KIWOOM FICC DAILY 2025. 12. 26

투자전략팀
Economist 김유미 helloym@kiwoom.com
원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 강보합권 등락

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	97.976	+0.03	-0.40
EUR/USD	1.1784	+0.04	+0.53
USD/JPY	155.83	-0.06	+0.18
GBP/USD	1.3521	+0.12	+1.05
USD/CHF	0.7866	-0.24	-0.96
AUD/USD	0.6704	-0.07	+1.50
USD/CAD	1.3676	-0.01	-0.73
USD/BRL	5.5225	-0.11	+0.15
USD/CNH	7.0017	-0.08	-0.44
USD/KRW*	1445.7	-2.38	-1.95
USD/KRW NDF 1M	1444.9	+0.10	-1.94

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)*	58.35	-0.05	+4.55
천연가스($/MT)*	4.242	-3.77	+5.42
금($/oz.)*	4502.8	-0.06	+2.95
은($/oz.)*	71.685	+0.77	+7.15
구리(c/lb.)*	557.5	+0.41	+2.57
소맥(c/bu.)*	521.75	+0.92	+3.06
대두(c/bu.)*	1076.5	+1.20	+0.73
옥수수(c/bu.)*	451	+0.78	+2.38

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일*	2.860	+1.00	+2.00
국고 3년*	2.943	-1.70	-5.20
국고 5년*	3.212	-2.80	-1.30
국고 10년*	3.347	-3.00	+2.50
회사채 3년(AA-)*	3.458	-1.50	-5.50

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년*	3.501	-3.07	+1.85
미국 국채 10년*	4.134	-2.93	-1.93
독일 국채 10년*	2.862	-3.50	-0.20
이탈리아 국채 10년*	3.550	-4.80	-1.70
일본 국채 10년*	2.050	+0.10	+7.90

자료: Bloomberg, 키움증권 / *12월 24일 기준

FX: 엔화, 외환당국 구두개입에 소폭 상승

달러화는 크리스마스 연휴로 인해 특별한 이슈가 제한적이었던 가운데 강보합권에서 등락.

연말과 성탄절 연휴 등으로 특별한 이슈가 부재하면서 달러도 최근 하락세가 주춤해지며 강보합권에서 등락. 엔화는 일본 정책당국의 과도한 엔화 약세에 대한 경계감이 높아진 점이 약세를 제한하며 달러 대비 소폭 상승.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,444.75원으로 1.95원 하락 출발할 것으로 예상하나 재료 부재 등을 고려할 때 추가 하락보다는 소폭 하락 수준에서 등락을 보일 것으로 전망.

Commodity: 국제유가, 숨 고르기

국제유가는 크리스마스 연휴를 앞두고 상품시장이 조기폐장한 가운데 약보합 마감. 최근 미국의 베네수엘라 제재 및 긴장 고조로 유가가 상승세를 보였던 만큼 휴일을 앞두고 차익실현매물 출회된 것으로 판단. 다만, 미국이 베네수엘라에 대한 군사작전에 나설 수 있다는 전망이 강화되는 만큼, 유가 낙폭도 제한되며 금일 유가는 소폭 하락에 그침. 한편 금도 소폭 하락. 최근 금이 미국-베네수엘라 긴장에 따른 안전자산 수요와 미 연준의 금리 인하 기조 지속 전망 속 사상최고치를 기록했던 만큼, 휴일을 앞두고 차익실현매물 출회된 것으로 보임.

