KIWOOM FICC DAILY 2025. 11. 18

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

달러, 지표 발표 앞두고 상승

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	99.553	+0.26	-0.04
EUR/USD	1.159	-0.27	+0.29
USD/JPY	155.23	+0.44	+0.70
GBP/USD	1.3157	-0.11	-0.14
USD/CHF	0.7961	+0.26	-1.12
AUD/USD	0.6492	-0.70	-0.02
USD/CAD	1.4049	+0.19	+0.20
USD/BRL	5.3282	+0.58	+0.51
USD/CNH	7.1082	+0.13	-0.20
USD/KRW	1460.4	+0.50	+0.25
USD/KRW NDF 1M	1459.26	+0.89	+0.29

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	59.91	-0.30	-0.37
천연가스($/MT)	4.361	-4.49	+0.53
금($/oz.)	4074.5	-0.48	-1.15
은($/oz.)	50.711	+0.05	+0.80
구리(c/lb.)	508.65	-0.95	-1.77
소맥(c/bu.)	558.5	+3.14	+1.45
대두(c/bu.)	1157.25	+2.91	+2.41
옥수수(c/bu.)	448	+0.90	+0.79

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.740	+2.00	+14.00
국고 3년	2.907	-4.80	+4.50
국고 5년	3.102	-3.60	+7.00
국고 10년	3.302	-2.80	+7.20
회사채 3년(AA-)	3.350	-3.10	+8.00

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.606	+0.02	+1.52
미국 국채 10년	4.133	-1.55	+1.68
독일 국채 10년	2.712	+2.40	+4.40
이탈리아 국채 10년	3.446	+2.80	+3.50
일본 국채 10년	1.736	+2.60	+2.70

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 유로화, 달러 상승에 연동해 하락

달러화는 미국 11월 뉴욕 제조업지수가 시장 예상보다 양호하게 발표된 가운데 이번 주 고용 지표 발표를 앞둔 경계감과 금융시장 내 안전자산 수요 유입이 이어지면서 소폭 상승

11월 뉴욕 제조업지수는 18.7로 전월(10.7)과 시장 예상(5.8)을 모두 상회. 뉴욕증시는 AI 버블 논란과 연준 통화정책에 대한 불확실성으로 투자심리가 위축되며 안전자산 선호가 강화되는 모습. 이러한 흐름과 더불어 금주 예정된 주요 고용 지표 발표에 대한 경계감이 맞물리면서 달러 상승 요인으로 작용

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,459.26원으로 2.14원 하락 출발할 것으로 예상하나 달러 상승 등을 고려할 때 추가 하락은 제한될 전망

Commodity: 국제유가, 러시아 원유 수출 재개로 하락

국제유가는 공급 불안 완화되며 하락. 최근 우크라이나의 드론 공격으로 러시아 노보로시스크 항만에서 원유 수출이 중단되었으나, 원유 수출이 재개되었다는 소식이 보도된 영향. 또한 미 연준의 추가 금리 인하에 대한 불확실성 속 금융시장 내 위험회피 성향이 강화된 점도 금일 유가 약세 요인으로 작용. 유가는 배럴당 60달러 선 하회 마감. 한편, 금은 금일 뉴욕 증시가 하락하는 등 금융시장 내 위험자산 회피 성향 강화에도 하락. 미 연준의 추가 금리 인하 기대가 약화된 가운데 미 연준의 FOMC 의사록을 앞둔 경계감 속 금에 대한 투자 심리도 위축된 것으로 판단.

금리: 영국 금리 하락에도 회사채 물량 부담에 소폭 하락

국고채 금리는 대부분 구간에서 하락. 영국 재정 우려와 미 연준 인사들의 매파적 발언이 더해지며 글로벌 금리가 상승한 영향으로 장 초반에는 금리 상승 출발. 다만 외국인의 장기물 중심 국채선물 순매수세가 확대되고 환율이 안정세를 보인 가운데, 이날 진행된 10년물 국고채 입찰이 양호한 수요를 보이자 금리는 하락 전환.

