KIWOOM FICC DAILY 2025. 11. 04

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

달러, 매파적 연준에 강보합

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	99.885	+0.08	+1.12
EUR/USD	1.1517	-0.17	-1.10
USD/JPY	154.2	+0.14	+0.86
GBP/USD	1.3138	-0.11	-1.48
USD/CHF	0.8082	+0.45	+1.60
AUD/USD	0.6535	-0.15	+0.34
USD/CAD	1.4056	+0.33	+0.47
USD/BRL	5.3587	-0.34	-0.28
USD/CNH	7.1265	+0.06	+0.24
USD/KRW	1431.3	-0.12	-0.15
USD/KRW NDF 1M	1428.18	+0.06	-0.10

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	61.05	+0.11	-0.42
천연가스($/MT)	4.266	+3.44	+6.73
금($/oz.)	4014	+0.44	-0.14
은($/oz.)	48.049	-0.23	+2.73
구리(c/lb.)	506.9	-0.39	-1.98
소맥(c/bu.)	543.5	+1.78	+3.33
대두(c/bu.)	1134.25	+1.70	+4.54
옥수수(c/bu.)	434.25	+0.64	+1.28

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.560	+1.00	+2.00
국고 3년	2.742	+3.00	+12.20
국고 5년	2.895	+4.00	+13.80
국고 10년	3.095	+3.70	+13.50
회사채 3년(AA-)	3.138	+2.20	+10.00

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.598	+2.48	+10.79
미국 국채 10년	4.101	+2.32	+12.12
독일 국채 10년	2.667	+2.40	+5.10
이탈리아 국채 10년	3.409	+1.20	+1.80
일본 국채 10년	1.669	0.00	-0.40

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 엔화, 추가 금리 인상 기대 약화에 하락

달러화는 미국 제조업 지표가 엇갈린 결과를 보였으나, 연준위원들의 매파적 발언이 이어지면서 강보합권에서 마감

10월 ISM 제조업지수는 48.7로 전월(49.1)과 시장 예상(49.5)를 모두 하회했지만, S&P 제조업PMI지수는 52.5로 전월(52.2)보다 소폭 개선. 혼재된 경제지표 결과 속에서도 시카고 연은 총재 등 연준위원들의 매파적인 발언이 지속되며 미 국채금리 상승과 함께 달러 강세 요인으로 작용. 엔화는 일본은행의 추가 금리 인상 지연 전망으로 달러 대비 하락

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,428.18원으로 4.12원 하락 출발할 것으로 예상하나 강보합권 달러를 고려할 때 추가 하락은 제한될 전망

Commodity: 국제유가, 주요 산유국 회의 결과에 상승

국제유가는 OPEC+ 증산에 따른 과잉공급 우려 완화되며 상승. 사우디 등 OPEC+ 내 주요 산유국은 2일 (현지시간) 진행된 회의에서 12월 증산을 결정했으나, 2026년 1월부터 3월까지 증산을 중단한다고 발표했기 때문. 그러나 수요 불안이 유가 상승폭을 제한. 지난주 발표된 중국의 10월 제조업 PMI가 전월치 및 기준선(50)을 모두 하회하는 등 지표 부진했던 영향. 한편, 금은 안전자산 수요에 상승. 미국 연준위원들이 미 연준의 추가 금리 인하에 대해 다소 엇갈린 시각을 보이면서 미 연준의 금리 인하에 대한 불확실성이 다소 높아진 영향. 또한 이번주 미국의 10월 ADP 민간고용 지표 발표를 앞두고 있다는 점도 금 가격 상승에 영향.

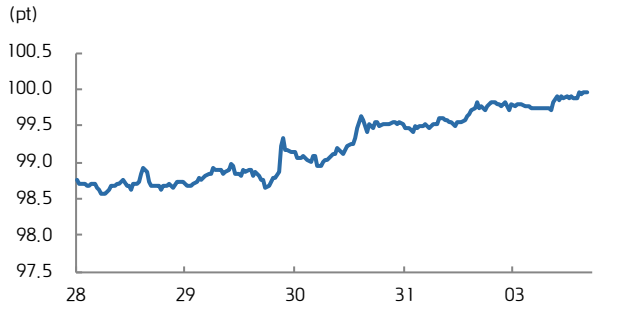
금리: 회사채 발행 확대에 장기물 중심 상승

국고채 금리는 중단기물 중심으로 상승. 코스피가 큰 폭으로 오르는 등 위험선호 심리가 확산된 가운데, 외국인의 3년·10년 국채선물 매도세가 확대되며 금리 상승 압력이 유입됨. 다만 30년 초장기물은 내일 예정된 4조1천억 원 규모의 국고채 30년물 입찰을 앞두고 관망세가 유입되며 전일 약세를 일부 되돌려 상승폭은 제한적.

