KIWOOM FICC DAILY

2026. 1. 14

투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

엔화, 조기 총선 우려에 약세

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	99.169	+0.31	+0.60
EUR/USD	1.1645	-0.19	-0.38
USD/JPY	159.14	+0.63	+1.59
GBP/USD	1.3428	-0.27	-0.54
USD/CHF	0.8007	+0.41	+0.64
AUD/USD	0.6682	-0.43	-0.48
USD/CAD	1.3884	+0.04	+0.50
USD/BRL	5.3737	-0.02	-0.04
USD/CNH	6.9738	+0.08	-0.10
USD/KRW	1478.8	+0.74	+2.19
USD/KRW NDF 1M	1476	+0.68	+2.06

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	61.15	+2.77	+7.04
천연가스($/MT)	3.419	+0.29	+2.06
금($/oz.)	4599.1	-0.34	+2.29
은($/oz.)	86.338	+1.47	+6.54
구리(c/lb.)	601.6	-0.26	-0.77
소맥(c/bu.)	510.5	-0.15	0.00
대두(c/bu.)	1038.75	-0.98	-1.66
옥수수(c/bu.)	419.75	-0.42	-5.46

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.690	0.00	-6.00
국고 3년	2.999	+1.90	+5.00
국고 5년	3.242	+3.00	-0.50
국고 10년	3.417	+2.20	+1.70
회사채 3년(AA-)	3.483	+1.40	+3.80

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.528	-0.60	+6.51
미국 국채 10년	4.175	+0.01	+0.23
독일 국채 10년	2.847	-1.60	+0.50
이탈리아 국채 10년	3.478	-1.60	-5.50
일본 국채 10년	2.173	+7.60	+3.70

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 달러, 물가 둔화에도 엔화 약세에 소폭 상승

달러화는 미국 12월 소비자물가 상승률이 예상보다 둔화되면서 추가 금리 인하 기대가 조성되며 하락하기도 했지만 엔화 등 주요 통화 약세가 이어지면서 소폭 반등

12월 미국 소비자물가 상승률은 전년동월 대비 2.7%로 전월과 시장 예상치에 부합. 근원물가는 2.6%로 시장 컨센서스(2.7%)보다 둔화. 이에 추가 금리 인하 기대가 조성되며 달러에는 하락 요인으로 작용. 하지만, 엔화가 조기 총선에 따른 확장적 재정 기조 강화 전망 등에 약세가 지속되자 달러는 이를 반영하며 강세 전환

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,476원으로 3.8원 하락 출발할 것으로 예상하나 달러 강세 등을 고려할 때 추가 하락은 제한적일 전망

Commodity: 국제유가, 이란발 공급 불안 속 상승 지속

국제유가는 이란 시위에 따른 이란 원유 생산 차질 우려가 부각되며 상승. 전일 트럼프 미 대통령은 이란산 원유를 수입하는 국가에 대해 25%의 관세를 부과할 것으로 발표하고, 이란 정부와의 회담을 취소. 또한 트럼프 대통령이 이란 시위대에 대한 지지를 언급하면서 미국의 이란 군사개입 가능성도 높아짐. 이에 원유시장 내 공급 불안 속 유가 상승으로 연결. 한편 금은 하락. 장초반 금은 이란 정세 불안에 따른 안전자산 수요, 예상에 부합한 미국 12월 물가 등으로 급등세를 보였지만, 장중 사상 최고치 경신에 따른 차익실현 매물 출회되며 상승폭 축소, 하락 전환 마감.

금리: 미국 근원 물가 둔화에 단기 중심 하락

국고채 금리는 전 구간에서 상승하며 약세 지속. 1월 금통위를 이틀 앞둔 가운데 달러-원 환율이 1,470원 중반대까지 급등하며 금리 상방 경계가 강화. 대외적으로는 일본 장기금리 급등도 국내 채권시장에도 부담으로 작용. 오후 들어 환율 추가 상승과 외국인의 3년 국채선물 순매도도 단기물 약세 요인. 국고 3년 3.0% 상회.