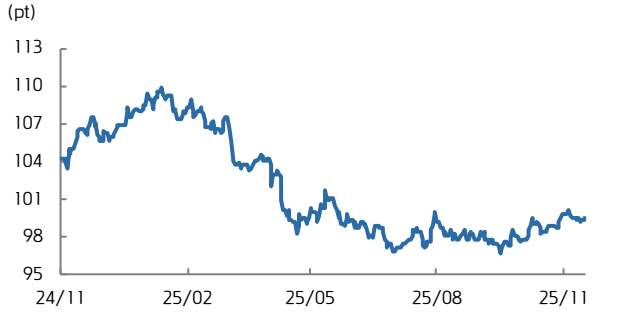
미 국채금리는 소폭 하락. 영국 국채금리의 하락과 월러 연준 이사의 비둘기 발언에도 아마존 회사채 발행 등 물량 부담으로 낙폭은 제한됨. 지난주 급등세를 보였던 영국 국채금리가 주택가격 하락 발표로 상승세가 제한되고 하락하면서 미국채 금리도 추가 상승 제한. 다만 아마존 회사채 발행량이 기존 120억 달러에서 150억 달러로 확대되는 등 물량 부담 높아지며 금리 낙폭 제한. 월러 연준 이사는 12월 인하 지지 주장.

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)

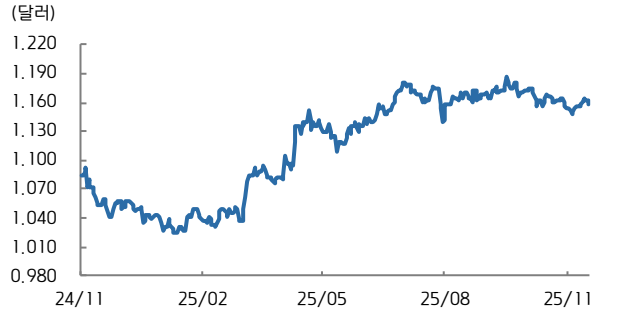


자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)

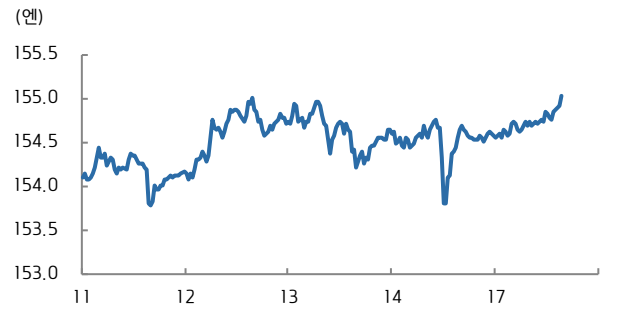
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



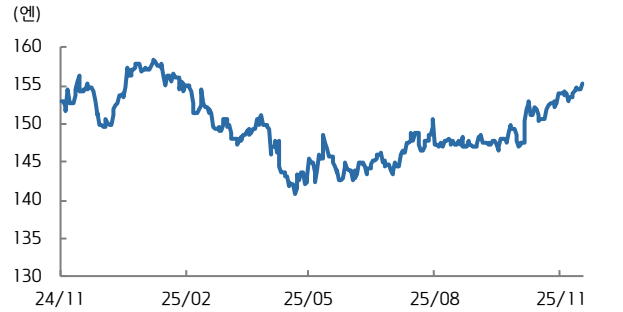
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)

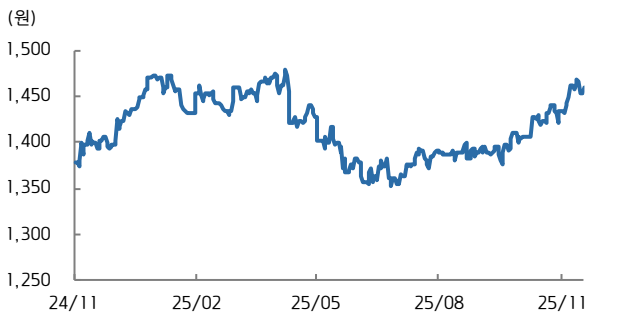


자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)