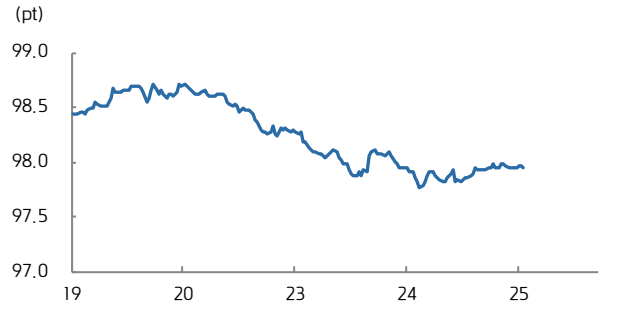
금리: 국내 금리 원달러 환율 상승 제동에 하락

국고채 금리(24일)는 크리스마스 휴장을 앞두고 거래가 한산했던 가운데 원달러 환율 하락 영향 등으로 하락. 원달러 환율은 정책당국의 강도 높은 개입에 30원 넘게 하락. 기획재정부와 한국은행은 원화의 과도한 약세는 바람직하지 않다며 강력한 구두 개입을 단행. 외국인의 국채 선물 순매도세가 이어졌지만 환율 하락에 더 주시하며 금리는 하락.

미 국채금리는 성탄절 연휴로 인해 채권시장 휴장.

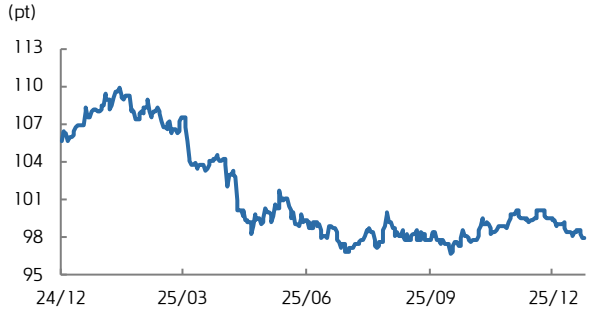
Compliance Notice
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
고지사항
• 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의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



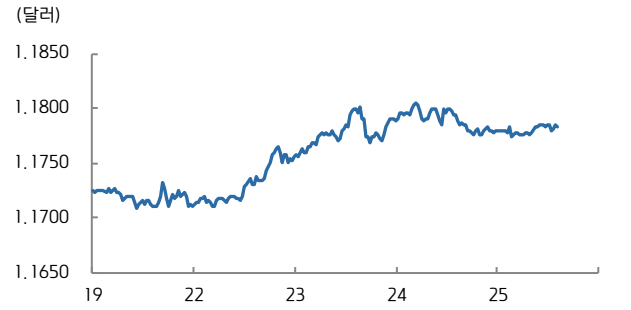
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



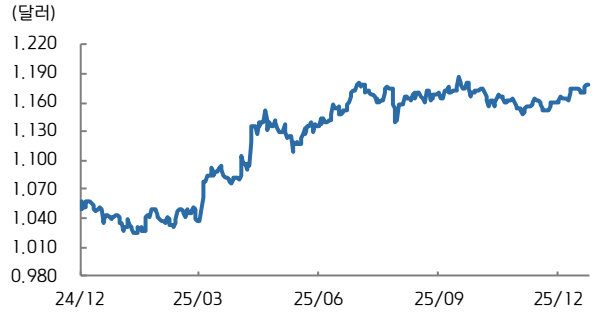
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



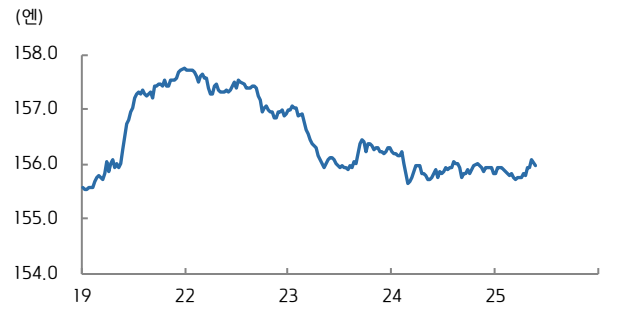
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



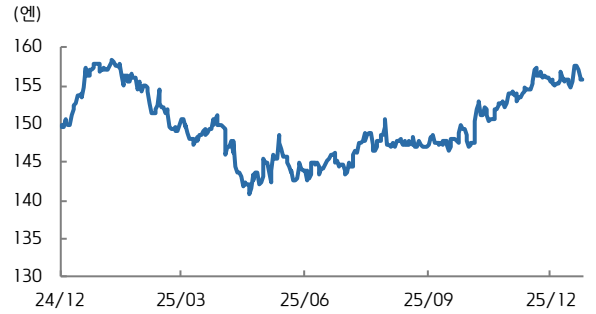
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