미 국채금리는 단기물 중심으로 하락. 12월 근원 CPI가 전월비 0.2% 상승에 그치며 예상치를 하회해 인플레이션 상방 경계가 완화. 헤드라인 CPI는 예상에 부합했으나 시장은 근원 물가 둔화에 더 반응하며 금리 하락 압력을 받음. 국제유가가 4거래일 연속 상승했지만 30년물 국채 입찰이 호조를 보이며 장기금리 반등은 제한. 물가 안도와 양호한 수요가 맞물리며 국채 강세 흐름이 유지.

Compliance Notice

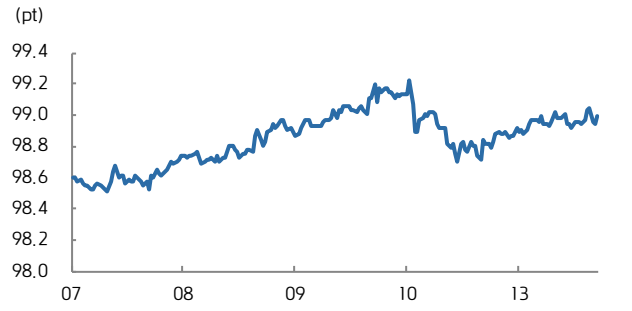
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

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.

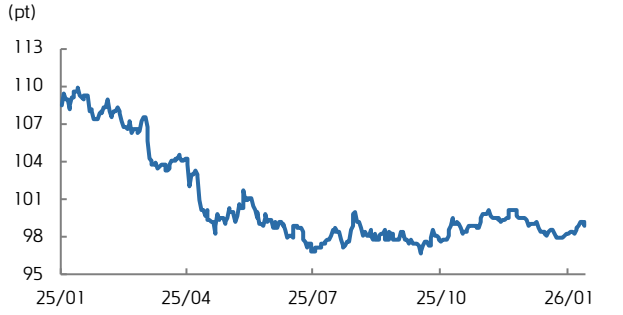
키움증권

달러지수 (5D)



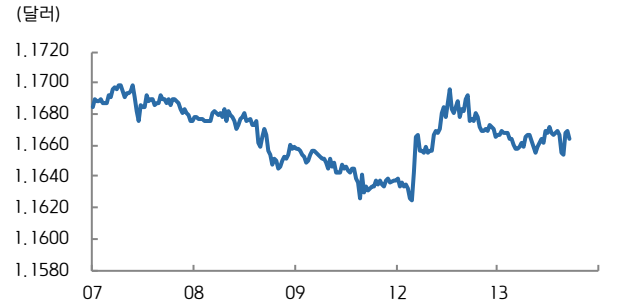
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



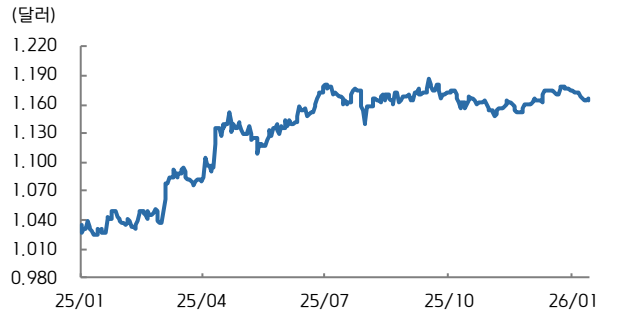
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



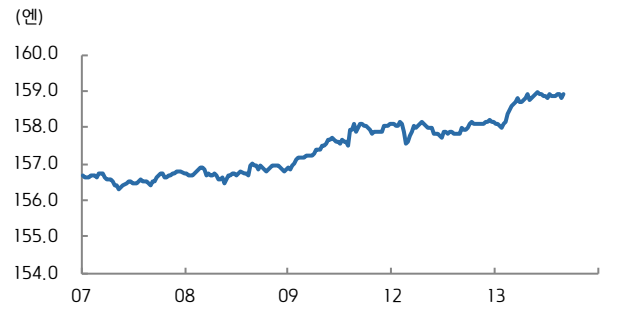
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



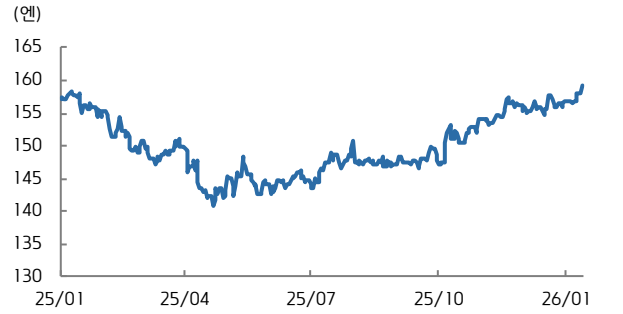
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



