KIWOOM FICC DAILY

2025. 11. 25

투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 연준위원 발언 속 보합

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	100.184	+0.00	+0.60
EUR/USD	1.1521	+0.07	-0.61
USD/JPY	156.87	+0.29	+1.04
GBP/USD	1.3109	+0.08	-0.36
USD/CHF	0.8082	-0.01	+1.51
AUD/USD	0.6465	+0.15	-1.12
USD/CAD	1.4105	+0.03	+0.36
USD/BRL	5.3898	-0.25	+1.74
USD/CNH	7.1049	-0.00	-0.05
USD/KRW	1476.5	+0.34	+1.10
USD/KRW NDF 1M	1472.24	+0.30	+0.83

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	58.84	+1.34	-1.70
천연가스($/MT)	4.549	-0.68	+4.31
금($/oz.)	4130.8	+0.36	+0.51
은($/oz.)	50.96	+0.80	-0.75
구리(c/lb.)	505.3	-0.84	-0.66
소맥(c/bu.)	534.75	-0.93	-4.25
대두(c/bu.)	1123.25	-0.16	-2.94
옥수수(c/bu.)	436.75	-0.17	-2.51

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.760	0.00	+2.00
국고 3년	2.905	+3.20	-0.20
국고 5년	3.107	+3.00	+0.50
국고 10년	3.290	+1.50	-1.20
회사채 3년(AA-)	3.371	+3.20	+2.10

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.497	-1.06	-11.32
미국 국채 10년	4.031	-3.27	-10.80
독일 국채 10년	2.692	-2.40	-2.00
이탈리아 국채 10년	3.439	-3.30	-0.70
일본 국채 10년	1.778	0.00	+4.20

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 엔화, 확장적 재정정책 기조에 하락

달러화는 연준 월러 이사의 비둘기적 발언으로 약세 압력을 받기도 했으나, 연준 통화정책에 대한 불확실성이 지속되면서 전반적으로 보합권에서 등락.

월러 이사는 미국 노동시장 수요 둔화에 대한 우려를 언급하며 12월 금리 인하 가능성을 시사, 이는 미 국채금리 하락과 함께 달러 약세 요인으로 작용. 그러나 뉴욕증시가 상승하면서 안전자산 선호 심리가 완화되고, 연준의 정책 방향을 지켜보려는 관망 기조가 강화되면서 달러는 보합권 내에서 제한적인 움직임. 엔화는 일본 정부의 확장적 재정 기조에 대한 우려가 지속되면서 달러 대비 하락.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,472.24원으로 5.26원 하락 출발할 것으로 예상하나 뚜렷한 재료가 부재해 추가 하락은 제한적일 전망.

Commodity: 국제유가, 금융시장 내 투자심리 개선 속 상승

국제유가는 러-우 평화협상 진행과 이에 따른 미국의 러시아 제재 완화 기대에도 상승. 미 연준의 12월 금리 인하 기대가 높아지면서 금융시장 내 투자 심리가 개선된 영향. 또한 트럼프 미 대통령과 시진핑 중국 국가주석 간 통화가 이루어진 가운데 이와 관련해 트럼프 대통령이 긍정적인 대화가 오갔다는 점을 언급한 것도 금일 유가 상승에 영향. 한편, 금은 금융시장 내 투자 심리 개선에도 상승. 지난주 뉴욕 연은 총재에 이어 월러 연준 이사의 발언으로 미 연준의 12월 금리 인하 기대가 높아진 영향. 관련 소식에 미국 채권금리가 하락한 점도 금 가격에 긍정적.

금리: 비둘기 연준 위원들의 주장에 하락

국고채 금리는 초장기물을 제외하고 상승. 오전 중 전일 미국채 금리 하락에 연동되어 하락세를 보이던 국고채금리는 오후 들어 단기구간 중심으로 상승 마감. 뉴욕연은 총재의 발언으로 미 연준 금리 인하 기대가 확대되었으나 달러/원 환율이 1,470원 선까지 오르자 금리도 상승 전환. 다만 크레딧물 중심 매수세 유입되며 금리 상승폭은 제한.

