KIWOOM FICC DAILY 2025. 11. 05

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	100.214	+0.34	+1.57
EUR/USD	1.1481	-0.34	-1.46
USD/JPY	153.65	-0.37	+1.01
GBP/USD	1.3020	-0.91	-1.90
USD/CHF	0.8105	+0.30	+2.16
AUD/USD	0.6486	-0.78	-1.07
USD/CAD	1.4104	+0.34	+1.13
USD/BRL	5.4005	+0.78	+0.79
USD/CNH	7.1355	+0.12	+0.56
USD/KRW	1440.6	+0.65	+0.55
USD/KRW NDF 1M	1441.19	+0.92	+0.79

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	60.56	-0.80	+0.68
천연가스($/MT)	4.343	+1.80	+12.31
금($/oz.)	3960.5	-1.33	-0.57
은($/oz.)	47.291	-1.58	-0.07
구리(c/lb.)	494.85	-2.38	-4.30
소맥(c/bu.)	550.25	+1.24	+4.02
대두(c/bu.)	1121.5	-1.12	+2.40
옥수수(c/bu.)	431.5	-0.63	-0.12

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.570	+1.00	+2.00
국고 3년	2.730	-1.20	+9.50
국고 5년	2.880	-1.50	+12.50
국고 10년	3.082	-1.30	+14.50
회사채 3년(AA-)	3.124	-1.40	+7.30

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.576	-2.87	+8.60
미국 국채 10년	4.083	-2.72	+10.76
독일 국채 10년	2.654	+2.10	+3.10
이탈리아 국채 10년	3.399	+1.70	+0.50
일본 국채 10년	1.672	+0.30	+2.60

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 유로화, 달러 강세에 상대적 약세

달러화는 연준위원들의 매파적 발언 지속으로 12월 금리 인하 기대가 약화된 가운데 뉴욕증시 하락에 안전자산 선호가 강화되며 상승

연준위원들의 매파적 발언이 이어지며 12월 금리 인하 전망이 약화. 통화정책 불확실성이 높아진 가운데, 뉴욕증시가 기술주 고평가 논란 등으로 하락하자 금융시장 내 안전자산 수요가 유입되되며 달러는 강세. 유로화는 달러 강세에 상대적으로 약세를 보인 반면, 엔화는 일본 재무상의 엔화 급락에 따른 구두 개입 발언과 안전자산 선호 경향 등에 힘입어 달러 대비 상승

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,441.19원으로 0.41원 하락 출발할 것으로 예상하나 달러 강세 등을 고려할 때 약보합권에서 등락을 보일 전망

Commodity: 국제유가, 달러 강세에 하락

국제유가는 하락. 미 연준의 추가 금리인하에 대한 불확실성 속 달러가 강세를 보인 영향. 또한 뉴욕 주요증시가 하락하는 등 금융시장 내 위험자산 회피성향 강화된 점도 유가 하락 요인으로 작용. 다만, OPEC+의 증산 중단, 미국의 러시아 제재에 따른 공급 불확실성이 상존하는 만큼 유가 낙폭은 제한되며 배럴당 60달러 선 유지 마감. 한편, 금은 금융시장 내 위험회피성향이 강화되었으나 달러 강세 속 하락. 최근 미 연준위원들이 추가 금리 인하에 대해 엇갈린 모습을 보이면서 12월 금리 인하 기대가 약화된 점이 금에 대한 투자심리를 위축시킨 만큼, 금은 온스당 4,000달러 선 하회 마감.

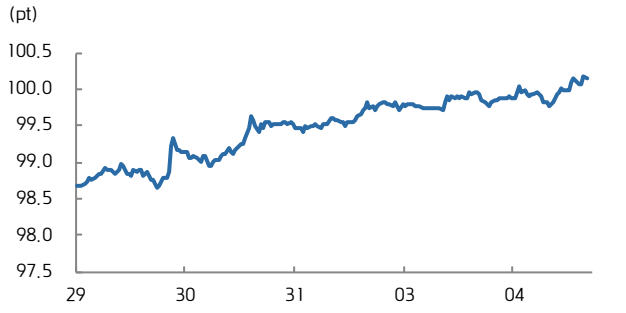
금리: 안전자산 선호에 하락

국고채 금리는 혼조 마감. 단기 구간은 장 후반 하락 전환. 한국 10월 CPI가 전년 대비 2.4%로 전월보다 높아져 금리 상승. 다만 대통령의 내년도 예산안 시정연설에서 재정확대 관련 구체적인 언급은 없었다는 점에서 장중 약세폭 축소. 또한 이날 코스피가 2% 넘게 하락하며 위험자산 회피 성향이 강화된 점도 강세 전환 요인.

