KIWOOM FICC DAILY

2026. 3. 25

투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 중동발 불안에 상승

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	99.240	+0.29	-0.34
EUR/USD	1.1608	-0.04	+0.59
USD/JPY	158.7	+0.16	-0.19
GBP/USD	1.3411	-0.15	+0.41
USD/CHF	0.7882	+0.23	+0.43
AUD/USD	0.6996	-0.21	-1.07
USD/CAD	1.3763	+0.26	+0.53
USD/BRL	5.2324	-0.05	+0.75
USD/CNH	6.8938	+0.14	+0.16
USD/KRW	1499.9	+0.89	+0.77
USD/KRW NDF 1M	1494.13	+0.57	+0.53

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	92.35	+4.79	-3.33
천연가스($/MT)	2.943	+1.80	-2.97
금($/oz.)	4434.1	-0.12	-12.12
은($/oz.)	69.569	+0.31	-12.95
구리(c/lb.)	545.5	-0.32	-5.41
소맥(c/bu.)	590	+0.38	+0.04
대두(c/bu.)	1155	-0.73	-0.17
옥수수(c/bu.)	462.5	+0.65	+1.87

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.810	0.00	-2.00
국고 3년	3.532	-9.80	+20.50
국고 5년	3.755	-8.50	+17.30
국고 10년	3.838	-4.70	+13.80
회사채 3년(AA-)	4.143	-8.90	+22.00

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.889	+3.68	+21.51
미국 국채 10년	4.360	+1.79	+16.14
독일 국채 10년	3.027	-1.60	+12.10
이탈리아 국채 10년	3.951	-1.10	+29.70
일본 국채 10년	2.266	-4.70	-1.00

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 유로화, 대외 불확실성과 지표 부진에 하락

달러화는 혼재된 미국 경제지표 발표 속에서 중동발 지정학적 리스크가 재부각되며 국제유가와 미 국채금리가 상승하자 강세로 전환

미국 3월 S&P 제조업 PMI는 52.4를 기록하며 전월(51.6) 대비 개선된 반면, 서비스업 PMI는 51.1로 전월(51.7) 대비 하락해 지표는 혼재된 흐름. 트럼프 대통령과 이란 간 입장 차이가 부각되며 중동발 지정학적 불확실성이 재확대되었고, 이에 따라 국제유가와 미 국채금리가 상승하면서 달러 강세 요인으로 작용. 유로화는 지정학적 리스크와 3월 소비자기대지수 부진 등이 맞물리며 달러 대비 약세.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,494.13원으로 6.77원 하락 출발할 것으로 예상하나 달러 반등을 고려할 때 추가 하락은 제한될 전망

Commodity: 국제유가, 중동 정세 불안 속 상승

국제유가는 중동 지역 긴장이 고조된 영향으로 상승. 미국이 이란 인근으로 공수부대를 파병할 것이라는 소식이 보도되면서 지상군 파병 우려가 확대된 영향. 또한 이란이 신임 최고국가안보회의 사무총장으로 이란혁명수비대 출신의 강경 인사를 선임한 점도 중동 지역의 지정학적 리스크를 부각시킨 요인. 이에 미-이란 종전협상 기대가 약화되며 금일 유가 상승으로 연결, 유가는 배럴당 90달러 선으로 다시 올라섬. 한편, 금은 하락. 미-이란 휴전 협상에 대한 불확실성이 이어지는 가운데 금일 미국 채권금리 하락과 달러 강세 영향에 소폭 하락.

금리: 지정학 리스크 지속과 입찰 부진에 상승

국고채 금리는 하락 마감. 미국의 이란 공격 보류 및 협상 기대에 국제유가가 급락하며 인플레이션 우려가 완화된 영향에 전일 급락분 일부 되돌리며 하락. 다만 장중 이란 가스시설 공격 소식에 유가가 반등하고 20년물 입찰을 소화하면서 하락폭은 일부 축소됐지만, 이후 환율 하락 속 외국인 3년선물 순매수가 유입에 재차 하락

미 국채금리는 상승 마감. 2년물 입찰 부진과 중동 파병 가능성 보도가 겹치며 단기물 중심 금리가 급등한 영향. 특히 2년물 낙찰금리가 예상 대비 크게 높게 형성되며 수요 부진이 확인되자 커브는 베어 플래트닝을 나타냄. 여기에 미군 공수부대 파병설까지 더해지며 지정학적 리스크와 인플레이션 우려가 재차 부각, 금리 상방 압력이 강화. 한편, 장 후반 미국의 휴전 한달 제안에 상승폭이 일부 축소되기도 함.

