KIWOOM FICC DAILY 2026. 2. 23

투자전략팀
Economist 김유미 helloym@kiwoom.com
채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com
원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 재정 건전성 우려에 하락

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	97.796	-0.13	+0.91
EUR/USD	1.1784	+0.09	-0.71
USD/JPY	155.05	+0.03	+1.54
GBP/USD	1.3480	+0.11	-1.25
USD/CHF	0.7756	+0.08	+1.00
AUD/USD	0.7081	+0.35	-0.13
USD/CAD	1.3681	+0.01	+0.47
USD/BRL	5.1752	-0.76	-0.18
USD/CNH	6.8978	-0.03	-0.05
USD/KRW	1446.6	-0.16	-0.73
USD/KRW NDF 1M	1445.06	-0.23	+0.36

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	66.48	+0.12	+6.11
천연가스($/MT)	3.047	+1.70	-5.28
금($/oz.)	5080.9	+1.67	+2.68
은($/oz.)	82.974	+6.06	+8.81
구리(c/lb.)	589.95	+1.74	+0.92
소맥(c/bu.)	580.25	+2.38	+3.89
대두(c/bu.)	1153.25	-0.24	+0.09
옥수수(c/bu.)	439.75	+0.80	-0.45

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.790	+1.00	+1.00
국고 3년	3.140	-3.60	-8.20
국고 5년	3.387	-3.80	-10.30
국고 10년	3.537	-4.80	-14.40
회사채 3년(AA-)	3.726	-3.20	-5.60

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.478	+2.08	+7.05
미국 국채 10년	4.083	+1.53	+3.43
독일 국채 10년	2.737	-0.20	-1.80
이탈리아 국채 10년	3.339	-0.50	-2.40
일본 국채 10년	2.121	-2.90	-10.50

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 유로화, 지표 개선과 달러 약세에 상승

달러화는 4분기 미국 경제성장률 부진 속 트럼프 행정부의 상호관세 부과에 대한 대법원의 위법 판결 이후 정부의 재정 건전성 우려가 제기되며 하락

미국 4분기 경제성장률 추정치는 전분기 연율 기준 1.4% 증가에 그치며 전분기(4.4%)와 시장 예상(2.8%)를 모두 하회. 미국 대법원은 국가비상경제권한법에 근거한 관세 부과가 위법이라고 판결. 이에 이미 징수된 관세의 환급 가능성이 거론되었고, 이를 위해 국채 발행이 불가피할 것이라는 전망이 미국 재정건전성에 대한 우려로 반영. 이에 달러는 약세를 보였고 이외 주요 통화는 상대적으로 강세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,445.06원으로 2.54원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세에 소폭의 하락세는 가능할 전망

Commodity: 국제유가, 소폭 상승

국제유가는 미국의 이란에 대한 군사적 공격이 제한적인 수준에 머무를 것이라는 전망이 높아지며 하락 출발. 이란발 공급 차질 우려가 다소 완화된 영향. 이후 유가는 장중 낙폭을 축소하며 상승 전환. 미국 대법원이 트럼프 미 대통령의 상호 관세 정책에 대해 위법판결을 내리면서 금융시장 내 투자 심리가 개선되었기 때문. 한편, 금은 상승. 미국의 5분기 경제성장률 추정치가 1.4% 상승에 그치며 3분기 성장률 및 시장 예상을 모두 하회한 영향. 또한 향후 트럼프 미 대통령의 관세 정책에 대한 불확실성도 안전자산 수요를 자극하며 금 가격 상승 요인으로 작용.

금리: 미 관세정책 불확실성에 상승

국고채 금리는 하락 마감. 미국의 이란 공습 가능성이 부각되며 위험회피 심리가 확산되자 미 국채 금리 하락에 연동돼 하락. 아시아장에서 일본·호주 국채 금리도 동반 하락하며 금리 하락 압력 강화. 여기에 외국인의 3·10년 국채선물 순매수가 더해지며 장기물 중심으로 낙폭 확대. 국고채 30년물은 장중 3.46%대까지 하락.

