KIWOOM FICC DAILY 2026. 3. 27

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

달러, 안전자산 수요에 상승

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	99.912	+0.31	+0.69
EUR/USD	1.1527	-0.28	-0.53
USD/JPY	159.81	+0.21	+1.32
GBP/USD	1.3330	-0.26	-0.75
USD/CHF	0.7953	+0.47	+0.90
AUD/USD	0.6886	-0.88	-1.96
USD/CAD	1.3861	+0.36	+0.89
USD/BRL	5.2386	+0.22	+0.34
USD/CNH	6.9203	+0.25	+0.61
USD/KRW	1508	+0.42	+0.87
USD/KRW NDF 1M	1507.21	+0.16	+1.29

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	94.48	+4.61	-1.12
천연가스($/MT)	2.999	+1.59	-5.27
금($/oz.)	4409	-3.85	-4.99
은($/oz.)	67.934	-6.48	-4.61
구리(c/lb.)	547.7	-1.51	+0.15
소맥(c/bu.)	605	+1.21	-0.49
대두(c/bu.)	1173.75	+0.17	+0.45
옥수수(c/bu.)	467	-0.05	-0.59

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.820	0.00	-1.00
국고 3년	3.545	-1.00	+21.70
국고 5년	3.788	+0.60	+20.80
국고 10년	3.850	-0.50	+16.50
회사채 3년(AA-)	4.160	-0.80	+22.90

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.986	+10.06	+19.34
미국 국채 10년	4.412	+7.95	+16.24
독일 국채 10년	3.074	+4.70	+11.20
이탈리아 국채 10년	4.021	+7.00	+24.50
일본 국채 10년	2.283	+2.10	+0.60

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 유로화, 달러 강세에 상대적 약세

달러화는 주간 고용 지표 부진에도 불구하고, 중동 전쟁 종전에 대한 기대가 약화되면서 금융시장 내 안전자산 선호 수요가 강화됨에 따라 상승

미국 주간 신규 실업수당 청구건수는 21만 건을 기록하며 시장 예상치와 전주 대비 모두 부진. 다만, 중동 전쟁 종전에 대한 낙관론이 약화되면서 국제유가 상승과 인플레이션 우려가 재차 부각되었고, 이에 따라 국채금리가 상승하며 달러에 강세 요인으로 작용. 여기에 뉴욕증시 하락까지 겹치면서 금융시장 내 안전자산 선호 심리가 재차 강화된 점도 달러 상승을 뒷받침.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,507.21원으로 1.79원 하락 출발할 것으로 예상하나 달러 강세 등을 고려할 때 추가 하락은 제한적일 전망

Commodity: 국제유가, 중동 정세 불안 재부각에 상승

국제유가는 미-이란 간 협상 가능성이 언급되고 있으나 종전 기대가 약화되며 상승. 전일 미국이 전쟁 종식을 위한 15개 행동 항목을 전달했다는 소식이 보도된 가운데, 이와 관련해 이란은 미국의 제안을 검토 중이지만 종전 협상은 진행되지 않고 있다고 밝힌 영향. 또한 트럼프 미 대통령은 이란이 협조하지 않을 경우 강력한 대응을 지속하겠다는 점을 시사. 이에 중동 확전 우려가 재부각되며 금일 유가 반등으로 연결. 한편, 금은 하락. 중동 확전 경계감 속 유가가 급등하면서 인플레이션 우려가 재부각된 영향

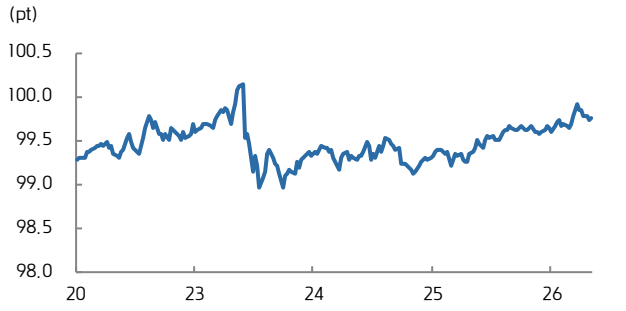
금리: 중동 긴장 고조에 상승

국고채 금리는 혼조 마감. 미·이란 종전 기대에 따른 장 초반 금리 하락 출발. 이후 환율 상승과 크레딧물 약세가 부각되며 전 구간 상승 전환했으나, 오후 재정경제부의 5조원 규모 국고채 긴급 바이백 발표로 단기물 중심으로 재차 하락 전환. 반면 중장기물은 유가 및 수급 부담 영향이 이어지며 상승세를 유지하며 구간별 차별화.