Compliance Notice

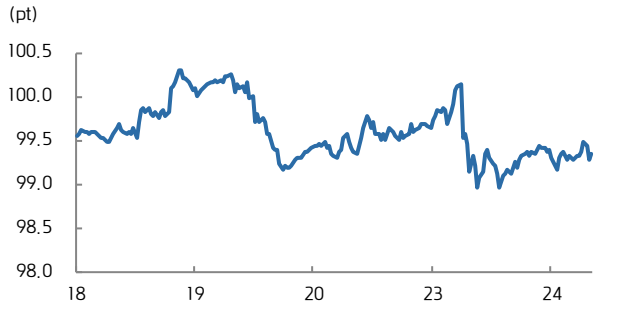
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

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.

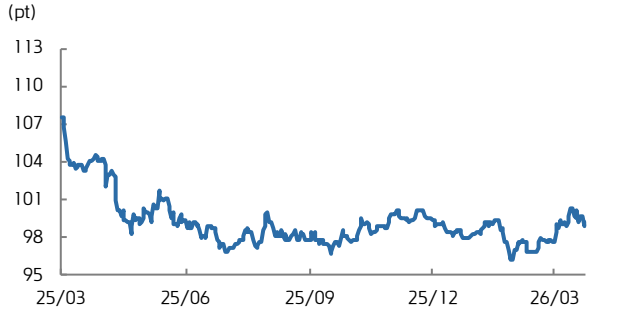
키움증권

달러지수 (5D)



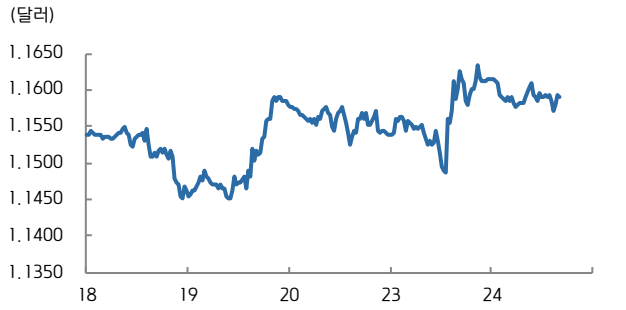
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



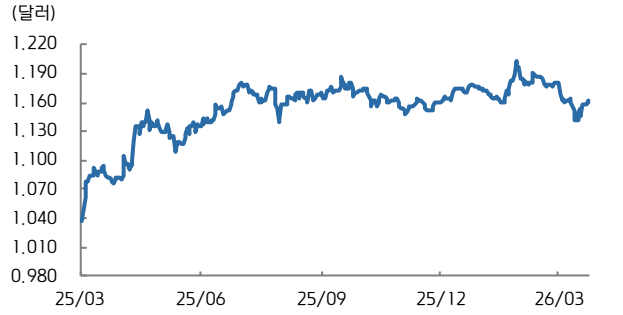
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



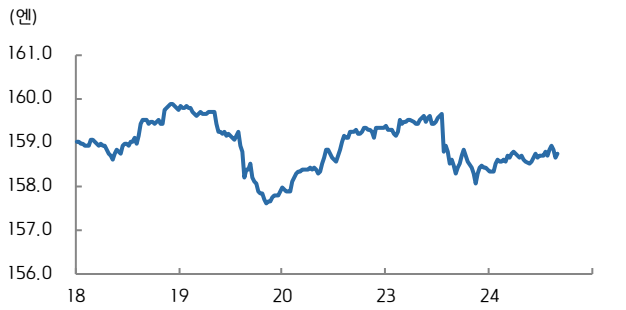
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



