KIWOOM FICC DAILY 2026. 3. 31

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

유로화, 경기 부진 우려에 하락

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	100.476	+0.32	+1.54
EUR/USD	1.1465	-0.38	-1.27
USD/JPY	159.71	-0.37	+0.80
GBP/USD	1.3186	-0.55	-1.82
USD/CHF	0.7994	+0.05	+1.65
AUD/USD	0.6853	-0.31	-2.42
USD/CAD	1.3924	+0.22	+1.44
USD/BRL	5.2543	+0.29	+0.36
USD/CNH	6.9163	-0.05	+0.47
USD/KRW	1518.2	+0.45	+2.12
USD/KRW NDF 1M	1515.51	+0.57	+2.01

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	102.88	+3.25	+16.74
천연가스($/MT)	2.887	-4.56	+0.45
금($/oz.)	4557.5	+0.73	+2.66
은($/oz.)	70.569	+1.11	+1.75
구리(c/lb.)	550.2	+0.14	+0.54
소맥(c/bu.)	607	+0.33	+3.28
대두(c/bu.)	1159.75	+0.04	-0.32
옥수수(c/bu.)	455.75	-1.35	-0.82

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.820	0.00	+1.00
국고 3년	3.542	-5.00	-8.80
국고 5년	3.800	-4.00	-4.00
국고 10년	3.895	-3.00	+1.00
회사채 3년(AA-)	4.171	-4.40	-6.10

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.828	-8.40	-2.40
미국 국채 10년	4.348	-7.96	+0.62
독일 국채 10년	3.035	-3.90	+3.00
이탈리아 국채 10년	3.983	-3.80	+10.80
일본 국채 10년	2.374	-1.40	+6.10

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 달러, 중동 불안과 유로화 약세에 상승

달러화는 연준 의장의 다소 비둘기적인 발언에도 불구하고, 중동 전쟁 장기화 우려와 유로화의 경기 부진에 따른 약세 영향으로 강세를 지속.

연준 의장은 국제유가 상승이 일시적일 수 있다고 언급하며 연내 금리 인상 가능성이 약화되자 국채금리는 하락. 그러나 중동 전쟁 장기화 우려가 금융시장 전반에 지속되면서 안전자산 수요가 확대되었고, 이는 달러 강세를 지지. 또한 이번 전쟁으로 인한 에너지 가격 상승이 유로존 경기 부담 요인으로 작용할 것이라는 전망이 유로화 약세로 이어지며, 달러 강세 압력을 추가로 확대

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,515.51원으로 3.69원 하락 출발할 것으로 예상하나 달러 강세 등을 고려할 때 추가 하락은 제한적일 전망

Commodity: 국제유가, 배럴당 100달러 상회

국제유가는 상승. 미-이란 간 전쟁에 예멘 후티 반군이 참전하는 모습을 보이는 등 중동 지정학적 리스크가 격화되는 양상을 보이며 공급 불안도 확대된 영향. 이스라엘에 따르면 이스라엘이 예멘에서 발사된 드론 두 대를 요격. 이에 홍해 항로도 제한될 수 있다는 우려 부각. 트럼프 미 대통령이 강경한 스탠스를 보이고 있다는 점도 금일 유가 급등 요인으로 작용. 트럼프 미 대통령은 호르무즈 해협을 개방하지 않는다면 이란의 에너지 시설이 파괴될 수 있다는 점을 언급. 관련 소식에 유가 급등세 지속하며 WTI는 2022년 이후 처음으로 배럴당 100달러 선으로 올라섬.

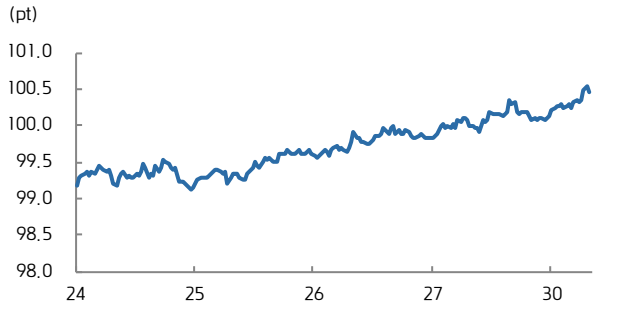
금리: 유가 상승에 따른 성장 둔화 우려에 하락

국고채 금리는 하락 마감. 후티 반군의 중동 전쟁 개입으로 국제유가가 급등하며 인플레이션 경계가 확대되자 장 초반 장기물 금리를 중심으로 상승 압력이 나타남. 하지만 전쟁 장기화에 따른 글로벌 경기 침체 우려가 부각되며 주요국 금리가 하락하자 이에 연동돼 하락 전환. 여기에 외국인의 3·10년 국채선물 순매수도 확대.

