KIWOOM FICC DAILY 2025. 10. 29

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

달러, FOMC 앞두고 약보합

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	98.721	-0.06	-0.22
EUR/USD	1.1651	+0.05	+0.44
USD/JPY	152.11	-0.50	+0.12
GBP/USD	1.3272	-0.48	-0.74
USD/CHF	0.7934	-0.26	-0.38
AUD/USD	0.6585	+0.44	+1.11
USD/CAD	1.3946	-0.31	-0.55
USD/BRL	5.3581	-0.29	-0.56
USD/CNH	7.096	-0.19	-0.43
USD/KRW	1432.7	-0.05	+0.05
USD/KRW NDF 1M	1429.95	+0.02	+0.06

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	60.15	-1.89	+5.08
천연가스($/MT)	3.345	-2.82	-3.71
금($/oz.)	3983.1	-0.91	-3.07
은($/oz.)	47.324	+1.18	-0.80
구리(c/lb.)	517.1	-0.01	+4.13
소맥(c/bu.)	529	+0.57	+5.75
대두(c/bu.)	1095.25	+0.94	+4.46
옥수수(c/bu.)	432	+0.76	+2.92

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.550	+1.00	+1.00
국고 3년	2.635	+1.50	+3.00
국고 5년	2.755	-0.20	+4.00
국고 10년	2.937	-2.30	+3.20
회사채 3년(AA-)	3.051	+1.30	+2.50

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.490	-0.07	+3.47
미국 국채 10년	3.976	-0.39	+1.29
독일 국채 10년	2.623	-0.30	+7.10
이탈리아 국채 10년	3.394	-2.10	+5.10
일본 국채 10년	1.646	-2.70	-1.70

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 엔화, 베센트 미 재무장관 발언 이후 강세

달러화는 미국 소비자신뢰지수 하락 속에 FOMC 회의를 앞둔 경계 심리가 확대되고, 베센트 미 재무장관 발언 이후 엔화가 강세를 보이면서 하락

미국 10월 컨퍼런스보드 소비자신뢰지수는 94.6으로 전월(95.6)보다 하락하며 4월 이후 최저치를 기록. 소비심리 부진으로 경기 둔화 우려가 제기되는 가운데 10월 FOMC에서 금리 조정 여부와 연준 의장의 기자회견 내용을 가늠하려는 움직임이 확대되면서 달러는 약세. 한편, 베센트 미 재무장관이 일본의 기대 인플레이션이 안정될 필요가 있다고 언급하면서 달러 대비 소폭 강세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,429.95원으로 3.75원 하락 출발할 것으로 예상하나 FOMC를 앞둔 만큼 추가 하락은 제한될 전망

Commodity: 국제유가, 공급차질 우려 완화되며 하락

국제유가는 하락. 이번주 사우디 등 주요 OPEC+ 산유국의 12월 산유량 결정 회의를 앞두고 증산 기조가 지속될 것이라는 전망이 지속되고 있기 때문. 또한 러시아 공급 차질 우려가 완화된 점도 유가 하락 요인으로 작용. 최근 미국 재무부가 러시아 에너지 기업에 대해 제재를 발표한 가운데, 제재 면제 사례가 나온 영향. 독일 경제장관은 독일 내에서 로스네프트가 보유했던 사업이 러시아의 관리하에 있지 않고, 이에 미국 정부로부터 제재 면제 서면을 받았다고 밝힘. 한편, 금은 이번주 미 연준의 FOMC를 앞두고 하락 마감. 미-중 무역협상이 진전을 보이고 있다는 소식에 안전자산 수요 약화된 영향.

