KIWOOM FICC DAILY 2025. 11. 19

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

달러, 고용 부진에 약보합

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	99.572	-0.02	+0.13
EUR/USD	1.1581	-0.09	-0.01
USD/JPY	155.52	+0.17	+0.88
GBP/USD	1.3146	-0.08	-0.03
USD/CHF	0.7998	+0.45	-0.07
AUD/USD	0.6507	+0.20	-0.44
USD/CAD	1.3986	-0.49	-0.23
USD/BRL	5.3238	-0.08	+0.95
USD/CNH	7.1102	+0.03	-0.17
USD/KRW	1461.9	+0.10	-0.10
USD/KRW NDF 1M	1456.98	-0.22	-0.12

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	60.74	+1.39	-0.49
천연가스($/MT)	4.371	+0.23	-4.25
금($/oz.)	4066.5	-0.20	-1.21
은($/oz.)	50.521	-0.37	-0.44
구리(c/lb.)	505.05	-0.71	-1.68
소맥(c/bu.)	559	+0.09	+1.31
대두(c/bu.)	1153.5	-0.32	+2.33
옥수수(c/bu.)	449.5	+0.33	+0.56

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.740	0.00	+14.00
국고 3년	2.865	-4.20	+4.30
국고 5년	3.062	-4.00	+8.00
국고 10년	3.260	-4.20	+6.80
회사채 3년(AA-)	3.323	-2.70	+8.50

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.573	-3.76	-1.83
미국 국채 10년	4.115	-2.32	-0.06
독일 국채 10년	2.706	-1.40	+4.80
이탈리아 국채 10년	3.456	-1.50	+5.50
일본 국채 10년	1.746	+1.00	+5.40

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 엔화, 추가 금리 인상 기대 약화되며 하락

달러화는 뉴욕증시 하락에 따른 안전자산 수요에도 불구하고 ADP 민간 주간 고용이 전주에 이어 감소한 영향으로 추가 금리 인하 기대가 높아지며 약보합권에서 마감

ADP 민간 고용은 전주 대비 2,500명 감소해 전주의 -1.4만 명 대비 감소폭은 축소됐으나, 노동시장 수요 약화 흐름을 다시 확인. 금주 발표 예정인 9월 고용보고서를 앞두고 경계감이 이어지며 환율의 뚜렷한 방향성은 제한된 모습. 일본 엔화는 3분기 GDP 부진과 정부의 확장적 재정 정책 기조로 인해 일본은행의 추가 금리 인상이 쉽지 않을 것이라는 전망이 강화되며 달러 대비 하락

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,456.98원으로 5.92원 하락 출발할 것으로 예상하나 대외 불확실성에 추가 하락은 제한될 전망

Commodity: 국제유가, 동유럽 지정학적 리스크에 상승

국제유가는 러시아와 우크라이나 전쟁 지속에 따라 동유럽 지정학적 리스크가 재부각된 영향에 상승. 최근 우크라이나는 러시아 공세를 강화. 러시아의 주요 원유 수출 항구인 노보로시스크항을 드론으로 공격한 이후 전일 우크라이나 총참모부는 탄도미사일을 사용하여 러시아 영토 내 군사 목표물을 타격했다는 소식을 밝힘. 또한 계속해서 장거리 공격 역량을 사용할 것으로 발표. 이런 가운데 미국의 러시아 추가 제재 가능성도 언급되면서 금일 유가는 상승. 한편, 금은 하락. 계속해서 미 연준의 금리 인하 기대 약화가 금 투자 심리에 영향을 주는 것으로 판단.

