KIWOOM FICC DAILY

2026. 1. 21

투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 정책 불확실성 속 하락

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	98.572	-0.83	-0.57
EUR/USD	1.1724	+0.67	+0.70
USD/JPY	158.19	+0.05	-0.60
GBP/USD	1.3438	+0.10	+0.12
USD/CHF	0.7899	-0.95	-1.40
AUD/USD	0.6737	+0.34	+0.39
USD/CAD	1.3839	-0.22	-0.37
USD/BRL	5.3757	+0.19	+0.04
USD/CNH	6.9564	-0.00	-0.25
USD/KRW	1476.7	+0.22	-0.14
USD/KRW NDF 1M	1479.01	+0.48	+0.20

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	60.36	+1.72	+1.75
천연가스($/MT)	3.907	+25.91	+14.61
금($/oz.)	4765.8	+3.71	+3.27
은($/oz.)	94.636	+6.89	+11.22
구리(c/lb.)	581.25	-0.32	-3.63
소맥(c/bu.)	510.25	-1.50	-0.20
대두(c/bu.)	1053	-0.45	+0.38
옥수수(c/bu.)	423.75	-0.24	+0.53

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.680	0.00	-1.00
국고 3년	3.183	+5.30	+18.40
국고 5년	3.479	+8.70	+23.70
국고 10년	3.646	+8.10	+22.90
회사채 3년(AA-)	3.660	+5.30	+17.70

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.595	+0.87	+6.23
미국 국채 10년	4.291	+6.77	+11.14
독일 국채 10년	2.859	+2.40	+1.20
이탈리아 국채 10년	3.501	+4.80	+2.30
일본 국채 10년	2.359	+9.40	+18.60

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 유로화, 지표 개선에 상승

달러화는 트럼프 대통령의 그린란드 병합 시도와 유럽 8개국에 대한 관세 부과 의지 재확인으로 지정학적 리스크가 확대되었으나, 이러한 정책 리스크가 오히려 달러 자산에 대한 신뢰 약화로 인식되며 하락

트럼프 대통령은 그린란드에 파병한 유럽 8개국에 대해 2월부터 관세를 추가로 부과하겠다는 입장을 재확인. 이로 인한 지정학적 리스크는 금융시장 내 투자심리를 위축시키며 안전자산 수요를 일부 강화했지만, 동시에 트럼프 대통령의 정책 리스크가 달러 자산에 대한 신뢰 약화로 이어지면서 달러화는 하락. 한편 유로화는 1월 ZEW 서베이가 40.8로 전월(33.7) 대비 개선되면서 상승.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,479.01원으로 1.31원 상승 출발할 것으로 예상하나 달러 약세 등이 추가 상승은 제한적일 전망

Commodity: 국제유가, 중국 원유 수요 낙관 속 상승

국제유가는 중국의 견조한 원유 수요 기대 속 상승. 4분기 중국의 경제성장률은 4.5%에 그치며 전분기보다 둔화되었으나, 2025년 연간 경제성장률이 5%를 기록하며 중국 정부의 목표 성장을 달성한 영향. 또한 전력 이슈로 카자흐스탄 원유 생산 차질이 발생한 점도 금일 유가 상승에 영향. 이로 인해 대형 유전인 텡기즈 유전의 운영에 차질이 발생했고, 가동 중단 기간이 늘어날 수 있다는 소식이 보도되었기 때문. 이에 유가는 배럴당 60달러 선으로 올라섬. 한편, 금은 상승. 트럼프 미 대통령이 그린란드 편입의사를 이어가면서 유럽과 미국간 긴장이 강화된 영향.

금리: 셀 아메리카에 금리 상승

국고채 금리는 상승 마감. 달러/원 환율 상승과 일본 재정 확대 우려로 불거진 대외 금리 상승 부담 등이 맞물리며 상승 압력이 우세. 여기에 오후 들어 이재명 대통령이 국무회의에서 문화·예술 분야 추가경정예산을 언급하며 재정 확대 우려가 부각, 중장기물을 중심으로 금리 상승폭 확대. 국고채 10년물 3.6% 상회.

