KIWOOM FICC DAILY 2025. 11. 20

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

달러, 매파적 의사록에 상승

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	100.219	+0.67	+0.73
EUR/USD	1.1526	-0.47	-0.58
USD/JPY	157.03	+0.98	+1.45
GBP/USD	1.3048	-0.74	-0.65
USD/CHF	0.8063	+0.83	+1.08
AUD/USD	0.6472	-0.54	-0.84
USD/CAD	1.4055	+0.47	+0.35
USD/BRL	5.3334	+0.18	+0.77
USD/CNH	7.1179	+0.10	+0.07
USD/KRW	1468.5	+0.45	-0.03
USD/KRW NDF 1M	1465.04	+0.55	-0.15

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	59.44	-2.14	+1.62
천연가스($/MT)	4.55	+4.10	+0.38
금($/oz.)	4082.8	+0.40	-3.10
은($/oz.)	51.503	+0.70	-4.83
구리(c/lb.)	509.7	+0.92	-1.55
소맥(c/bu.)	549.5	-1.70	-0.54
대두(c/bu.)	1136.25	-1.50	+0.22
옥수수(c/bu.)	441.5	-1.78	-1.73

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.750	+1.00	+14.00
국고 3년	2.870	+0.50	-4.00
국고 5년	3.072	+1.00	+1.20
국고 10년	3.282	+2.20	+2.20
회사채 3년(AA-)	3.333	+1.00	+0.50

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.589	+1.69	+2.14
미국 국채 10년	4.133	+1.94	+6.35
독일 국채 10년	2.711	-0.10	+6.80
이탈리아 국채 10년	3.452	+0.60	+8.20
일본 국채 10년	1.773	+2.70	+8.30

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 엔화, 확장적 재정정책 우려에 하락

달러화는 10월 FOMC의사록에서 12월 금리를 동결해야 한다는 의견이 다수를 이룬 것으로 확인되면서, 추가 금리 인하 전망이 약화되어 상승

FOMC 의사록에 따르면 연준위원들은 인플레이션에 대한 경계와 추가 지표 확인이 필요하다는 점을 들어 12월 회의에서 금리를 동결해야 한다는 입장을 다수 보임. 이에 다음 회의에서 금리 인하 가능성이 낮아졌고, 미국채금리 상승과 맞물려 달러 강세 요인으로 작용. 엔화는 일본 정부의 확장적 재정 기조에 따른 재정 건전성 우려가 커지며 달러 대비 약세 지속

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,465.04원으로 4.46원 하락 출발할 것으로 예상하나 달러 상승 등을 고려할 때 추가 하락은 제한될 전망

Commodity: 국제유가, 미 원유재고 감소에도 하락

국제유가는 미국 에너지정보청(EIA)이 발표한 지난주 미 원유재고가 343만 배럴 줄어들며 시장 예상보다 크게 감소했으나 하락. 가솔린 재고와 정제유 재고가 증가한 가운데 러-우 종전 논의 가능성이 언급된 영향. 일부 외신은 지난달 트럼프 행정부가 러시아와 러-우 휴전 방안을 논의하고, 논의된 내용을 기반으로 종전안을 구성했다는 소식을 보도. 이에 러시아발 공급 불안 완화되며 금일 유가 약세로 연결. 한편, 금은 장초반 상승 출발했지만, 장중 상승폭을 축소. FOMC의사록 공개 이후 미 연준의 12월 금리 인하 기대가 약화된 영향.

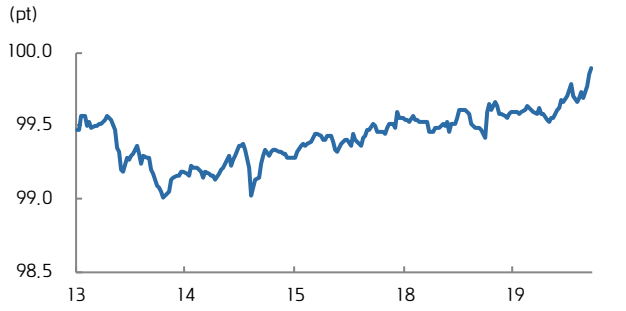
금리: 미 연준 12월 인하 기대 축소되며 상승

국고채 금리는 소폭 상승 마감. 전일 미국채 금리 하락에도 일본 국채금리의 상승에 영향을 받으며 장기 금리 중심으로 소폭 상승. 한국은행 금리 동결 가능성에 투자심리가 위축된 흐름은 다소 진정되는 분위기이나, 미 연준 금리 동결 가능성과 일본 국채금리 상승 등 대외 금리 변동에 약세 흐름 이어짐.

