KIWOOM FICC DAILY 2025. 11. 07

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

달러, 감원건수 증가에 하락

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	99.699	-0.50	+0.17
EUR/USD	1.1548	+0.49	-0.15
USD/JPY	153.01	-0.72	-0.73
GBP/USD	1.3139	+0.68	-0.09
USD/CHF	0.8061	-0.51	+0.51
AUD/USD	0.6478	-0.42	-1.46
USD/CAD	1.4115	+0.04	+0.92
USD/BRL	5.352	-0.09	-0.54
USD/CNH	7.1214	-0.14	+0.15
USD/KRW	1449.3	+0.52	+1.00
USD/KRW NDF 1M	1446.6	+0.54	+1.26

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	59.43	-0.29	-1.88
천연가스($/MT)	4.357	+2.95	+10.14
금($/oz.)	3991	-0.05	-0.62
은($/oz.)	47.95	-0.15	-1.37
구리(c/lb.)	496.75	-0.37	-2.67
소맥(c/bu.)	535.5	-3.47	+2.15
대두(c/bu.)	1107.5	-2.36	-0.02
옥수수(c/bu.)	428.75	-1.49	-0.35

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.580	+1.00	+2.00
국고 3년	2.844	+7.70	+10.70
국고 5년	3.000	+7.90	+14.00
국고 10년	3.212	+8.20	+15.70
회사채 3년(AA-)	3.235	+7.40	+9.40

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.559	-7.01	-4.88
미국 국채 10년	4.085	-7.40	-1.19
독일 국채 10년	2.650	-0.40	+0.70
이탈리아 국채 10년	3.411	+1.20	+1.40
일본 국채 10년	1.685	+2.10	+2.90

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 파운드화, 기준금리 동결 등에 달러 대비 소폭 상승

달러화는 미국의 10월 감원건수 급증으로 경기 둔화 우려와 추가 금리 인하 기대가 부각되면서 하락.

미국의 10월 감원건수는 15.3건으로 전월(5.6만 건)보다 증가, 역대 10월 기준으로는 22년만에 최대를 기록. 감원 압력 확대에 따라 노동시장 둔화 우려가 재부각되었고, 이에 따라 연준의 추가 금리 인하 기대가 강화. 이러한 흐름을 반영해 미 국채금리가 하락하고 달러에도 약세요인으로 작용. 영국 영란은행은 기준금리를 4.00%로 동결, 일부 위원들이 금리 인하 가능성을 시사했으나 파운드화는 달러 대비 소폭 강세로 마감.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,446.6원으로 3.7원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세 등에 소폭의 하락은 가능할 전망

Commodity: 국제유가, 과잉공급 확대 우려 속 하락

국제유가는 원유시장 내 과잉공급이 확대될 것이라는 전망이 고조되면서 하락. 수요 증가는 소폭에 그칠 것으로 보이는 반면, 캐나다 등 비OPEC+ 산유국의 생산 확대는 이어지고 있기 때문. 또한 전일 발표된 미국의 주간 원유재고가 시장 예상보다 크게 늘어난 점도 금일 유가 약세에 영향. 한편, 금은 하락. 최근 미 연준의 추가 금리 인하 기대가 약화된 가운데 클리블랜드 연은 총재도 추가 금리 인하에 대해서 적절하지 않다고 발언한 영향. 그러나, 금 가격 낙폭은 제한. 금일 뉴욕 주요 증시가 약세를 보이고 미국 정부 셧다운 장기화, 관세 등의 불확실성이 상존하는 만큼 금융 시장 내 안전자산 수요도 유입되고 있기 때문.

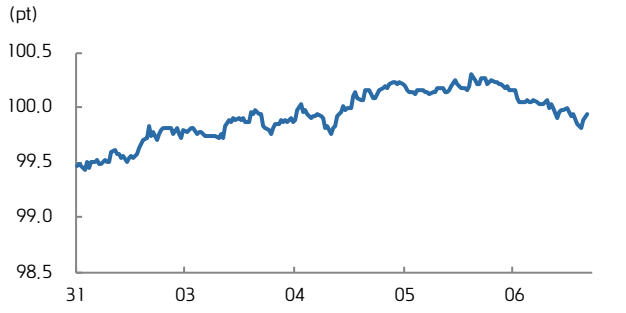
금리: 고용 둔화 우려에 하락

국고채 금리는 상승. 전일 ADP 미 고용지표 호조와 미 재무부의 QRA에서이표채·FRN 입찰 규모 확대 검토 소식이 전해지며 공급 확대 우려로 미 국채 금리가 상승하자 국내 금리도 연동돼 상승. 여기에 외국의 10년 국채 선물 매도세가 확대되며 중장기물 중심으로 상승. 투자심리 부진한 가운데 국고 3년물은 2.8% 상회.