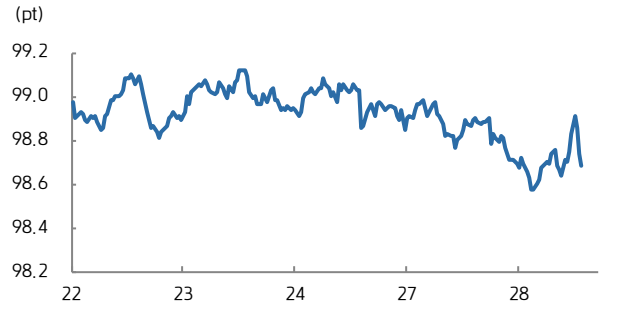
금리: FOMC 앞두고 장기물 중심 하락

국고채 금리는 단기물 중심으로 상승. 한국은행이 발표한 3분기 실질 GDP 성장률이 전기 대비 1.2% 증가하며 예상치를 크게 상회한 데다, 주택가격전망심리지수가 전월 대비 10p 급등한 122를 기록하며 주택가격 상승 기대가 여전함을 시사. 두 요인 모두 연내 기준금리 인하 기대를 약화시켜 단기 금리 상승 압력으로 작용.

미 국채금리는 소폭 하락. 미 연준 FOMC를 앞두고 관망세 속에 변동폭이 제한된 가운데 장기물 중심으로 소폭 하락. 커브 플래트닝. 미국 주간 ADP 민간고용이 발표되면서 장중 금리가 상승 압력을 보이기도 했으나 오는 FOMC에서의 금리 인하와 여전히 단행될 것으로 기대되고 QT 종료 기대도 유지되며, 재차 상승폭을 축소하며 10년물 4% 하회. 한편, 지난 4주간 주당 평균 고용자수가 14,250명으로 집계됨

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)

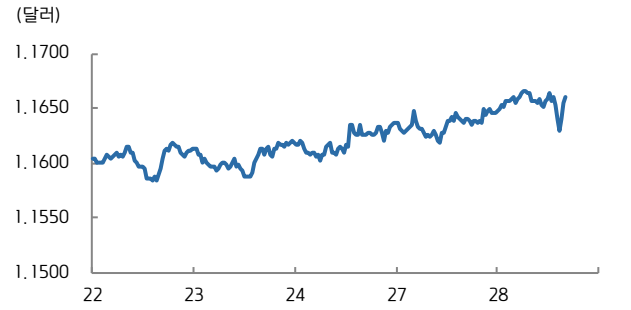


자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)

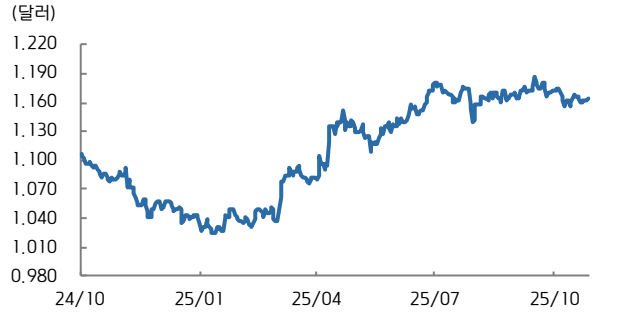
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



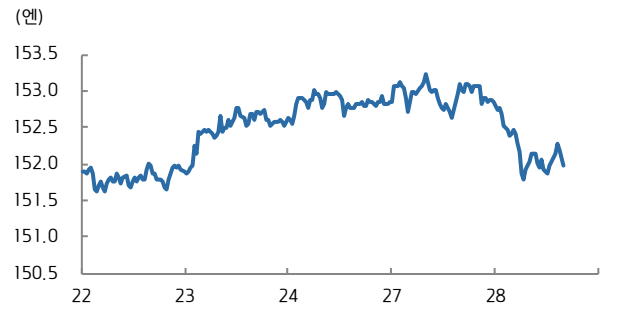
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



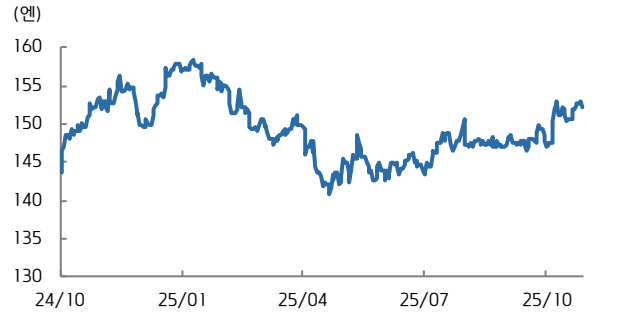
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