미 국채금리는 장기물 급등으로 베어 스티프닝. 일본 장기금리 상승과 트럼프 대통령의 그린란드 관세 위협이 맞물리며 유럽 연기금의 미 국채 매도 가능성이 부각, 장기물 매도 압력이 확대. 일부 덴마크 연기금의 실제 매도 소식이 전해지며 30년물 금리는 4.9%를 상회. 다만 미·일 재무당국이 잇달아 시장 안정 발언에 나서면서 장기물 약세는 장중 일부 완화. 자본 무기화 우려와 기대 인플레이션 상승 속에 변동성 확대.

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

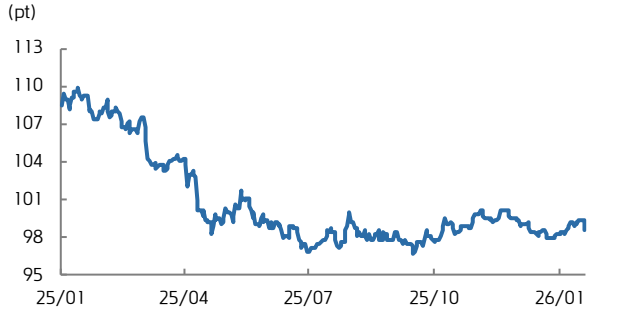
• 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다. • 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)

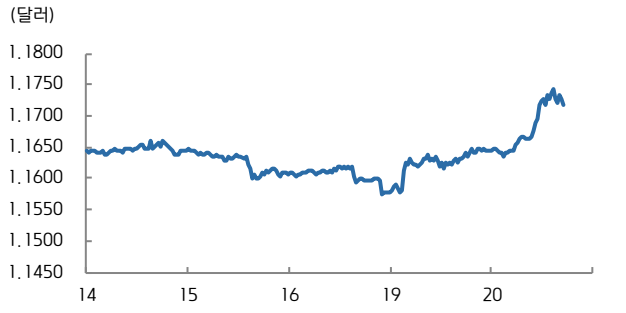
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



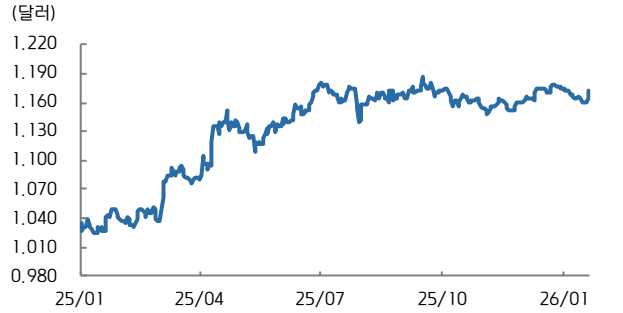
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



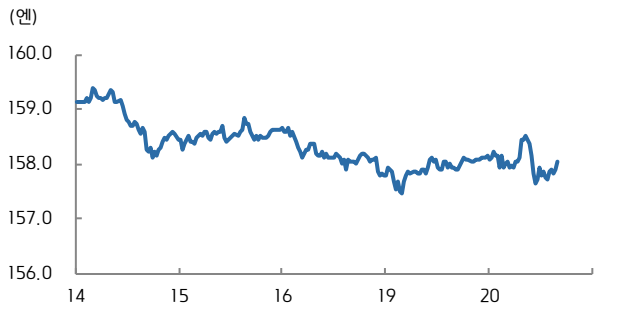
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



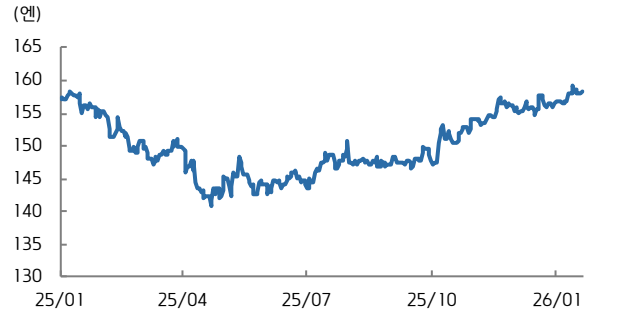
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