미 국채금리는 하락 마감. 미국 정부 셧다운 속 미국 민간 고용 데이터들을 통해 미국 고용 위축 우려가 부각된 영향. 미국 10월 챌린저 기업 감원 계획이 15만 3,074명으로 전월과 전년동기 대비 급증한 것으로 발표됨. BOE 통화정책회의 결과 금리를 동결했으나 비둘기적이었다는 평가와 함께 미국채 금리는 하락 압력을 받으며 10년물은 4.1% 하회. 한편 클리블랜드 연은 총재 등 연준 위원들은 금리 인하 신중론을 주장.

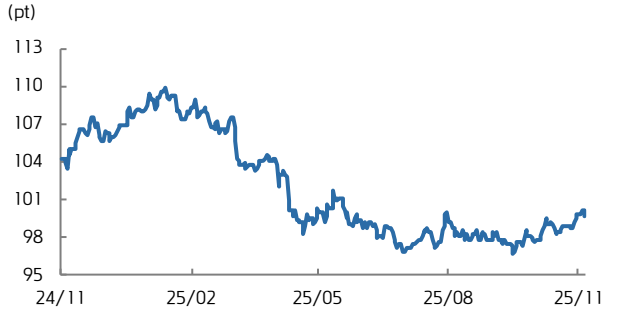
Compliance Notice
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
고지사항
• 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의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



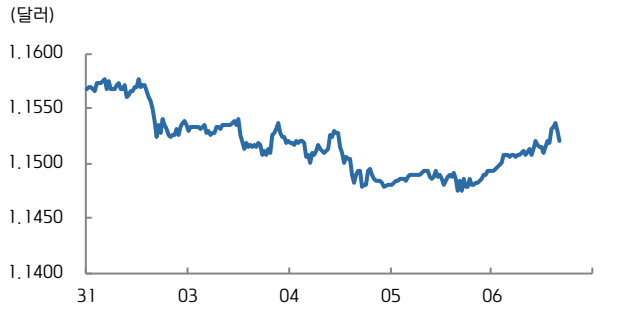
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



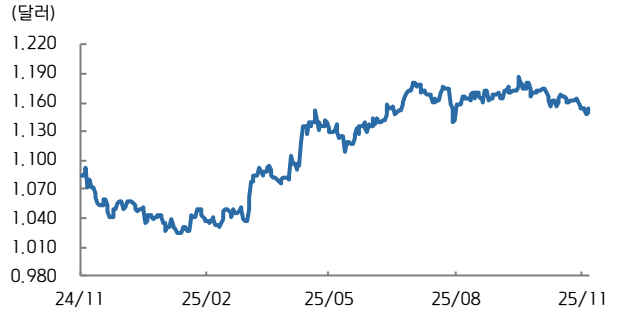
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



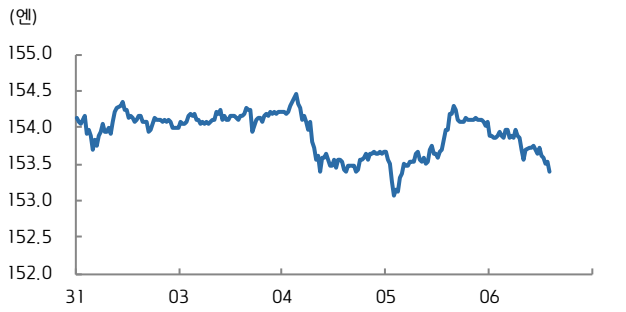
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



