# KIWOOM FICC DAILY

2026. 2. 20


투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com


# 달러, 안전자산 수요 속 상승

| 주요 통화 | 종가 | 1D(%) | 1W(%) |
|---|---|---|---|
| Dollar Index | 97.882 | +0.18 | +0.99 |
| EUR/USD | 1.177 | -0.11 | -0.85 |
| USD/JPY | 155.06 | +0.16 | +1.52 |
| GBP/USD | 1.3461 | -0.25 | -1.18 |
| USD/CHF | 0.7753 | +0.28 | +0.78 |
| AUD/USD | 0.7057 | +0.21 | -0.98 |
| USD/CAD | 1.3692 | -0.03 | +0.60 |
| USD/BRL | 5.215 | -0.40 | +0.34 |
| USD/CNH | 6.8982 | +0.09 | +0.00 |
| USD/KRW | 1448.9 | +0.30 | -0.60 |
| USD/KRW NDF 1M | 1448.77 | -0.13 | +0.56 |

자료: Bloomberg, 키움증권

| 주요 상품가격 | 종가 | 1D(%) | 1W(%) |
|---|---|---|---|
| WTI($/bbl) | 66.43 | +1.90 | +2.79 |
| 천연가스($/MT) | 2.996 | -0.50 | -5.16 |
| 금($/oz.) | 4997.4 | -0.24 | -1.98 |
| 은($/oz.) | 77.634 | +0.05 | -7.49 |
| 구리(c/lb.) | 579.85 | -1.10 | -3.76 |
| 소맥(c/bu.) | 566.75 | +2.58 | +3.94 |
| 대두(c/bu.) | 1156 | +0.61 | +1.45 |
| 옥수수(c/bu.) | 436.25 | -0.11 | -0.06 |

자료: Bloomberg, 키움증권

| 국채 채권금리 | 종가(%) | 1D(bp) | 1W(bp) |
|---|---|---|---|
| CD 91일 | 2.780 | 0.00 | 0.00 |
| 국고 3년 | 3.176 | +3.60 | -9.30 |
| 국고 5년 | 3.425 | +3.50 | -13.30 |
| 국고 10년 | 3.585 | +2.00 | -17.60 |
| 회사채 3년(AA-) | 3.758 | +3.70 | -5.10 |

| 해외 채권금리 | 종가(%) | 1D(bp) | 1W(bp) |
|---|---|---|---|
| 미국 국채 2년 | 3.464 | +0.41 | +0.77 |
| 미국 국채 10년 | 4.071 | -1.15 | -2.69 |
| 독일 국채 10년 | 2.743 | +0.50 | -3.60 |
| 이탈리아 국채 10년 | 3.348 | -0.10 | -3.50 |
| 일본 국채 10년 | 2.150 | +0.20 | -9.20 |

자료: Bloomberg, 키움증권

## FX: 파운드화, 추가 금리 인하 기대에 하락

**달러화**는 매파적으로 해석된 FOMC 의사록의 여파가 지속된 가운데, 이란발 지정학적 리스크에 대한 우려와 양호한 주간 고용지표 발표 영향으로 소폭 상승

1월 FOMC 의사록에서 일부 위원들의 금리 인상 가능성 언급이 통화정책에 대한 불확실성을 자극. 여기에 이란발 지정학적 리스크가 이어지면서 금융시장 내 안전자산 수요가 확대된 점도 달러 강세 요인으로 작용. 주간 신규실업수당 청구건수는 20.6만 건을 기록해 전주(22.9만 건) 대비 감소. 한편, 영국의 물가 둔화 이후 영란은행(BOE) 위원들의 비둘기적 발언이 이어지면서 파운드화는 달러 대비 하락

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,448.77원으로 1.13원 하락 출발할 것으로 예상하나 달러 상승 등에 추가 하락은 제한될 전망