미 국채금리는 상승 마감. 트럼프 대통령의 강경 발언으로 중동 긴장이 고조되며 유가가 급등하고 인플레이션 우려가 재차 확대된 영향임. 이에 단기물 중심 금리가 급등하며 커브는 베어 플래트닝을 나타냈음. 특히 2년물 금리가 4%에 근접하는 등 정책금리 경로에 대한 상방 압력이 강화된 가운데, 국채 입찰이 3회 연속 부진하게 나타나며 수급 부담도 금리 상승 요인으로 작용함. 한편 장 마감 후 이란 공격 보류에 상승폭 축소.

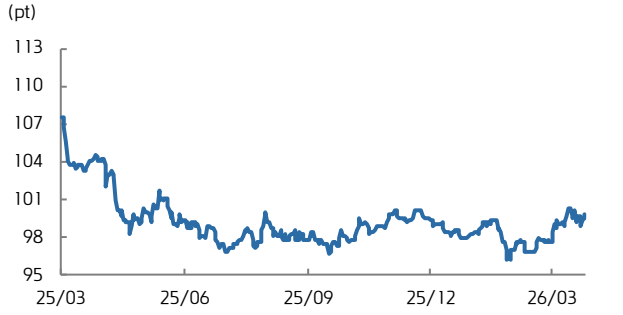
Compliance Notice
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
고지사항
• 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의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



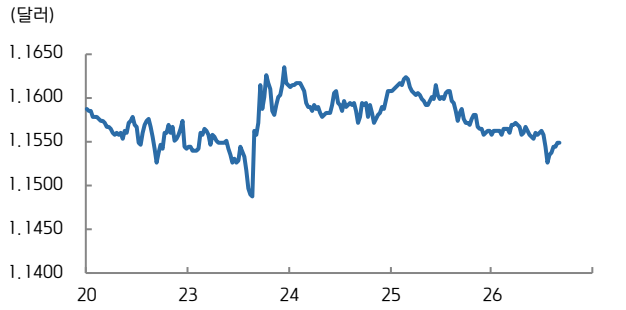
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



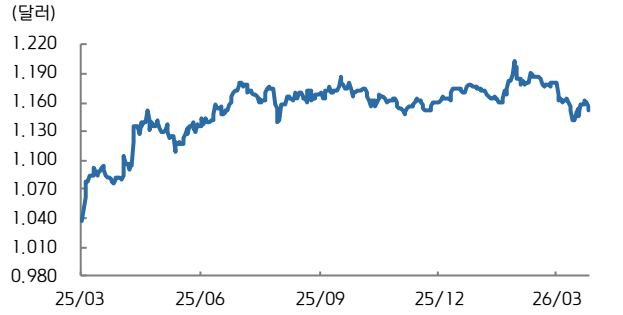
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



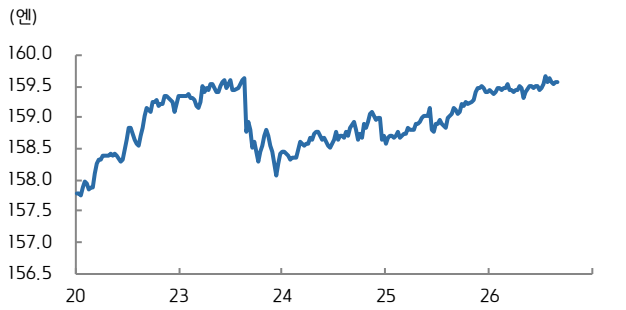
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



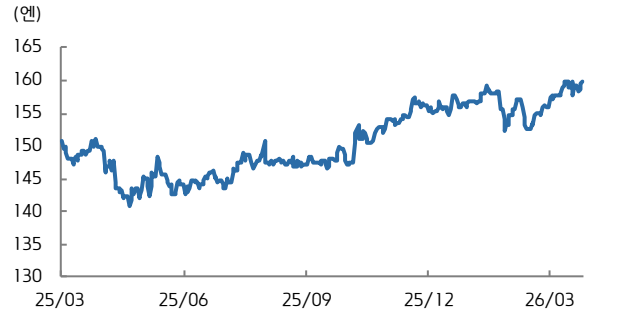
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



