KIWOOM FICC DAILY 2025. 12. 29

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

엔화, 물가 둔화에 약세

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	98.022	+0.05	-0.41
EUR/USD	1.1772	-0.10	+0.53
USD/JPY	156.57	+0.47	-0.75
GBP/USD	1.3497	-0.18	+0.88
USD/CHF	0.7895	+0.37	-0.77
AUD/USD	0.6716	+0.18	+1.56
USD/CAD	1.3672	-0.03	-0.94
USD/BRL	5.5436	+0.38	+0.39
USD/CNH	7.0045	+0.04	-0.42
USD/KRW	1442.2	-0.24	-2.10
USD/KRW NDF 1M	1440.6	-0.30	-2.25

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	56.74	-2.76	+1.32
천연가스($/MT)	4.366	+2.92	+11.72
금($/oz.)	4552.7	+1.11	+4.31
은($/oz.)	77.196	+7.69	+18.36
구리(c/lb.)	583.95	+4.74	+7.39
소맥(c/bu.)	519	-0.53	+2.22
대두(c/bu.)	1072.5	-0.37	+0.99
옥수수(c/bu.)	450	-0.22	+1.24

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.870	+1.00	+3.00
국고 3년	2.960	+1.70	-0.50
국고 5년	3.244	+3.20	+4.40
국고 10년	3.380	+3.30	+7.00
회사채 3년(AA-)	3.475	+1.70	-0.40

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.479	-2.24	-0.44
미국 국채 10년	4.128	-0.58	-1.94
독일 국채 10년	2.862	0.00	+1.20
이탈리아 국채 10년	3.550	0.00	+1.20
일본 국채 10년	2.041	-0.90	+1.70

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 달러, 엔화 약세 등에 강보합권 등락

달러화는 연말을 맞아 거래가 한산한 가운데, 내년 1분기 금리 인하 기대가 부각되었으나 엔화 약세 영향 등으로 강보합권에서 마감

특별한 이슈가 부재한 가운데 달러화는 제한적인 범위에서 등락. 내년 1분기 연준의 금리 인하 기대가 높아진 데다 연준 의장 교체 가능성 등이 맞물리며 미 국채금리는 하락. 다만 12월 도쿄 소비자물가 상승률이 전년동월 대비 2.0%로 전월(2.7%) 대비 둔화되며 일본의 추가 금리 인상 기대가 약화되었고, 이에 따른 엔화 약세가 달러화 하락을 제한하는 요인으로 작용

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,440.6원으로 2.6원 하락 출발할 것으로 예상하나 특별한 재료가 부재한 만큼 추가 하락폭 확대는 제한될 전망

Commodity: 국제유가, 러-우 종전 기대 속 하락

국제유가는 트럼프 미 대통령과 젤렌스키 우크라이나 대통령의 회담을 앞두고 러-우 종전 기대가 높아지며 하락. 젤렌스키 대통령에 따르면, 이번 회담에서 우크라이나 동부지역의 영토 문제와 자포리자 원전 운영 방안을 논의할 예정. 이는 종전안 협상 시 핵심 쟁점 사안이었던 만큼, 동유럽 지정학적 리스크 완화 기대로 연결. 최근 유가가 베네수엘라발 공급 불안 속 강세를 보였던 만큼, 유가는 관련 소식에 더욱 민감하게 반응하며 최근 상승을 되돌림. 한편, 금은 안전자산 수요 속 상승. 미국의 베네수엘라에 대한 군사 작전 가능성이 이어지는 등 지정학적 긴장 지속 영향.

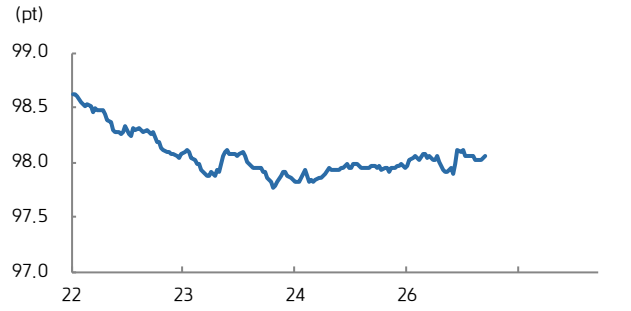
금리: 미국 금리, 재료 부재 속 소폭 하락

국고채 금리는 달러/원 환율 하락에도 불구하고 외국인의 국채선물 순매도세가 이어지며 상승. 국민연금의 전략적 환헤지 재개 소식 등이 달러/원 환율 하락 요인으로 작용하며 투자심리 부담을 일부 완화했으나, 외국인의 국채선물 순매도세가 지속된 점이 수급 측면에서 금리 상승 요인으로 작용

