KIWOOM FICC DAILY 2025. 12. 24

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

달러, 미 GDP 호조에도 약세

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	97.891	-0.40	-0.26
EUR/USD	1.1795	+0.28	+0.41
USD/JPY	156.23	-0.52	+0.98
GBP/USD	1.3518	+0.42	+0.71
USD/CHF	0.7878	-0.51	-0.92
AUD/USD	0.6702	+0.68	+0.92
USD/CAD	1.3688	-0.44	-0.48
USD/BRL	5.5285	-1.13	+1.11
USD/CNH	7.0193	-0.17	-0.24
USD/KRW	1481	0.00	+0.54
USD/KRW NDF 1M	1478.8	+0.05	+0.43

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	58.38	+0.64	+5.90
천연가스($/MT)	4.408	+11.17	+13.43
금($/oz.)	4505.7	+0.81	+4.00
은($/oz.)	71.137	+3.75	+12.34
구리(c/lb.)	555.2	+0.77	+3.60
소맥(c/bu.)	517	+0.29	+1.47
대두(c/bu.)	1063.75	-0.12	-0.75
옥수수(c/bu.)	447.5	+0.11	+2.52

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.850	0.00	+1.00
국고 3년	2.960	-3.50	-4.20
국고 5년	3.240	-0.50	-0.50
국고 10년	3.377	+1.20	+6.20
회사채 3년(AA-)	3.473	-3.40	-4.50

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.532	+2.54	+4.51
미국 국채 10년	4.163	0.00	+1.78
독일 국채 10년	2.862	-3.30	+1.70
이탈리아 국채 10년	3.550	-3.40	+0.80
일본 국채 10년	2.034	-5.10	+7.50

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 엔화, 정부 개입 경계 속 강세 이어감

달러화는 약세 마감. 엔화의 강세 흐름이 이어지면서 달러화는 미국 3분기 GDP 깜짝 성장에도 약세 흐름 이어감.

엔화는 일본 국채발행 확대가 우려만큼 확대되지 않을 것으로 예상되며 강세. 사나에 일본 총리가 무책임한 국채 발행이나 감세를 하지 않겠다고 발언. 일본 재무상이 최근 엔화 움직임이 투기적이라고 언급하며 개입할 여지가 있다고 발언한 점도 강세 요인으로 작용. 한편 달러화는 미국 3분기 GDP 발표 이후 약세폭이 제한되기도 함. 전분기 대비 연율 4.3% 성장해 시장 예상을 크게 상회한 영향.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,478.8원으로 3.2원 하락 출발할 것으로 예상하나 하락 압력은 제한적인 수준에 그칠 것으로 예상

Commodity: 국제유가, 공급 불확실성 속 상승 지속

국제유가는 지정학적 리스크에 따라 베네수엘라 및 밀 러시아 공급 차질 우려 이어지며 상승. 미국의 베네수엘라 원유 수출 제재로 실제 베네수엘라 유조선 적재 활동이 크게 위축된 것으로 보이는 가운데, 러시아-우크라이나 간 군사적 충돌도 선박과 항구를 중심으로 이어지고 있기 때문. 특히 우크라이나의 공격이 러시아 원유를 수송하는 그림자 선단에 집중되고 있다는 점이 공급 불안을 더욱 자극하는 것으로 보임. 한편, 금은 미국의 3분기 경제성장률이 시장 예상을 크게 상회하는 수준으로 발표되었으나 상승. 미국의 베네수엘라 제재, 러-우 간 군사적 충돌 등 지정학적 리스크에 따른 안전자산 수요 이어지고 있기 때문.

