KIWOOM FICC DAILY

2026. 1. 27

투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 미일 공조 경계에 하락

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	97.058	-0.55	-2.35
EUR/USD	1.1876	+0.41	+1.97
USD/JPY	154.21	-0.96	-2.47
GBP/USD	1.3678	+0.26	+1.88
USD/CHF	0.777	-0.37	-2.57
AUD/USD	0.6918	+0.35	+3.52
USD/CAD	1.3712	+0.09	-1.13
USD/BRL	5.283	-0.05	-1.54
USD/CNH	6.9502	+0.01	-0.09
USD/KRW	1443.9	-1.27	-2.00
USD/KRW NDF 1M	1442.85	-0.12	-1.97

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	60.63	-0.72	+2.17
천연가스($/MT)	6.8	+28.91	+119.14
금($/oz.)	5122.3	+2.10	+10.65
은($/oz.)	115.504	+13.98	+30.46
구리(c/lb.)	602.05	+1.23	+3.25
소맥(c/bu.)	522.5	-1.32	+0.87
대두(c/bu.)	1061.75	-0.56	+0.38
옥수수(c/bu.)	428.25	-0.52	+0.82

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.700	+1.00	+2.00
국고 3년	3.092	-3.80	-3.80
국고 5년	3.382	-3.00	-1.00
국고 10년	3.545	-3.50	-2.00
회사채 3년(AA-)	3.583	-3.60	-2.40

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.590	-0.40	+0.40
미국 국채 10년	4.211	-1.39	-1.16
독일 국채 10년	2.867	-2.10	+2.80
이탈리아 국채 10년	3.465	-4.80	-0.20
일본 국채 10년	2.238	-1.90	-2.70

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 엔화, 정책당국 개입 경계 속 강세

달러화는 미국 경제지표가 비교적 양호했음에도 불구하고, FOMC를 앞두고 정책 방향성을 확인하려는 관망 심리와 외환시장에 대한 미·일 공조 경계감이 더해지며 하락세

미국의 11월 내구재 주문은 전월 대비 5.3% 증가해 전월(-2.1%)과 시장 예상치(4.0%)를 모두 상회했으나, 이번 주 FOMC에서 기준금리 동결이 예상되는 가운데 향후 통화정책 방향을 가늠하려는 심리가 이어지면서 지표 호조의 환율 영향력은 제한적. 오히려 미국과 일본이 외환시장 안정을 위해 공조하며 달러 약세·엔화 강세를 유도할 수 있다는 경계감이 부각되면서 엔화 강세가 이어졌고, 달러화도 이에 연동돼 하락

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,442.85원으로 2.05원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세 등에 소폭의 하락은 가능할 것으로 전망

Commodity: 금, 온스당 5,100 달러 선 돌파

국제유가는 전일 미국의 항공모함이 중동에 도착했다는 소식이 보도되며 중동 정세 불안이 높아진 상황이나 하락. 카자흐스탄 최대 유전인 텐기즈 유전이 정상적으로 운영 가능하다는 소식이 보도된 영향. 전일 유가가 이란 이슈로 공급 불확실성이 높아지며 급등세를 보였던 만큼, 공급 불안 완화되며 차익실현 매물치 출회된 것으로 보임. 한편, 금은 안전자산 수요 속 상승. 미국과 이란 간 긴장이 이어지는 가운데, 미국 정부의 셧다운 우려도 높아진 영향. 또한 달러가 약세 흐름을 보인 점도 금 가격 상승 요인으로 작용, 금은 온스당 5,100달러 선 마감.

금리: 일본, 독일 금리 하락과 함께 동반 하락

국고채 금리는 달러-원 환율 급락에 전 구간 하락. 미·일 외환당국의 공조 가능성과 국민연금의 환헤지·자산배분 조정 기대가 환율을 1,430원대까지 끌어내리며 채권시장에 우호적으로 작용. 이에 국고채 3년물은 6거래일 만에 3.1%를 하회. 다만 1월 FOMC와 2월 국고채 발행 규모를 대기하고 있어 강세폭 제한.

