KIWOOM FICC DAILY 2025. 11. 17

투자전략팀
Economist 김유미 helloym@kiwoom.com
채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

달러, 통화정책 불확실성 속 상승

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	99.299	+0.14	-0.31
EUR/USD	1.1621	-0.10	+0.48
USD/JPY	154.55	-0.01	+0.74
GBP/USD	1.3171	-0.16	+0.07
USD/CHF	0.794	+0.14	-1.39
AUD/USD	0.6538	+0.14	+0.90
USD/CAD	1.4023	-0.09	-0.15
USD/BRL	5.2976	-0.03	-0.69
USD/CNH	7.0991	+0.05	-0.38
USD/KRW	1453.1	-0.88	-0.57
USD/KRW NDF 1M	1446.4	-1.51	-0.52

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	60.09	+2.39	+0.57
천연가스($/MT)	4.566	-1.72	+5.82
금($/oz.)	4094.2	-2.39	+2.10
은($/oz.)	50.686	-4.67	+5.28
구리(c/lb.)	506.3	-0.76	+2.14
소맥(c/bu.)	541.5	-1.95	-0.14
대두(c/bu.)	1124.5	-1.96	+0.67
옥수수(c/bu.)	444	-2.52	+0.45

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.720	+2.00	+12.00
국고 3년	2.955	+2.80	+6.00
국고 5년	3.138	+5.30	+9.80
국고 10년	3.330	+6.80	+11.00
회사채 3년(AA-)	3.381	+3.30	+9.00

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.606	+1.49	+4.42
미국 국채 10년	4.148	+2.91	+5.17
독일 국채 10년	2.720	+7.70	+5.40
이탈리아 국채 10년	3.471	+10.10	+4.00
일본 국채 10년	1.710	+1.40	+2.90

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 파운드화, 재정건전선 우려에 하락

달러화는 셧다운 해제 이후 공개될 경제지표에 대한 불확실성이 이어지는 가운데 연준위원들의 매파적 발언이 지속되면서 12월 추가 금리 인하 기대가 약화되어 상승

미국 셧다운 해제 이후 발표될 지표 흐름이 불투명한 상황에서 연준위원들이 인플레이션 경계와 지속적인 지표 확인 필요성을 강조하자 미 국채금리가 상승했고, 달러도 이에 연동해 소폭 반면, 영국 파운드화는 정부가 추진 중이던 세금 인상안을 철회한다는 보도가 이어지면서 재정 건전성에 대한 우려가 다시 부각되었고, 이에 따라 달러 대비 약세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,446.4원으로 7.7원 하락 출발할 것으로 예상하나 달러 상승 등을 고려할 때 추가 하락은 제한될 전망

Commodity: 국제유가, 지정학적 리스크에 상승

국제유가는 우크라이나 드론 공격으로 러시아 흑해 항구의 석유 수출이 중단되면서 공급 차질 우려가 부각되어 2% 넘게 상승. 우크라이나가 러시아 사라토프 지역의 정제설비와 엥겔스 인근 석유저장고를 공격하자 정제 및 수출 능력 약화 가능성을 키우며 공급 차질 우려를 더욱 자극. 여기에 호르무즈 해협을 통과하던 유조선이 이란군에 나포된 사건까지 발생하면서 중동 지정학적 긴장이 높아졌고, 이는 유가 상승 요인으로 작용. 금 가격은 달러 강세와 연준의 추가 금리 인하 약화가 반영되며 하락. 여기에 유동성 여건에 대한 우려가 커지면서 금 가격에는 추가적인 약세요인으로 작용

금리: 영국 금리 상승과 연준 위원 매파 발언에 상승

국고채 금리는 상승. 미 연준 인사들의 매파적 발언으로 미 국채 금리가 상승하자 국내 금리도 연동돼 상승했고, 여기에 최근 이창용 총재의 매파적인 발언에 따른 투자심리 부진에 금리 상승 흐름 지속. 다만 금리 상승 속도가 과도하고 단순 매입 등 안정화 조치가 검토될 수 있다는 한국은행의 구두개입이 나오며 상승폭은 일부 축소.