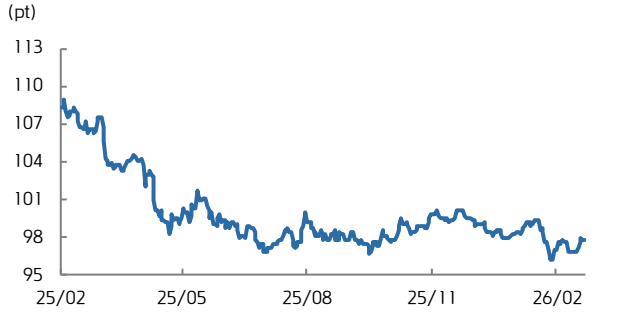
미 국채금리는 상승 마감. 대법원이 IEEPA 근거 관세를 위법으로 판단하면서 최대 1,750억달러 환급 가능성이 거론됐고, 재정 악화 우려가 부각된 영향임. 트럼프 대통령이 대체 관세 수단을 예고했으나 불확실성이 잔존하며 장단기물 금리가 동반 상승했음. 4분기 성장률이 예상치를 크게 하회했지만 12월 근원 PCE가 재차 가속되며 물가 부담이 상쇄했고, 이에 3월 및 상반기 동결 기대는 더욱 강화됐음.

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.

달러지수 (5D)

자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)

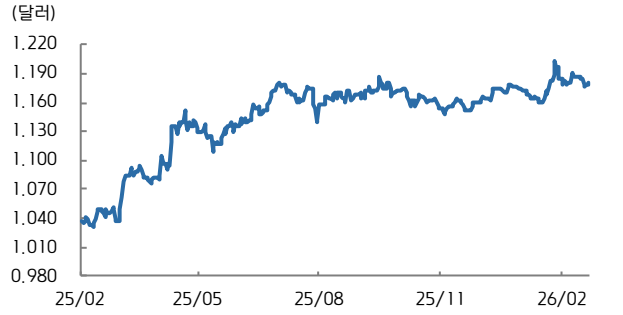


자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)

자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)

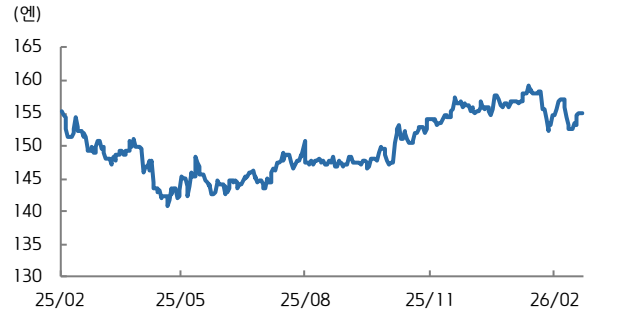


자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)

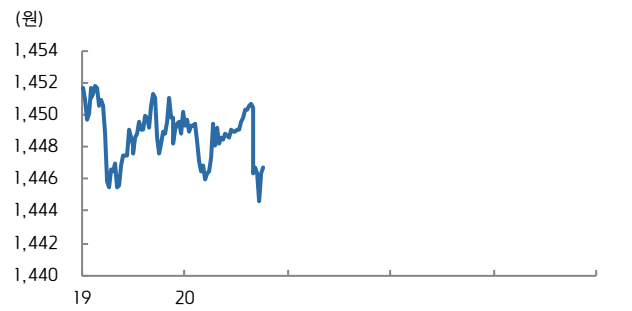
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



