KIWOOM FICC DAILY 2026. 3. 4

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

달러, 안전자산 선호에 강세

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	99.017	+0.65	+1.20
EUR/USD	1.1617	-0.61	-1.32
USD/JPY	157.66	+0.17	+1.15
GBP/USD	1.3363	-0.33	-0.93
USD/CHF	0.7811	+0.24	+0.92
AUD/USD	0.7044	-0.69	-0.17
USD/CAD	1.3670	-0.04	-0.22
USD/BRL	5.2722	+1.88	+2.31
USD/CNH	6.9179	+0.24	+0.56
USD/KRW	1485.7	+3.17	+2.97
USD/KRW NDF 1M	1474	+0.57	+2.30

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	74.56	+4.67	+13.61
천연가스($/MT)	3.054	+3.18	+7.88
금($/oz.)	5123.7	-3.54	-1.02
은($/oz.)	83.473	-6.05	-5.28
구리(c/lb.)	582.6	-2.05	-2.76
소맥(c/bu.)	574	-0.56	+0.13
대두(c/bu.)	1170.5	+0.56	+1.32
옥수수(c/bu.)	446.5	+0.17	+1.82

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.810	0.00	+1.00
국고 3년	3.185	+14.50	+3.00
국고 5년	3.430	+15.50	+2.50
국고 10년	3.620	+17.50	+4.30
회사채 3년(AA-)	3.781	+14.40	+3.90

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.502	+2.67	+4.08
미국 국채 10년	4.058	+2.30	+2.85
독일 국채 10년	2.752	+10.90	+4.50
이탈리아 국채 10년	3.455	+18.50	+14.20
일본 국채 10년	2.142	+5.40	+5.30

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 유로화, 중동발 불확실성에 하락

달러화는 중동발 지정학적 리스크로 금융시장 내 안전자산 선호 심리가 확산되고, 유가 상승에 따른 인플레이션 우려가 높아지면서 국채금리 상승과 함께 강세

미국·이스라엘과 이란 간 전쟁이 격화되면서 지정학적 리스크에 따른 금융시장 불안 심리도 고조. 이에 따라 안전자산 선호 수요가 강화된 가운데 국제유가 상승세가 이어지며 인플레이션 경계 심리도 확대. 이러한 흐름 속에서 연준의 통화정책 경로에 대한 불확실성이 다시 부각되었고, 미 국채금리는 상승. 이에 달러화는 전반적으로 강세 흐름. 유로화는 달러 강세와 금융시장의 위험자산 회피 심리가 높아지면서 달러 대비 하락

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,474원으로 12.7원 하락 출발할 것으로 예상하나 달러 강세 등을 고려할 때 상승 압력은 이어질 전망

Commodity: 국제유가, 원유 운송 차질 장기화 우려 속 상승

국제유가는 상승. 중동지역의 지정학적 불안이 고조되면서 원유 공급에 차질이 발생할 수 있다는 우려가 높아진 영향. 지난 주말 이스라엘이 이란을 공격한 이후 이란은 걸프지역에 보복 공격을 단행하고 호르무즈 해협 봉쇄에 나섬. 호르무즈 해협을 통해 운송되는 원유가 전세계 해상원유 물동량의 20% 이상을 차지하는 만큼, 봉쇄 장기화 시 원유 공급 차질 불가피. 이런 가운데 이라크는 수출 차질로 인한 감산을 발표. 관련 소식에 유가는 4% 상승하며 배럴당 74달러 선으로 올라섬. 한편, 금은 안전자산 수요에도 달러 강세와 채권금리 상승 속 하락.

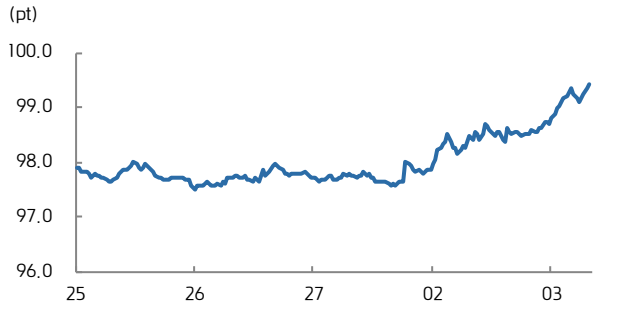
금리: 트럼프발 유가 하락에 상승폭 축소

국고채 금리는 급등 마감. 미·이스라엘의 이란 공습으로 국제유가가 6% 이상 급등하고 달러/원 환율이 큰 폭 상승하면서 인플레 및 대외 리스크가 부각된 영향. 주식·채권·환율 '트리플 약세'가 전개됐고, 3년·10년 금리는 각각 10bp 이상 급등. 여기에 재정 확대 가능성 언급과 RBA의 매파적 발언도 장기물 중심 약세 심화 요인.