금리: 미국 고용 부진과 안전자산 선호에 금리 하락

국고채 금리는 하락. 별다른 재료가 없는 가운데 11월 금통위를 확인하려는 관망 심리가 우세. 장중 한국은행 총재의 외신 인터뷰가 있었지만 시장 영향은 제한적이었으며, 외국인의 3년 국채선물 순매수세가 유입되면서 금리는 하락. 또한 국내증시 하락 등 금융시장 내 위험자산 선호 심리가 약화된 점도 국채금리 하락 요인으로 작용

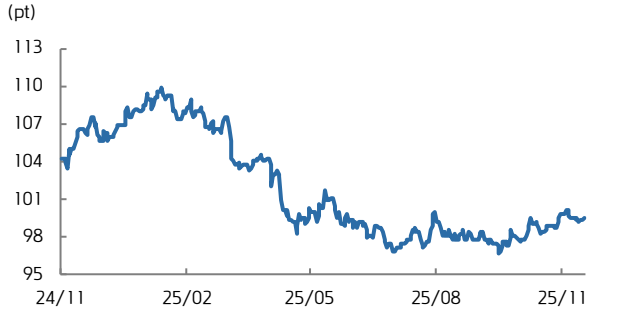
미 국채금리는 하락. 금융시장 내 안전자산 선호가 강화되고, ADP 민간고용 지표가 부진하게 나오면서 하락. 뉴욕증시는 AI 버블 논란 속 하락하며 위험자산 선호를 약화시켰고, ADP 민간고용이 전주 대비 2,500명 감소한 점 역시 노동시장 수요 약화 우려를 자극하며 금리 하락 요인으로 작용.

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)

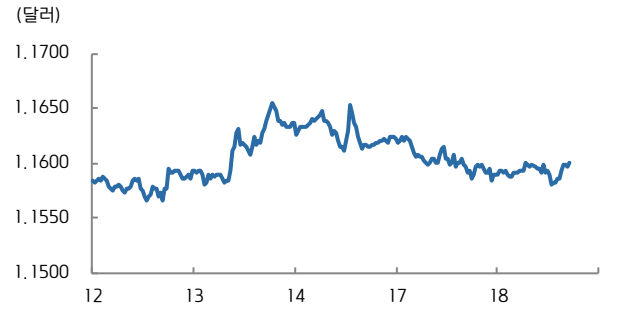
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



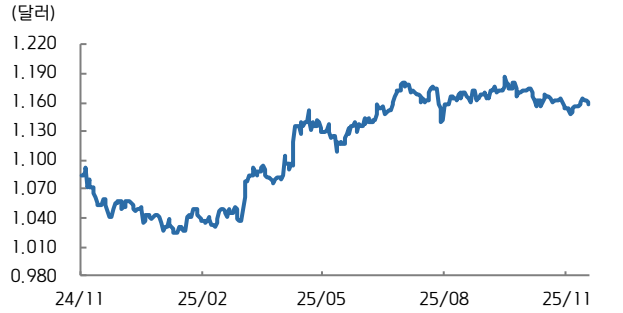
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)

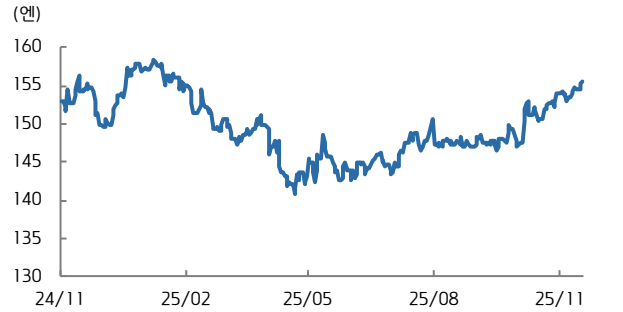


자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)

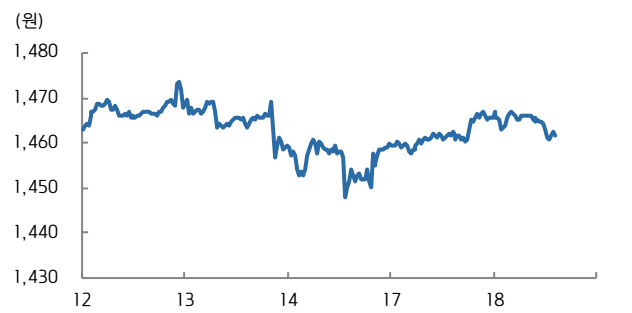
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