미 국채금리는 하락 마감. 국제유가가 WTI 기준 배럴당 105달러 선까지 올랐음에도 금리 하락. 유가발 인플레이션 우려가 성장 둔화 우려로 전환되며 금리 하락 압력으로 작용한 영향. 이에 단기물과 장기물이 동반 강세를 보인 가운데 중기물 중심 불 플래트닝 흐름. 파월 의장이 정책 대응을 서두르기보다는 상황을 지켜볼 수 있는 위치라는 점을 강조하면서 긴축 우려를 완화시킨 점도 금리 하락 요인으로 작용.

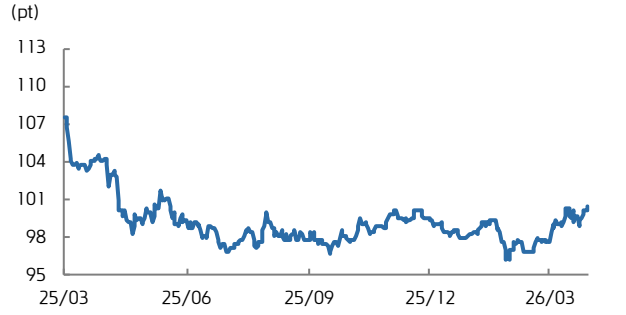
Compliance Notice
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
고지사항
• 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의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



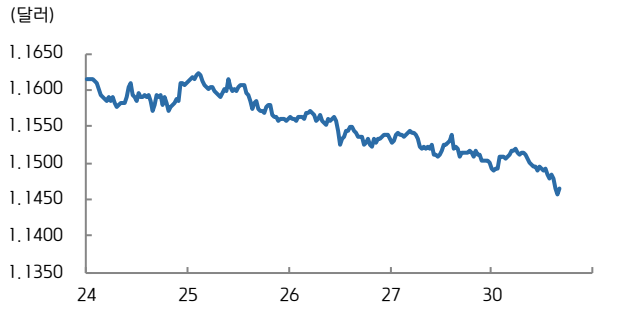
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



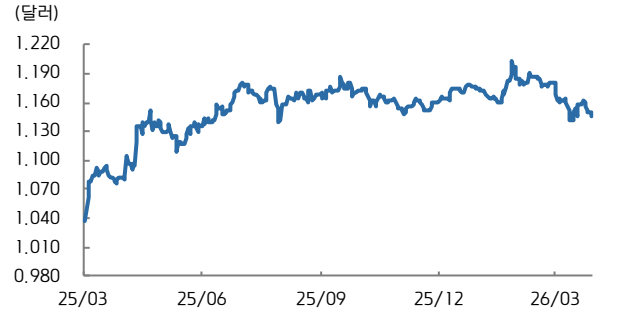
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



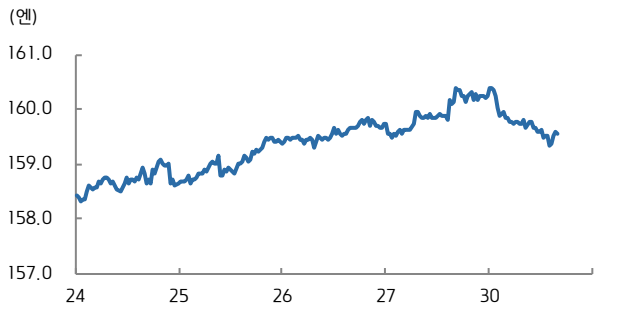
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