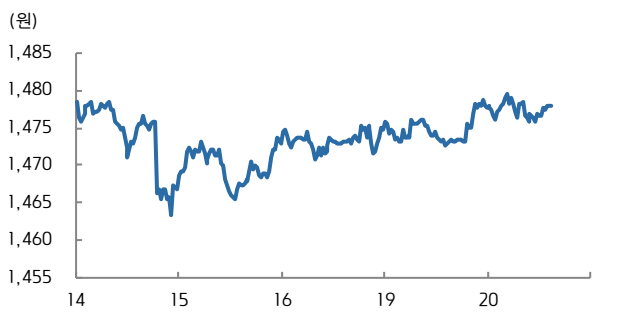
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



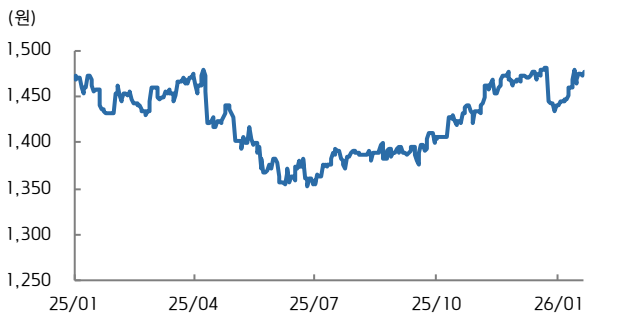
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



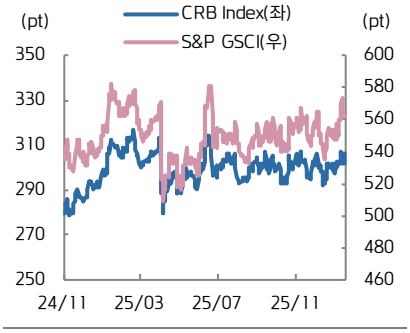
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



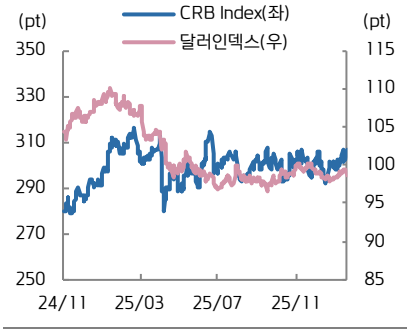
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



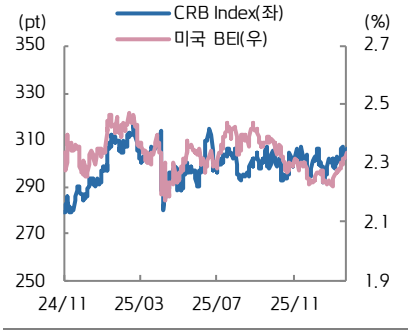
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



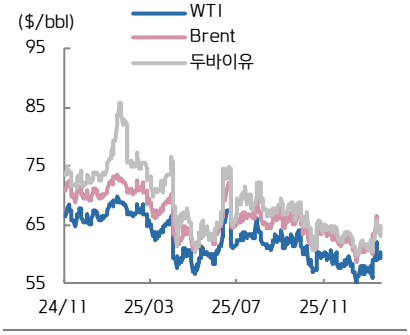
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



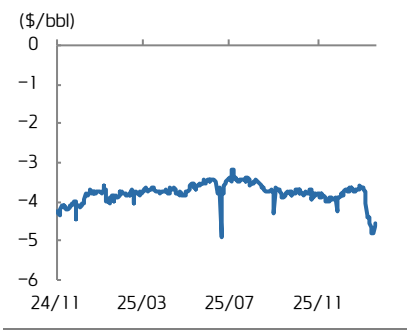
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



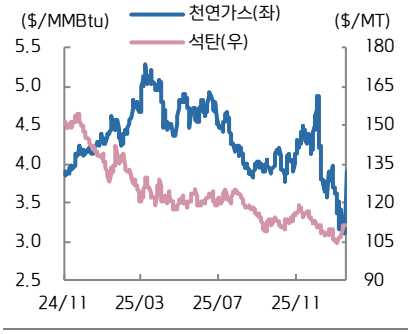
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