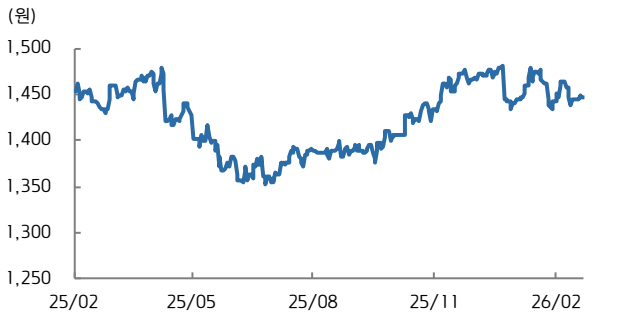
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



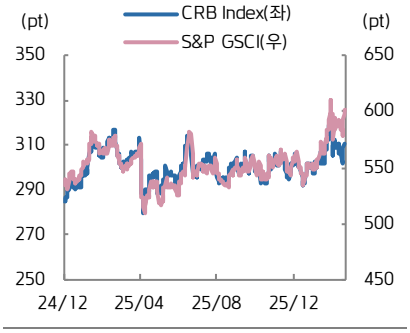
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



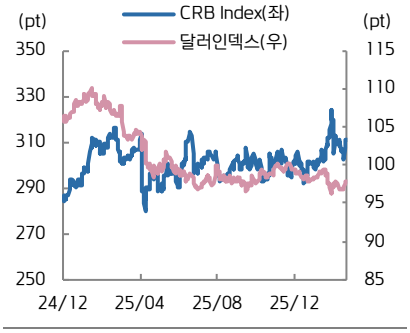
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



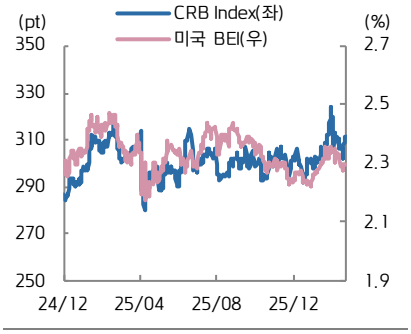
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



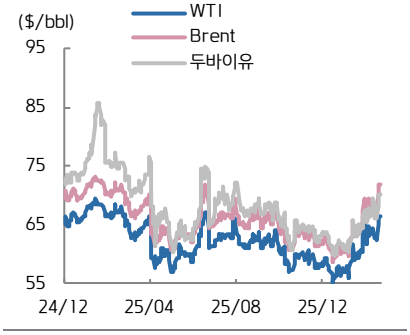
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



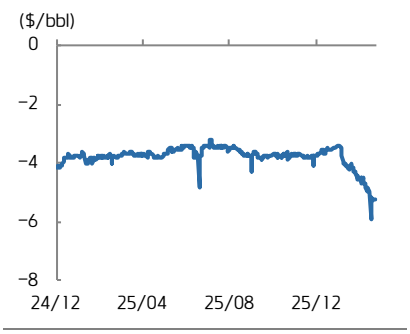
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



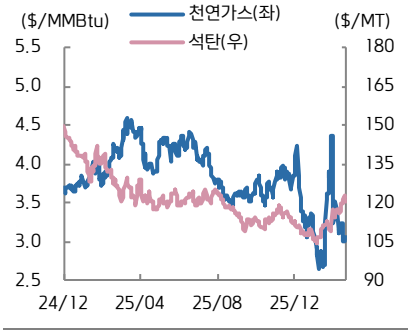
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



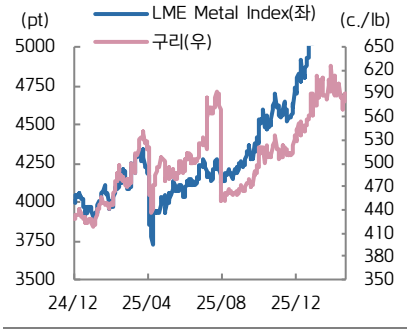
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



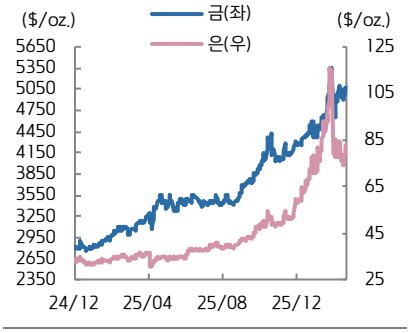
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