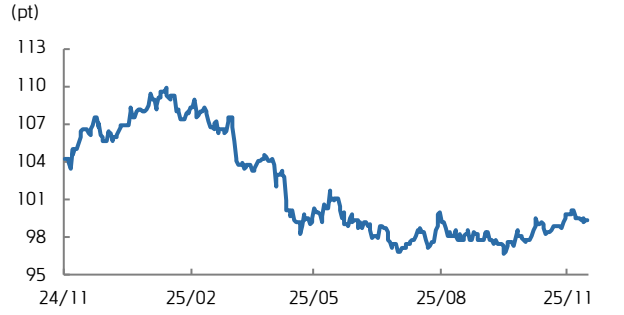
미 국채금리는 상승. 영국 금리 상승과 미 증시의 반등 등에 따른 위험자산 선호 확대 등에 따라 금리 상승. 영국 길트채 금리는 내년 소득세 인상을 폐기한 것으로 보도되면서 영국 정부 정책 불확실성이 높아진 영향에 상승. 미국 장 개장과 함께 금리가 하락하기도 했으나, 위험자산 선호가 높아졌고, 캔자스시티 연은 총재가 현재 금리 수준이 적정하다고 발언하는 등 연준 위원들의 매파적인 발언이 이어져 금리 재차 반등.

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)

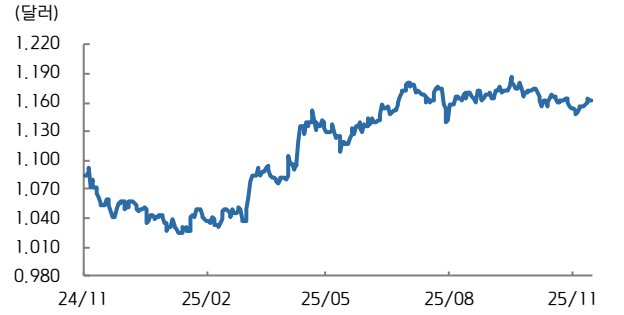


자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)

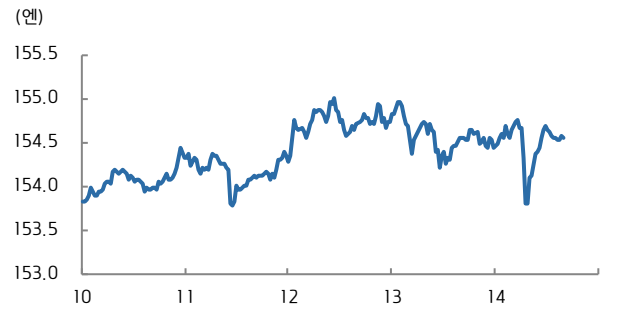
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



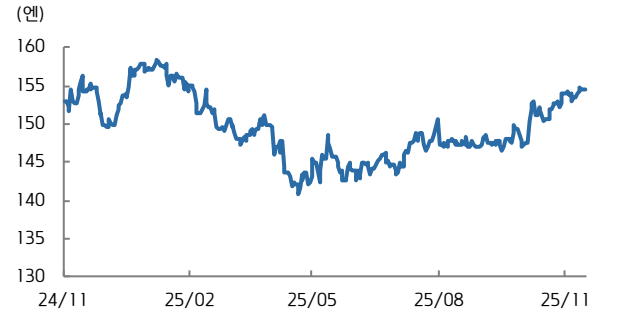
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)