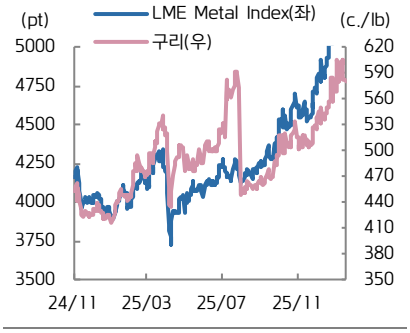
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



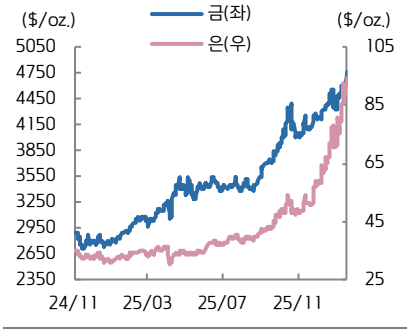
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



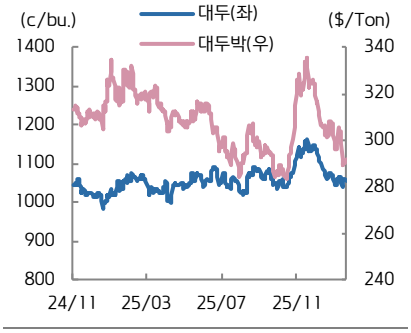
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



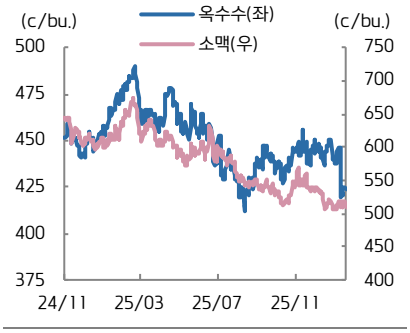
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



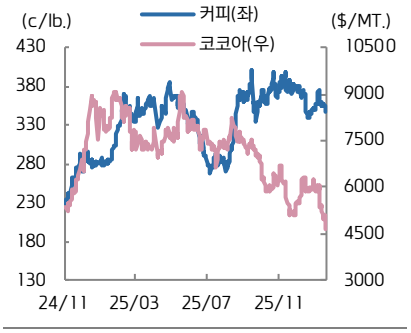
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



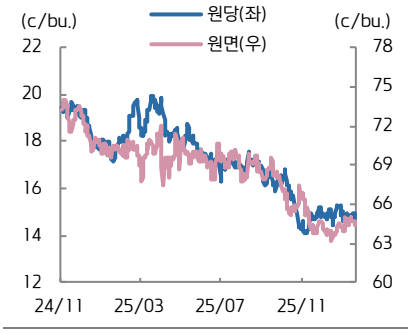
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



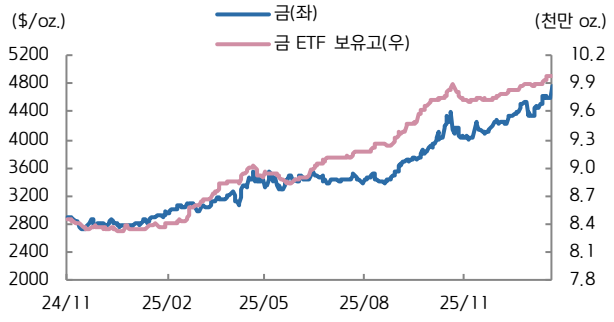
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



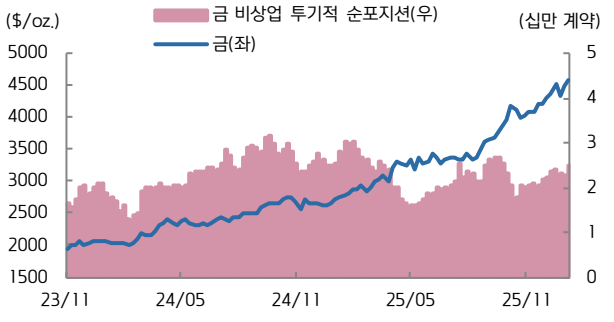
자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



