KIWOOM FICC DAILY

2026. 1. 20

투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 정책 리스크에 하락

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	99.048	-0.35	+0.19
EUR/USD	1.1644	+0.40	-0.20
USD/JPY	158.13	+0.01	-0.01
GBP/USD	1.3426	+0.34	-0.29
USD/CHF	0.7974	-0.70	0.00
AUD/USD	0.6713	+0.45	+0.39
USD/CAD	1.3872	-0.30	-0.05
USD/BRL	5.3656	-0.11	-0.17
USD/CNH	6.957	-0.15	-0.16
USD/KRW	1473.4	-0.03	+0.37
USD/KRW NDF 1M	1471.99	-0.03	+0.40

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	59.44	+0.42	+0.54
천연가스($/MT)	3.103	-0.80	-2.08
금($/oz.)	4595.4	-0.61	+2.10
은($/oz.)	88.537	-4.13	+11.59
구리(c/lb.)	583.1	-2.68	-1.21
소맥(c/bu.)	518	+1.47	+0.14
대두(c/bu.)	1057.75	+0.45	-0.45
옥수수(c/bu.)	424.75	+1.07	-4.71

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.680	0.00	-1.00
국고 3년	3.130	+4.90	+15.00
국고 5년	3.392	+7.00	+18.00
국고 10년	3.565	+6.50	+17.00
회사채 3년(AA-)	3.607	+4.70	+13.80

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.586	0.00	+5.17
미국 국채 10년	4.223	0.00	+4.77
독일 국채 10년	2.839	+2.00	-0.20
이탈리아 국채 10년	3.467	+2.40	0.00
일본 국채 10년	2.265	+7.50	+16.80

자료: Bloomberg, 키움증권

주: 미국 금융시장 휴장

FX: 엔화, 지표 부진에 하락

달러화는 뉴욕 금융시장 휴장으로 방향성을 이끌 만한 재료가 부재한 가운데, 트럼프 대통령의 그린란드 관련 정책 리스크 우려가 이어지며 소폭 하락

뉴욕 금융시장은 마틴 루터 킹 데이를 맞아 휴장하면서 뚜렷한 방향성 재료가 부재. 한편 트럼프 대통령은 그린란드 병합 이슈와 관련해 유럽 8개국의 파병 움직임에 대해 관세 부과로 대응하겠다는 입장. 금융시장에서는 이를 트럼프 대통령의 정책 리스크로 인식하며 달러에는 하락 요인으로 작용. 엔화는 일본의 기계 수주 및 생산 지표가 예상보다 부진하게 나타나면서 달러 대비 약세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,472.3원으로 2.1원 하락 출발할 것으로 예상하며 강보합권에서 등락을 보일 전망

Commodity: 브렌트유, 강보합 마감

미국 금융시장이 마틴 루터킹 데이로 휴장이었던 가운데 브렌트유는 소폭 상승. 최근 미국의 이란 군사적 개입 가능성이 약화된 가운데 이란 시위도 소강상태에 들어섰다는 소식이 보도되면서 지정학적 불안도 소폭 완화. 그러나 미국과 이란간 긴장이 완전하게 해소되었다고 보기는 어려운 만큼 이란 공급 차질에 대한 경계감은 이어지고 있는 것으로 판단. 이러한 상황 하에서 브렌트유는 전일대비 0.08% 상승한 배럴당 64.18달러 마감. 한편 런던금속거래소(LME)에서 구리는 상승. 칠레의 생산 전망치 하향, 중국의 12월 산업생산지표 개선 영향.

금리: 미국 휴장 속 일본 금리 상승

국고채 금리는 일본·호주 등 장기금리 상승에 연동되며 전 구간에서 급등. 대외금리 오름세에 더해 코스피가 5,000선 접근을 이어가며 위험자산 선호가 채권 약세를 강화. 국고채 10년물 입찰이 진행됐으나 시장 흐름을 되돌리기에는 역부족이었고, 오후 들어 약세 폭이 확대. 주식시장 강세 속 자금이 채권에서 이탈하며 중장기물 중심으로 레벨 부담이 부각.