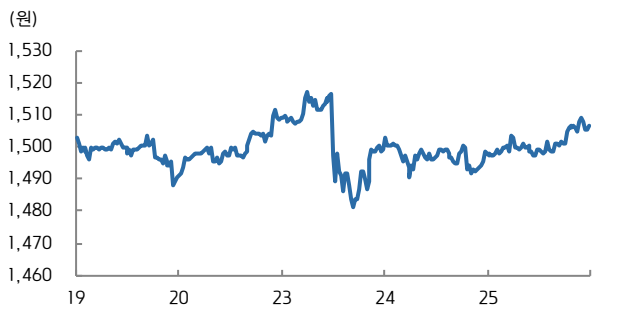
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



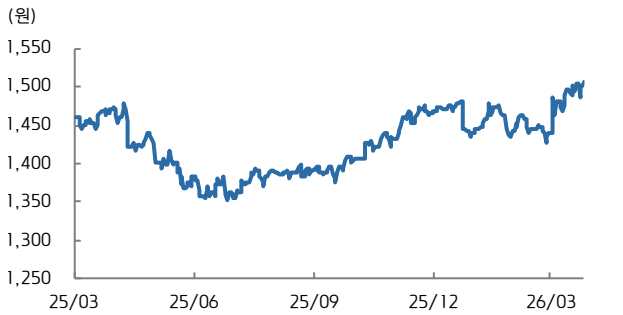
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



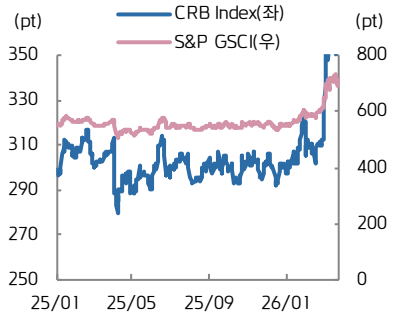
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



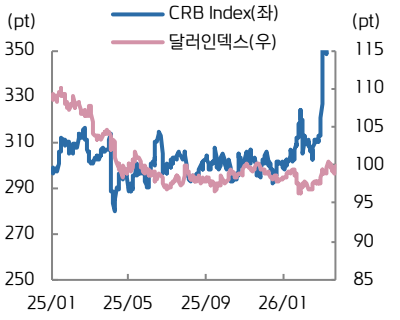
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



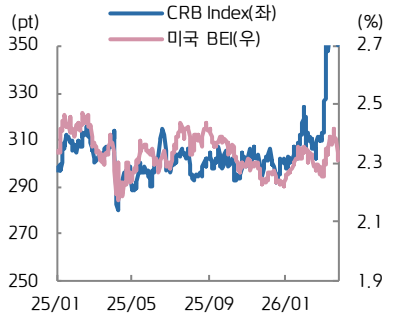
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



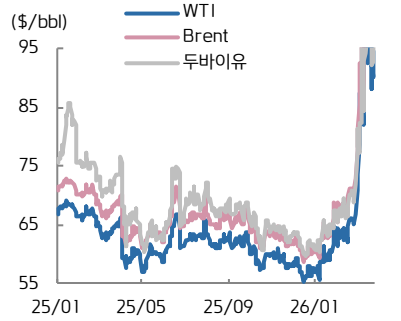
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



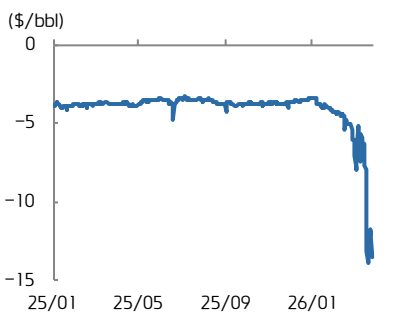
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



