# KIWOOM FICC DAILY 2025. 12. 30

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

# 달러, 약보합

| 주요 통화 | 종가 | 1D(%) | 1W(%) |
|---|---|---|---|
| Dollar Index | 97.999 | -0.02 | -0.61 |
| EUR/USD | 1.1773 | +0.01 | +0.09 |
| USD/JPY | 156.06 | -0.33 | -0.63 |
| GBP/USD | 1.3512 | +0.11 | +0.38 |
| USD/CHF | 0.789 | -0.06 | -0.35 |
| AUD/USD | 0.6694 | -0.33 | +1.24 |
| USD/CAD | 1.3691 | +0.14 | -0.42 |
| USD/BRL | 5.5724 | +0.52 | +0.52 |
| USD/CNH | 6.9971 | -0.11 | -0.48 |
| USD/KRW | 1434.1 | -0.56 | -2.97 |
| USD/KRW NDF 1M | 1432.6 | -0.56 | -3.08 |

자료: Bloomberg, 키움증권

| 주요 상품가격 | 종가 | 1D(%) | 1W(%) |
|---|---|---|---|
| WTI($/bbl) | 58.08 | +2.36 | +2.76 |
| 천연가스($/MT) | 3.986 | +2.81 | +8.73 |
| 금($/oz.) | 4343.6 | -4.59 | -1.00 |
| 은($/oz.) | 70.46 | -8.73 | +4.40 |
| 구리(c/lb.) | 556.65 | -4.68 | +1.03 |
| 소맥(c/bu.) | 513 | -1.16 | +0.64 |
| 대두(c/bu.) | 1063.5 | -0.84 | +0.38 |
| 옥수수(c/bu.) | 442.25 | -1.72 | -0.34 |

자료: Bloomberg, 키움증권

| 국채 채권금리 | 종가(%) | 1D(bp) | 1W(bp) |
|---|---|---|---|
| CD 91일 | 2.870 | 0.00 | +2.00 |
| 국고 3년 | 2.939 | -2.10 | -7.60 |
| 국고 5년 | 3.227 | -1.70 | -2.00 |
| 국고 10년 | 3.355 | -2.50 | 0.00 |
| 회사채 3년(AA-) | 3.453 | -2.20 | -7.00 |

| 해외 채권금리 | 종가(%) | 1D(bp) | 1W(bp) |
|---|---|---|---|
| 미국 국채 2년 | 3.455 | -2.45 | -5.22 |
| 미국 국채 10년 | 4.110 | -1.75 | -5.26 |
| 독일 국채 10년 | 2.829 | -3.30 | -6.60 |
| 이탈리아 국채 10년 | 3.503 | -4.70 | -8.10 |
| 일본 국채 10년 | 2.053 | +1.20 | -3.20 |

자료: Bloomberg, 키움증권

## FX: 엔화, BOJ 의사록 공개와 함께 강세

**달러화**는 보합 마감. 엔화의 강세로 달러인덱스가 하락하기도 했으나, 약세폭을 축소하며 보합권 마감.

엔화는 12월 BOJ 금융정책결정회의 의사록 요약본이 공개되면서 강세를 보임. 일본 실질 정책금리가 전세계에서 가장 낮은 수준이며, 통화 완화 수준을 조정하는 것이 적절하다고 말한 것. 당분간 몇개월 간격을 두고 통화 완화 정도를 조정해야 한다고 주장하면서 엔화의 강세가 두드러짐. 한편 위안화의 약세에 대한 당국의 구두개입으로 위안화가 강세가 나타나기도 함.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,432.6원으로 2.5원 하락 출발할 것으로 예상. 당국의 환율 안정화 의지와 네고 물량 등에 따라 하락 압력을 보일 전망.