미 국채금리는 상승. 미 연준 12월 인하 가능성이 약화되면서 상승. 미국 10월 고용보고서가 발표 예정이었으나 가계조사가 시행되지 못해 발표를 취소하기로 결정하고 11월 고용보고서는 12월 FOMC 이후 발표하기로 결정되었기 때문. 고용 지표 부재로 연준 결정이 미뤄질 것으로 우려되며 시장금리 상승. 여기에 미 연준 10월 FOMC 의사록 공개 이후 연준 위원들 내 의견이 엇갈리는 것을 확인하면서 상승폭 확대.

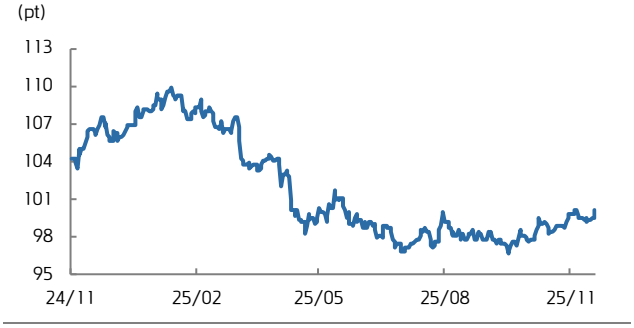
Compliance Notice
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
고지사항
• 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의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



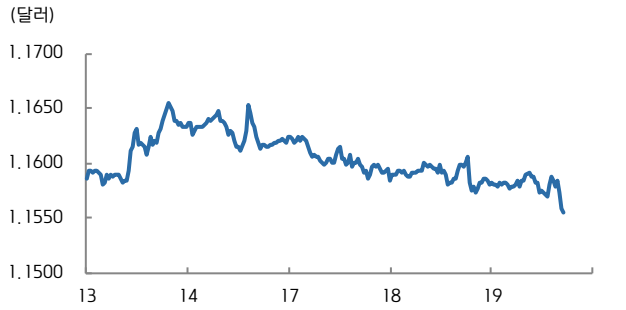
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



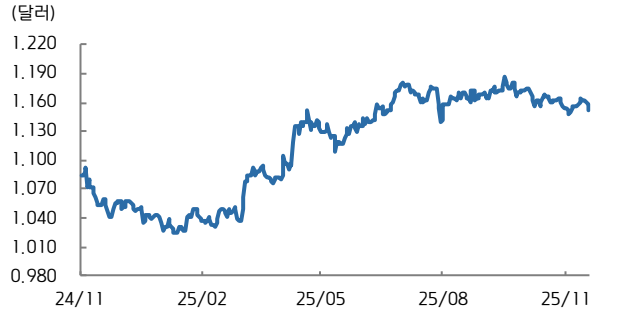
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



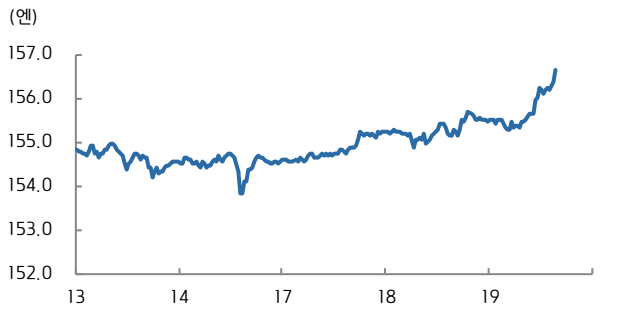
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



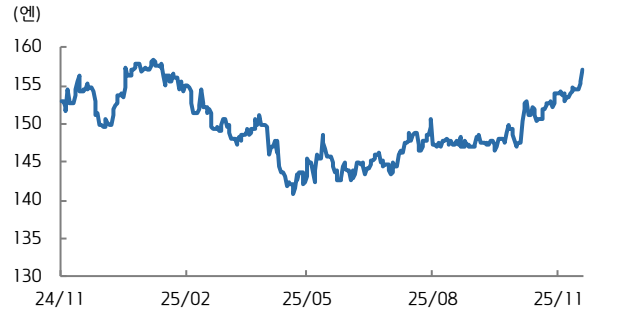
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