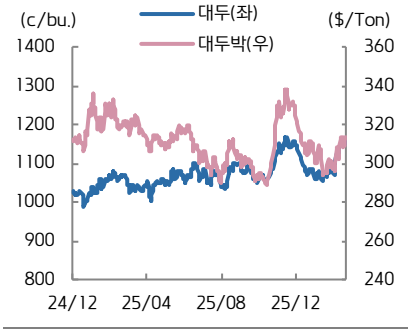
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



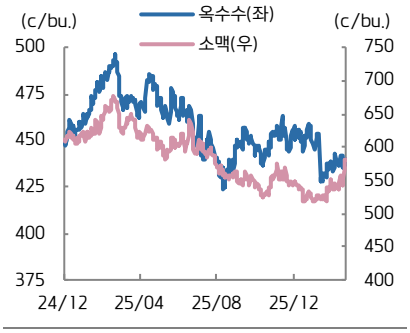
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



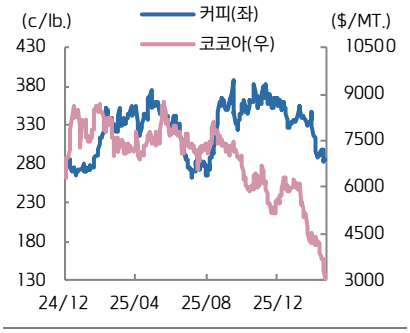
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



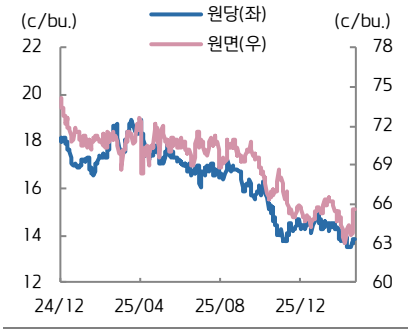
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



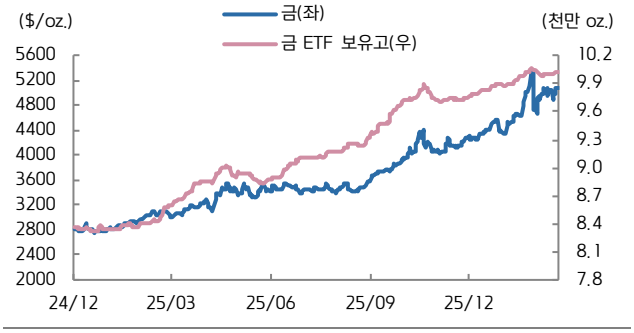
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



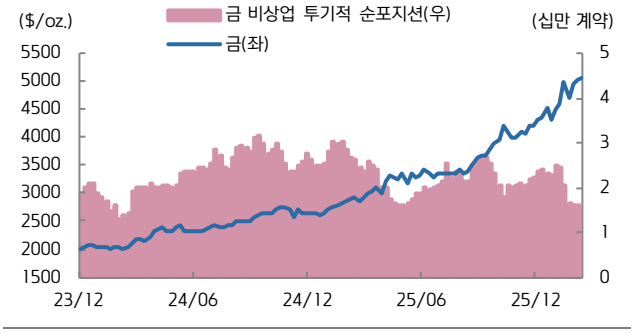
자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



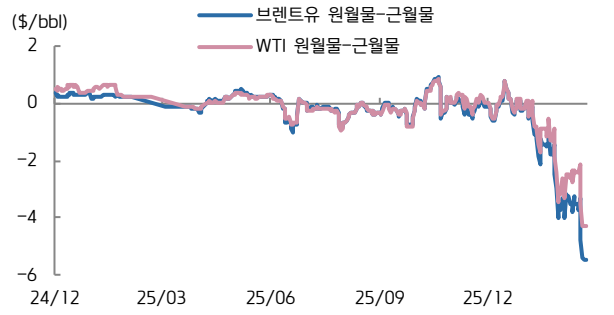
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