## Commodity: 국제유가, 지정학 리스크 재부각에 상승

**국제유가**는 공급 불안이 재부각되며 상승. 러시아는 우크라이나가 푸틴 대통령의 관저에 대한 드론 공격을 시도했다고 주장. 러시아는 해당 이슈가 러-우 종전 협상에 부정적인 영향을 줄 것이라고 언급, 이에 원유 시장 내 러-우 휴전 기대 약화. 또한 중동발 공급 불안도 금일 유가 상승 요인으로 작용. 사우디아라비아가 예멘 남부를 타격했다는 소식이 보도되면서 중동 지역에서 지정학적 리스크가 높아졌기 때문. 한편, 귀금속은 하락. 특히 연중 가파른 상승세를 보였던 은은 금보다 더 큰 폭으로 하락했음. 이는 최근 은이 역사적 최고치를 넘어섰던 만큼 연말을 앞두고 차익실현 매물 출회된 것으로 판단.

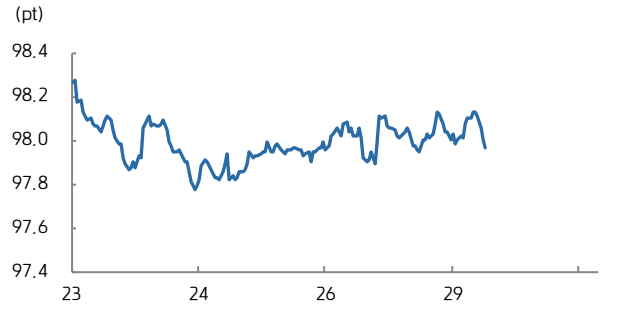
## 금리: 연말 장세 속 소폭 하락

**국고채 금리**는 하락 마감. 장 초반부터 전일 미국채 금리 하락을 반영하며 하락 출발한 국고채 금리는 외국인의 국채선물 순매수와 달러-원 환율 하락이 강세 요인으로 작용. 오후 들어 외국인의 10년 국채선물 변동에 강세폭이 축소됐다가, 장 막판 재차 순매수로 돌아서며 강세가 확대되는 등 외국인 선물 수급에 연동되는 양상.

**미 국채금리**는 장단기물 모두 소폭 하락. 연말 장세에 접어들면서 소폭 하락 출발 후 장중 변동은 제한. 11월 잠정주택판매는 전월 대비 3.3% 증가해 예상치(+1.0%)를 크게 상회하며 장중 금리 하락폭이 소폭 축소되기도 함. 반면 댈러스 연은 제조업지수는 -10.9로 전월에 비해 하락했으며, 6개월 만의 최저치로 부진을 이어가며 경기 위축 국면을 5개월 연속 가리킨 가운데 시장 영향은 크지 않았음.

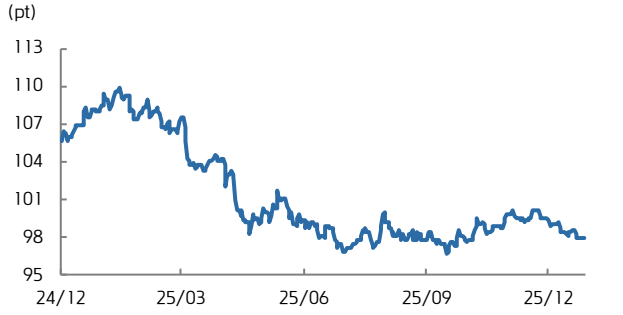
Compliance Notice
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
고지사항
• 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의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



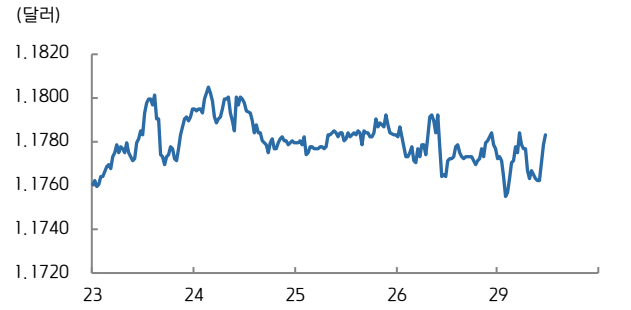

자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러지수 (연간)



