KIWOOM FICC DAILY

2025. 12. 01

투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 금리 인하 기대에 약보합

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	99.459	-0.08	-0.72
EUR/USD	1.1598	+0.02	+0.74
USD/JPY	156.18	-0.08	-0.15
GBP/USD	1.3235	-0.04	+1.04
USD/CHF	0.804	-0.10	-0.53
AUD/USD	0.655	+0.24	+1.71
USD/CAD	1.3977	-0.38	-0.88
USD/BRL	5.3349	-0.35	-1.27
USD/CNH	7.0708	-0.05	-0.48
USD/KRW	1466.8	+0.28	-0.32
USD/KRW NDF 1M	1464.84	+0.33	-0.20

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	58.55	-0.17	-0.76
천연가스($/MT)	4.85	+6.41	+3.92
금($/oz.)	4254.9	+1.25	+3.89
은($/oz.)	57.163	+6.63	+12.18
구리(c/lb.)	527.2	+1.50	+4.43
소맥(c/bu.)	538.5	-0.37	-0.42
대두(c/bu.)	1137.75	+0.55	+1.36
옥수수(c/bu.)	447.75	+0.56	+2.28

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.800	0.00	+4.00
국고 3년	2.990	-3.00	+11.70
국고 5년	3.170	-2.70	+9.30
국고 10년	3.345	-1.00	+7.00
회사채 3년(AA-)	3.460	-2.90	+12.10

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.489	+1.43	-1.82
미국 국채 10년	4.013	+1.91	-5.01
독일 국채 10년	2.689	+1.80	-1.40
이탈리아 국채 10년	3.398	+0.80	-6.00
일본 국채 10년	1.812	+1.10	+3.40

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 엔화, BOJ 통화정책 불확실성 속 강보합

달러화는 특별한 재료가 부재한 가운데 12월 FOMC에서의 추가 금리 인하 기대가 이어지며 약보합권에서 마감

추수감사절 연휴로 주요 경제지표 발표가 없었던 가운데, 차기 연준 의장 후보로 케빈 해싯 백악관 국가경제위원회 위원장이 거론됐다는 보도가 이어짐. 연준위원들의 발언은 여전히 엇갈리고 있으나, 시장에서는 12월 FOMC에서 추가 금리 인하 가능성이 유지되며 달러는 제한적인 약세 흐름 이어감. 엔화는 12월 BOJ에서 추가 금리 인상 기대가 다시 부각되며 강보합권에서 등락

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,464.84원으로 2.96원 하락 출발할 것으로 예상하나 뚜렷한 재료가 부재한 만큼 추가 하락은 제한될 전망

Commodity: 국제유가, 과잉공급 우려 속 하락

국제유가는 원유시장 내 과잉공급 우려가 이어지며 하락. 러-우 평화협상 타결 시 러시아 제재가 완화되며 러시아 산유량도 회복될 것이라는 기대가 높은 가운데 미국의 9월 산유량이 역사적 최고치를 기록한 영향. 미국 에너지정보청(EIA)에 따르면 미국의 9월 산유량은 일평균 1,384만 배럴 기록. 물론, 러-우 휴전 협상에 대한 불확실성이 상존하고 있다는 점이 유가 낙폭을 제한, 금일 유가는 소폭 하락에 그침. 한편, 금은 상승. 계속해서 미 연준의 금리 인하 기대가 높아지고 있기 때문. 또한 은 가격은 관련 기대 속 더욱 가파르게 상승하는 등 귀금속 가격 전반적으로 강세 흐름 지속.

금리: 추수감사절 연휴 속 소폭 상승

국고채 금리는 하락 마감. 오전에는 한국은행이 금리 인하 기조를 철회한 것으로 해석되며 매파적 인식이 확산, 증권사를 중심으로 기존 포지션에 대한 패닉성 손절 물량이 출회되며 금리 상승. 그러나 오후 들어 기관의 손절 매도가 일단락되고 외국인 매수세가 유입되며 수급이 안정화되면서 소폭 하락 마감.