미 국채금리는 하락 마감. 증시 조정 등에 따른 안전자산 선호가 강화되며 채권 강세. 회사채 발행도 축소. 골드만삭스와 모건스탠리 등에서 고평가 등을 근거로 주식 조정 가능성을 언급하면서 투자심리가 약화된데다 기술주 중심으로 약세폭이 확대되는 흐름에 안전자산인 채권의 강세가 나타난 것. 한편 정부 셧다운으로 주요 경제지표 발표가 부재한 가운데 인디드 10월 구인건수 지수가 감소해 고용시장 둔화 우려 부각.

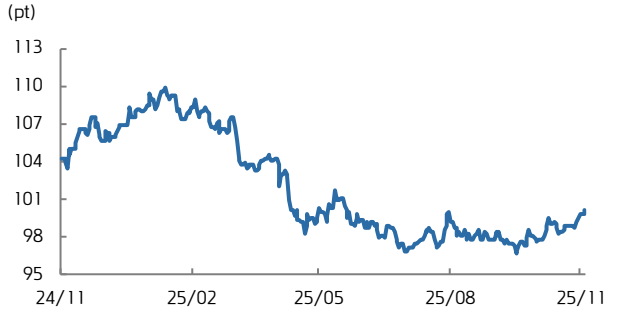
Compliance Notice
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
고지사항
• 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의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



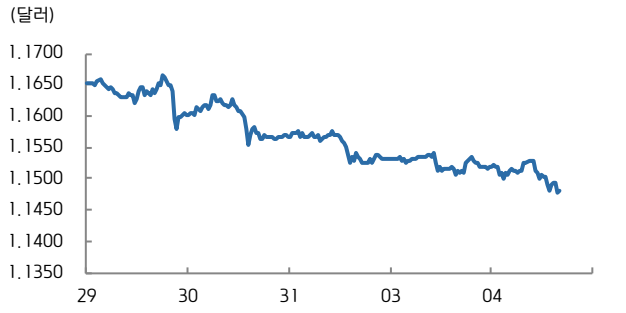
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



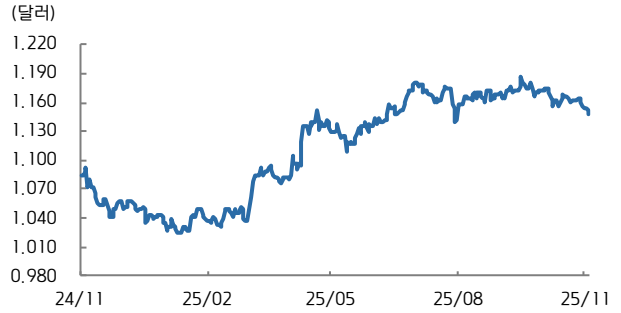
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



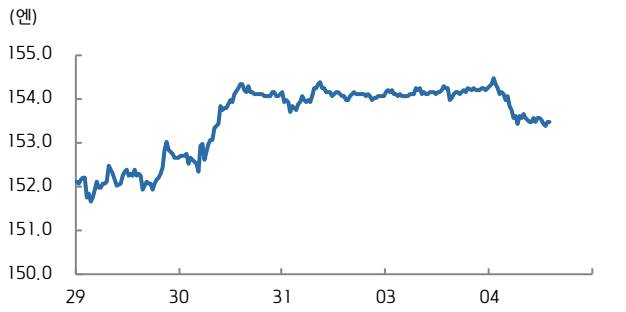
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



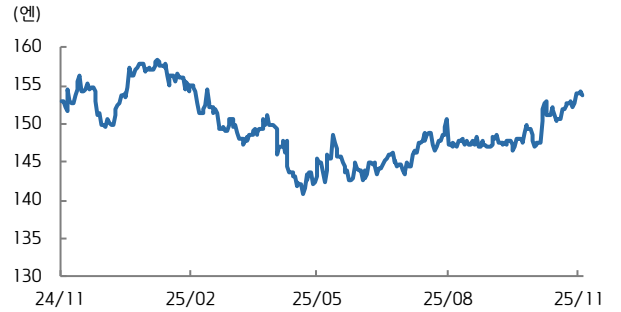
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