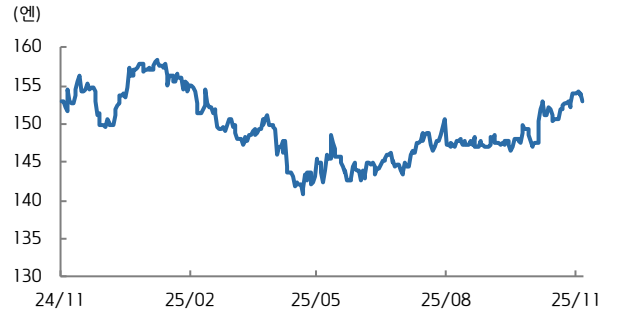
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



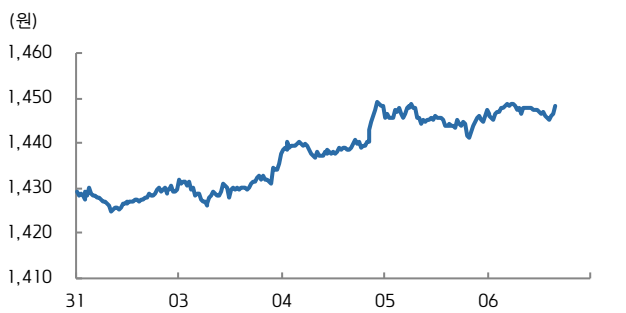
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



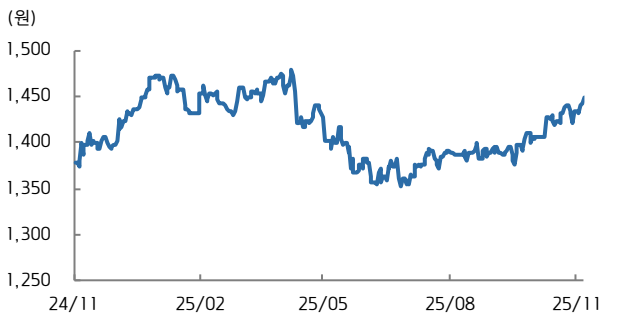
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



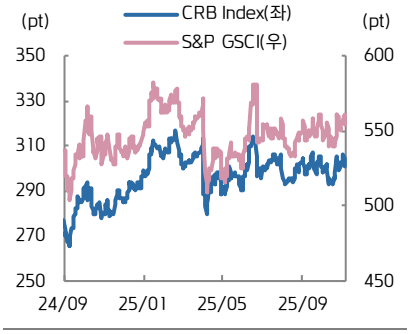
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



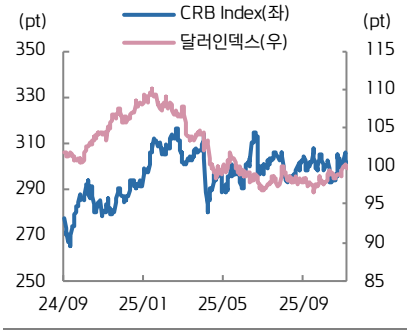
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



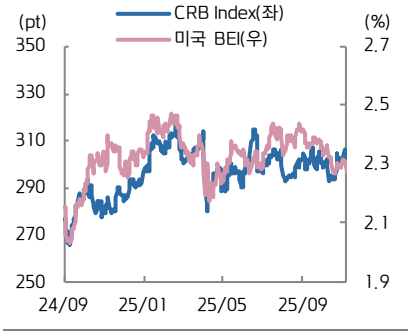
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



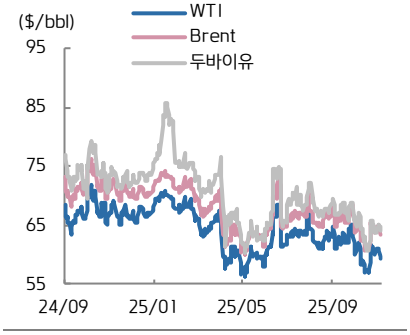
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



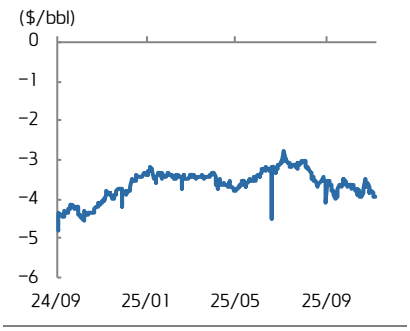
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