미 국채금리는 마틴 루터 킹 데이 휴장인 가운데 유로존 국채금리는 미국의 유럽국가에 대한 그린란드 관세 우려에 하락 압력을 받기도 함. 그린란드 병합에 협조하지 않은 8개 유럽 국가에 대해 10% 관세를 부과하고, 6월부터 25%로 높일 수 있다고 주장. 한편 일본 국채 금리는 일본 여당의 소비세 인하 추진으로 국채 발행 확대 우려 등에 따라 상승.

Compliance Notice

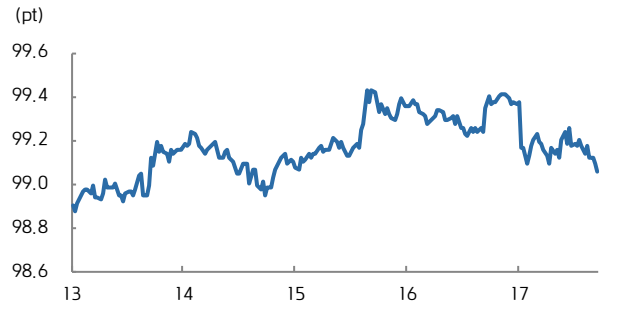
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

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.

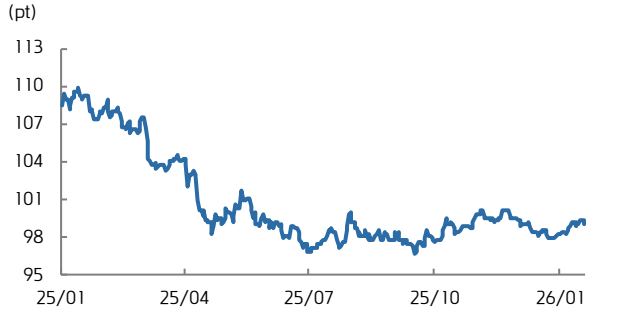
키움증권

달러지수 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)

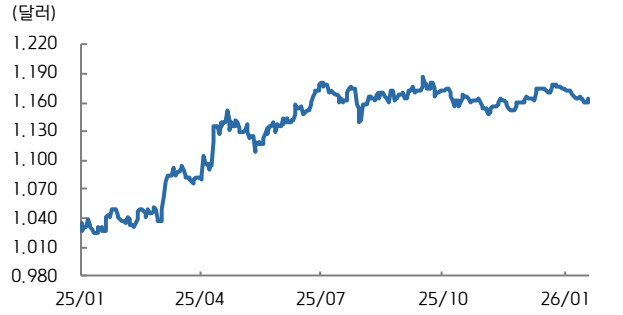


자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)

자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)

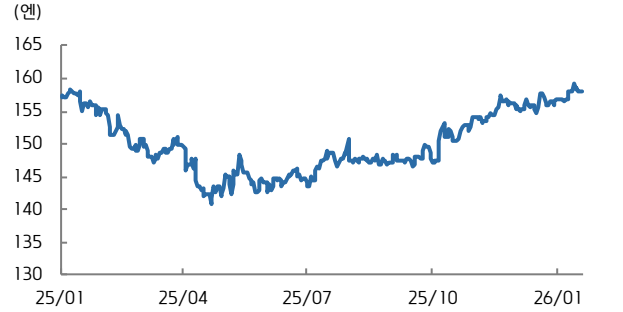


자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)

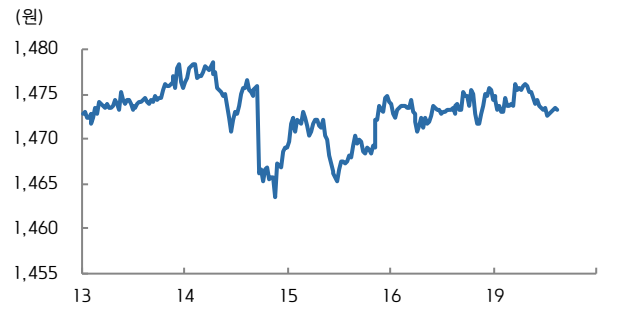
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



