각되며 1% 넘게 하락. 트럼프 미국 대통령의 특사가 우크라이나 관련 회담에서 상당한 진전이 있었다고 언급하면서, 러시아·우크라이나 평화 협상에 대한 기대가 강화. 이에 따라 향후 원유 공급에 미칠 영향에 대한 관측이 이어지며 유가에는 하락 요인으로 작용. 한편 금 가격은 달러 약세와 뉴욕증시 하락에 따른 안전자산 수요 유입으로 소폭 상승했으며, 은 가격은 산업 수요 확대 기대가 더해지며 2% 넘는 상승세 기록

금리: 고용보고서 발표 앞두고 소폭 하락

국고채 금리는 하락 마감. 이억원 금융위원장의 채권시장 금리 안정화 발언으로 당국 개입 기대가 부각된 가운데, 국채선물 만기일을 앞둔 포지션 조정성 매수세 유입으로 금리 하락. 또한 외국인의 장중 3년·10년 국채선물 순매수 확대와 AI 우려에 따른 주식시장 조정으로 위험회피 심리도 강화되며 하락 압력 지속.

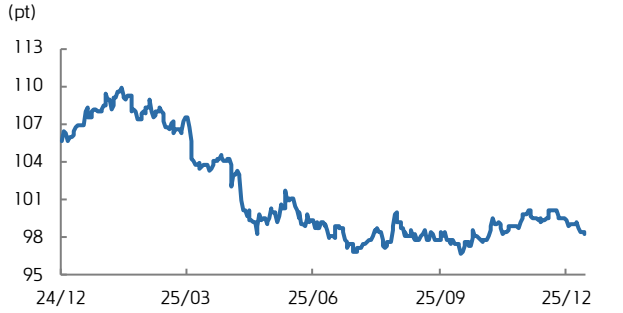
미 국채금리는 소폭 하락. 전거래일 장기채 위주의 상승세를 되돌리는 양상. 11월 고용보고서 발표를 하루 앞둔데다 미 연준 차기 의장으로 기존에 언급되던 해싯 위원장 지명 가능성이 낮아지고 워시 전 이사 가능성이 높아진 점도 금리 하락 요인. 워시 전 이사는 과거 QE를 반대했던 사람으로 매파적인 인사로 평가. 워시 전 이사 지명 시 완만한 금리인하로 기대인플레 자극이 크지 않을 것이라는 점이 금리 하락 요인.

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)

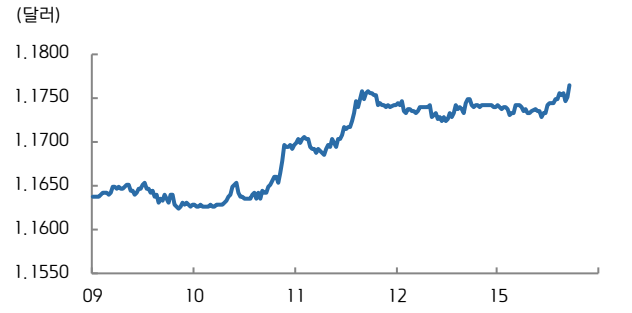
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



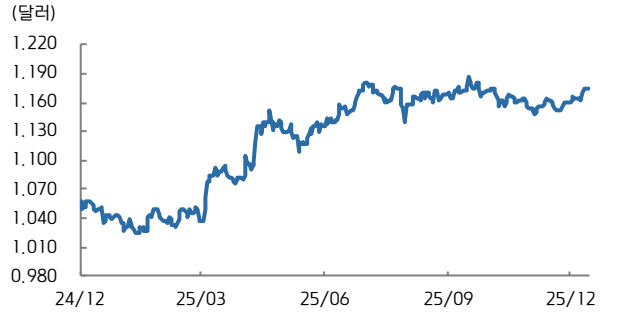
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)

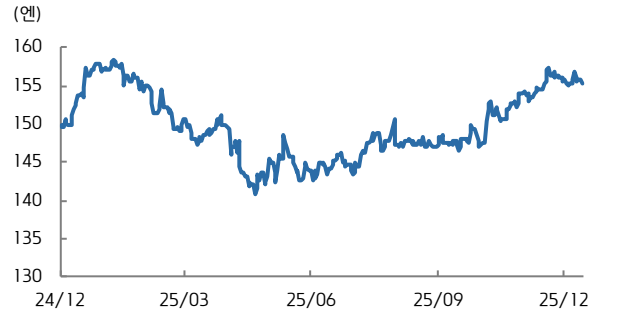


자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)

