KIWOOM FICC DAILY 2025. 12. 19

투자전략팀
Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

달러, 물가 둔화에도 강보합

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	98.444	+0.08	+0.10
EUR/USD	1.1724	-0.14	-0.12
USD/JPY	155.57	-0.08	-0.01
GBP/USD	1.3382	+0.04	-0.04
USD/CHF	0.7939	-0.20	-0.19
AUD/USD	0.6613	+0.12	-0.94
USD/CAD	1.3776	-0.08	+0.04
USD/BRL	5.5222	+0.14	+2.15
USD/CNH	7.0337	-0.09	-0.26
USD/KRW	1473.1	-0.09	+0.08
USD/KRW NDF 1M	1474.12	+0.03	+0.33

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	56.15	+0.38	-2.52
천연가스($/MT)	3.908	-2.88	-7.63
금($/oz.)	4364.5	-0.21	+1.19
은($/oz.)	65.219	-2.51	+0.97
구리(c/lb.)	543.75	+0.04	-1.16
소맥(c/bu.)	507.75	+0.30	-4.83
대두(c/bu.)	1062	-0.63	-3.70
옥수수(c/bu.)	444.5	+0.91	-0.45

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.840	0.00	+1.00
국고 3년	2.965	-3.00	-13.50
국고 5년	3.200	-2.50	-16.00
국고 10년	3.310	-1.20	-5.60
회사채 3년(AA-)	3.479	-3.40	-12.50

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.458	-2.50	-8.25
미국 국채 10년	4.116	-3.70	-4.08
독일 국채 10년	2.850	+0.50	+0.70
이탈리아 국채 10년	3.538	-0.40	+1.20
일본 국채 10년	1.971	-0.50	+4.10

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 유로화, 금리 동결에도 약보합

달러화는 미국 소비자물가 상승률 둔화에도 불구하고, 지표 신뢰성에 대한 의구심과 유로화 약세 영향이 맞물리며 강보합권에서 마감

11월 미국 소비자물가 상승률은 전년 동월 대비 2.7%로 9월(3.0%)과 시장 예상치(3.1%)를 모두 하회했으며, 근원 소비자물가 역시 전년 동월 대비 2.6%에 그침. 다만 10월 물가 수치 부재 등으로 지표 신뢰성에 대한 의구심이 남아 있는 가운데, 유로화 약세의 영향을 받으며 달러는 소폭 상승. 한편 유로화는 ECB가 기준금리를 동결한 가운데 뚜렷한 향후 정책 방향성을 제시하지 않으면서 달러 대비 소폭 하락.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,474.12원으로 0.02원 상승 출발할 것으로 예상하나 뚜렷한 재료가 부재한 만큼 보합권에서 등락을 보일 전망

Commodity: 국제유가, 지정학적 긴장감에 소폭 상승

국제유가는 베네수엘라와 러시아를 둘러싼 지정학적 리스크가 가격 하방을 지지하며 소폭 상승. 다만 원유 과잉 공급에 대한 전망이 여전히 우세해 국제유가의 상단은 제한되는 모습. 그럼에도 불구하고 지정학적 리스크가 수시로 부각되며 유가 반등 요인으로 작용하는 상황. 금 가격은 미국 소비자물가 상승률 둔화에도 불구하고 달러가 강세를 보이면서 소폭 하락 전환했으며, 은 가격은 최근 상승에 따른 차익 실현 매물이 출회되며 2% 넘게 하락. 농산물 가격은 혼조세를 보인 가운데, 소맥은 상승한 반면 대두는 하락

금리: 미국 소비자물가 상승률 둔화에 금리 하락

국고채 금리는 외국인이 국채선물을 순매도했음에도 불구하고, 원/달러 환율이 다소 안정되는 흐름을 보인 데다 국내 기관의 저가 매수세가 유입되며 하락. 전일 한국은행 총재가 추가 금리 인상 가능성은 크지 않다는 취지의 발언을 하며 시장 심리가 다소 안정된 가운데, 외국인과 국내 기관의 수급 흐름에 연동되는 장세 지속