미 국채금리는 하락. 뉴욕 연은 총재의 발언에 이어 월러 연준 이사의 비둘기 발언에 미 연준 금리 인하 기대가 더욱 확대된 것. 월러 이사는 다음 회의에서의 금리 인하를 지지한다고 주장했으며, 고용과 물가 중 고용에 대한 우려가 더욱 크다고 언급. 샌프란시스코 연은 총재 또한 금리 인하를 지지한다고 주장. CME Fedwatch에서 미 연준 12월 인하 가능성은 전일 70%대에서 85% 수준으로 올라섬.

Compliance Notice

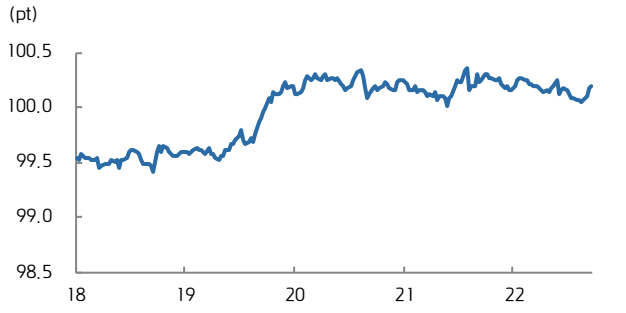
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

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.

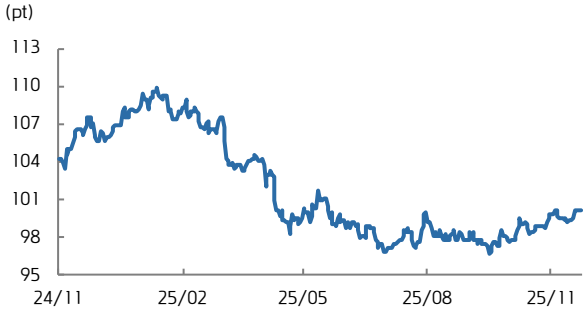
키움증권

달러지수 (5D)



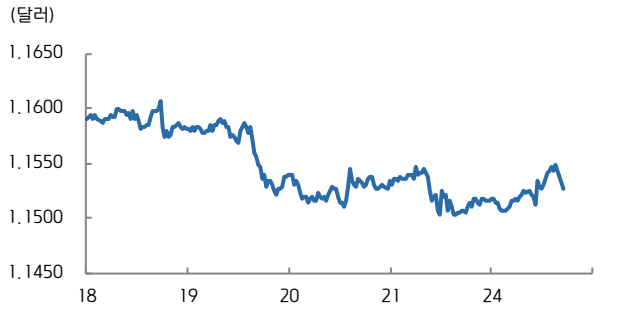
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



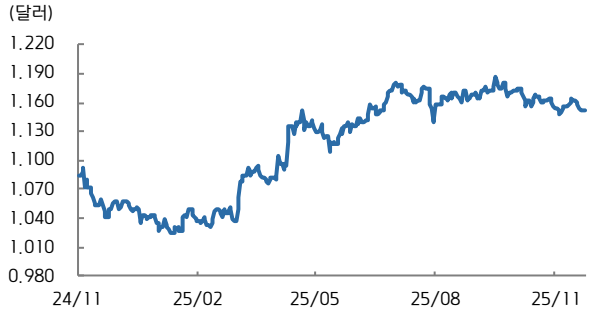
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



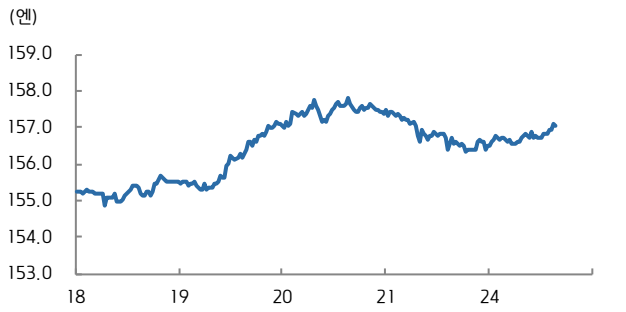
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



