KIWOOM FICC DAILY 2025. 11. 28

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

달러, 약보합권 등락

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	99.556	-0.04	-0.60
EUR/USD	1.1596	+0.01	+0.59
USD/JPY	156.29	-0.12	-0.75
GBP/USD	1.3240	-0.01	+1.28
USD/CHF	0.8049	+0.07	-0.11
AUD/USD	0.6533	+0.23	+0.85
USD/CAD	1.4029	-0.11	-0.48
USD/BRL	5.3539	+0.37	+0.38
USD/CNH	7.0741	+0.07	-0.61
USD/KRW	1462.7	-0.38	-0.65
USD/KRW NDF 1M	1459.88	-0.64	-0.83

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	2.800	+4.00	+4.00
국고 3년	3.020	+12.50	+10.80
국고 5년	3.197	+11.50	+7.70
국고 10년	3.355	+10.50	+2.30
회사채 3년(AA-)	3.489	+12.50	+11.10

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.475	0.00	-5.77
미국 국채 10년	3.994	0.00	-9.04
독일 국채 10년	2.680	+0.80	-3.60
이탈리아 국채 10년	3.401	+0.20	-7.10
일본 국채 10년	1.801	-0.80	-2.30

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 엔화, BOJ 통화정책 불확실성 속 강보합

달러화는 추수감사절 연휴로 미국 금융시장이 휴장한 가운데, 12월 FOMC에서 추가 금리 인하 기대가 이어지면서 약보합권에서 마감

연휴 영향으로 주요 지표 발표가 없었고 거래도 제한되면서 달러 변동성은 제한적. 엔화는 일본 정부의 확장적 재정정책 기조와 BOJ의 통화정책 불확실성이 지속되는 가운데 관련 뉴스에 민감하게 반응하며 강보합권에서 등락. 전반적으로 방향성을 결정할 뚜렷한 재료가 부재한 만큼, 주요 환율은 보합권 내 등락

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,459.88원으로 3.82원 하락 출발할 것으로 예상하나 뚜렷한 재료가 부재한 만큼 추가 하락은 제한될 전망

Commodity: 브렌트유, 우크라이나 평화협상 관망 속 상승

추수감사절 휴일로 미국 주요 금융시장이 휴장이었던 가운데 브렌트유는 전일대비 0.33% 상승하며 배럴당 63.34달러 마감. 11월 30일(현지시간) OPEC+ 산유국의 생산 관련 회의를 앞두고 있고, 러-우 휴전 합의에 대한 불확실성도 부각되면서 경계감이 다소 높아진 것으로 보임. 특히 러-우 휴전 기대가 이어지고 있기는 하나, 우크라이나 동부 지역의 영토 문제 등 일부 항목을 두고 협상에 난항을 겪을 수 있다는 우려가 여전히 남아 있음. 동유럽 지정학적 리스크 지속 시 러시아 제재 등에 따른 공급 불안을 자극할 수 있는 만큼, 관련 소식이 금일 브렌트유 상승 요인으로 작용.

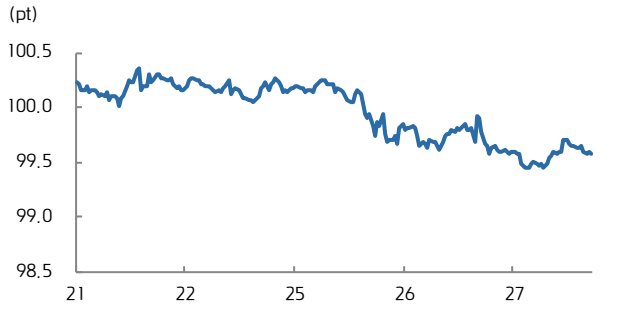
금리: 영국 재정 우려 완화와 베이지북에 장기물 하락

국고채 금리는 상승. 금통위가 매파적으로 해석된 영향. 한국은행은 금리를 동결하고 추가 인하 기대를 성명문 문수 수정 등을 통해 낮춤. 인하 소수의견은 유지되었으나 향후 인하 가능성을 시사한 위원도 3명으로 축소. 물가 전망치를 상향 조정하면서 향후 인하 속도가 상당히 더디고 인하하기 어려운 환경일 것을 시사. 이로 인해 국고 3년물은 3.0%를 상회.