미 국채금리는 장기물 중심으로 하락하며 불 플래트닝. 미·일 당국의 외환시장 개입 가능성으로 일본국채 시장이 안정을 찾은 가운데 유럽 국채 공급 우려가 완화되며 미국차 금리도 하락. 독일 분트 10년물 금리가 7거래일 만에 하락하는 등 1월 유럽 국채 발행 피크가 지났다는 인식이 강세 요인으로 작용. 여기에 2년물 국채 입찰이 강한 수요 속에 호조를 보이며 국채 강세 흐름을 뒷받침.

Compliance Notice

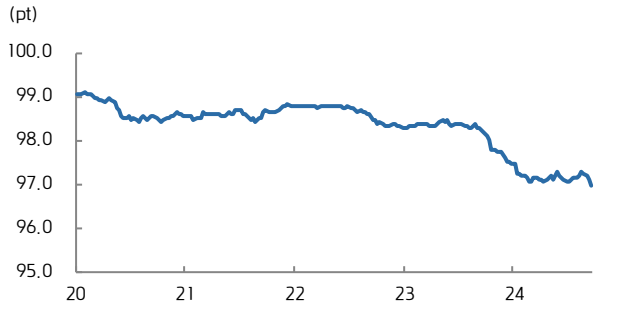
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

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.

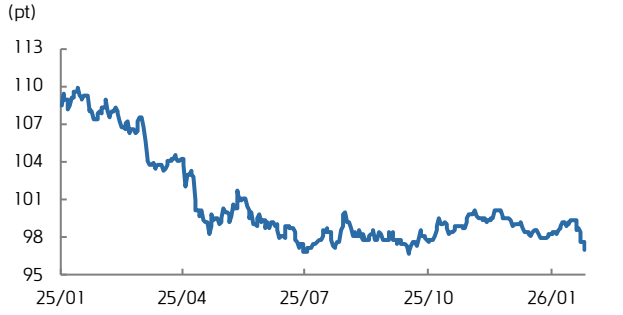
키움증권

달러지수 (5D)



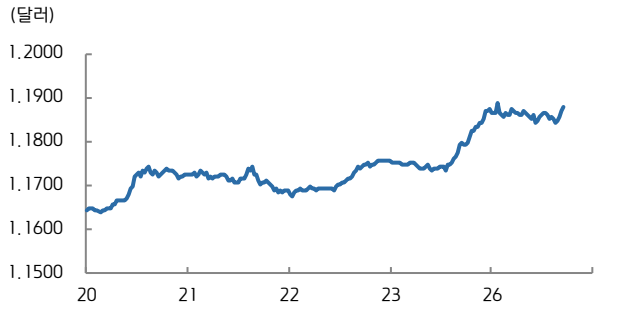
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)

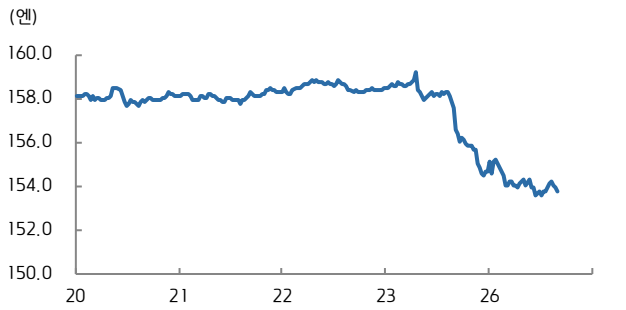


자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)

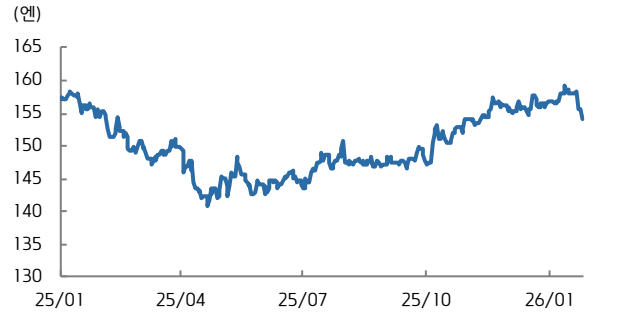
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