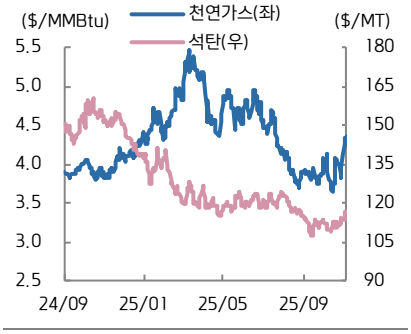
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



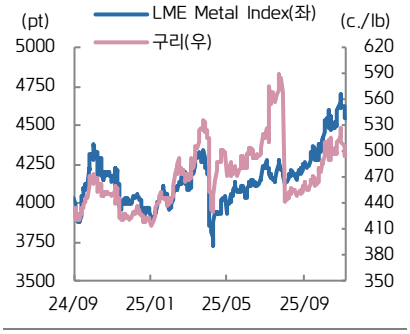
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



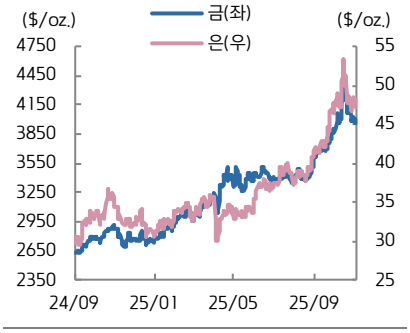
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



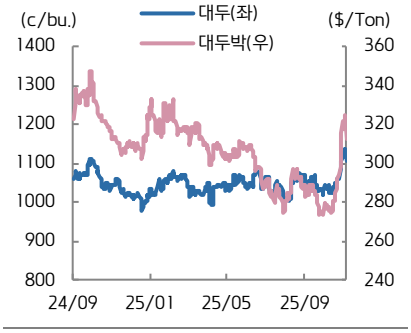
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



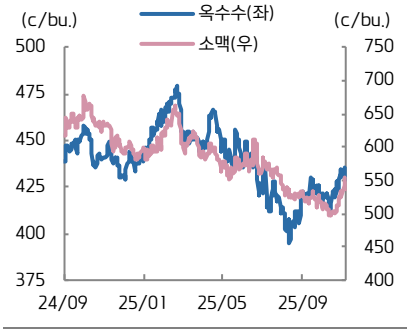
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



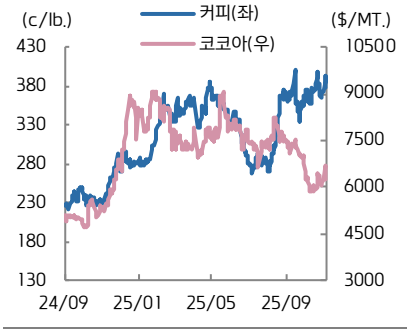
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



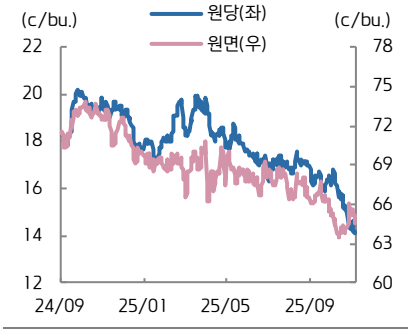
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



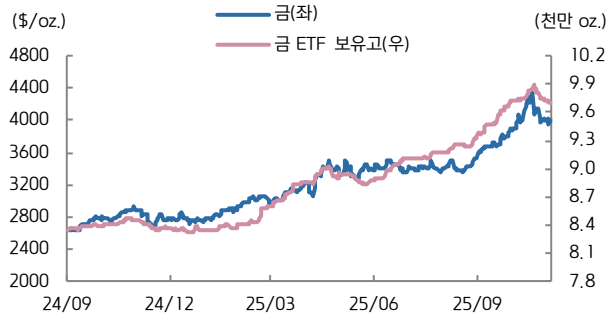
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



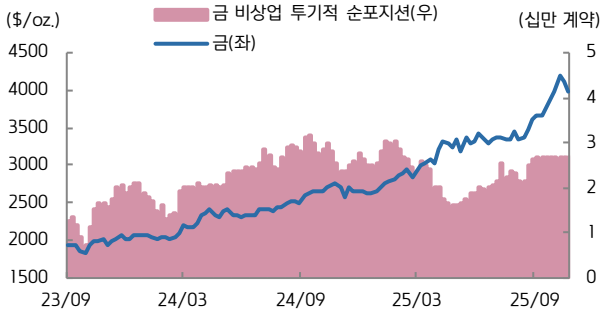
자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