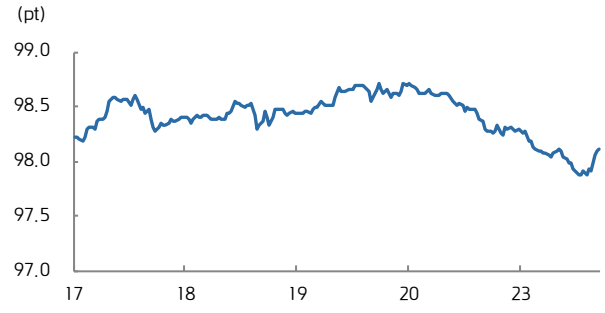
금리: 3분기 미국 GDP 성장에 단기구간 상승

국고채 금리는 혼조세. 달러/원 환율이 상승하고 전일 일본 국채 금리 급등 영향으로 장 초반 금리 상승 압력이 부각. 한국은행 금융안정보고서가 예상수준의 매파적이라는 점을 확인한 이후 외국인의 선물 매매 동향에 연동되며 일부 구간은 하락전환하기도 하는등 연말을 앞두고 외국인 영향이 강화되는 양상 이어짐.

미 국채금리는 혼조 마감. 단기구간 중심으로 상승한 한편 장기구간은 소폭 하락. 미국 3분기 GDP 성장률 잠정치가 전분기 대비 연율로 4.3% 성장한 것으로 나타나 시장 예상(3.3%)을 크게 상회. 소비와 수출 중심으로 성장. 발표 초반에는 미 연준의 금리 인하가 제약될 것이라는 우려와 함께 단기구간 중심으로 상승했으나, 고용 둔화 흐름은 유효하다는 점이 부각되며 상승폭 축소, 장기물 하락 전환.

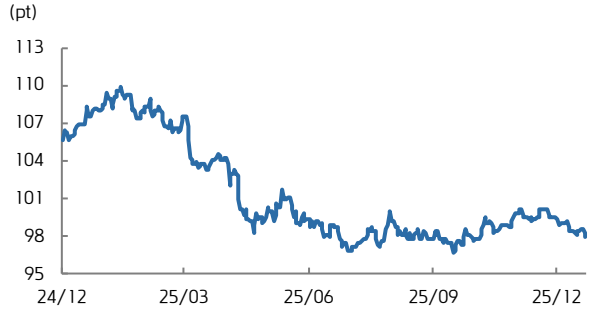
Compliance Notice
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
고지사항
• 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의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



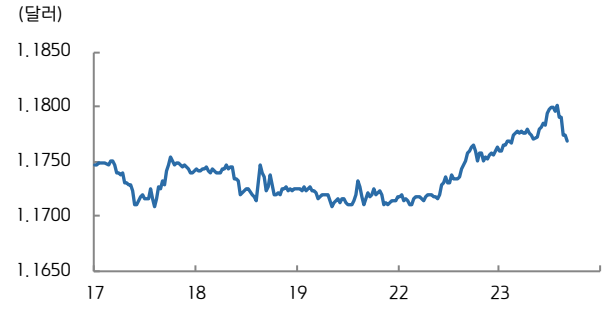
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



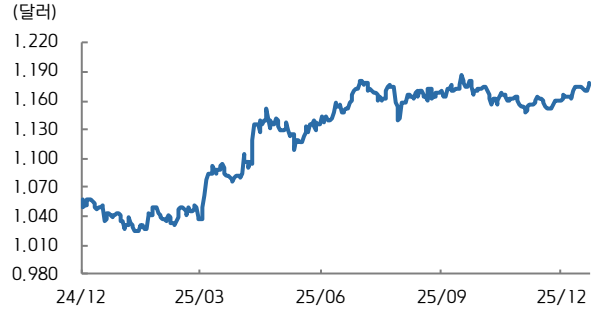
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



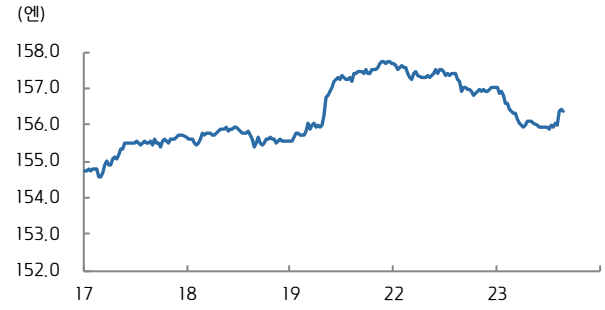
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



