KIWOOM FICC DAILY

2025. 11. 21

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

달러, 혼재된 고용에 강보합

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	100.263	+0.03	+1.12
EUR/USD	1.1525	-0.11	-0.93
USD/JPY	157.56	+0.25	+1.94
GBP/USD	1.3068	+0.07	-0.94
USD/CHF	0.8063	+0.10	+1.69
AUD/USD	0.6443	-0.54	-1.50
USD/CAD	1.4100	+0.36	+0.46
USD/BRL	5.3334	+0.18	+0.77
USD/CNH	7.1191	+0.02	+0.33
USD/KRW	1472.2	+0.25	+0.42
USD/KRW NDF 1M	1470.72	+0.39	+0.15

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	59	-0.42	+0.61
천연가스($/MT)	4.474	-1.67	-3.70
금($/oz.)	4060	-0.56	-3.21
은($/oz.)	50.956	-1.06	-5.35
구리(c/lb.)	504.85	-0.95	-2.41
소맥(c/bu.)	540.75	-1.59	-2.08
대두(c/bu.)	1122.5	-1.21	-2.14
옥수수(c/bu.)	437.75	-0.85	-3.90

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.750	+1.00	+14.00
국고 3년	2.912	+4.20	-1.50
국고 5년	3.120	+4.80	+3.50
국고 10년	3.332	+5.00	+7.00
회사채 3년(AA-)	3.378	+4.50	+3.00

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.537	-5.46	-5.40
미국 국채 10년	4.086	-5.03	-3.28
독일 국채 10년	2.716	+1.00	+2.80
이탈리아 국채 10년	3.472	+1.60	+5.40
일본 국채 10년	1.824	+5.10	+12.80

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 엔화, 재정 우려 속 약세 지속

달러화는 9월 미국 고용보고서가 혼재된 흐름을 보인 가운데, 12월 금리 인하 기대가 소폭 높아졌음에도 일부 연준위원들의 매파적 발언이 이어지면서 강보합권에서 마감

9월 비농가 신규고용은 11.9만 명으로 전월(-0.4만 명)과 시장 예상(5.3만 명)을 모두 상회. 다만 이전 두 달의 고용 증가치가 모두 하향 조정되고 실업률이 4.4%로 전월(4.3%) 대비 상승하면서 노동시장 수요 둔화 우려가 부각. 고용보고서를 둘러싸고 시장의 해석이 엇갈리며 통화정책 불확실성이 지속되었고, 이에 달러 역시 뚜렷한 방향성을 보이지 못한 채 보합권 등락.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,470.72원으로 2.48원 하락 출발할 것으로 예상하나 강보합권 달러 등을 고려할 때 추가 하락은 제한적일 전망

Commodity: 국제유가, 지정학적 리스크 완화에 하락

국제유가는 우크라이나가 미국 정부로부터 러시아와의 평화 구상안 초안을 전달받았다는 소식이 전해지며 하락. 러시아·우크라이나 전쟁의 종전 가능성이 부각되면서 향후 원유 공급 확대 기대가 높아졌고, 지정학적 리스크가 완화되며 유가에 하락 압력으로 작용.

금 가격 역시 하락. 혼재된 결과를 보인 9월 미국 고용보고서가 연준 통화정책의 불확실성을 키우는 가운데, 달러가 강보합권에서 유지되자 금 가격에 부담으로 작용. 특히 연준의 추가 금리 인하 기대가 약화되면서 유동성 축소 우려가 커졌고, 이는 금융시장 전반의 투자심리를 위축시키며 원자재 시장에도 전반적인 하방 압력으로 작용