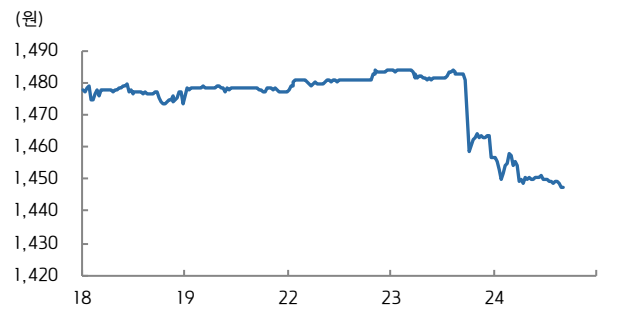
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



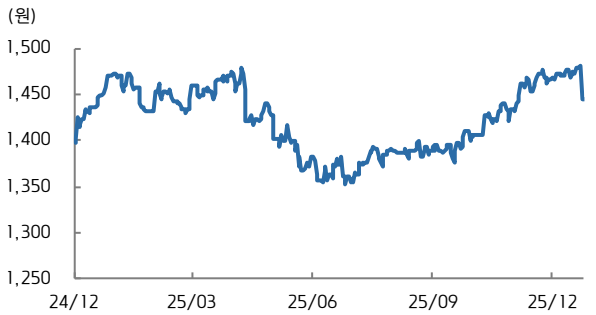
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



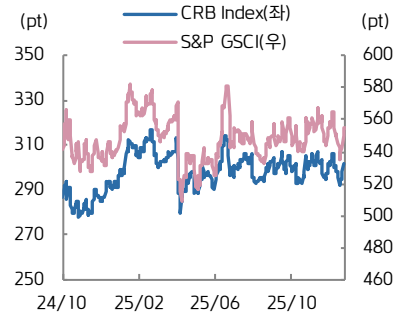
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



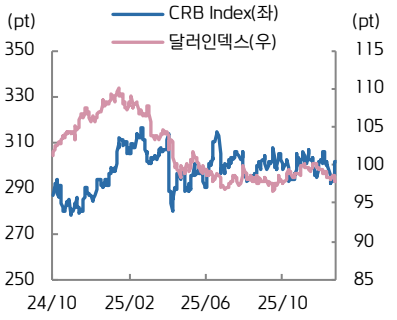
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



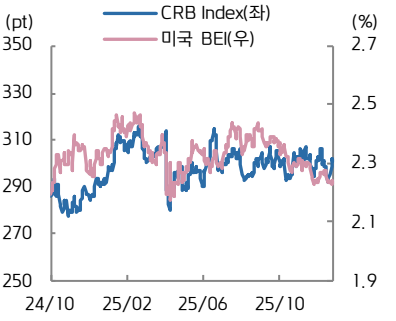
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



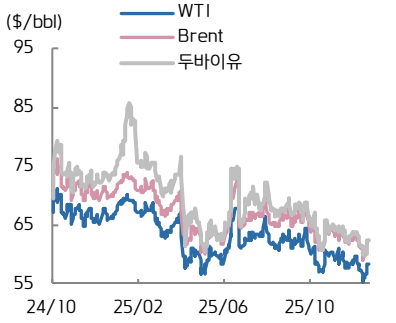
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



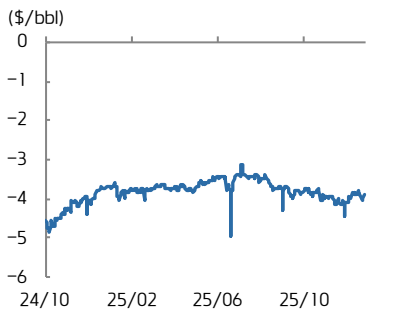
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



