# KIWOOM FICC DAILY 2025. 12. 23

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

# 달러, 엔화 강세에 약세

| 주요 통화 | 종가 | 1D(%) | 1W(%) |
|---|---|---|---|
| Dollar Index | 98.262 | -0.34 | -0.05 |
| EUR/USD | 1.1762 | +0.44 | +0.08 |
| USD/JPY | 157.05 | -0.44 | +1.17 |
| GBP/USD | 1.3461 | +0.61 | +0.64 |
| USD/CHF | 0.7918 | -0.48 | -0.55 |
| AUD/USD | 0.6657 | +0.68 | +0.08 |
| USD/CAD | 1.3749 | -0.38 | -0.14 |
| USD/BRL | 5.5916 | +0.87 | +3.18 |
| USD/CNH | 7.0311 | -0.04 | -0.17 |
| USD/KRW | 1481 | +0.20 | +0.84 |
| USD/KRW NDF 1M | 1478.06 | +0.29 | +0.80 |

자료: Bloomberg, 키움증권

| 주요 상품가격 | 종가 | 1D(%) | 1W(%) |
|---|---|---|---|
| WTI($/bbl) | 58.01 | +2.64 | +2.36 |
| 천연가스($/MT) | 3.965 | -0.48 | -1.17 |
| 금($/oz.) | 4469.4 | +1.87 | +3.10 |
| 은($/oz.) | 68.565 | +1.59 | +7.83 |
| 구리(c/lb.) | 550.95 | -0.01 | +1.80 |
| 소맥(c/bu.) | 515.5 | +1.13 | -1.01 |
| 대두(c/bu.) | 1065 | +0.52 | -1.50 |
| 옥수수(c/bu.) | 447 | +0.73 | +1.65 |

자료: Bloomberg, 키움증권

| 국채 채권금리 | 종가(%) | 1D(bp) | 1W(bp) |
|---|---|---|---|
| CD 91일 | 2.850 | 0.00 | +2.00 |
| 국고 3년 | 2.995 | -2.00 | +0.30 |
| 국고 5년 | 3.245 | -0.20 | -1.00 |
| 국고 10년 | 3.365 | +1.00 | +3.10 |
| 회사채 3년(AA-) | 3.507 | -1.60 | -0.30 |

| 해외 채권금리 | 종가(%) | 1D(bp) | 1W(bp) |
|---|---|---|---|
| 미국 국채 2년 | 3.507 | +2.33 | +0.52 |
| 미국 국채 10년 | 4.163 | +1.57 | -0.95 |
| 독일 국채 10년 | 2.897 | +4.70 | +4.40 |
| 이탈리아 국채 10년 | 3.598 | +6.00 | +6.70 |
| 일본 국채 10년 | 2.085 | +6.10 | +12.60 |

자료: Bloomberg, 키움증권

## FX: 엔화, 일본 실개입 가능성에 강세

**달러화**는 약세 마감. 일본 추가 인상 기대가 약화되며 약세를 보이던 엔화가 일본 재무성의 구두개입 및 실개입 가능성에 강세를 보임.

지난주 일본 BOJ 통화정책회의에서 기준금리가 25bp 인상되었음에도 추가 인상 속도가 가파르지는 않을 것으로 예상되며 엔화의 약세가 두드러진 바 있음. 이로 인해 일본 재무성의 구두개입이 있었지만 영향이 제한되자 일본 정부가 대응할 준비가 되어있다고 언급하는 등 실개입 가능성이 대두되자 엔화 약세가 진정됨. 한편 유로화는 슈나벨 ECB 이사가 금리인상이 예상되지 않는다고 주장하자 달러 대비 약세.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,478.1원으로 3.9원 하락 출발할 것으로 예상. 달러 약세 흐름에 따라 소폭 하락 압력 보일 것으로 예상