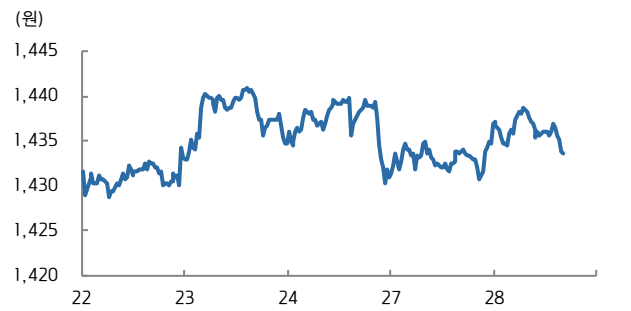
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



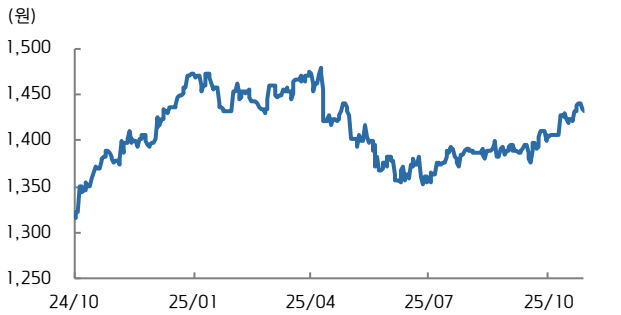
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



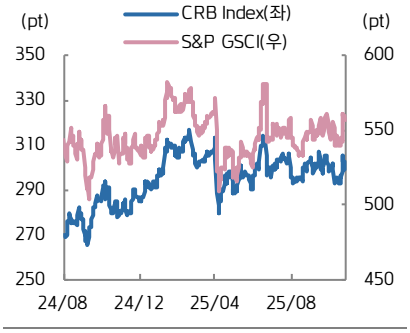
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



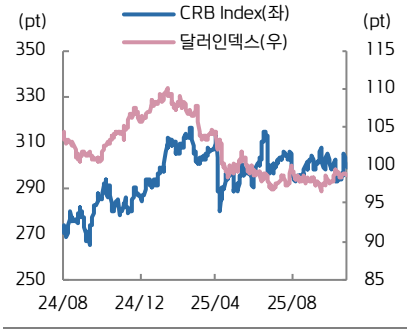
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



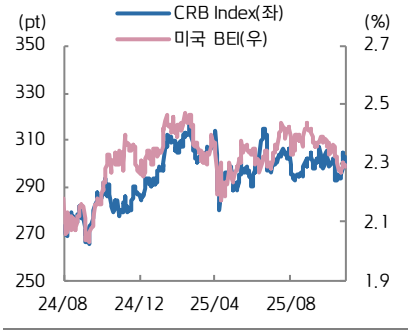
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



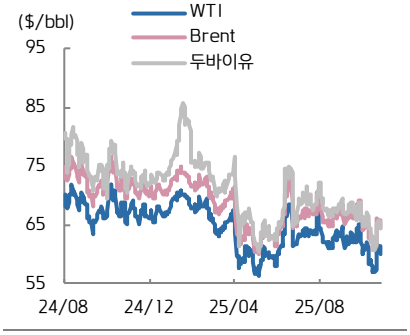
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



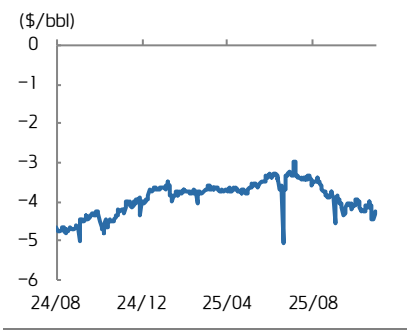
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



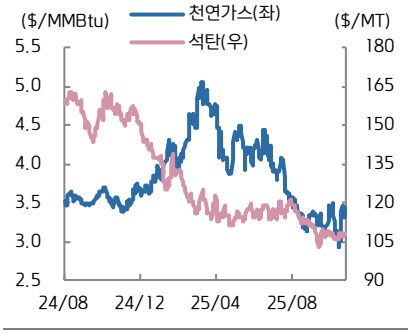
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



