KIWOOM FICC DAILY

2025. 11. 24

투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 혼재된 재료 속 강보합

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	100.180	+0.02	+0.89
EUR/USD	1.1513	-0.13	-0.93
USD/JPY	156.41	-0.67	+1.20
GBP/USD	1.3099	+0.20	-0.55
USD/CHF	0.8083	+0.31	+1.80
AUD/USD	0.6455	+0.23	-1.13
USD/CAD	1.4101	+0.04	+0.56
USD/BRL	5.4033	+1.31	+1.97
USD/CNH	7.1051	-0.17	+0.08
USD/KRW	1471.5	-0.05	+1.27
USD/KRW NDF 1M	1467.81	-0.29	+1.48

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	58.06	-1.59	-3.15
천연가스($/MT)	4.58	+2.37	+0.31
금($/oz.)	4116	+0.50	-0.33
은($/oz.)	50.556	-0.78	-1.50
구리(c/lb.)	509.6	+0.94	-0.77
소맥(c/bu.)	539.75	-0.18	-0.32
대두(c/bu.)	1125	+0.22	+0.04
옥수수(c/bu.)	437.5	-0.06	-1.46

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.760	0.00	+4.00
국고 3년	2.873	-3.90	-8.20
국고 5년	3.077	-4.30	-6.10
국고 10년	3.275	-5.70	-5.50
회사채 3년(AA-)	3.339	-3.90	-4.20

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.508	-2.52	-9.83
미국 국채 10년	4.063	-2.12	-8.50
독일 국채 10년	2.703	-0.80	-1.70
이탈리아 국채 10년	3.458	+0.60	-1.30
일본 국채 10년	1.778	-4.60	+6.80

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 엔화, 금리 인상 기대에 달러 대비 소폭 강세

달러화는 뉴욕 연은총재의 비둘기적 발언으로 추가 금리 인하 기대가 재부각되었지만, 유로화가 지표 부진으로 약세를 보이면서 강보합권 마감

연준위원들의 발언이 엇갈리는 가운데 뉴욕 연은총재가 추가 금리 인하 가능성을 열어두는 발언을 하면서 인하 기대가 다시 확산되었고, CME 페드워치 기준 12월 인하 확률은 70%에 근접. 다만, 유로존 11월 제조업PMI가 49.7로 전월(50)을 하회하면서 경기 둔화 우려가 부각되자 유로화가 달러 대비 약세를 보였고, 이는 달러 강세요인으로 작용. 반면, 엔화는 BOJ 총재의 인플레이션 경계 발언으로 달러 대비 상승

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,467.81원으로 4.69원 하락 출발할 것으로 예상하나 강보합권 달러 흐름을 고려할 때 추가 하락은 제한될 전망

Commodity: 국제유가, 러-우 평화협상 가능성에 하락

국제유가는 미국의 주도로 러시아와 우크라이나 간 전쟁 종료 시도가 이어지며 하락. 트럼프 행정부가 러-우 종전을 위한 평화협상안을 제시한 가운데 트럼프 대통령은 최종 합의 시한을 11월 27일로 결정했다고 밝힘. 우크라이나의 수용 가능성이 불확실한 상황이나, 미국이 러-우 종전을 추진하는 만큼 평화협상에 진전이 있을 경우 미국의 대러 제재 완화로 이어질 수 있다는 기대가 반영된 것으로 보임. 한편, 금은 상승. 미국의 9월 고용지표가 혼재된 가운데 뉴욕 연은 총재가 추가 금리 인하 가능성을 언급하면서 미 연준의 12월 금리 인하 기대 높아진 영향.

금리: 뉴욕 연은 총재 발언에 금리 인하 기대 확대

국고채 금리는 하락. 간밤 미 9월 실업률이 4년 만에 최고 수준으로 상승하면서 12월 FOMC 기준금리 인하 기대가 살아나고, AI 거품론 재부각으로 위험자산 선호가 약화되며 미 국채 금리가 하락한 영향을 받아 국내 금리도 하락. 여기에 외국인의 10년 국채선물 순매수세가 확대되며 금리 하락폭이 더욱 확대.

