KIWOOM FICC DAILY 2025. 12. 22

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

엔화, BOJ 금리인상에도 약세

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	98.599	+0.17	+0.20
EUR/USD	1.171	-0.10	-0.26
USD/JPY	157.75	+1.41	+1.25
GBP/USD	1.3379	-0.01	+0.06
USD/CHF	0.7956	+0.18	-0.03
AUD/USD	0.6612	-0.02	-0.78
USD/CAD	1.3802	+0.18	+0.22
USD/BRL	5.5434	+0.38	+2.31
USD/CNH	7.0342	+0.02	-0.27
USD/KRW	1478	+0.33	+0.07
USD/KRW NDF 1M	1473.72	+0.02	+0.07

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	56.52	+0.93	-1.26
천연가스($/MT)	3.984	+1.94	-3.14
금($/oz.)	4387.3	+0.52	+1.36
은($/oz.)	67.489	+3.48	+8.84
구리(c/lb.)	551	+1.33	+2.82
소맥(c/bu.)	509.75	+0.39	-3.68
대두(c/bu.)	1059.5	-0.24	-2.51
옥수수(c/bu.)	443.75	-0.17	+0.68

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.840	0.00	+1.00
국고 3년	3.015	+5.00	-7.00
국고 5년	3.247	+4.70	-10.00
국고 10년	3.355	+4.50	-5.60
회사채 3년(AA-)	3.523	+4.40	-6.30

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.483	+2.34	-3.88
미국 국채 10년	4.147	+2.54	-3.70
독일 국채 10년	2.895	+3.10	+3.80
이탈리아 국채 10년	3.584	+1.70	+3.70
일본 국채 10년	2.024	+5.30	+7.00

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 달러, 엔화 약세에 상승

달러화는 강세 마감. 일본 BOJ의 11개월만의 금리 인상에도 추가 인상 기대가 강화되지 않았다는 인식과 함께 엔화의 약세가 확대된 영향.

전일 미국 CPI가 일부 기술적인 왜곡이 있다는 뉴욕 연은 총재의 발언으로 미국채 금리가 소폭 반등하며 달러화도 강세 압력을 받음. 여기에 일본 BOJ 정책금리가 0.75%로 25bp 인상되었으나 추가 인상에 대해서는 신중한 태도를 보이고 인상 속도에 대한 언급이 없었다는 점을 주목. 엔화 약세가 두드러지자 일본 재무성이 치우침이 과도하다며 구두개입이 있기도 했으나 그 영향은 제한적이었음.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 5.2원 하락한 1,473.7원에 출발할 것으로 예상하나 달러 강세 흐름 고려 하락폭은 제한될 전망.

Commodity: 국제유가, 베네수엘라 공급 차질 우려 속 상승

국제유가는 미국과 베네수엘라 간 긴장이 고조되면서 공급 차질 우려가 부각된 영향에 상승. 최근 미국이 베네수엘라 마두로 정권을 외국 테러 단체로 지정한 가운데 트럼프 미 대통령이 인터뷰를 통해 베네수엘라와의 전쟁 가능성을 열어 두었기 때문. 미국이 카리브해 등 베네수엘라 인근을 지나는 선박을 공격하고 있다는 점도 공급 불안을 자극. 관련 소식에 유가는 전일대비 0.93% 상승 마감. 한편, 금은 미 연준의 금리 인하 기대 속 상승. 최근 발표된 미국의 11월 소비자물가가 전년 동기대비 2.7% 상승하며 시장 예상을 하회한 영향.