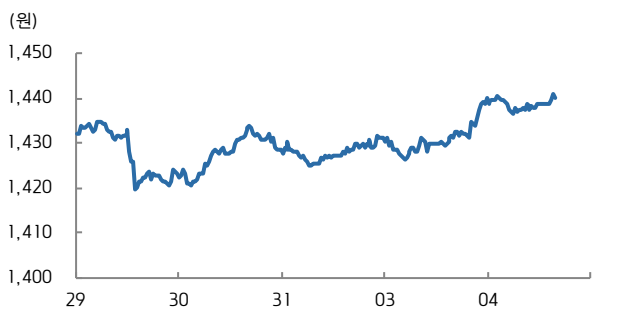
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



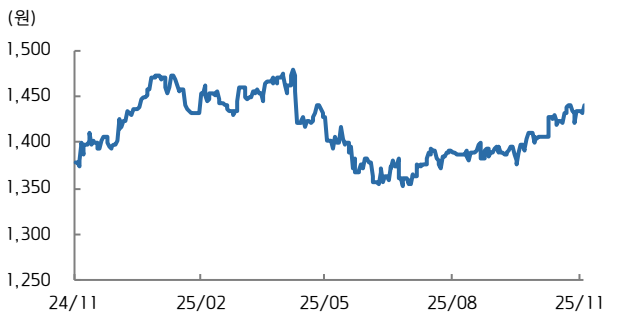
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



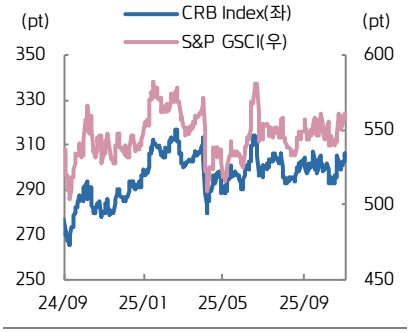
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



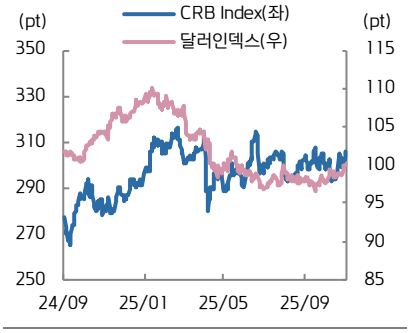
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



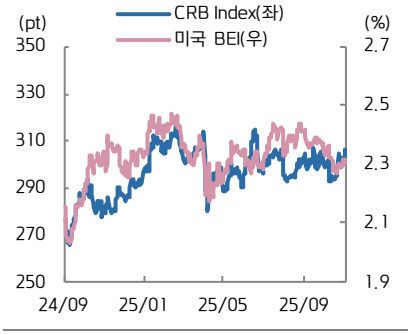
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



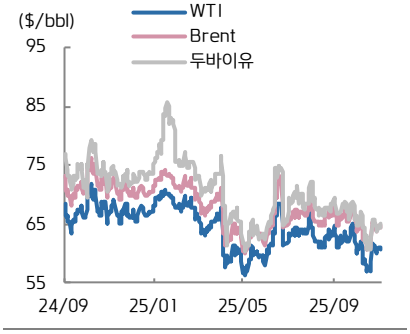
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



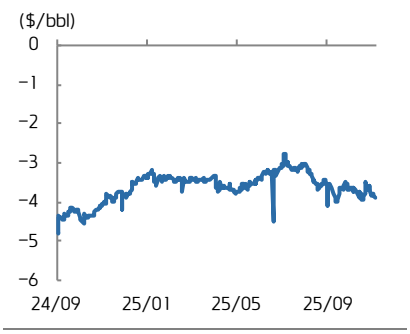
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