미 국채금리는 하락. 뉴욕 연은 총재의 발언에 금리 인하 기대가 재차 부각되면서 시장금리 하락. 윌리엄스 뉴욕 연은 총재는 정책기조를 중립 수준으로 낮추기 위해 가까운 시일 내에 조정할 수 있다고 주장. 보스턴 연은 총재의 동결 주장에도 CME Fedwatch 상 미 연준 12월 인하 가능성이 70% 수준으로 올라섬. 한편 11월 미시간대 소비심리지수는 51.0으로 예비치보다는 소폭 상향 조정되었으나 전월(53.6)보다 둔화.

Compliance Notice

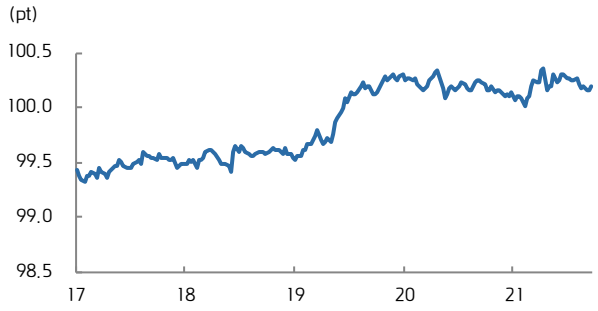
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

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.

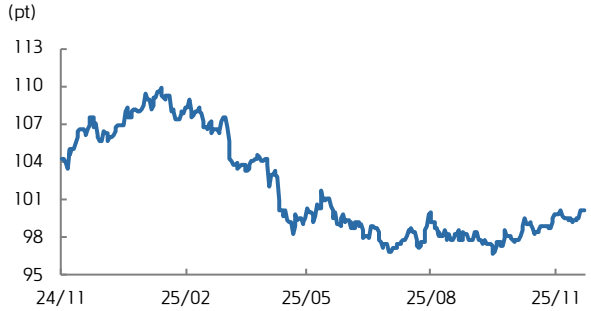
키움증권

달러지수 (5D)



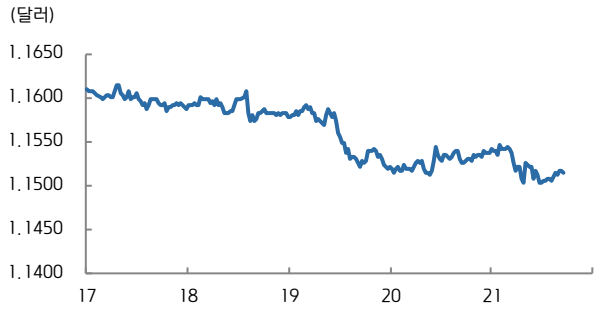
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



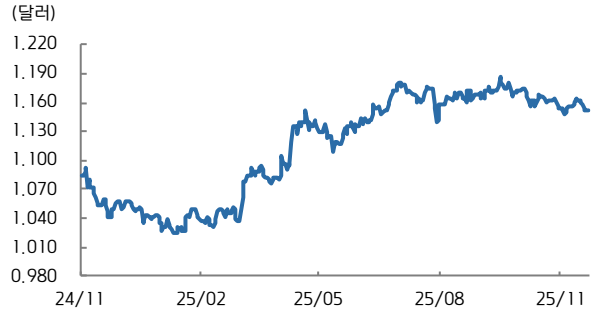
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



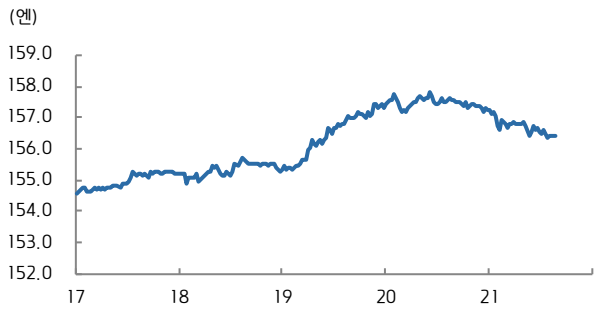
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