## Commodity: 국제유가, 지정학적 긴장 속 상승

**국제유가**는 지정학적 긴장이 고조되며 공급차질 우려 속 상승. 미국이 베네수엘라 원유 수출 제재에 나서면서 베네수엘라 원유 수출 차질 우려가 높아진 가운데 전일 우크라이나의 공격으로 러시아 내 항구, 송유관 등이 파손되었다는 소식이 보도된 영향. 최근 유가가 과잉공급 전망 속 가파른 약세를 보였던 만큼, 공급 불안에 더욱 민감하게 반응. 이에 유가는 전일대비 2%이상 상승 마감. 한편 금은 상승. 미 연준의 완화적 통화정책 기조가 이어질 것이라는 전망이 유지된 가운데 미국과 베네수엘라 간 긴장도 높아지면서 안전자산 수요 유입된 것으로 보임.

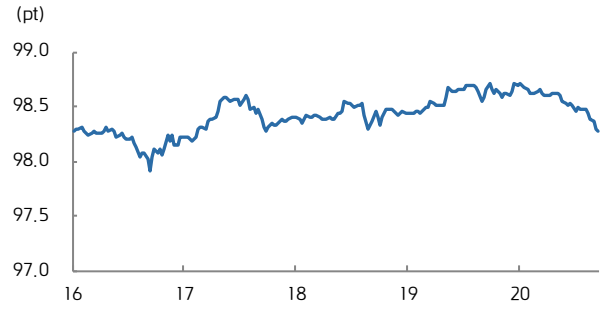
## 금리: 연말 연휴 앞두고 소폭 상승

**국고채 금리**는 혼조 마감. 연말을 맞아 거래가 한산한 가운데 국채선물 저평가 인식 속 외국인의 3년·10년 국채선물 순매수가 유입되며 전반적으로 금리 하락 압력이 우세. 다만 오후 들어 달러/원 환율이 1,481원대까지 재상승하고, 일본의 금리인상에 따라 일본 금리 상승 등의 영향에 일부 구간 상승 전환하기도 함.

**미 국채금리**는 소폭 상승 마감. 연말 장세를 맞이해 시장 금리는 장중 변동이 제한되며 소폭 상승에 그침. 일본 국채 10년물 금리가 2.1%를 상회하는 등 금리인상 및 재정 확장 우려 영향을 받았으며 미국과 유럽 금리도 이에 연동되는 흐름. 내년 투표권을 가진 헤맥 클리블랜드 연은 총재가 내년 봄까지 금리를 동결해야한다고 주장한 점 또한 금리 상승 요인으로 작용. 다만 전반적으로 연말 연휴 장세로 변동 제한.

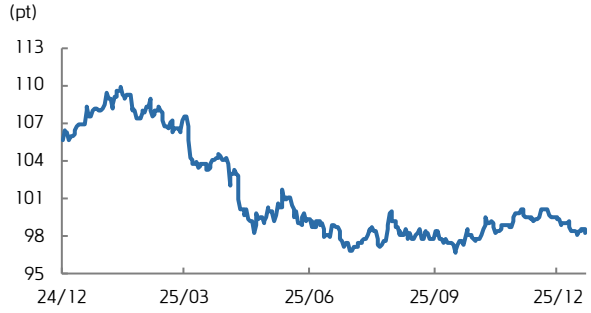
Compliance Notice
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
고지사항
• 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의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

## 달러지수 (5D)




자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러지수 (연간)