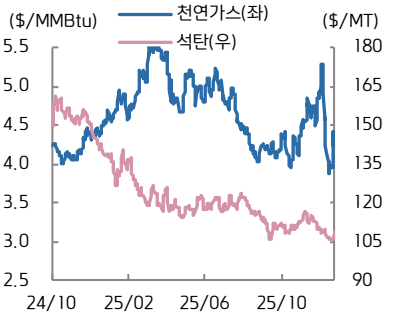
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



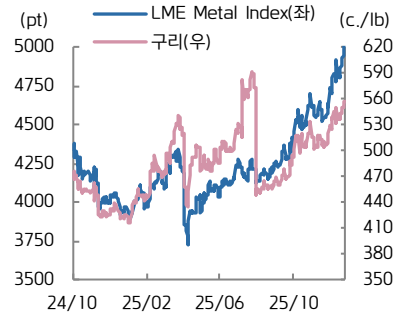
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index

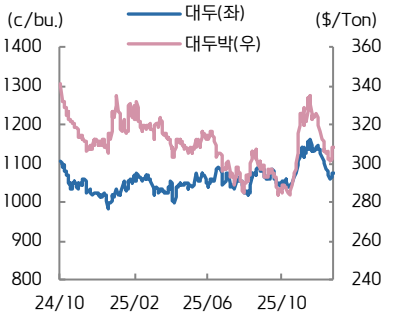


자료: Bloomberg, 키움증권

금·은

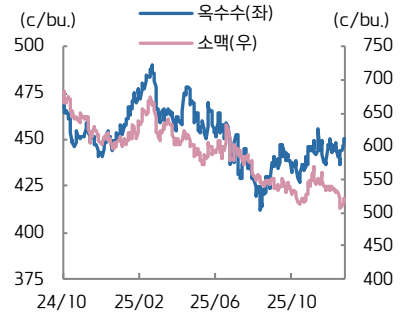
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



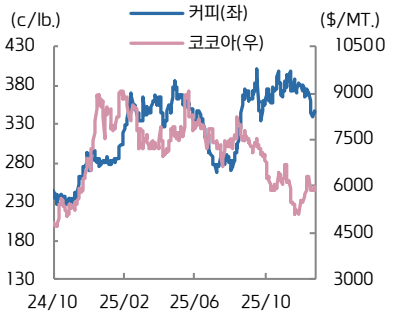
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



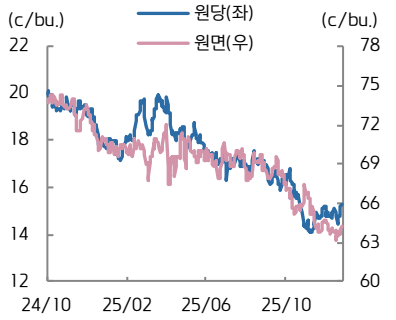
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



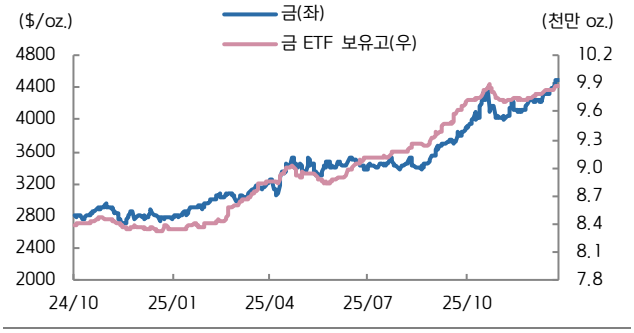
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



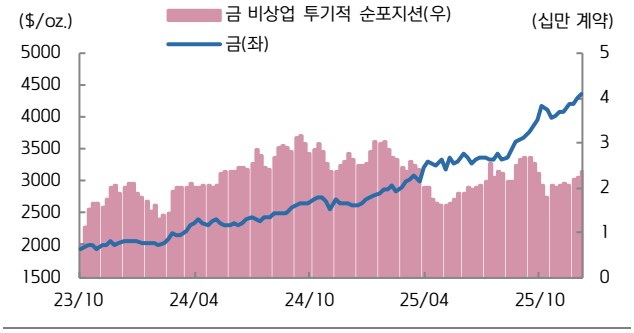
자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



