KIWOOM FICC DAILY

2025. 11. 27

투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 소비심리 부진에 하락

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	99.594	-0.07	-0.63
EUR/USD	1.1595	+0.22	+0.49
USD/JPY	156.44	+0.25	-0.46
GBP/USD	1.3239	+0.55	+1.38
USD/CHF	0.8044	-0.38	-0.14
AUD/USD	0.6517	+0.74	+0.15
USD/CAD	1.4040	-0.41	-0.07
USD/BRL	5.3339	-0.96	+0.19
USD/CNH	7.0694	-0.18	-0.68
USD/KRW	1468.3	-0.07	-0.01
USD/KRW NDF 1M	1469.57	+0.43	+0.32

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	58.65	+1.21	-1.01
천연가스($/MT)	4.558	+1.72	-4.10
금($/oz.)	4202.3	+0.60	+2.04
은($/oz.)	53.607	+3.83	+4.09
구리(c/lb.)	519.4	+2.03	+1.90
소맥(c/bu.)	540.5	+0.23	-1.64
대두(c/bu.)	1131.5	+0.60	-0.42
옥수수(c/bu.)	445.25	+1.60	+0.85

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.760	0.00	+1.00
국고 3년	2.895	-0.90	+2.50
국고 5년	3.082	-1.80	+1.00
국고 10년	3.250	-1.50	-3.20
회사채 3년(AA-)	3.364	-0.70	+3.10

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.477	+1.84	-11.45
미국 국채 10년	3.992	-0.38	-14.45
독일 국채 10년	2.671	-2.10	-4.00
이탈리아 국채 10년	3.390	-4.90	-6.20
일본 국채 10년	1.809	+0.40	+3.60

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 파운드화, 재정 건전성 우려 완화에 달러 대비 상승

달러화는 미국 주간 신규 실업수당 청구건수가 예상보다 양호했음에도 불구하고, 소비심리 부진과 비둘기적으로 해석된 베이지북 영향으로 약보합권에서 마감

미국의 주간 신규 실업수당 청구건수는 21.6만 건으로 전주(22.2만 건) 대비 감소하며 노동시장 수요 둔화 우려를 완화. 그러나 11월 컨퍼런스보드 소비자 기대지수가 88.7로 전월(95.5) 대비 하락했고, 베이지북에서도 노동시장 수요 약화가 언급되면서 달러에는 약세 요인으로 작용. 파운드화는 영국 정부의 예산안이 재정 여건에 대한 우려를 완화시키면서 강세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,469.57원으로 0.27원 상승 출발할 것으로 예상하며 약보합권 달러 흐름을 고려할 때 추가 상승 보다는 보합권 전망

Commodity: 금, 미 연준의 금리 인하 기대 속 상승

국제유가는 러시아-우크라이나 종전을 위한 평화협상이 지속되고 있으나 상승. 트럼프 미 대통령은 이와 관련해 긍정적인 입장을 보였으나, 러시아가 협상안을 거절할 가능성도 남아있기 때문. 이에 금일 에너지정보청(EIA)이 발표한 미국 주간 원유재고가 277만 배럴 늘어났지만, 유가에 미치는 영향력은 제한. 또한 미 연준의 금리 인하 기대 속 개선된 투자 심리도 금일 유가 상승 요인으로 작용. 한편, 금은 상승 마감. 최근 미 연준 위원들의 비둘기적인 발언에 이어 베이지북에서 고용 둔화를 언급하는 등 미 연준의 금리 인하 기대가 유지되고 있기 때문.

금리: 영국 재정 우려 완화와 베이지북에 장기물 하락

국고채 금리는 하락. 금통위를 하루 앞두고 관망세가 짙은 가운데, 강성 비둘기파로 평가되는 해싯 NEC 위원장의 차기 연준 의장 유력 보도와 정부의 국고채 발행 한도 미소진 방침이 금리 하락을 견인. 또한 달러/원 환율이 1,450원대까지 내려가며 하락세가 강화됨. 다만 오후 들어 환율이 반등하자 금리 하락폭도 일부 축소.