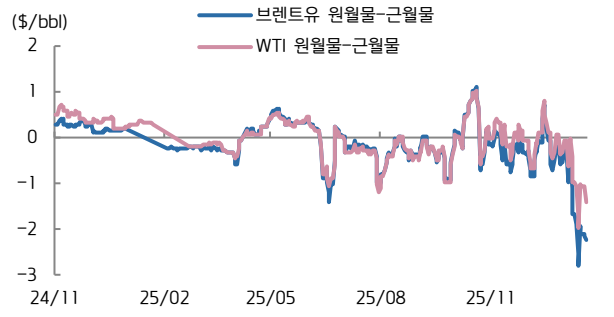
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



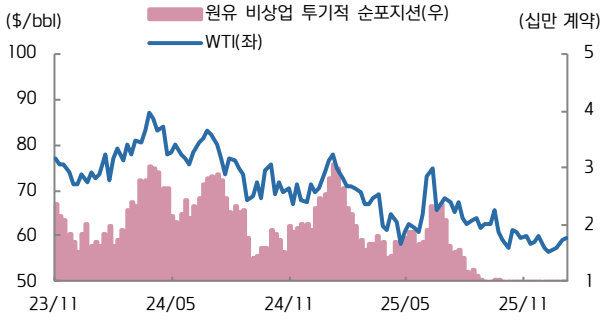
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



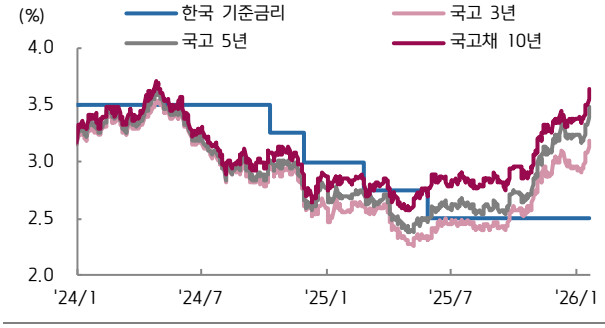
자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	23.48	+1.38	+0.47	+2.76	+5.10	+4.49	+5.01
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	24.07	+1.09	-0.04	+5.48	+6.08	+4.43	+4.38
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	18.26	+1.61	-0.19	+1.70	+1.12	-8.65	+4.55
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	71.86	+0.29	-2.20	+5.63	+5.94	-12.92	+3.90
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.37	+19.75	+9.28	+1.48	-4.33	-32.55	+0.90
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	23.74	-0.08	-1.66	+4.86	+12.45	+22.69	+3.49
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	244.11	+4.57	+5.28	+20.25	+30.35	#####	+18.73
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	437.23	+3.78	+3.70	+9.58	+8.45	+75.40	+10.33
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	85.39	+5.39	+8.64	+40.14	+78.94	#####	+32.55
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	169.54	+3.95	+1.92	+8.64	+22.92	+94.40	+16.62
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	25.49	-0.43	-0.31	-2.71	-4.78	-4.17	-0.12
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	95.55	-0.40	-0.78	-0.72	-2.02	+3.35	-0.63
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	97.59	-0.24	-0.12	+0.80	+0.14	+1.18	+0.39
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	95.77	-0.46	-0.41	-0.52	-0.41	+6.59	-0.53
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.21	+0.94	+0.66	-2.62	-2.36	+9.63	-0.16
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	19.11	+0.30	+0.49	-0.94	+0.65	+12.23	+1.11

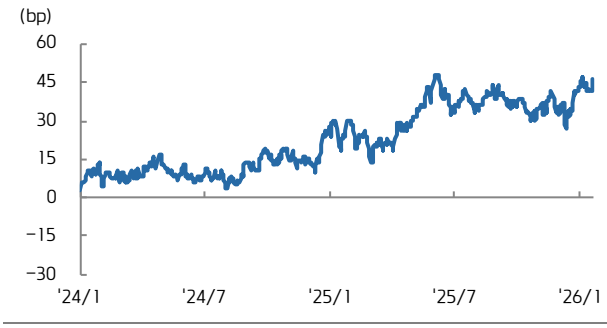
자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률