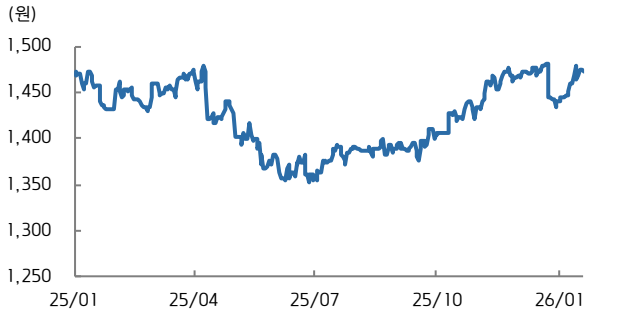
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



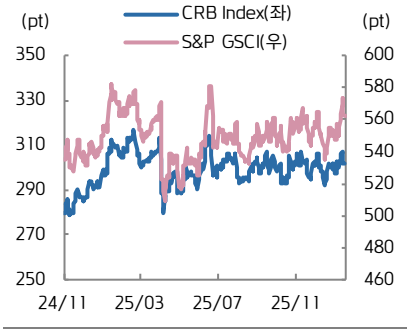
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



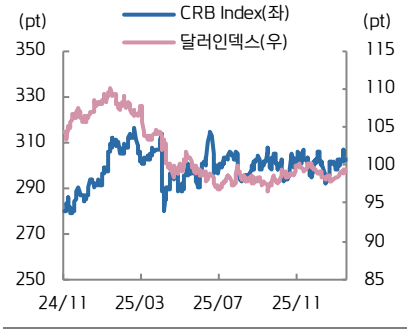
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



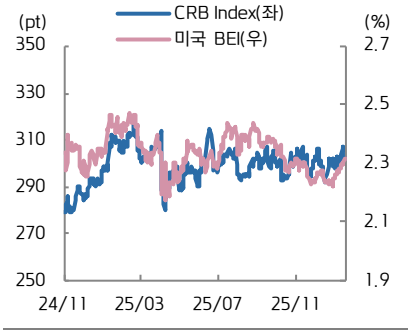
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



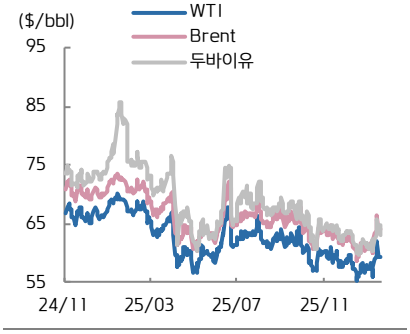
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



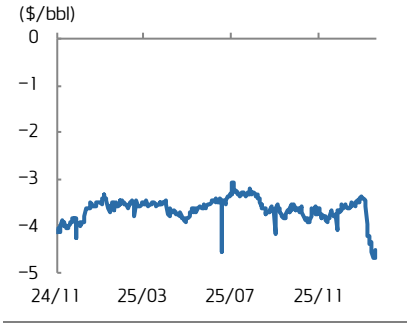
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



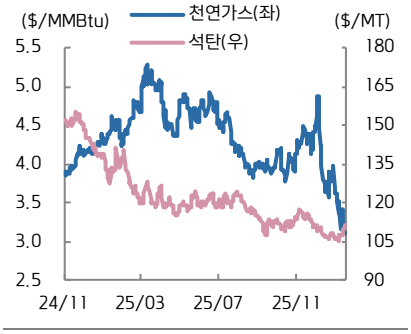
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



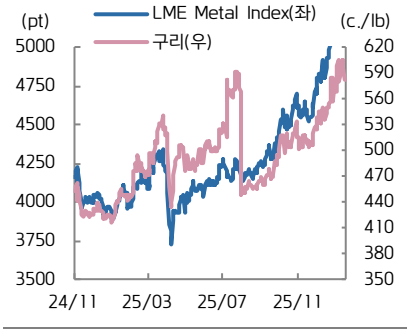
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