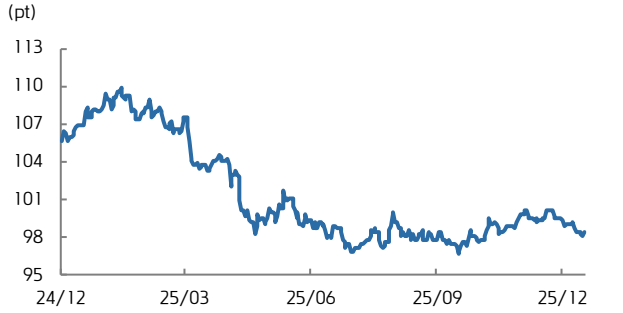
미 국채금리는 미국 소비자물가 상승률이 예상보다 둔화되면서 추가 금리 인하 기대가 강화돼 하락. 11월 소비자물가 상승률은 전년 동월 대비 2.7%로 9월(3.0%)과 시장 예상치(3.1%)를 모두 하회했으며, 근원 소비자물가 역시 전년 동월 대비 2.6%에 그침. 일부에서는 지표 신뢰성에 대한 문제 제기도 있었으나, 물가 둔화 흐름이 이어질 경우 연준의 금리 인하 기조가 지속될 가능성이 높아졌다는 점에 주목하며 시장금리는 하락.

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)

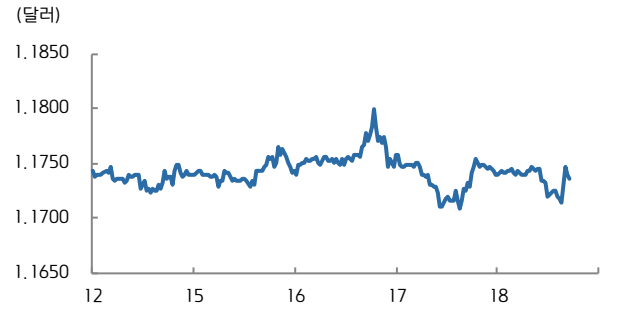
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



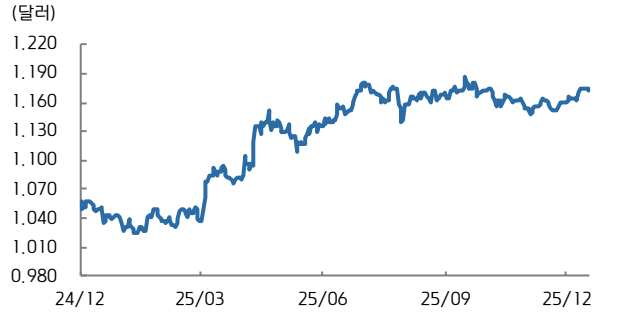
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



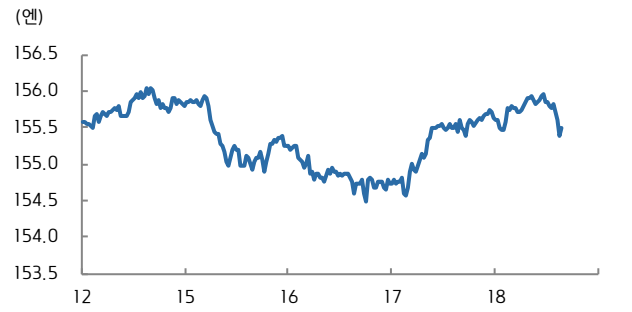
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



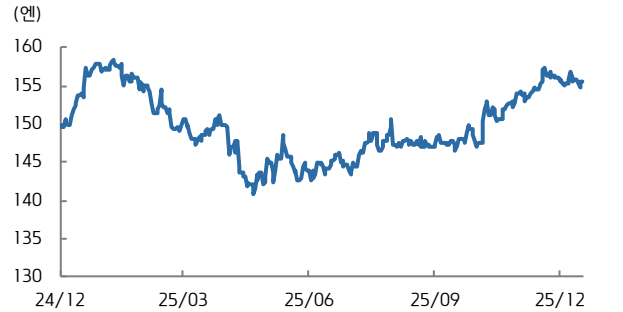
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