미 국채금리는 소폭 상승. FOMC 이후 별다른 재료가 부재한 가운데 장기물 중심으로 상승 마감. 알파벳을 비롯한 미국 회사채 발행 물량이 확대되면서 장기물 중심으로는 약세 압력을 받음. 알파벳은 약 250억달러 규모의 회사채 발행 예정. 한편 미국 10월 ISM 제조업지수가 48.7로 시장 예상을 하회하고 전월보다 0.4포인트 둔화된 것으로 발표되자 단기물 중심으로 강세폭이 확대되기도 함. 기준선 50을 8개월 연속 하회.

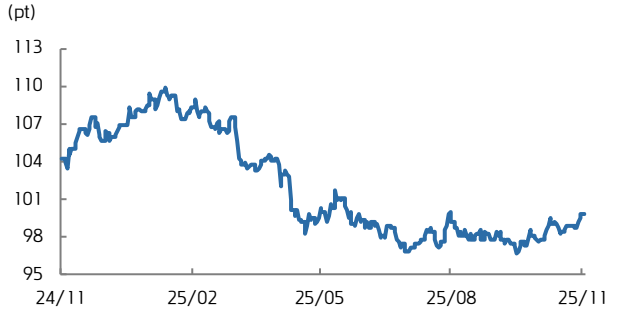
Compliance Notice
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
고지사항
• 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의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



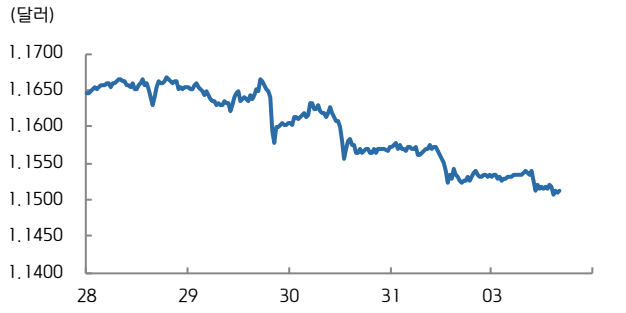
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



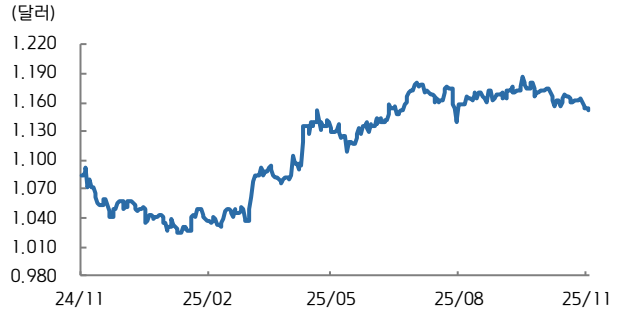
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



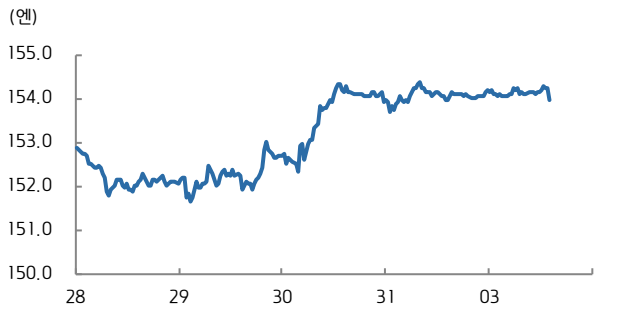
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