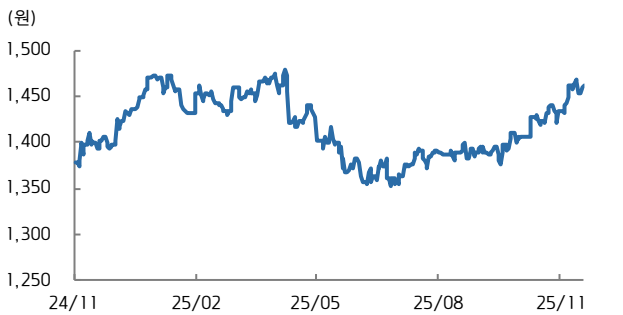
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



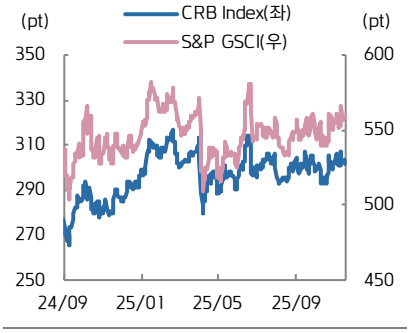
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



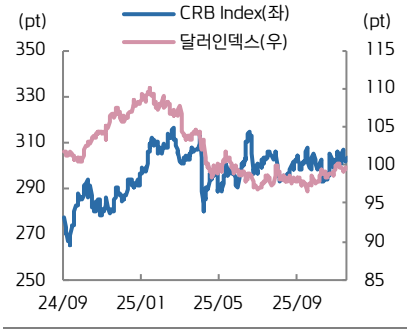
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



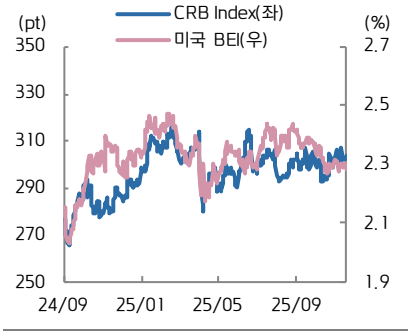
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



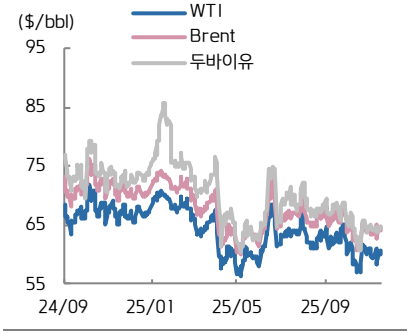
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



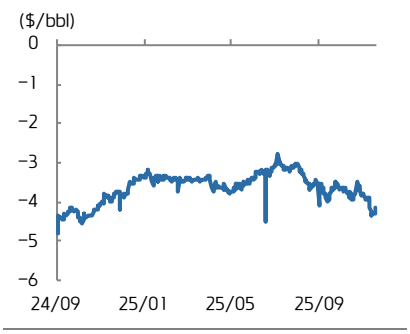
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



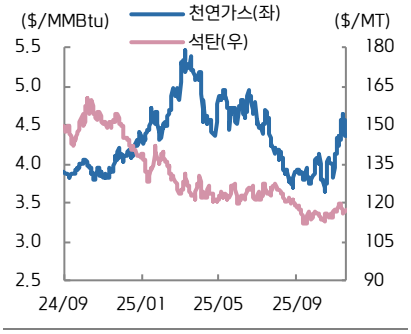
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



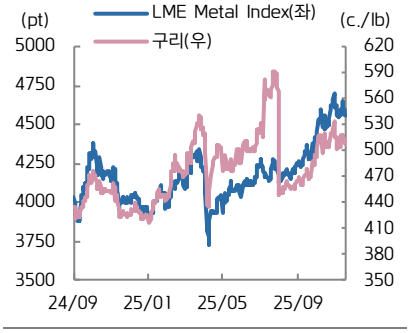
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