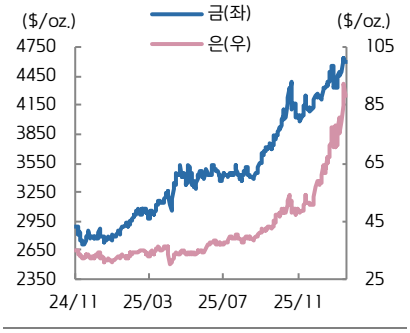
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



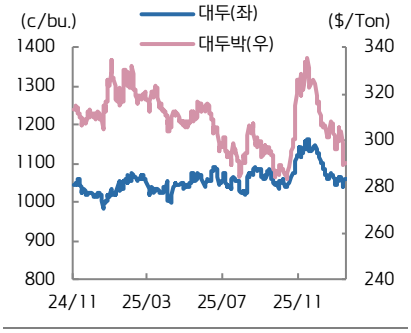
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



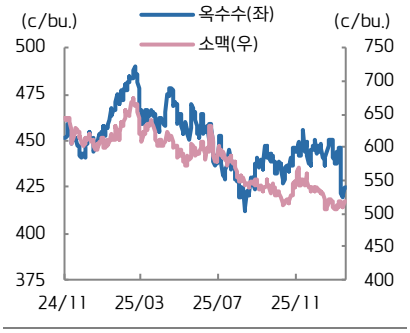
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



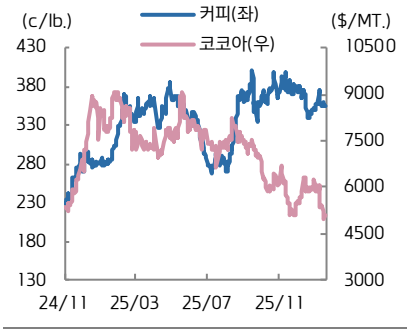
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



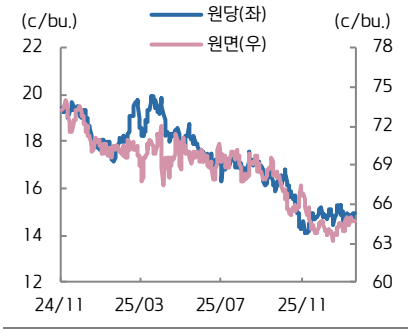
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



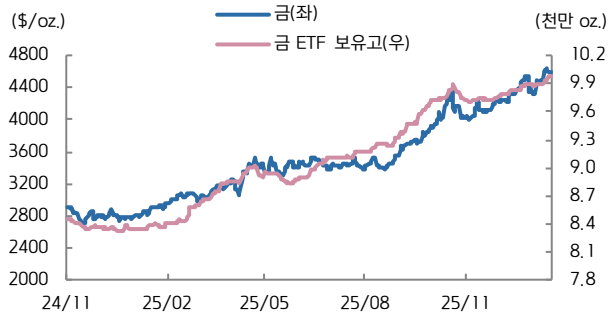
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



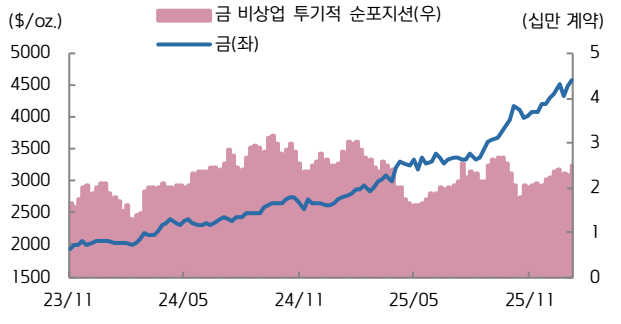
자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