미 국채금리는 소폭 상승 마감. 추수감사절 조기 폐장을 앞두고 별다른 재료 없이 등락. 연준 FOMC를 앞두고 연준 위원들의 블랙아웃 기간인 점도 변동성을 제한시킨 요인. CME 거래 중단 사고가 있었으나 전반적으로 영향은 제한적. 미국 주식시장 강세가 이어지면서 채권시장은 소폭 약세 압력을 받음. 주식시장은 블랙프라이데이 소비 증가 기대가 높아지면서 강세를 보임.

Compliance Notice

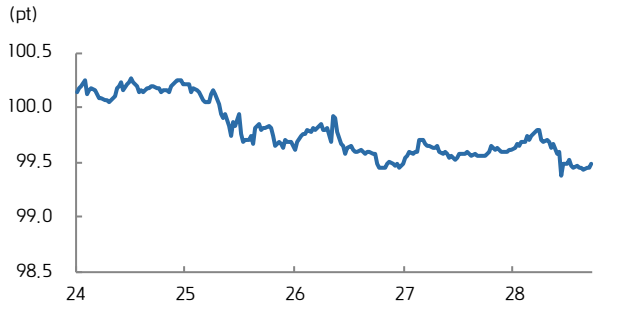
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

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.

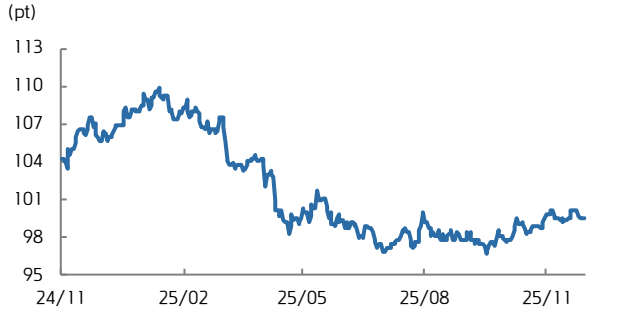
키움증권

달러지수 (5D)



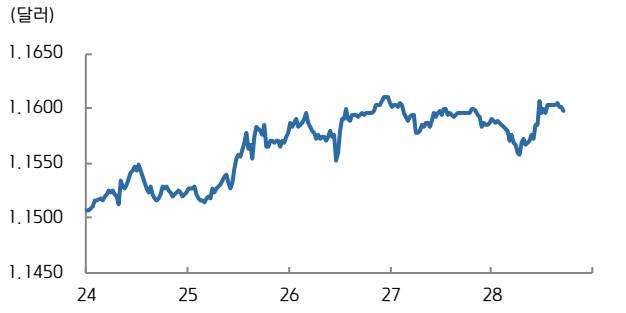
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



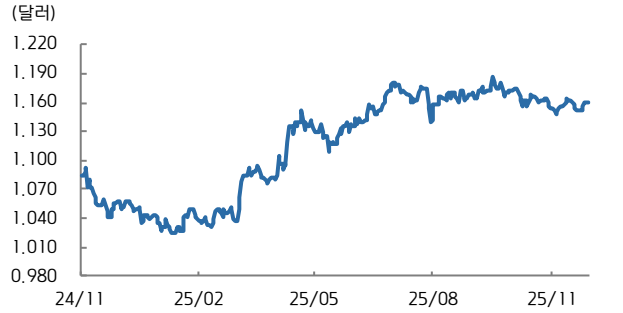
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



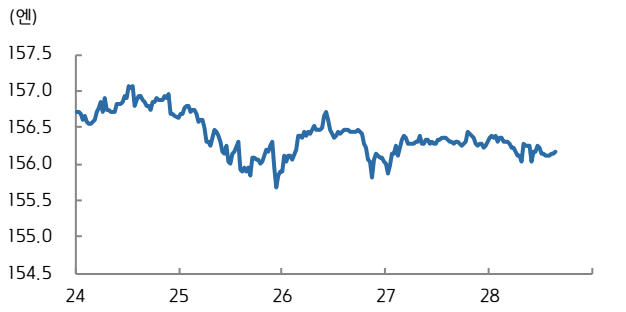
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