미 국채금리는 약보합 마감. 중동 지정학 리스크 속 유가가 장중 9% 넘게 급등하며 기대 인플레이션을 자극했으나, 미 정부의 호르무즈 해협 선박 보험 제공 및 호송 검토 소식에 유가가 상승폭을 반납한 영향. 이에 장 초반 급등했던 금리는 오후 들어 낙폭을 크게 축소하며 베어 플래트닝 흐름을 보임. 10년 BEI도 유가를 따라 상승 후 반락했고, 상반기 동결 기대는 50% 중반대로 소폭 강화.

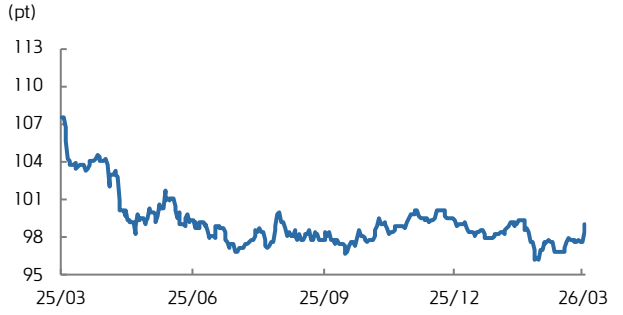
Compliance Notice
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
고지사항
• 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 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.

달러지수 (5D)



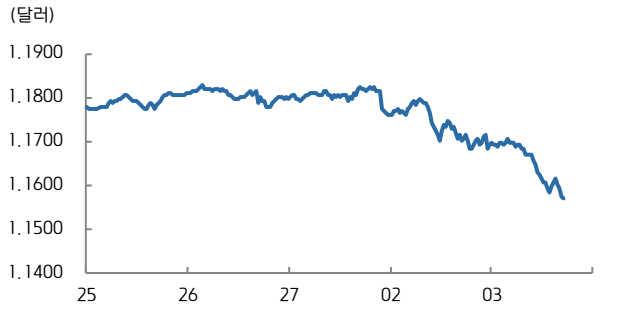
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



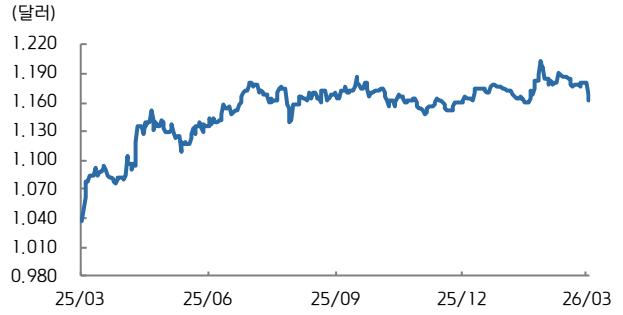
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



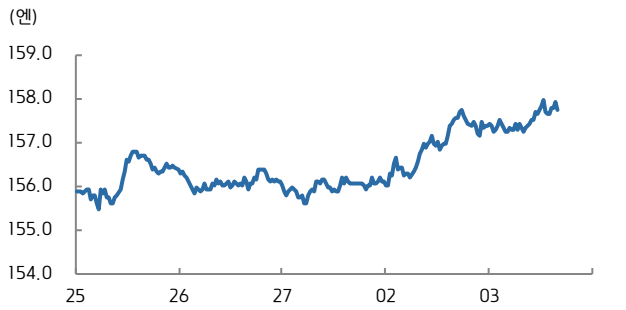
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