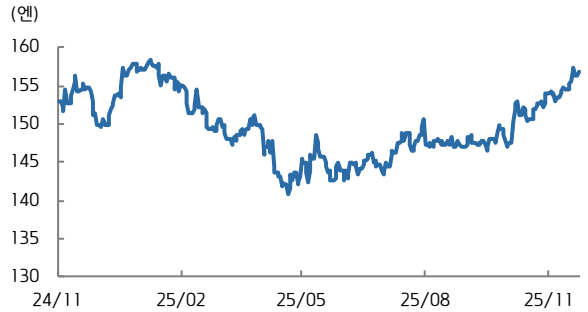
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



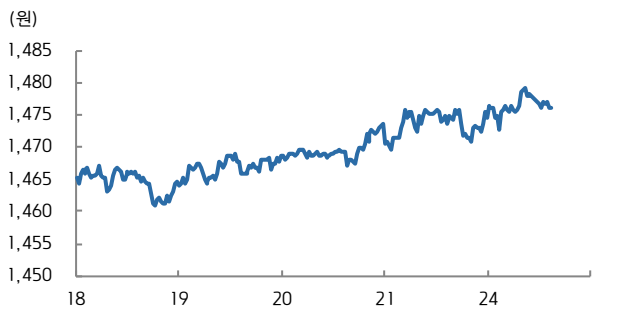
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



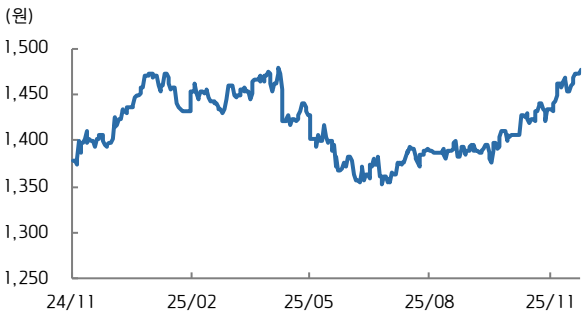
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



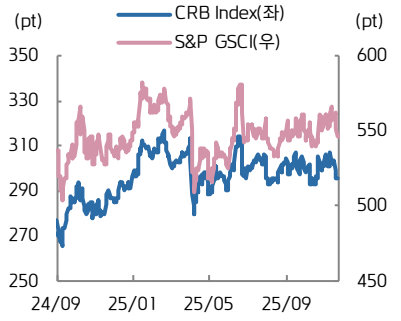
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



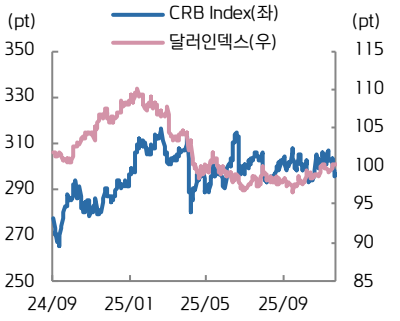
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



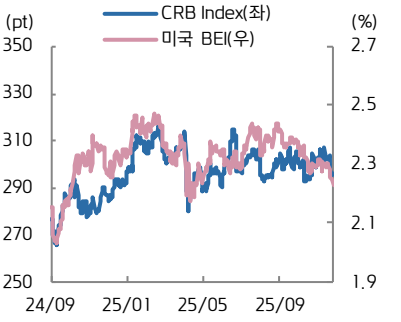
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



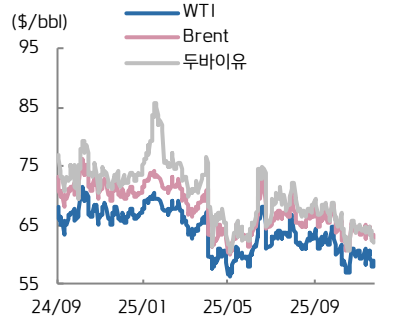
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



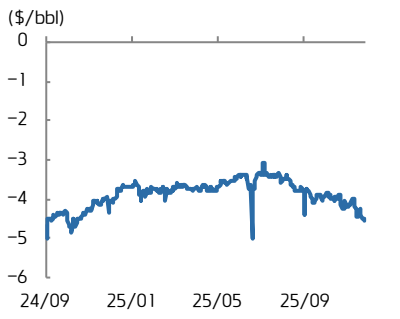
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