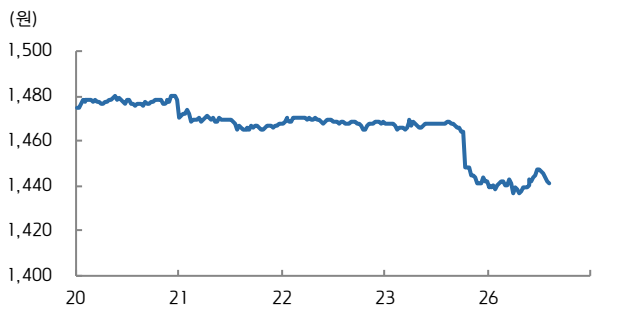
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



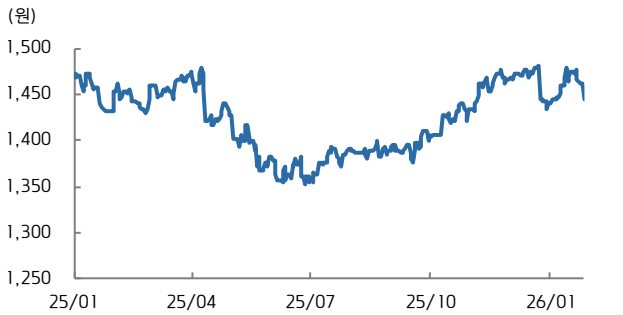
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



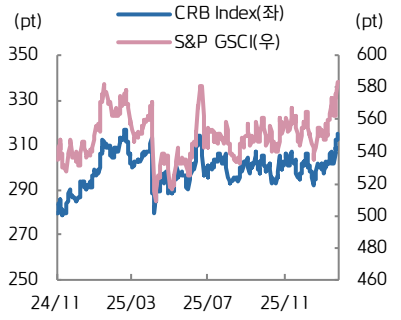
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



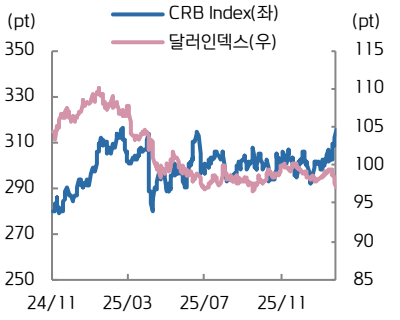
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



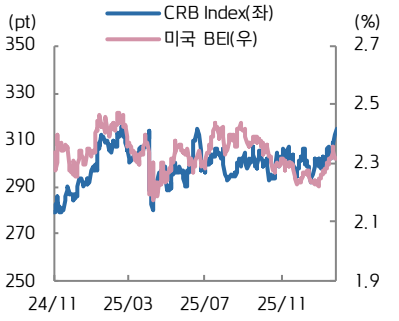
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



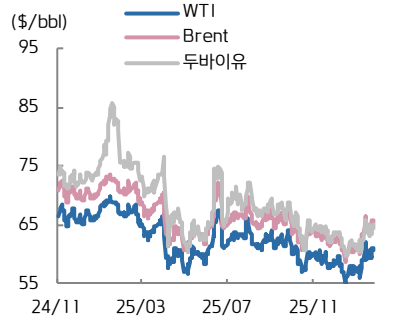
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



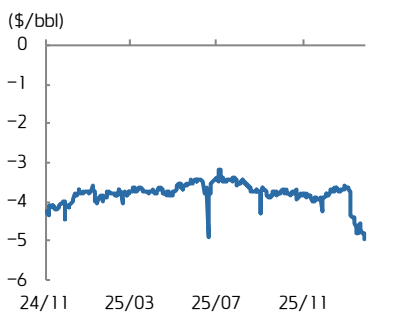
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



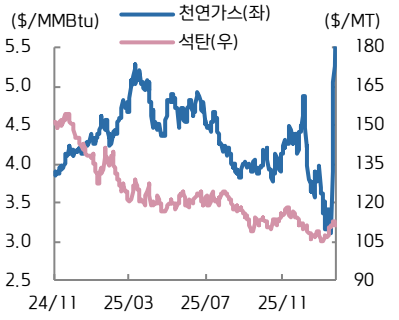
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