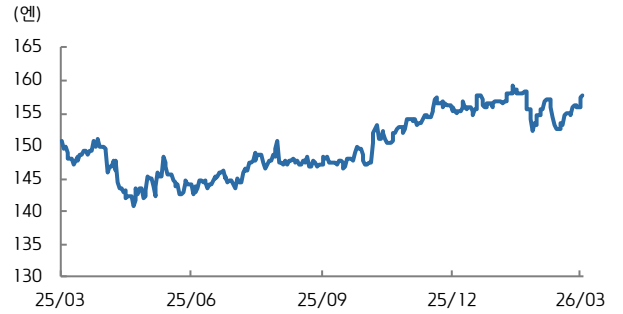
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



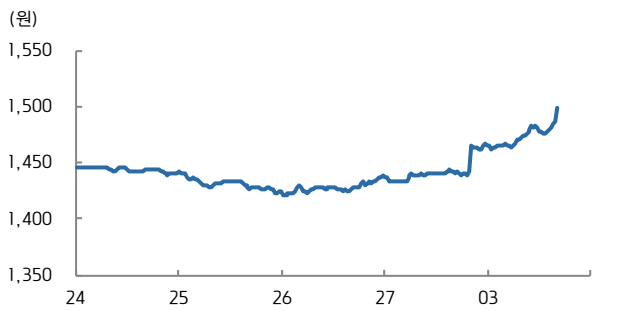
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



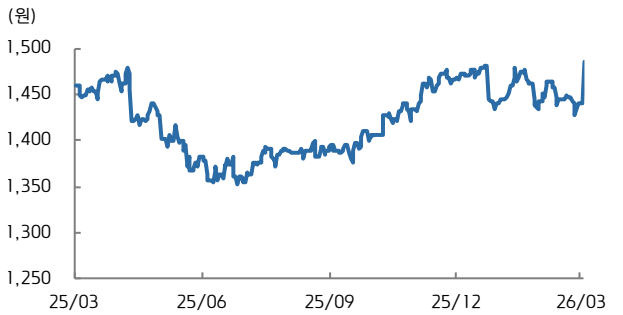
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



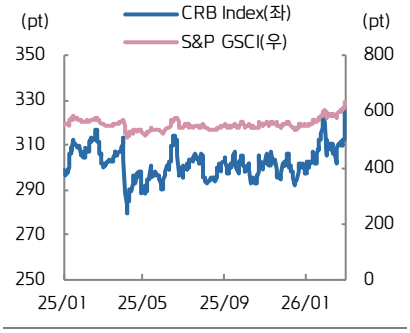
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



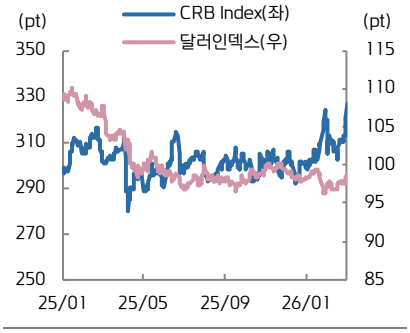
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



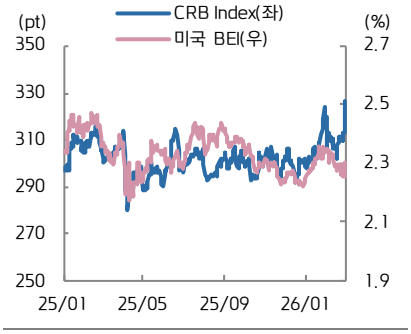
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



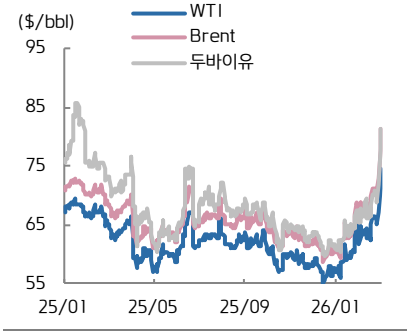
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



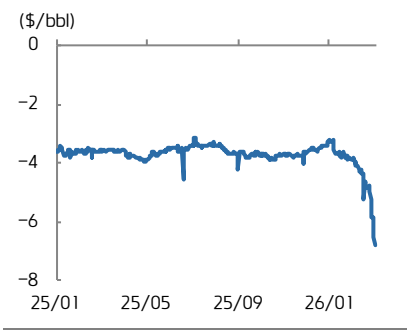
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