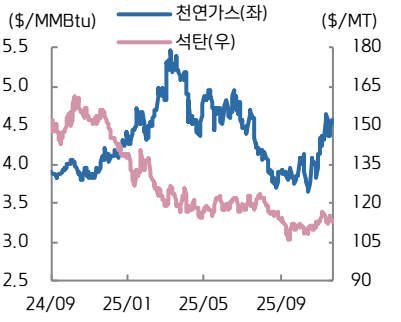
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



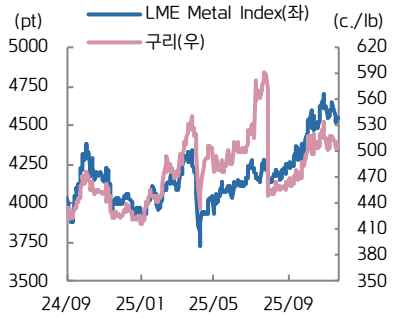
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



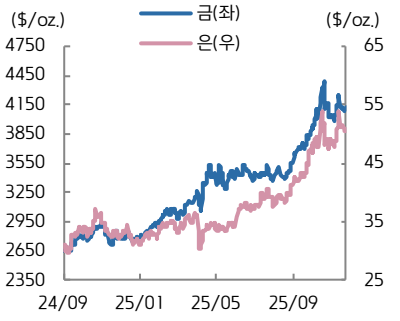
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



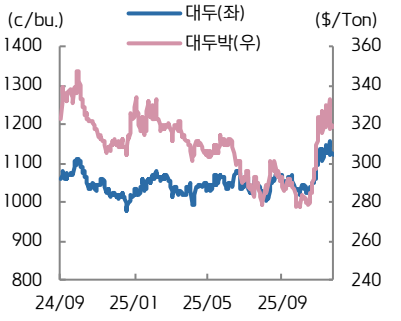
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



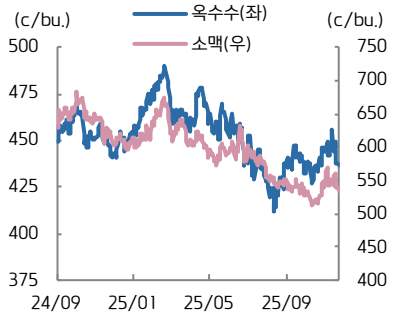
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



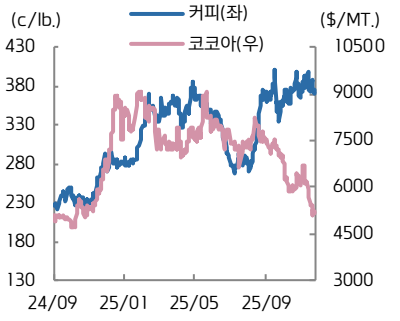
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



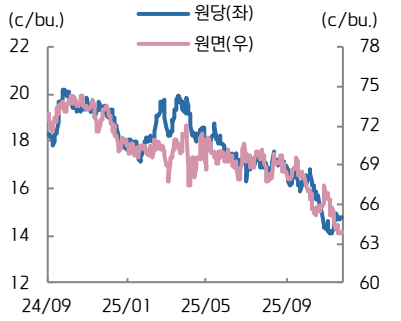
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



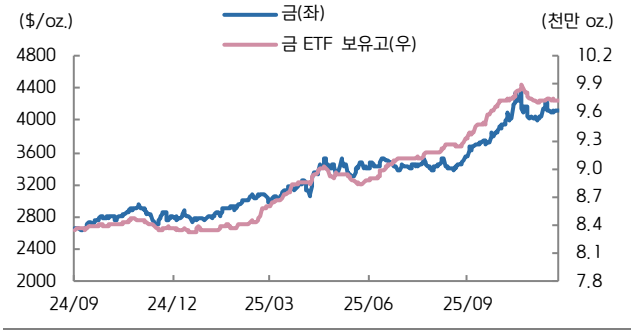
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



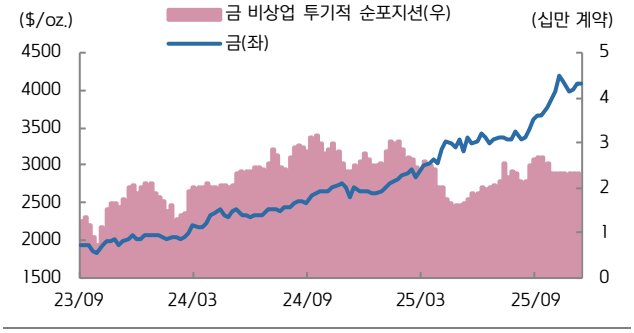
자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