## Commodity: 국제유가, 미-이란 전면전 우려 속 상승

**국제유가**는 상승. 최근 미국과 이란의 핵합의가 진행되며 양국이 핵협상을 위한 기본 원칙은 마련했으나, 이란이 미국의 핵심 요구사항을 받아들이지 않았다는 소식이 보도되었음. 이런 가운데 트럼프 미 대통령이 군사 공격 가능성을 열어 두면서 미국과 이란의 군사적 긴장은 더욱 고조되는 흐름. 또한 미국 에너지정보청(EIA)이 발표한 지난주 미 원유재고가 900만 배럴 줄어들며 시장 예상과 달리 감소한 점도 금일 유가 상승에 영향. 한편, 금은 하락 미국과 이란간 군사적 긴장이 고조되며 안전자산 수요 이어졌으나, 미국의 주간고용지표 개선된 영향.

## 금리: 이란발 지정학적 리스크에 장기금리 하락

**국고채 금리**는 상승 마감. 장 초반에는 외국인의 국채선물 순매수와 지난주 한국은행 구두개입 이후 다음주 금융통화위원회에 대한 기대감이 작용하며 하락 출발. 다만 오후 들어 일본·호주 등 대외 금리가 상승하고 아시아장에서 미 국채 금리도 오름세를 보이자 이에 연동돼 상승 전환. 외국인의 3년물 국채선물 순매도 확대.

**미 국채금리**는 소폭 하락 마감. 이란발 지정학 리스크로 증시가 약세를 보이며 장기물은 강세를 나타냈으나, 유가 급등이 기대 인플레이션을 자극하며 하락폭을 제한. 30년물 TIPS 입찰이 호조를 보이며 장기금리를 눌렀으나, 금리인하를 주장하던 마이런 이사가 금리 전망 상향 가능성을 시사하자 단기물은 상승전환하기도 함. 이에 커브는 소폭 플래트닝을 보였고, 3월 및 상반기 동결 기대는 추가로 강화.


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.

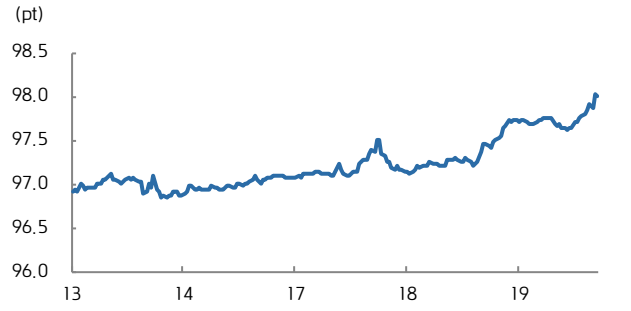
고지사항

• 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.



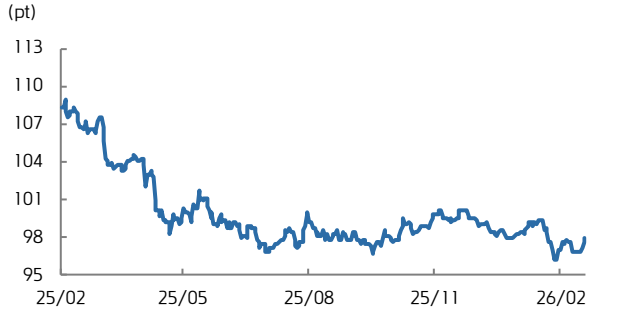

키움증권

## 달러지수 (5D)




자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러지수 (연간)