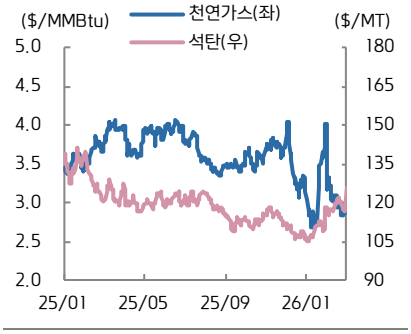
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



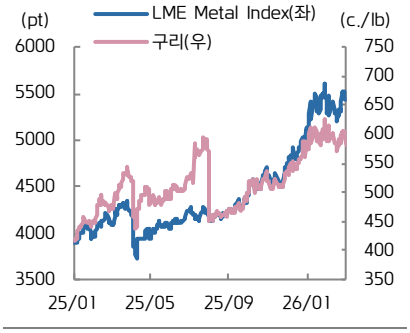
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



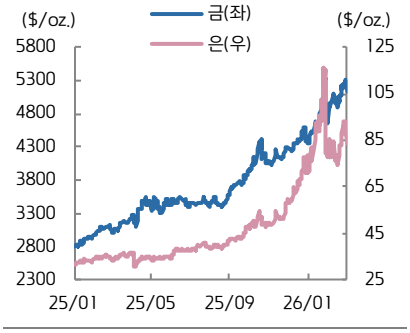
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



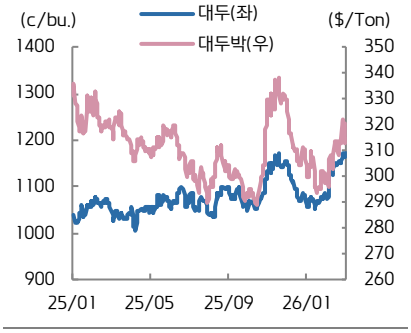
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



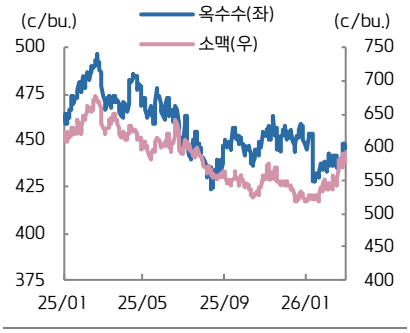
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



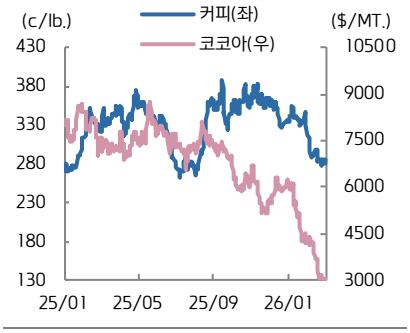
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



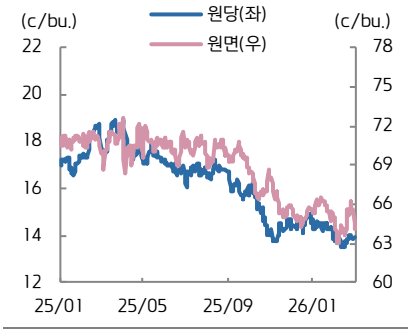
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



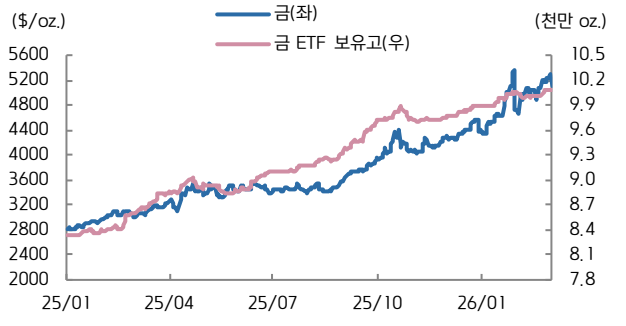
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



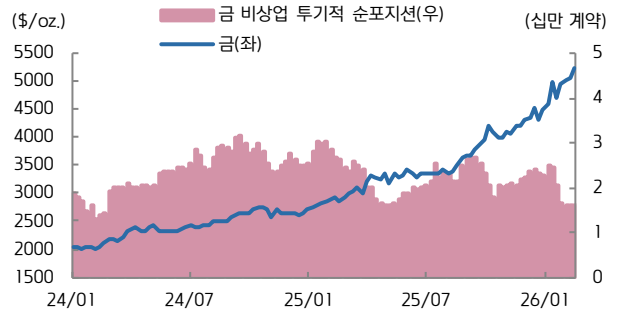
자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