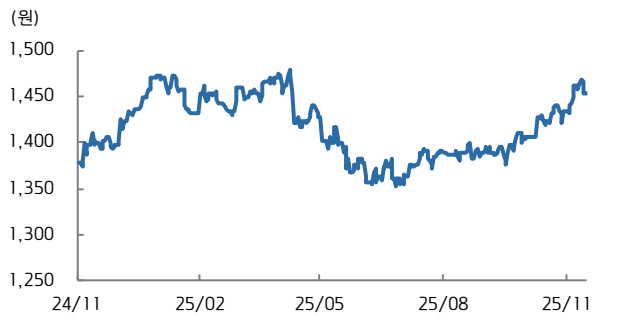


자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)

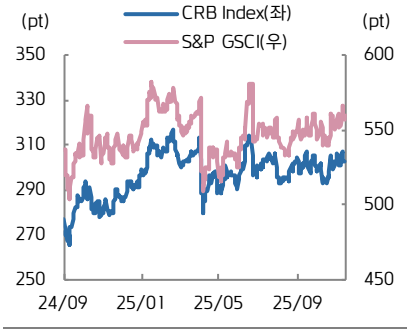
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



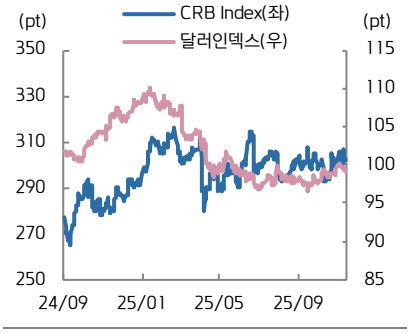
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



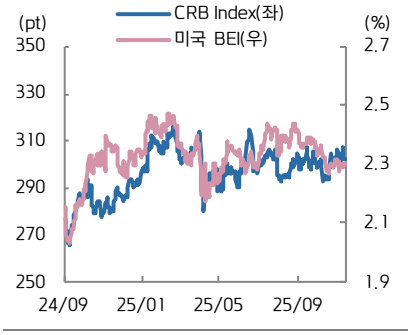
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



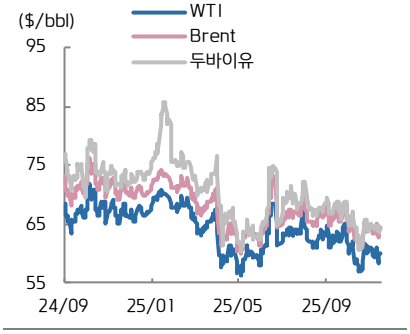
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



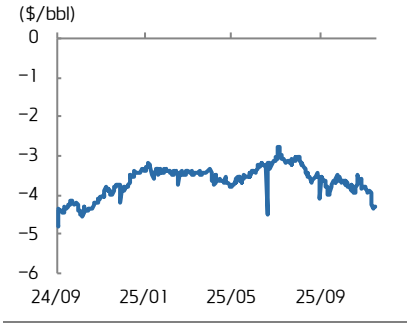
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



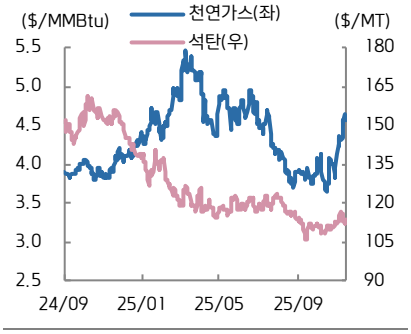
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



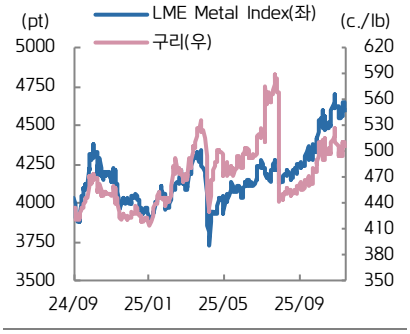
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



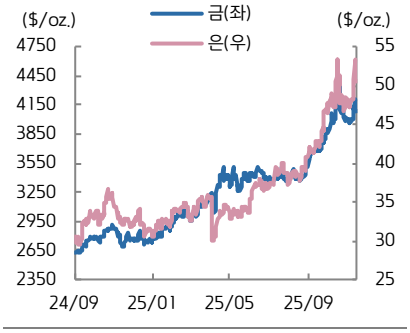
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