미 국채금리는 혼조 마감. 장기물은 하락, 단기물은 상승. 영국 예산안 발표 이후 재정 우려가 완화되었다는 점에 하락하다 미국 신규실업수당청구건수가 양호하게 발표되면서 시장금리는 재차 반등하는 모습을 보임. 다만 오후 들어 상승세를 되돌리며 베이지북 발표 속 장기물은 하락 전환. 영국 정부는 세수 확보에 초점을 맞춘 예산안을 발표하며 재정건전성 악화 우려가 완화. 미국 베이지북은 고용시장 소폭 둔화를 언급.

Compliance Notice

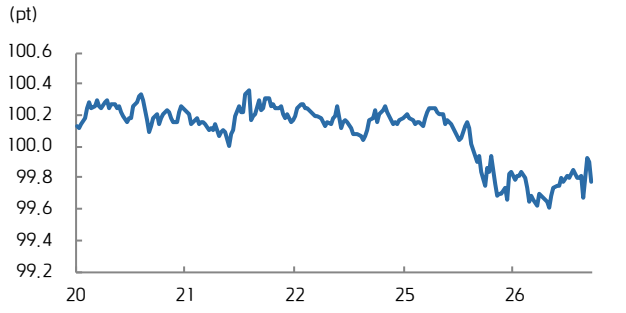
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

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.

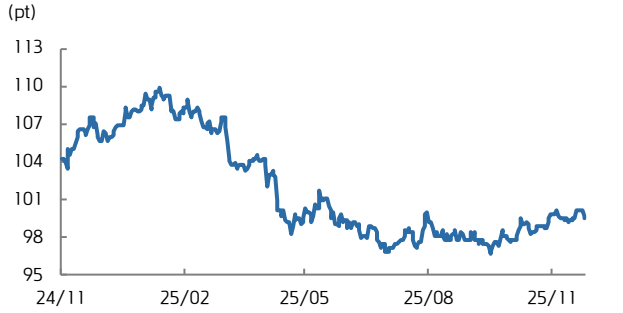
키움증권

달러지수 (5D)



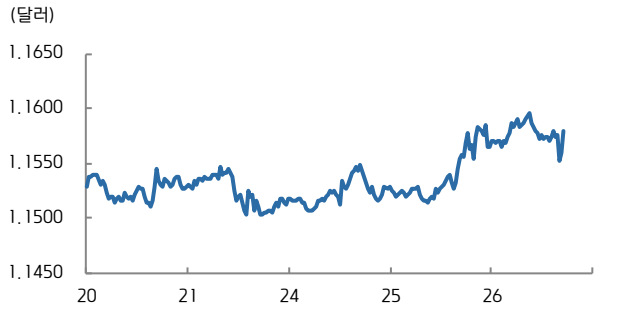
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



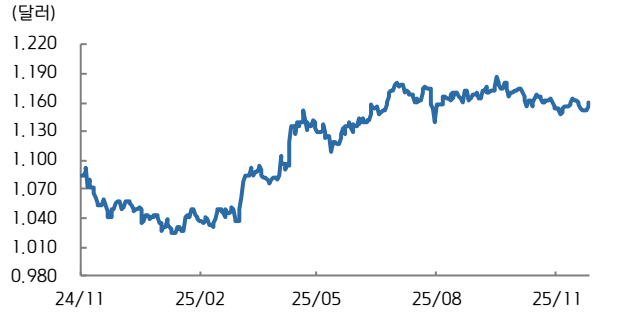
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



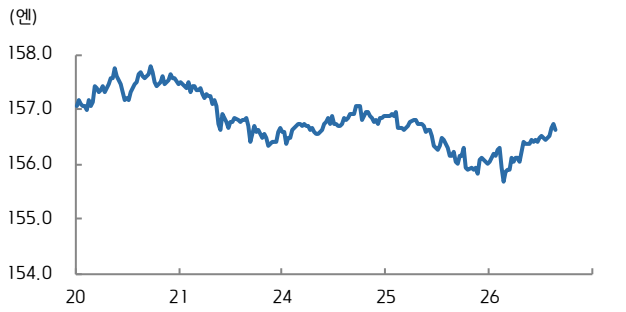
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