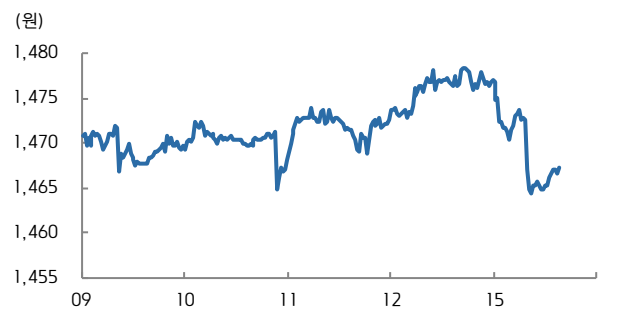
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



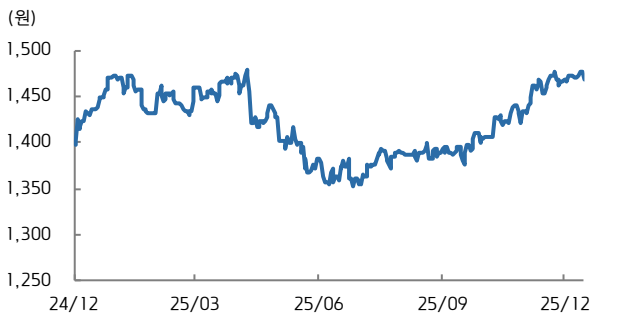
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



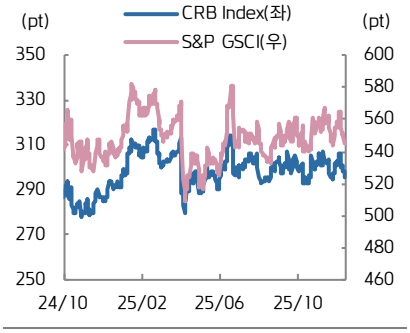
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



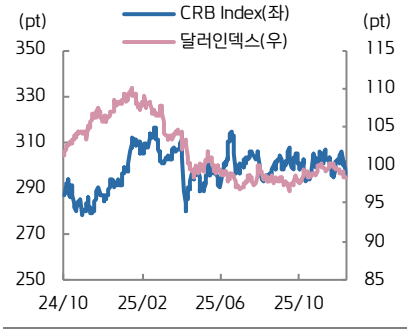
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



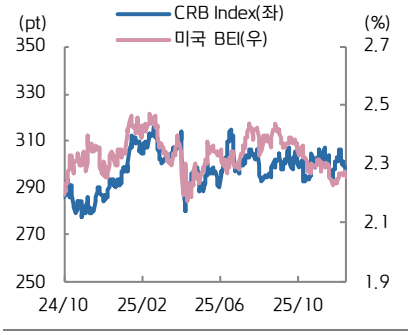
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



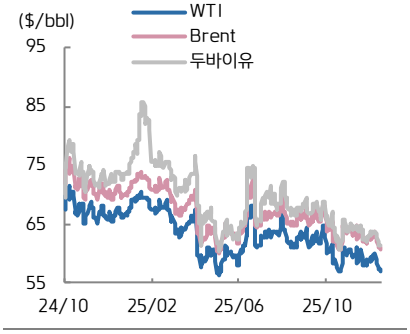
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



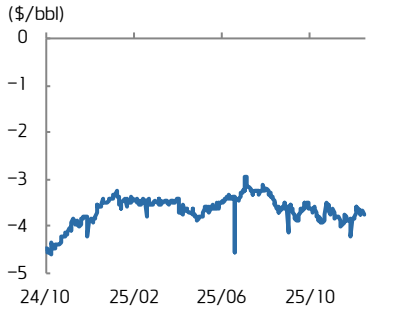
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



