KIWOOM FICC DAILY

2026. 1. 26

투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

엔화, 개입 경계에 강세

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	97.599	-0.77	-1.80
EUR/USD	1.1828	+0.62	+1.98
USD/JPY	155.7	-1.71	-1.53
GBP/USD	1.3643	+1.05	+1.97
USD/CHF	0.7799	-1.15	-2.88
AUD/USD	0.6894	+0.79	+2.91
USD/CAD	1.3699	-0.63	-1.55
USD/BRL	5.2856	-0.05	-1.60
USD/CNH	6.9494	-0.21	-0.26
USD/KRW	1462.5	-0.14	-0.77
USD/KRW NDF 1M	1444.57	-1.23	-1.89

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	61.07	+2.88	+3.37
천연가스($/MT)	5.275	+4.56	+68.64
금($/oz.)	5017	+1.37	+7.71
은($/oz.)	101.333	+5.15	+9.73
구리(c/lb.)	594.75	+2.92	-0.73
소맥(c/bu.)	529.5	+2.72	+3.72
대두(c/bu.)	1067.75	+0.35	+1.40
옥수수(c/bu.)	430.5	+1.53	+2.44

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.690	+1.00	+1.00
국고 3년	3.130	+3.30	+4.90
국고 5년	3.412	+2.50	+9.00
국고 10년	3.580	+3.00	+8.00
회사채 3년(AA-)	3.619	+3.40	+5.90

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.594	-1.18	+0.80
미국 국채 10년	4.225	-1.97	+0.23
독일 국채 10년	2.906	+2.40	+7.10
이탈리아 국채 10년	3.512	-1.70	+5.90
일본 국채 10년	2.257	+1.10	+6.70

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 달러, 엔화 강세에 약세

달러화는 경제지표가 양호하게 발표됐음에도 불구하고, 엔화가 정책당국의 개입 경계감 등으로 강세를 보이면서 하락

미국의 1월 미시건대 소비자심리지수는 56.4로 잠정치(54.0)를 상회했고, 11월 근원 PCE 물가지수도 전년 동월 대비 2.8%로 전월(2.7%)보다 소폭 상승. 그러나 일본 정부의 엔화 약세에 대한 경계 발언과 함께 미·일 양국이 외환시장 개입에 나설 수 있다는 전망이 이어지면서 엔화는 달러 대비 가파르게 강세. 여기에 미국 뉴욕 연은이 런던 외환시장에서 달러-엔 환율 레이트 체크를 했다는 소식이 전해지며 개입 경계감이 더욱 자극

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,444.57원으로 18.93원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세 등에 완만한 하락세를 보일 전망

Commodity: 국제유가, 미국과 이란 긴장 고조 속 상승

국제유가는 미국의 이란 군사개입 가능성이 높아지며 상승. 트럼프 미 대통령이 미국의 대형 함대가 이란 방향으로 가고 있다고 발표한 영향. 미국은 이란 정부가 반정부 시위대를 사살할 경우 군사 개입에 나설 것으로 수차례 언급해왔던 가운데 관련 소식이 보도되면서 향후 이란 원유 생산 및 수출 차질이 발생할 수 있다는 우려 부각. 이에 공급 불안이 금일 유가 상승 요인으로 작용하면서 WTI는 배럴당 61달러선으로 올라섬. 한편, 금은 미 연준의 FOMC를 앞두고 상승. 미국의 이란 정권에 대한 군사개입 가능성에 안전자산 수요 유입 영향.

금리: 미국 금리, 모멘텀 부재 속 하락

국고채 금리는 외국인의 국채선물 매도세와 일본의 금리 인상에 대한 경계감이 더해지며 상승. 일본은행은 1월 통화정책회의에서 기준금리를 동결했으나, 소비자물가 전망치를 상향 조정하면서 향후 금리 인상에 대한 경계감이 확대. 여기에 외국인의 국채선물 순매도세가 이어지면서 금리 상승세가 지속.