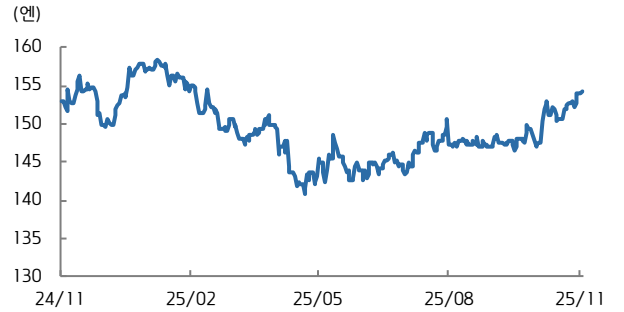
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



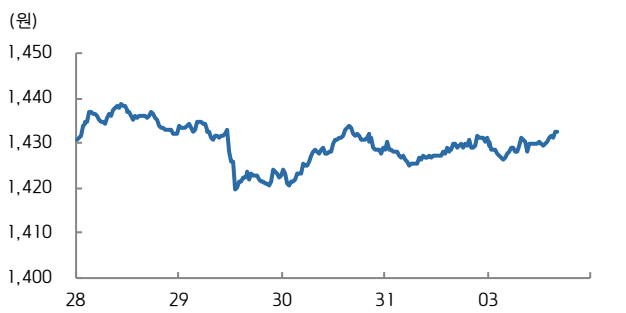
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



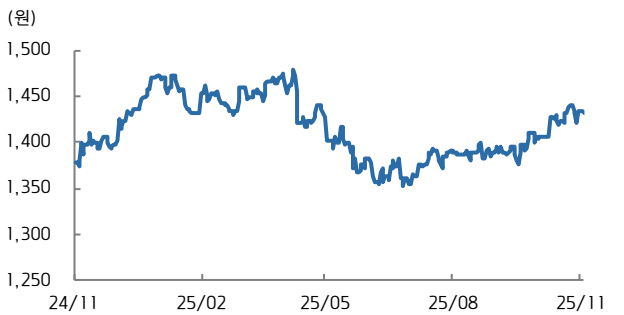
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



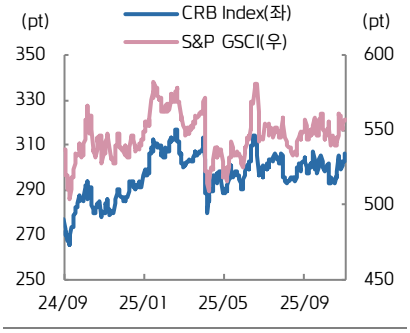
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



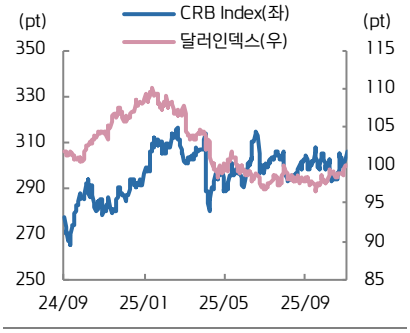
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



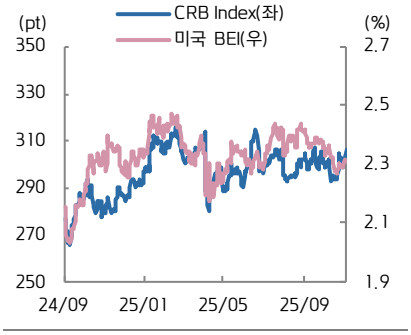
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



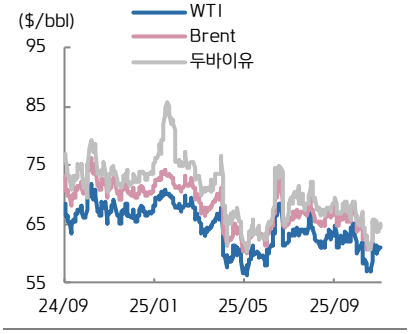
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



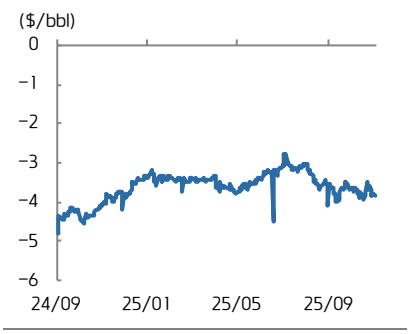
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