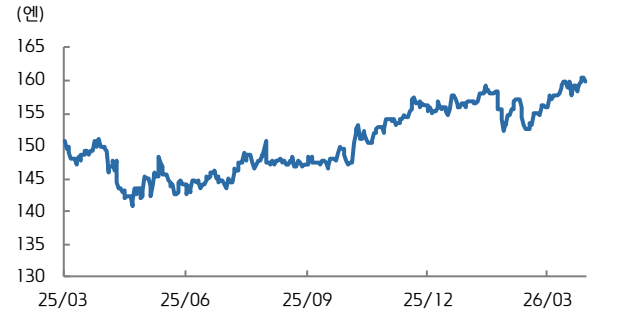
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



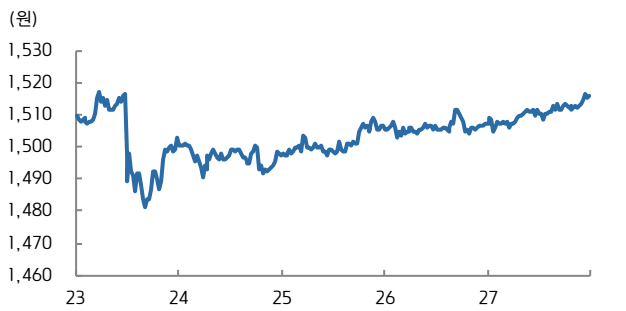
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



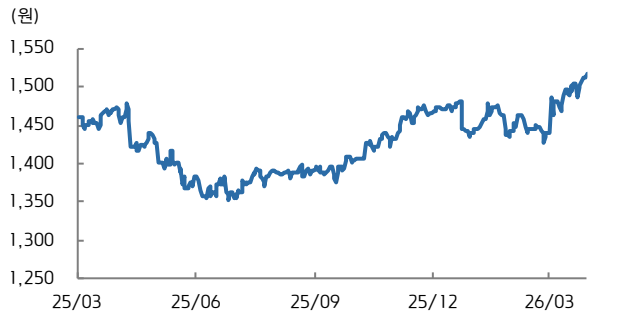
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



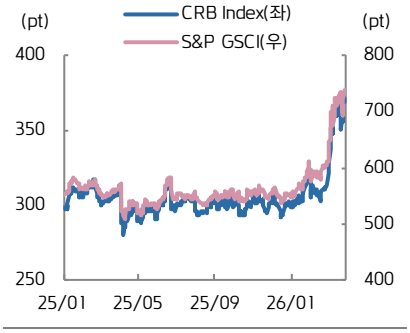
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



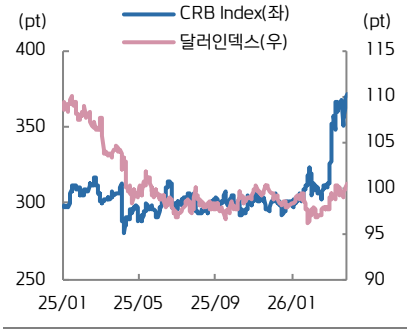
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



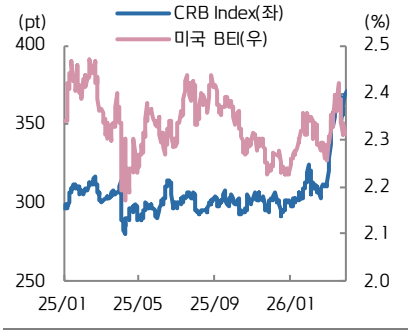
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



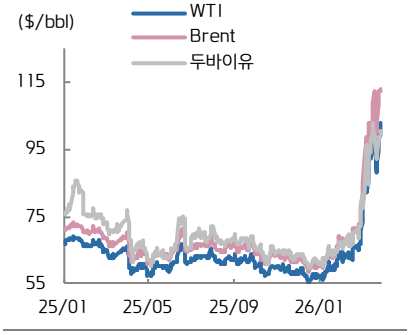
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



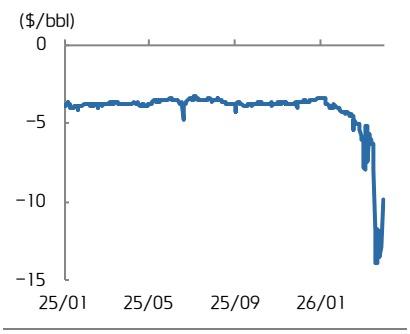
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