금리: 미 9월 고용보고서 영향에 하락

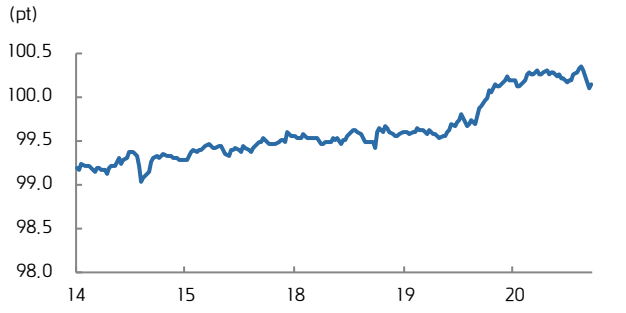
국고채 금리는 중단기물 중심으로 상승. 엔비디아 실적 호조로 위험선호가 강화되자 외국인의 3년 국채선물 매도세가 확대됐고 중단기물 금리가 상승 압력을 받음. 미국 등 주요국 금리 상승세에도 연동되어 상승세가 이어짐. 외국인은 이날 3년 선물을 2만계약 이상 순매도했으며, 국고 3년물은 재차 2.9%대로 올라섬.

미 국채금리는 하락. 불 스티프닝. 미국 고용보고서 영향에 하락. 셧다운 기간 발표되지 못한 9월 고용보고서에서 신규 고용자수는 11만 9천 명으로 시장 예상 5만명을 상회. 다만 실업률이 4.3%에서 4.4%로 올라섬에 따라 미 연준 12월 인하 기대가 재차 부각되며 시장금리 하락. 전일 인하 가능성이 30% 수준으로 축소되었다가 40% 수준으로 확대. 나스닥지수가 2% 넘게 하락한 점 또한 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.

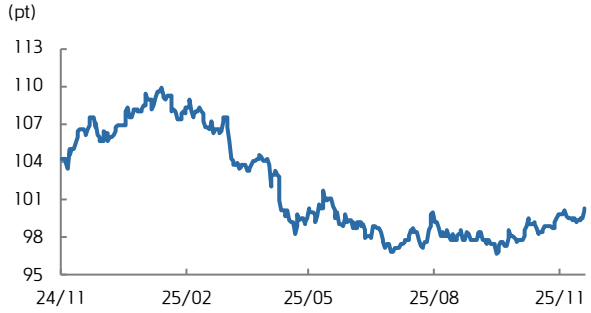
키움증권

달러지수 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)

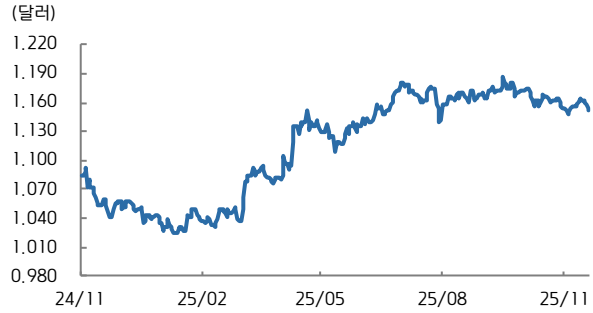


자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)

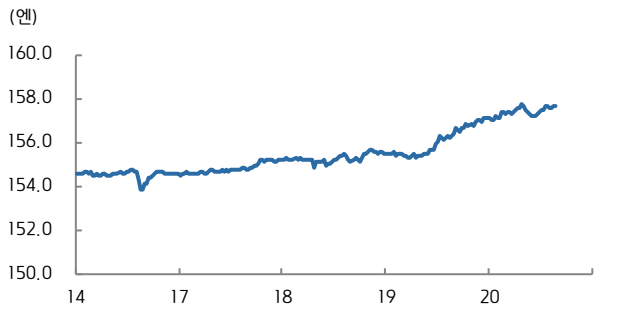
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



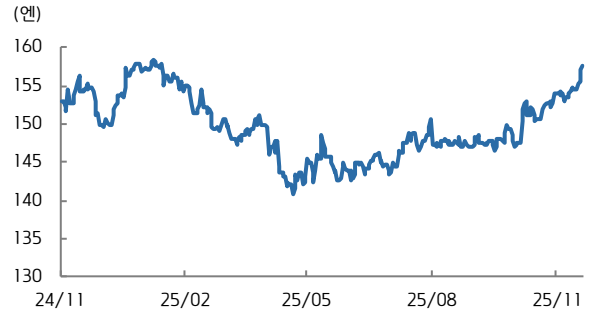
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



