KIWOOM FICC DAILY

2026. 2. 24

투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 정책 불확실성에 약보합

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	97.705	-0.09	+0.82
EUR/USD	1.1791	+0.06	-0.51
USD/JPY	154.71	-0.22	+0.81
GBP/USD	1.3493	+0.10	-1.00
USD/CHF	0.7743	-0.17	+0.61
AUD/USD	0.7059	-0.31	-0.20
USD/CAD	1.3699	+0.13	+0.46
USD/BRL	5.1655	-0.19	-0.90
USD/CNH	6.8895	-0.12	+0.07
USD/KRW	1442.9	-0.26	-0.28
USD/KRW NDF 1M	1443.96	-0.08	+0.09

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	66.31	-0.26	+5.67
천연가스($/MT)	2.985	-2.03	-7.96
금($/oz.)	5225.6	+2.85	+3.55
은($/oz.)	87.217	+5.11	+11.05
구리(c/lb.)	584.1	-0.99	-0.37
소맥(c/bu.)	573.75	-1.12	+4.60
대두(c/bu.)	1149.75	-0.30	+0.11
옥수수(c/bu.)	440.25	+0.11	-0.40

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.800	+1.00	+2.00
국고 3년	3.155	+1.50	-4.50
국고 5년	3.405	+1.80	-5.20
국고 10년	3.577	+4.00	-5.80
회사채 3년(AA-)	3.742	+1.60	-2.30

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.436	-4.22	+2.83
미국 국채 10년	4.029	-5.36	-1.93
독일 국채 10년	2.711	-3.20	-4.30
이탈리아 국채 10년	3.318	-3.00	-4.80
일본 국채 10년	2.121	0.00	-9.30

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 유로화, 지표 개선에 소폭 상승

달러화는 미국 제조업 수주가 예상보다 부진한 가운데, 관세 관련 정책 불확실성과 국채금리 하락을 반영하며 약보합권에서 마감.

12월 제조업 수주는 전월 대비 -0.7%를 기록해 전월(2.7%) 대비 부진. IEEPA 법안에 근거한 관세가 무효화된 이후 금융시장 내 정책 불확실성이 확대되며, 달러 자산에 대한 신뢰도 약화로 달러는 하락. 다만, 금융시장 내 안전자산 선호 심리가 강화되며 관련 수요가 유입되어 달러 하락 폭은 제한. 한편, 유로화는 2월 독일 IFO 기업환경지수가 88.6으로 전월(87.6) 대비 개선되면서 달러 대비 소폭 상승.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,443.96원으로 0.06원 상승 출발할 것으로 예상하나 약보합권 달러 흐름을 고려할 때 추가 상승은 제한적일 전망

Commodity: 국제유가, 미국 관세 불확실성 속 소폭 하락

국제유가는 트럼프 미 대통령의 발언에 미국 관세 불확실성이 높아지면서 금융시장 내 투자심리가 위축되며 하락. 그러나 유가 약세는 제한되며 배럴당 66달러 선 유지. 미국과 이란의 핵협상을 앞두고 있으나, 이란의 핵활동 중단을 두고 미-이란 간 입장 차이가 존재하는 만큼, 협상 결렬 우려가 높기 때문. 협상 결렬 시 미국이 이란에 대한 군사적 공격을 진행할 수 있다는 경계감이 금일 유가 하락을 제한. 한편, 금은 상승. 미국 관세 불확실성과 미-이란간 군사적 긴장에 대한 경계감 등으로 금융시장 내 안전자산 수요가 높아진 영향.

금리: 위험회피 강화에 하락

국고채 금리는 상승 마감. 장 초반 미국 관세 조치 위법 판결 이슈와 금통위 경계감 속에 보합권에서 출발했으나, 이창용 한국은행 총재가 올해 성장률이 내수 회복·반도체 호조에 지난해보다 높아질 것이라고 언급하며 경기 개선 기대가 부각되자 상승 전환. 특히 외국인의 3년 국채선물 순매도가 확대되며 상승폭 확대.