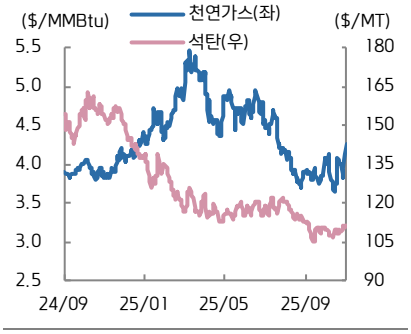
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



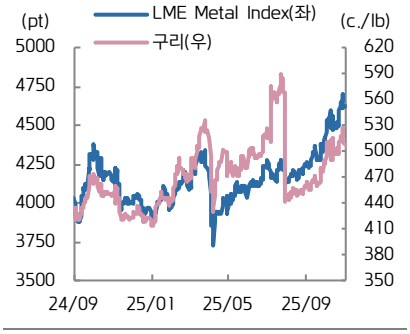
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



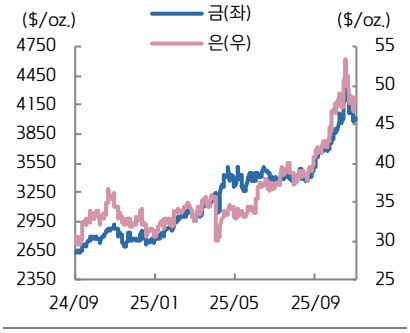
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



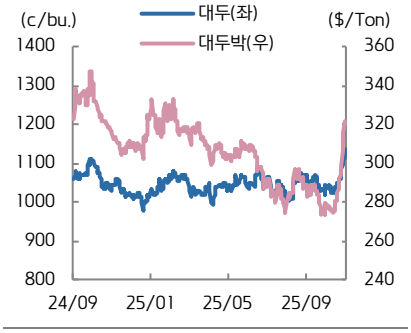
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



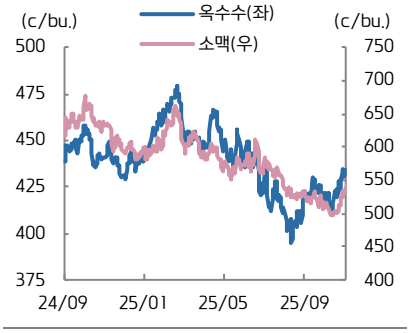
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



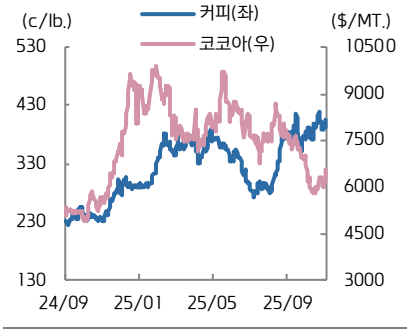
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



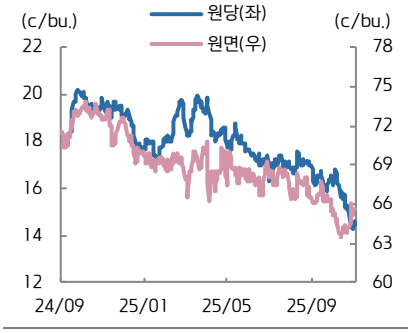
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



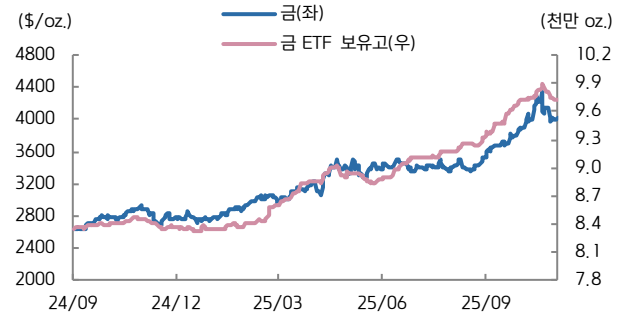
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



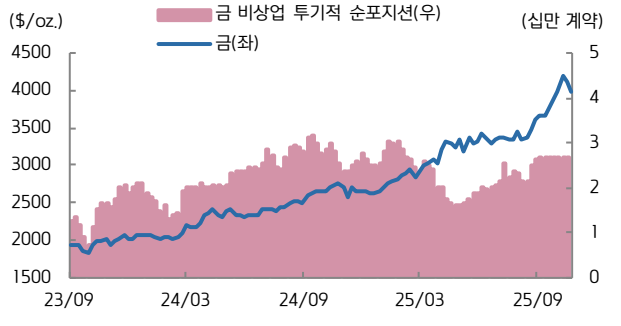
자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