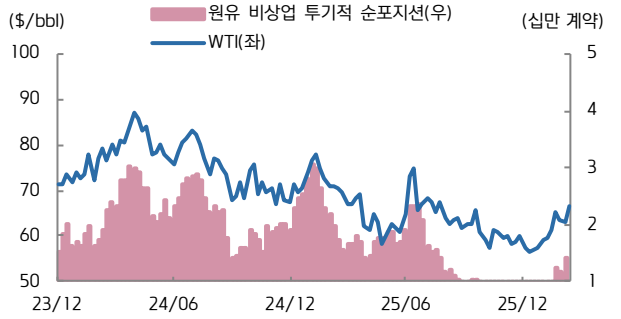
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



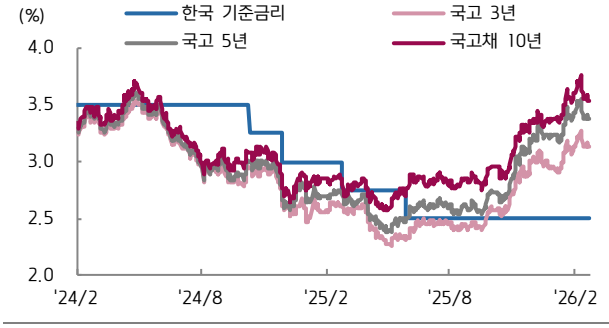
자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	24.60	+0.70	+3.02	+4.77	+8.47	+7.05	+10.02
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	25.58	+0.43	+3.48	+6.27	+11.61	+10.78	+10.93
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	20.16	-0.39	+5.49	+10.41	+5.72	+1.30	+15.43
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	80.85	-0.42	+6.07	+12.51	+15.25	+3.97	+16.90
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.01	+1.78	-3.46	-2.91	-16.71	-44.73	-2.04
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	23.82	+1.19	+1.02	+0.34	+12.20	+20.91	+3.84
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	241.64	+3.99	+4.22	-1.01	+37.64	+96.34	+17.53
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	468.62	+1.97	+1.30	+7.18	+25.02	+72.93	+18.25
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	76.62	+7.90	+9.90	-10.27	+67.37	#####	+18.94
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	159.60	+4.37	+3.99	-5.86	+27.40	+78.13	+9.78
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.03	+0.50	+0.93	+2.12	+0.35	-6.77	+2.00
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	97.09	0.00	-0.12	+1.61	+0.23	+4.22	+0.97
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	97.62	+0.07	+0.14	+0.03	+1.19	+0.88	+0.42
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	97.65	+0.10	+0.24	+2.01	+1.84	+7.56	+1.42
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.37	0.00	-0.97	+0.88	+0.05	+6.99	+0.71
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	19.43	+0.20	-0.27	+1.68	+2.31	+10.11	+2.80

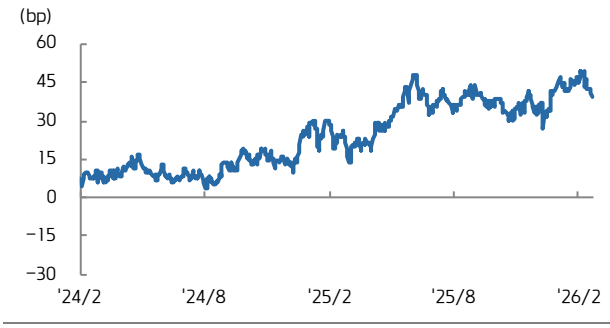
자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률