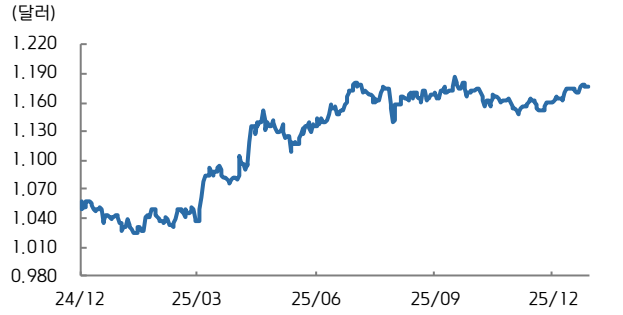

자료: Bloomberg, 키움증권

## 유로/달러 (5D)



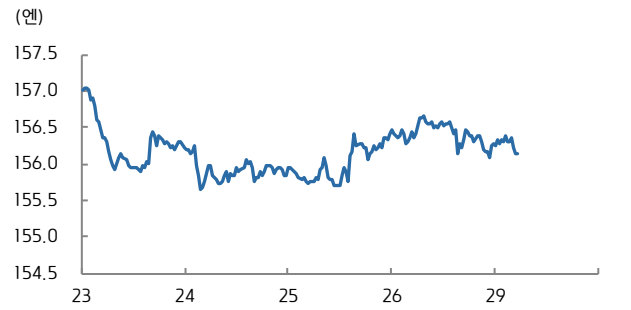

자료: Bloomberg, 키움증권

## 유로/달러 (연간)



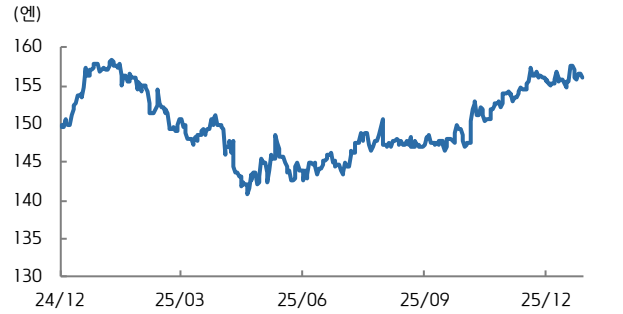

자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/엔 (5D)



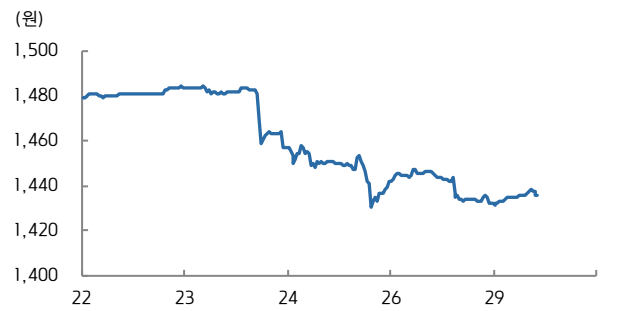

자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/엔 (연간)



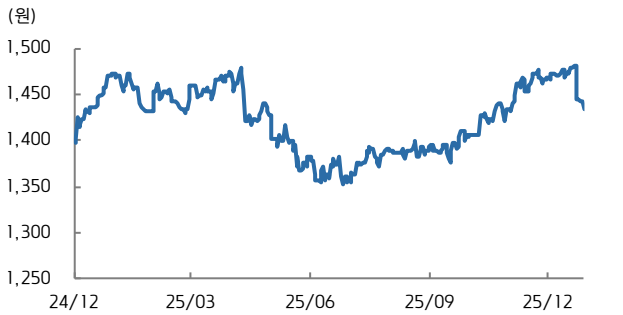

자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/원 (5D)



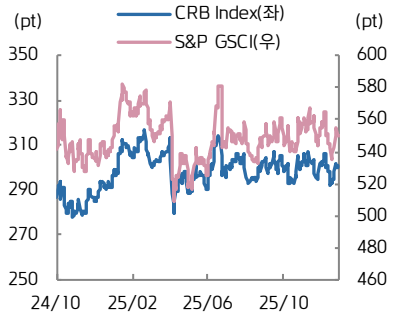

자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/원 (연간)