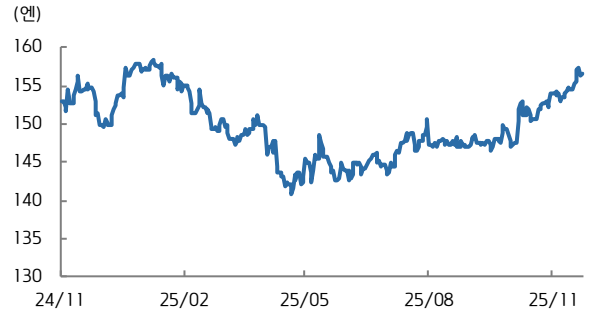
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



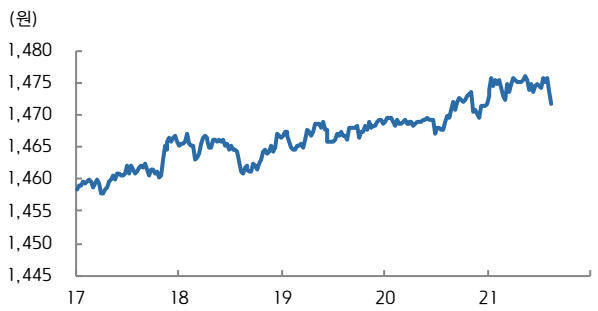
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



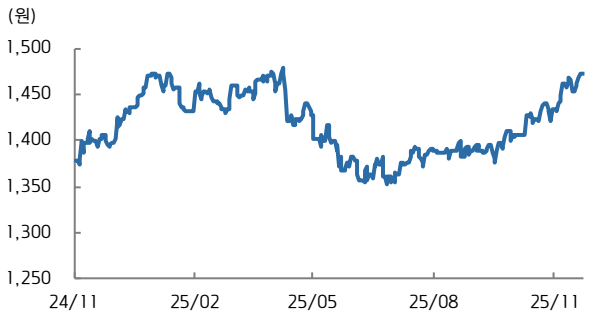
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



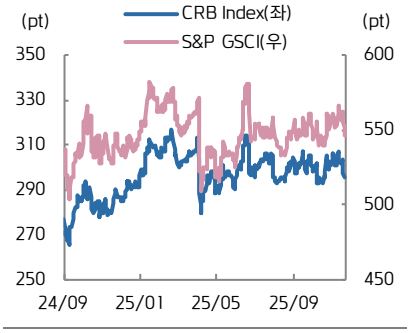
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



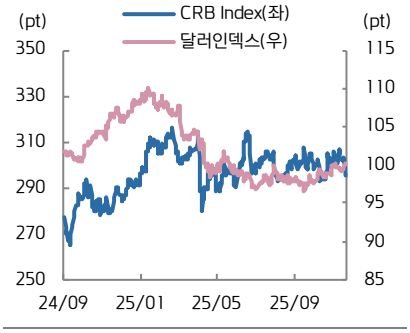
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



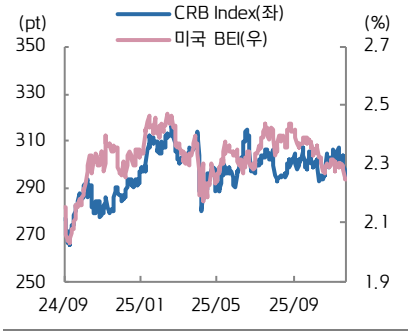
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



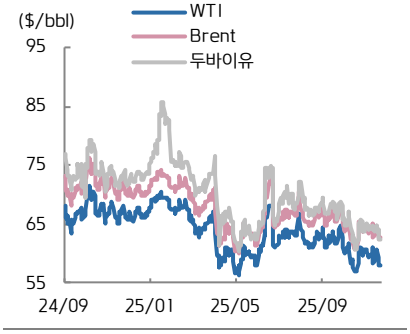
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



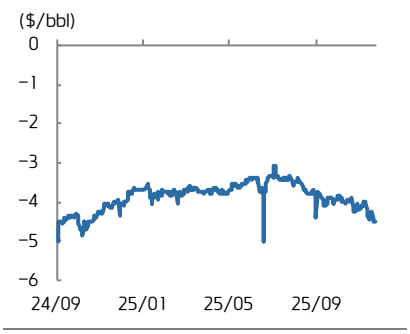
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