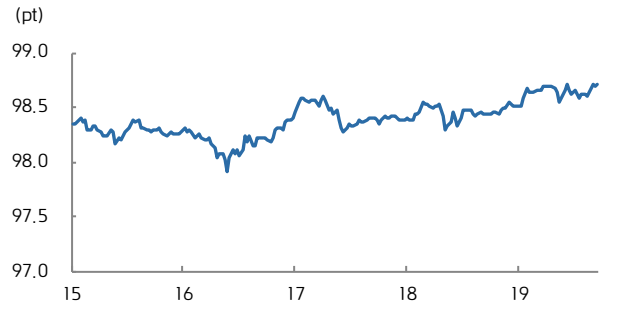
금리: 미국 물가 왜곡 인식에 전일 하락세 되돌림

국고채 금리는 상승 마감. 전일 미국 11월 CPI 영향으로 미국채 금리는 하락한 가운데 국내 시장은 보합권 혼조세로 출발. 일본은행이 장중 금리 인상을 단행하면서 금리는 상승 압력을 보임. 일본 BOJ 통화정책회의에서 추가 인상 속도에 대한 내용은 확인하기 어렵다고 판단되었으나 국내 시장은 투심 약화 속에 금리 상승 마감.

미 국채금리는 상승 마감. 미국 11월 CPI가 왜곡되었다는 인식과 함께 전일 하락분을 되돌렸으며 일본 금리 인상에 따른 일본 국채금리 상승 또한 글로벌 금리 상승을 견인. 미국 12월 미시간대 소비자심리지수 확정치가 52.9로 예비치보다 하향 조정되면서 시장금리는 하락 압력을 받기도 함. 다만 일본금리의 상승과 뉴욕 연은 총재의 물가 왜곡 언급, 다음주 국채 입찰을 앞둔 경계감에 따라 금리는 재차 반등.

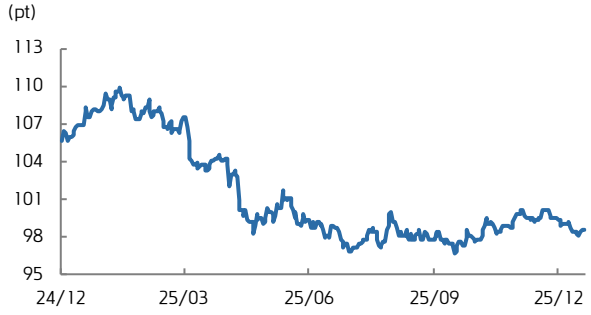
Compliance Notice
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
고지사항
• 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의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



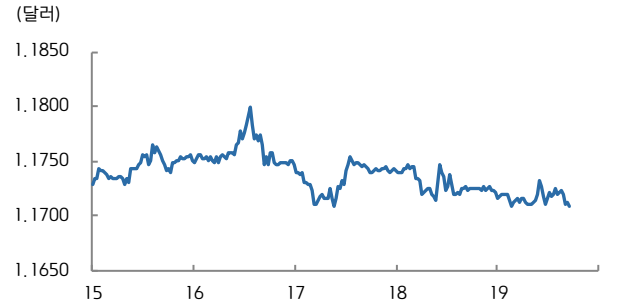
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



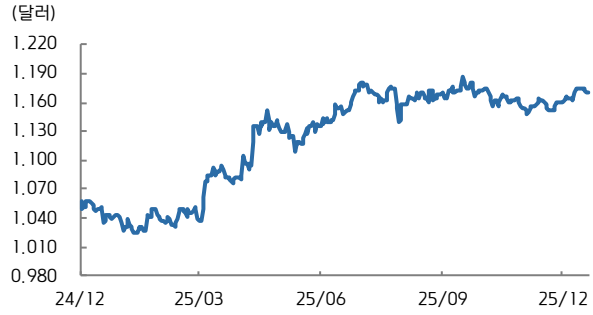
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



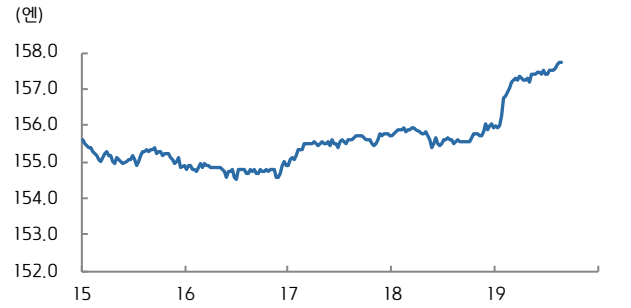
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