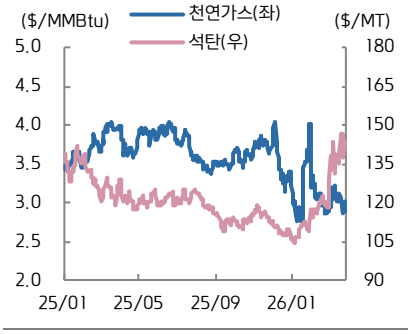
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



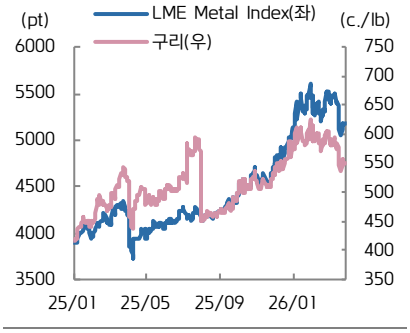
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



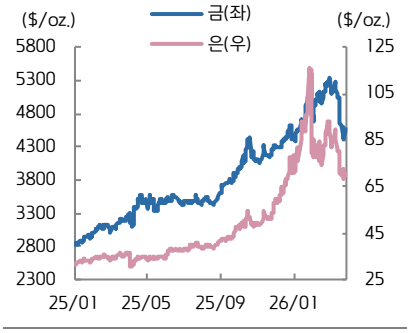
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



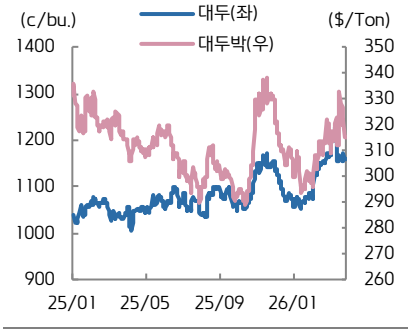
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



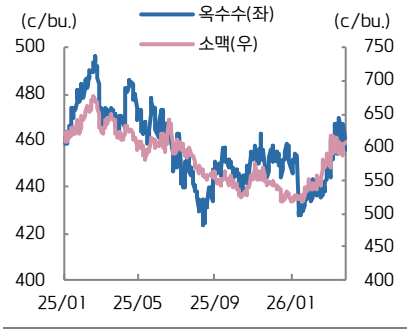
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



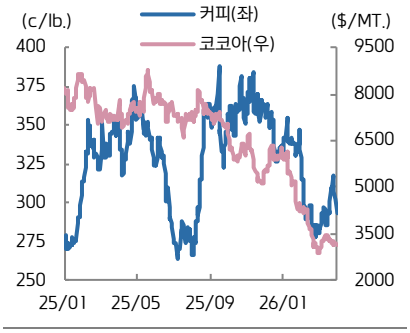
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



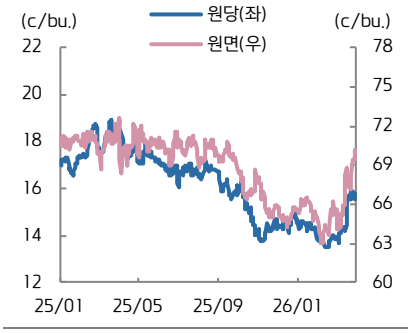
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



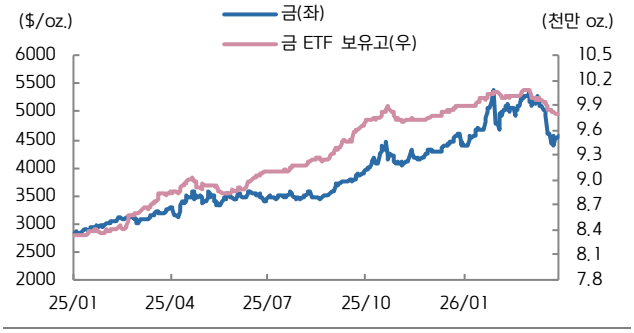
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



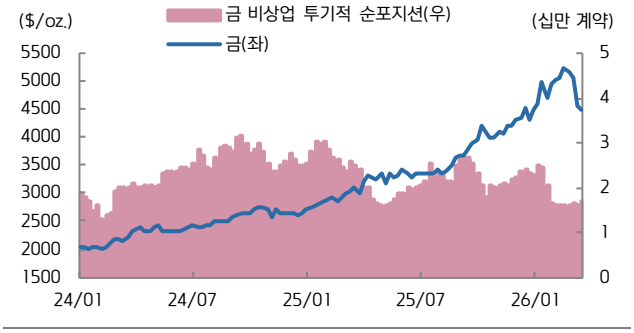
자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