미 국채금리는 연말로 거래가 한산한 가운데 연준의 추가 금리 인하 기대를 반영해 소폭 하락. 최근 미국 노동시장 지표가 혼재된 흐름을 보였으나, 연준 의장 교체 가능성과 맞물려 내년 1분기 추가 금리 인하 기대가 이어지고 있다. 이러한 기대를 반영해 미 국채금리는 소폭 하락한 수준에서 등락

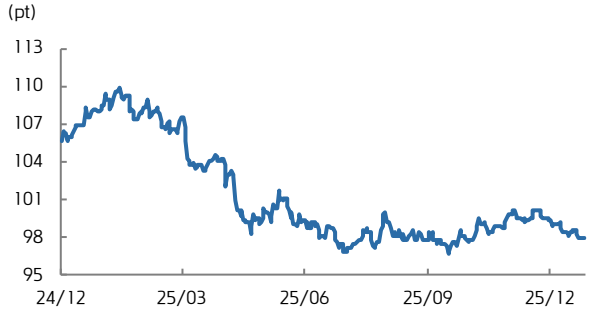
Compliance Notice
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
고지사항
• 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의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



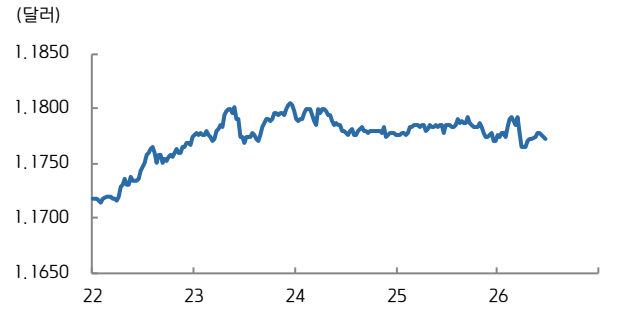
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



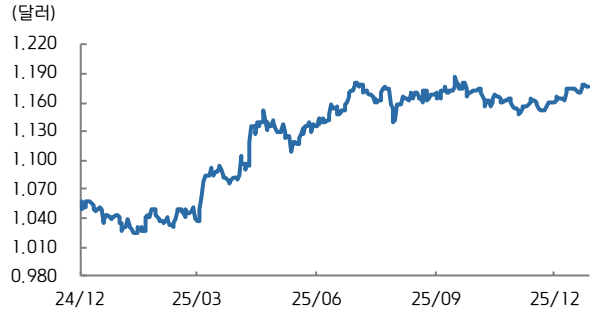
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



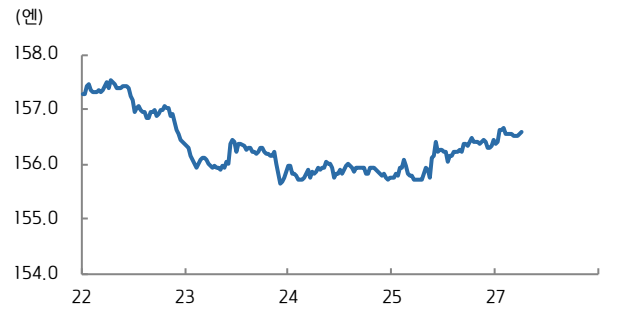
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



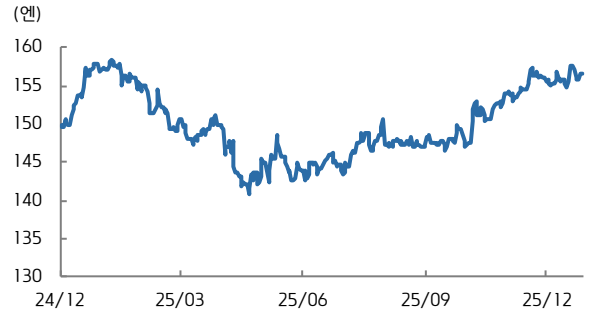
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