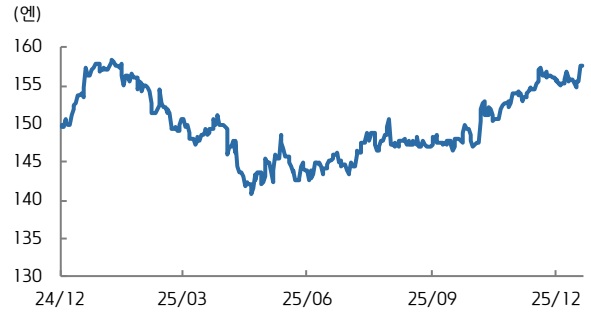
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



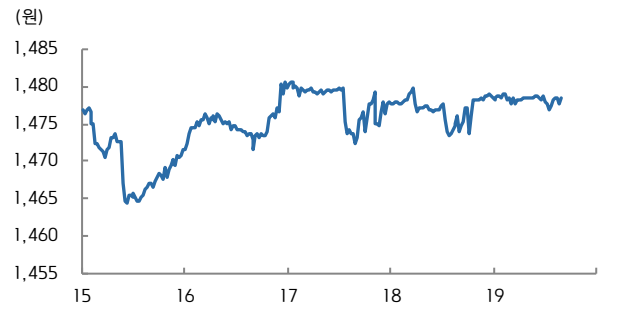
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



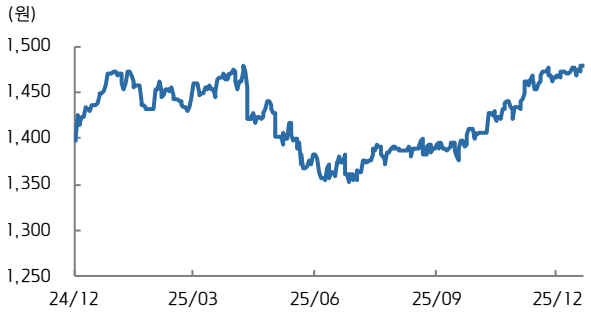
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



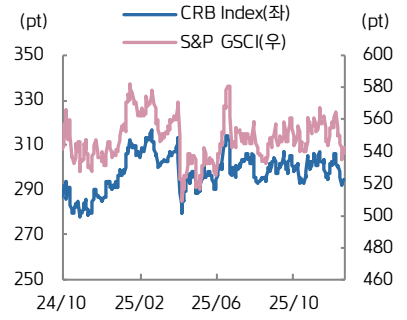
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



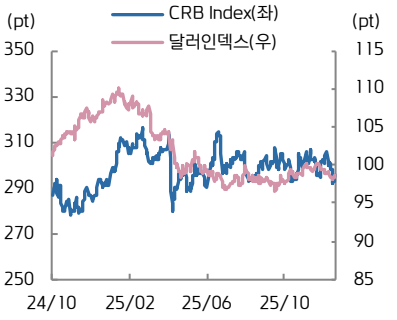
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



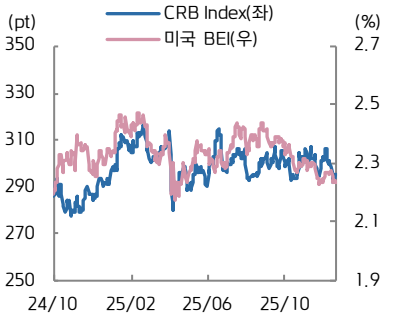
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



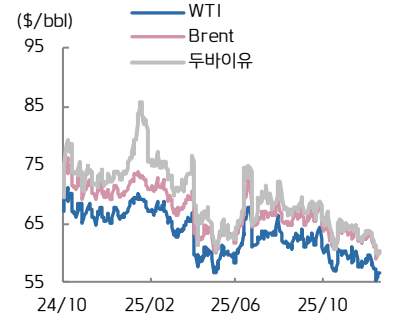
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