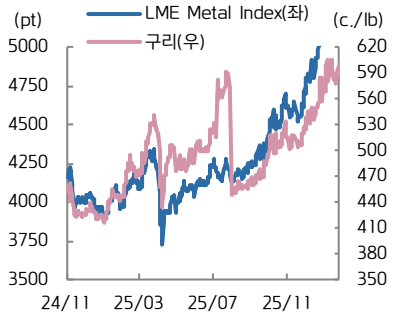
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



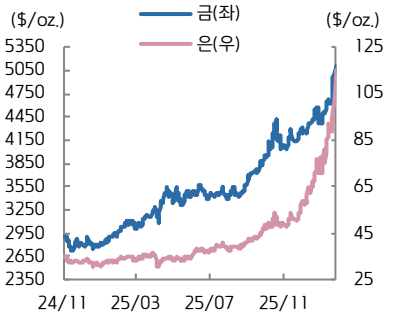
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



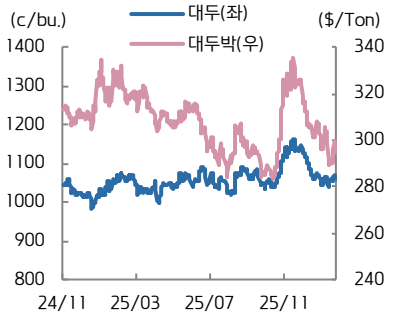
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



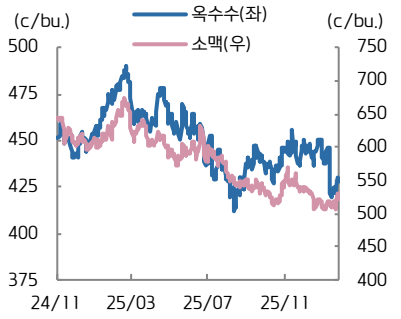
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



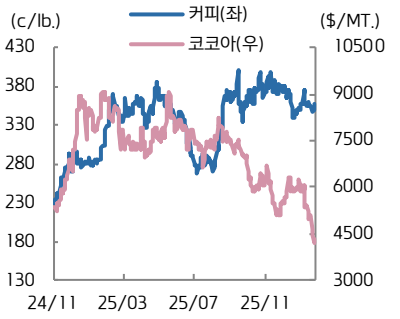
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



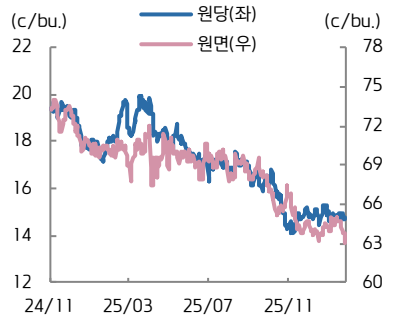
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



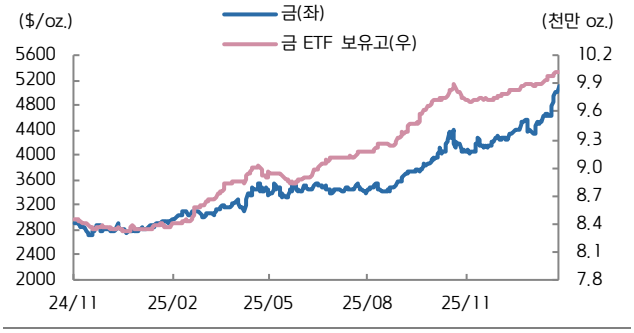
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



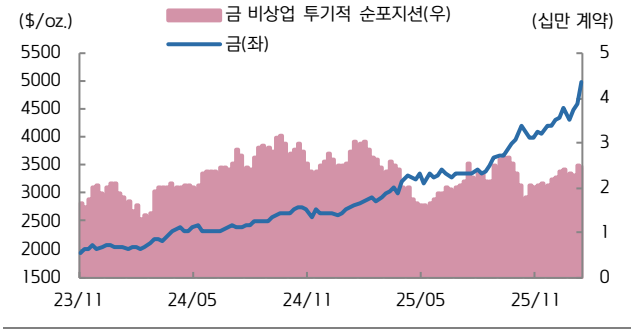
자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