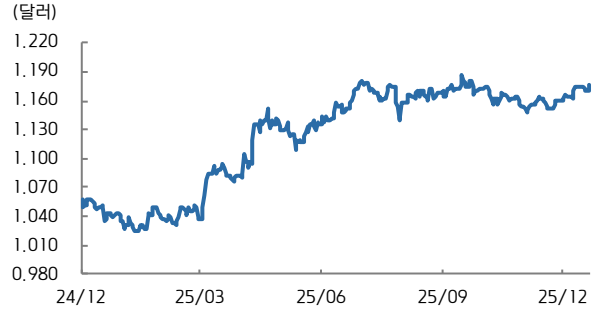



자료: Bloomberg, 키움증권

## 유로/달러 (5D)

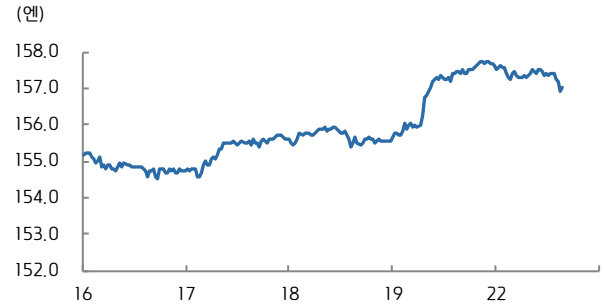
자료: Bloomberg, 키움증권

## 유로/달러 (연간)



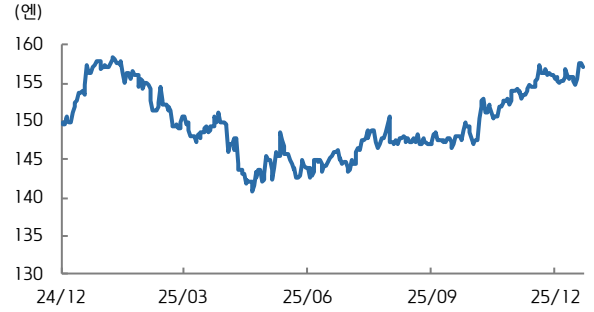

자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/엔 (5D)



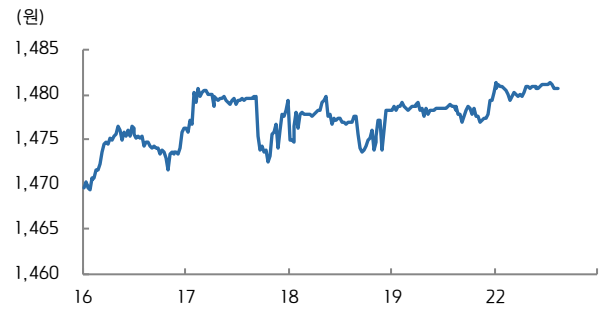

자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/엔 (연간)



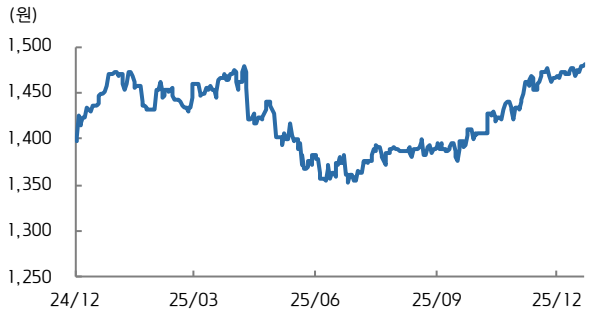

자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/원 (5D)



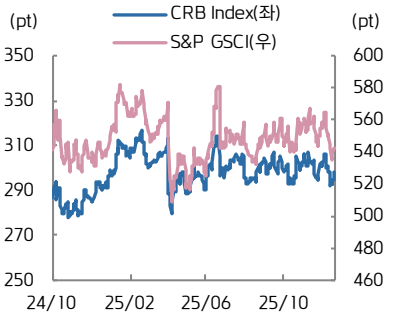

자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/원 (연간)