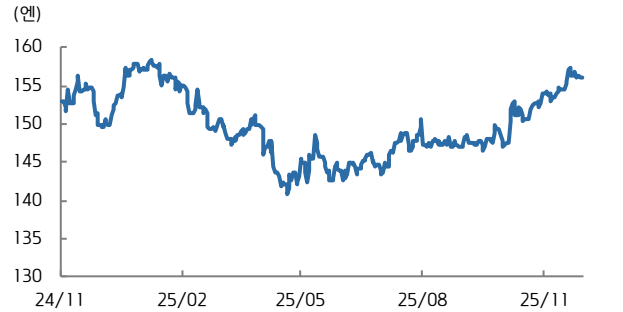
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



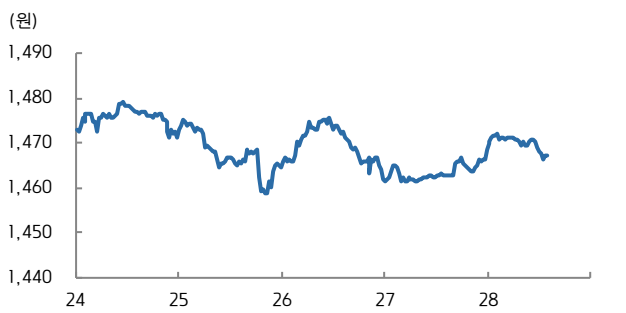
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



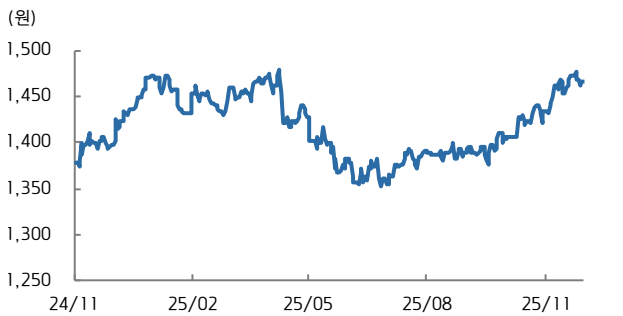
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



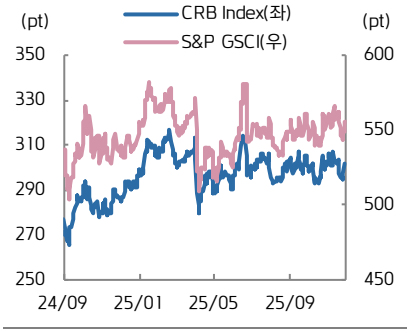
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



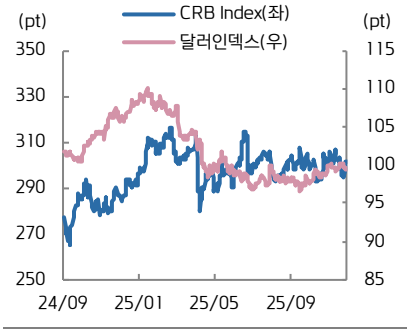
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



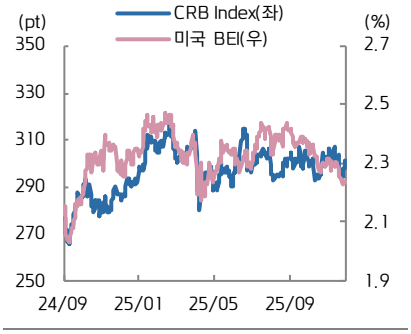
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



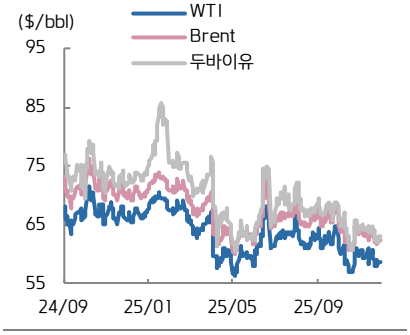
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



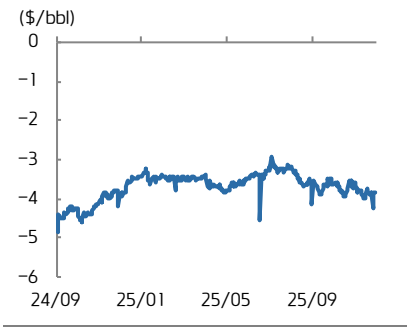
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