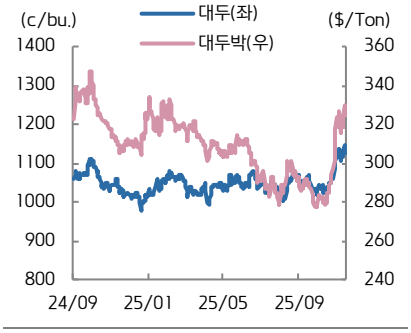
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



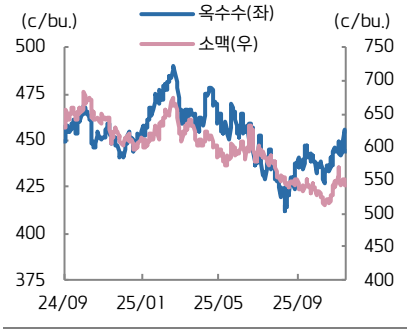
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



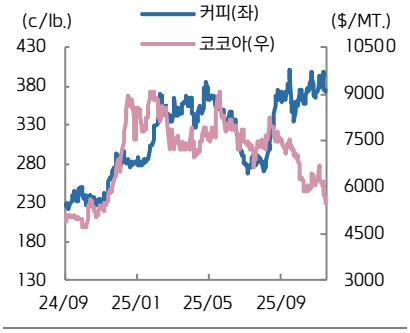
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



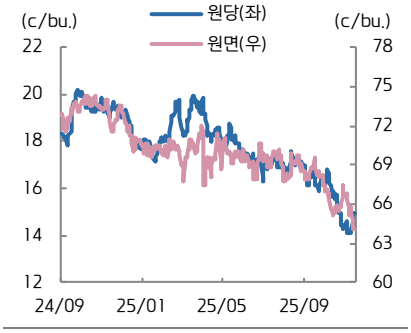
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



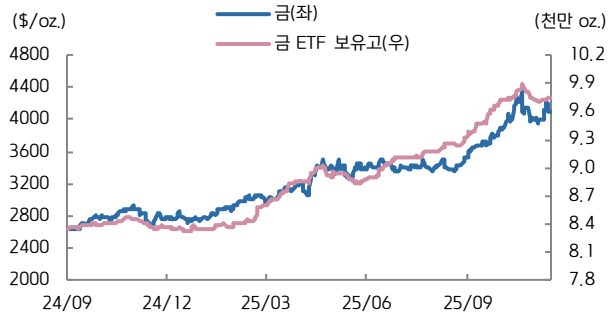
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



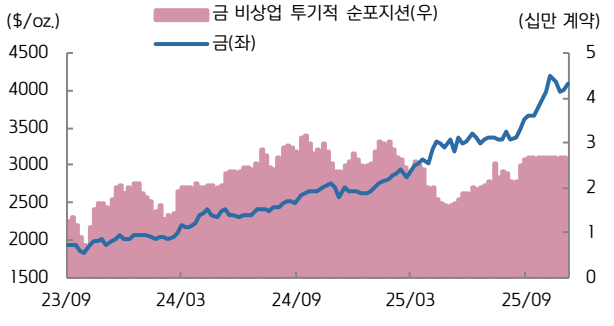
자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



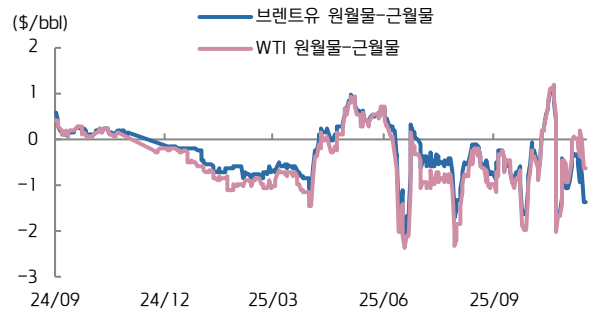
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