미 국채금리는 요 경제지표가 다소 혼재된 결과를 보인 가운데, FOMC를 앞둔 경계감이 이어지며 하락. 미국의 1월 미시건대 소비자심리지수는 56.4로 잠정치(54.0)를 상회했고, 11월 근원 PCE 물가지수도 전년 동월 대비 2.8%로 전월(2.7%)보다 소폭 상승. 반면 1월 제조업 PMI 지수는 51.9로 전월(51.8) 대비 개선됐으나, 시장 예상치(52.0)는 하회. 전반적으로 지표 결과보다는 FOMC를 앞둔 관망세와 일본 정책당국의 외환시장 개입 경계감 등이 영향을 미치며 국채금리는 하락.

Compliance Notice

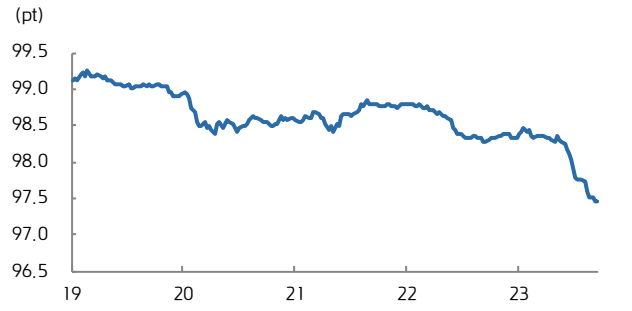
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

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.

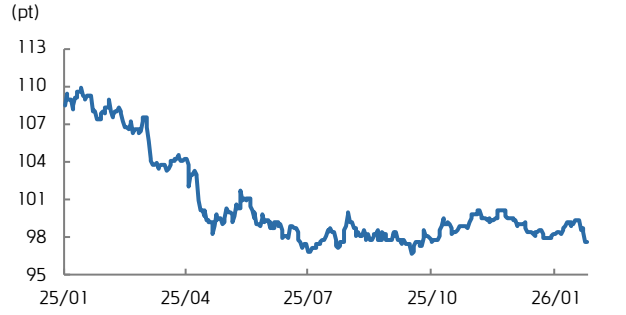
키움증권

달러지수 (5D)



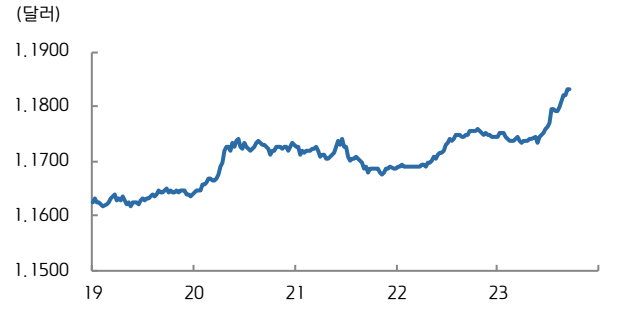
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



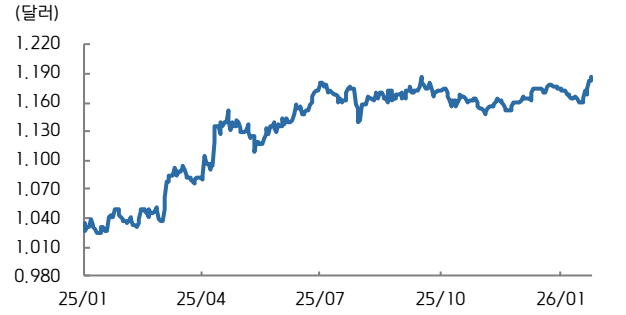
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



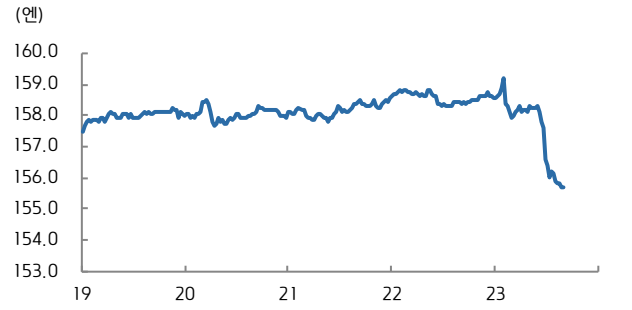
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