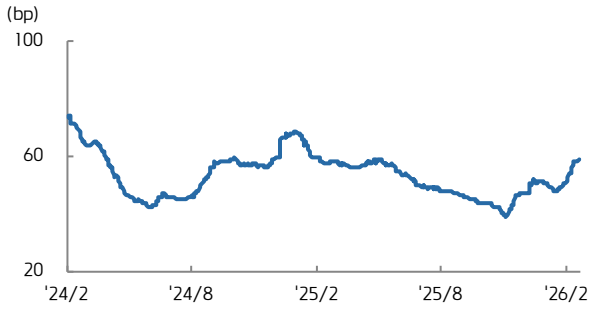
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



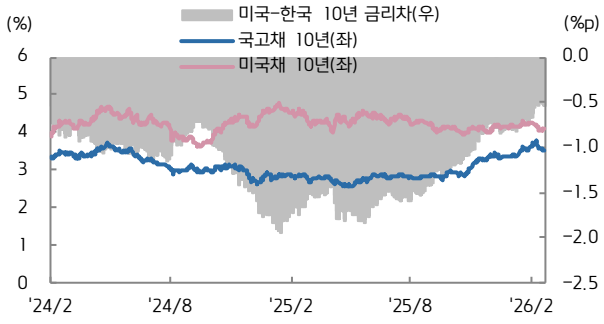
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



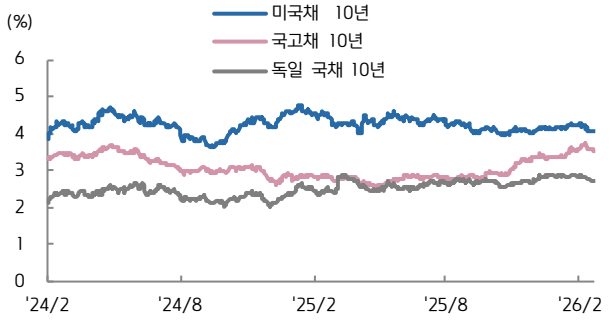
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



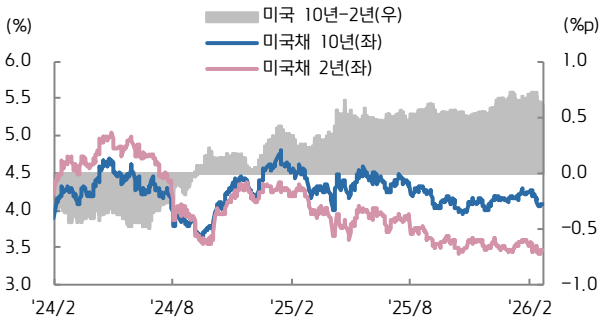
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



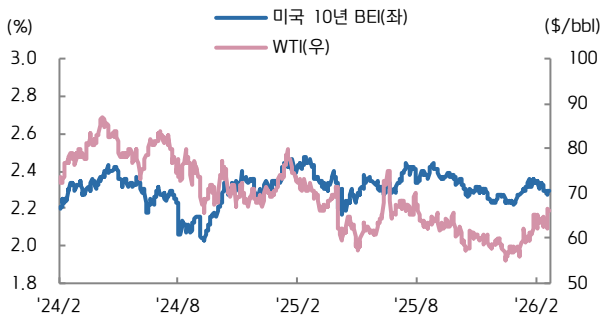
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



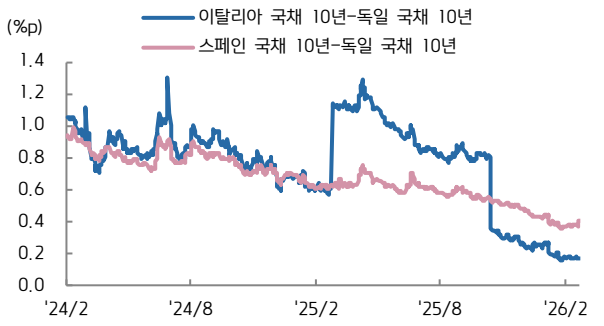
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권