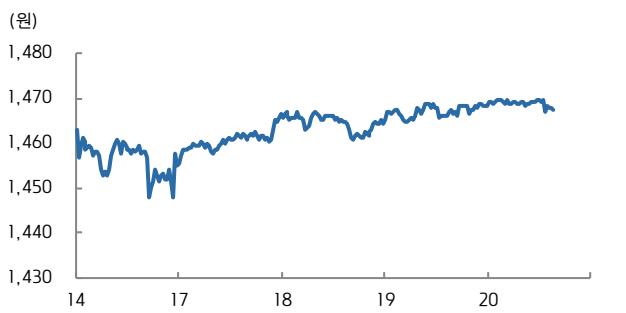
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



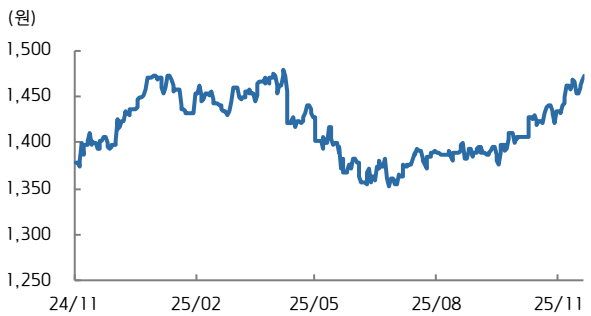
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



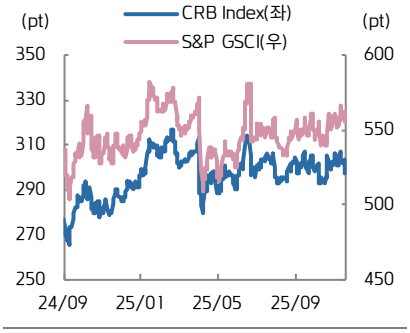
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



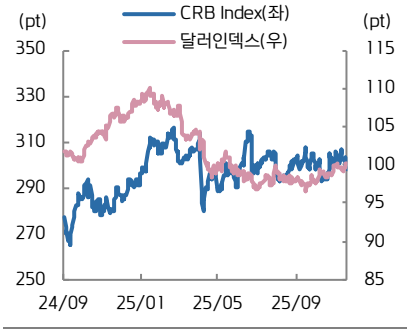
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



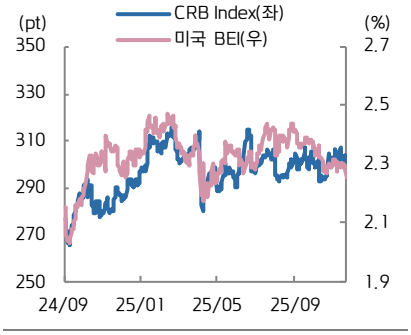
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



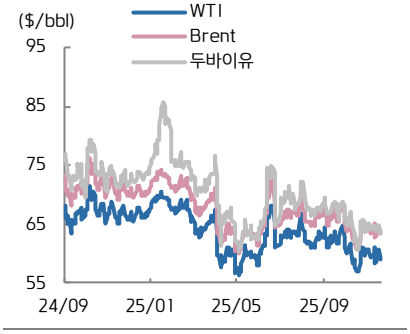
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



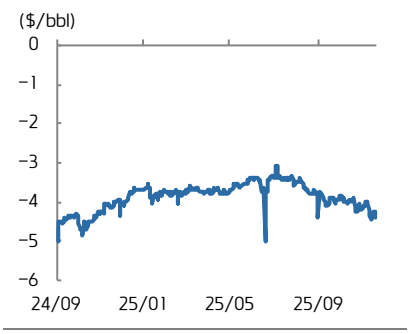
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



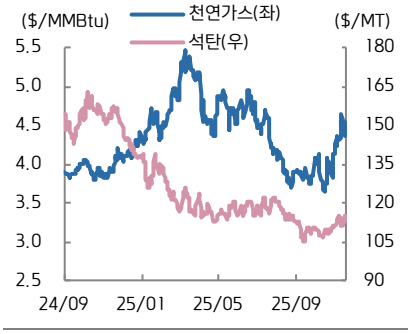
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