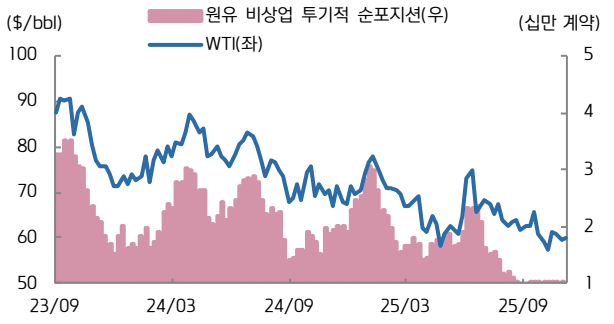
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



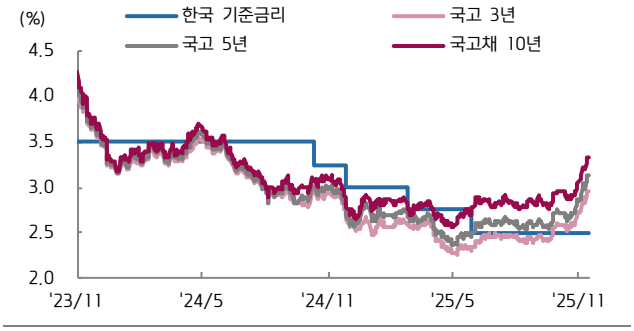
자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	22.97	+0.22	+0.31	+3.94	+5.17	+4.74	+7.44
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	23.25	+0.43	+0.74	+3.24	+4.97	+11.73	+6.80
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	19.42	+1.66	+1.01	+7.40	+3.86	+2.91	+4.69
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	71.38	+2.19	+0.17	+3.45	-3.20	+0.13	-5.52
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	14.56	-1.69	+4.37	+21.84	+16.39	+10.72	-13.38
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	21.58	-0.32	-0.09	+3.40	+9.28	+10.33	+14.48
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	176.46	-2.08	+2.83	-1.76	+25.09	+59.98	+60.71
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	375.96	-1.80	+2.08	-1.27	+22.36	+58.63	+55.27
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	45.96	-3.08	+4.64	-1.79	+33.22	+65.26	+74.55
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	127.90	-1.62	+1.11	-7.58	+22.17	+47.47	+53.14
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.09	-0.57	-0.42	-1.88	-1.92	+0.77	-1.88
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	96.44	-0.17	-0.26	-0.48	+2.03	+7.40	+7.68
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	96.63	+0.03	-0.13	+0.19	+1.38	+7.09	+6.98
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	95.97	-0.06	-0.05	+1.20	+3.48	+11.78	+12.60
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.55	-0.05	+0.32	-0.05	-0.70	+4.10	+11.01
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	19.08	-0.31	-0.20	+1.53	+2.31	+11.96	+12.80

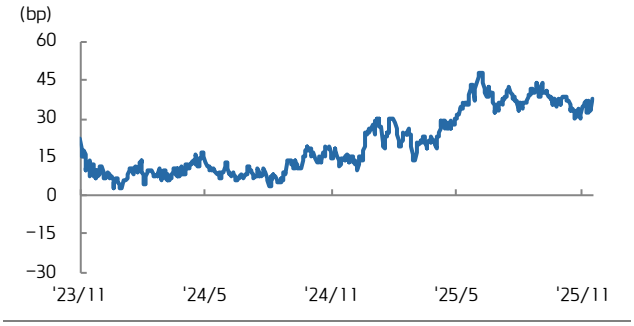
자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률