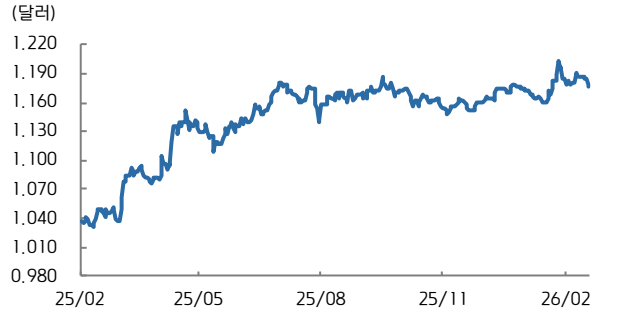



자료: Bloomberg, 키움증권

## 유로/달러 (5D)

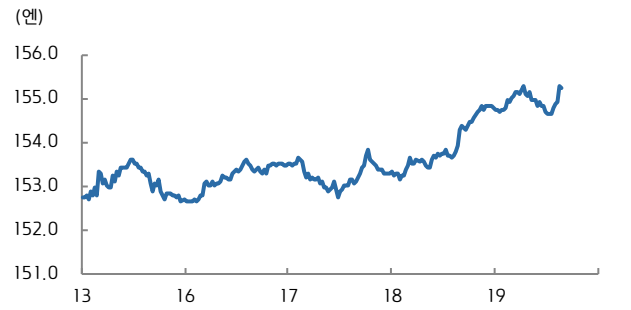
자료: Bloomberg, 키움증권

## 유로/달러 (연간)



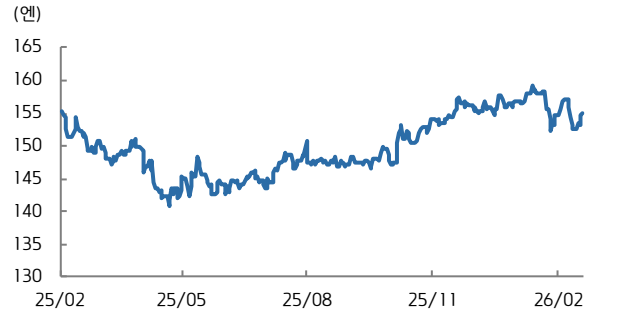

자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/엔 (5D)



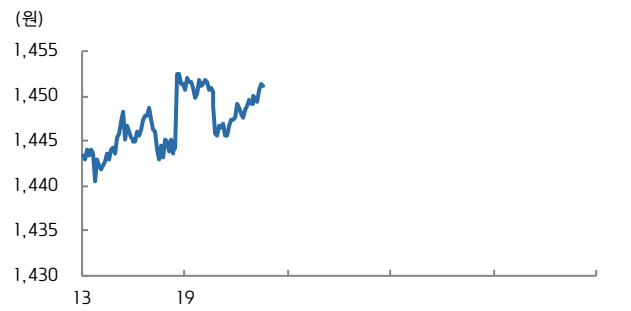

자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/엔 (연간)



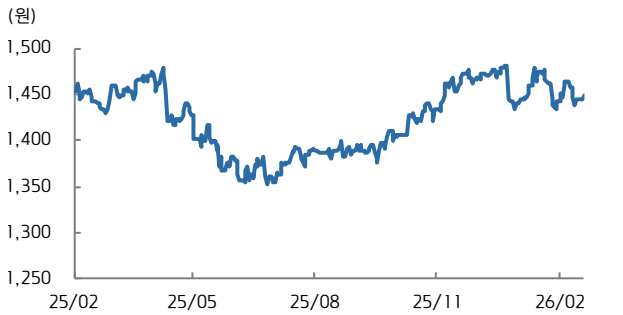

자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/원 (5D)



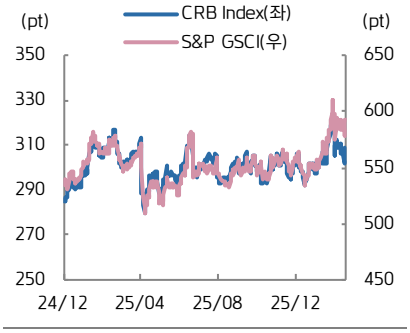

자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/원 (연간)