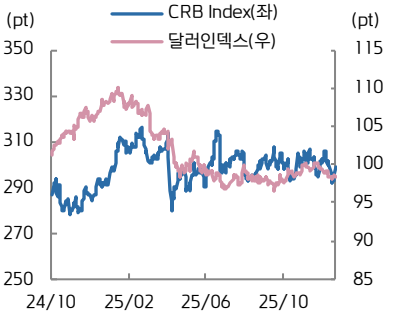

자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. S&P GSCI



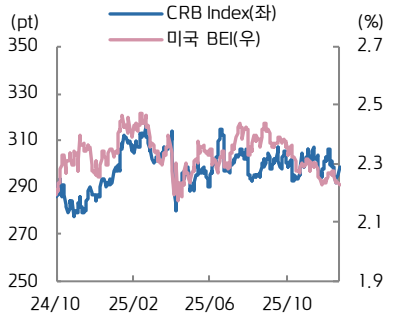

자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. 달러인덱스



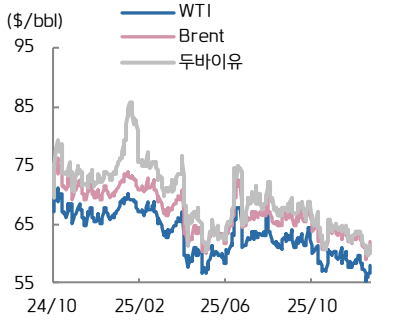

자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. 미국 BEI(10년)