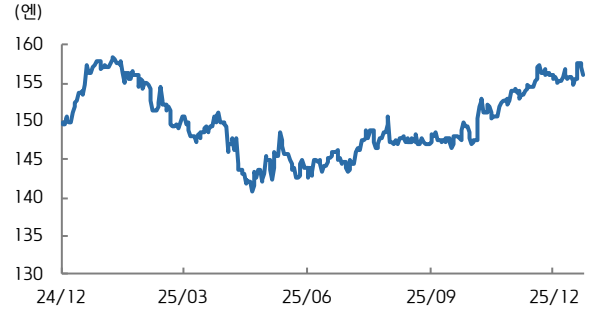
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



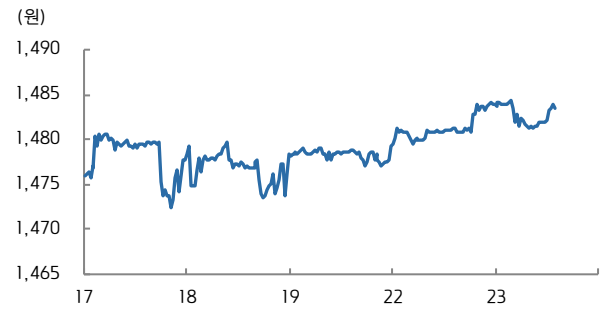
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



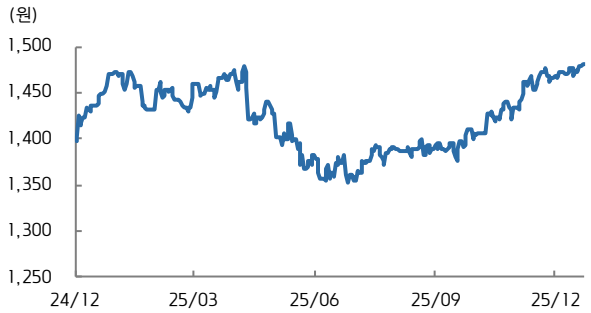
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



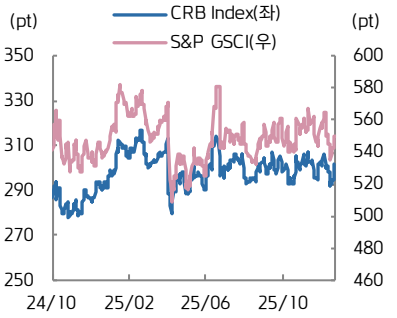
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



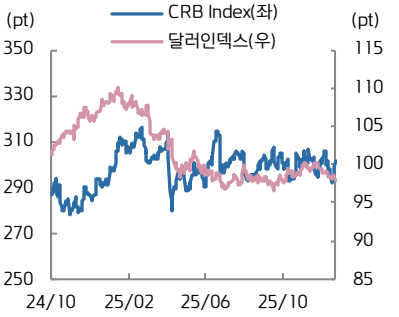
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



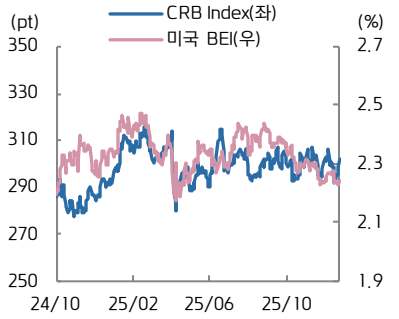
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



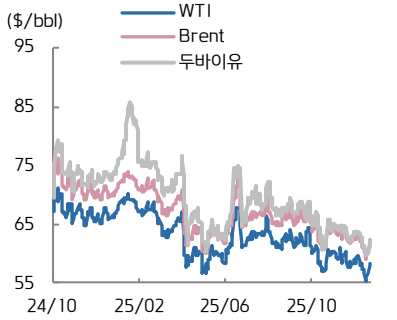
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