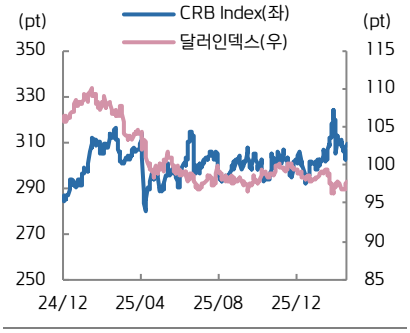

자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. S&P GSCI



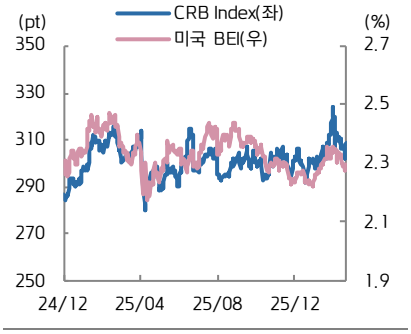

자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. 달러인덱스



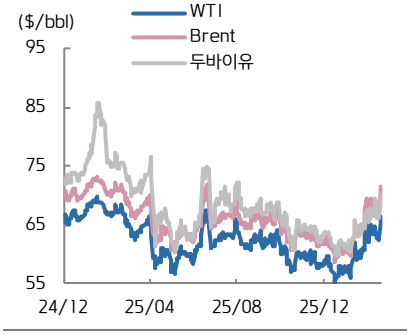

자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. 미국 BEI(10년)