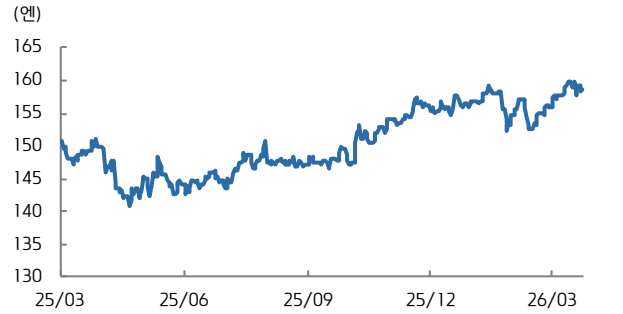
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



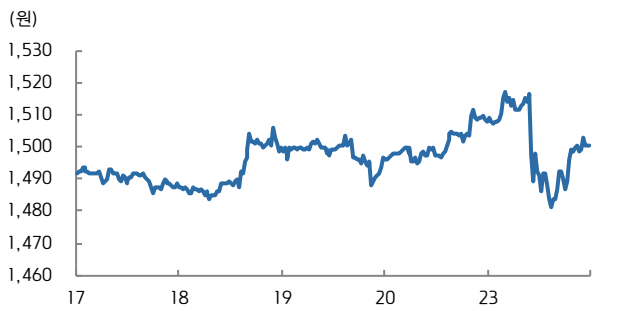
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



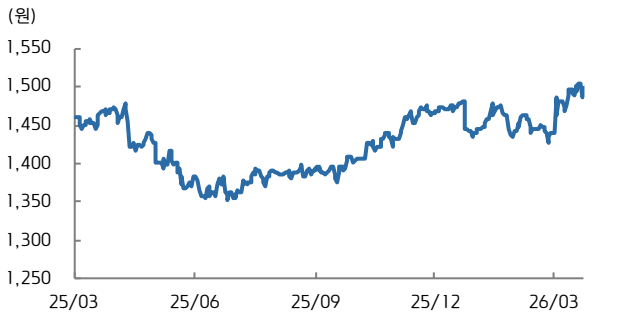
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



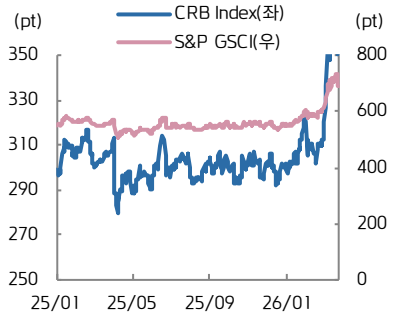
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



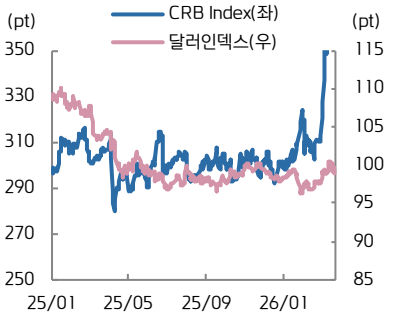
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



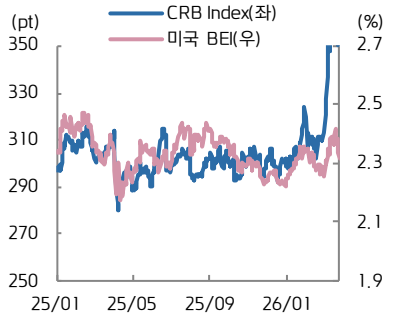
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



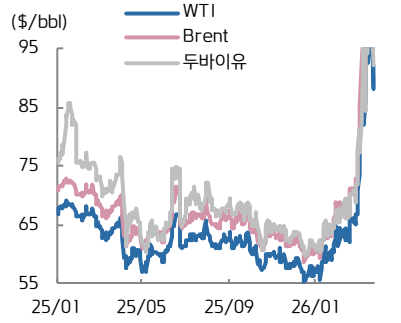
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



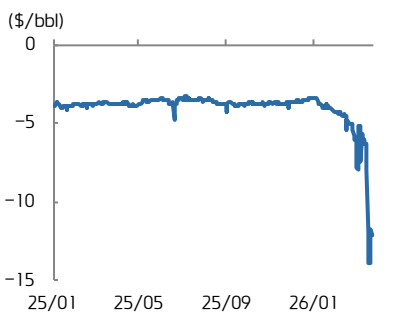
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