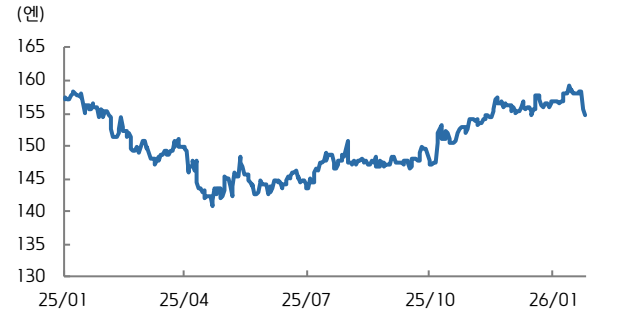
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



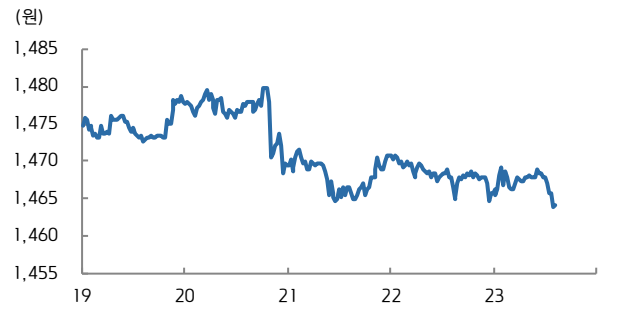
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



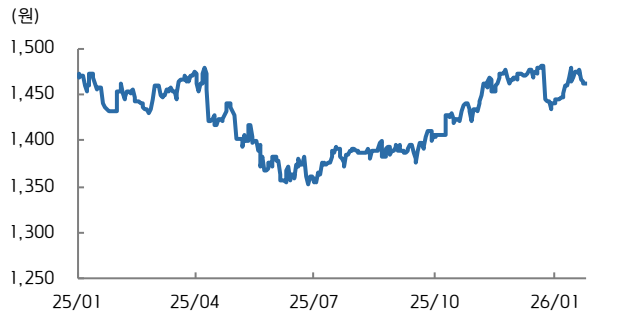
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



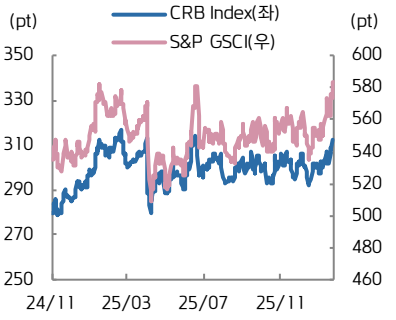
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



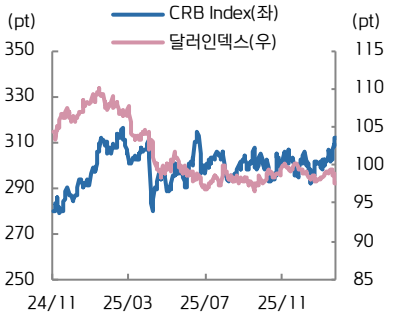
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



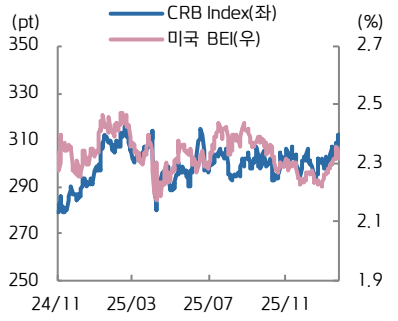
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



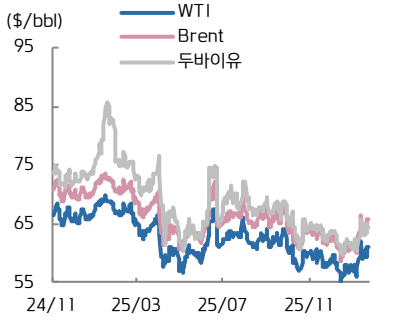
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



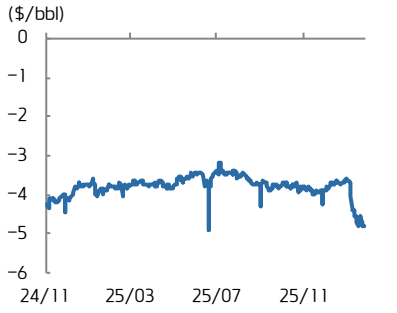
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