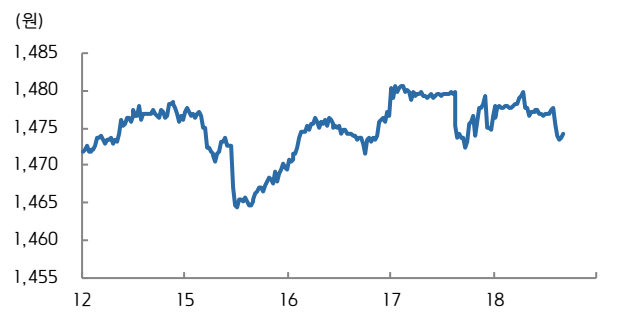
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



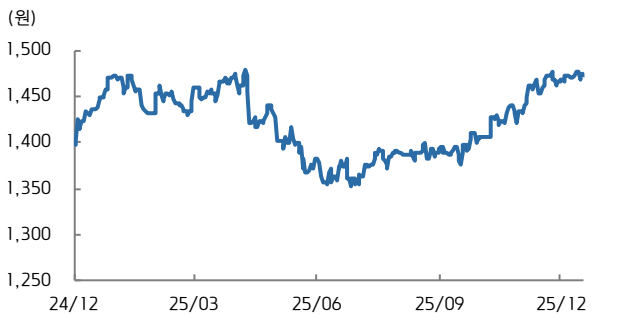
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



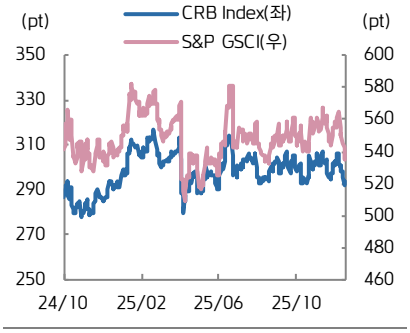
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



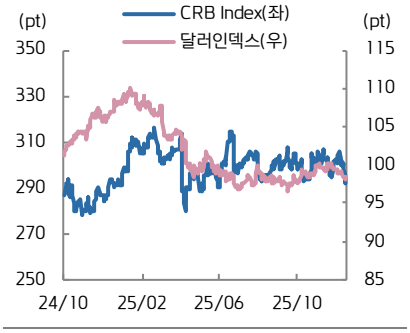
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



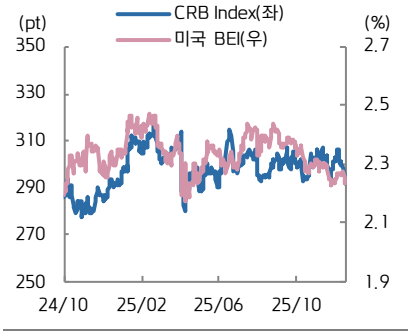
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



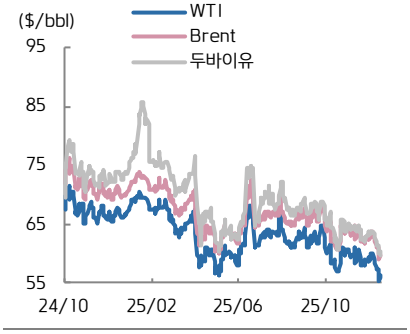
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



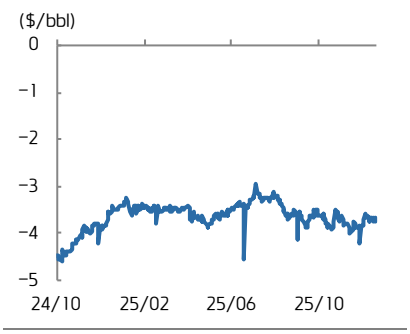
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



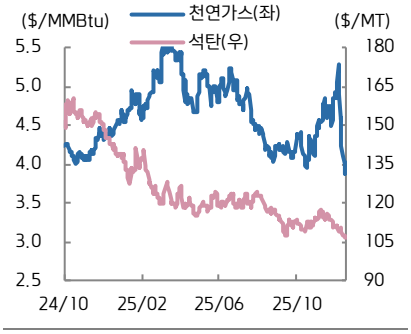
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