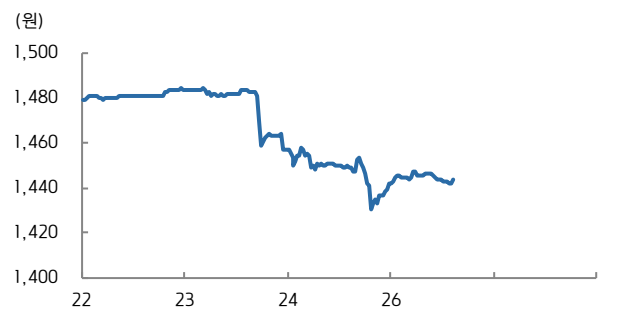
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



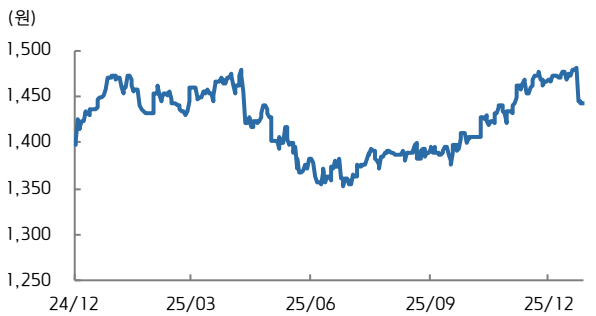
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



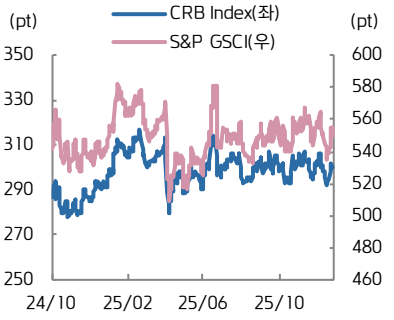
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



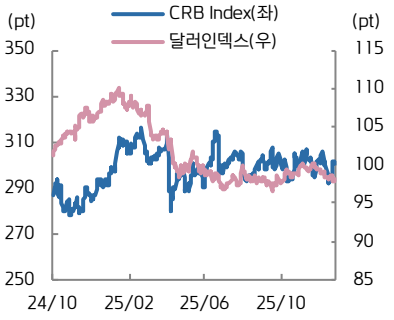
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



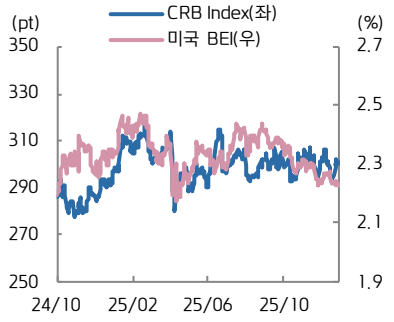
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



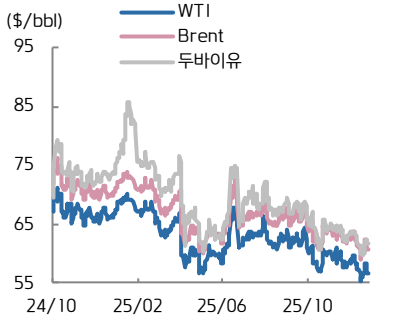
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



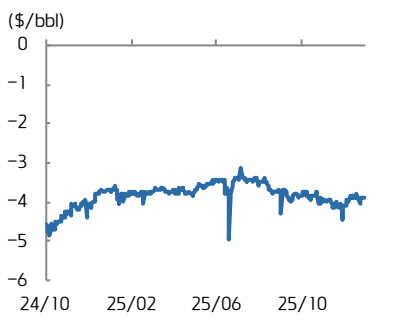
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



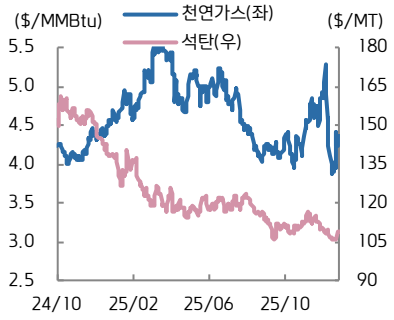
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