미 국채금리는 하락 마감. 관세 정책을 둘러싼 불확실성과 AI 관련 업종 조정이 겹치며 위험회피 심리가 강화된 영향. 증시 약세에 연동해 전 구간 금리가 내린 가운데 중기물이 상대적 강세를 보이며 커브는 플래트닝, 5년물 금리는 작년 11월 이후 최저치로 하락. 월러 이사가 1~2월 고용이 견조할 경우 동결 전환 가능성을 시사했으나 시장 영향은 제한적이었고, 3월 동결 기대는 여전히 90% 중후반 수준을 유지했음.

Compliance Notice

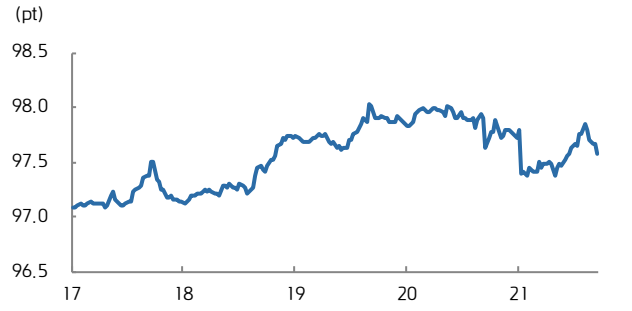
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

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.

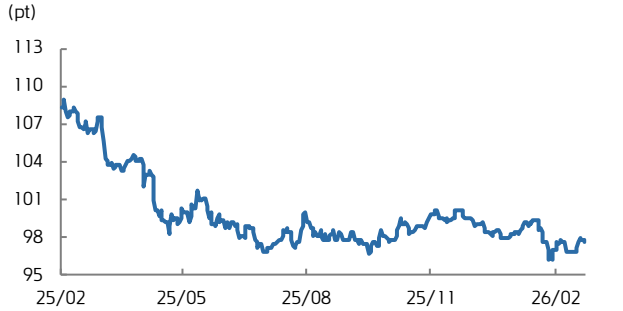
키움증권

달러지수 (5D)



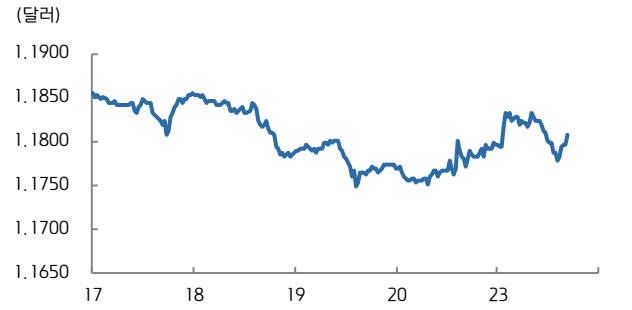
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



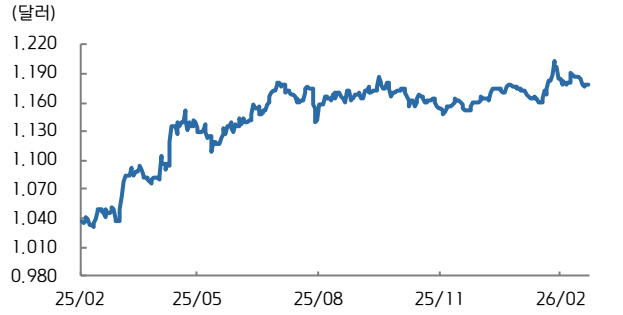
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



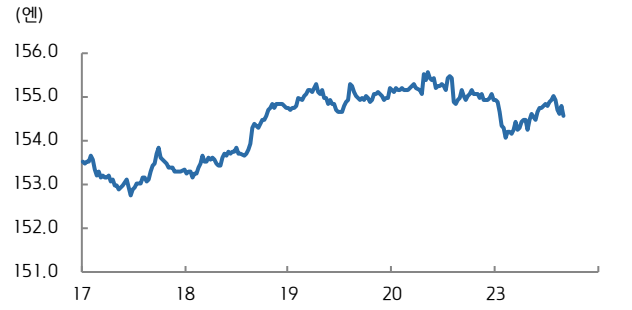
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