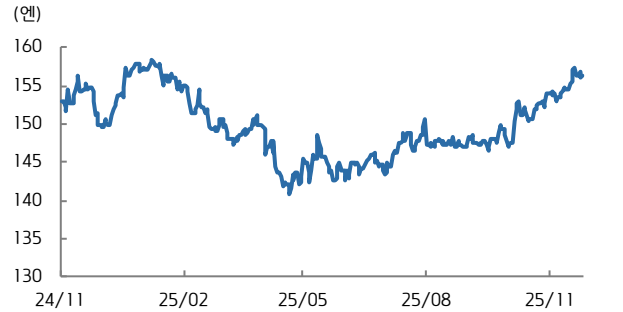
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



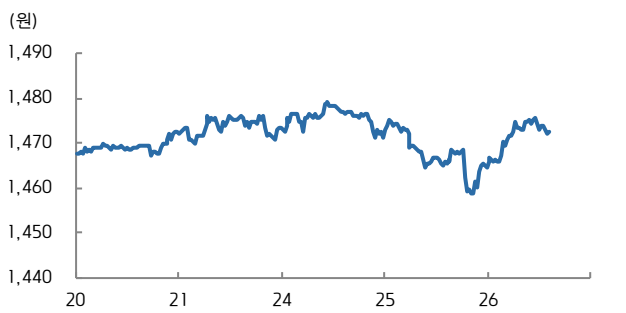
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



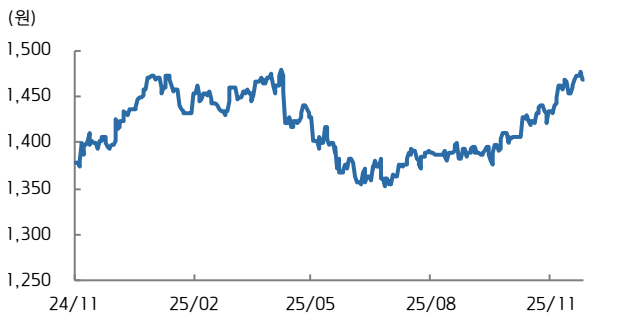
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



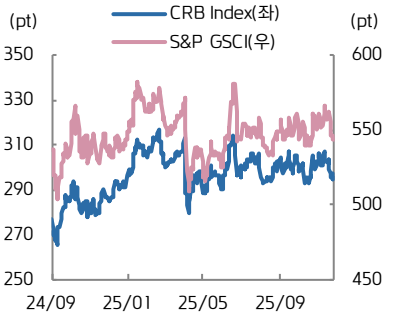
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



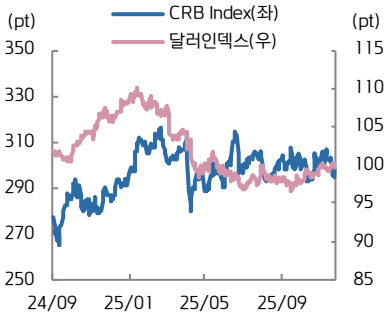
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



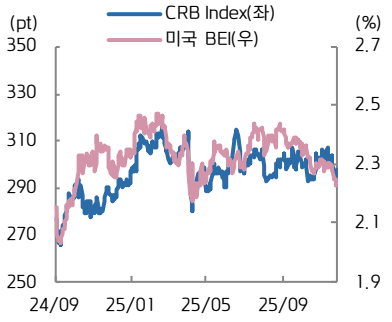
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



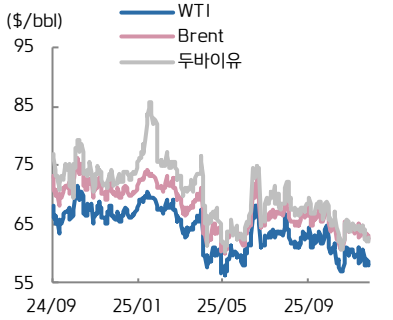
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



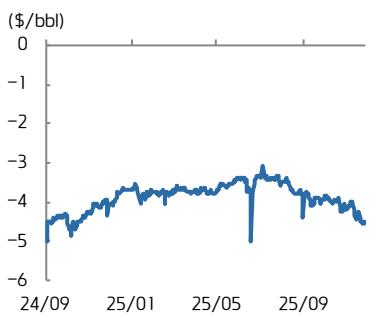
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