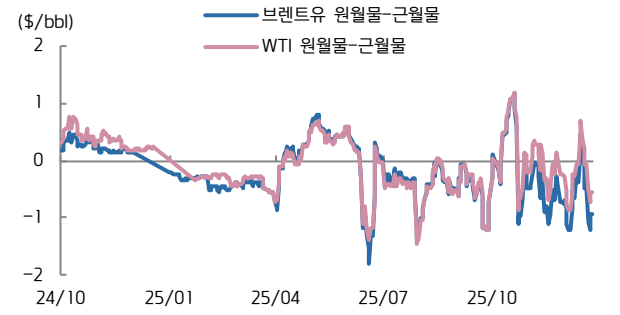
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



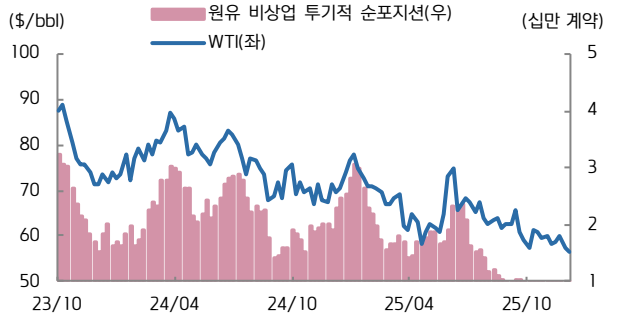
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



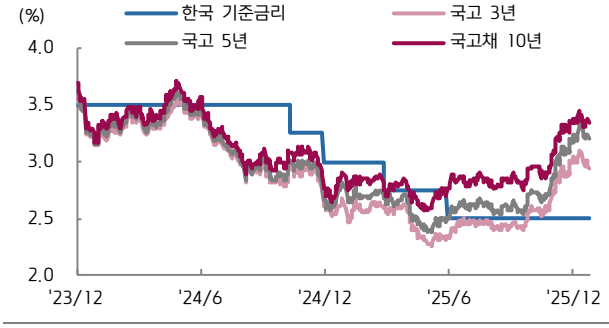
자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	22.63	-0.04	-0.26	+0.49	-0.75	+7.56	+5.85
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	23.32	-0.21	+3.09	+2.87	+0.21	+9.02	+7.12
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	17.73	-0.48	-0.31	-5.09	-9.19	-2.15	-4.42
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	70.20	-0.14	+4.48	+1.37	-8.82	-4.68	-7.08
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.39	-3.95	+2.99	-10.41	-1.59	-23.23	-26.29
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	22.39	+0.18	0.00	+4.33	+9.65	+17.41	+18.78
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	212.80	-0.36	+6.05	+19.28	+32.30	+92.34	+93.81
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	411.93	-0.41	+3.35	+8.38	+19.49	+70.61	+70.13
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	65.22	+0.59	+9.95	+39.75	+58.96	#####	#####
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	156.50	-7.51	+1.65	+23.43	+36.05	+80.61	+87.38
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	25.65	+0.67	-1.91	-0.77	-4.43	-3.32	-3.54
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	96.35	+0.26	-0.43	-1.27	+0.08	+4.44	+4.22
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	97.21	+0.23	+0.37	-0.22	-0.47	+1.85	+1.82
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	96.55	+0.30	-0.16	-0.05	+1.35	+7.60	+8.43
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.29	-0.05	-2.45	-0.81	-1.98	+9.32	+9.46
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	19.38	+0.50	+0.19	+1.88	+3.21	+7.99	+14.59