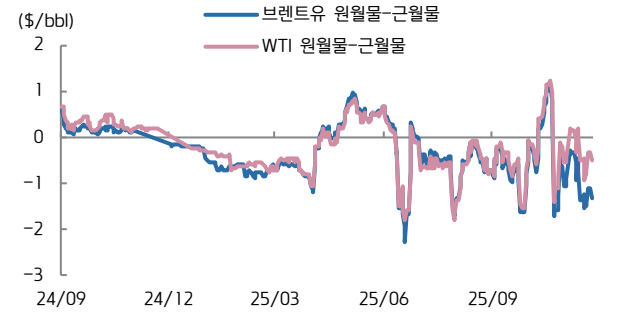
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



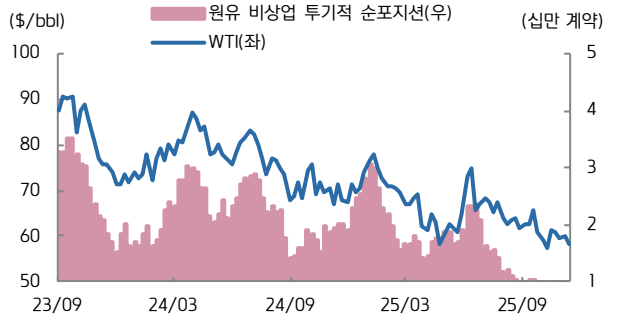
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



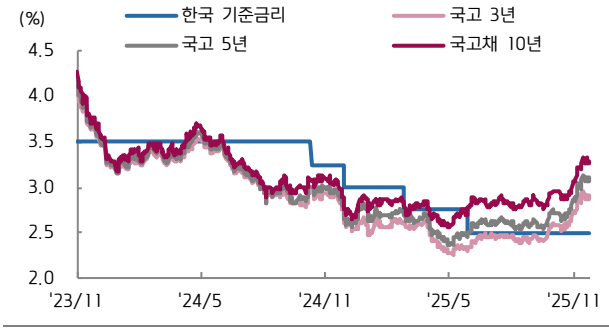
자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	22.64	+0.49	-1.31	-0.92	+2.54	+0.35	+5.89
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	22.88	+0.48	-1.51	-1.59	+1.37	+6.52	+5.10
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	19.01	+1.04	-1.91	-0.32	+0.36	-2.82	+2.47
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	70.42	+1.62	-1.23	-3.77	-5.65	-5.16	-6.79
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	14.41	-1.64	+2.05	+11.10	+20.99	+0.70	-14.28
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	21.40	+0.42	+0.33	-0.93	+8.96	+7.16	+13.53
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	178.10	+1.81	+2.12	+1.76	+24.62	+54.49	+62.20
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	380.20	+1.58	+2.30	+0.71	+22.42	+52.18	+57.02
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	46.63	+2.94	+2.55	+6.00	+31.95	+63.79	+77.10
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	127.20	+2.00	+0.70	-2.36	+23.84	+38.41	+52.30
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	25.68	-0.77	-2.84	-3.42	-6.92	-3.13	-3.42
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	97.34	+0.15	+0.82	+0.16	+2.61	+8.03	+8.68
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	97.04	+0.29	+0.60	-0.17	+1.25	+7.28	+7.43
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	96.35	+0.21	+0.38	+0.50	+3.58	+11.79	+13.05
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.39	0.00	-0.59	-1.18	-2.08	+3.72	+10.05
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	18.96	+0.01	-0.39	-0.09	+1.40	+10.98	+12.10

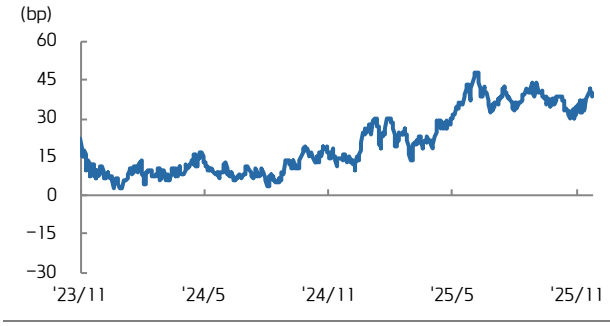
자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률