미국채 시장은미국 추수감사절로 휴장인 가운데 유로존 금리는 전일의 하락세를 일부 되돌림. 다만 전반적으로 미국장 휴장에 따라 장중 변동은 제한. 영국 예산안 발표 이후 재정 적자에 대한 우려가 일부 완화되며 하락한 영국 길트채 금리는 이날 추가 하락은 제한. 한편 ECB 통화정책 회의록에서 추가 인하에 대한 필요성은 다소 낮아진 것으로 평가.

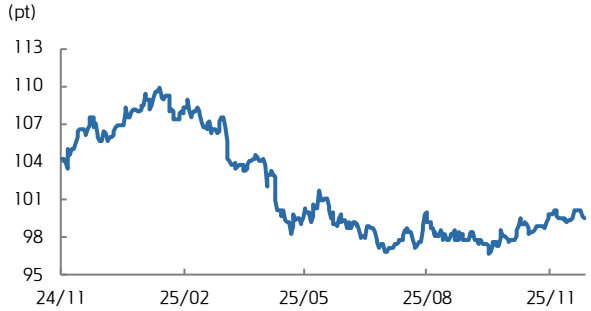
Compliance Notice
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
고지사항
• 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의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



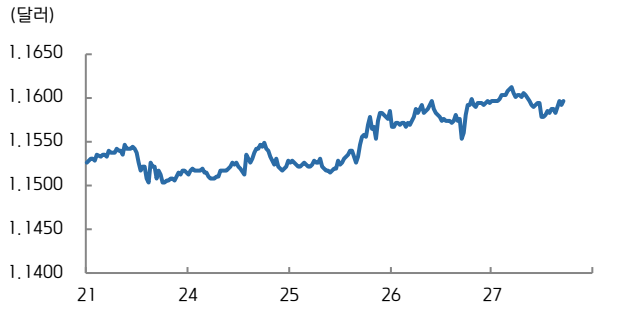
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



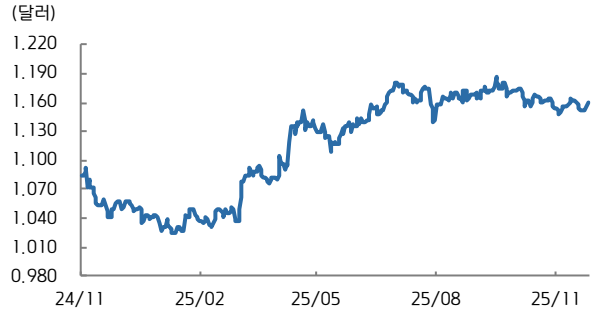
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



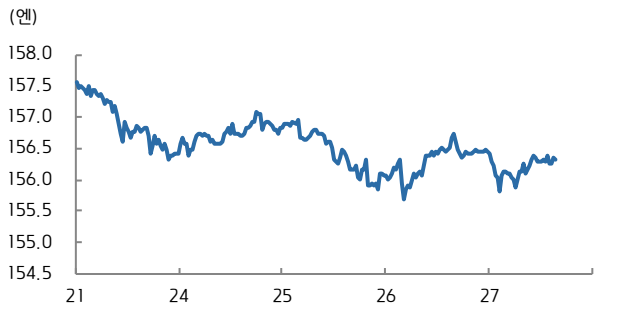
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



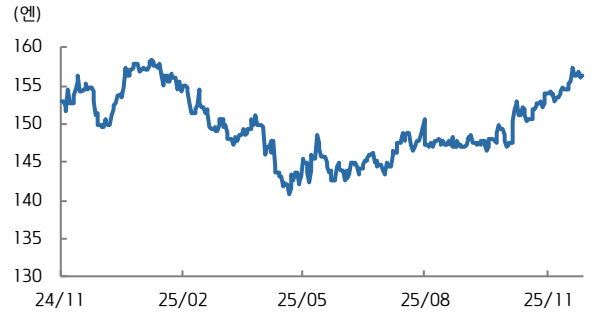
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