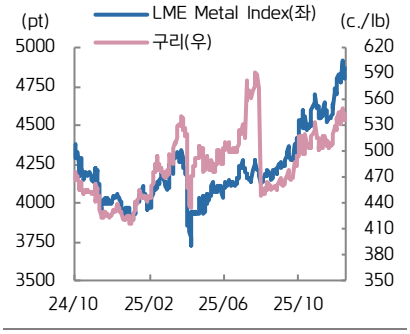
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



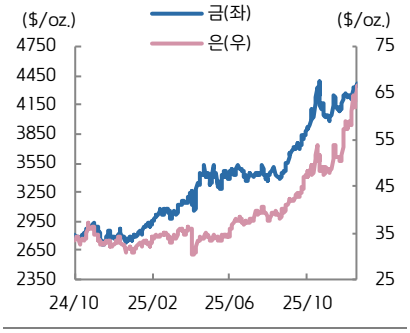
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



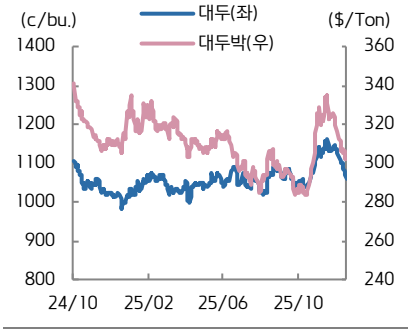
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



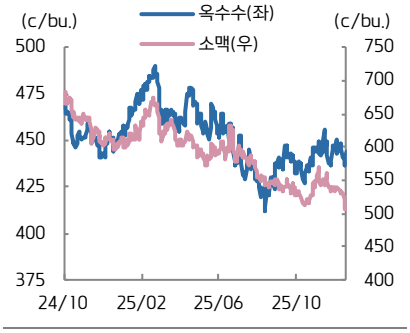
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



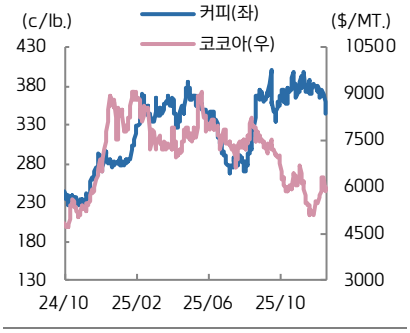
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



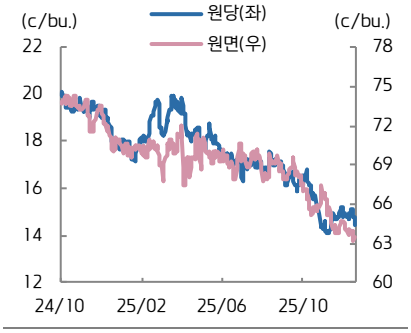
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



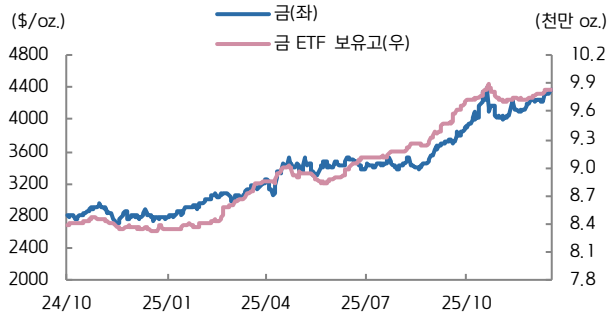
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



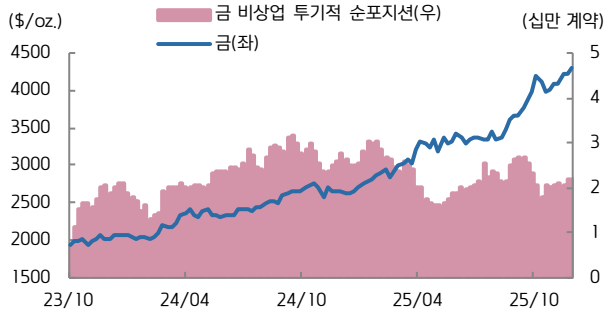
자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