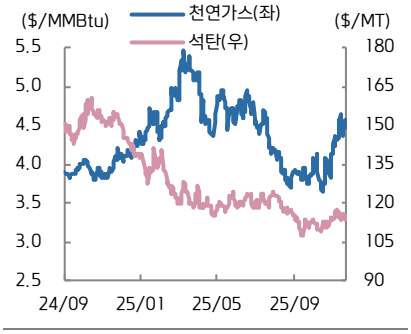
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



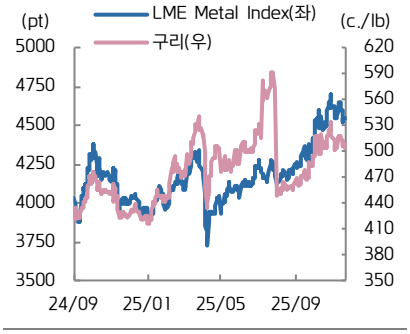
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



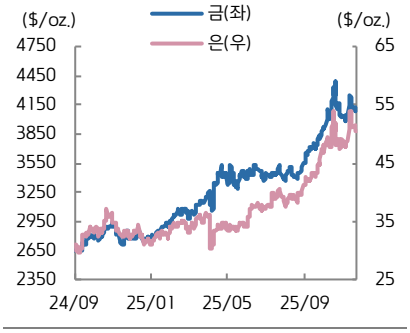
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



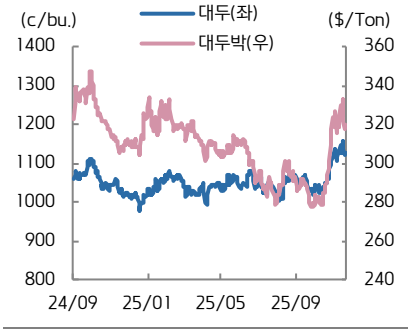
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



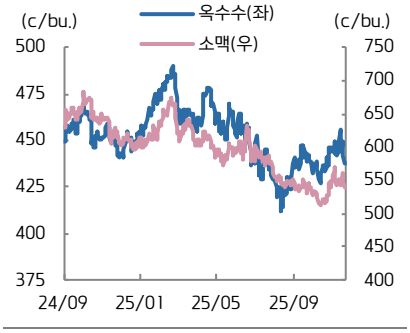
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



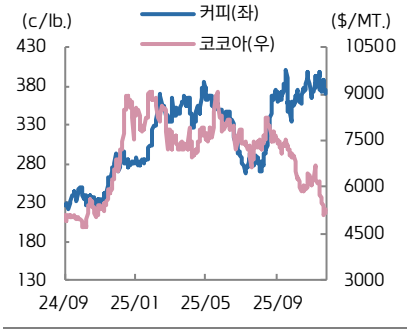
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



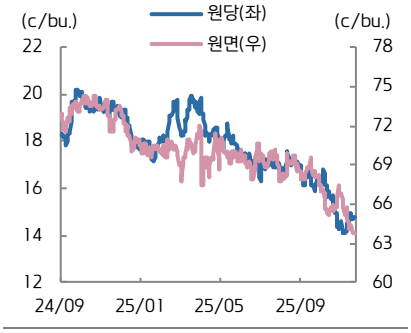
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



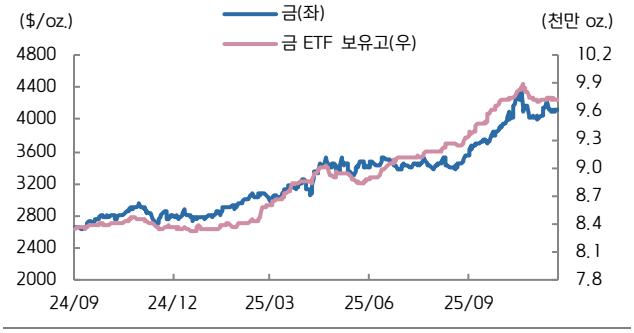
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



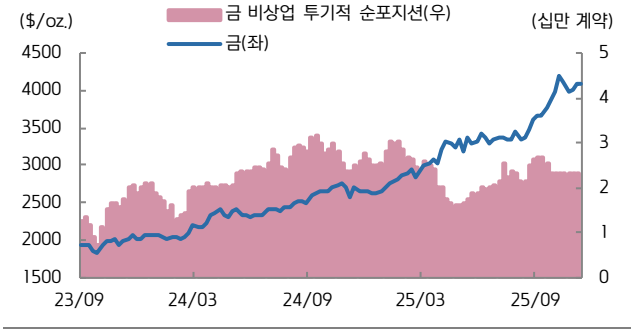
자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