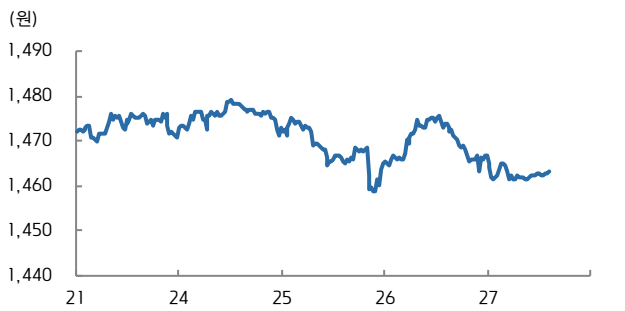
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



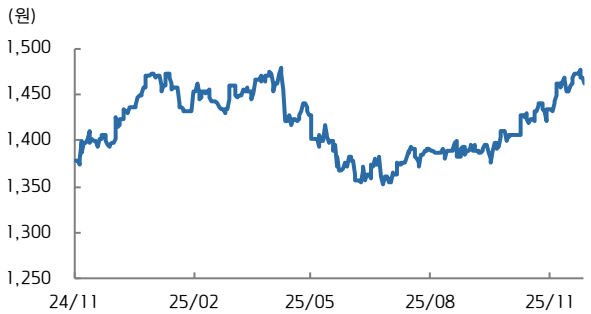
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



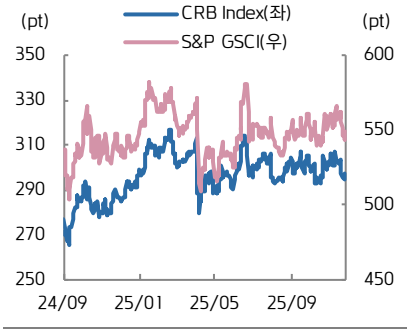
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



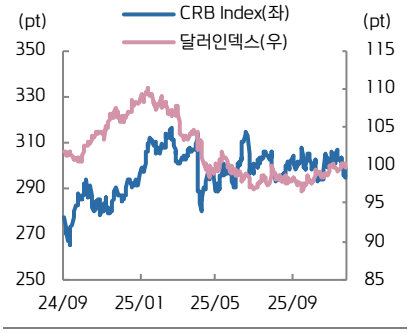
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



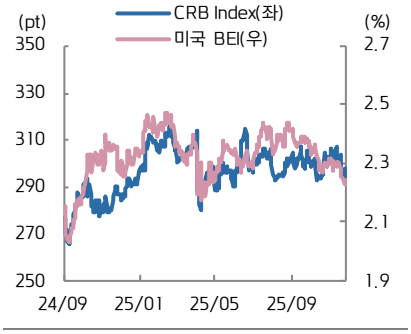
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



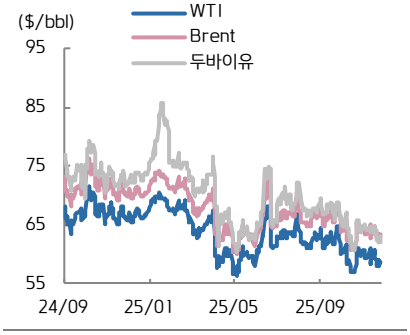
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



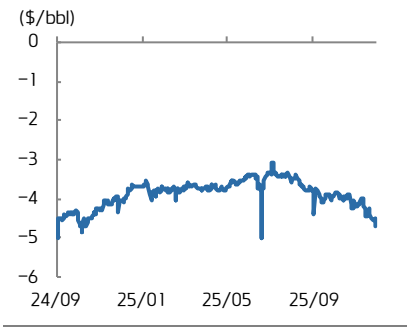
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



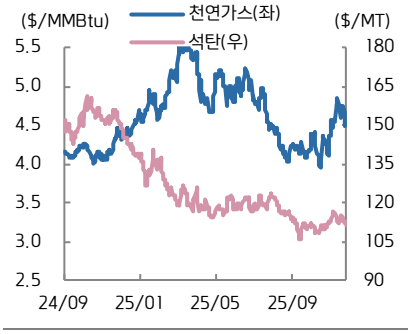
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