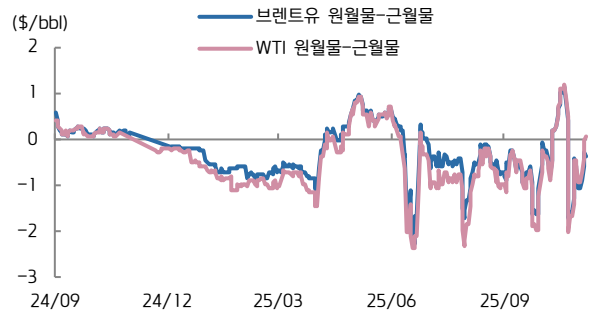
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



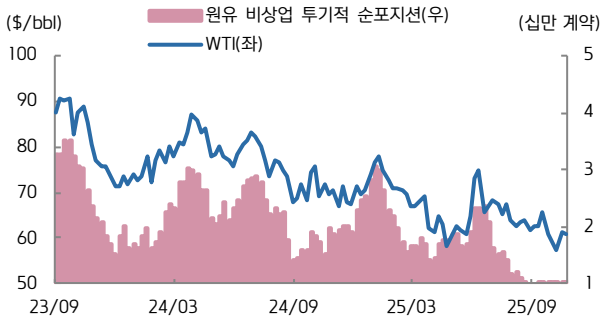
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



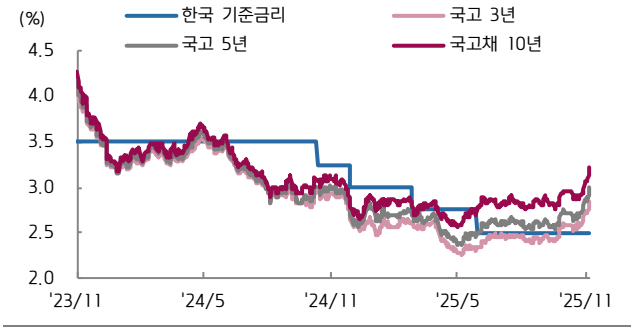
자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	22.85	+0.13	+0.57	+0.93	+4.96	+1.02	+6.88
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	23.05	0.00	0.00	+0.35	+3.88	+7.71	+5.88
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	19.23	+0.94	+1.26	+1.75	+2.83	-1.23	+3.67
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	70.88	-0.21	-1.16	-2.73	-3.94	-4.91	-6.18
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	14.17	+3.96	+10.53	+6.54	+4.65	+10.10	-15.70
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	21.51	-0.37	-0.88	+2.43	+10.36	+6.80	+14.11
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	170.30	-0.49	-1.79	-0.23	+20.00	+48.97	+55.10
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	366.07	-0.12	-1.10	+0.46	+17.90	+48.99	+51.19
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	43.55	-0.23	-1.78	-1.16	+26.78	+53.18	+65.40
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	125.44	-3.22	-5.24	+3.39	+20.14	+31.61	+50.19
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.11	-1.66	-0.57	-2.36	+0.46	+3.82	-1.81
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	96.65	+0.51	+0.15	+0.87	+1.99	+7.67	+7.91
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	96.70	+0.05	-0.16	-0.26	+1.58	+7.14	+7.06
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	95.97	+0.33	-0.11	+1.36	+4.25	+11.76	+12.60
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.45	+0.49	-0.22	-1.55	-1.18	+1.71	+10.41
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	19.06	+0.32	+0.20	+1.12	+2.51	+10.50	+12.66

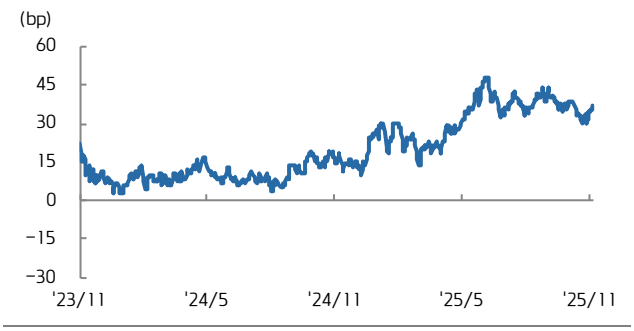
자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률