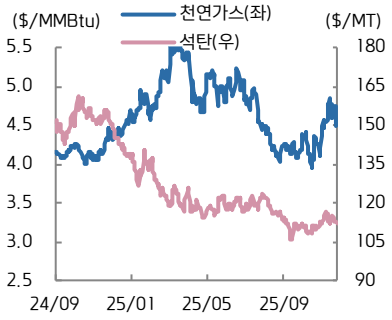
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



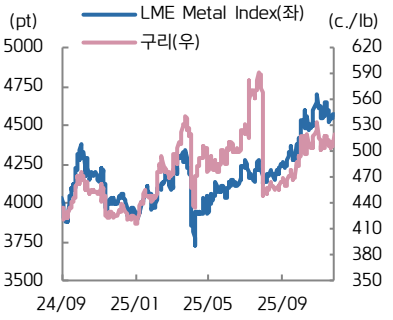
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index

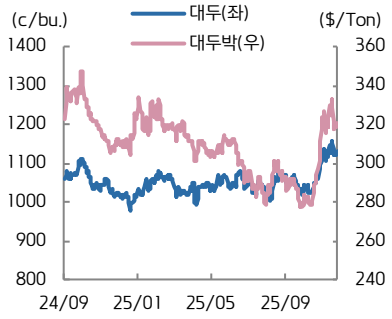


자료: Bloomberg, 키움증권

금·은

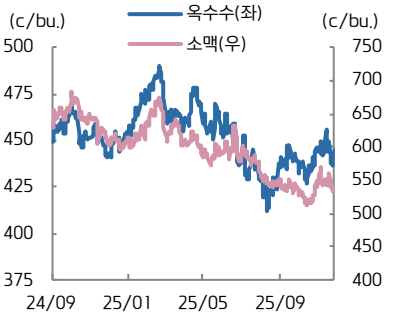
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



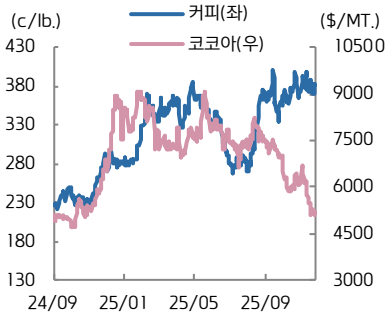
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



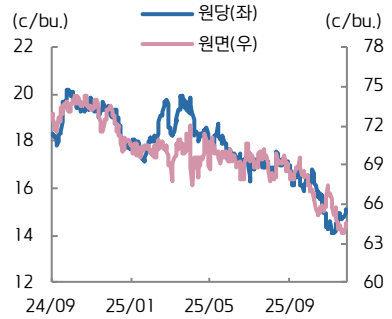
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



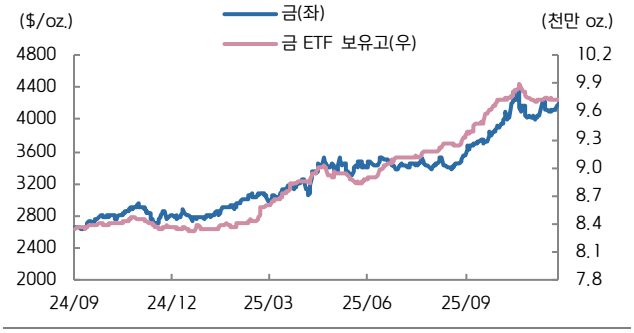
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



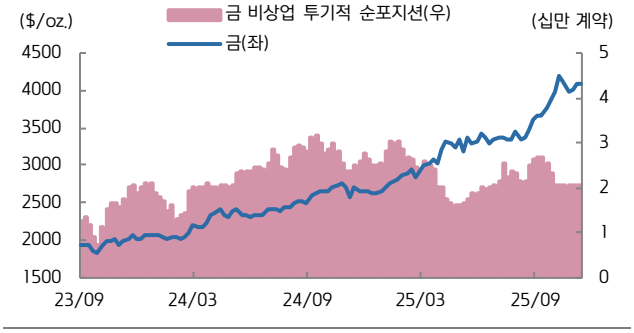
자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