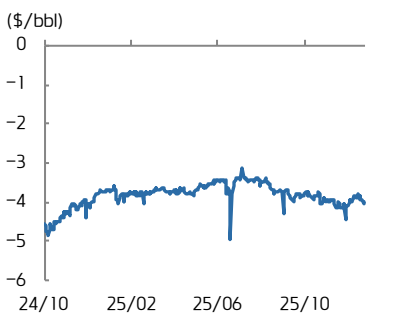
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



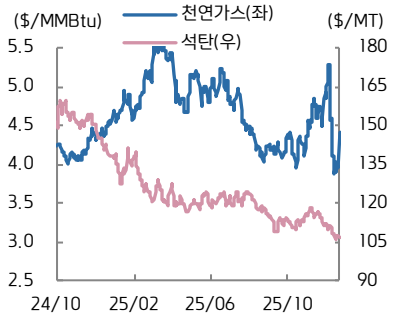
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



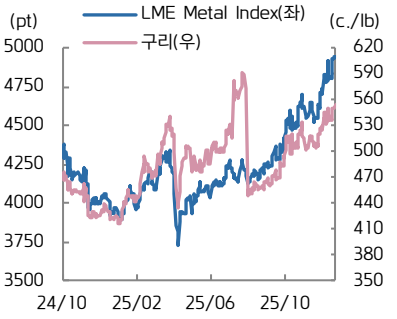
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index

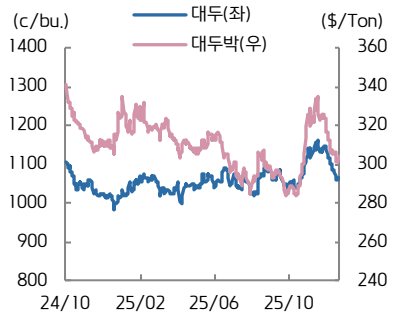


자료: Bloomberg, 키움증권

금·은

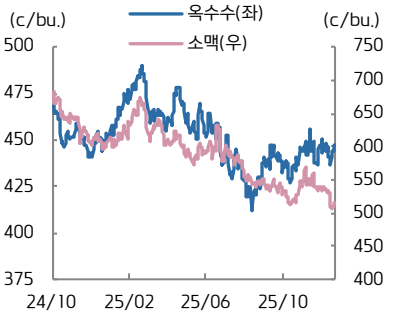
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥

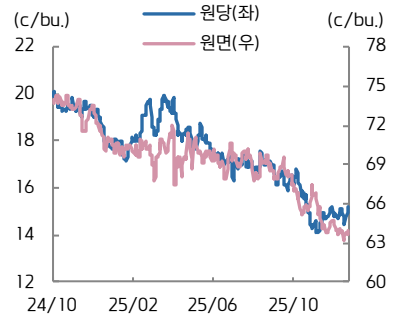


자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피

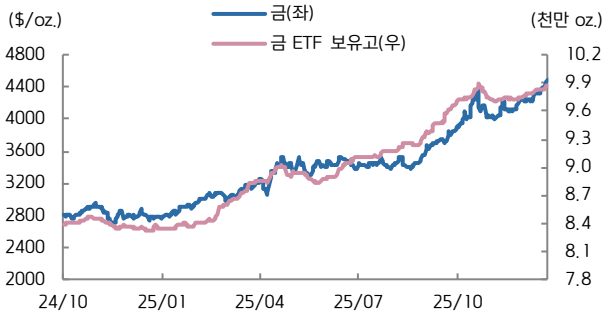
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