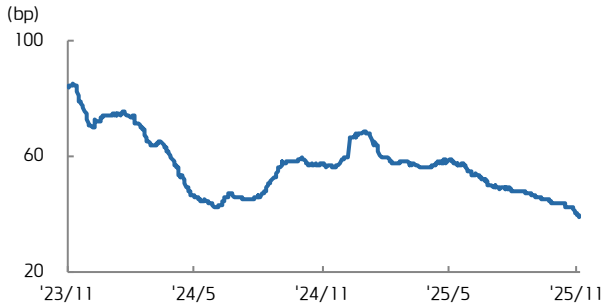
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



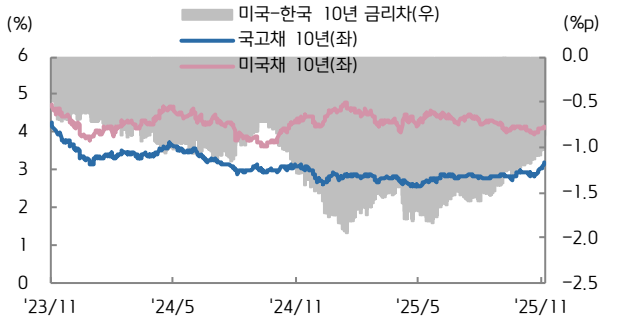
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



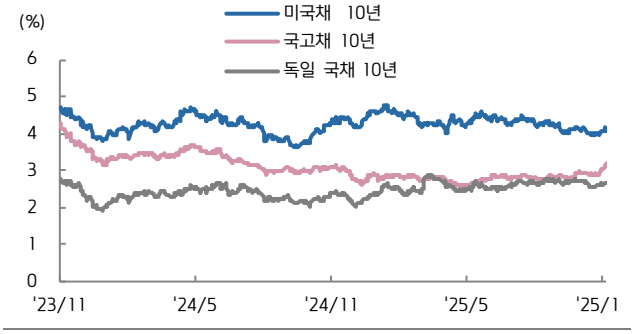
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



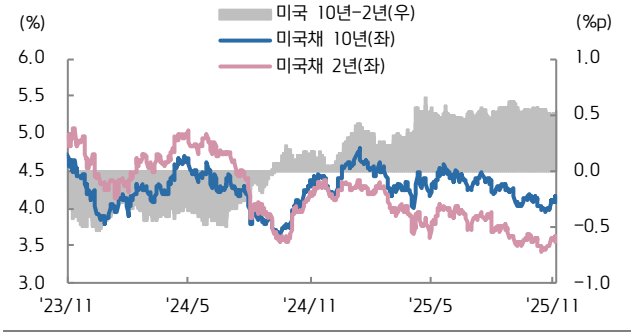
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



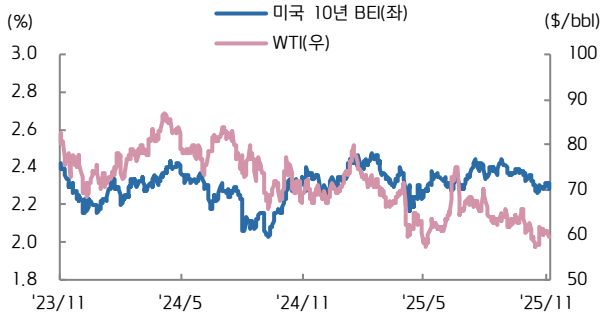
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



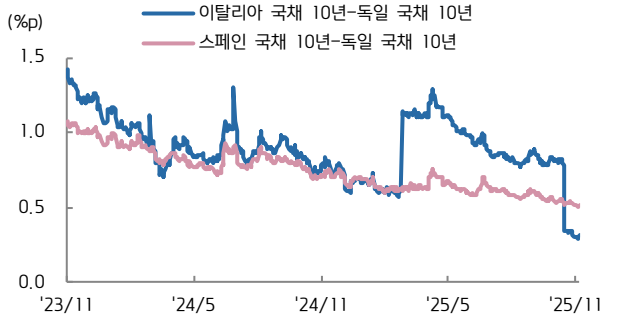
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권