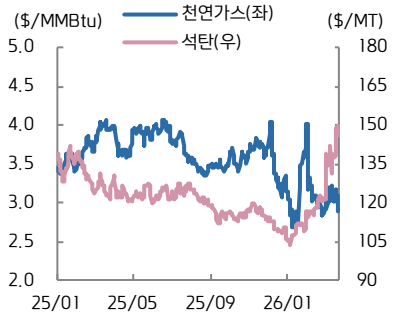
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



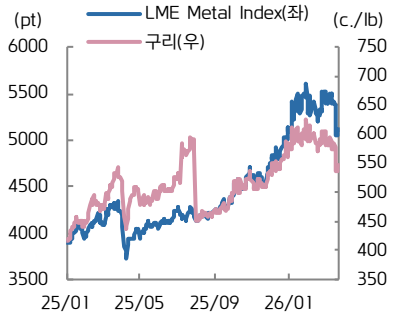
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



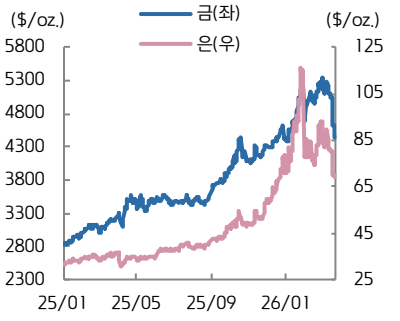
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



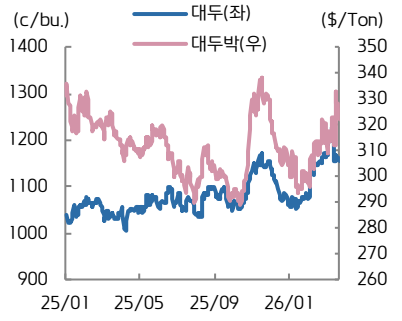
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



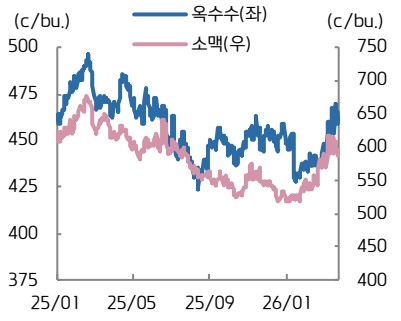
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



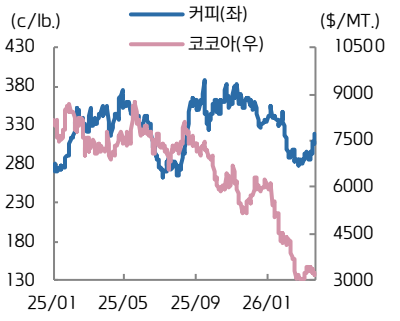
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



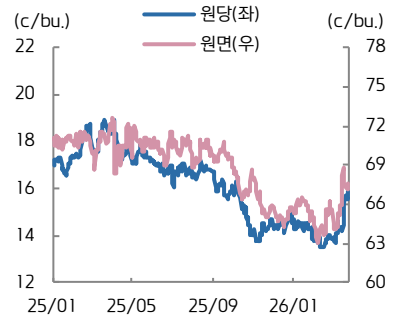
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



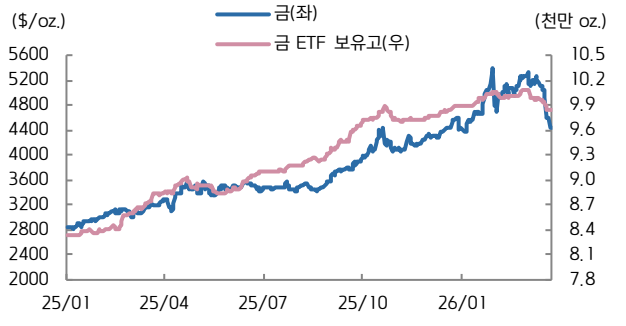
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



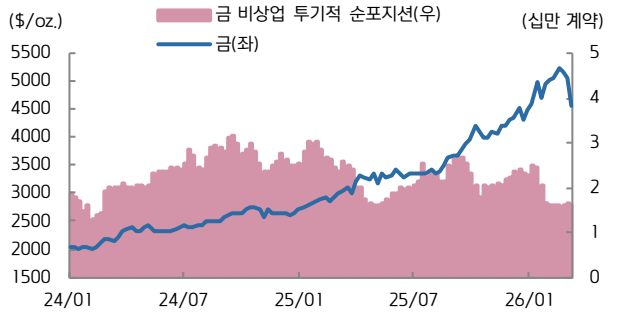
자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