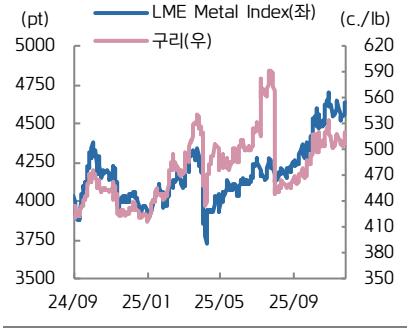
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



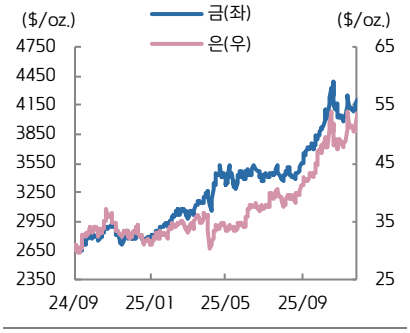
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



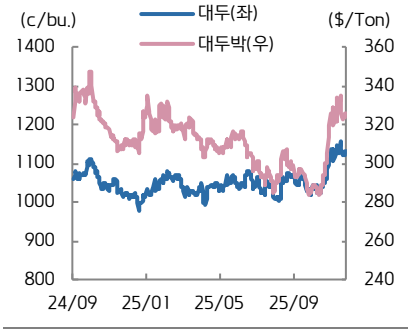
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



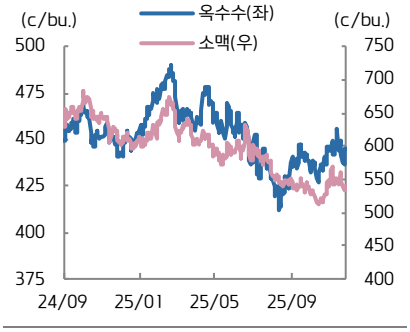
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



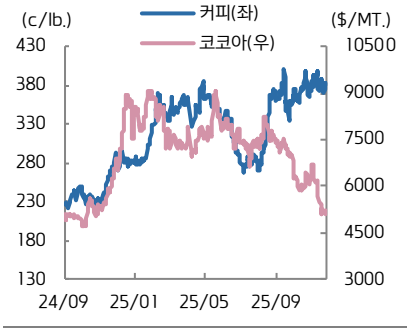
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



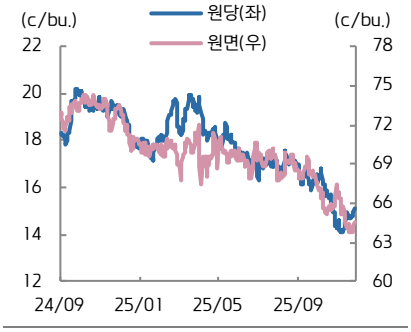
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



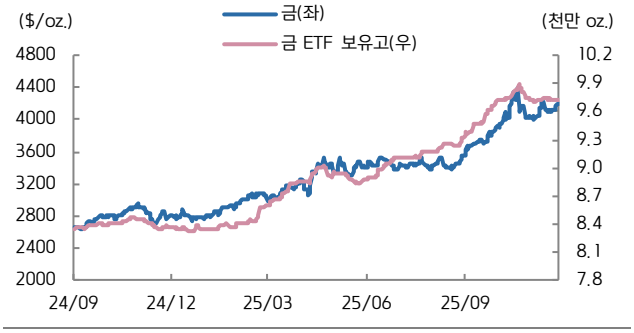
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



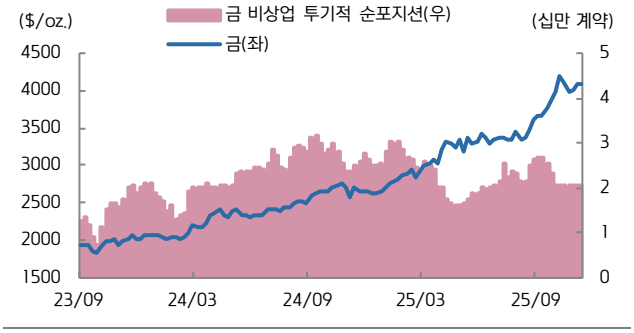
자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