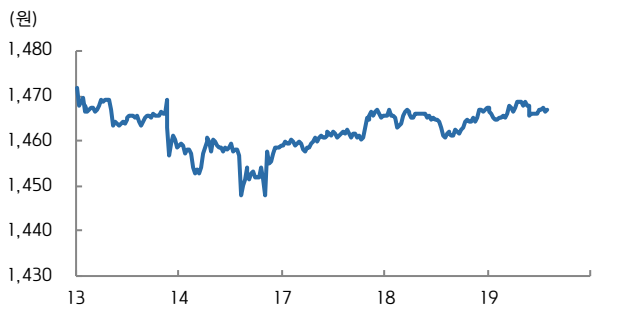
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



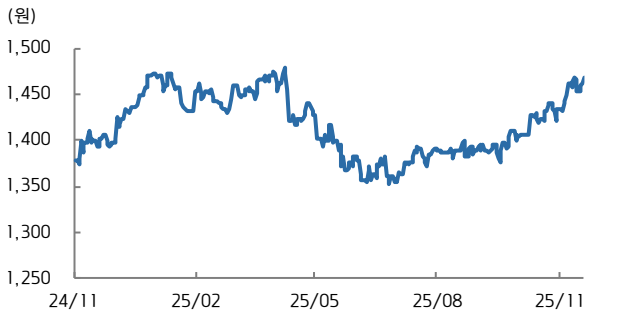
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



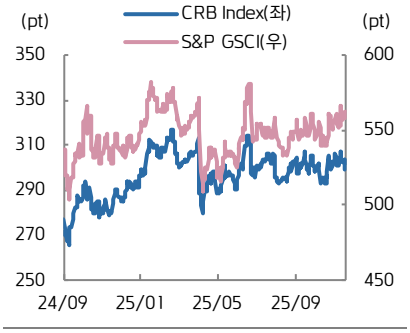
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



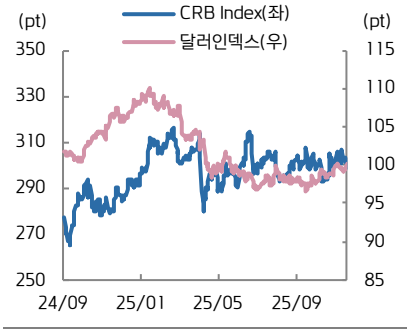
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



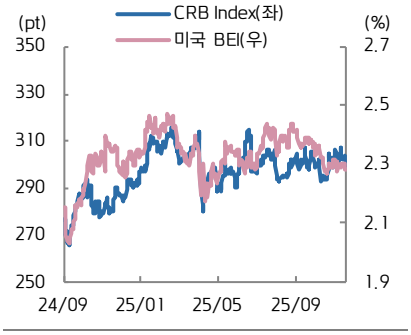
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



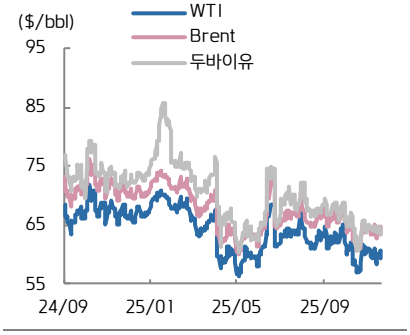
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



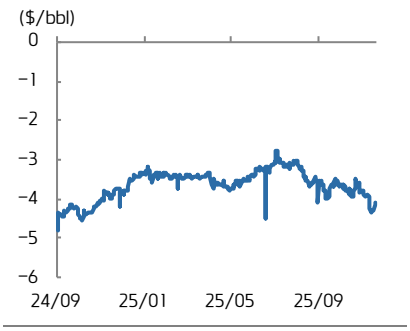
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



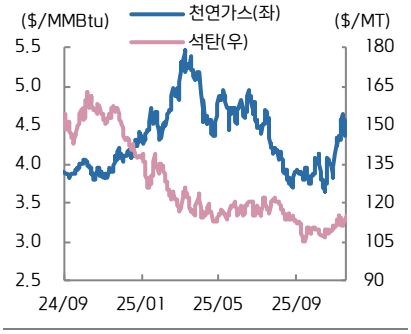
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