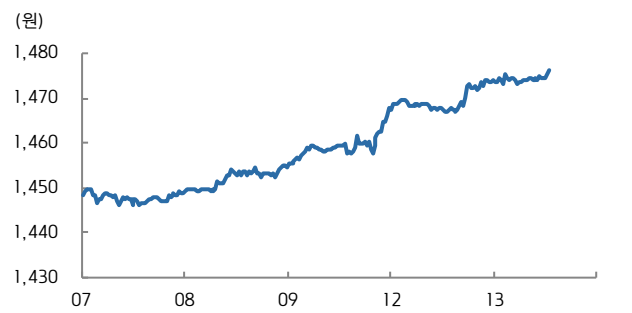
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



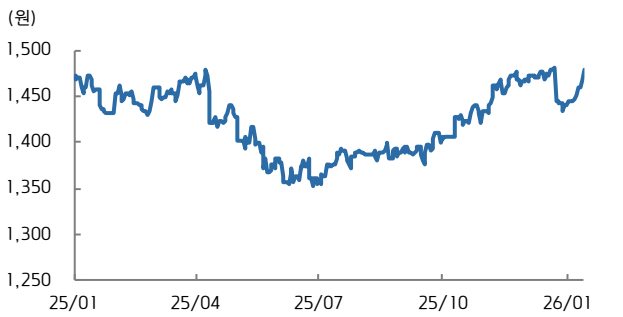
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



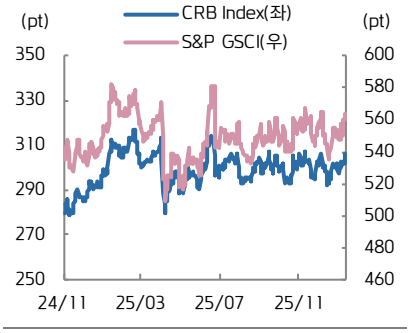
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



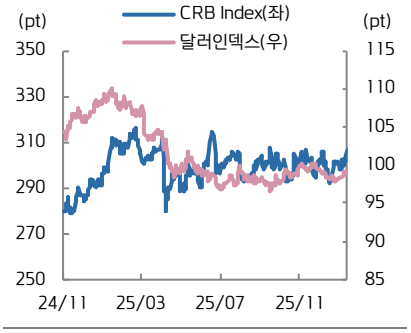
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



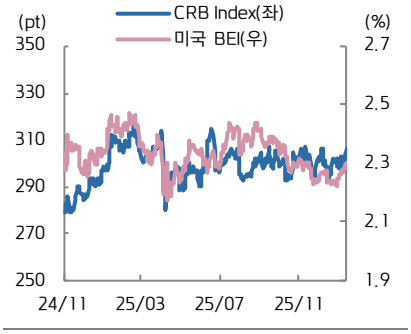
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



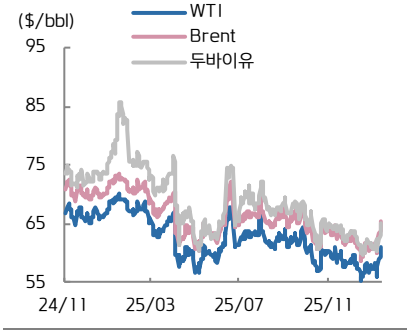
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



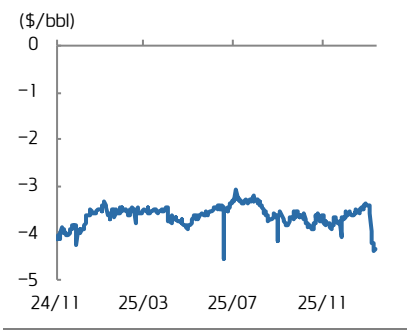
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



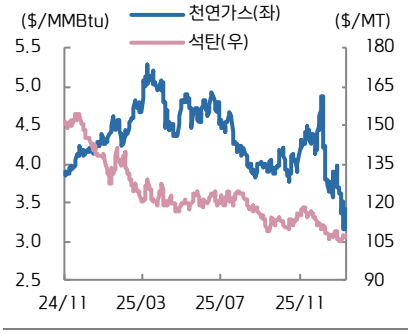
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