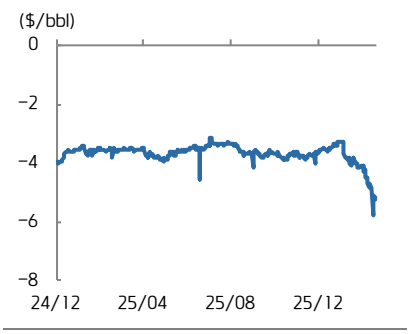

자료: Bloomberg, 키움증권

## 국제유가



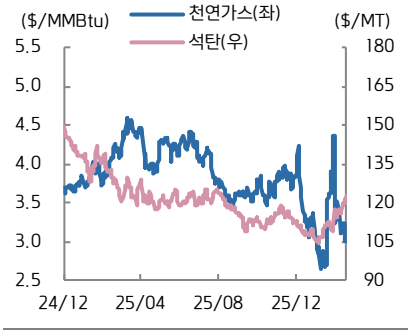

자료: Bloomberg, 키움증권

## WTI-Brent Spread



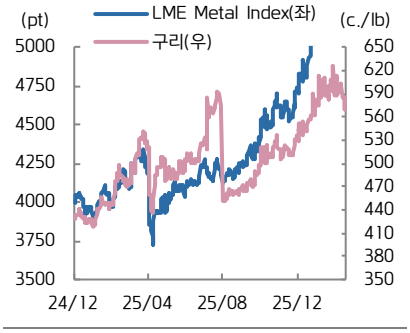

자료: Bloomberg, 키움증권

## 천연가스·석탄



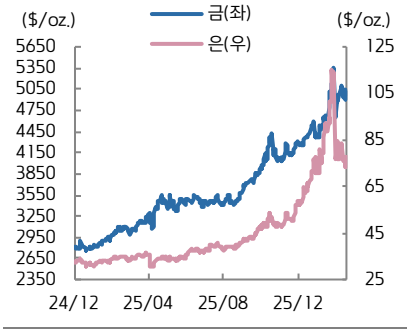

자료: Bloomberg, 키움증권

## 구리·LME Index



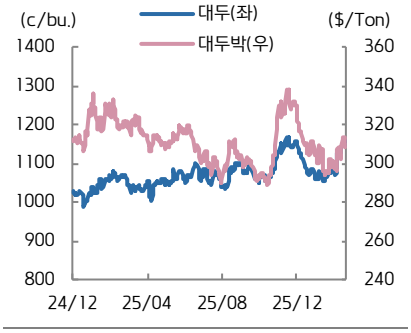

자료: Bloomberg, 키움증권

## 금·은



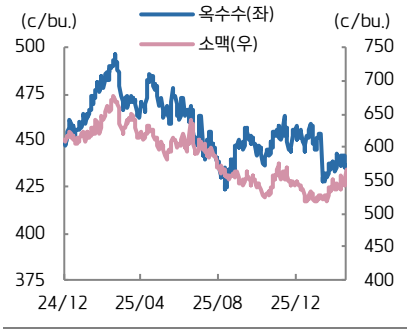

자료: Bloomberg, 키움증권

## 대두·대두박



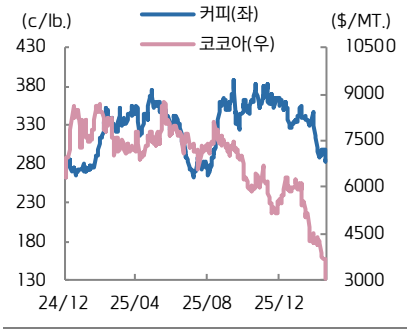

자료: Bloomberg, 키움증권

## 옥수수·소맥



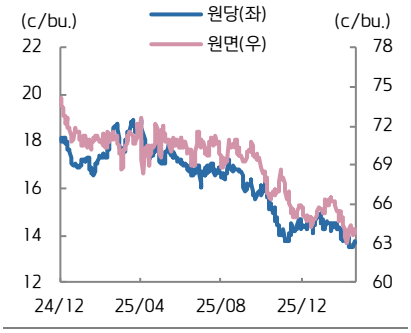

자료: Bloomberg, 키움증권

## 코코아·커피



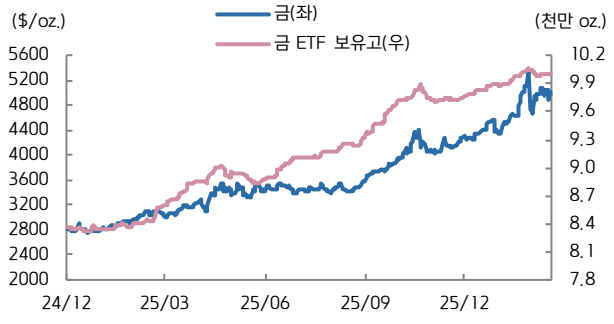

자료: Bloomberg, 키움증권

## 원당·원면



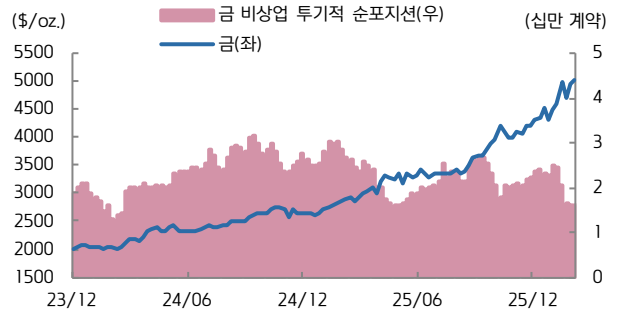

자료: Bloomberg, 키움증권

## 금 가격 vs. 금 ETF 보유고



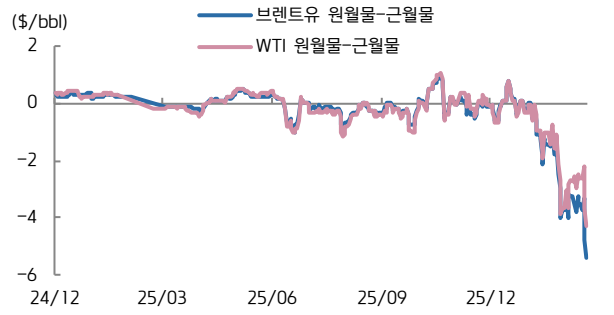

자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



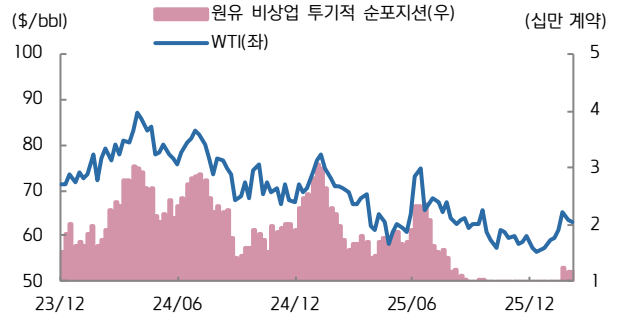

자료: Bloomberg, 키움증권

## WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드




자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



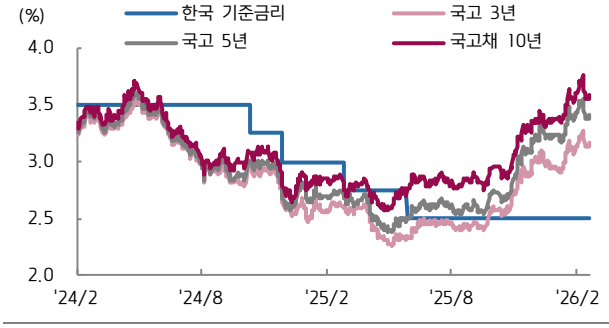

자료: Bloomberg, 키움증권

## ETF 동향

| 섹터 | Ticker | 기초자산 | ETF명 | 현재가($) | 1D | 1W | 1M | 3M | 1Y | YTD |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 상품지수 | DBC | 원자재지수 | PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund | 24.43 | +0.89 | +2.63 | +5.46 | +6.66 | +6.43 | +9.24 |
| | GSG | 원자재지수 | iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust | 25.49 | +1.17 | +3.22 | +7.03 | +9.94 | +10.28 | +10.52 |