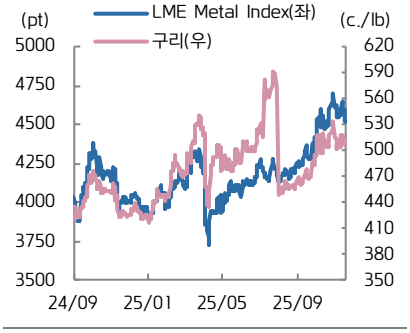
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



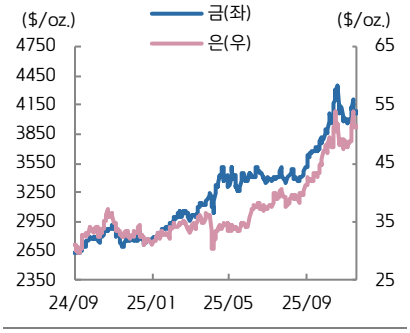
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



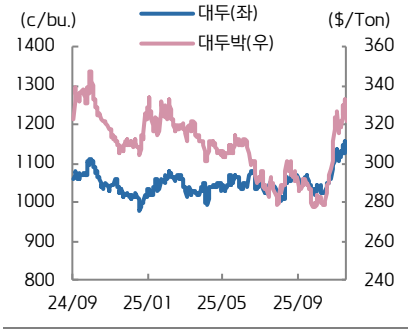
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



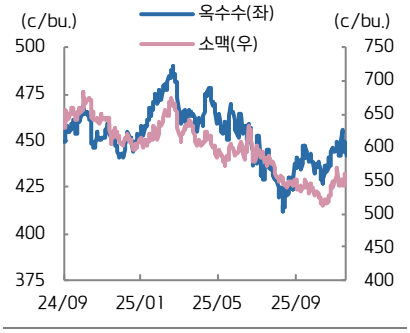
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



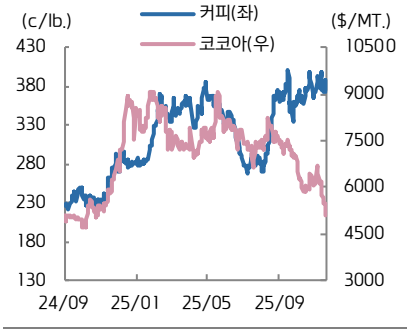
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



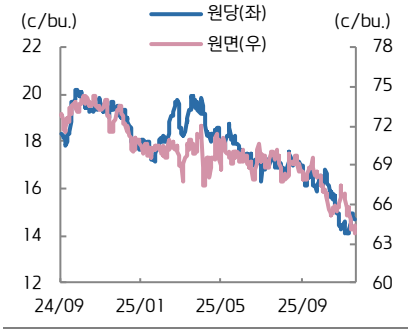
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



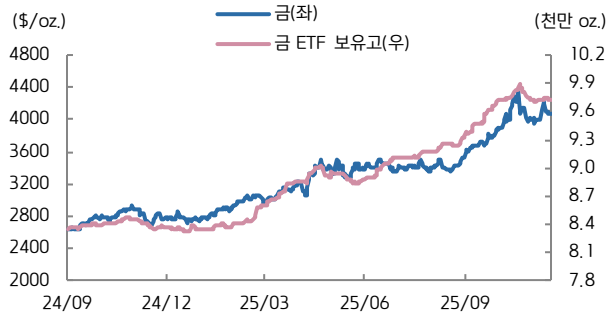
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



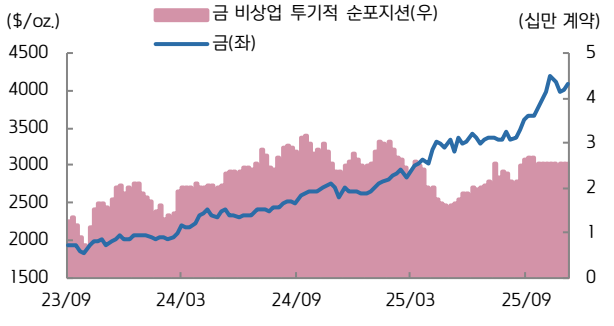
자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