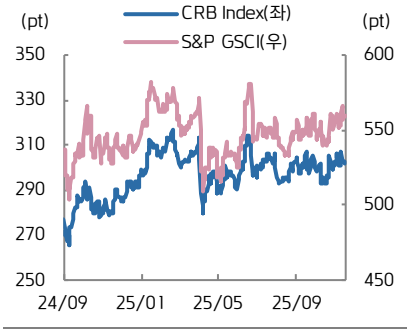
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



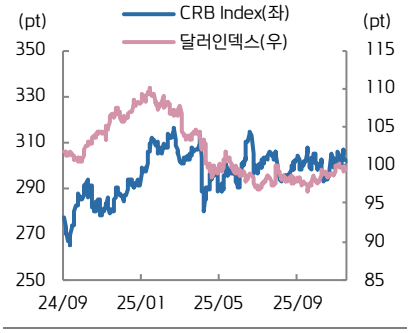
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



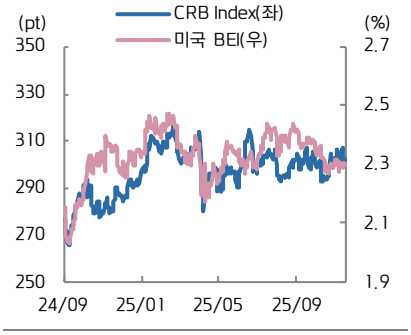
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



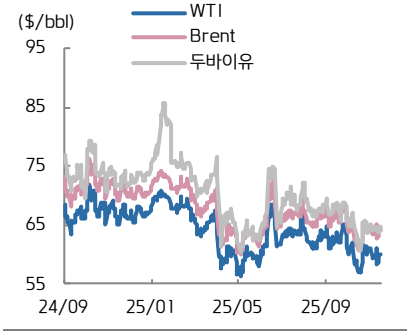
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



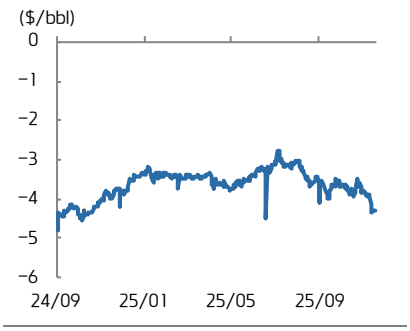
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



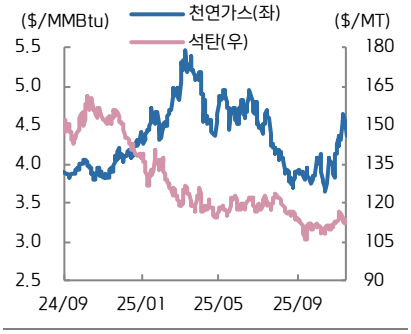
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



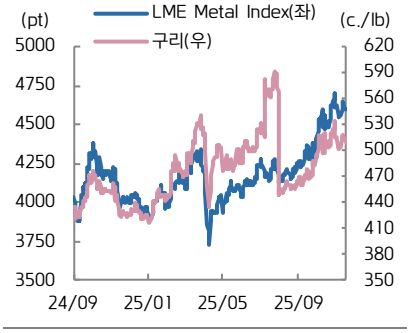
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



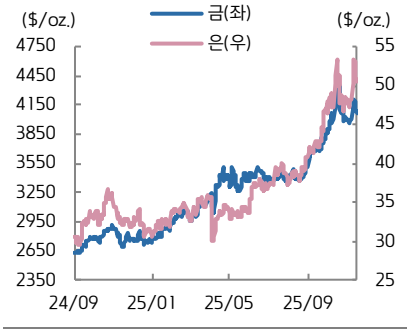
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