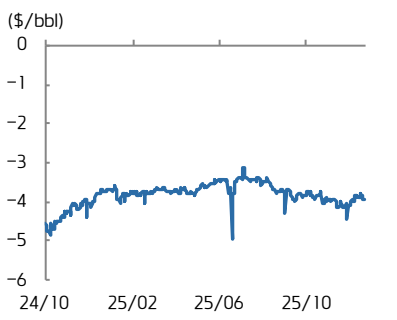
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



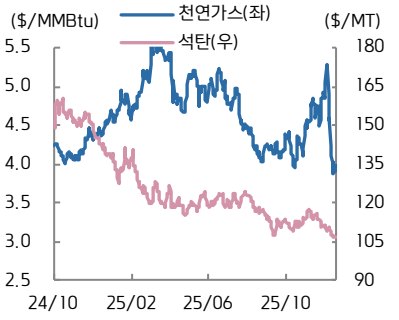
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



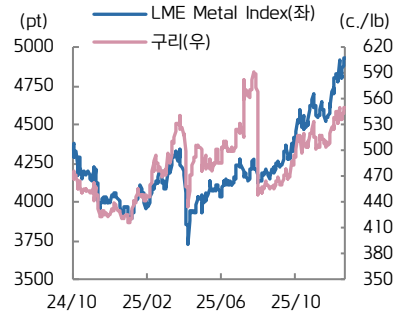
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index

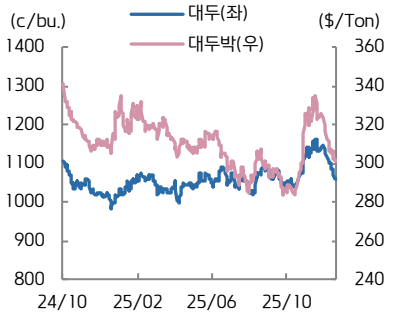


자료: Bloomberg, 키움증권

금·은

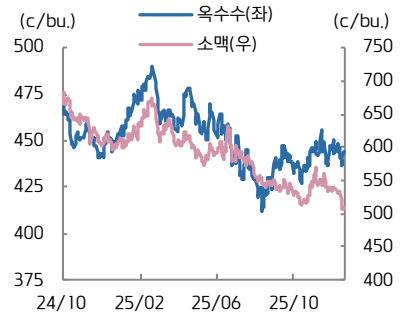
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥

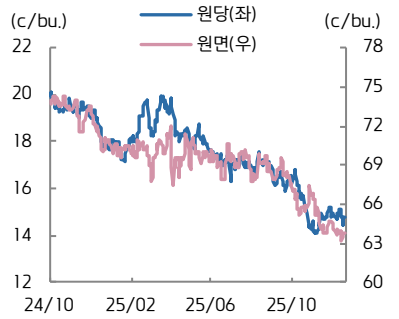


자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피

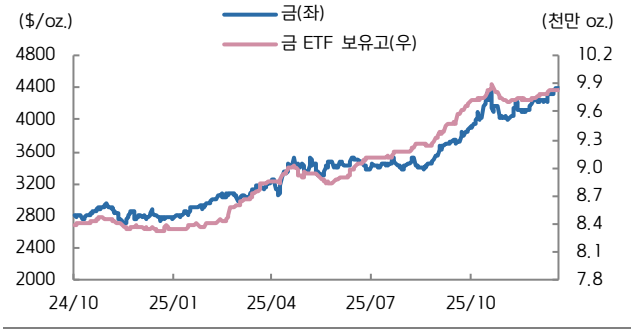
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