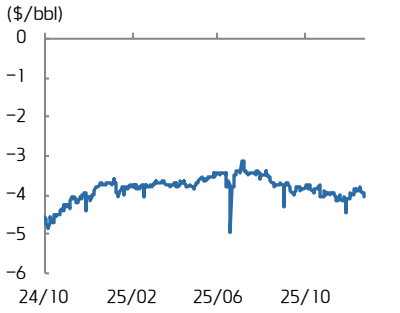

자료: Bloomberg, 키움증권

## 국제유가



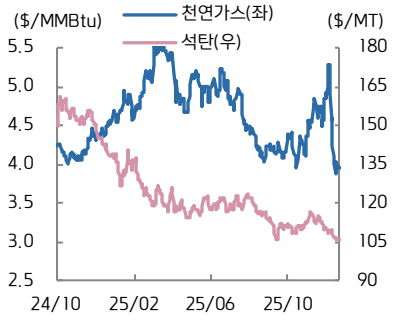

자료: Bloomberg, 키움증권

## WTI-Brent Spread



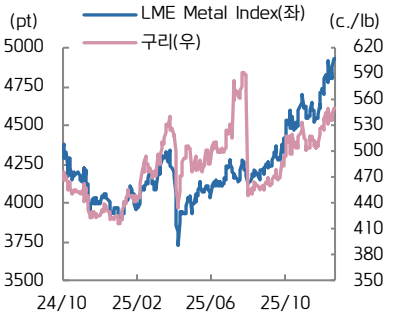

자료: Bloomberg, 키움증권

## 천연가스·석탄




자료: Bloomberg, 키움증권

## 구리·LME Index

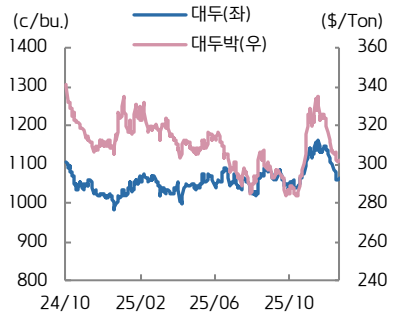



자료: Bloomberg, 키움증권

## 금·은

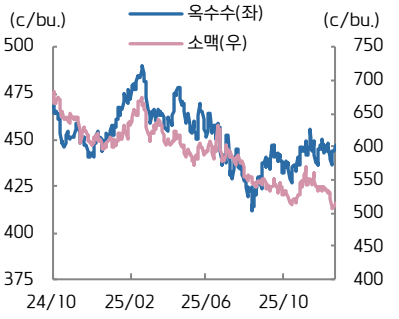
자료: Bloomberg, 키움증권

## 대두·대두박




자료: Bloomberg, 키움증권

## 옥수수·소맥

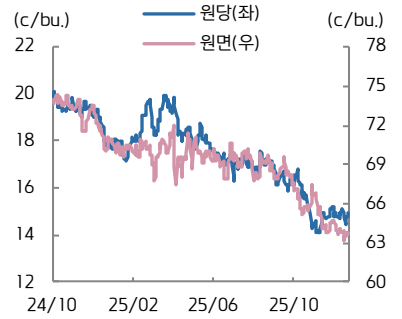



자료: Bloomberg, 키움증권

## 코코아·커피

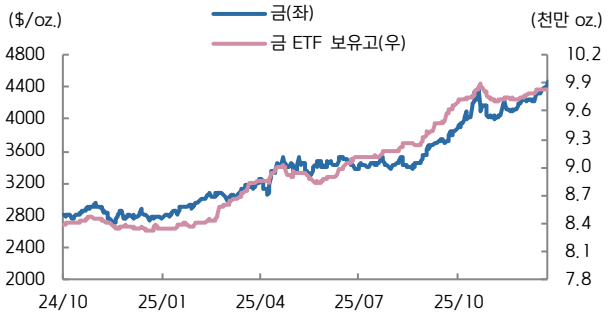
자료: Bloomberg, 키움증권

## 원당·원면



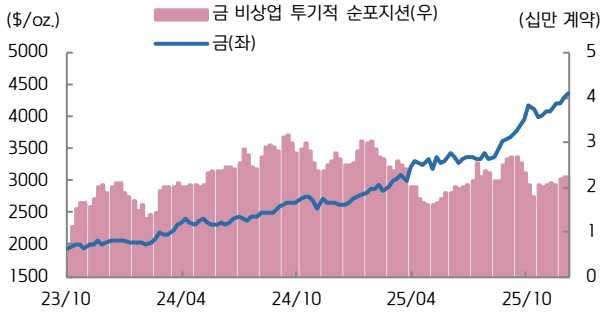

자료: Bloomberg, 키움증권

## 금 가격 vs. 금 ETF 보유고



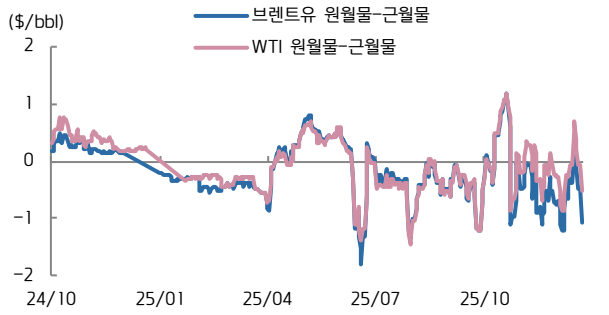

자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



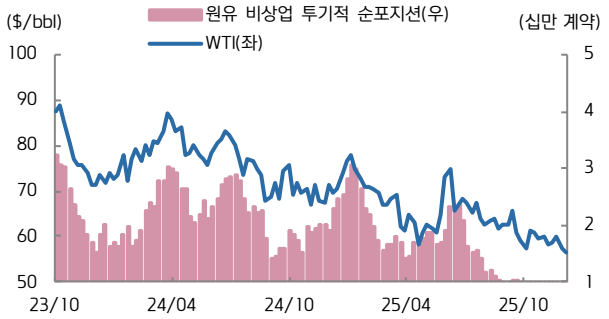

자료: Bloomberg, 키움증권

## WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드




자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)