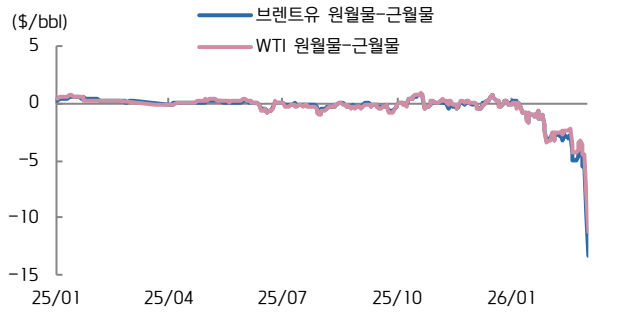
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



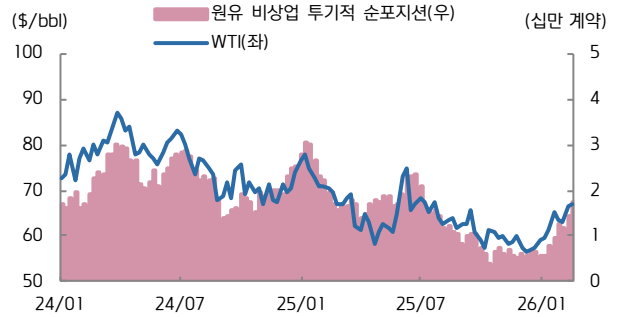
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



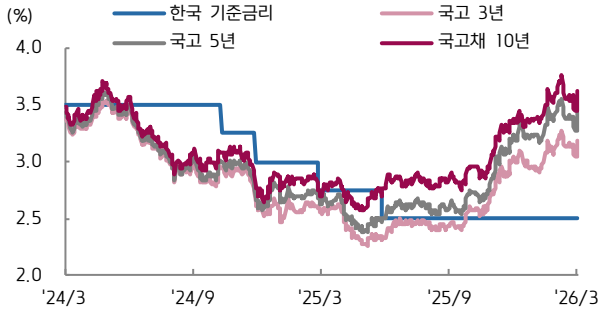
자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	25.85	+0.1	+4.6	+7.0	+11.7	+18.2	+15.6
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	27.25	+1.2	+6.4	+8.7	+16.9	+24.0	+18.2
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	22.84	+3.1	+13.3	+17.7	+19.9	+20.6	+30.8
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	89.83	+3.0	+11.2	+16.0	+27.1	+22.5	+29.9
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.28	+2.3	+7.1	-5.4	-20.7	-44.1	+0.1
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	23.85	-0.9	-0.8	-1.2	+7.2	+24.9	+4.0
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	238.43	-6.3	-3.3	+0.1	+26.5	+98.4	+16.0
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	467.56	-4.6	-1.5	+2.9	+20.9	+75.3	+18.0
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	74.38	-8.8	-5.9	-3.4	+40.2	+159	+15.5
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	149.89	-6.9	-7.9	-6.2	+11.3	+74.8	+3.1
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.02	+0.1	+0.0	+1.0	-1.4	-0.1	+1.9
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	97.02	-0.1	-0.4	+1.6	+0.0	+1.7	+0.9
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	96.50	-0.2	-0.9	-0.8	-0.8	+0.1	-0.7
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	96.55	-0.5	-1.1	+0.4	+0.0	+5.6	+0.3
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.15	-0.5	-1.2	-1.7	-2.8	+5.9	-0.5
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	19.04	-1.5	-2.4	-1.5	-0.6	+9.3	+0.8

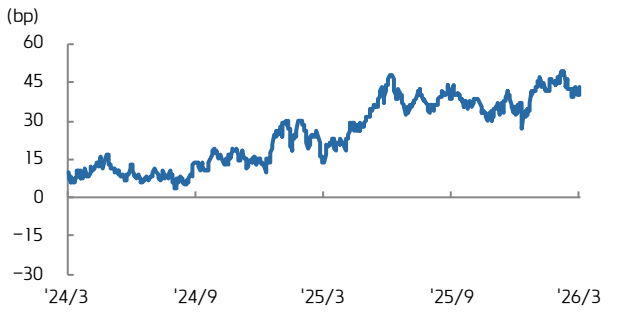
자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률