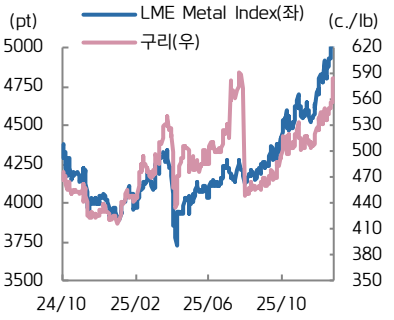
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



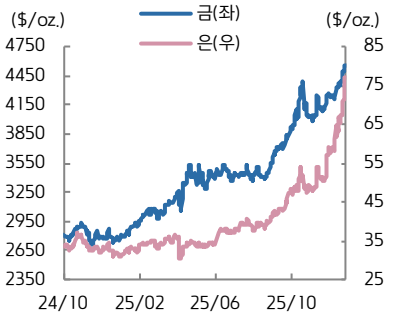
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



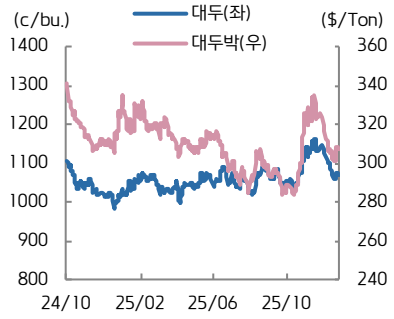
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



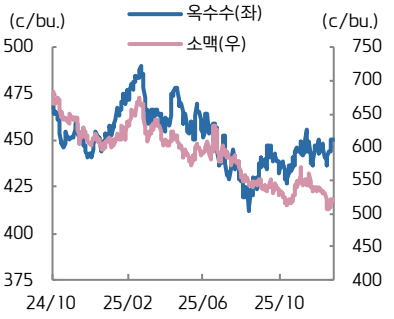
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



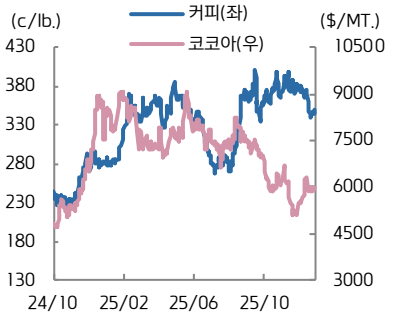
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



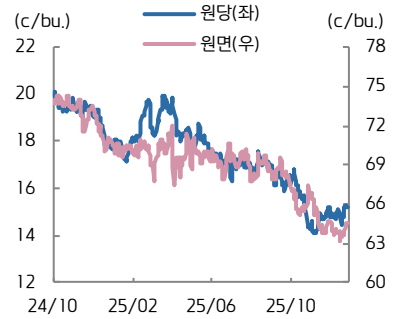
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



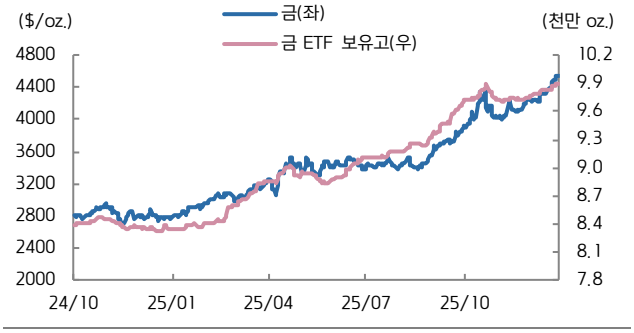
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



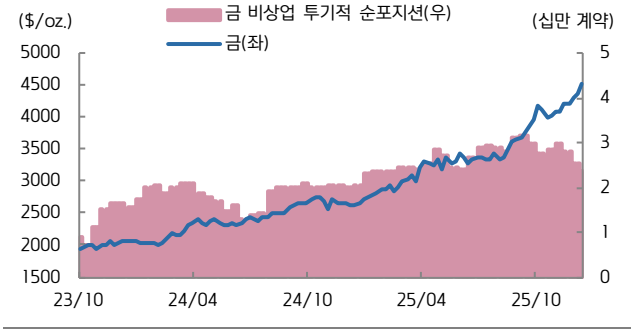
자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