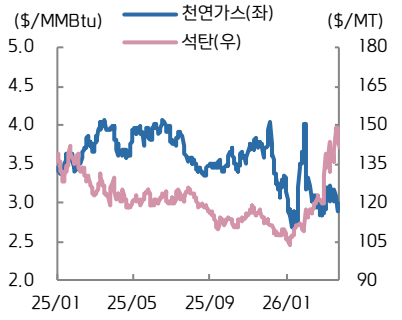
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



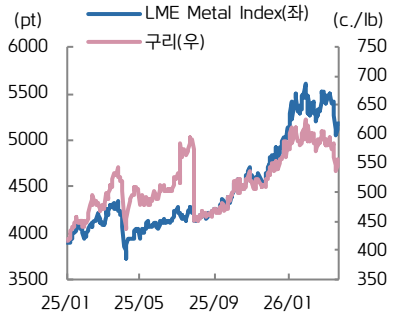
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



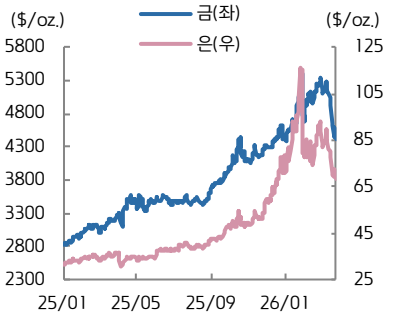
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



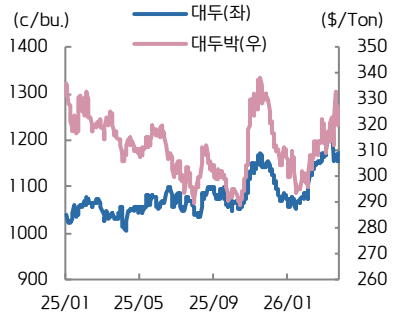
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



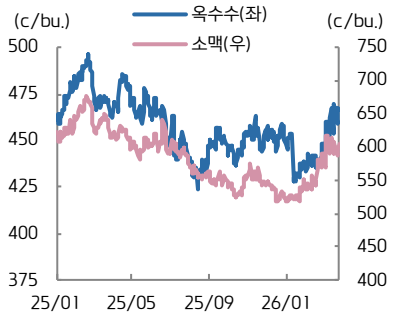
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



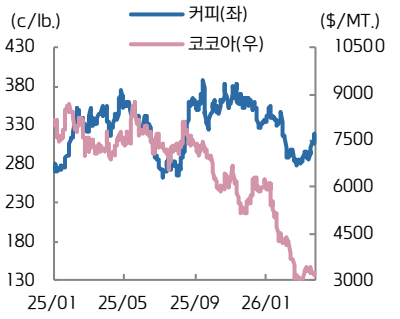
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



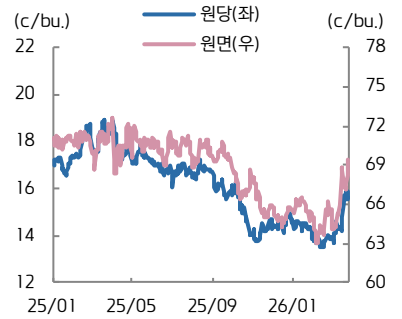
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



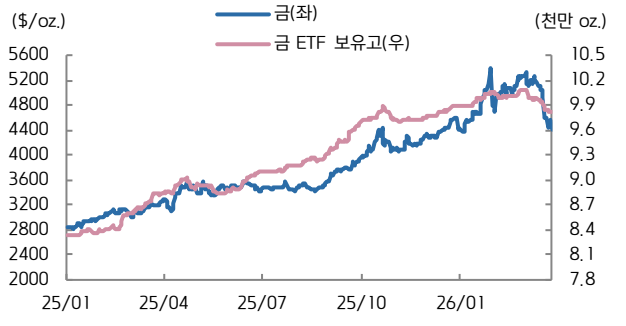
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



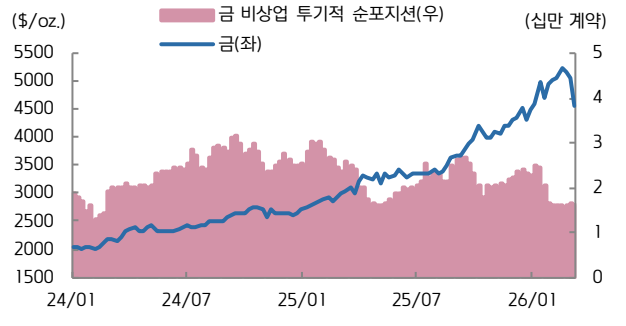
자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