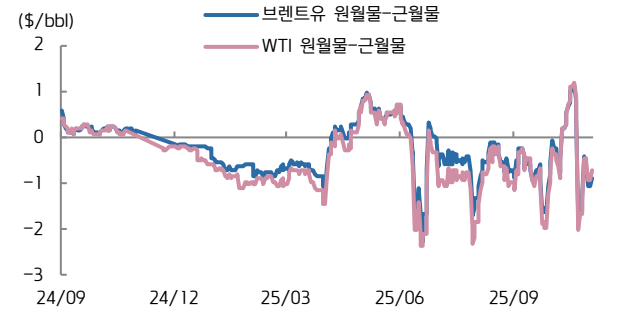
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



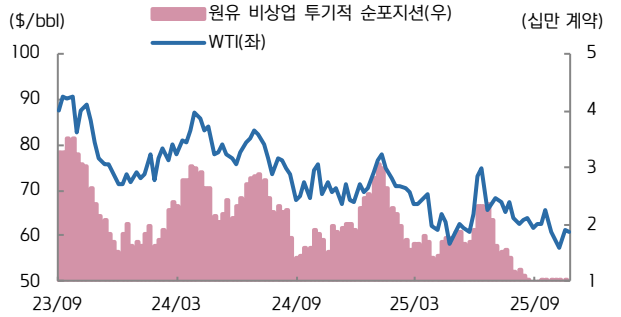
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



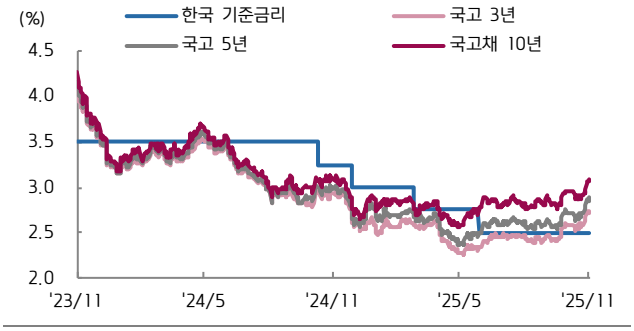
자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	23.05	+0.74	+1.10	+2.86	+4.35	+3.13	+7.81
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	23.41	+0.86	+0.99	+2.90	+4.00	+11.11	+7.53
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	19.25	+0.60	+0.89	+3.11	0.00	+1.93	+3.77
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	72.74	+0.25	-0.52	+1.44	-6.09	+1.00	-3.72
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	13.76	+3.85	+6.75	+5.44	+1.03	+10.26	-18.14
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	21.92	-0.14	+0.50	+4.58	+14.23	+7.19	+16.29
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	172.06	-0.02	+1.30	+2.61	+22.20	+45.96	+56.70
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	368.78	+0.18	+0.48	+3.11	+19.30	+46.07	+52.31
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	43.76	-0.57	+3.21	+0.55	+30.28	+48.14	+66.20
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	130.99	-0.52	+2.80	+13.23	+18.96	+29.13	+56.84
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.92	+2.09	+2.40	+0.94	+4.87	+6.32	+1.24
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	96.50	-0.05	-0.70	+0.42	+1.82	+7.02	+7.75
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	96.58	-0.29	-0.93	-0.37	+1.90	+7.79	+6.92
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	95.97	-0.29	-0.66	+1.24	+4.83	+12.23	+12.60
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.43	0.00	-1.07	-2.11	-0.59	+0.74	+10.29
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	19.05	+0.21	+0.41	+0.86	+2.99	+10.50	+12.60

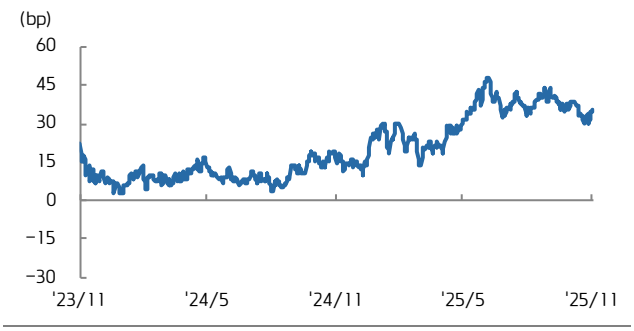
자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률