자료: Bloomberg, 키움증권

## ETF 동향

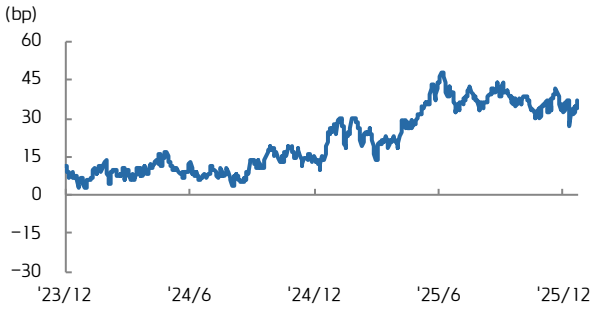
| 섹터 | Ticker | 기초자산 | ETF명 | 현재가($) | 1D | 1W | 1M | 3M | 1Y | YTD |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 상품 지수 | DBC | 원자재지수 | PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund | 22.39 | -2.01 | -1.84 | -0.62 | +0.58 | +1.68 | +4.72 |
| | GSG | 원자재지수 | iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust | 23.14 | +1.40 | +1.58 | +1.62 | +1.71 | +7.58 | +6.29 |
| 에너지 | DBE | 에너지 | PowerShares DB Energy Fund | 17.57 | -2.17 | -3.06 | -6.63 | -6.67 | -8.37 | -5.31 |
| | USO | WTI 원유 | United States Oil Fund LP | 69.73 | +2.50 | +2.71 | +0.62 | -5.06 | -4.61 | -7.70 |
| | UNG | 미 천연가스(선물) | United States Gas Fund LP | 11.85 | -2.79 | -4.90 | -19.11 | -2.47 | -25.33 | -29.51 |
| 금속 | DBB | 비철금속(선물) | PowerShares DB Base Metals Fund | 22.12 | -2.30 | -0.45 | +3.80 | +10.10 | +12.06 | +17.35 |
| | GLTR | 귀금속 바스켓(현물) | ETFS Physical Precious Metals Basket Shares | 208.14 | +2.53 | +5.35 | +18.98 | +31.00 | +88.26 | +89.56 |
| | GLD | 금(현물) | SPDR Glod Trust | 408.23 | +2.31 | +3.14 | +9.07 | +18.31 | +68.62 | +68.60 |
| | SLV | 은(현물) | iShares Silver Trust | 62.47 | +2.53 | +7.50 | +37.90 | +56.02 | ##### | ##### |
| | PALL | 팔라듐(현물) | ETFS Physical Palladium Shares | 160.50 | +2.85 | +11.93 | +28.71 | +48.12 | +90.59 | +92.17 |
| 농산물 | DBA | 농산물(곡물, 소프트) | PowerShares DB Agriculture Fund | 25.44 | -2.90 | -3.42 | -1.70 | -5.25 | -7.83 | -4.32 |
| 채권 | IEF | 미국 국채(7Y-10Y) | iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF | 96.14 | -0.10 | -0.14 | -1.08 | -0.34 | +3.81 | +3.99 |
| | JNK | 하이일드채권 | SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF | 96.91 | +0.09 | -0.27 | +0.16 | -1.30 | +1.60 | +1.51 |
| | EMB | 신흥국 채권 | iShares JP Morgan EM Bond ETF | 96.31 | +0.04 | -0.08 | +0.17 | +1.18 | +7.54 | +8.16 |
| FX | UDN | 달러인덱스 | Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund | 18.25 | -2.41 | -2.77 | -0.76 | -3.34 | +3.17 | +9.22 |
| | CEW | 신흥국 통화 | WisdonTree EM Local Debt Fund | 19.34 | +0.27 | +0.18 | +2.00 | +2.16 | +7.53 | +14.33 |