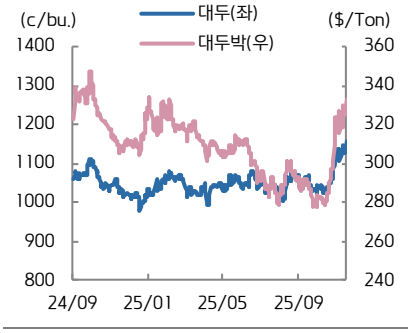
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



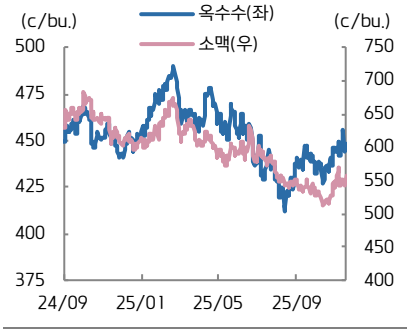
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



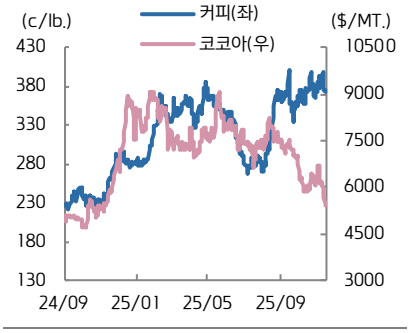
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



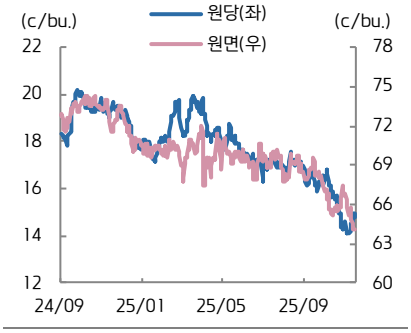
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



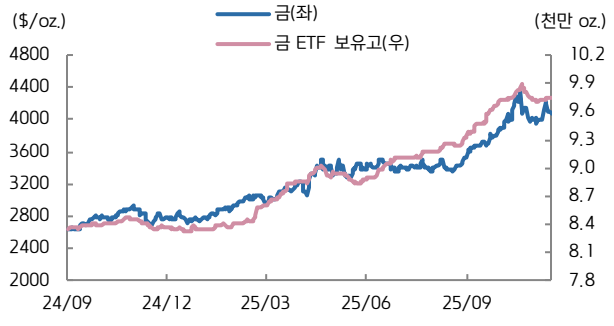
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



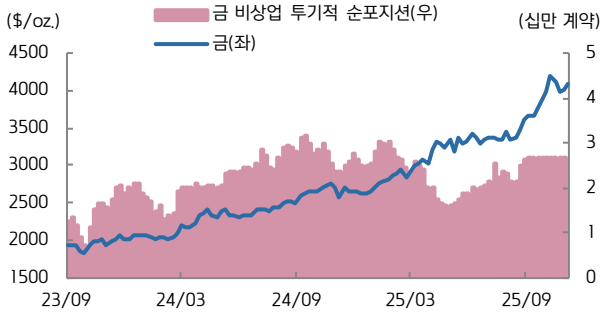
자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



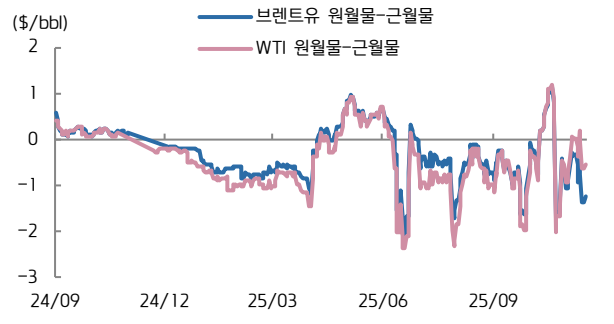
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