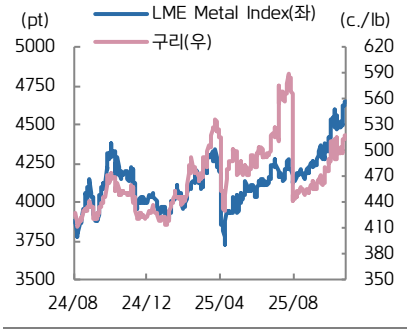
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



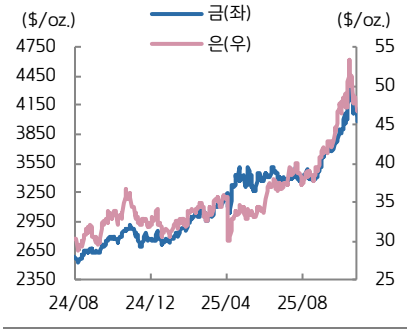
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



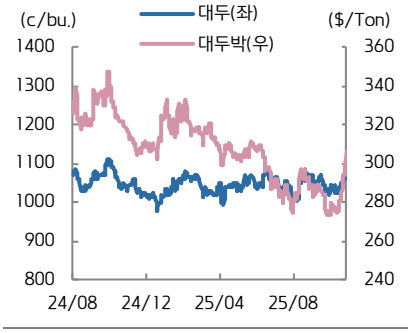
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



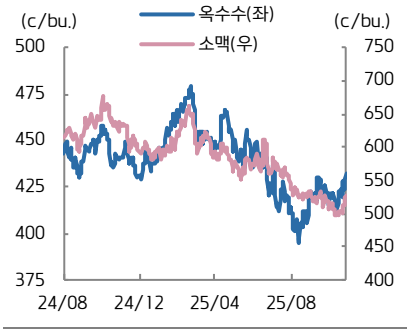
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



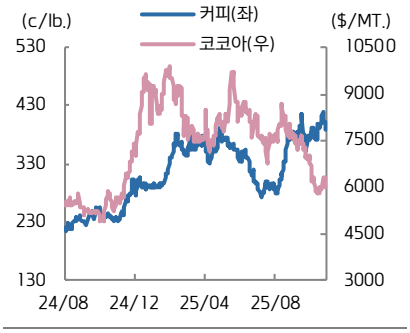
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



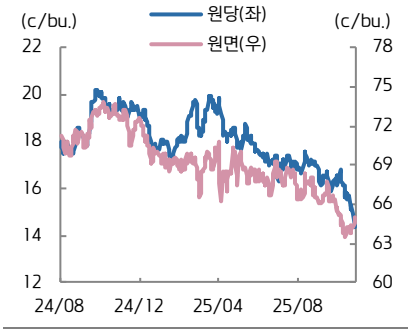
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



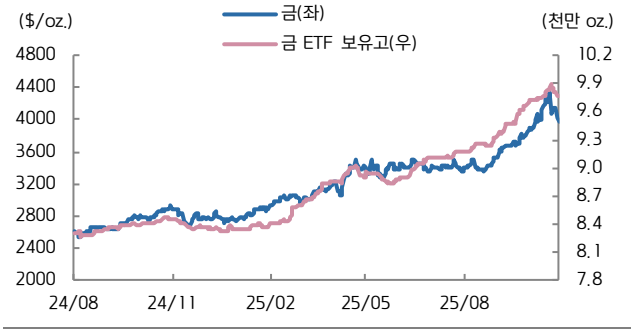
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



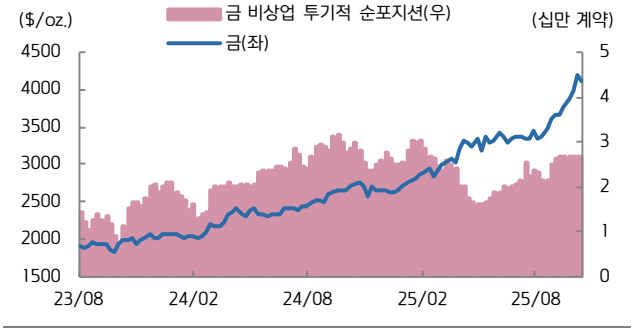
자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