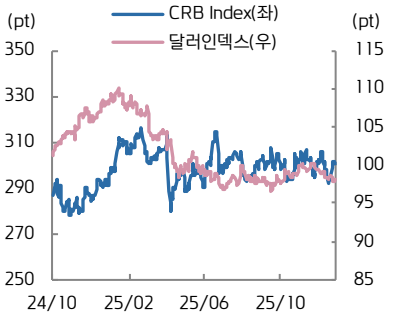

자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. S&P GSCI



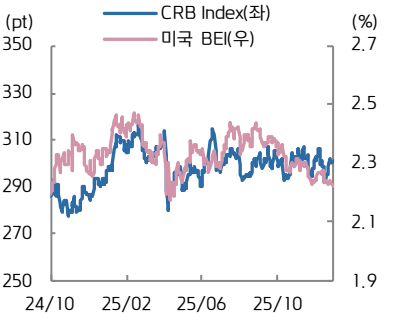

자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. 달러인덱스



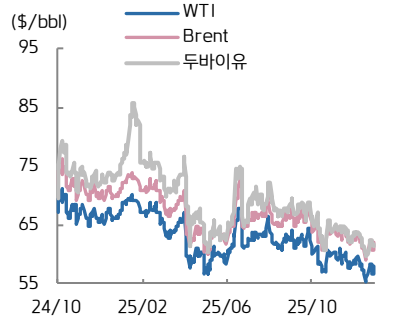

자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. 미국 BEI(10년)