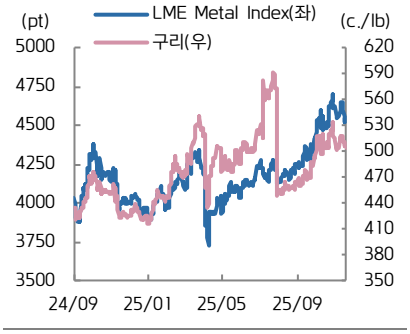
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



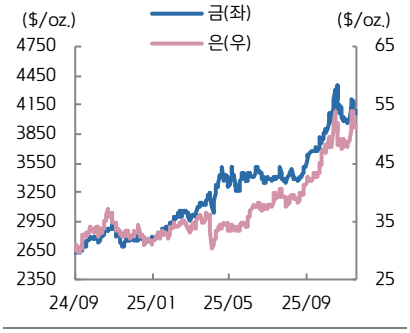
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



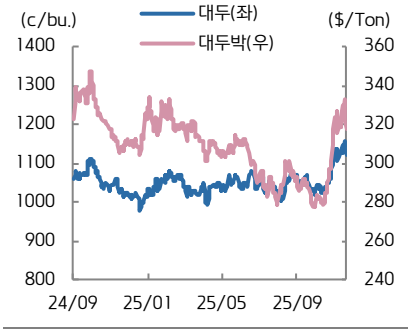
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



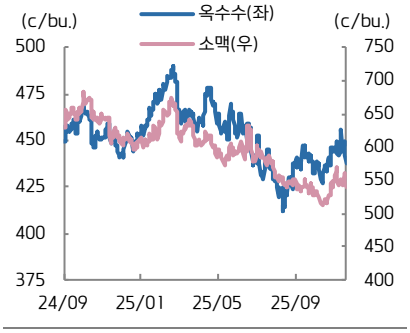
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



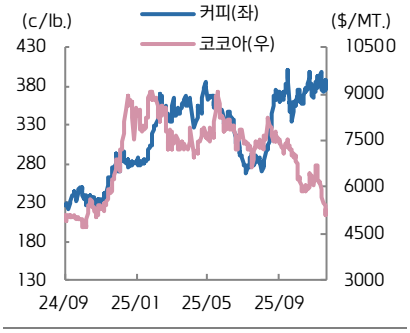
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



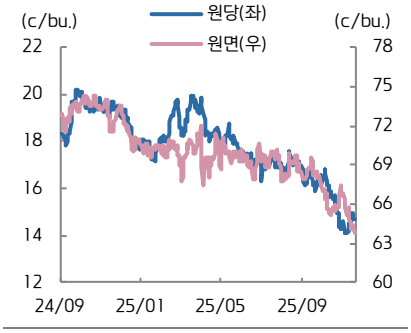
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



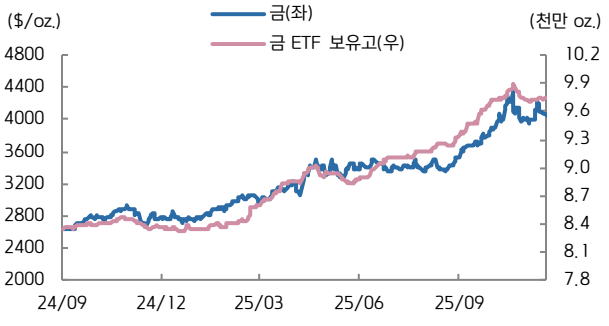
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



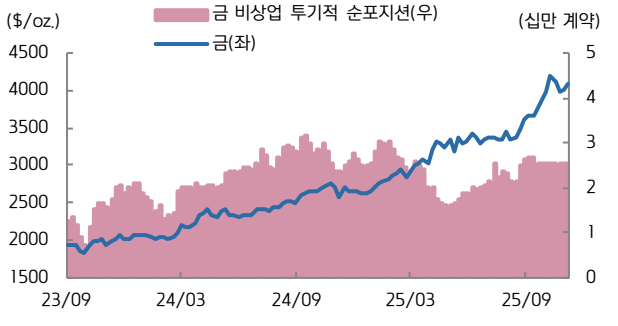
자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