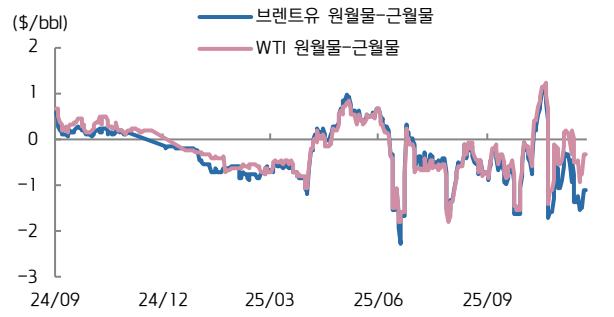
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



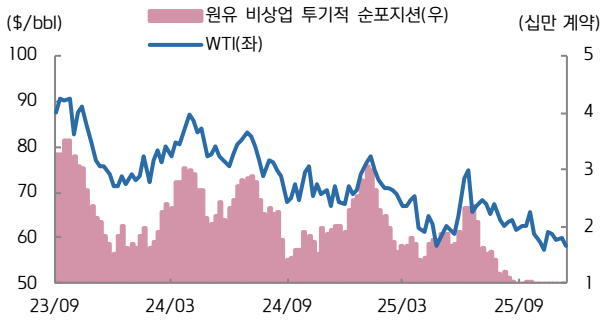
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



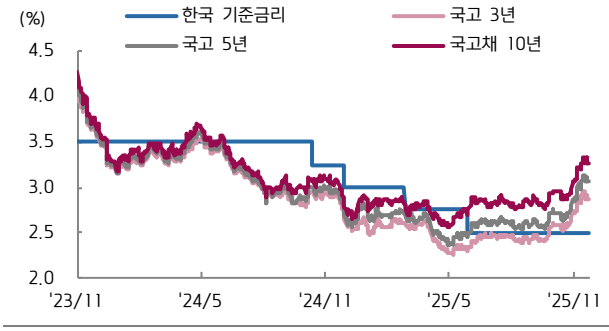
자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	22.53	-0.66	-1.92	+1.90	+2.46	-0.04	+5.38
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	22.77	-0.65	-2.06	+0.75	+1.38	+6.35	+4.59
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	18.81	-1.35	-3.13	+3.74	-0.44	-3.67	+1.42
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	69.30	-1.21	-2.91	+1.51	-6.52	-5.33	-8.27
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	14.65	+1.60	+0.62	+11.41	+18.15	-3.30	-12.85
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	21.31	+0.38	-1.25	+1.62	+9.28	+6.18	+13.05
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	174.94	-0.35	-0.86	+0.19	+24.04	+53.48	+59.33
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	374.27	-0.15	-0.45	-0.79	+21.80	+51.74	+54.57
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	45.30	-1.05	-1.44	+3.45	+30.89	+61.55	+72.05
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	124.70	-0.46	-2.50	-2.91	+23.10	+32.10	+49.31
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	25.88	-0.23	-0.80	-3.54	-5.13	-1.63	-2.67
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	97.19	+0.33	+0.78	-0.21	+3.02	+7.94	+8.52
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	96.76	+0.30	+0.13	-0.08	+1.80	+6.97	+7.12
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	96.15	+0.27	+0.19	+0.30	+4.12	+11.43	+12.82
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.39	+0.16	-0.86	-1.13	-1.13	+3.26	+10.05
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	18.96	-0.15	-0.63	-0.10	+2.12	+10.91	+12.09

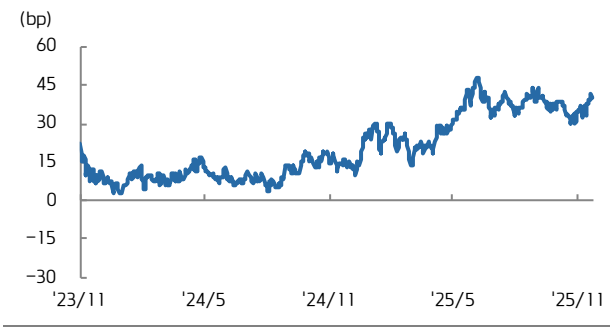
자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률