자료: Bloomberg, 키움증권

## 국고채 수익률

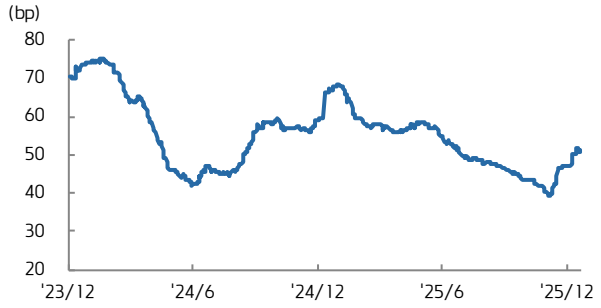
자료: Bloomberg, 키움증권

## 국고 3/10년 스프레드



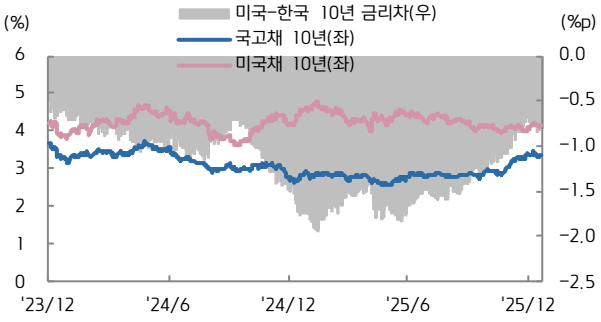

자료: Bloomberg, 키움증권

## 회사채(AA-) 3년 스프레드



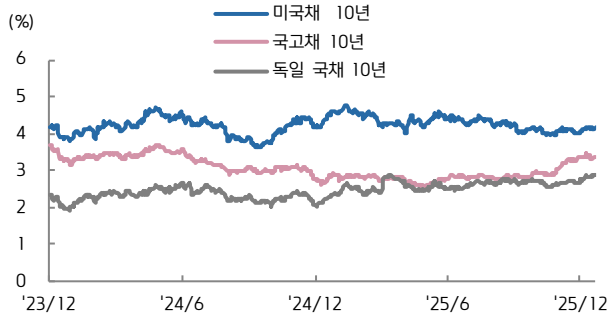

자료: Bloomberg, 키움증권

## 한-미 금리 스프레드



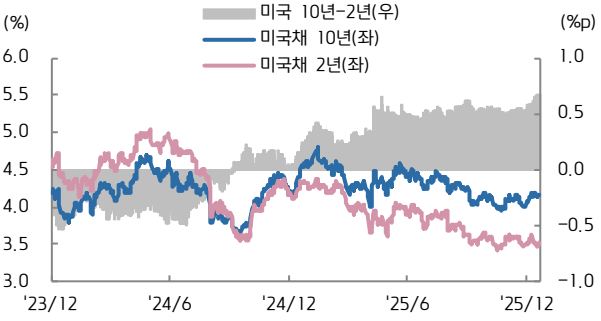

자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국, 한국, 독일 국채 10년물



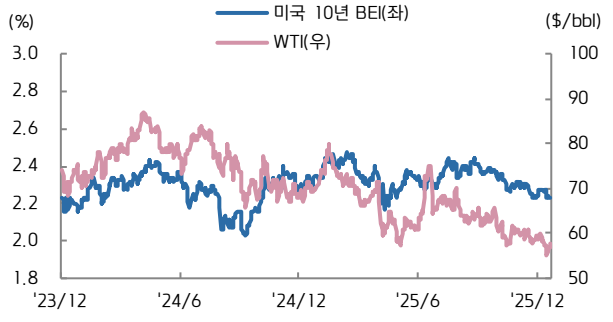

자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국채 2/10년 스프레드



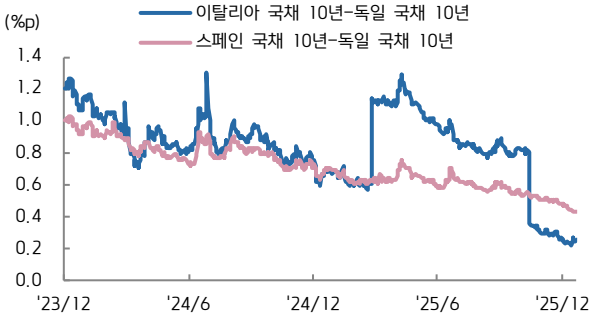

자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 10년 BEI와 국제유가




자료: Bloomberg, 키움증권

## 남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드




자료: Bloomberg, 키움증권