KIWOOM FICC DAILY

2026. 3. 20

투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 국제유가 하락에 약세

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	99.188	-0.90	-0.55
EUR/USD	1.1589	+1.20	+0.67
USD/JPY	157.73	-1.33	-1.02
GBP/USD	1.3431	+1.31	+0.66
USD/CHF	0.7882	-0.63	+0.28
AUD/USD	0.7087	+0.90	-0.91
USD/CAD	1.3739	+0.05	+0.72
USD/BRL	5.221	-0.88	-0.47
USD/CNH	6.8782	-0.32	-0.05
USD/KRW	1495	-0.38	+0.44
USD/KRW NDF 1M	1487.99	-1.34	-0.27

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	96.14	-0.19	+0.43
천연가스($/MT)	3.166	+3.30	-2.07
금($/oz.)	4605.7	-5.93	-10.15
은($/oz.)	71.215	-8.22	-16.33
구리(c/lb.)	546.9	-2.23	-6.80
소맥(c/bu.)	608	+0.62	+1.59
대두(c/bu.)	1168.5	+0.58	-4.79
옥수수(c/bu.)	469.75	+1.40	+1.57

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.830	0.00	0.00
국고 3년	3.328	+6.30	+6.30
국고 5년	3.580	+6.30	+9.70
국고 10년	3.685	+7.50	+3.60
회사채 3년(AA-)	3.931	+6.50	+6.70

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.792	+1.95	+5.17
미국 국채 10년	4.249	-1.57	-1.16
독일 국채 10년	2.962	+5.60	+0.50
이탈리아 국채 10년	3.776	+12.20	+3.10
일본 국채 10년	2.277	+5.80	+8.90

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 엔화, BOJ 추가 긴축 가능성에 달러 대비 강세

달러화는 연준의 기준금리 인하 기대 약화에도 불구하고, 미국 정부가 유가 안정 의지를 내비치면서 국제유가가 하락한 영향으로 약세

3월 FOMC에서 연준은 국제유가 상승에 따른 인플레이션 경계 심리를 강화하며 기준금리 인하 전망을 약화시켰고, 일부에서는 긴축 우려도 제기. 이는 달러에 상승 요인으로 작용. 다만, 미국 정부가 유가 안정을 위해 이란산 석유에 대한 제재 완화 가능성을 시사하고 확전 자제 발언을 내놓으면서 유가가 하락했고, 이를 반영해 달러는 약세로 전환

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,487.99원으로 8.01원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세 등을 반영해 소폭의 하락은 가능할 전망

Commodity: 국제유가, 공급불안 완화되며 하락

국제유가는 이란이 주요 산유국의 에너지 시설을 공격하는 등 중동 지역의 지정학적 리스크가 고조되며 상승 출발. 그러나 유가는 장중 상승폭을 반납하며 소폭 상승에 그침. 트럼프 미 대통령이 이스라엘에 이란의 에너지 시설 공격 자제를 요청했고, 이스라엘은 이를 수용한다는 입장을 보였기 때문. 또한 미국 재무부에서 일부 이란산 원유에 대한 제재 해제 가능성 등을 언급하면서 공급 불안 진정. 한편, 금은 급락. 전일 FOMC에서 미 연준이 금리를 동결한 가운데 고유가 흐름에 따른 인플레 경계감이 계속해서 금 가격 약세 요인으로 작용.

금리: 주요국 긴축 우려에 단기 구간 중심 상승

국고채 금리는 상승 마감. 이스라엘의 이란 에너지 시설 공격으로 국제유가가 급등하며 인플레이션 우려가 재부각된 가운데, 3월 FOMC에서 인상 우려를 높이는 파월 연준 의장의 매파적 발언까지 더해지며 미 국채 금리 상승에 연동돼 전 구간 금리 상승. 외국인의 3·10년 국채선물 순매도도 상승 압력을 높임.