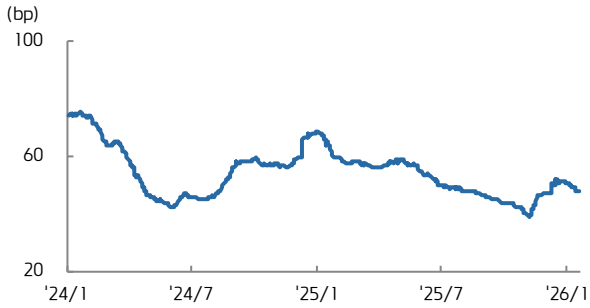
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



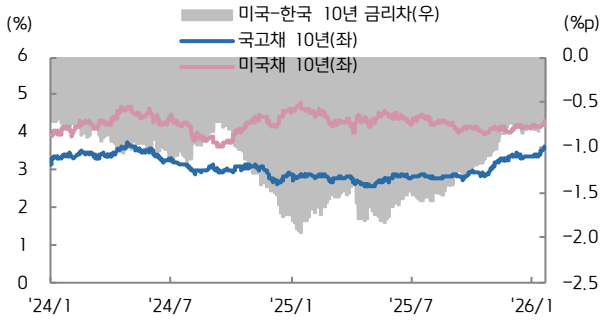
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



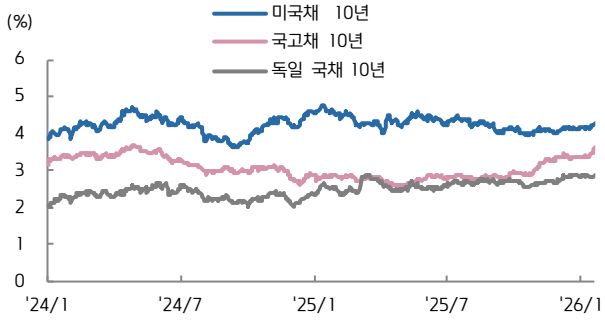
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



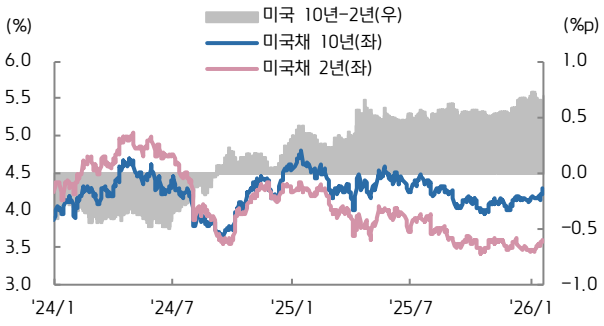
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



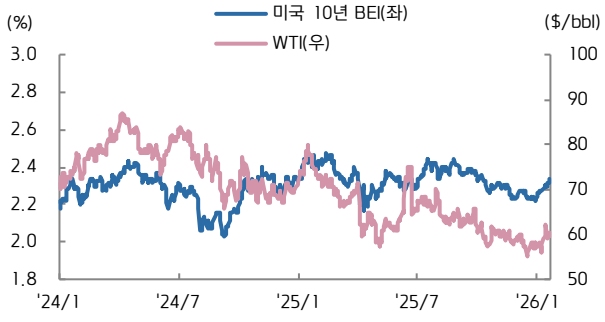
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



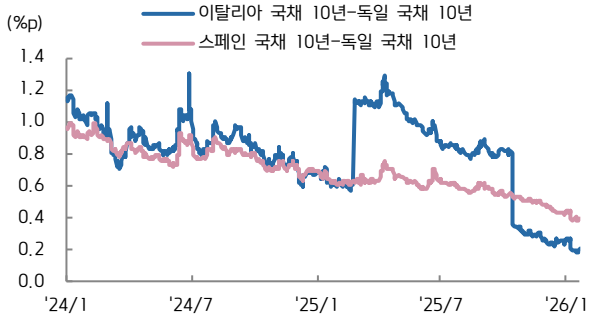
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권