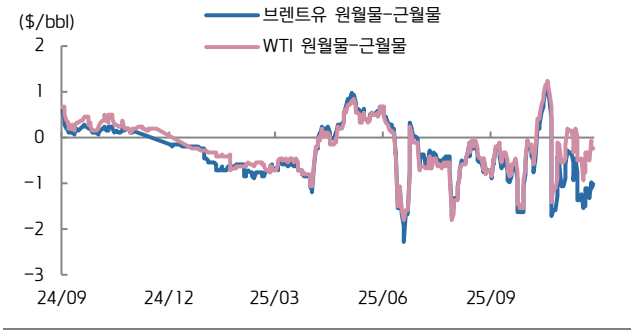
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



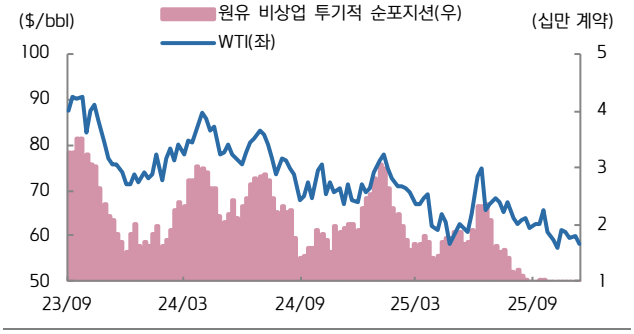
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



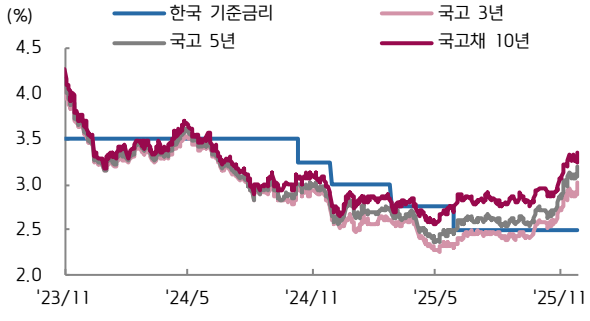
자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	22.76	0.00	+0.35	-0.18	+3.27	+2.89	+6.45
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	22.98	0.00	+0.26	-0.86	+1.73	+8.81	+5.56
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	18.80	0.00	-1.43	-1.48	-0.55	-0.86	+1.33
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	70.04	0.00	-0.16	-4.21	-6.21	-2.34	-7.29
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	14.25	0.00	-1.18	+10.55	+16.90	+3.19	-15.23
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	21.74	0.00	+2.40	-0.32	+11.54	+7.52	+15.33
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	181.48	0.00	+3.37	+6.84	+26.95	+62.27	+65.28
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	383.12	0.00	+2.21	+4.39	+22.52	+57.35	+58.23
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	48.40	0.00	+5.72	+14.15	+38.33	+76.32	+83.82
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	129.55	0.00	+3.42	+1.67	+29.82	+45.12	+55.11
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.13	0.00	+0.73	-0.61	-5.60	-2.83	-1.73
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	97.67	0.00	+0.83	+0.50	+2.70	+7.04	+9.05
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	97.57	0.00	+1.14	+0.09	+1.55	+7.32	+8.02
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	96.70	0.00	+0.84	+0.09	+4.51	+10.93	+13.46
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.51	0.00	+0.82	-0.64	-0.96	+2.66	+10.77
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	19.10	0.00	+0.59	+0.69	+2.14	+11.49	+12.92

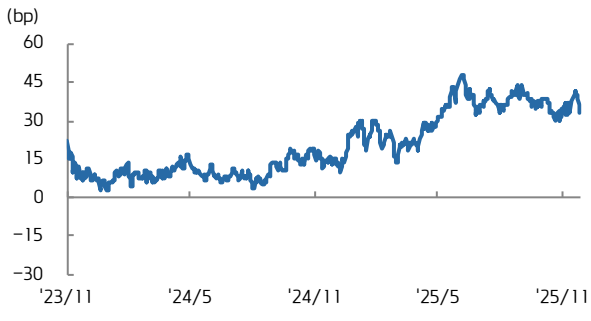
자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률