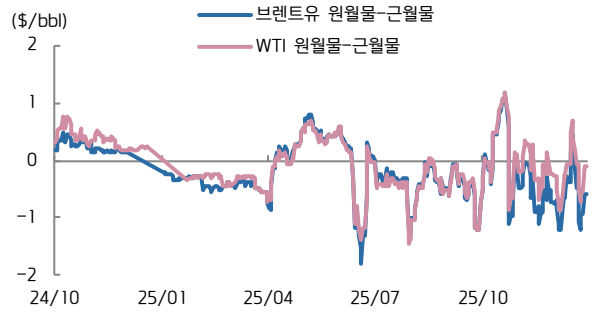
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



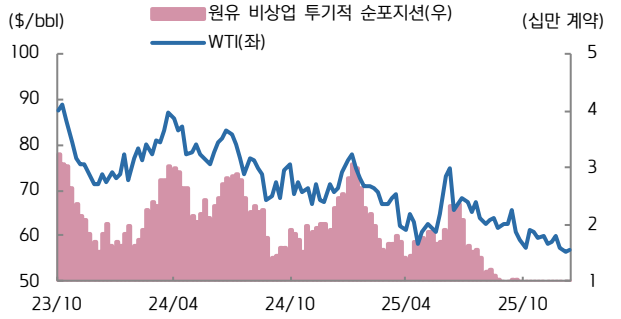
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



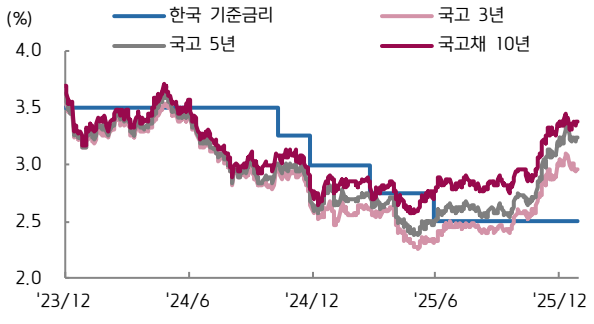
자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	22.70	+0.31	-0.66	-0.26	-0.48	+8.20	+6.17
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	23.22	-0.43	+1.75	+1.04	-0.39	+8.81	+6.66
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	17.42	-1.75	-2.98	-7.33	-11.08	-3.06	-6.09
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	68.48	-2.45	+0.66	-2.23	-11.09	-6.36	-9.36
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.81	+3.39	+5.09	-10.11	+2.73	-16.66	-23.80
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	22.87	+2.14	+1.02	+5.20	+13.05	+19.43	+21.33
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	222.35	+4.49	+9.53	+22.52	+36.85	+99.83	#####
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	416.74	+1.17	+4.44	+8.78	+20.19	+71.45	+72.11
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	71.12	+9.05	+16.72	+46.94	+69.90	#####	#####
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	175.91	+12.40	+12.72	+35.79	+51.76	#####	#####
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	25.66	+0.04	-2.06	-1.80	-4.89	-2.25	-3.50
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	96.44	+0.09	+0.21	-1.26	+0.23	+4.46	+4.32
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	97.16	-0.05	+0.35	-0.42	-0.71	+1.56	+1.77
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	96.54	-0.01	+0.28	-0.17	+1.38	+7.70	+8.42
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.29	0.00	-2.19	-1.19	-2.40	+9.06	+9.46
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	18.90	-2.52	-2.03	-1.07	+0.64	+10.86	+11.71

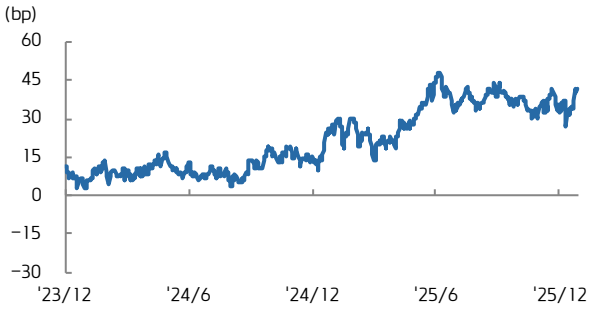
자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률