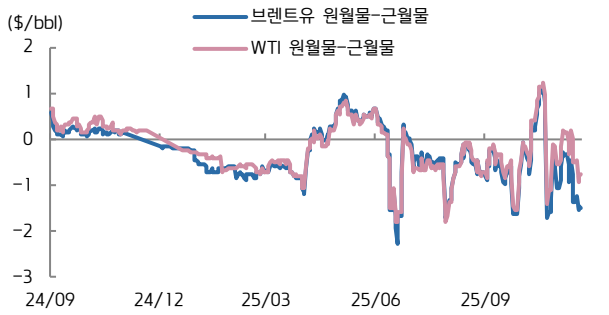
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



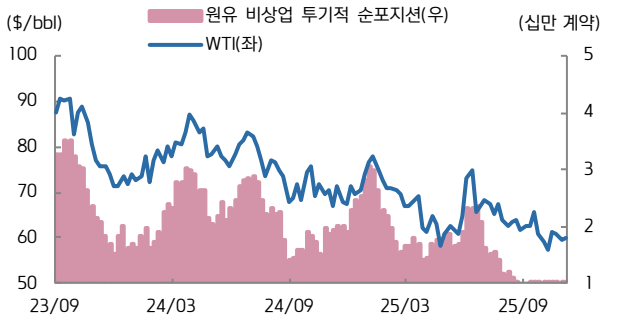
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



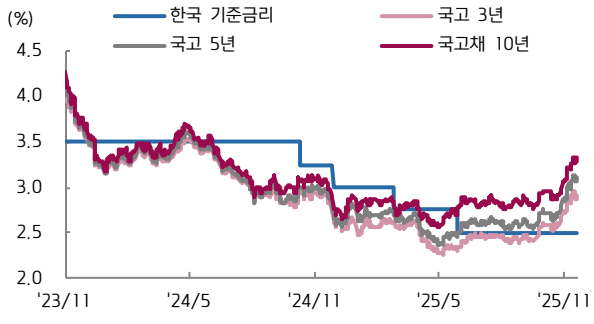
자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	22.68	-0.96	-1.05	+1.52	+3.75	+1.34	+6.08
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	22.92	-1.12	-0.99	+1.01	+2.78	+7.96	+5.28
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	19.07	-1.41	-0.17	+5.61	+1.92	-1.18	+2.80
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	70.15	-1.03	+0.43	+3.42	-4.58	-2.60	-7.15
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	14.42	-1.90	-2.63	+11.52	+18.88	-2.24	-14.22
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	21.23	-0.93	-1.94	+0.56	+9.22	+5.99	+12.63
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	175.56	-0.51	-2.57	-6.25	+24.40	+54.83	+59.89
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	374.85	-0.03	-2.09	-7.02	+21.56	+53.24	+54.81
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	45.78	-1.44	-3.46	-4.07	+32.97	+62.92	+73.87
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	125.27	-0.78	-3.65	-9.18	+23.20	+34.15	+49.99
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	25.94	-0.57	-1.14	-3.10	-4.63	-1.59	-2.44
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	96.87	+0.24	+0.28	-0.35	+2.38	+7.52	+8.16
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	96.47	-0.02	-0.13	-0.46	+1.32	+6.68	+6.80
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	95.89	-0.24	-0.14	+0.15	+3.51	+11.17	+12.51
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.36	-0.05	-1.08	-1.55	-1.82	+2.68	+9.87
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	18.99	-0.36	-0.79	+0.02	+2.15	+10.89	+12.26

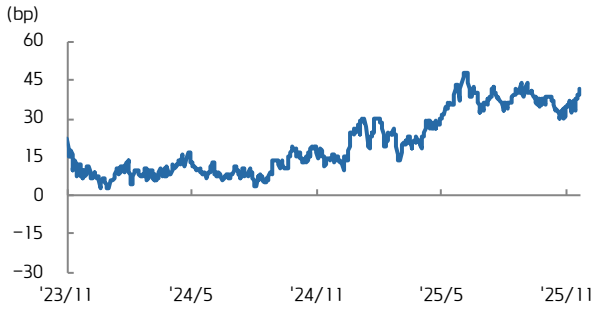
자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률