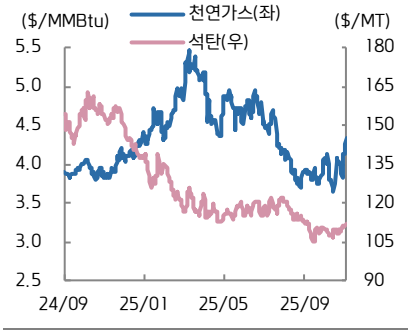
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



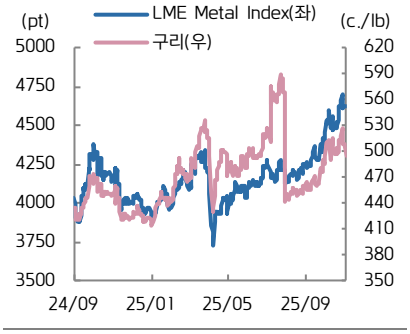
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



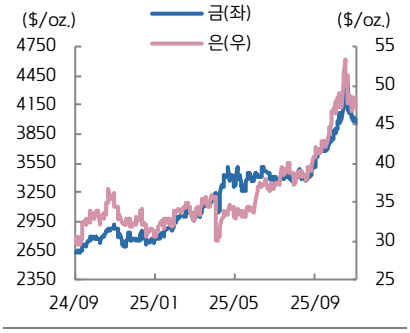
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



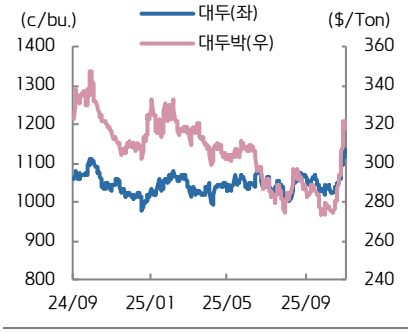
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



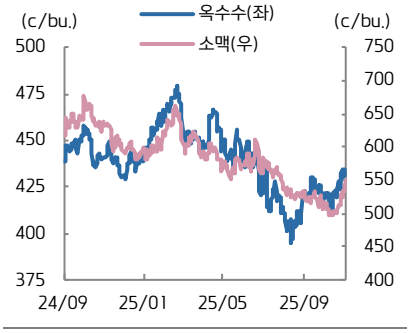
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



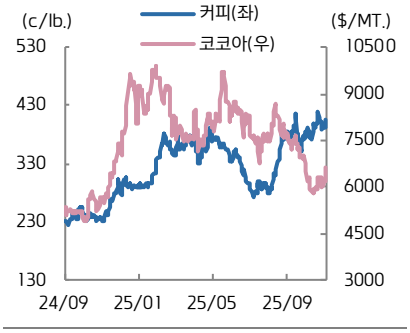
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



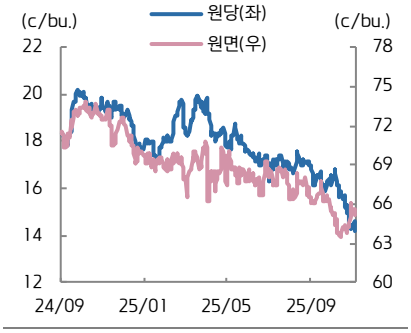
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



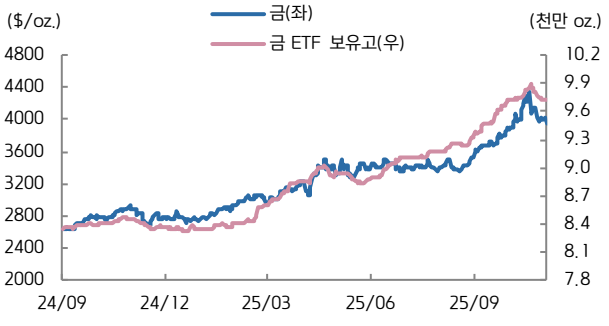
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



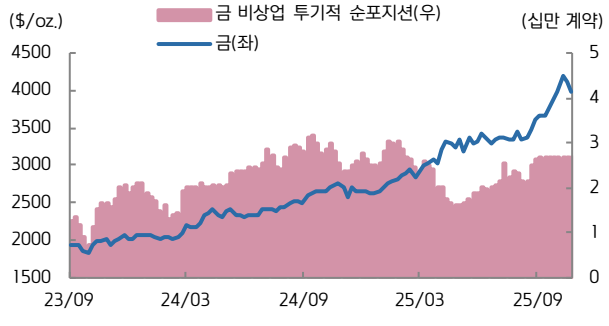
자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