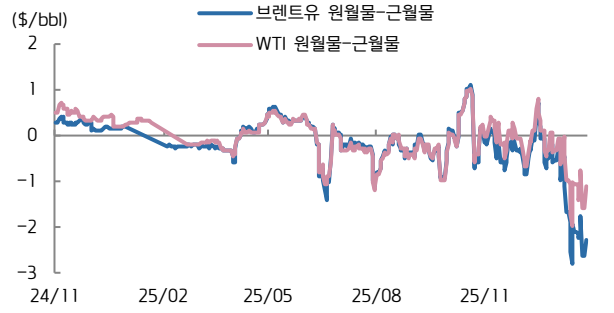
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



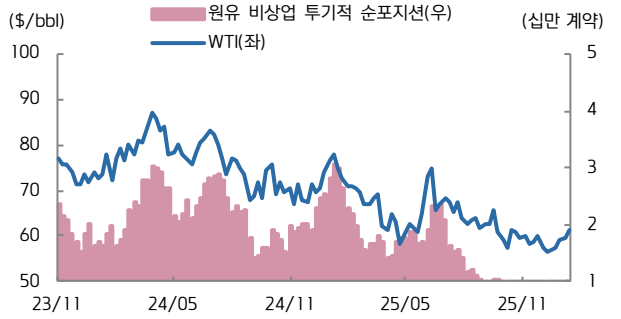
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



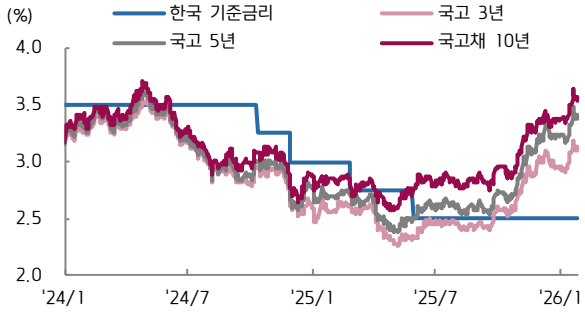
자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	24.29	+0.45	+4.88	+7.00	+6.30	+9.07	+8.63
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	24.85	+0.36	+4.37	+7.02	+6.88	+9.04	+7.76
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	18.80	-0.05	+4.62	+7.92	-1.42	-3.98	+7.64
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	73.48	-0.64	+2.55	+7.30	+0.41	-7.69	+6.25
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	14.83	+6.16	+43.56	+15.77	+14.34	-18.16	+20.96
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	24.29	+0.04	+2.23	+6.21	+12.45	+27.31	+5.88
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	268.34	+3.00	+14.95	+20.68	+53.32	#####	+30.52
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	464.70	+1.46	+10.30	+11.51	+23.09	+81.77	+17.26
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	98.34	+5.84	+21.38	+38.27	#####	#####	+52.65
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	183.77	-0.53	+12.67	+4.47	+41.06	#####	+26.41
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	25.76	+0.08	+0.63	+0.39	-3.12	-5.85	+0.94
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	96.09	+0.15	+0.17	-0.36	-1.44	+3.91	-0.07
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	97.92	+0.05	+0.10	+0.78	+0.18	+1.15	+0.73
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	96.82	+0.10	+0.63	+0.29	+0.55	+7.17	+0.56
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.51	+0.54	+2.61	+1.20	-0.54	+9.11	+1.48
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	19.32	+0.26	+1.39	+2.22	+1.77	+10.94	+2.21

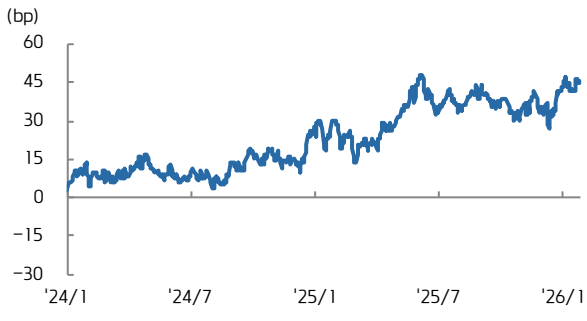
자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률