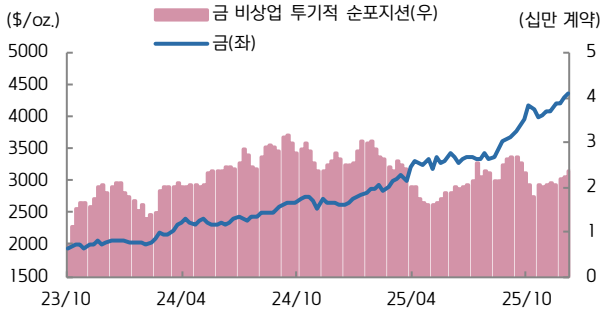
자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



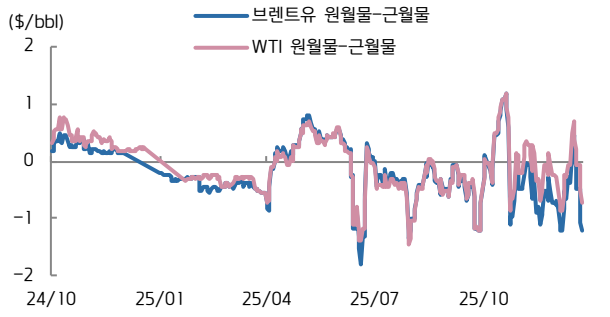
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



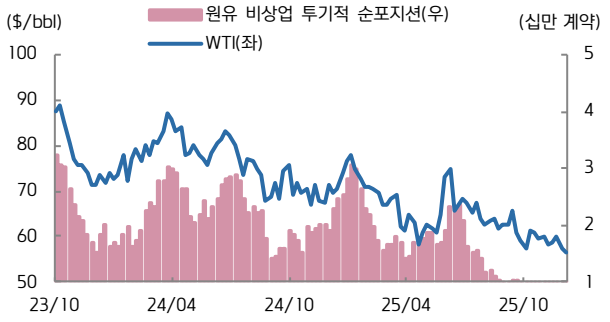
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

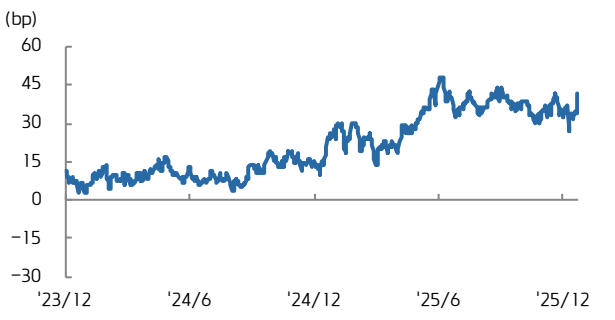
섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	22.64	+1.12	+0.27	+0.49	+0.67	+8.22	+5.89
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	23.37	+0.99	+3.96	+2.64	+1.61	+9.82	+7.35
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	17.82	+1.43	+0.80	-5.30	-6.92	-0.90	-3.96
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	70.30	+0.82	+6.24	+1.44	-6.33	-3.78	-6.95
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.90	+8.86	+6.61	-11.95	+4.37	-17.47	-23.26
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	22.35	+1.04	+0.99	+4.88	+11.42	+18.19	+18.57
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	213.57	+2.61	+8.18	+22.08	+33.73	+93.17	+94.51
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	413.64	+1.33	+4.48	+10.52	+19.39	+71.66	+70.83
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	64.84	+3.79	+12.32	+43.13	+62.26	#####	#####
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	169.20	+5.42	+15.80	+35.69	+51.36	+98.57	#####
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	25.48	+0.16	-2.93	-1.55	-4.96	-3.45	-4.17
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	96.10	-0.04	-0.46	-1.12	-0.66	+4.23	+3.95
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	96.99	+0.08	-0.20	+0.24	-1.16	+1.89	+1.59
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	96.26	-0.05	-0.40	+0.11	+0.73	+7.76	+8.11
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.30	+0.27	-2.61	-0.49	-3.23	+8.99	+9.52
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	19.29	-0.27	-0.48	+1.72	+1.88	+7.54	+14.02