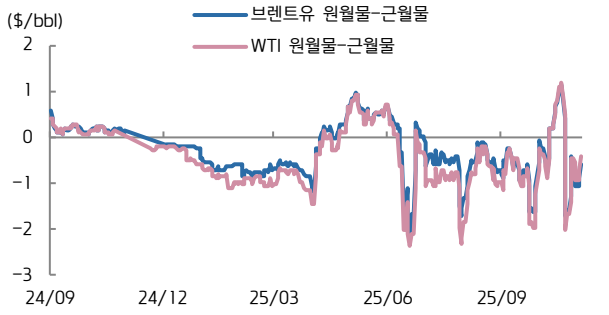
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



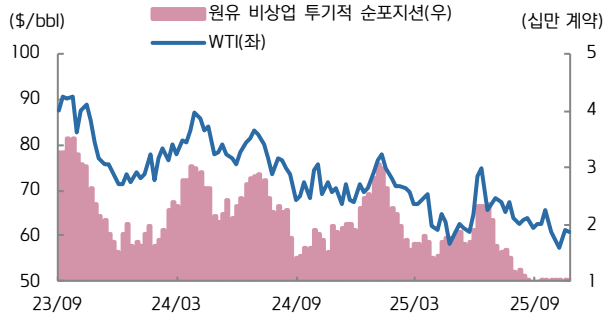
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



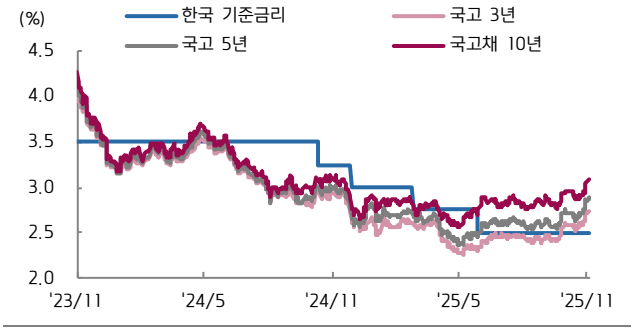
자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	22.89	-0.72	+1.31	+2.12	+3.98	+0.68	+7.04
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	23.18	-1.00	+1.29	+1.87	+3.55	+8.04	+6.45
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	19.27	+0.10	+2.75	+3.21	+0.84	-0.84	+3.88
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	71.92	-1.13	+0.74	+0.29	-5.51	-3.19	-4.80
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	13.92	+1.13	+12.76	+6.63	+7.37	+6.55	-17.22
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	21.62	-1.37	-0.87	+3.15	+12.14	+5.05	+14.69
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	168.52	-2.06	-0.47	+0.49	+18.94	+42.81	+53.47
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	362.32	-1.75	-0.57	+1.31	+16.54	+43.31	+49.64
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	42.72	-2.39	+0.04	-1.85	+25.71	+44.16	+62.23
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	127.02	-3.03	-0.67	+9.80	+16.63	+28.34	+52.08
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.62	-1.11	+1.76	-0.19	+3.46	+5.05	+0.11
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	96.62	+0.12	-0.68	+0.54	+1.80	+6.58	+7.87
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	96.56	-0.03	-0.84	-0.39	+1.49	+7.49	+6.90
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	95.86	-0.11	-0.78	+1.12	+4.20	+11.62	+12.47
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.35	-0.43	-1.56	-2.53	-1.18	-0.11	+9.82
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	18.94	-0.56	-0.51	+0.29	+2.15	+9.46	+11.97

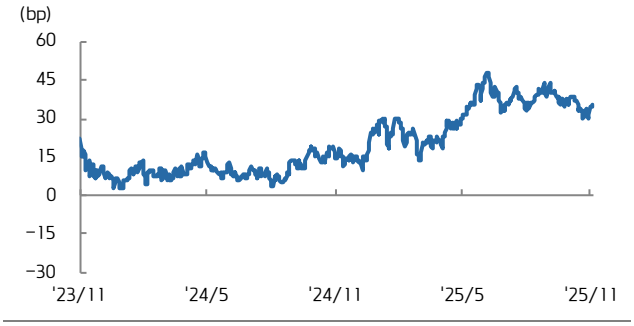
자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률