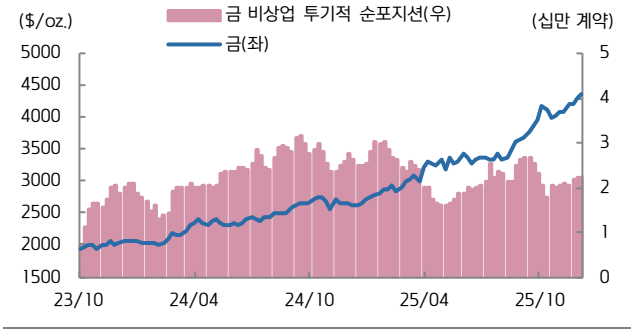
자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



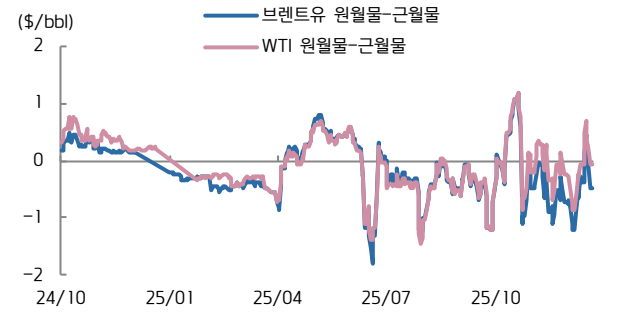
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



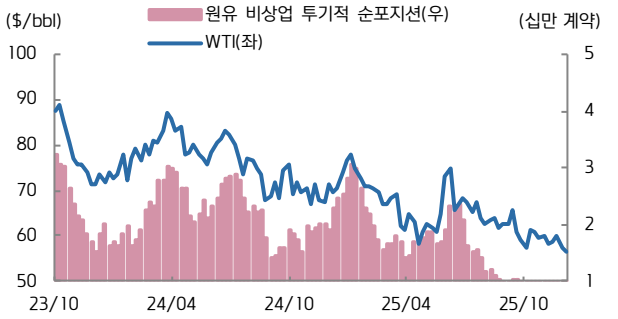
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

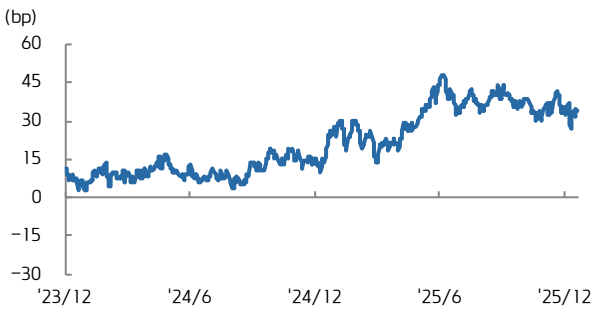
섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	22.85	+0.71	-0.31	-0.22	+2.65	+4.43	+6.88
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	22.82	+0.88	-0.52	-1.55	+0.48	+7.95	+4.82
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	17.95	+0.95	-1.78	-7.18	-4.90	-5.75	-3.21
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	68.03	+1.25	-1.13	-4.02	-7.47	-6.31	-9.95
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.19	+1.33	-4.24	-17.07	-3.02	-20.84	-27.48
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	22.64	+1.12	+2.07	+5.65	+12.08	+15.33	+20.11
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	203.01	+1.17	+4.35	+15.05	+30.17	+85.72	+84.89
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	399.02	+0.11	+0.91	+6.42	+17.64	+66.54	+64.80
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	60.93	+2.71	+8.61	+31.17	+56.07	#####	#####
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	156.06	+1.36	+14.33	+23.60	+48.84	+87.06	+86.85
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.20	+0.19	-1.21	+0.42	-2.86	-4.13	-1.47
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	96.24	-0.55	+0.05	-0.41	-0.40	+4.30	+4.10
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	96.82	-0.03	-0.26	+0.34	-1.29	+2.16	+1.41
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	96.27	-0.44	+0.01	+0.16	+1.36	+8.24	+8.12
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.70	-0.27	-0.27	+1.80	-0.69	+6.07	+11.91
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	19.29	-0.30	+0.06	+1.21	+2.23	+7.76	+14.02