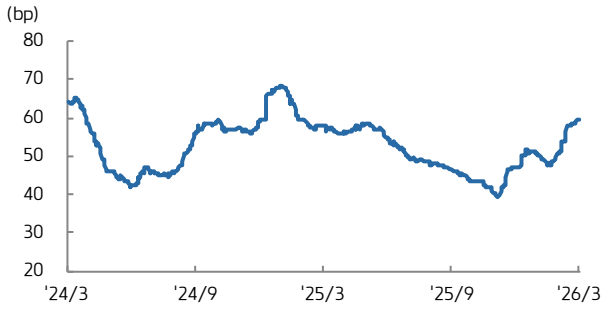
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



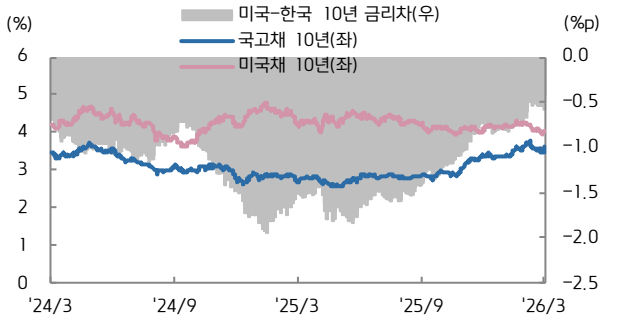
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



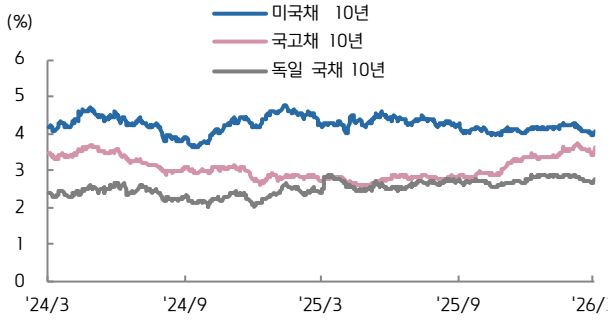
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



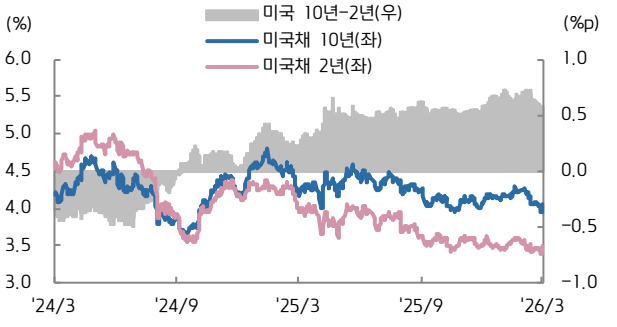
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



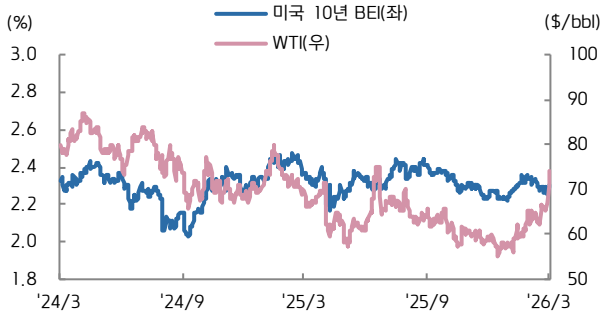
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



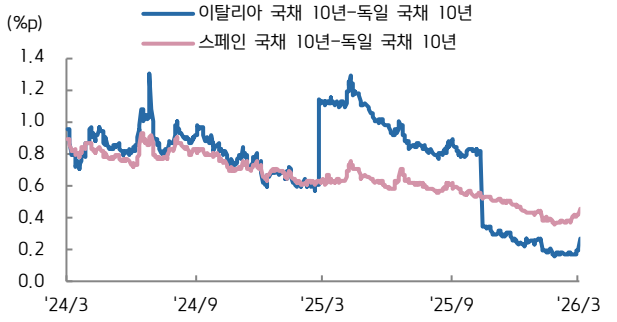
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권