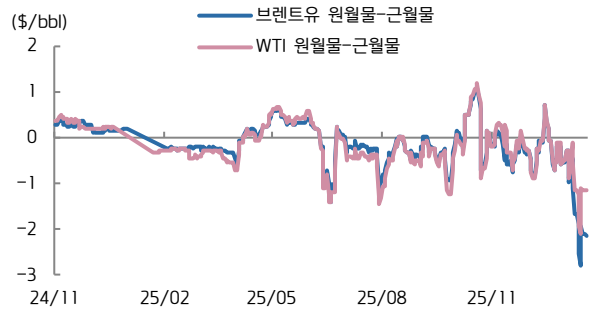
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



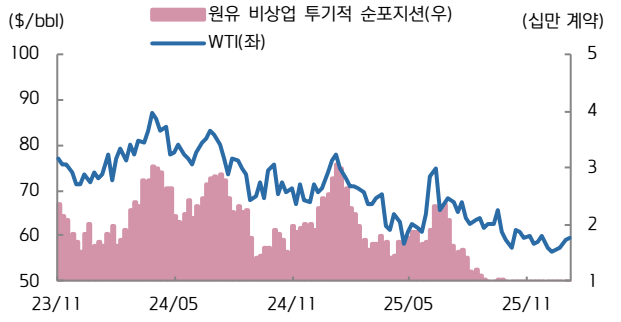
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



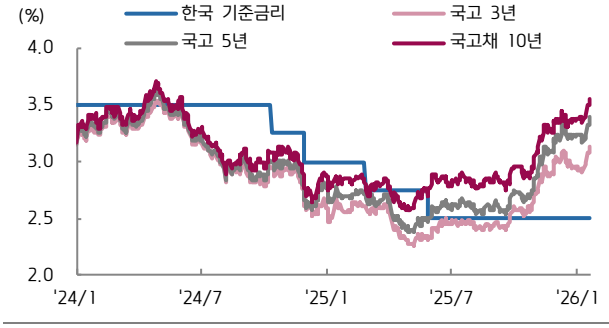
자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	23.16	0.00	-0.13	+1.36	+4.70	+3.07	+3.58
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	23.81	0.00	+0.04	+4.34	+5.82	+3.30	+3.25
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	17.97	0.00	+0.48	+0.09	-0.13	-10.11	+2.89
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	71.65	0.00	0.00	+5.32	+5.40	-13.17	+3.60
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.33	0.00	-7.60	-15.26	-12.97	-43.68	-15.74
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	23.76	0.00	-1.86	+4.95	+13.41	+22.79	+3.57
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	233.44	0.00	+1.46	+14.99	+28.36	#####	+13.54
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	421.29	0.00	-0.22	+5.58	+8.30	+69.01	+6.30
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	81.02	0.00	+4.91	+32.97	+72.42	#####	+25.77
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	163.10	0.00	-3.74	+4.51	+22.98	+87.02	+12.19
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	25.60	0.00	-0.12	-2.29	-3.54	-3.76	+0.31
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	95.93	0.00	-0.26	-0.32	-1.50	+3.76	-0.24
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	97.82	0.00	+0.14	+1.03	+0.60	+1.42	+0.63
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	96.21	0.00	-0.07	-0.06	+0.49	+7.08	-0.07
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.04	0.00	-0.55	-3.53	-3.43	+8.61	-1.10
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	19.05	0.00	+0.19	-1.23	+0.69	+11.90	+0.81

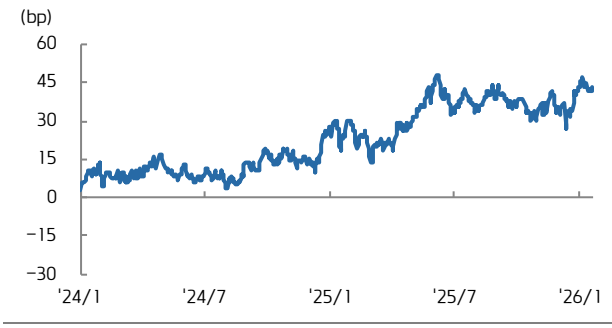
자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률