자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률

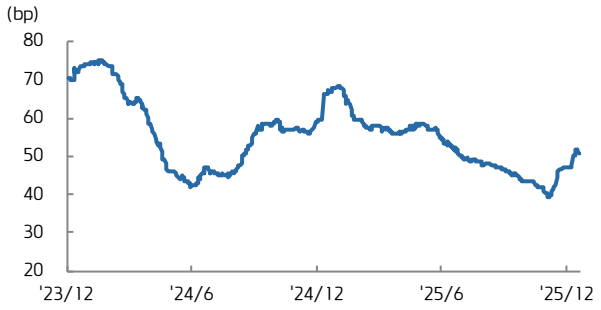
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



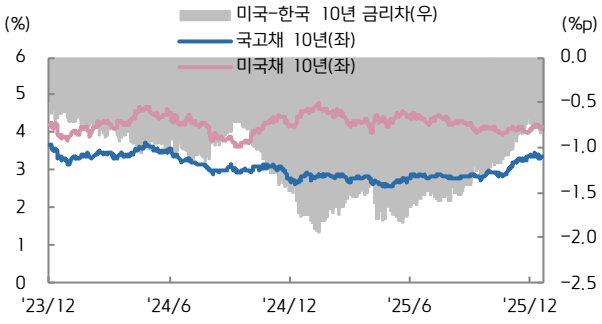
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



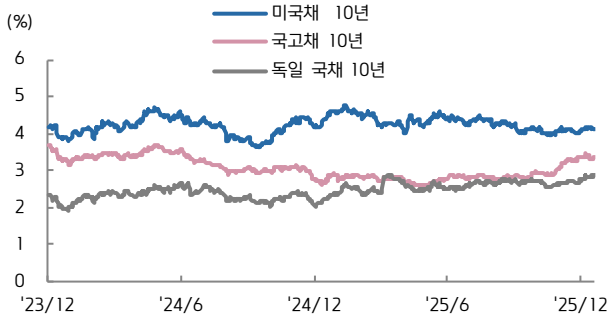
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



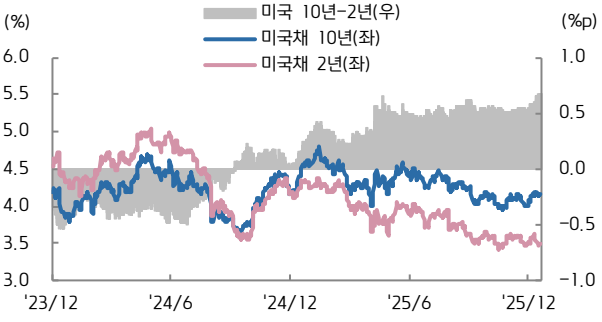
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



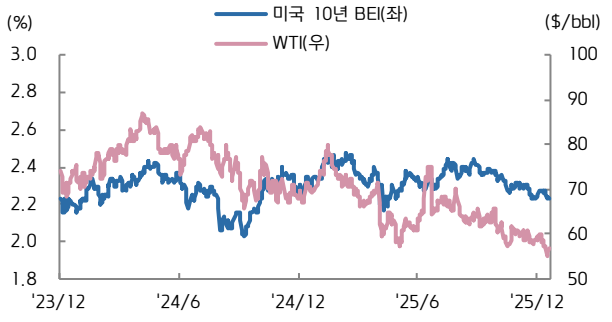
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



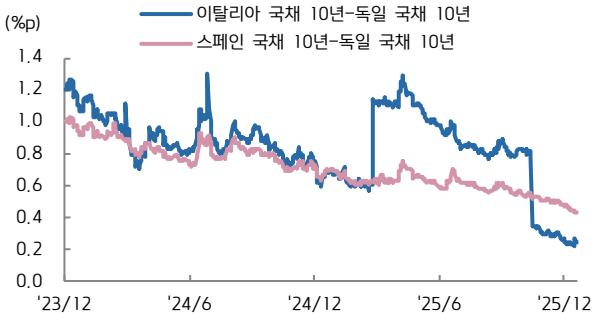
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권