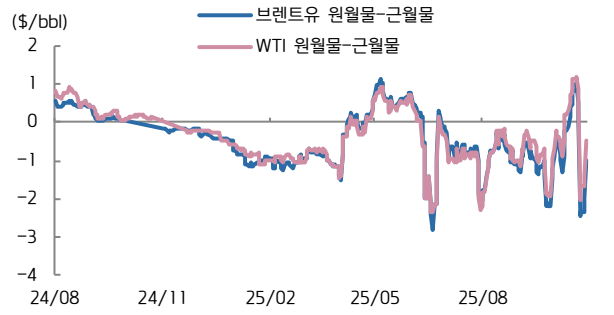
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



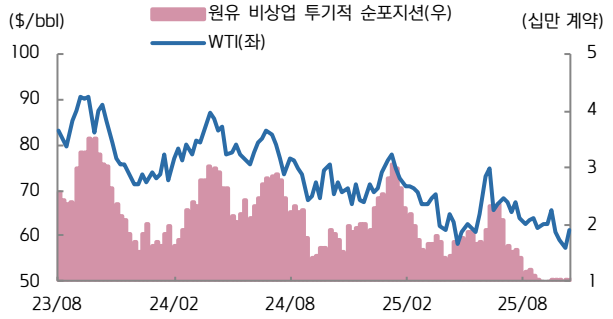
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



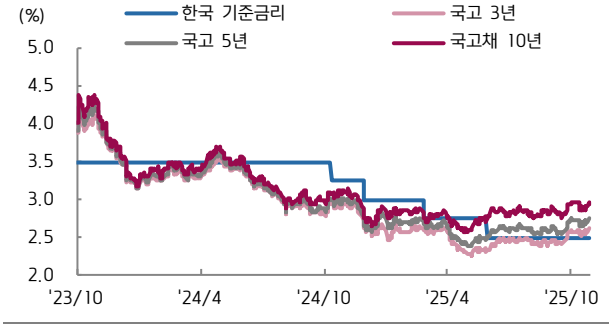
자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	22.59	-0.92	+2.17	-0.96	+0.85	+1.76	+5.66
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	22.88	-1.29	+1.24	-1.84	+0.75	+9.53	+5.10
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	18.76	-1.70	+3.42	-4.26	-3.72	+1.21	+1.11
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	71.39	-2.37	+4.57	-7.31	-7.49	+1.36	-5.51
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.34	-4.27	-6.16	-1.04	-9.73	-7.50	-26.59
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	21.81	0.00	+4.01	+7.81	+11.56	+4.91	+15.70
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	169.31	-0.32	-3.03	+4.20	+19.82	+40.77	+54.20
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	364.38	-0.72	-3.41	+5.09	+19.31	+43.84	+50.49
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	42.70	+0.71	-2.49	+2.01	+23.27	+38.95	+62.17
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	127.88	+0.36	-0.44	+10.33	+13.70	+14.49	+53.11
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.16	-0.49	-2.50	-3.04	-0.27	+4.47	-1.62
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	97.58	+0.09	-0.12	+1.72	+4.22	+7.07	+8.61
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	97.91	-0.11	+0.55	+0.61	+2.62	+8.26	+7.80
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	97.03	0.00	+0.78	+2.31	+6.07	+12.00	+13.36
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.64	+0.05	+0.22	-0.53	+0.27	+1.86	+11.55
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	19.04	+0.35	+0.30	+1.39	+3.13	+9.75	+12.54

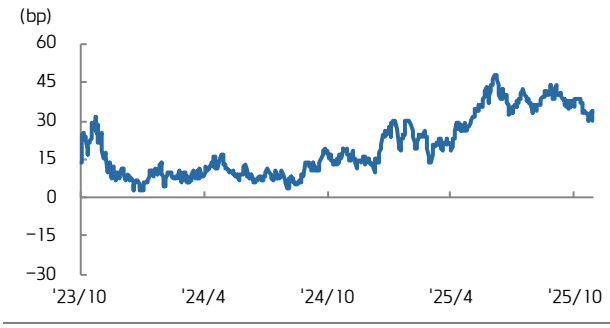
자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률