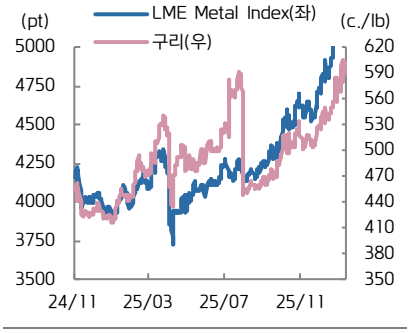
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



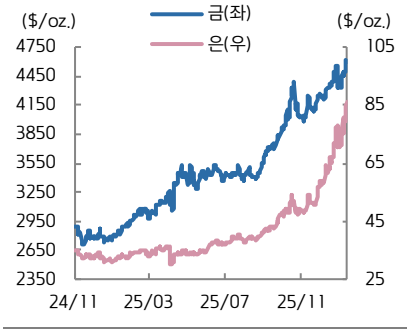
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



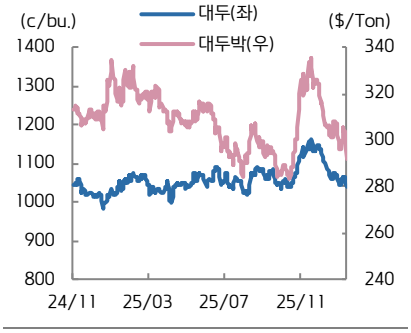
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



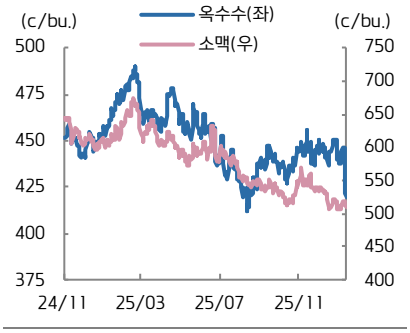
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



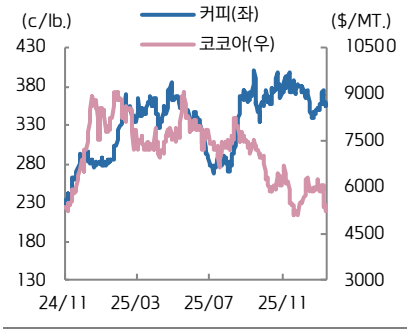
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



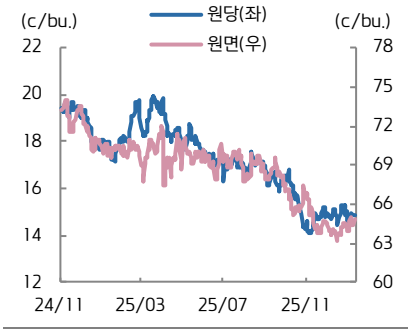
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



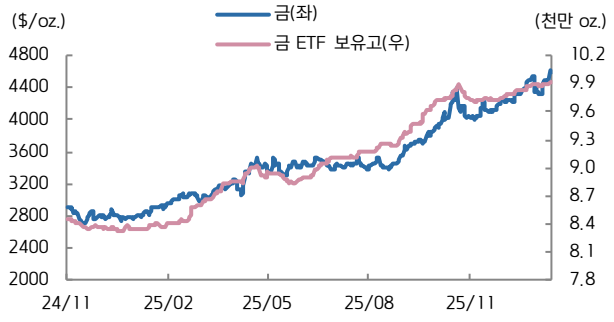
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



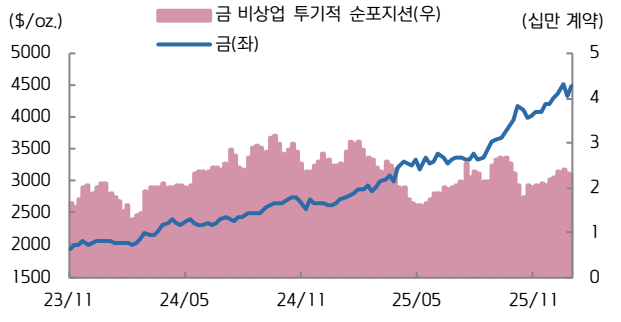
자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