미 국채금리는 혼조 마감. 유가 급등 속 글로벌 중앙은행들의 추가 긴축 가능성이 부각되며 단기물 금리가 급등한 영향. BOE와 ECB의 인상 가능성이 반영되며 2년물 중심 금리가 상승하고 커브 베어 플래트닝. 장기물 금리는 오히려 하락, 30년물 중심 강세가 나타났음. 장 후반 네타냐후 총리의 조기 종전 가능성 발언에 금리 상승폭 일부 축소. 정책 경로에 대한 불확실성이 지속되는 가운데 단기 구간 변동성 확대.

Compliance Notice

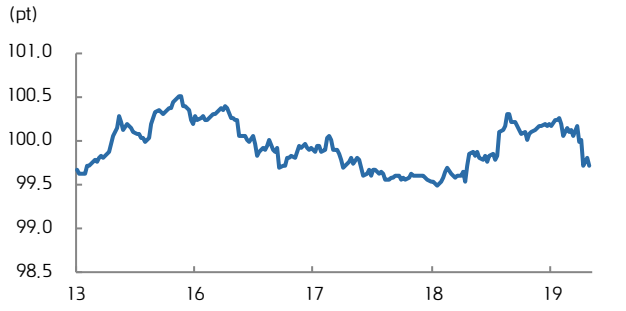
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

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.

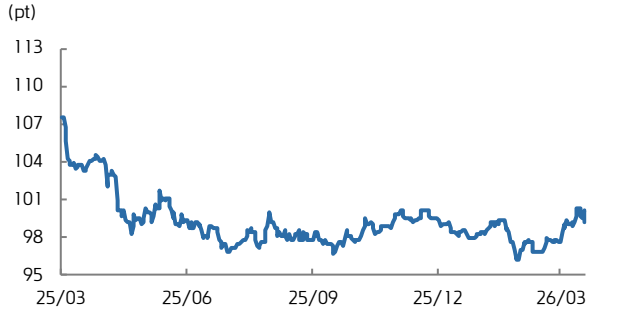
키움증권

달러지수 (5D)



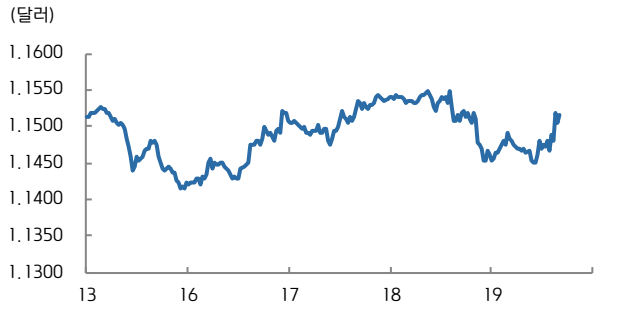
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



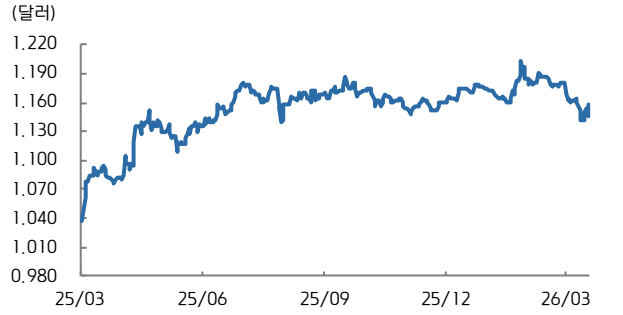
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



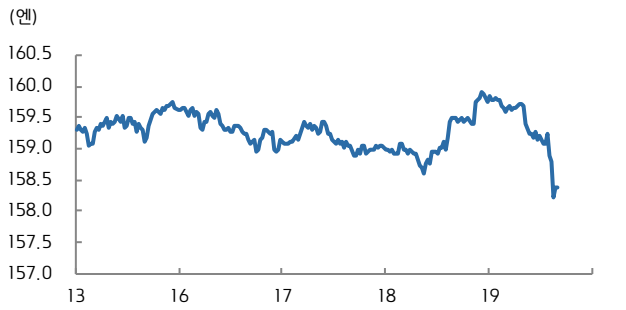
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