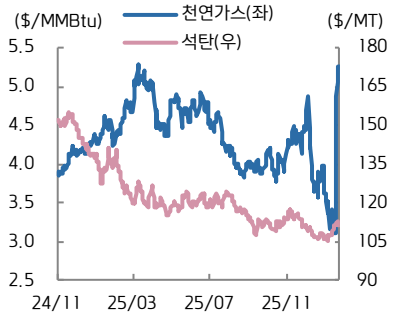
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



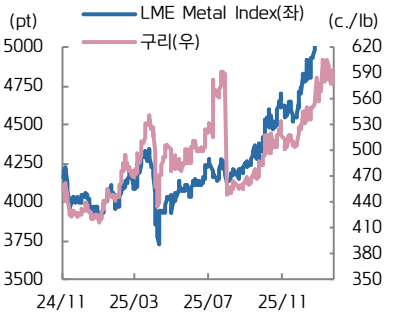
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



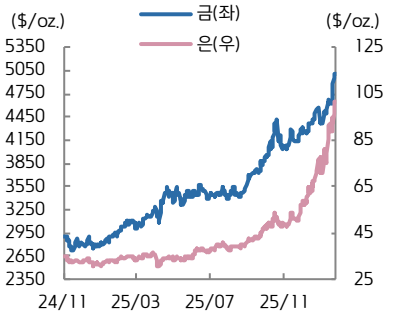
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



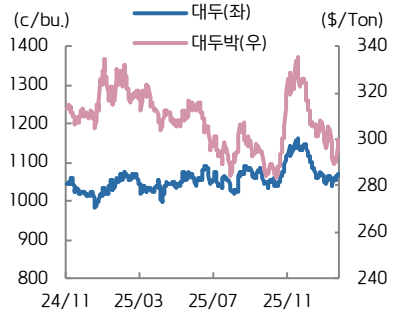
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



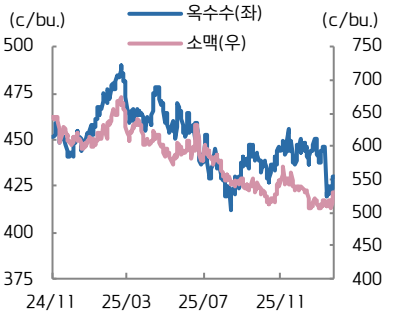
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



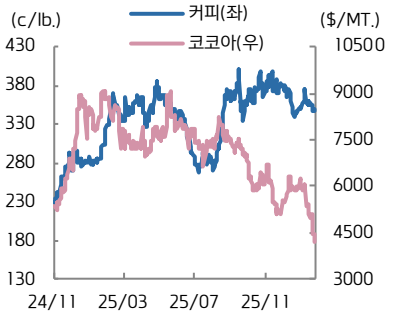
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



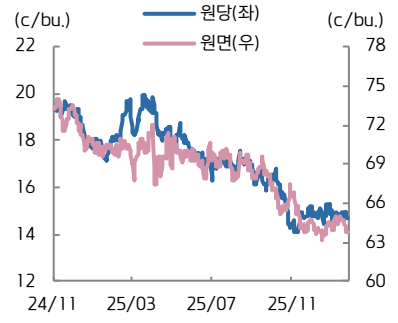
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



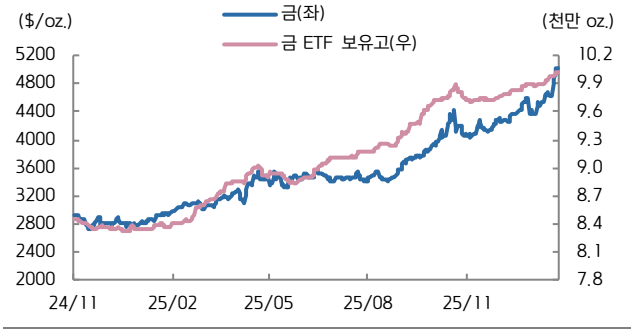
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