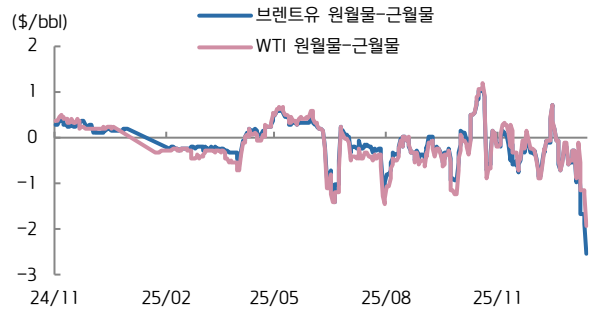
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



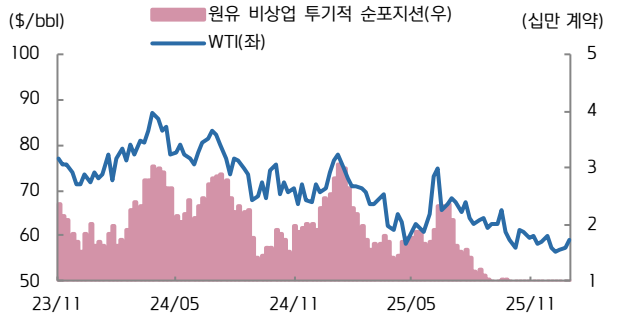
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



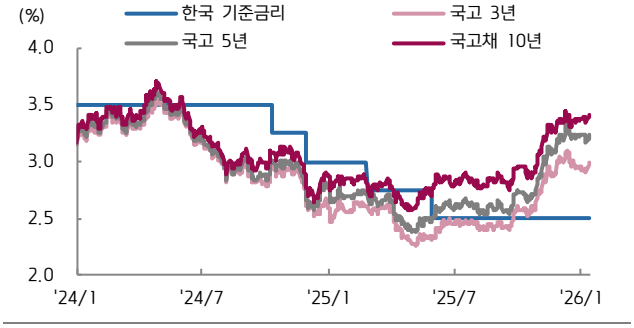
자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	23.37	+0.78	+2.50	+1.96	+4.56	+4.70	+4.52
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	24.08	+1.18	+3.08	+4.97	+5.85	+5.15	+4.42
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	18.30	+2.29	+6.37	+0.08	-0.57	-7.79	+4.75
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	73.48	+2.55	+7.25	+6.79	+4.55	-10.64	+6.25
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	11.32	+1.25	+0.35	-11.08	-7.06	-37.87	-7.67
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	24.14	-0.29	-0.82	+8.84	+14.25	+28.00	+5.23
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	231.86	+0.77	+3.72	+19.18	+29.35	#####	+12.77
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	421.63	-0.14	+2.05	+6.62	+11.52	+71.58	+6.39
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	78.60	+1.77	+6.63	+40.11	+66.31	#####	+22.01
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	166.35	-1.82	+0.59	+21.87	+23.32	+92.96	+14.42
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	25.57	-0.23	-1.04	-3.58	-3.18	-4.41	+0.20
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	96.30	+0.12	0.00	+0.11	-0.68	+5.63	+0.15
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	97.71	+0.03	+0.17	+0.66	+0.82	+2.53	+0.51
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	96.16	-0.12	-0.20	-0.10	+0.92	+8.48	-0.12
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.09	-0.28	-0.60	-3.52	-2.27	+9.50	-0.82
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	19.02	+0.00	+0.05	-1.36	+1.07	+12.35	+0.62

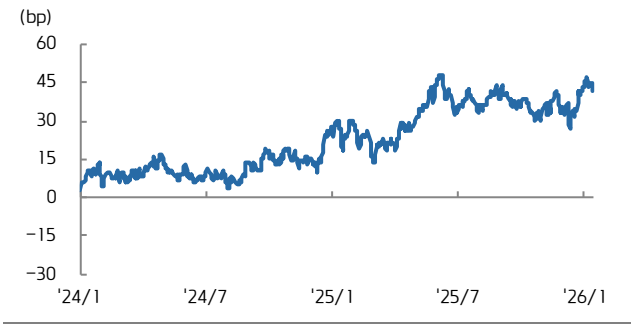
자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률