자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률

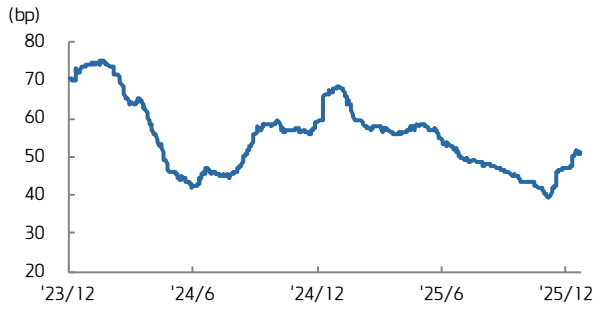
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



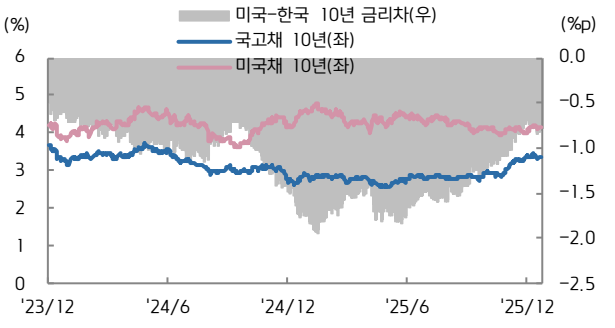
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



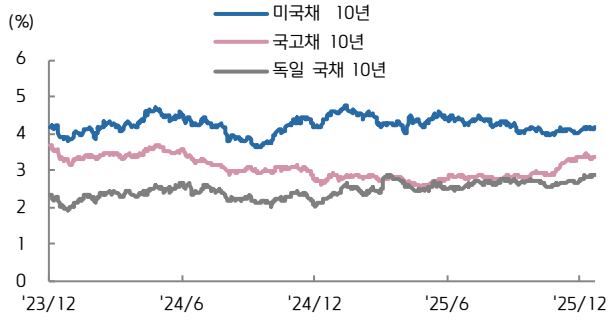
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



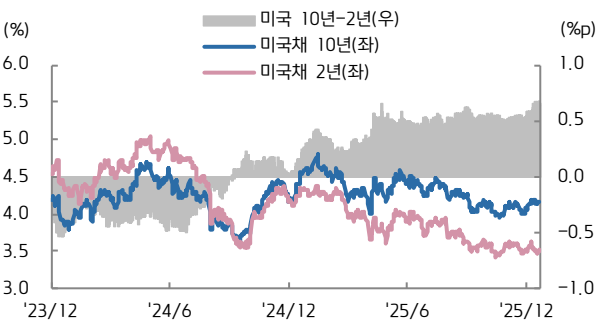
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



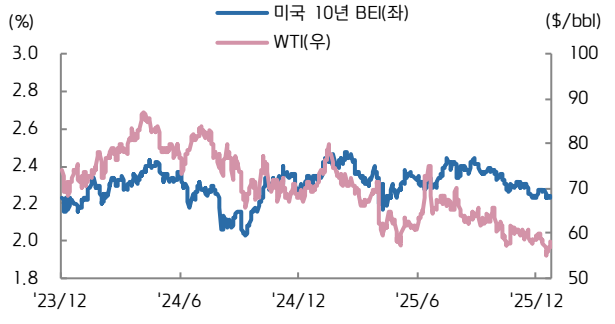
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



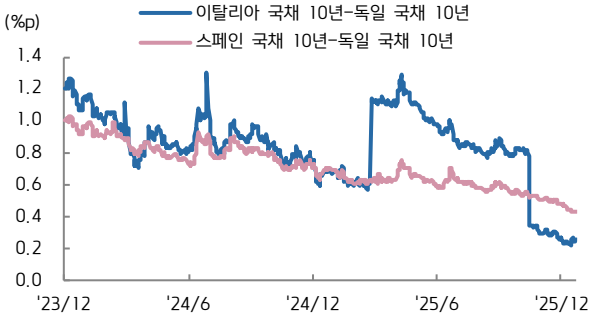
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권