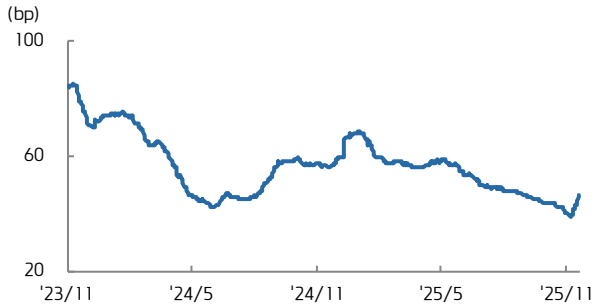
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



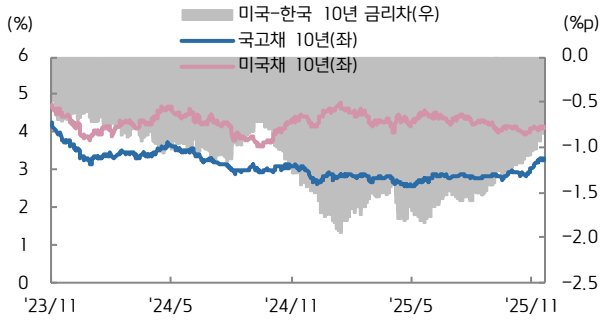
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



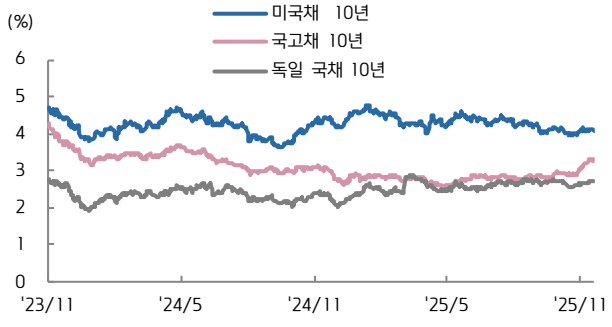
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



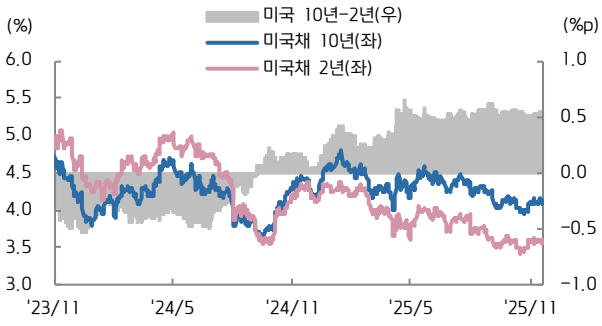
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



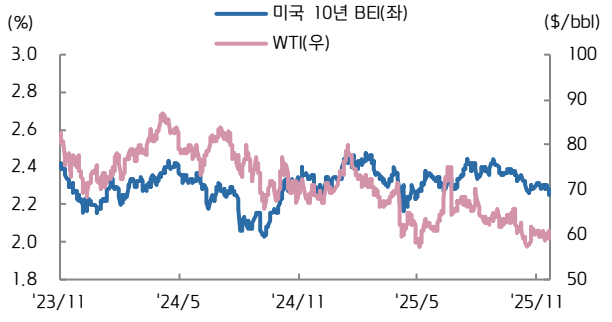
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



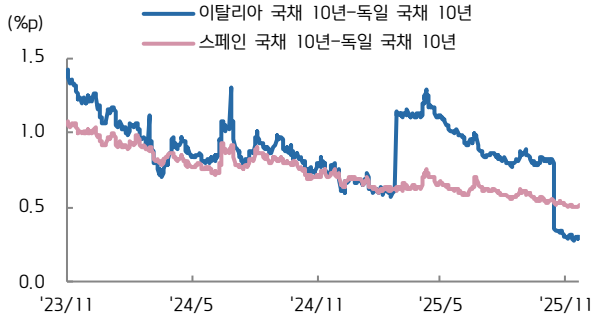
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권