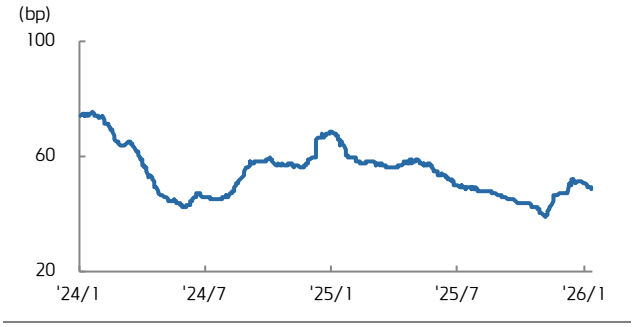
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



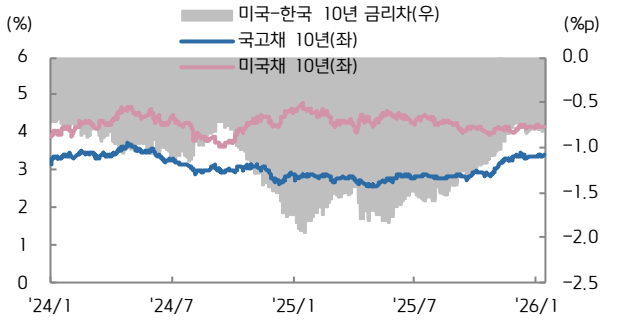
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



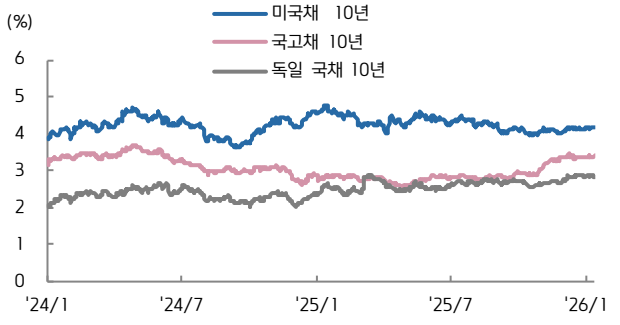
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



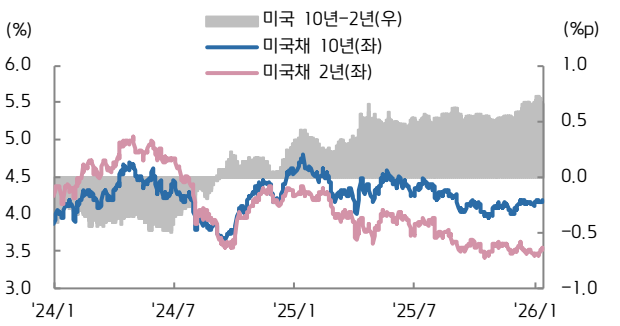
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



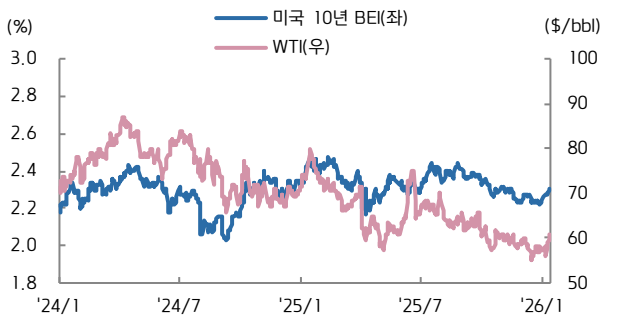
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



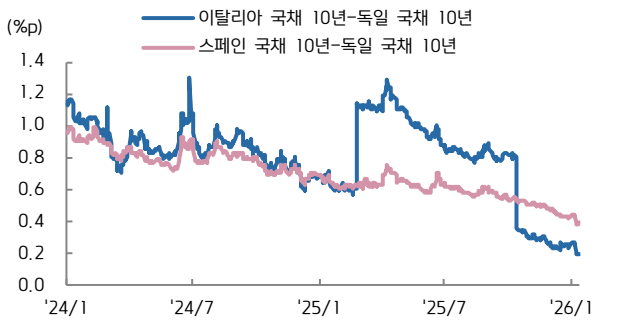
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권