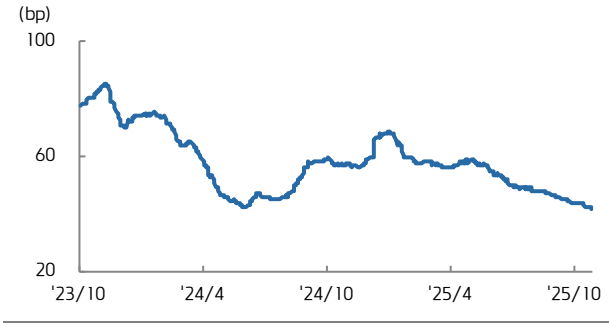
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



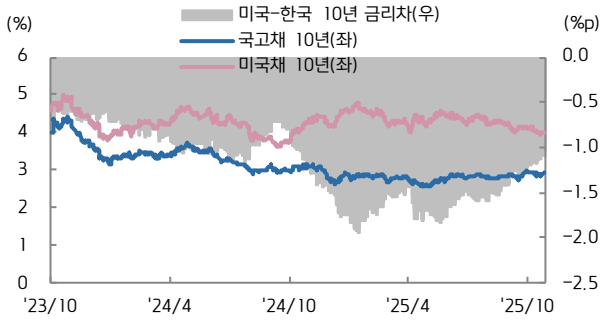
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



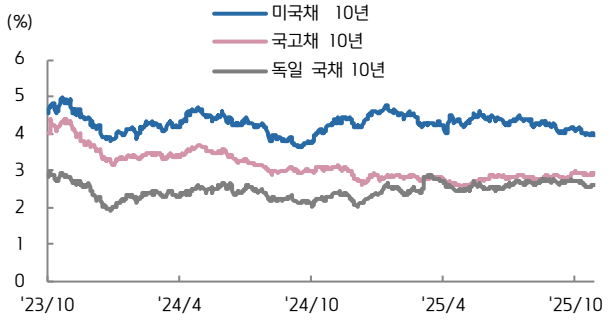
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



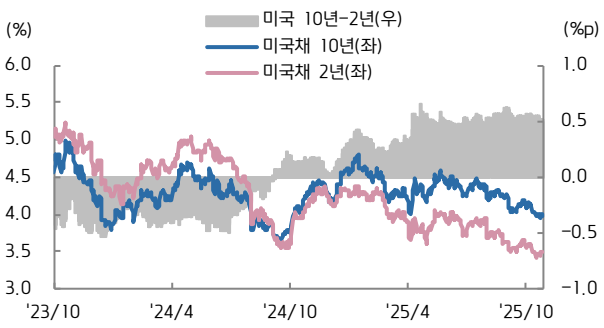
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



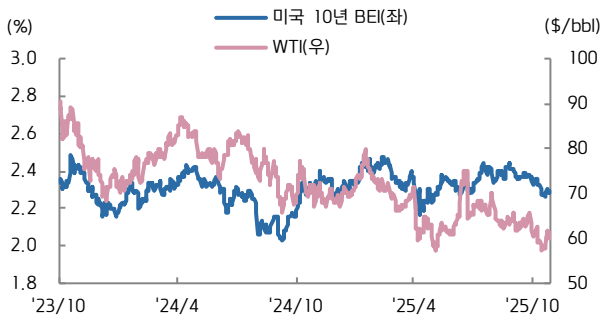
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



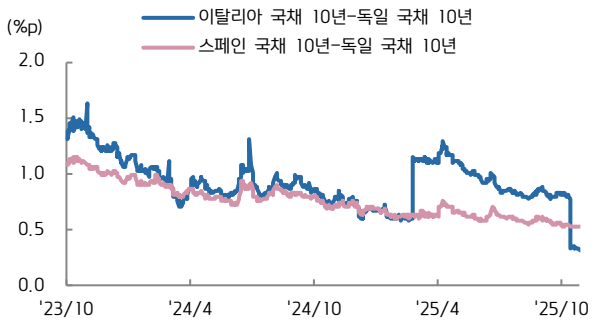
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권