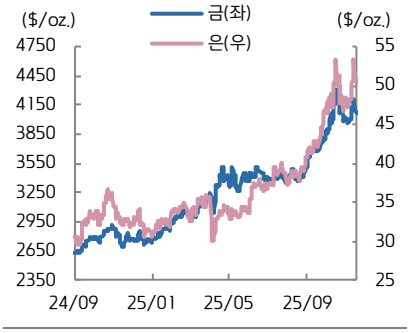
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



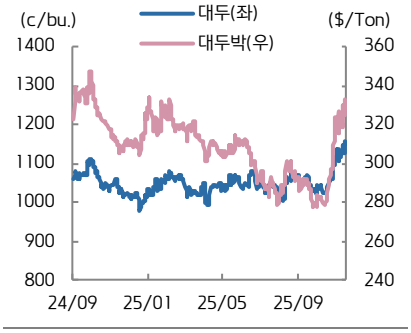
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



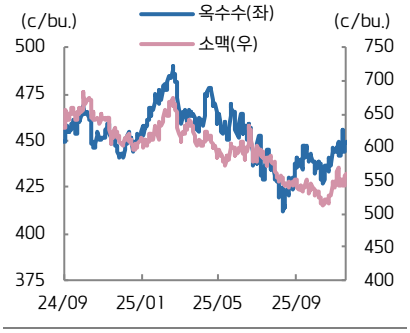
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



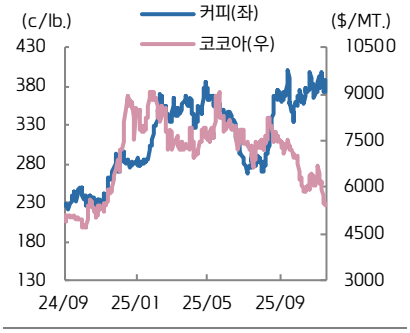
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



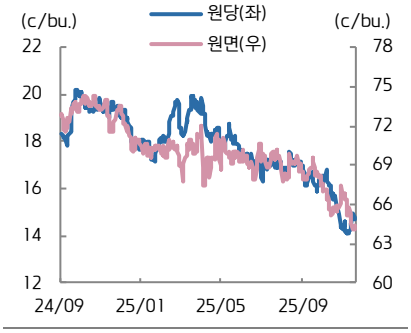
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



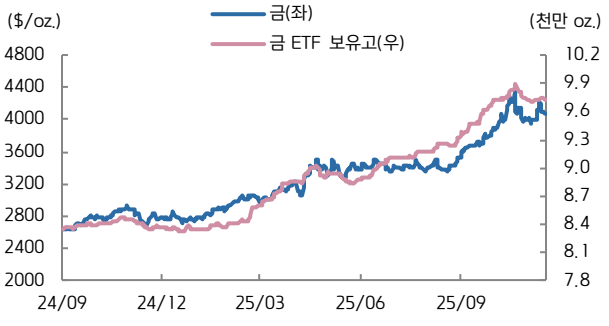
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



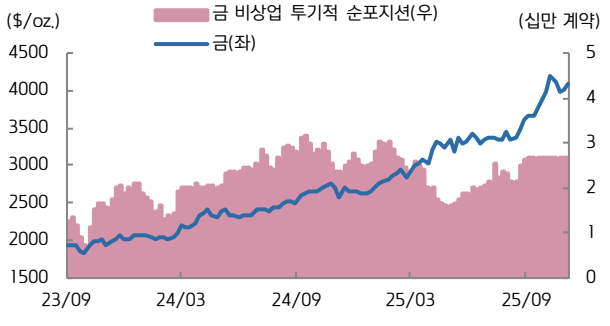
자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



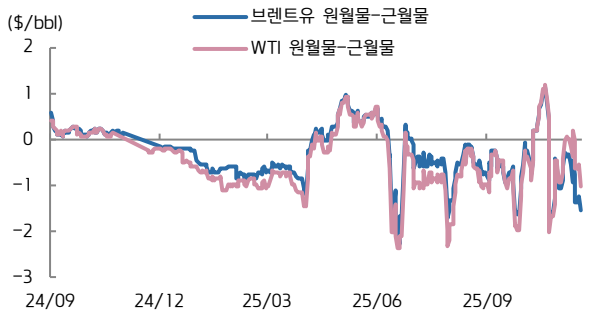
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