| 에너지 | DBE | 에너지 | PowerShares DB Energy Fund | 20.24 | +2.02 | +5.64 | +12.63 | +4.64 | +1.57 | +15.89 |
| | USO | WTI 원유 | United States Oil Fund LP | 81.18 | +2.24 | +6.28 | +13.30 | +14.53 | +4.82 | +17.38 |
| | UNG | 미 천연가스(선물) | United States Gas Fund LP | 11.81 | -0.55 | -5.03 | +14.28 | -19.69 | -47.79 | -3.71 |
| 금속 | DBB | 비철금속(선물) | PowerShares DB Base Metals Fund | 23.55 | -0.36 | -0.19 | -0.90 | +9.87 | +20.81 | +2.64 |
| | GLTR | 귀금속 바스켓(현물) | ETFS Physical Precious Metals Basket Shares | 232.14 | +0.56 | +2.91 | -0.56 | +31.55 | +88.95 | +12.91 |
| | GLD | 금(현물) | SPDR Glod Trust | 459.40 | +0.24 | +1.77 | +9.05 | +22.52 | +69.61 | +15.92 |
| | SLV | 은(현물) | iShares Silver Trust | 71.00 | +1.29 | +4.82 | -12.37 | +52.84 | ##### | +10.21 |
| | PALL | 팔라듐(현물) | ETFS Physical Palladium Shares | 153.21 | -2.19 | +4.22 | -6.06 | +21.34 | +71.91 | +5.39 |
| 농산물 | DBA | 농산물(곡물, 소프트) | PowerShares DB Agriculture Fund | 25.90 | +0.23 | +0.04 | +1.17 | -0.73 | -8.22 | +1.49 |
| 채권 | IEF | 미국 국채(7Y-10Y) | iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF | 97.08 | +0.08 | +0.26 | +1.20 | +0.46 | +4.42 | +0.96 |
| | JNK | 하이일드채권 | SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF | 97.56 | +0.03 | +0.19 | -0.27 | +1.10 | +0.88 | +0.35 |
| | EMB | 신흥국 채권 | iShares JP Morgan EM Bond ETF | 97.53 | -0.13 | +0.29 | +1.37 | +1.47 | +7.63 | +1.30 |
| FX | UDN | 달러인덱스 | Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund | 18.35 | -0.16 | -1.00 | +1.69 | -0.14 | +7.75 | +0.58 |
| | CEW | 신흥국 통화 | WisdonTree EM Local Debt Fund | 19.40 | -0.26 | -0.56 | +1.83 | +1.80 | +10.70 | +2.66 |