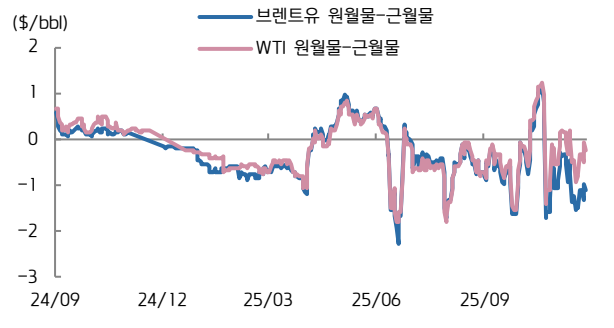
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



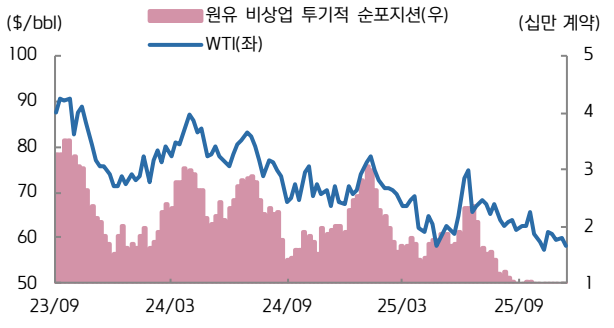
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



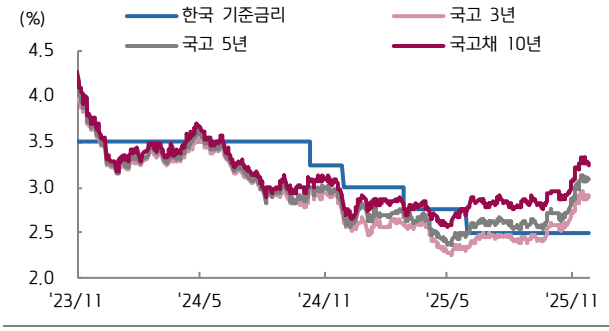
자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	22.76	+1.07	-0.61	-0.39	+3.36	+2.34	+6.45
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	22.98	+1.37	-0.86	-1.16	+2.04	+8.65	+5.56
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	18.80	+0.63	-2.82	-1.43	-0.11	-1.74	+1.33
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	70.04	+1.14	-1.19	-4.29	-5.42	-2.19	-7.29
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	14.25	+3.04	-3.06	+9.87	+19.05	-5.50	-15.23
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	21.74	+1.30	+1.45	+0.65	+10.02	+8.00	+15.33
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	181.48	+1.73	+2.84	+3.69	+27.03	+61.91	+65.28
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	383.12	+0.80	+2.18	+1.48	+22.76	+57.69	+58.23
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	48.40	+3.71	+4.20	+10.03	+38.21	+74.10	+83.82
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	129.55	+2.18	+2.61	-0.56	+28.80	+44.75	+55.11
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.13	+1.08	+0.15	-1.73	-4.70	-2.39	-1.73
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	97.67	+0.08	+1.07	+0.50	+2.89	+7.47	+9.05
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	97.57	+0.15	+1.12	+0.38	+1.71	+7.63	+8.02
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	96.70	+0.10	+0.60	+0.86	+4.39	+11.32	+13.46
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.51	+0.38	+0.76	-0.54	-0.96	+3.76	+10.77
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	19.10	+0.40	+0.23	+0.64	+2.37	+11.67	+12.92

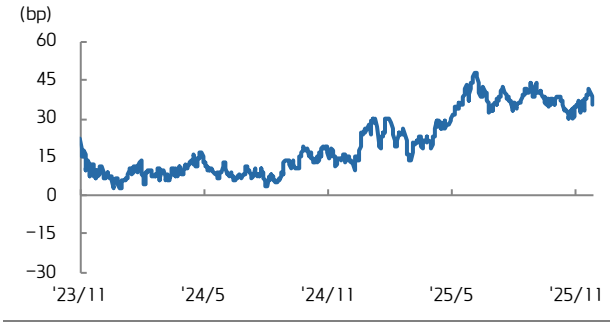
자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률