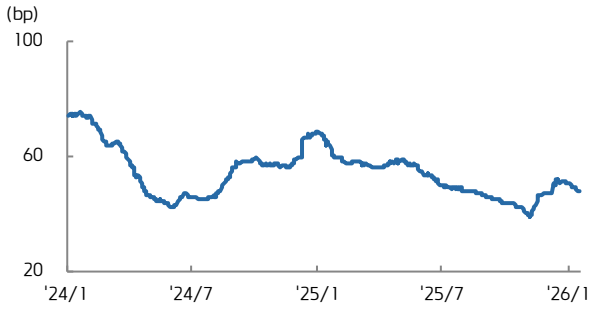
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



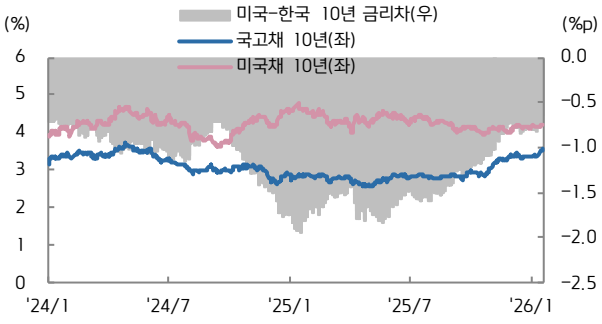
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



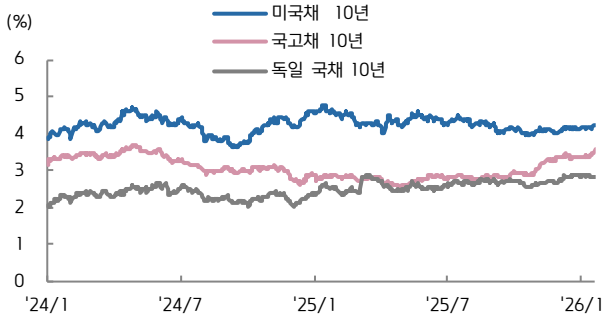
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



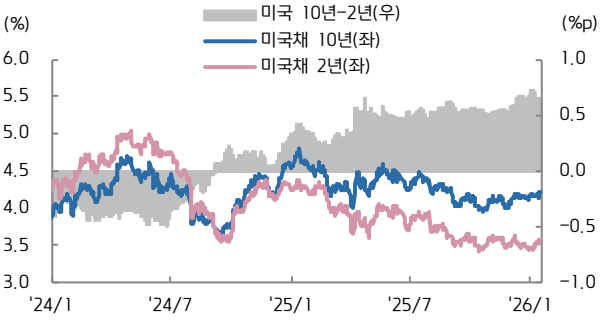
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



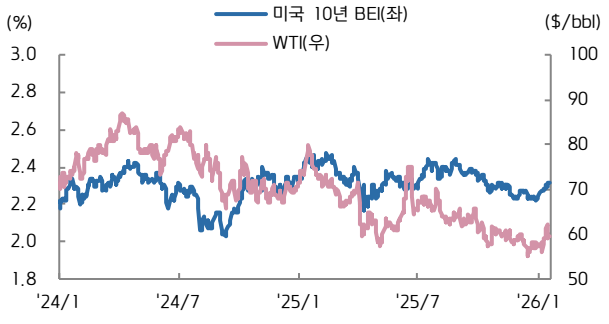
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



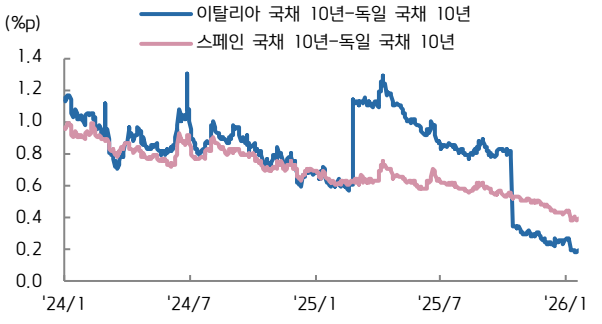
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권