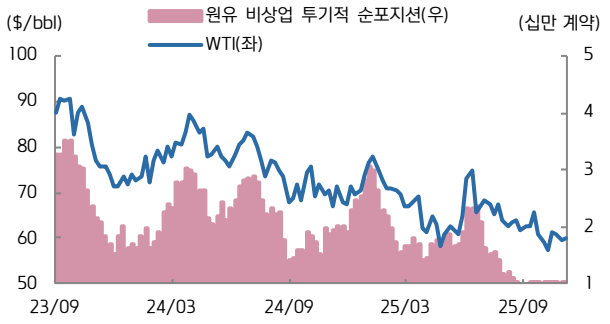
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



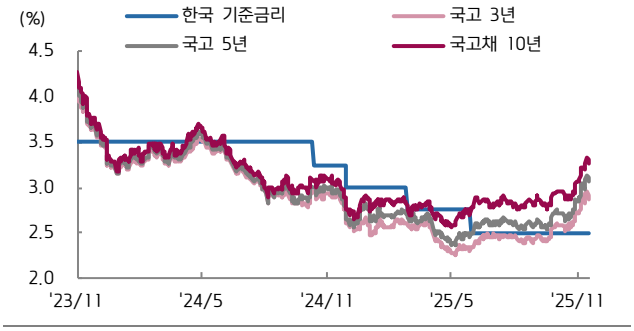
자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	23.13	+0.83	-0.73	+4.57	+6.15	+3.63	+8.19
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	23.46	+0.99	-0.72	+4.27	+5.77	+11.03	+7.76
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	19.72	+1.76	+0.10	+9.60	+5.68	+2.81	+6.31
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	72.50	+1.68	-0.30	+6.65	-0.92	+0.60	-4.04
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	14.22	+0.71	-2.34	+19.80	+11.79	+3.42	-15.41
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	21.22	-0.52	-2.39	+1.29	+9.21	+6.69	+12.57
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	175.94	+0.88	-1.40	-3.26	+24.92	+56.32	+60.24
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	374.35	+0.73	-1.45	-3.76	+21.96	+55.27	+54.61
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	46.10	+1.39	-0.75	-1.89	+33.43	+62.44	+75.09
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	128.05	+1.38	-3.15	-3.45	+25.34	+38.37	+53.32
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.40	-0.11	-0.53	-0.53	-2.29	+1.23	-0.71
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	96.71	+0.17	-0.15	-0.39	+2.62	+7.41	+7.98
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	96.41	-0.05	-0.87	-0.31	+1.17	+6.73	+6.74
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	95.96	-0.03	-0.52	+0.66	+3.46	+11.79	+12.59
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.50	0.00	-0.05	-0.96	-1.15	+3.06	+10.71
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	19.06	+0.11	-0.18	+0.73	+2.49	+10.78	+12.66

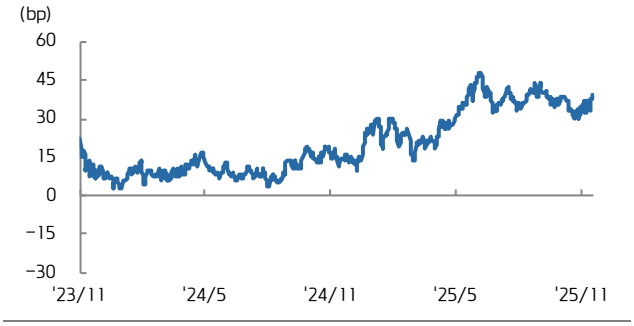
자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률