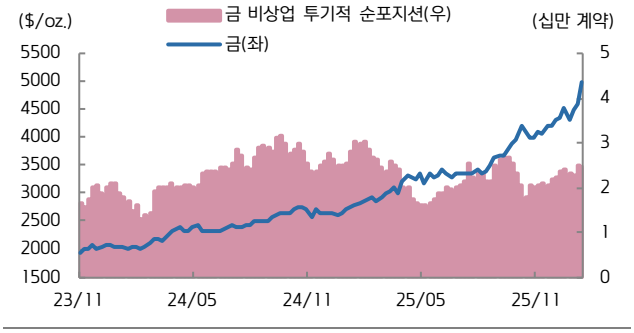
자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



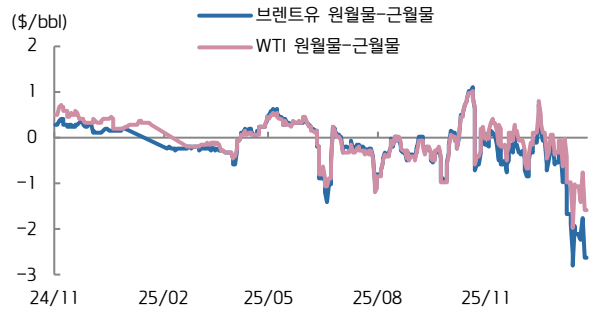
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



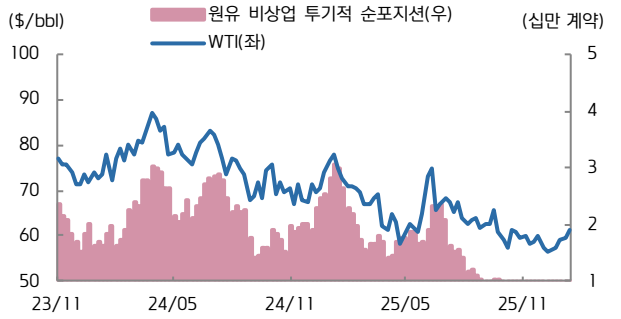
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



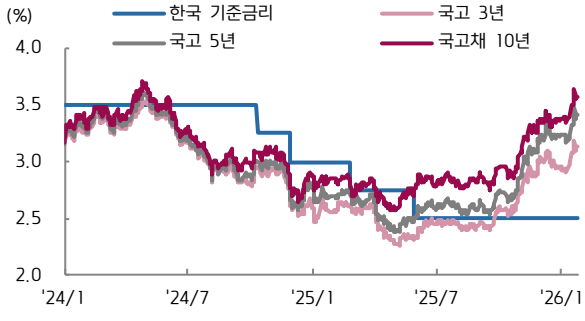
자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	24.18	+1.85	+4.40	+6.80	+5.87	+8.63	+8.14
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	24.76	+2.02	+3.99	+5.95	+6.08	+8.93	+7.37
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	18.81	+2.51	+4.67	+5.58	-1.39	-3.88	+7.70
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	73.95	+2.97	+3.21	+5.19	+0.90	-6.64	+6.93
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	13.97	+4.02	+35.24	+8.29	+8.04	-23.45	+13.95
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	24.28	+1.72	+2.19	+8.64	+12.88	+27.12	+5.84
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	260.53	+3.65	+11.60	+21.99	+48.14	#####	+26.72
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	458.00	+1.37	+8.71	+10.72	+20.91	+80.27	+15.57
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	92.91	+6.63	+14.68	+43.29	#####	#####	+44.23
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	184.74	+5.02	+13.27	+9.18	+40.23	#####	+27.07
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	25.74	+0.55	+0.55	+1.02	-4.38	-5.58	+0.86
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	95.95	+0.17	+0.02	-0.16	-1.49	+3.98	-0.22
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	97.87	-0.05	+0.05	+0.91	+0.43	+1.20	+0.68
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	96.72	+0.25	+0.53	+0.48	+0.74	+7.24	+0.46
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.41	+0.85	+2.05	+0.60	-0.97	+9.32	+0.93
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	19.27	+0.06	+1.12	-0.11	+1.61	+11.35	+1.94

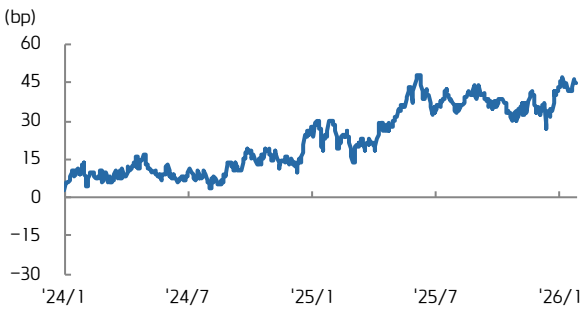
자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률