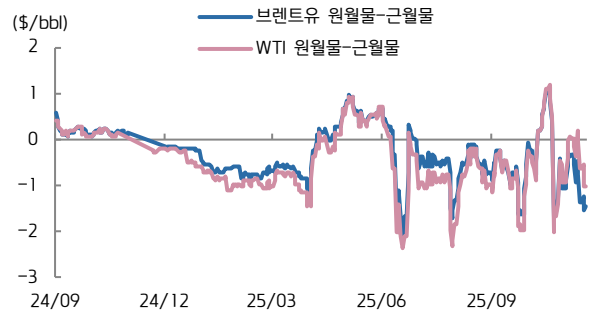
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



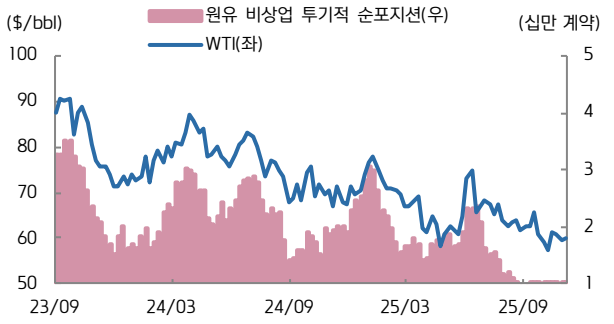
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



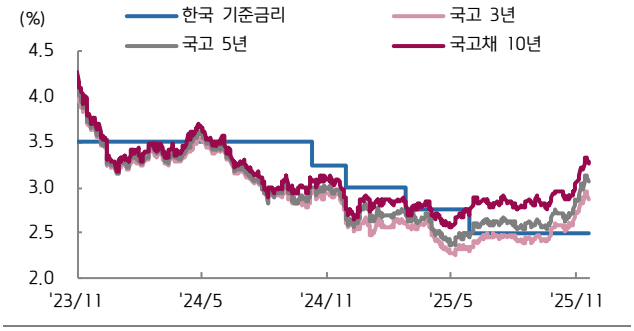
자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	22.90	-0.99	-0.61	+3.53	+5.92	+2.28	+7.11
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	23.18	-1.19	-0.22	+3.02	+5.08	+9.34	+6.48
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	19.34	-1.91	+1.06	+7.50	+4.44	+0.48	+4.27
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	70.88	-2.23	+1.56	+4.27	-1.96	-1.98	-6.18
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	14.70	+3.38	+0.34	+23.84	+20.89	+5.98	-12.55
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	21.43	+0.99	-1.70	+2.29	+10.86	+6.51	+13.69
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	176.46	+0.30	-3.41	-2.97	+26.56	+55.40	+60.71
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	374.96	+0.16	-2.86	-3.61	+22.83	+54.15	+54.86
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	46.45	+0.76	-3.87	-1.15	+37.14	+62.98	+76.41
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	126.26	-1.40	-5.97	-4.80	+24.85	+32.79	+51.17
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.09	-1.17	-1.17	-1.70	-3.83	-0.50	-1.88
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	96.64	-0.07	-0.25	-0.46	+2.29	+7.11	+7.90
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	96.49	+0.08	-0.56	-0.22	+1.27	+6.64	+6.82
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	96.12	+0.17	-0.39	+0.83	+3.59	+11.45	+12.78
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.37	-0.70	-0.70	-1.66	-1.69	+2.40	+9.93
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	19.06	-0.01	-0.19	+0.72	+2.68	+10.97	+12.66

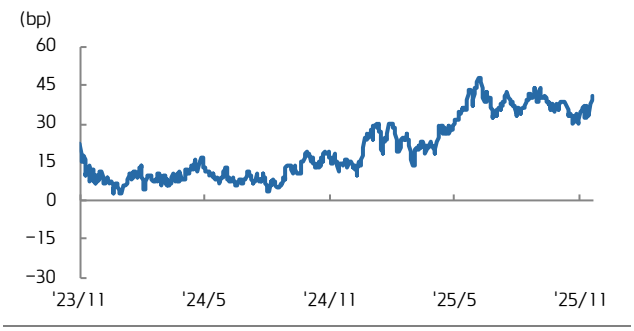
자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률