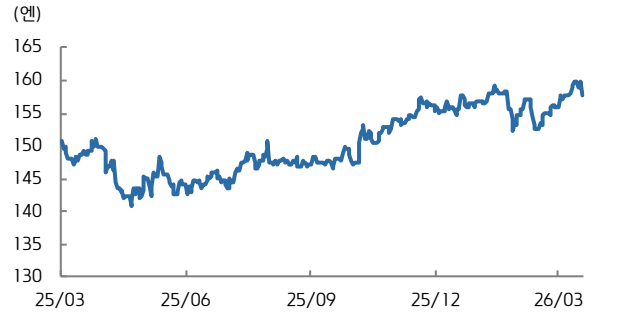
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



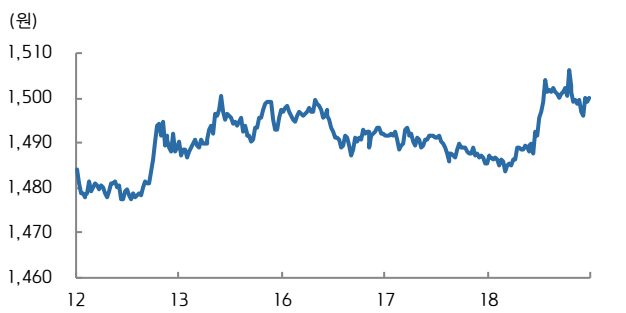
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



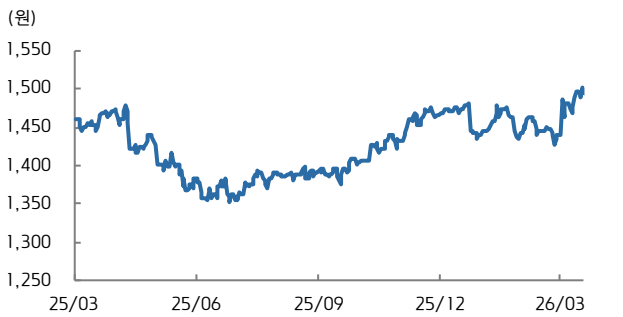
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



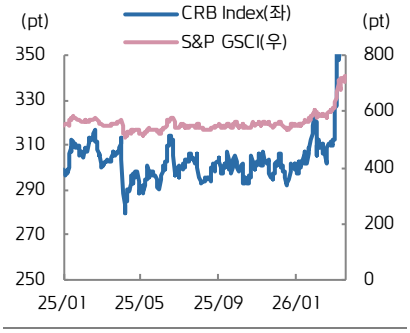
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



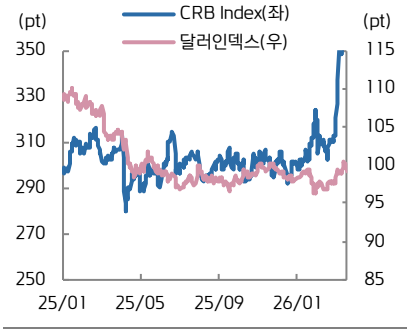
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



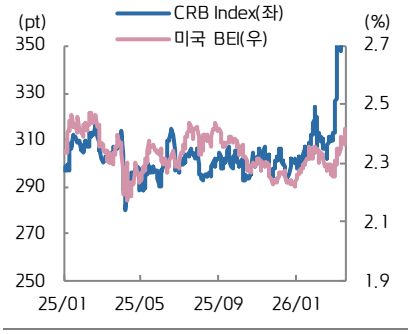
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



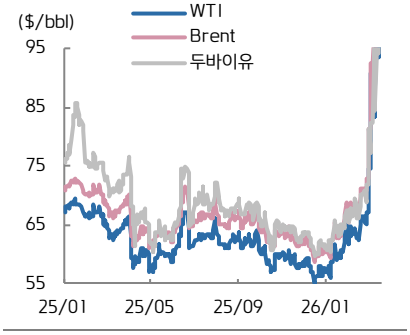
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



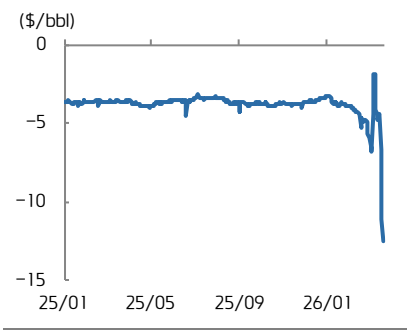
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