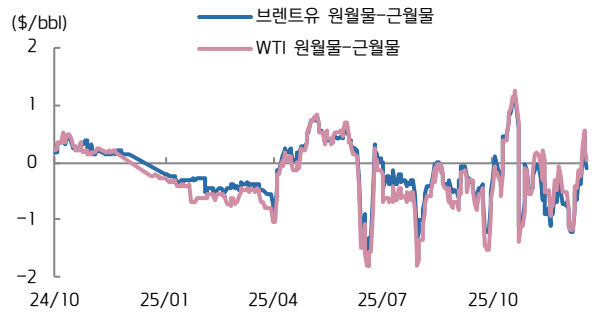
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



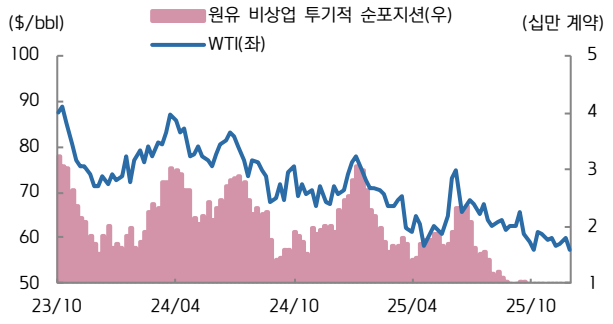
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



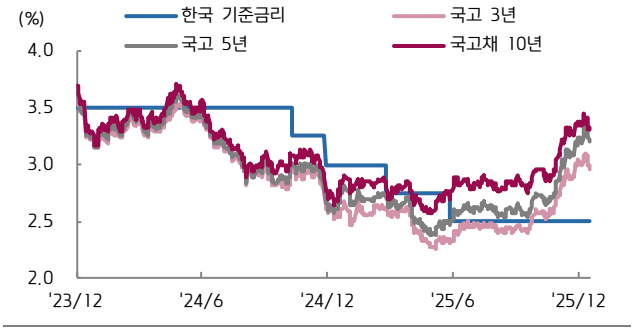
자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	22.69	-0.70	-1.82	-1.90	+1.11	+3.70	+6.13
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	22.62	-0.79	-2.37	-3.58	-1.14	+6.75	+3.90
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	17.79	-1.74	-3.99	-9.81	-7.18	-6.59	-4.12
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	67.19	-1.16	-2.97	-7.32	-10.04	-7.88	-11.07
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.03	-4.83	-8.03	-15.40	-5.05	-17.26	-28.44
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	22.39	+0.27	-0.44	+5.51	+10.79	+14.18	+18.78
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	200.66	-0.56	+2.68	+14.05	+30.67	+83.33	+82.75
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	398.57	-0.18	+1.36	+6.47	+18.76	+66.58	+64.61
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	59.32	-1.56	+2.95	+28.68	+56.15	#####	#####
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	153.96	+3.00	+12.82	+20.23	+45.95	+85.67	+84.34
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.15	-0.19	-1.84	-0.95	-3.43	-6.04	-1.65
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	96.77	+0.26	+0.33	+0.06	+0.10	+4.40	+4.67
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	96.85	-0.23	-0.43	+0.46	-1.19	+1.50	+1.45
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	96.70	+0.44	+0.40	+0.77	+1.70	+8.25	+8.60
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.75	-0.05	-0.05	+1.35	-0.69	+6.23	+12.21
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	19.35	+0.04	+0.21	+1.52	+2.28	+8.37	+14.37

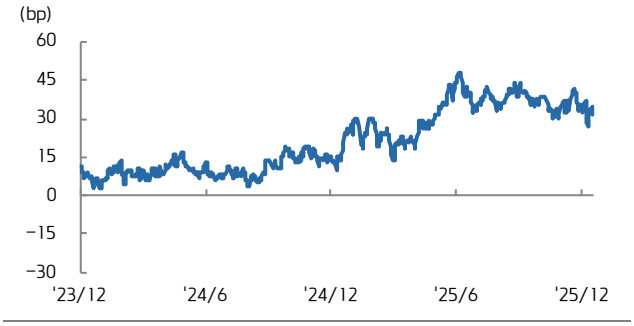
자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률