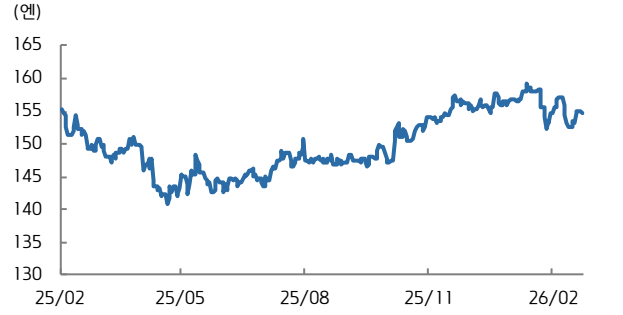
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



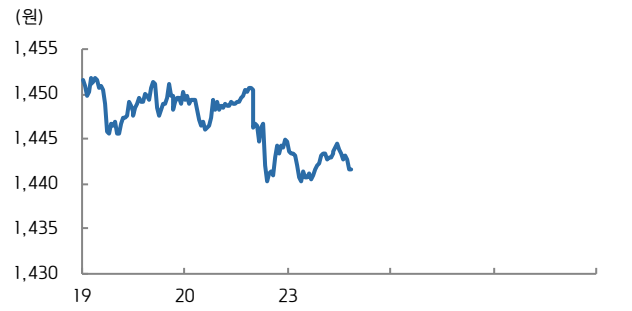
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



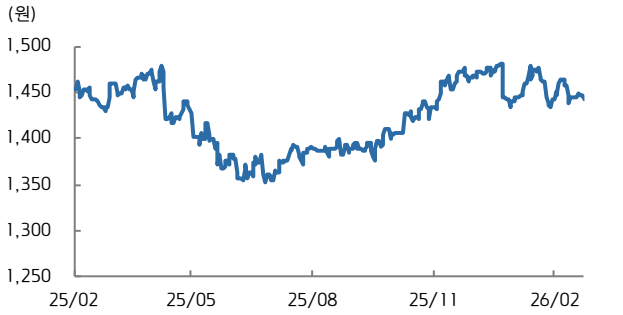
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



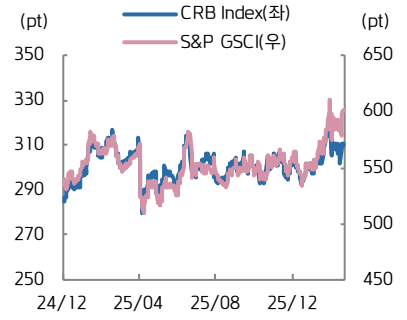
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



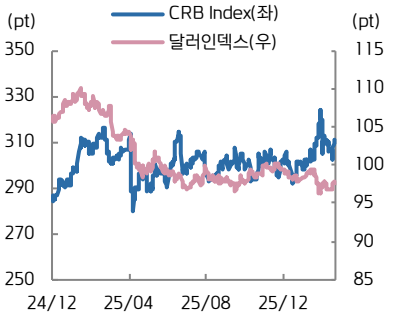
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



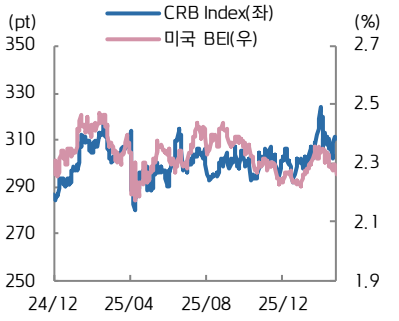
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



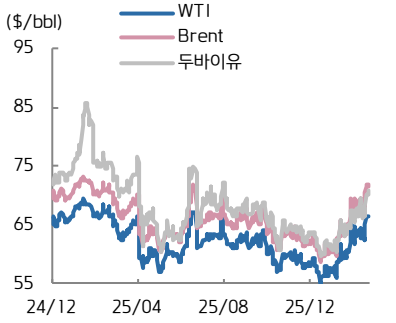
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



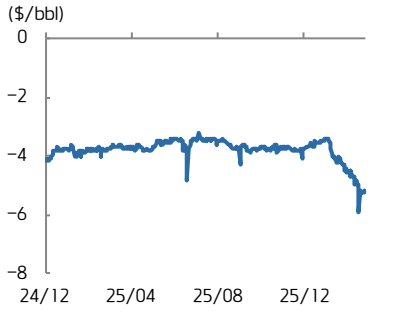
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