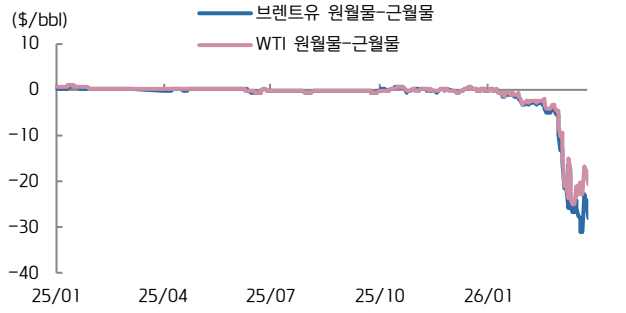
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



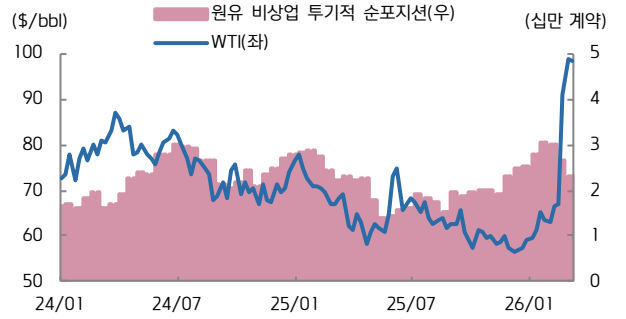
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



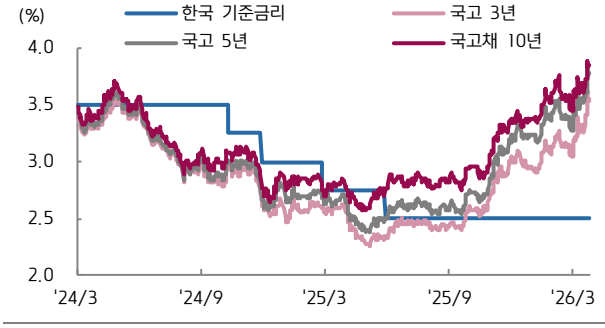
자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	28.44	+1.0	-1.4	+14.9	+25.3	+28.1	+27.2
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	30.97	+1.8	-1.1	+20.9	+33.4	+38.0	+34.3
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	29.40	+3.5	-0.9	+46.8	+68.8	+53.9	+68.3
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	117.26	+3.4	-0.1	+47.0	+71.2	+55.5	+69.5
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	11.84	-0.2	-5.7	+4.0	-7.6	-41.2	-3.4
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	22.81	-0.9	-0.6	-5.7	-0.3	+15.6	-0.6
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	200.52	-4.9	-6.6	-19.6	-9.8	+59.4	-2.5
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	400.64	-3.8	-6.0	-16.1	-3.9	+44.0	+1.1
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	60.77	-6.8	-7.5	-24.5	-14.6	+99	-5.7
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	122.38	-5.3	-7.0	-24.7	-30.4	+37.9	-15.8
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	27.11	+0.6	+0.5	+4.1	+5.7	+2.0	+6.2
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	94.59	-0.8	-1.2	-3.1	-1.9	+0.2	-1.6
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	94.95	-0.6	-0.9	-2.6	-2.3	-0.6	-2.3
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	93.46	-1.0	-1.2	-4.3	-3.2	+3.3	-2.9
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	17.97	-0.5	-0.8	-2.2	-1.7	+2.9	-1.5
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	18.90	-0.5	-0.7	-3.3	+0.0	+7.3	+0.0

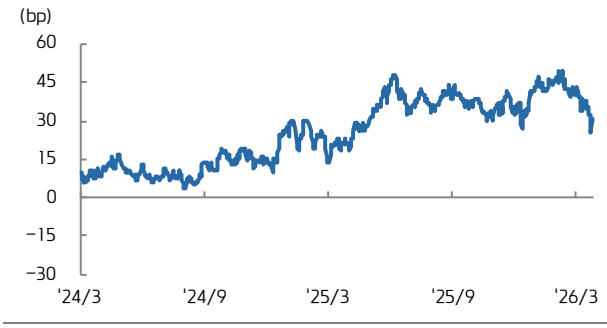
자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률