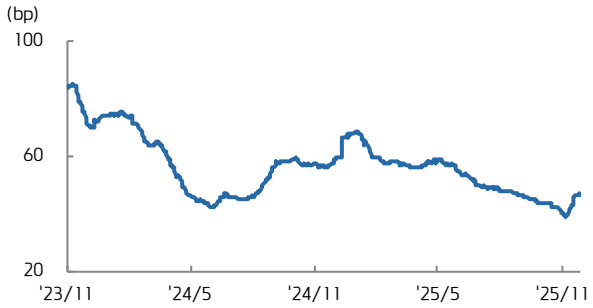
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



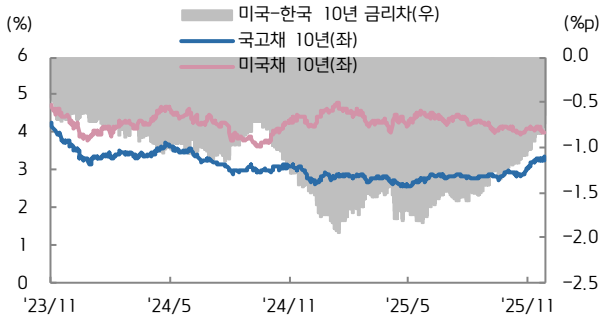
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



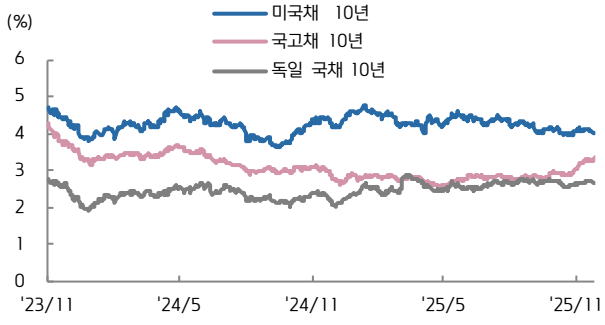
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



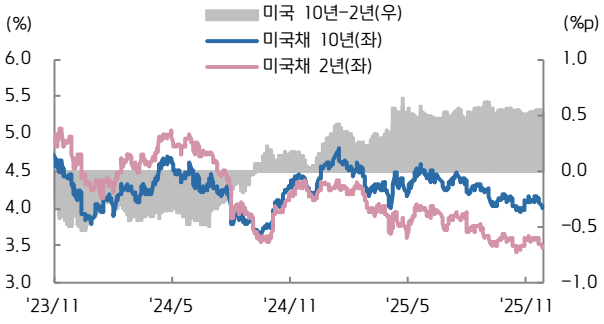
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



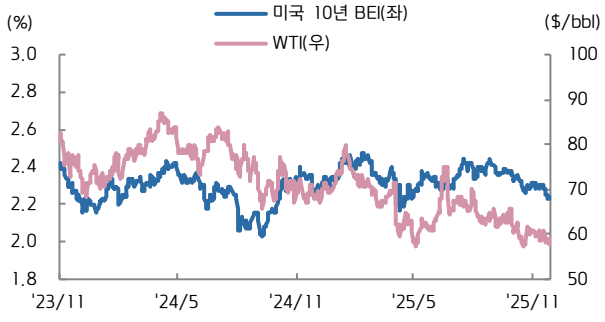
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



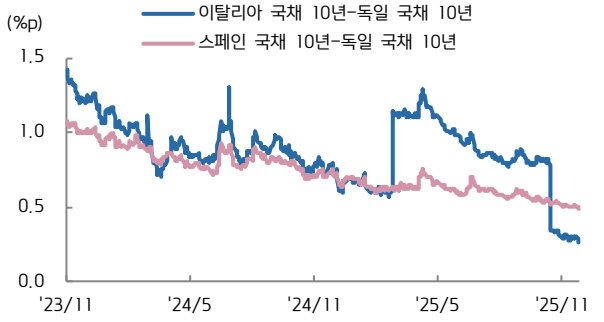
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권