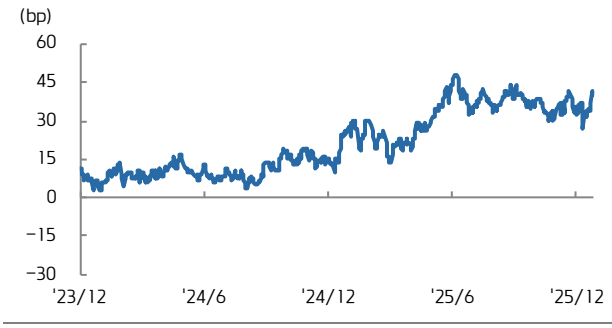
자료: Bloomberg, 키움증권
주: 12월 24일 기준

국고채 수익률



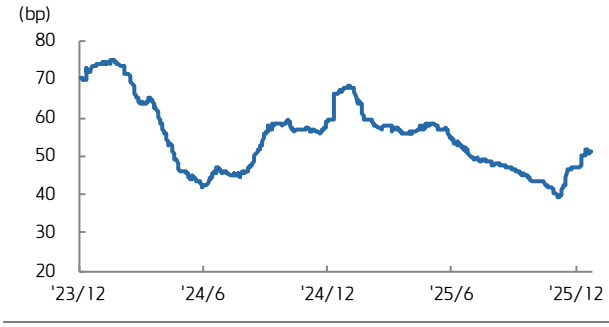
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



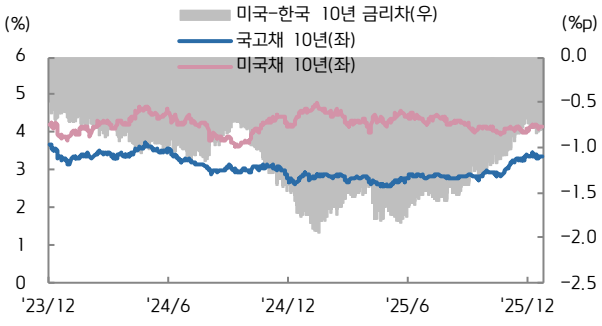
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



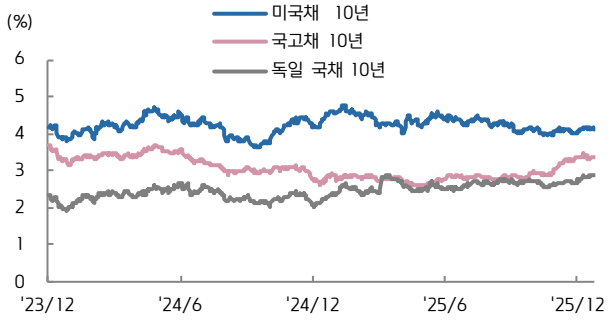
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물

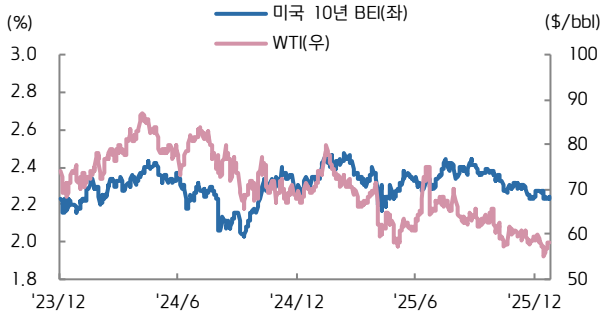


자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드

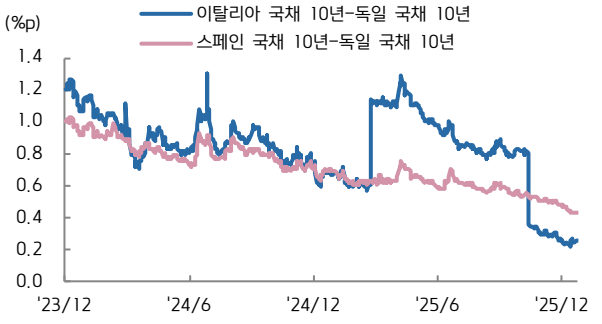
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권