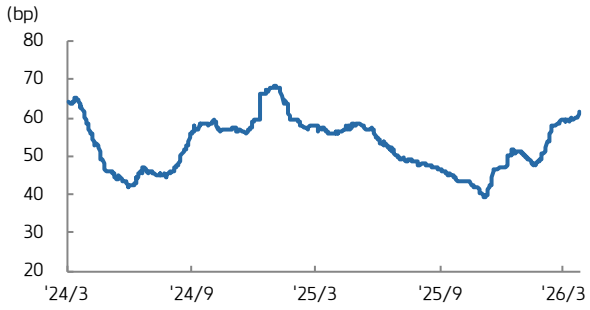
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



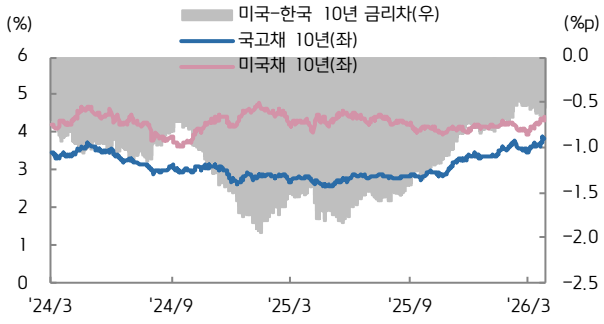
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



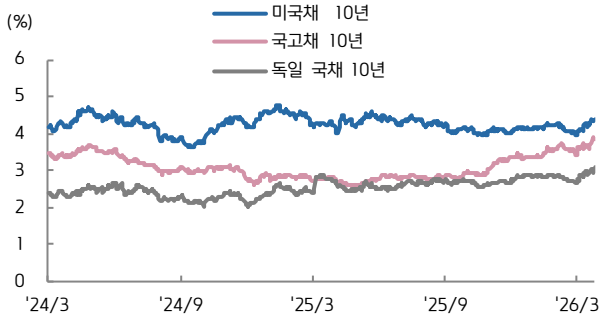
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



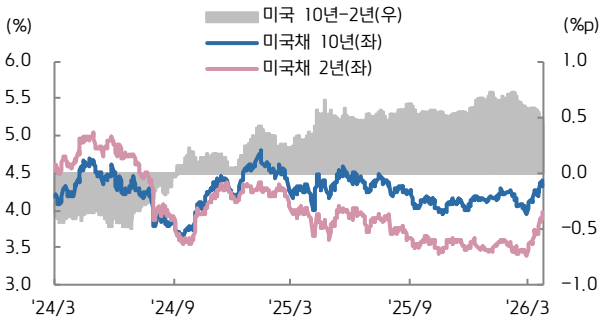
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



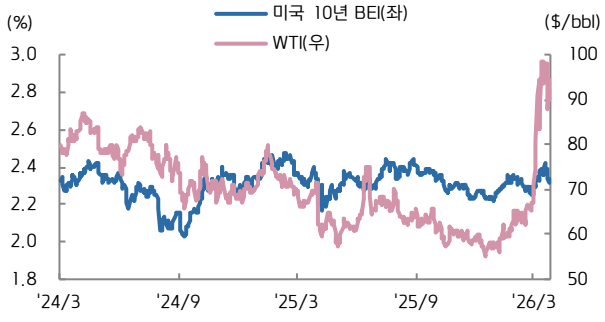
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



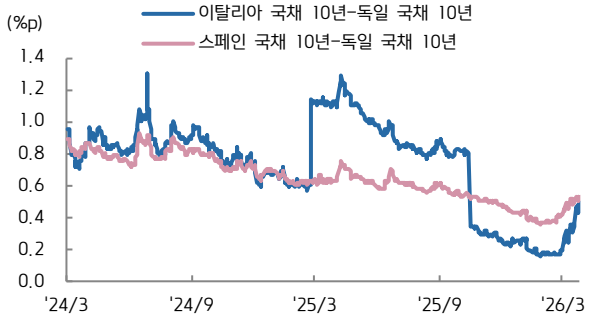
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권