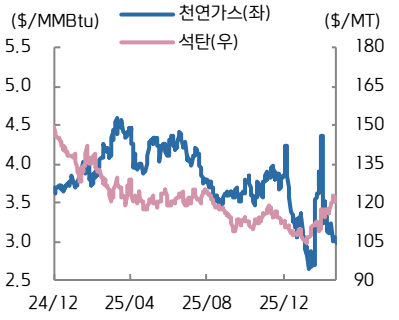
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



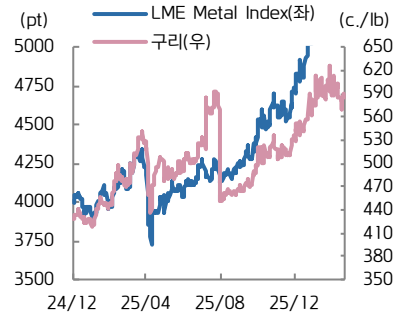
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



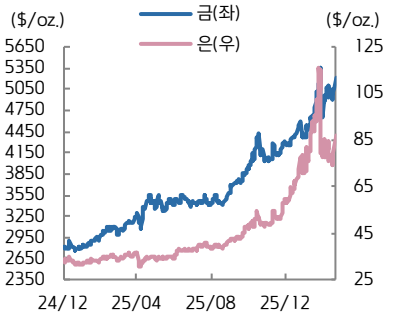
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



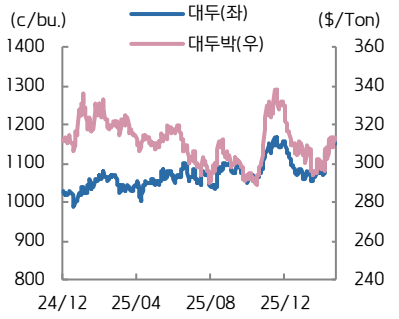
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



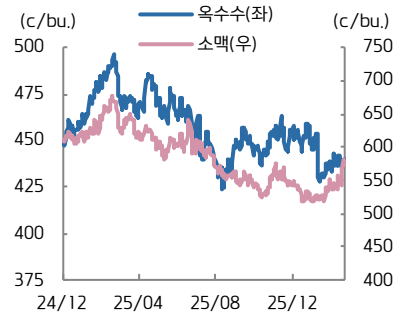
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



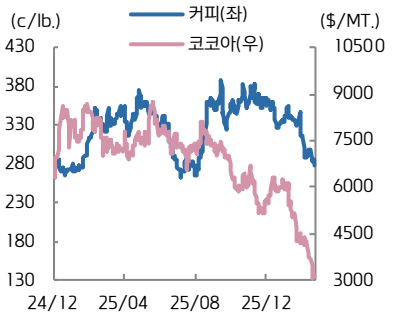
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



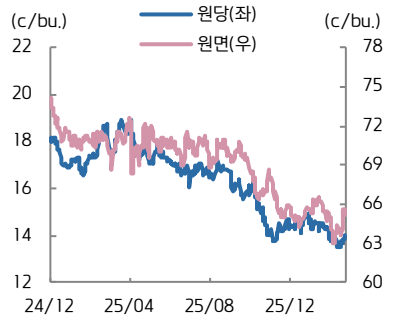
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



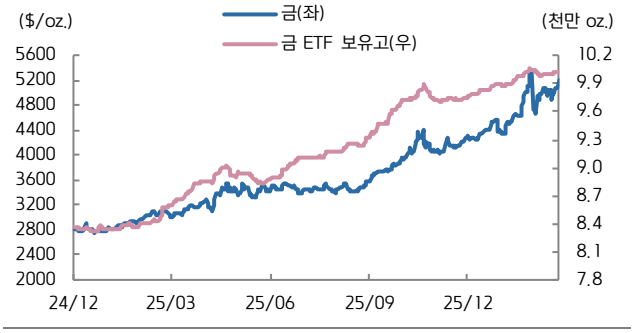
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