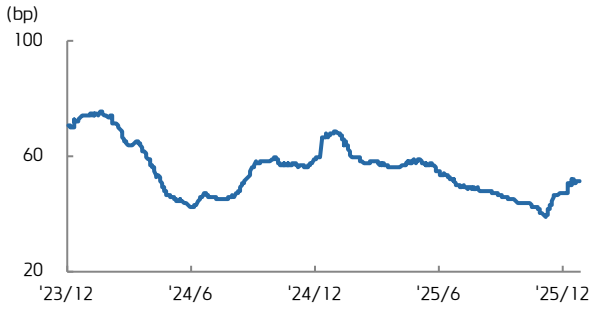
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



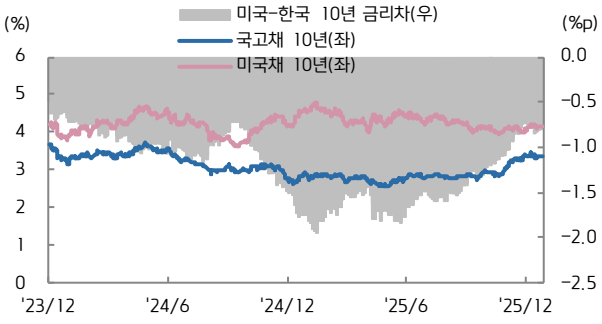
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



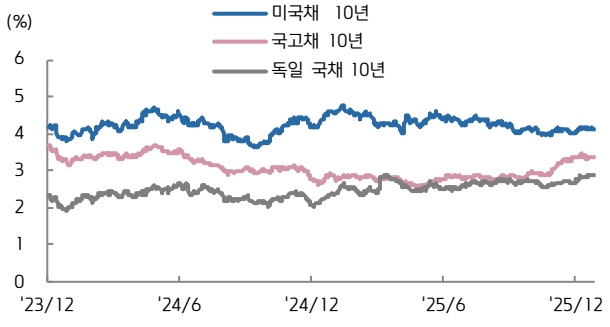
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



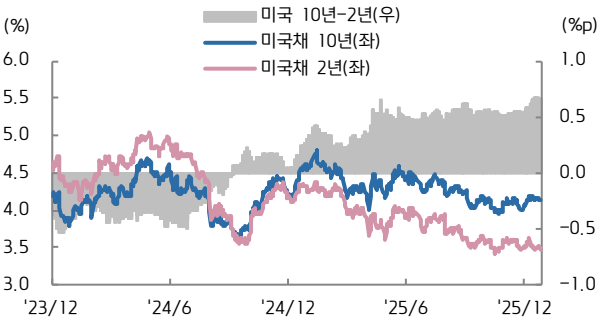
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



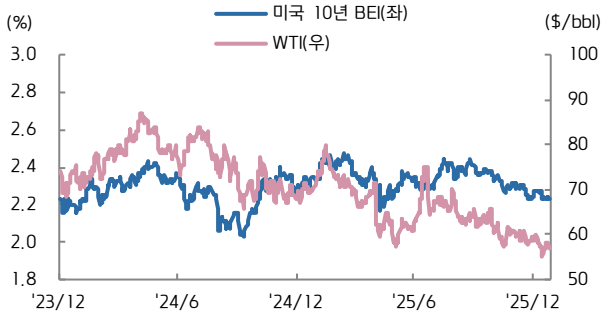
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



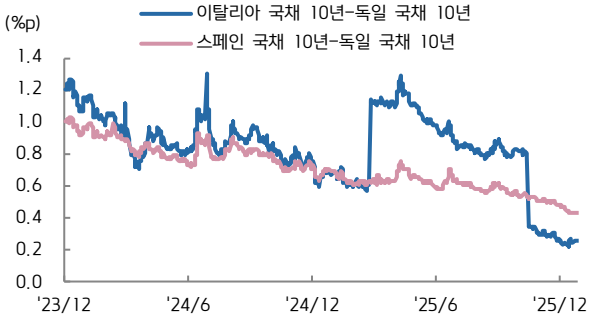
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권