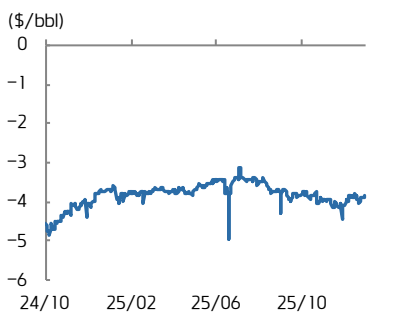

자료: Bloomberg, 키움증권

## 국제유가



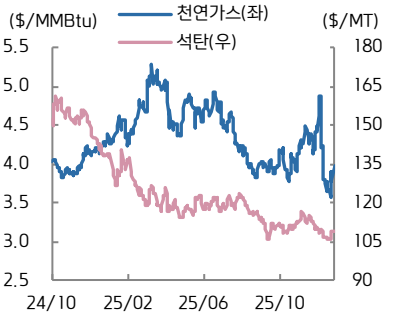

자료: Bloomberg, 키움증권

## WTI-Brent Spread



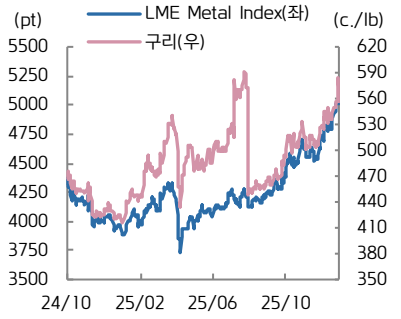

자료: Bloomberg, 키움증권

## 천연가스·석탄



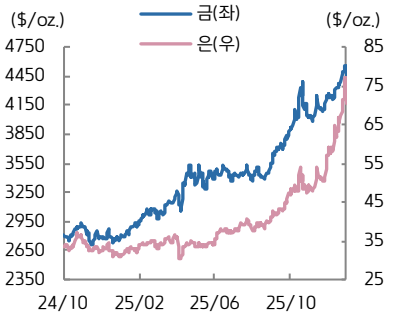

자료: Bloomberg, 키움증권

## 구리·LME Index



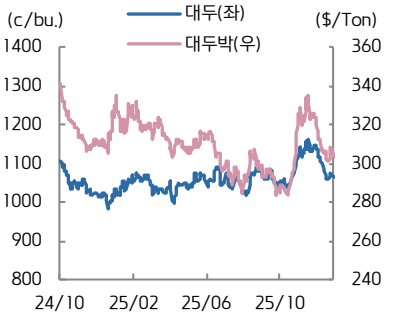

자료: Bloomberg, 키움증권

## 금·은



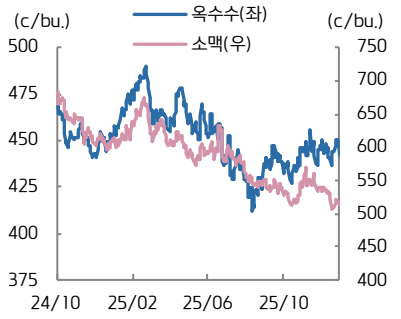

자료: Bloomberg, 키움증권

## 대두·대두박



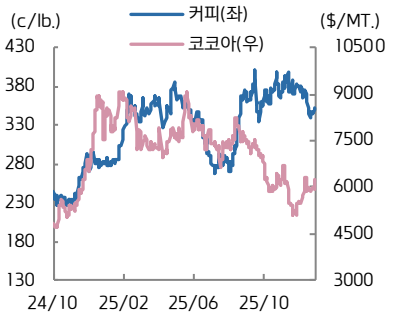

자료: Bloomberg, 키움증권

## 옥수수·소맥



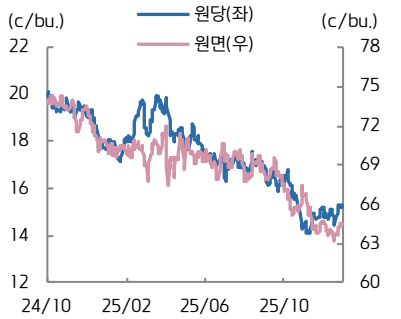

자료: Bloomberg, 키움증권

## 코코아·커피



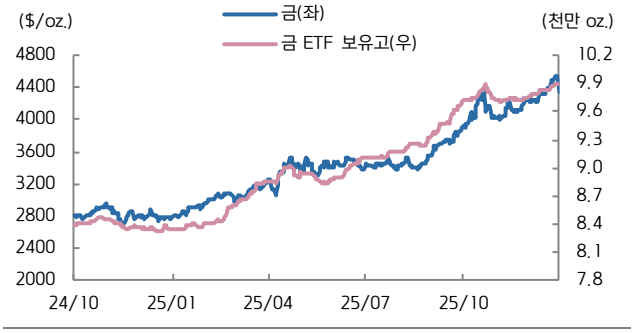

자료: Bloomberg, 키움증권

## 원당·원면



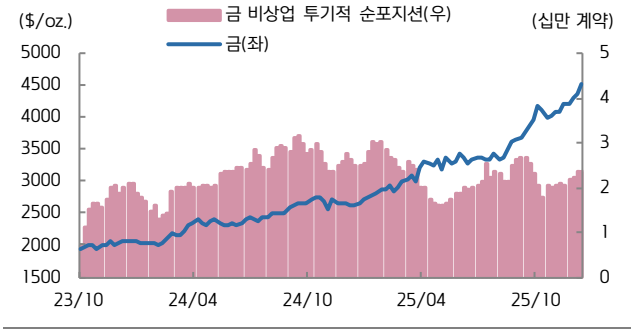

자료: Bloomberg, 키움증권

## 금 가격 vs. 금 ETF 보유고



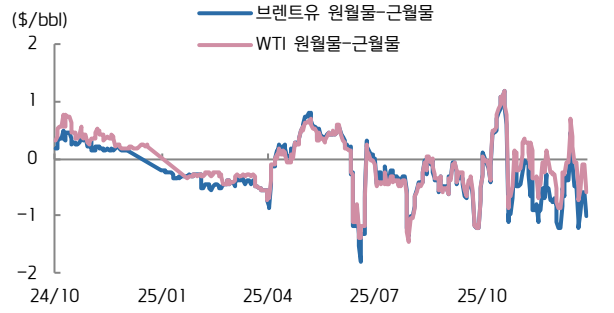

자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



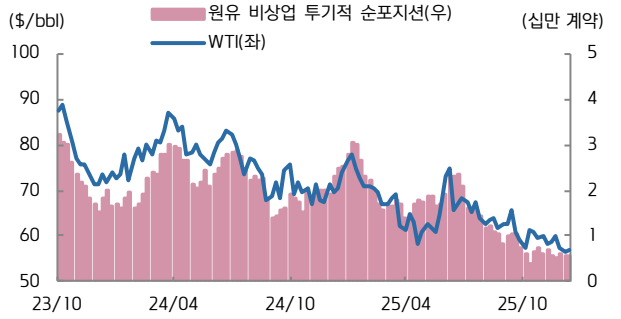

자료: Bloomberg, 키움증권

## WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드




자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)