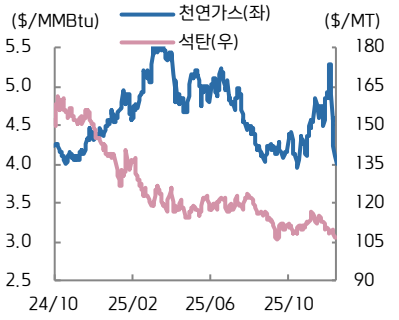
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



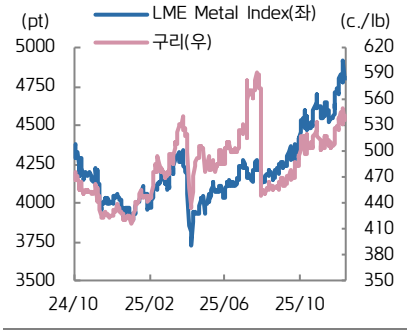
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



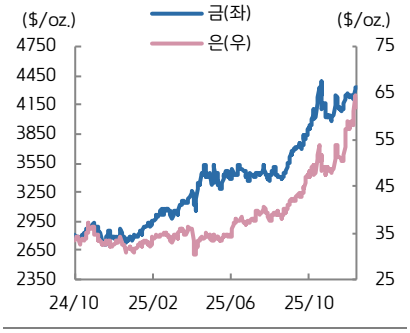
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



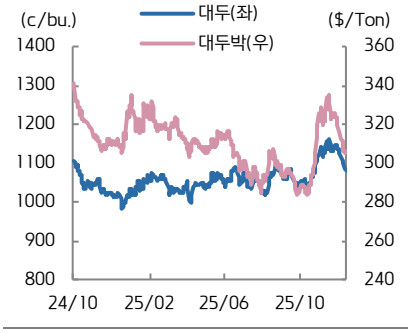
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



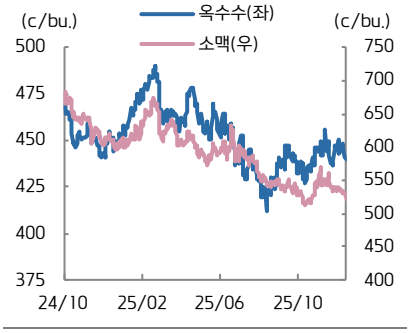
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



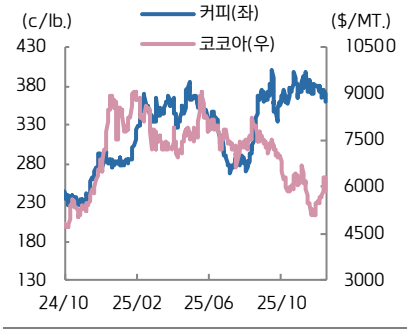
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



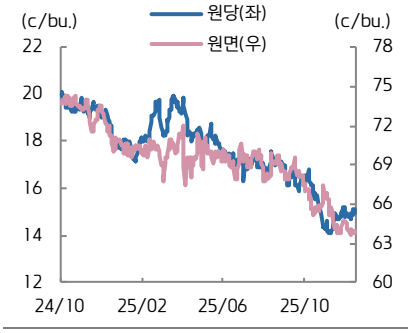
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



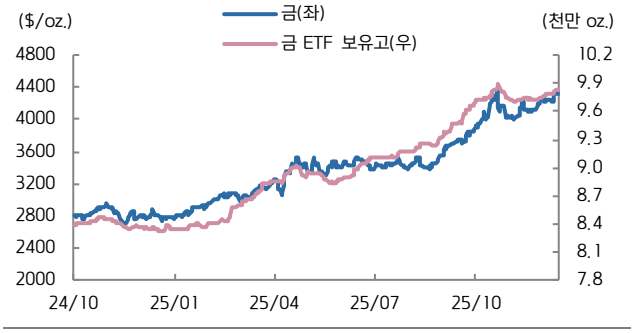
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



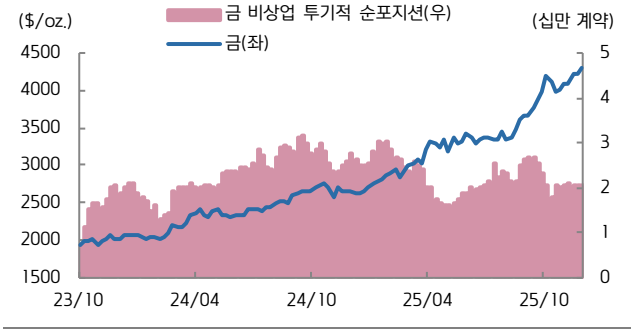
자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