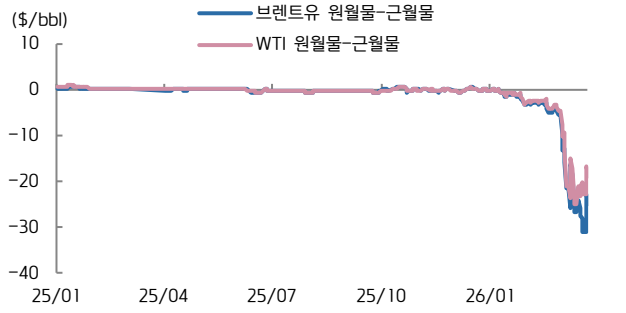
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



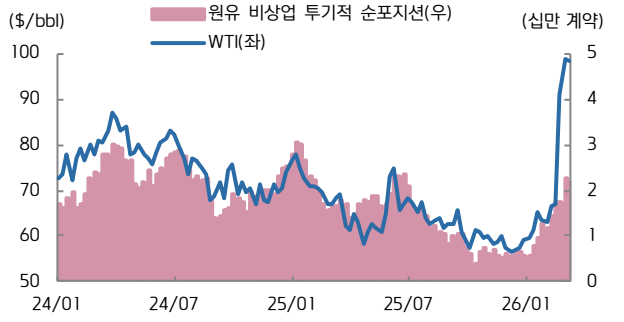
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



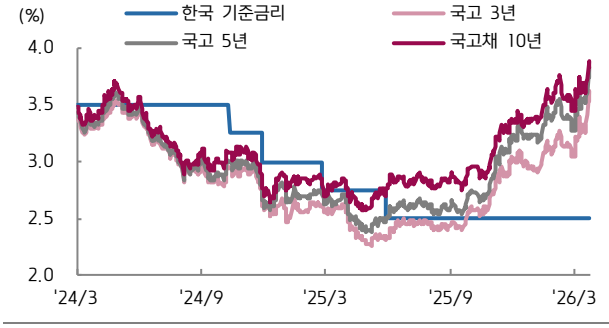
자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	28.24	+1.8	-1.8	+14.2	+24.8	+27.2	+26.3
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	30.64	+2.1	-1.8	+19.6	+31.4	+36.5	+32.9
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	28.94	+3.6	+0.7	+43.6	+63.2	+52.2	+65.7
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	114.54	+3.6	-3.6	+41.8	+63.2	+53.0	+65.6
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	11.73	0.0	-3.9	+2.4	-5.3	-43.2	-4.3
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	22.77	-0.4	-4.4	-5.3	+1.7	+15.4	-0.7
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	204.71	+0.3	-12.0	-16.9	-3.8	+64.0	-0.4
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	404.13	+0.0	-12.0	-14.9	-1.9	+45.8	+2.0
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	62.95	+0.8	-12.2	-20.4	-3.5	+110	-2.3
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	128.17	-1.0	-12.1	-21.2	-18.1	+47.1	-11.8
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.89	+0.2	+1.0	+3.4	+4.8	+0.8	+5.4
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	94.86	-0.3	-1.4	-2.6	-1.5	+0.4	-1.4
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	95.23	-0.3	-0.8	-2.2	-2.0	-0.9	-2.0
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	93.58	-0.5	-1.6	-4.2	-3.1	+2.9	-2.8
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.09	-0.3	+0.2	-1.5	-1.1	+3.3	-0.8
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	19.03	-0.1	-0.2	-2.4	-1.8	+7.8	+0.7

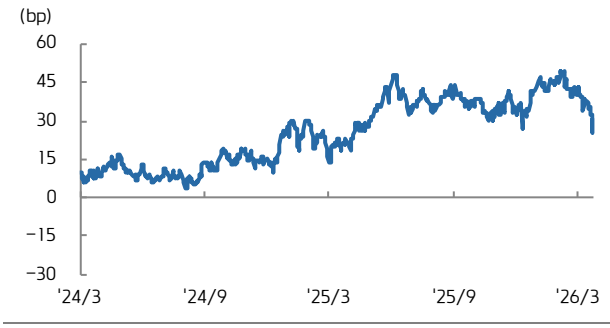
자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률