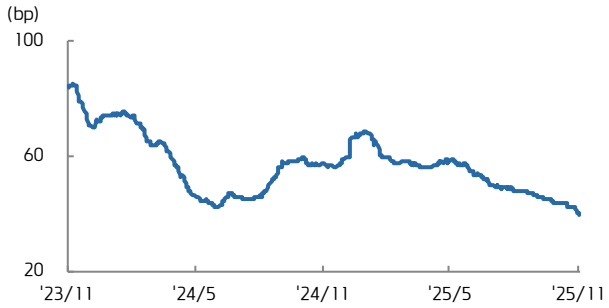
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



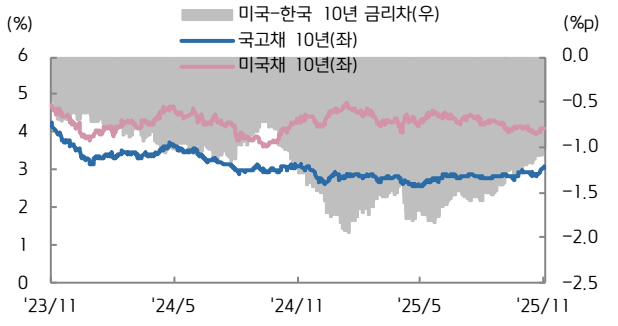
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



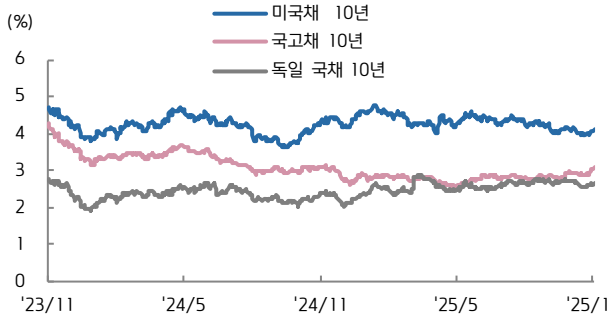
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



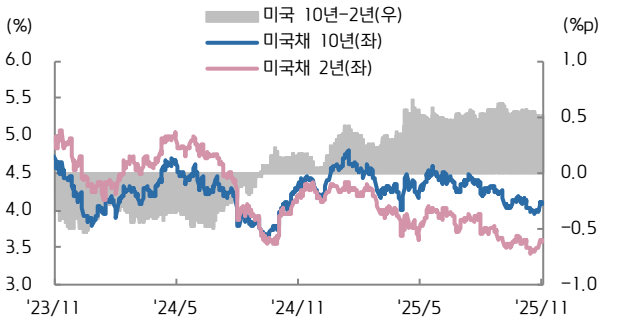
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



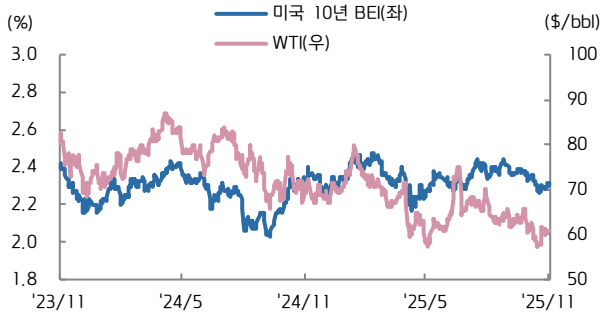
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



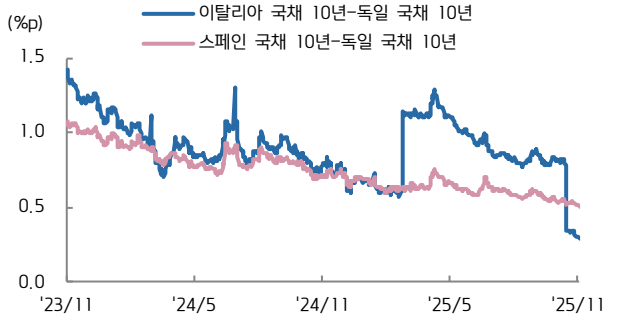
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권