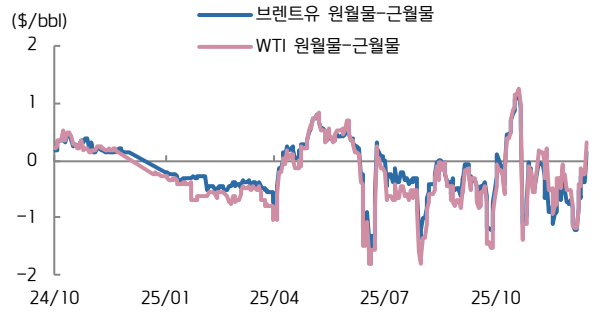
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



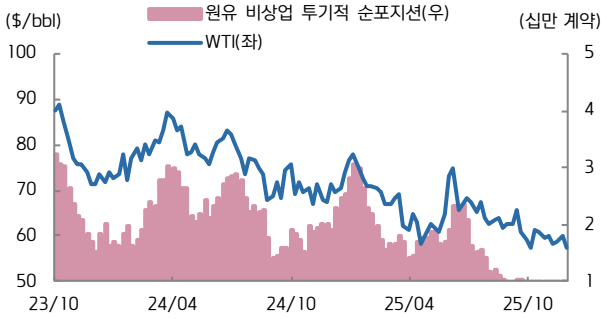
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



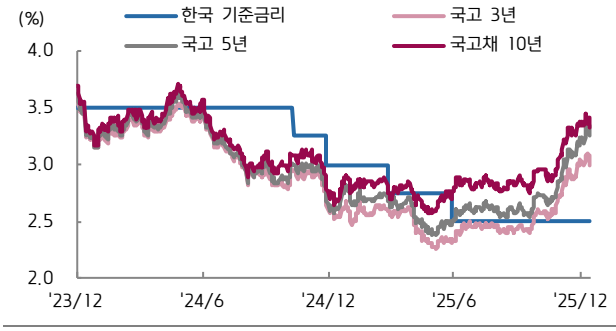
자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	22.81	-0.48	-1.00	-0.70	+1.15	+2.06	+6.69
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	22.78	-0.70	-2.06	-2.02	-1.09	+5.61	+4.64
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	18.12	-0.88	-4.00	-6.69	-5.20	-6.50	-2.32
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	67.89	-1.34	-3.69	-4.89	-8.54	-8.52	-10.14
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.46	-2.12	-17.32	-14.42	-3.49	-12.44	-25.88
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	22.22	+0.18	-1.07	+2.97	+8.07	+9.84	+17.88
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	197.57	+1.55	+5.39	+11.96	+26.90	+75.86	+79.93
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	395.80	+0.09	+2.69	+5.28	+16.79	+62.02	+63.47
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	58.11	+3.58	+10.24	+26.44	+49.92	#####	#####
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	143.39	+5.05	+7.07	+12.11	+31.12	+64.19	+71.68
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.34	-0.68	-0.23	+0.96	-5.63	-4.70	-0.94
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	96.27	+0.08	0.00	-0.18	-0.90	+2.75	+4.13
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	97.17	+0.10	+0.09	+0.56	-0.84	+0.77	+1.78
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	96.39	+0.14	+0.48	+0.44	+0.84	+5.82	+8.25
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.77	+0.11	+0.86	+1.19	-0.58	+5.10	+12.33
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	19.31	+0.15	+0.55	+1.18	+2.47	+6.72	+14.13

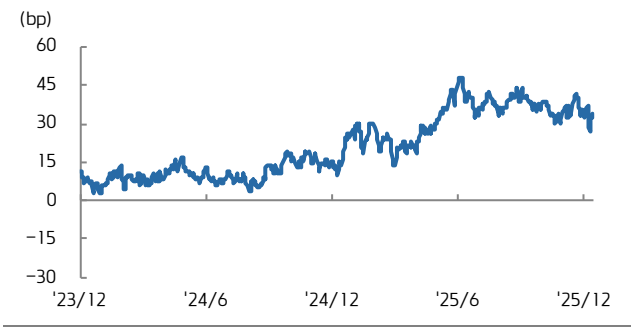
자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률