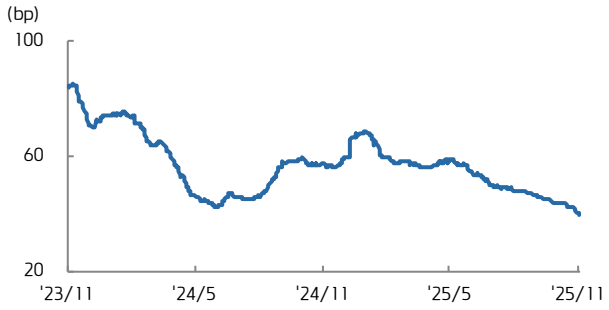
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



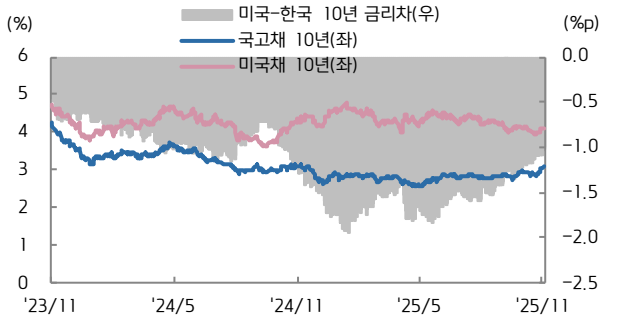
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



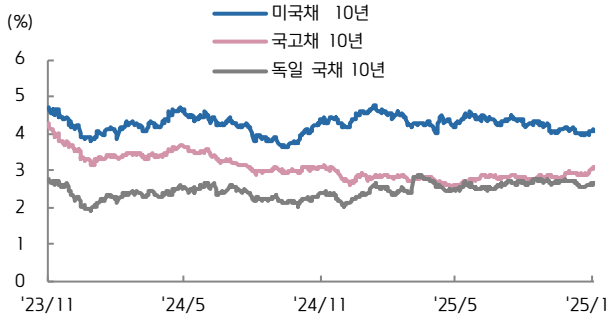
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



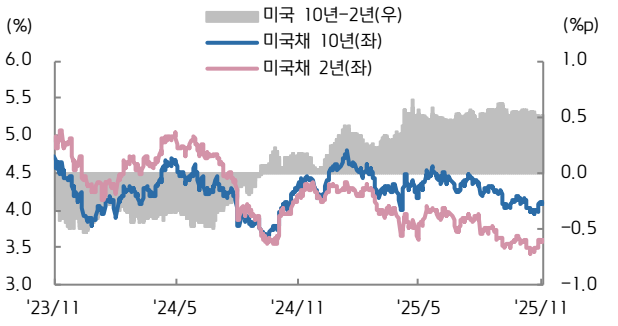
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



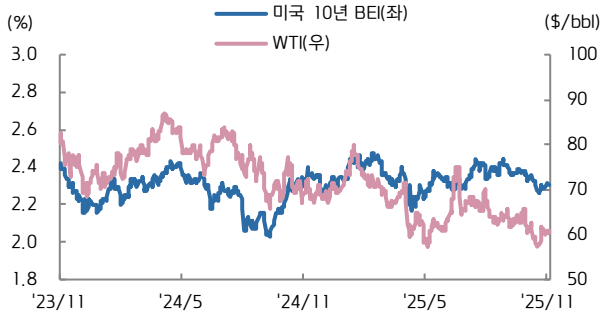
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



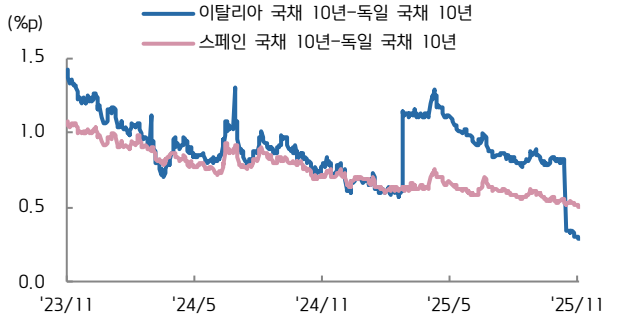
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권