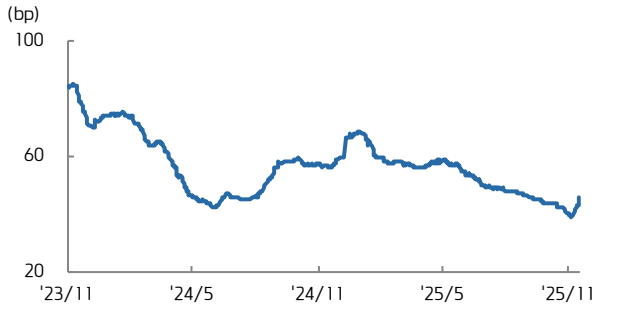
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



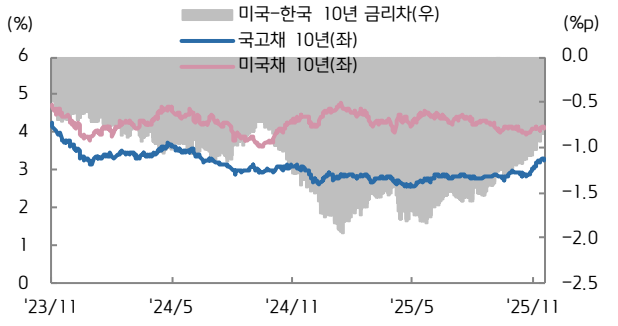
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



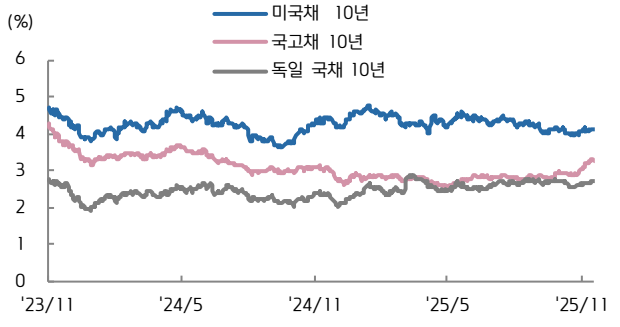
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



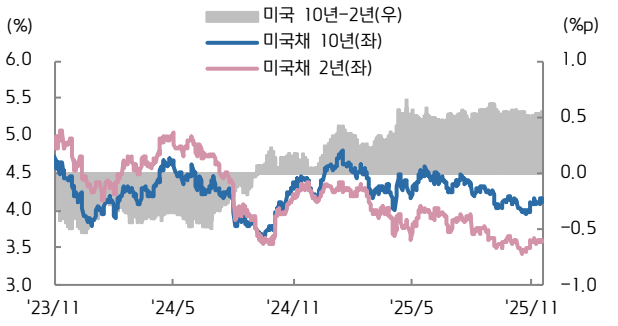
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



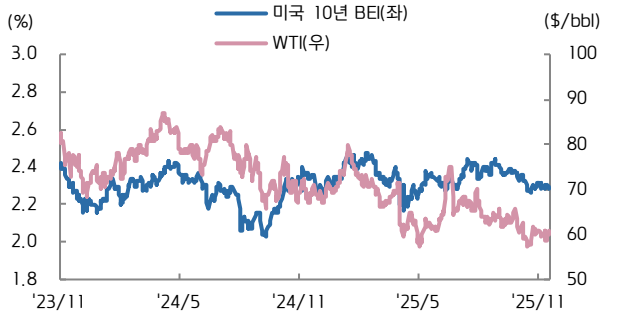
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



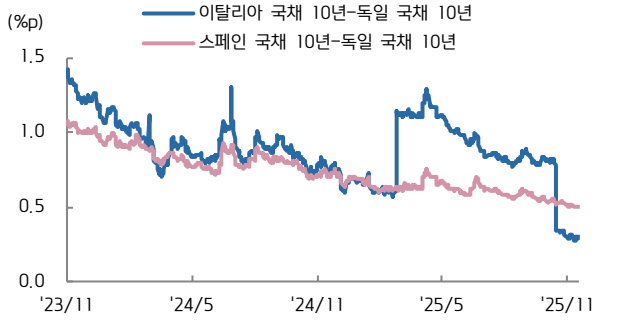
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권