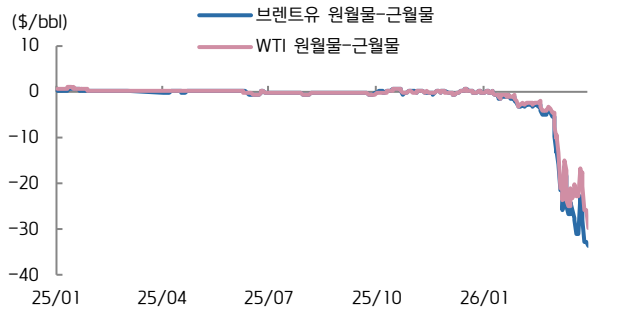
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



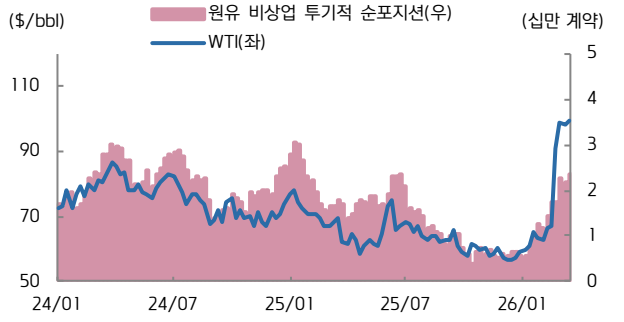
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



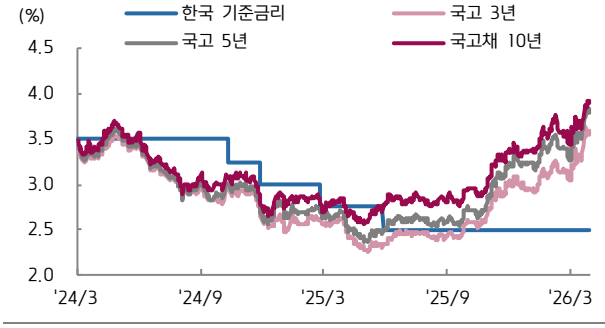
자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	29.26	+0.5	+5.4	+16.6	+29.2	+31.9	+30.9
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	32.58	+1.7	+8.6	+25.5	+39.8	+45.5	+41.3
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	30.63	+0.9	+9.6	+49.3	+73.1	+60.1	+75.4
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	129.83	+4.5	+17.4	+58.4	+86.2	+73.6	+87.7
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	11.68	-4.9	-0.4	+1.4	-11.0	-45.2	-4.7
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	23.34	+1.9	+2.1	-3.5	+1.4	+21.0	+1.7
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	208.34	+0.2	+2.1	-18.8	-1.8	+62.6	+1.3
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	414.58	-0.0	+2.6	-14.3	+3.9	+45.9	+4.6
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	63.52	+0.1	+1.7	-25.3	-7.9	+105	-1.4
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	128.11	+2.1	-1.0	-21.1	-12.9	+44.1	-11.9
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	27.12	-0.2	+1.0	+4.2	+6.1	+2.5	+6.3
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	95.27	+0.7	+0.1	-2.8	-1.3	+0.2	-0.9
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	94.76	+0.1	-0.8	-2.6	-2.6	-0.5	-2.5
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	93.11	+0.2	-1.0	-4.7	-3.5	+3.0	-3.3
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	17.88	-0.5	-1.5	-2.9	-2.0	+1.8	-2.0
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	18.84	-0.1	-1.1	-3.3	-0.3	+7.5	-0.3

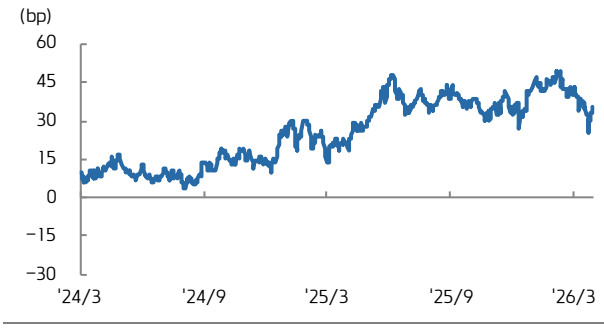
자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률