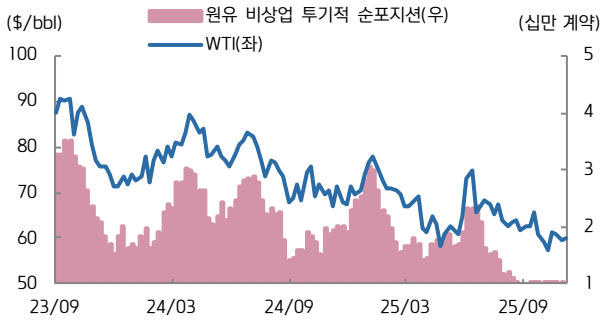
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



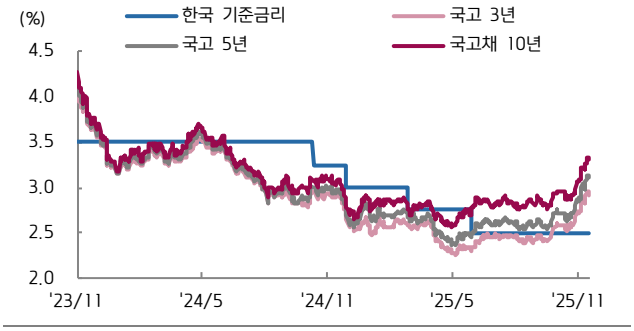
자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	22.94	-0.13	-0.91	+3.71	+5.37	+5.13	+7.30
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	23.23	-0.09	-0.85	+3.24	+4.97	+12.22	+6.71
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	19.38	-0.21	+0.09	+7.71	+4.45	+4.02	+4.47
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	71.30	-0.11	-0.53	+4.88	-2.06	+2.22	-5.63
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	14.12	-3.02	+0.14	+18.96	+10.05	+5.61	-16.00
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	21.33	-1.16	-2.02	+1.81	+9.27	+6.97	+13.16
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	174.40	-1.17	-1.60	-4.11	+23.70	+58.63	+58.83
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	371.65	-1.15	-1.78	-4.46	+20.89	+57.09	+53.49
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	45.47	-1.07	-0.70	-3.23	+31.80	+64.93	+72.69
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	126.31	-1.24	-2.75	-4.76	+23.92	+44.40	+51.23
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.43	+1.30	-0.68	-0.41	-2.33	+1.65	-0.60
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	96.55	+0.11	-0.01	-0.55	+2.35	+7.48	+7.80
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	96.46	-0.18	-0.65	-0.26	+1.17	+6.96	+6.79
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	95.99	+0.02	-0.26	+0.70	+3.59	+11.97	+12.63
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.50	-0.27	+0.05	-0.96	-1.36	+3.82	+10.71
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	19.04	-0.24	-0.31	+0.61	+2.40	+11.42	+12.54

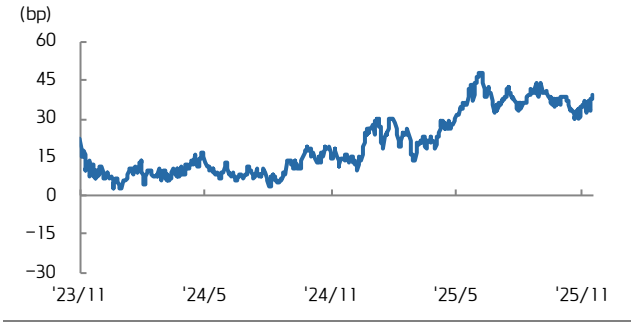
자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률