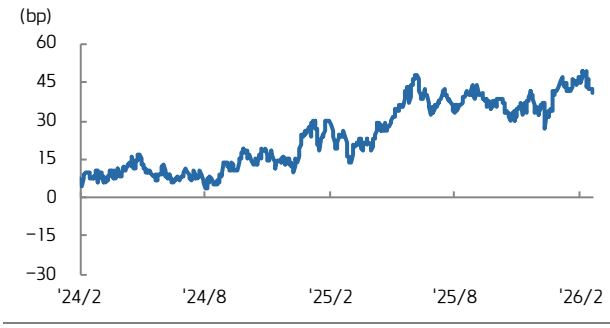
자료: Bloomberg, 키움증권

## 국고채 수익률



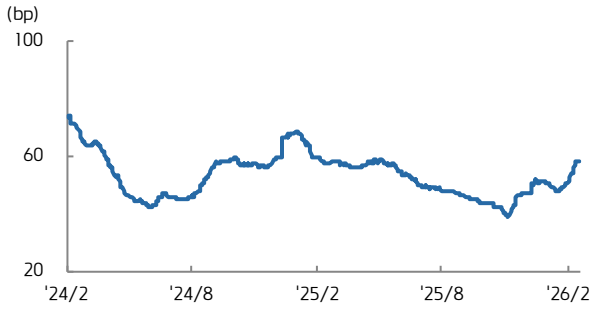

자료: Bloomberg, 키움증권

## 국고 3/10년 스프레드



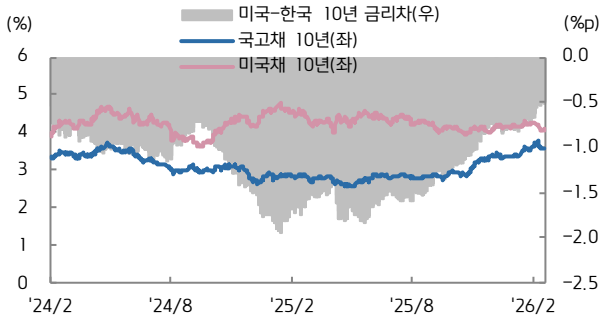

자료: Bloomberg, 키움증권

## 회사채(AA-) 3년 스프레드



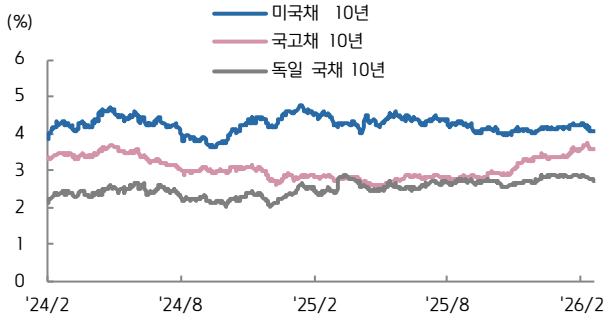

자료: Bloomberg, 키움증권

## 한-미 금리 스프레드



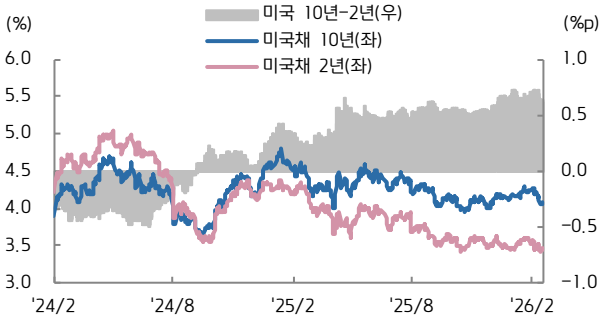

자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국, 한국, 독일 국채 10년물




자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국채 2/10년 스프레드

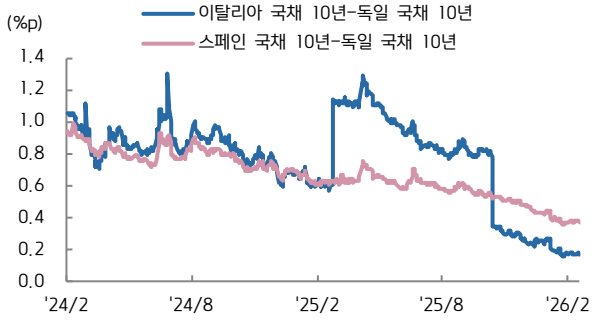



자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 10년 BEI와 국제유가

자료: Bloomberg, 키움증권

## 남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드




자료: Bloomberg, 키움증권