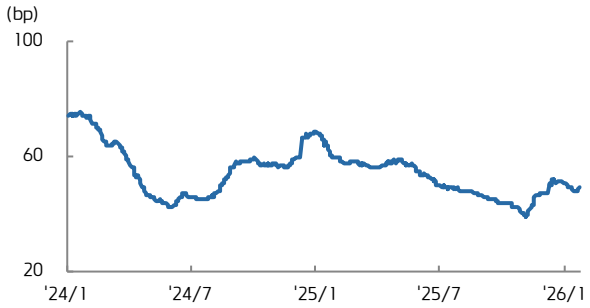
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



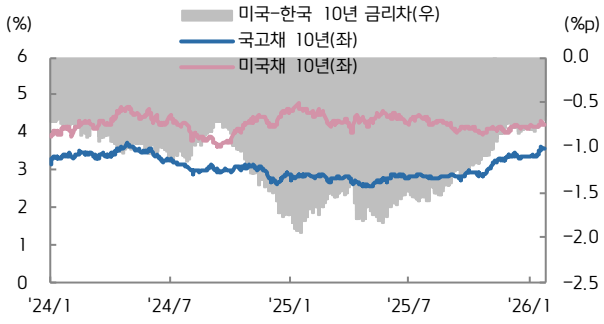
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



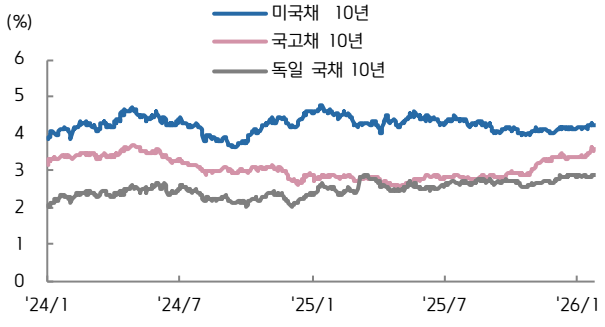
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



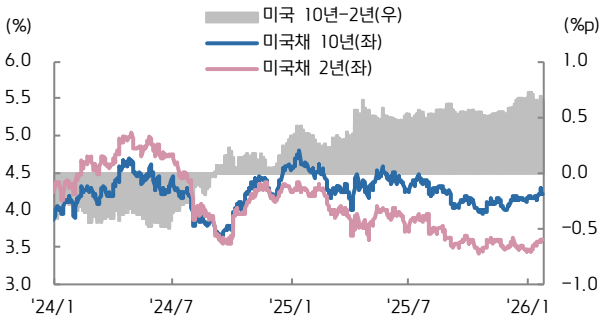
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



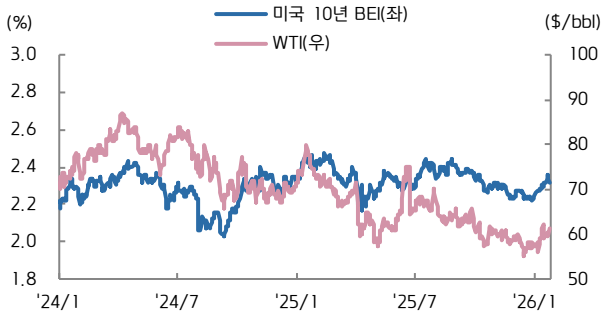
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



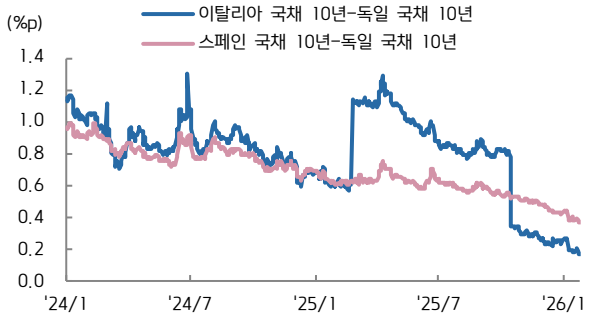
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권