자료: Bloomberg, 키움증권

## ETF 동향

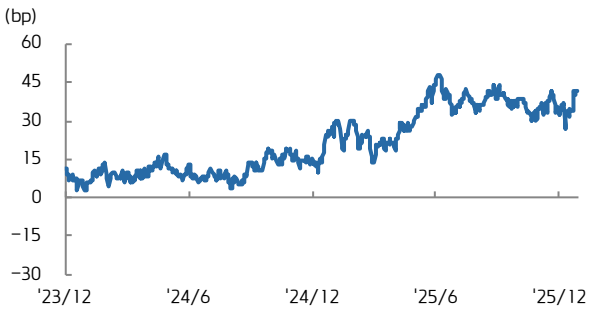
| 섹터 | Ticker | 기초자산 | ETF명 | 현재가($) | 1D | 1W | 1M | 3M | 1Y | YTD |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 상품지수 | DBC | 원자재지수 | PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund | 22.49 | -0.93 | +0.45 | -2.47 | -0.57 | +6.69 | +5.19 |
| | GSG | 원자재지수 | iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust | 23.17 | -0.22 | +0.13 | -0.43 | +0.61 | +8.17 | +6.43 |
| 에너지 | DBE | 에너지 | PowerShares DB Energy Fund | 17.64 | +1.26 | +0.43 | -7.37 | -7.86 | -2.81 | -4.90 |
| | USO | WTI 원유 | United States Oil Fund LP | 69.61 | +1.65 | -0.17 | -2.05 | -6.68 | -5.74 | -7.86 |
| | UNG | 미 천연가스(선물) | United States Gas Fund LP | 13.05 | +1.87 | +10.13 | -11.41 | +1.79 | -17.20 | -22.37 |
| 금속 | DBB | 비철금속(선물) | PowerShares DB Base Metals Fund | 22.48 | -1.71 | +1.63 | +2.27 | +9.29 | +18.07 | +19.26 |
| | GLTR | 귀금속 바스켓(현물) | ETFS Physical Precious Metals Basket Shares | 208.96 | -6.02 | +0.39 | +12.05 | +26.68 | +89.55 | +90.31 |
| | GLD | 금(현물) | SPDR Glod Trust | 398.60 | -4.35 | -2.36 | +2.76 | +13.09 | +65.12 | +64.62 |
| | SLV | 은(현물) | iShares Silver Trust | 66.01 | -7.19 | +5.67 | +28.90 | +55.32 | ##### | ##### |
| | PALL | 팔라듐(현물) | ETFS Physical Palladium Shares | 151.06 | -14.13 | -5.88 | +14.07 | +30.96 | +80.22 | +80.87 |
| 농산물 | DBA | 농산물(곡물, 소프트) | PowerShares DB Agriculture Fund | 25.65 | -0.04 | +0.83 | -2.91 | -4.68 | -0.77 | -3.54 |
| 채권 | IEF | 미국 국채(7Y-10Y) | iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF | 96.58 | +0.15 | +0.46 | -0.94 | +0.08 | +4.89 | +4.47 |
| | JNK | 하이일드채권 | SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF | 97.19 | +0.03 | +0.29 | -0.47 | -0.89 | +1.85 | +1.80 |
| | EMB | 신흥국 채권 | iShares JP Morgan EM Bond ETF | 96.59 | +0.05 | +0.29 | -0.14 | +1.26 | +8.16 | +8.48 |
| FX | UDN | 달러인덱스 | Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund | 18.29 | 0.00 | +0.22 | -1.35 | -2.56 | +9.00 | +9.46 |
| | CEW | 신흥국 통화 | WisdonTree EM Local Debt Fund | 18.85 | -0.23 | -2.52 | -1.35 | -0.09 | +10.77 | +11.45 |