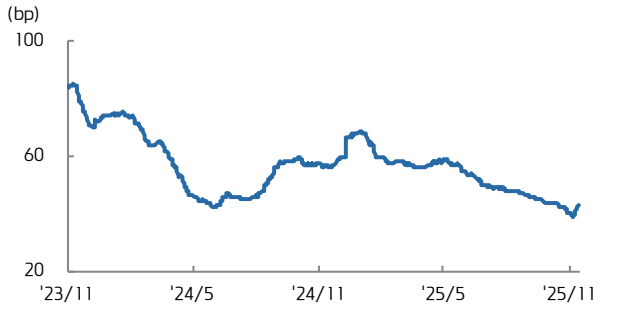
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



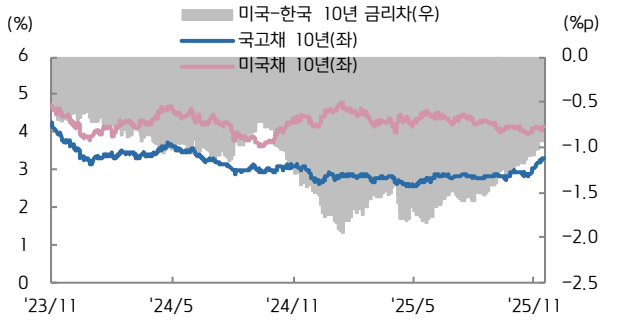
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



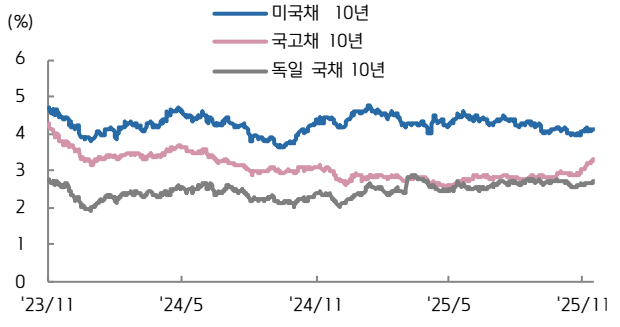
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



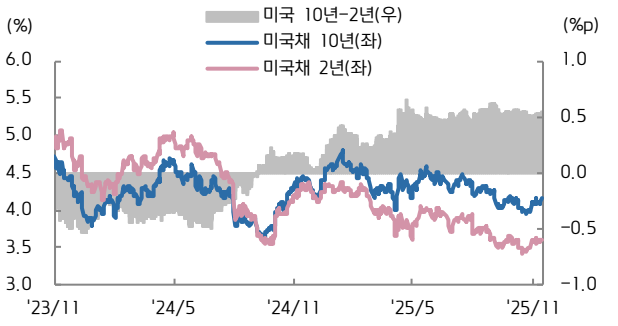
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



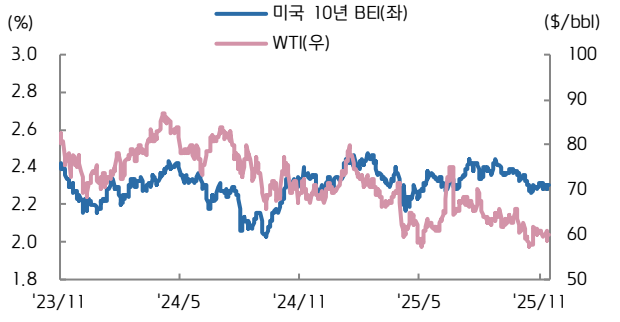
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



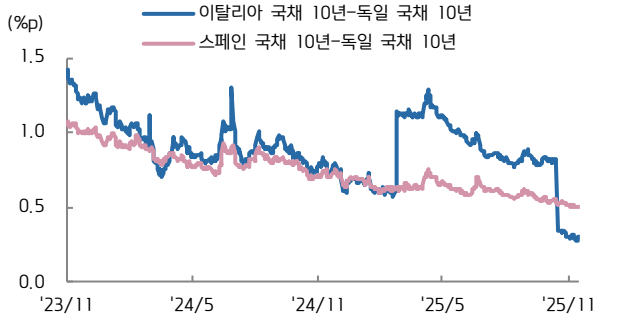
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권