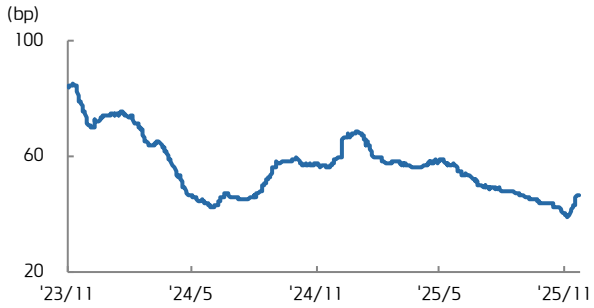
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



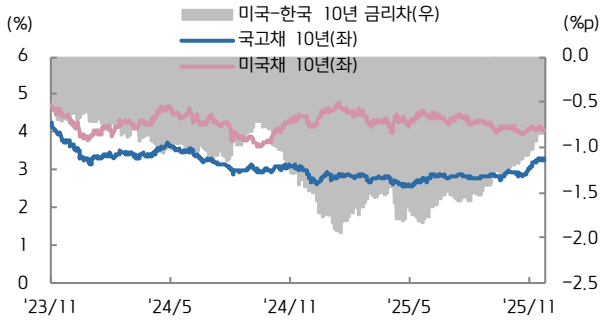
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



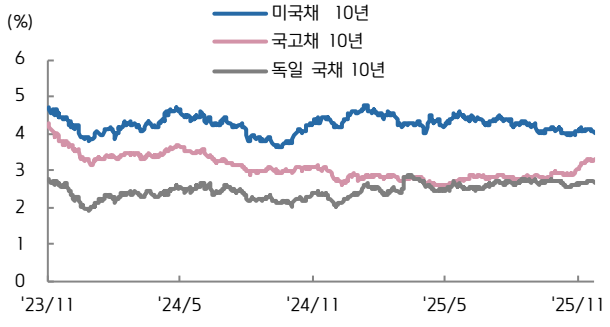
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



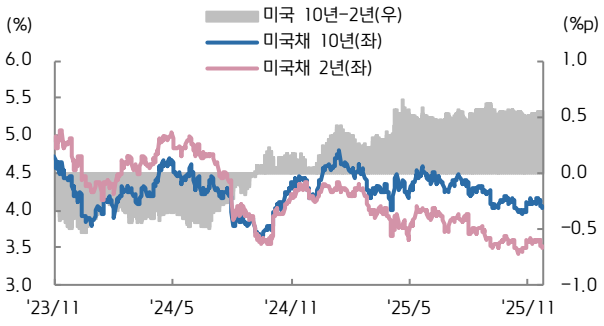
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



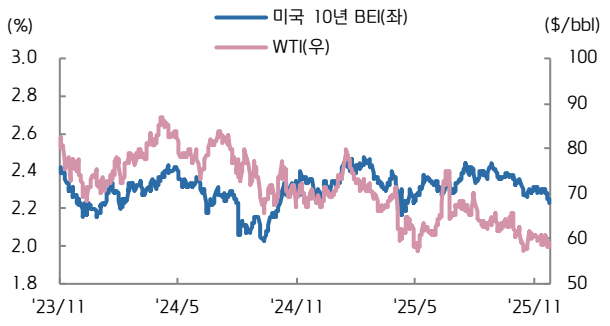
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



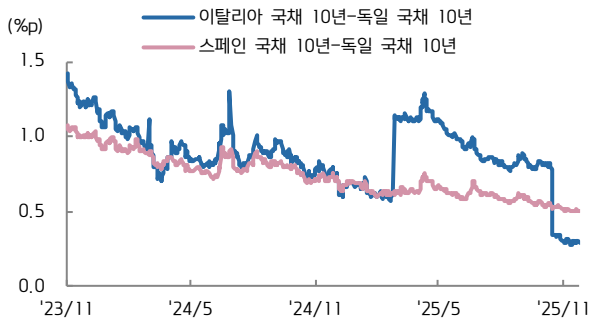
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권