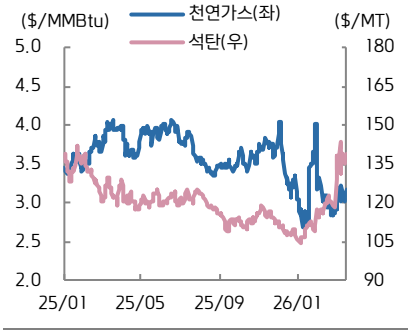
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



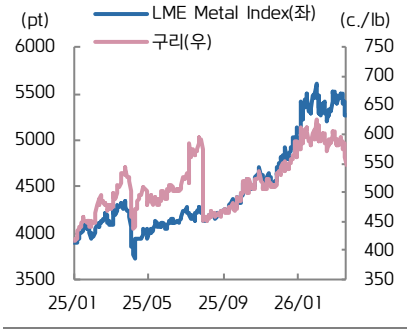
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



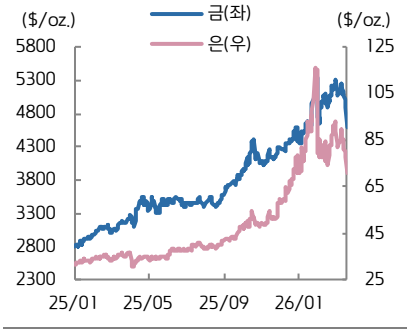
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



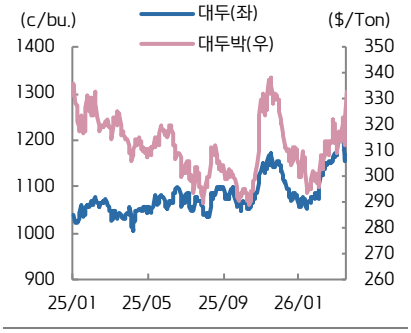
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



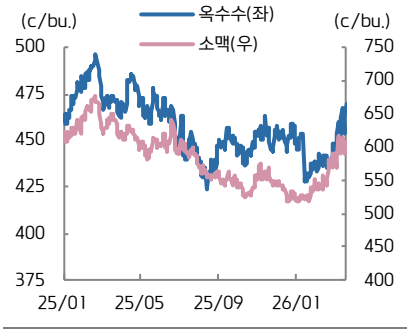
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



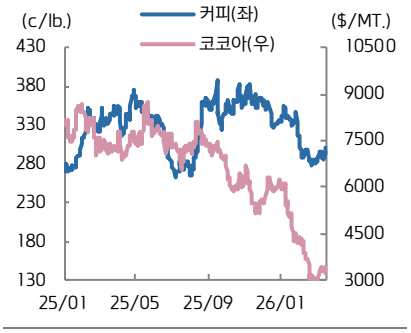
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



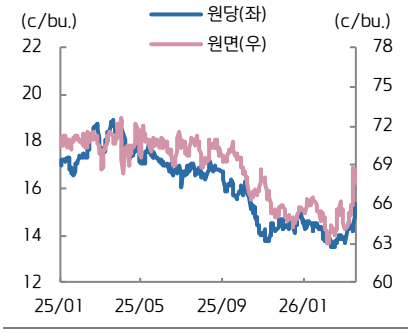
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



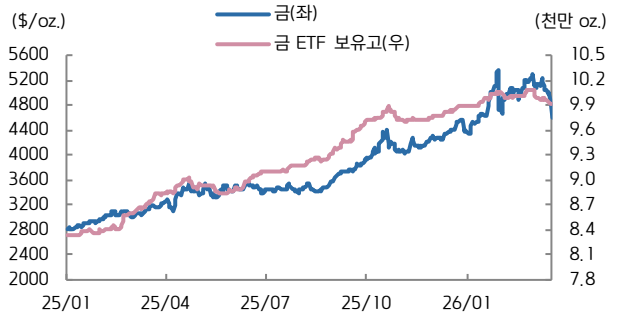
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