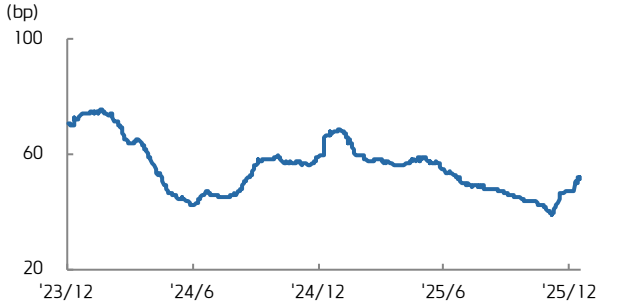
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



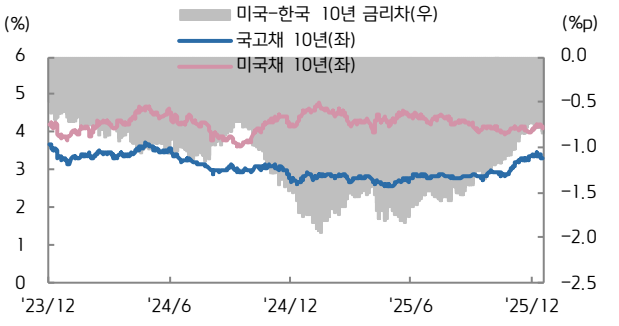
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



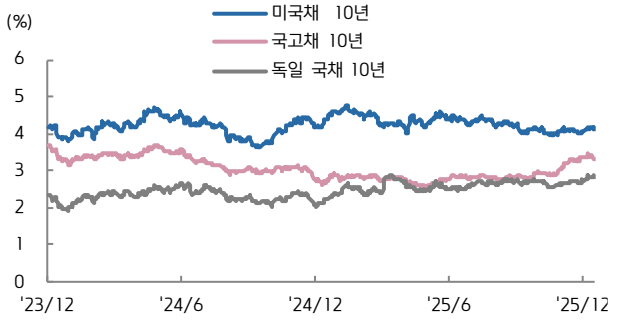
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



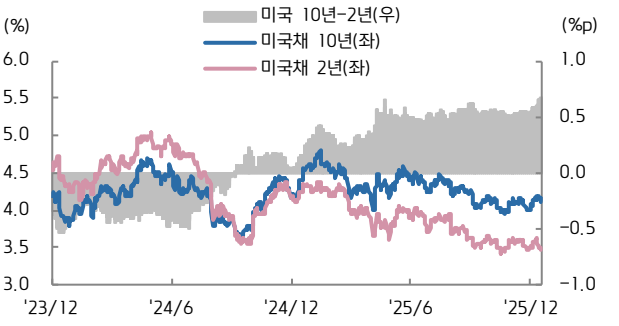
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



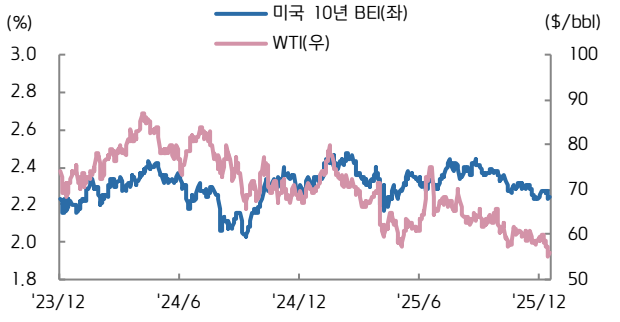
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



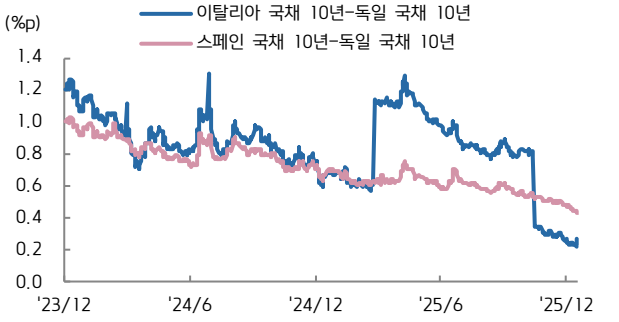
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권