자료: Bloomberg, 키움증권

## 국고채 수익률

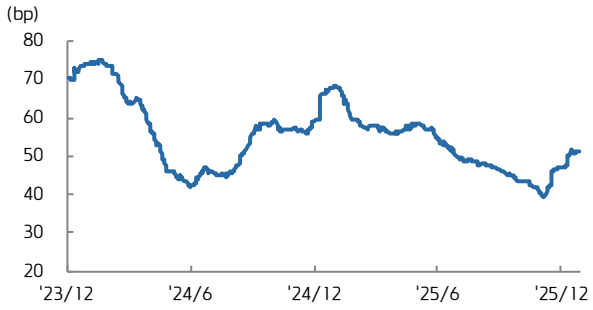
자료: Bloomberg, 키움증권

## 국고 3/10년 스프레드



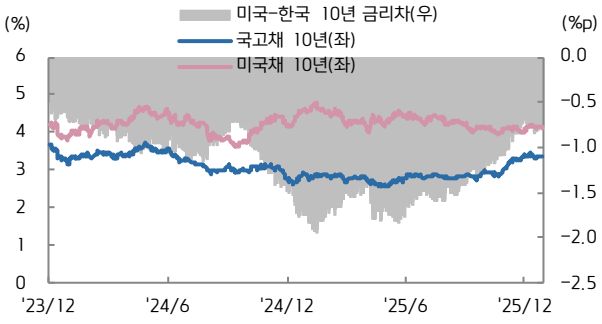

자료: Bloomberg, 키움증권

## 회사채(AA-) 3년 스프레드



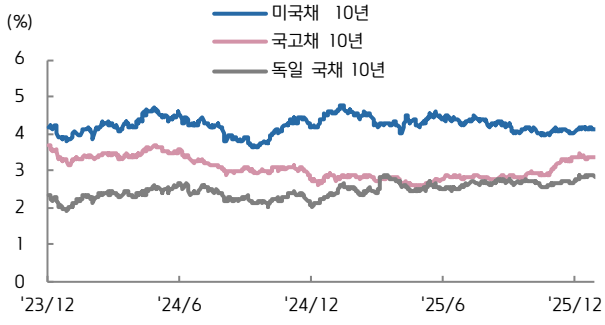

자료: Bloomberg, 키움증권

## 한-미 금리 스프레드



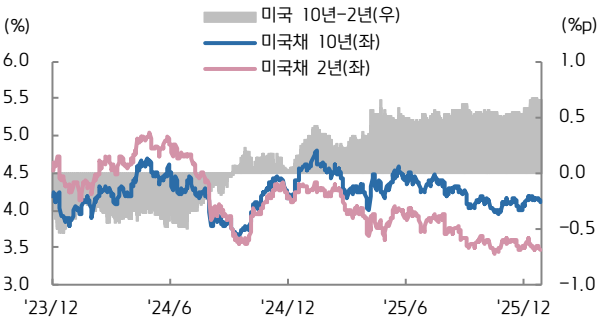

자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국, 한국, 독일 국채 10년물



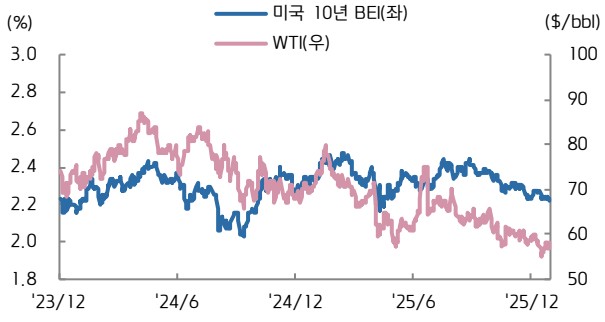

자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국채 2/10년 스프레드



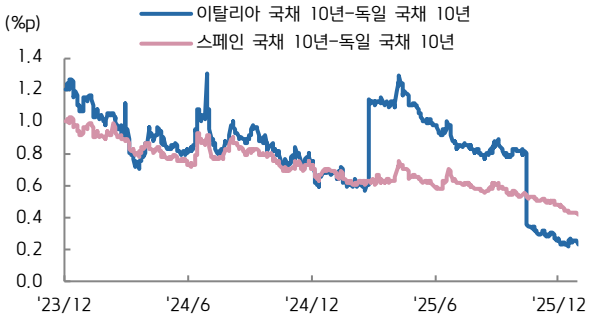

자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 10년 BEI와 국제유가




자료: Bloomberg, 키움증권

## 남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드




자료: Bloomberg, 키움증권