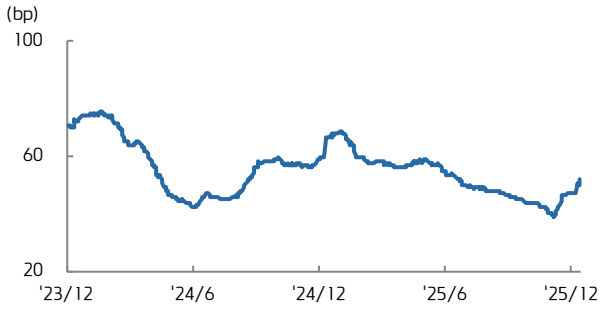
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



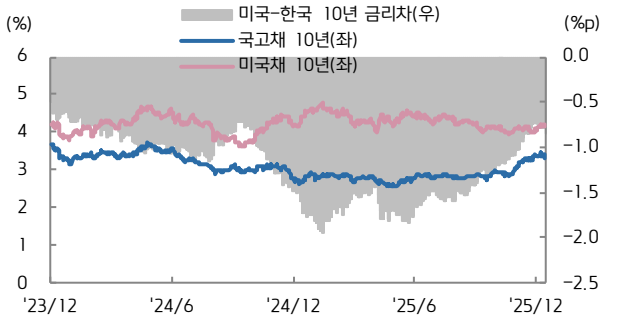
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



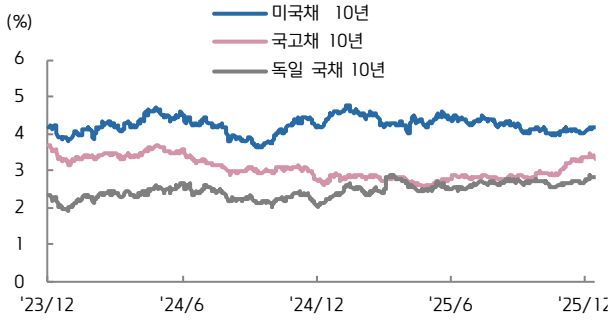
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



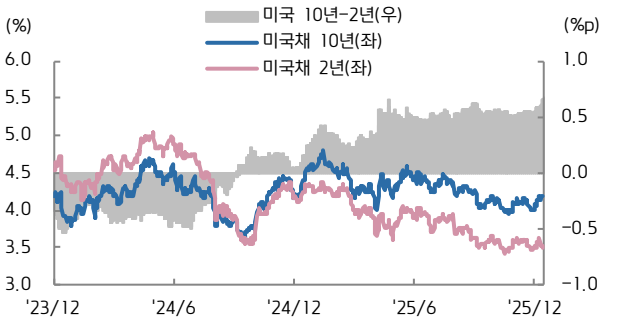
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



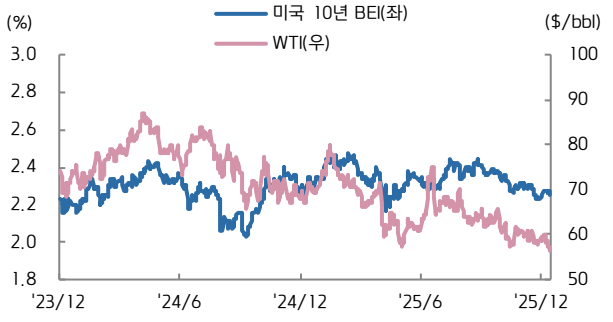
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



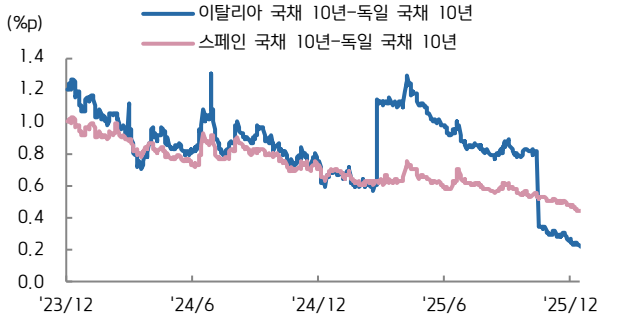
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권