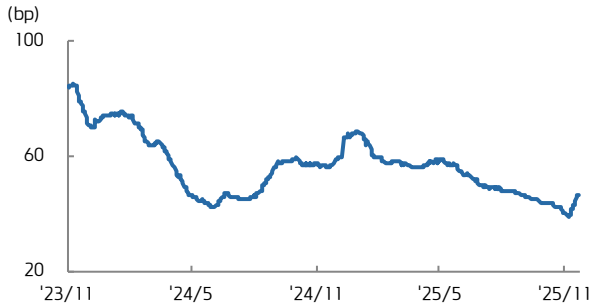
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



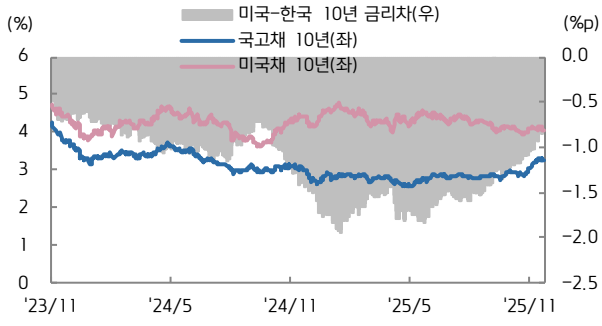
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



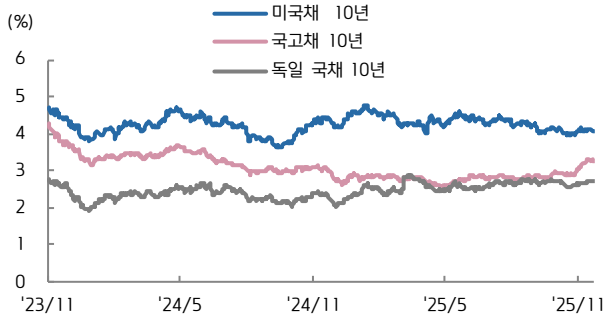
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



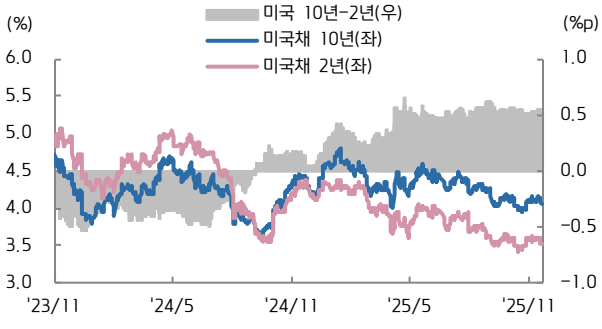
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



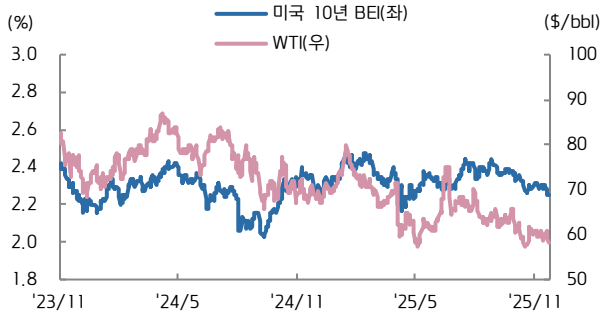
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



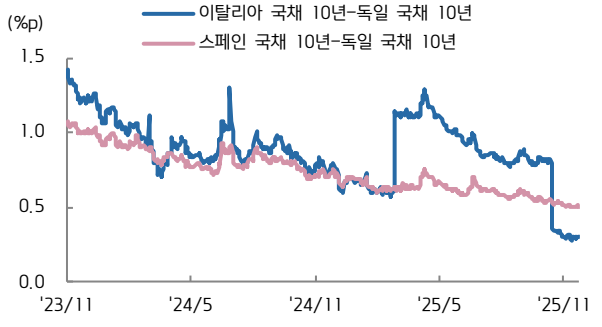
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권