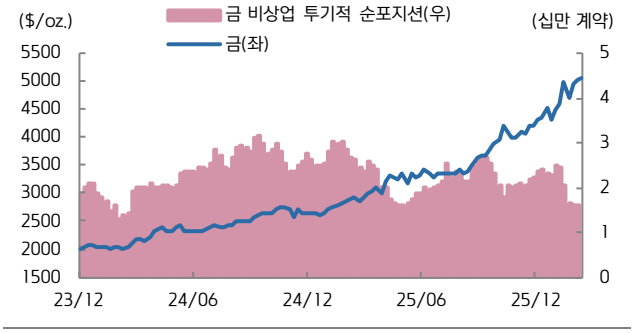
자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



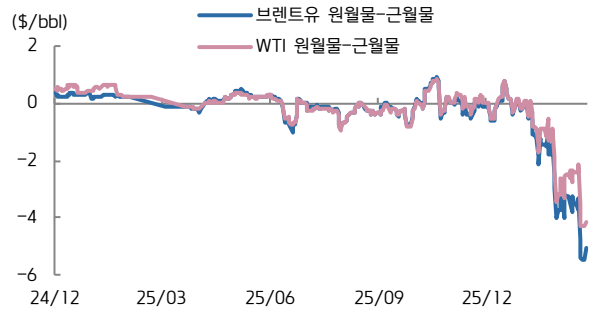
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



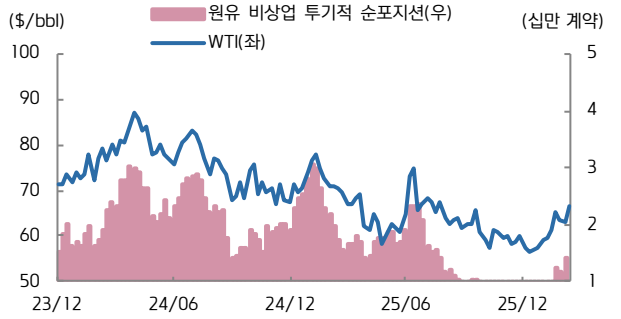
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

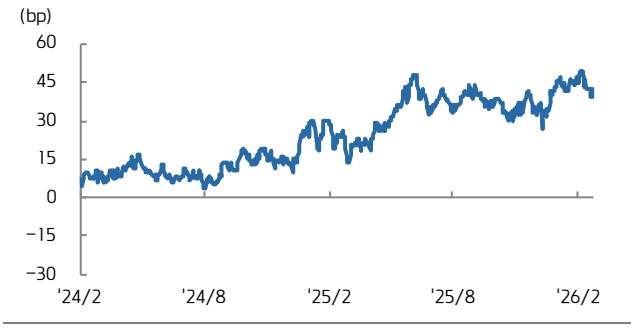
섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	24.75	+0.61	+3.64	+2.36	+9.85	+9.22	+10.69
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	25.62	+0.16	+3.64	+3.47	+12.52	+12.86	+11.10
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	20.21	+0.25	+5.76	+7.44	+7.43	+3.69	+15.72
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	80.90	+0.06	+6.14	+9.40	+16.74	+7.37	+16.98
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	11.74	-2.25	-5.63	-15.96	-19.86	-46.85	-4.24
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	23.69	-0.55	+0.47	-2.43	+11.17	+21.18	+3.27
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	250.01	+3.46	+7.83	-4.04	+42.91	#####	+21.60
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	481.28	+2.70	+4.03	+5.08	+28.59	+77.76	+21.44
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	80.57	+5.16	+15.56	-13.28	+77.86	#####	+25.07
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	159.54	-0.04	+3.96	-13.64	+27.94	+79.88	+9.74
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	25.97	-0.23	+0.70	+0.89	+0.35	-5.74	+1.76
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	97.44	+0.36	+0.24	+1.55	+0.26	+3.98	+1.33
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	97.50	-0.12	+0.02	-0.38	+0.76	+0.90	+0.30
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	97.71	+0.06	+0.30	+1.02	+1.62	+7.59	+1.49
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.38	+0.05	-0.92	-0.16	-0.05	+7.33	+0.77
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	19.52	+0.47	+0.21	+1.32	+2.95	+10.89	+3.29