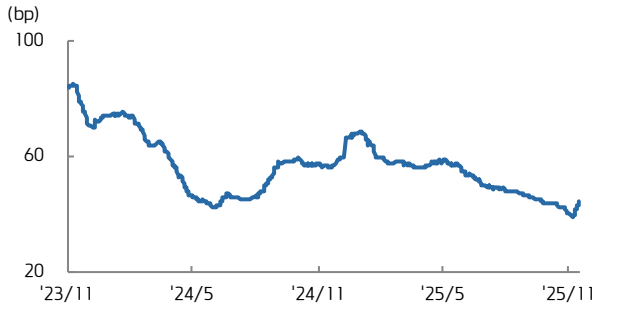
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



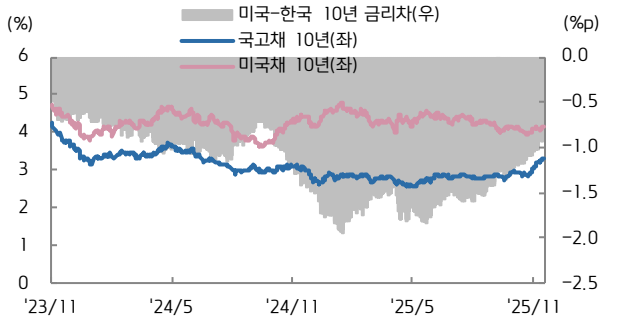
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



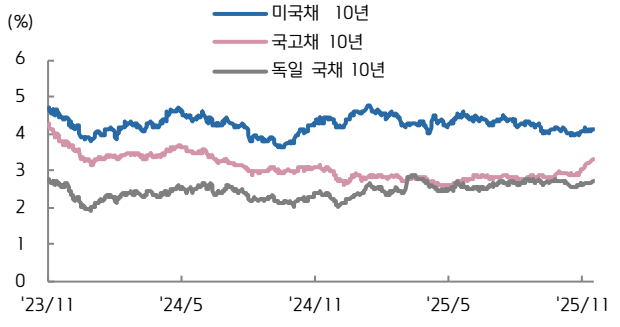
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



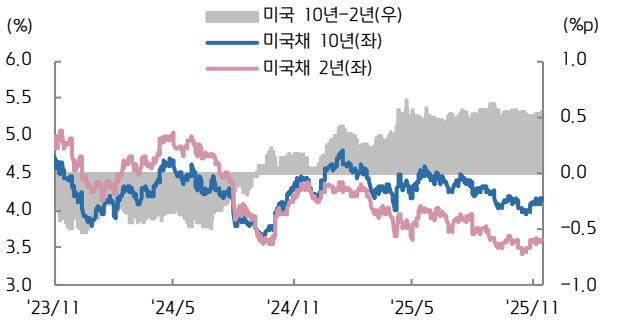
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



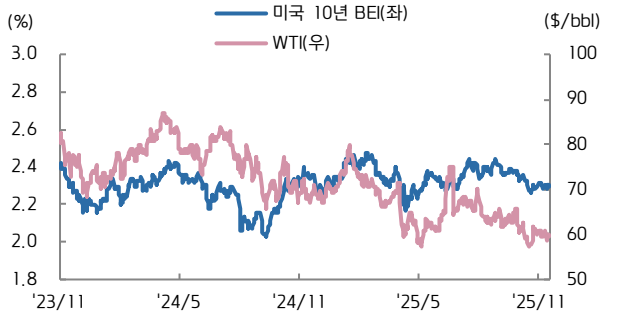
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



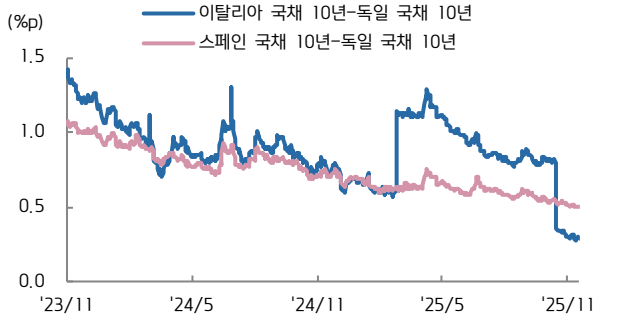
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권