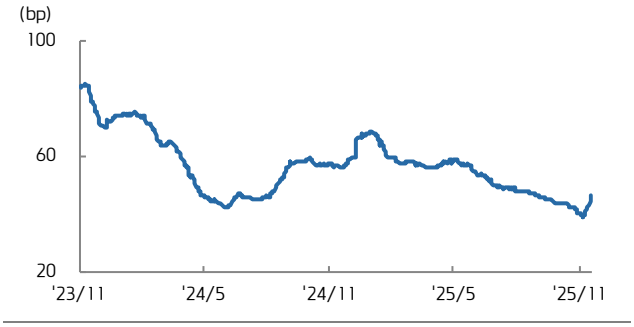
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



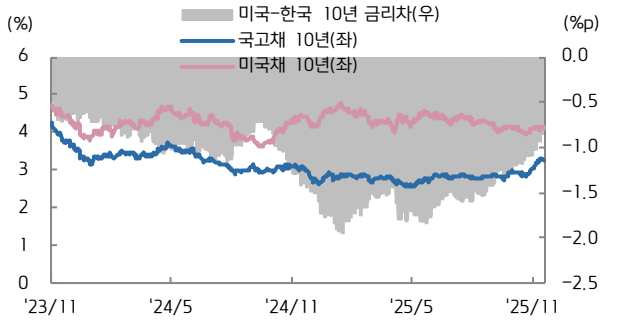
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



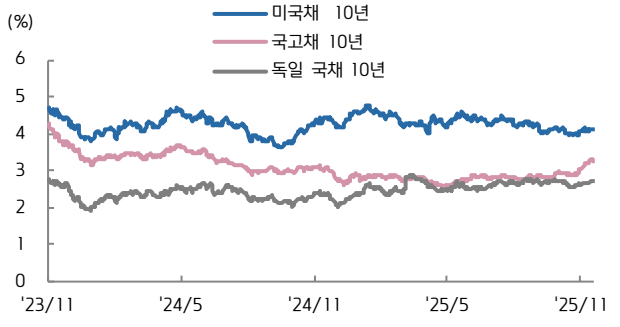
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



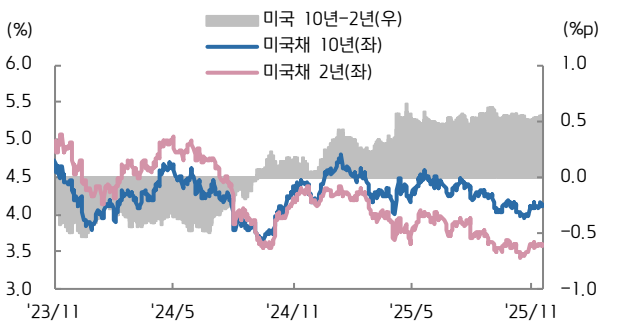
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



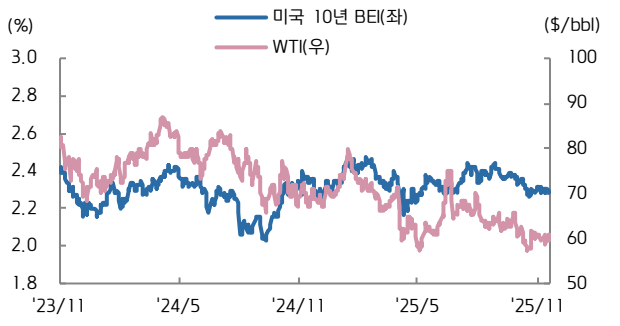
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



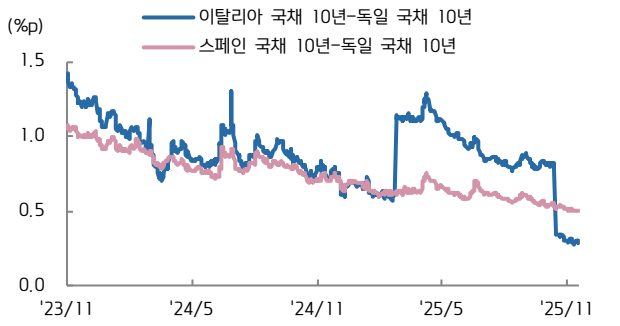
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권