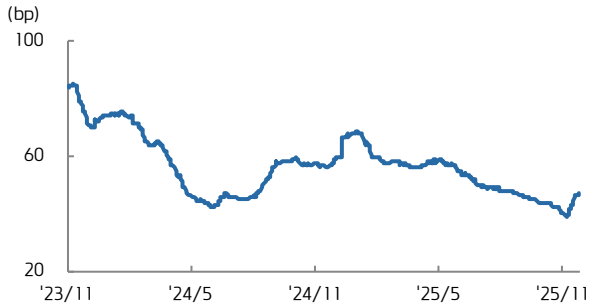
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



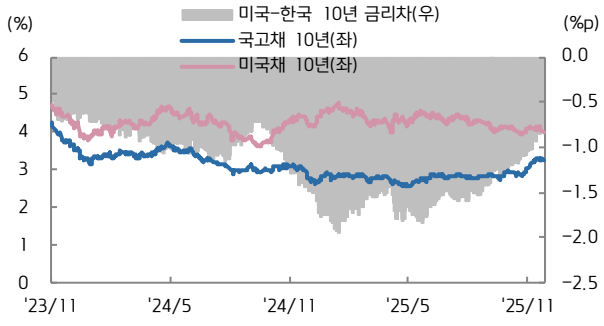
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



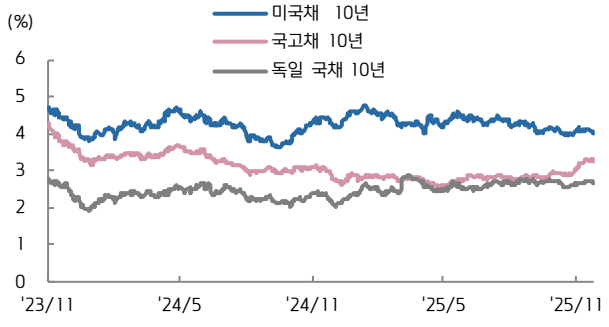
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



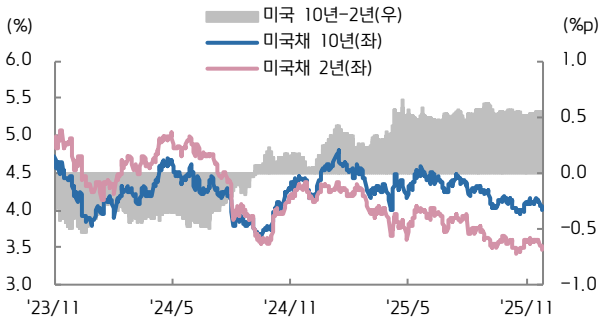
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



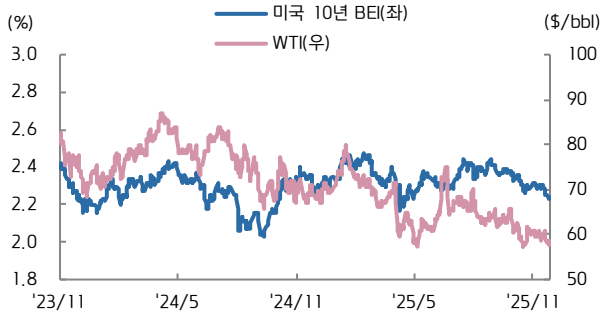
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



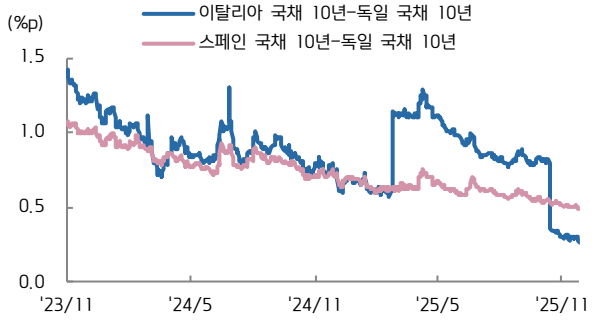
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권