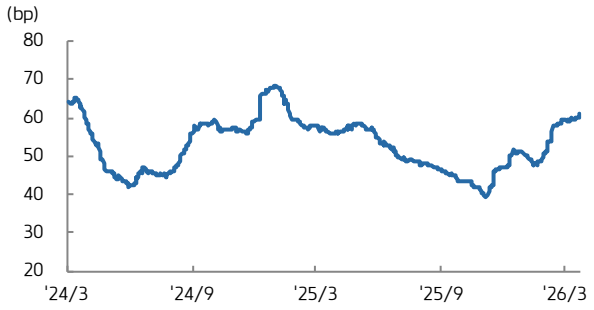
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



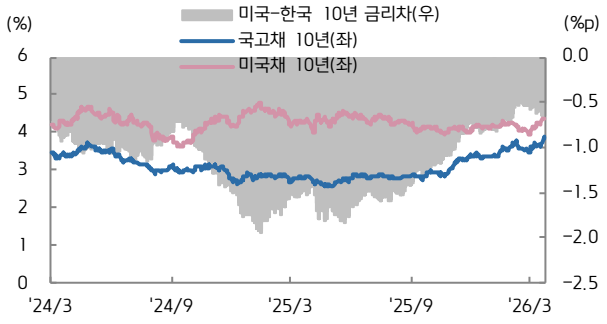
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



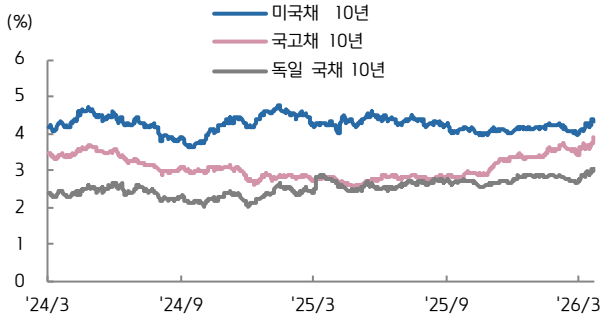
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



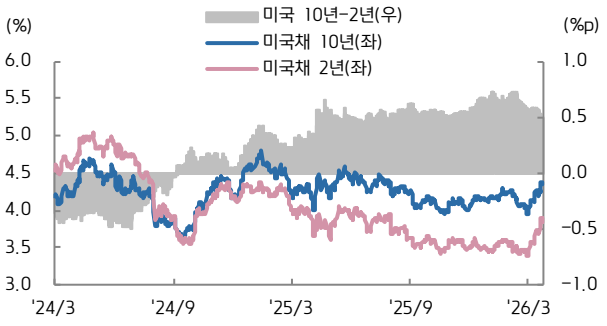
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



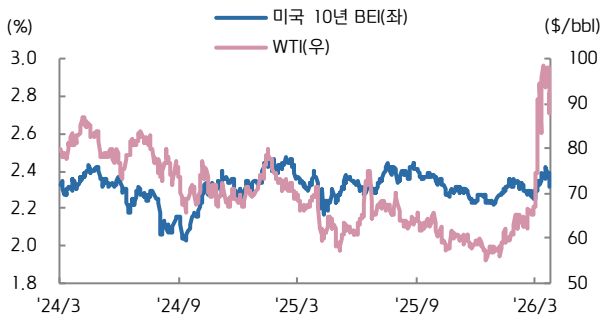
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



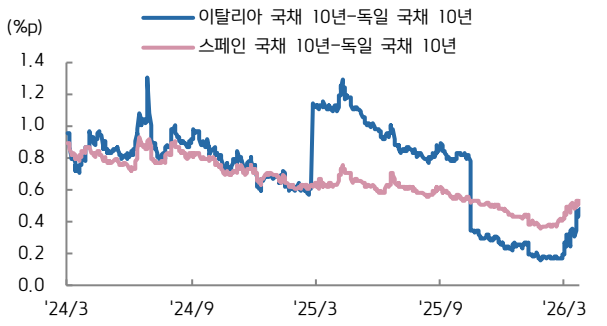
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권