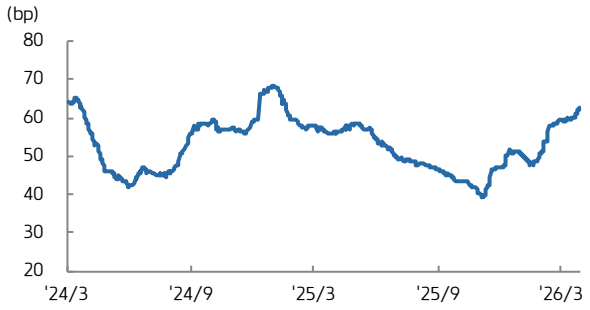
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



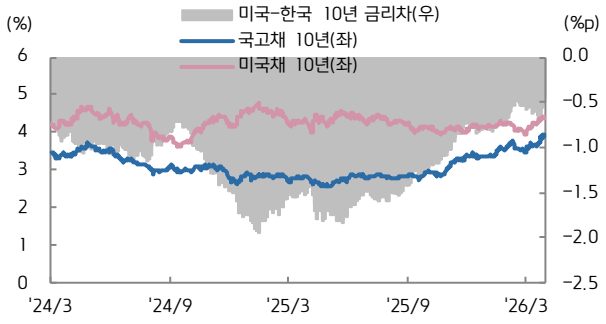
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



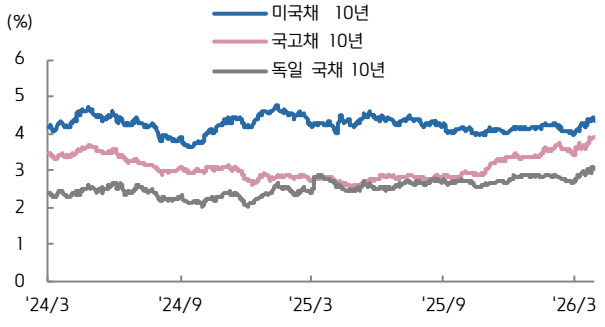
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



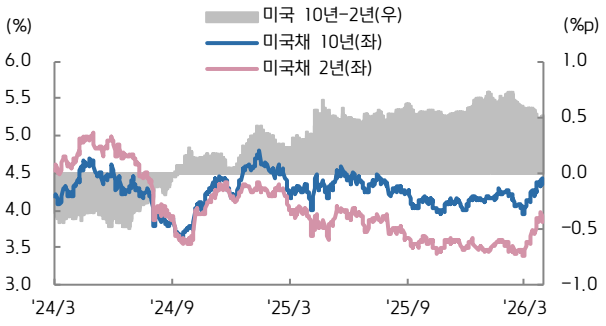
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



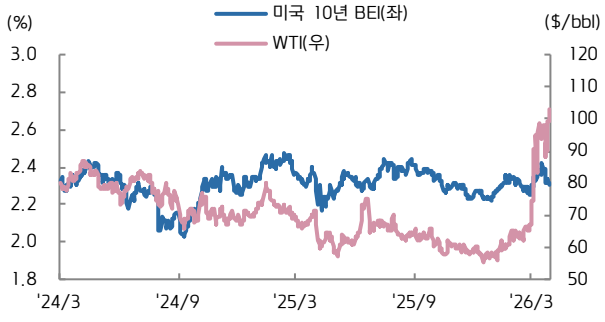
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



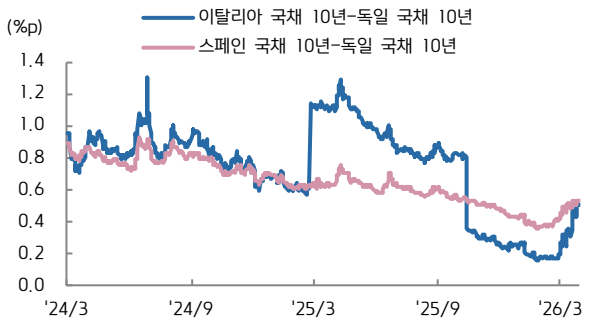
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권