자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률

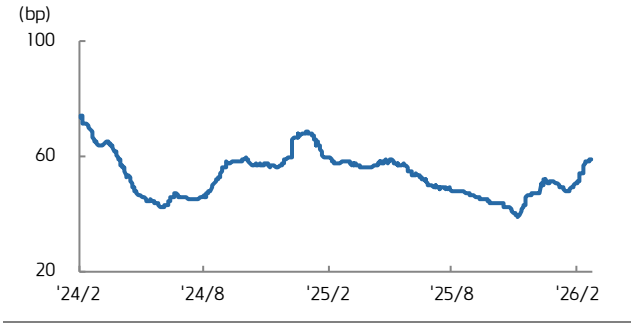
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



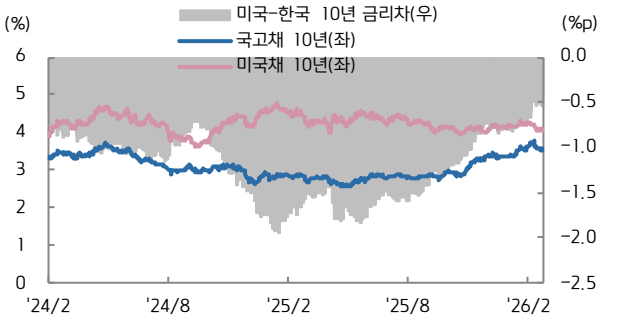
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



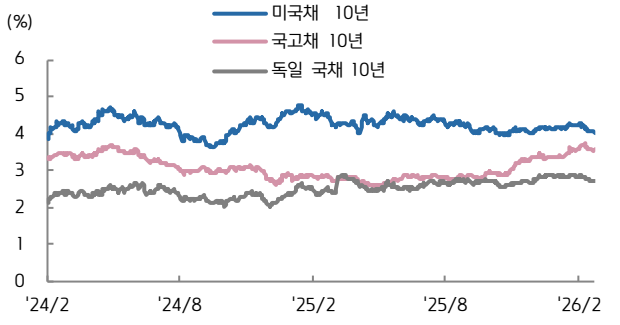
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



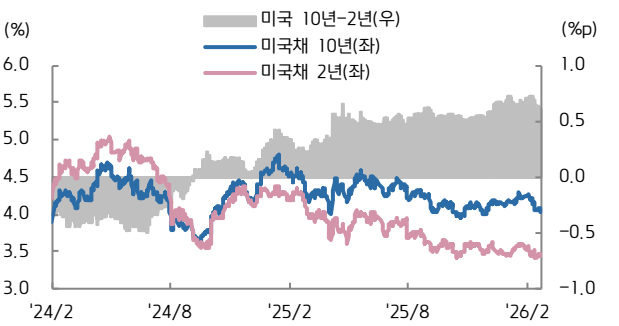
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



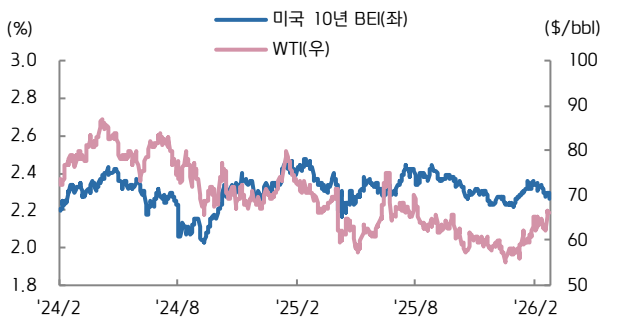
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



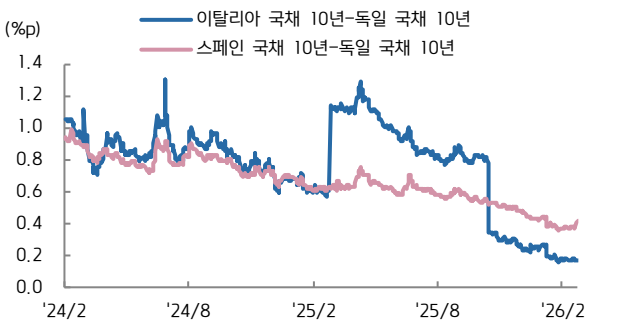
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권