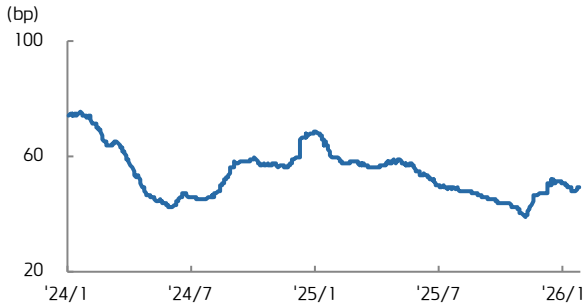
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



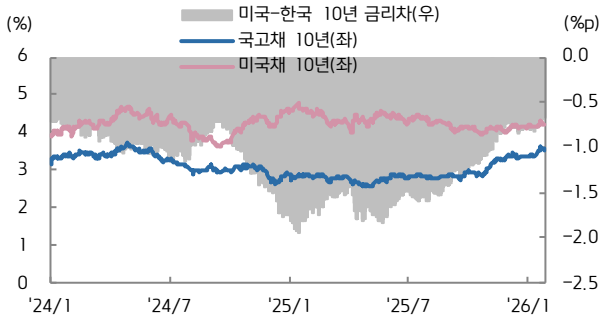
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



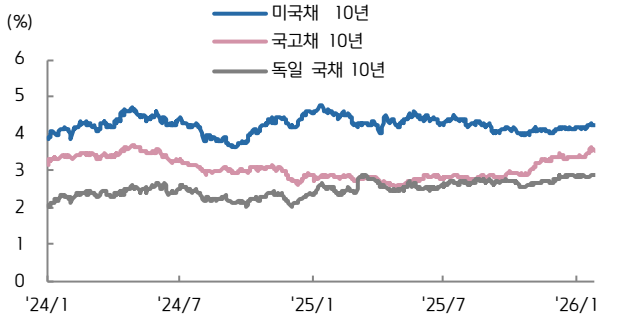
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



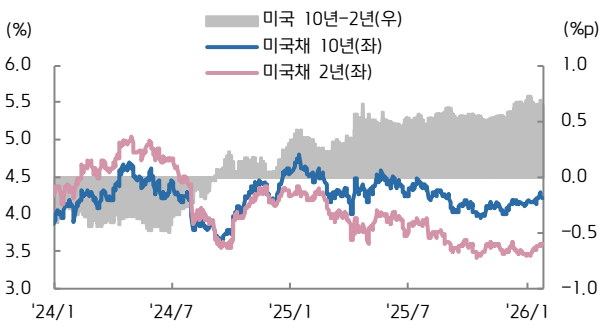
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



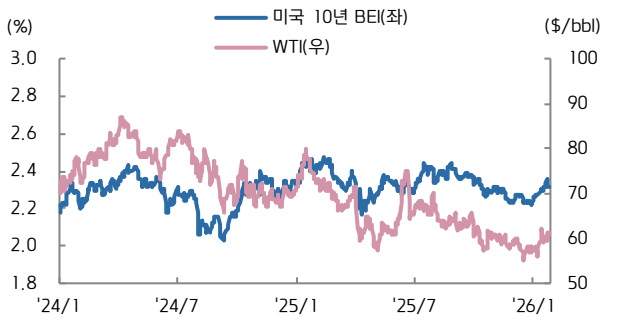
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



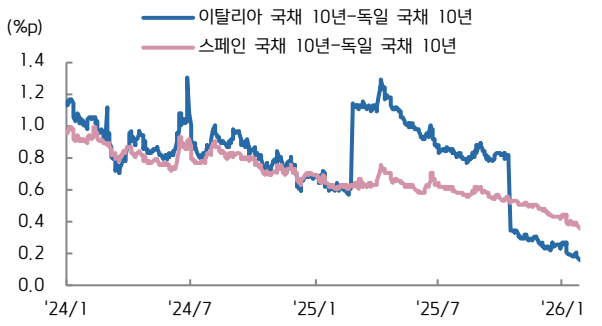
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권