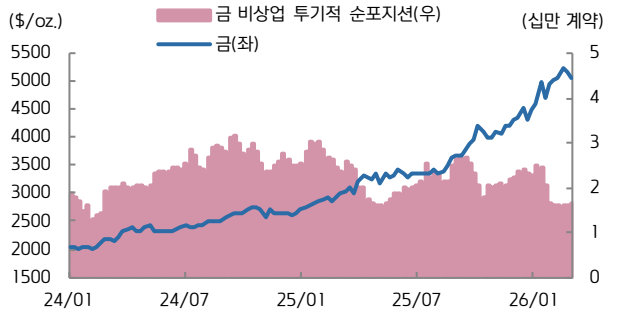
자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



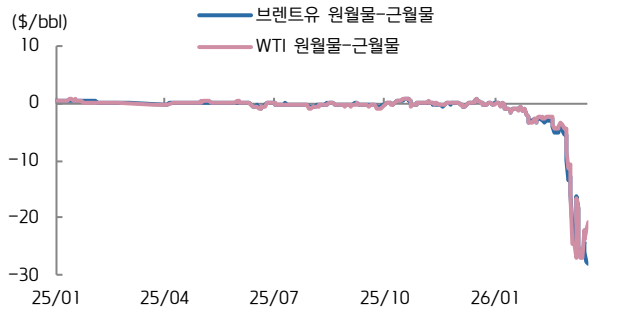
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



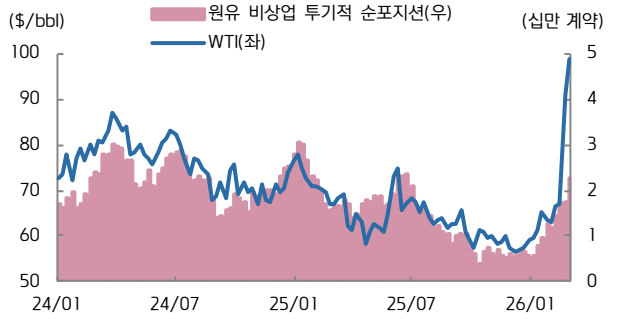
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

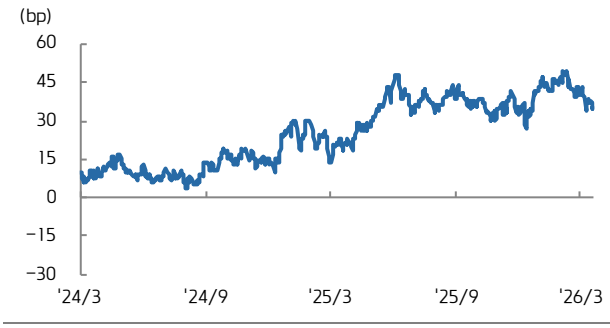
섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	28.84	-1.5	-0.1	+18.1	+26.2	+29.9	+29.0
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	31.30	-1.7	+0.7	+22.9	+37.2	+40.3	+35.7
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	29.66	-1.3	+4.1	+46.6	+65.2	+57.2	+69.8
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	117.36	-3.5	-0.9	+44.5	+72.5	+62.1	+69.7
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.56	-0.9	-3.7	+6.4	+3.0	-43.8	+2.4
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	22.95	-1.4	-6.5	-2.5	+1.4	+15.2	+0.0
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	214.64	-4.2	-10.7	-7.6	+5.7	+69.1	+4.4
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	426.41	-4.1	-8.7	-7.2	+6.9	+51.7	+7.6
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	65.68	-4.4	-14.1	-7.5	+7.8	+114	+2.0
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	131.59	-2.8	-10.5	-13.9	-15.7	+49.8	-9.5
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.97	+0.2	+0.8	+4.1	+2.9	+0.4	+5.7
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	95.74	-0.0	+0.1	-1.4	-0.5	+0.8	-0.4
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	95.79	+0.2	+0.3	-1.8	-1.1	-0.2	-1.5
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	94.63	+0.3	-0.2	-3.0	-1.7	+3.5	-1.7
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.11	+0.9	+0.4	-1.4	-3.2	+2.7	-0.7
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	19.04	+0.6	+0.3	-1.8	-1.3	+7.6	+0.8

자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률

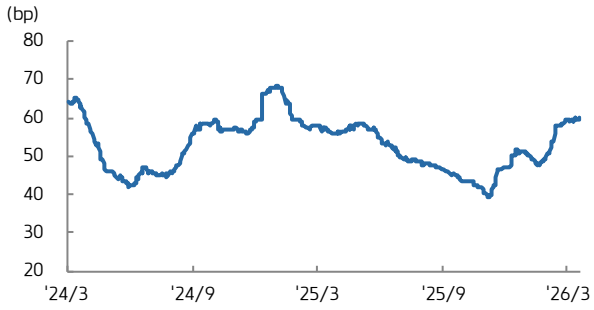
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



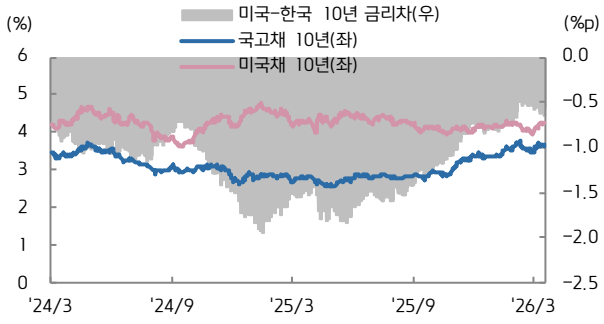
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



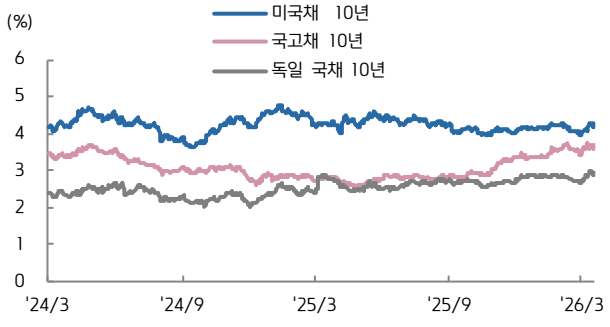
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



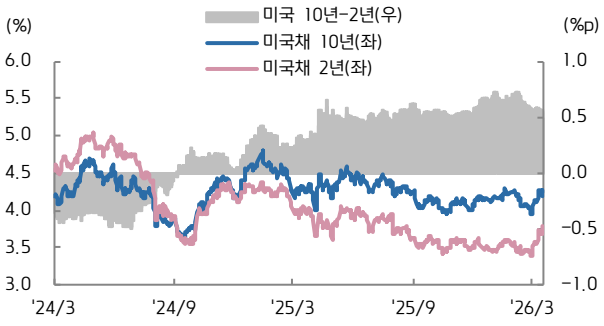
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



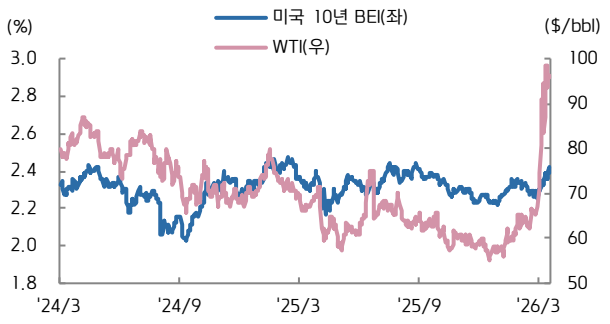
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



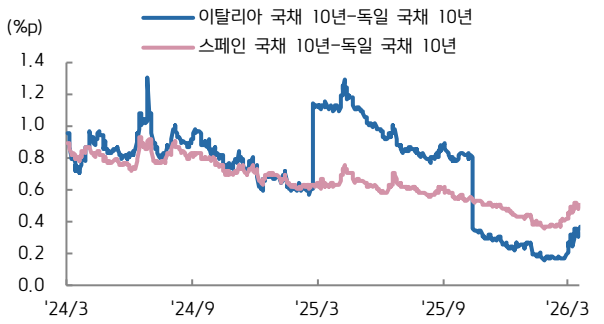
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권