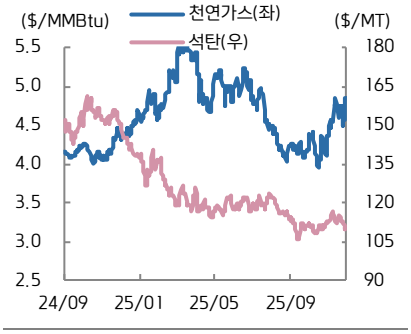
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



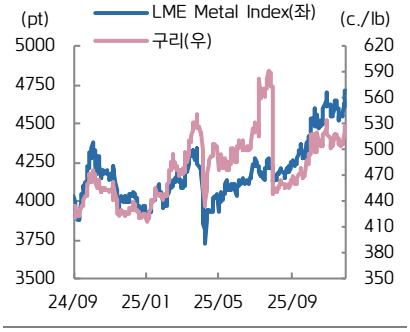
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



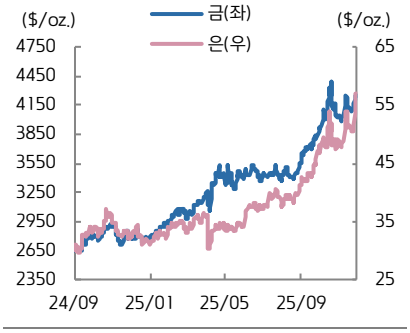
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



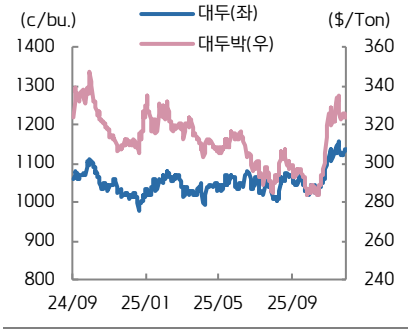
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



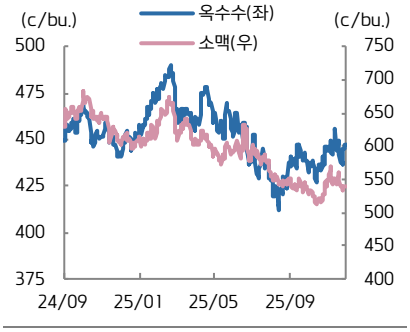
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



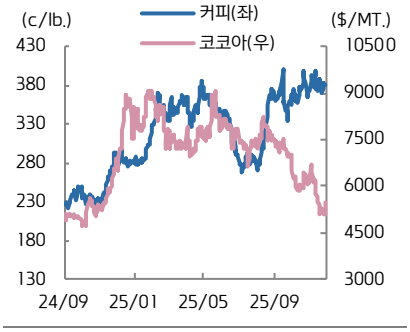
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



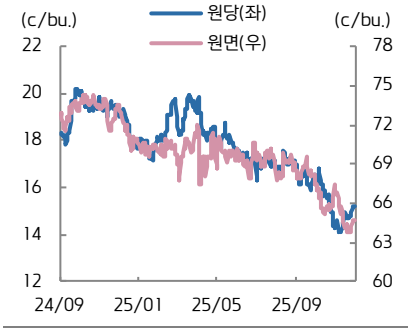
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



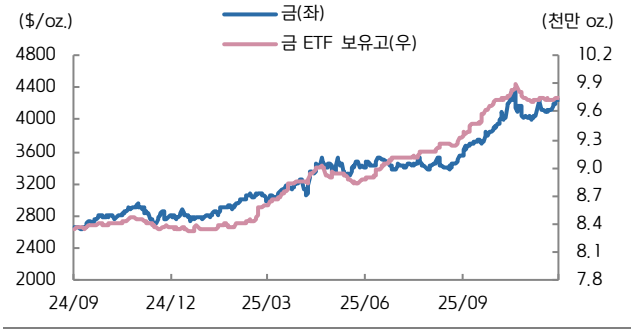
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



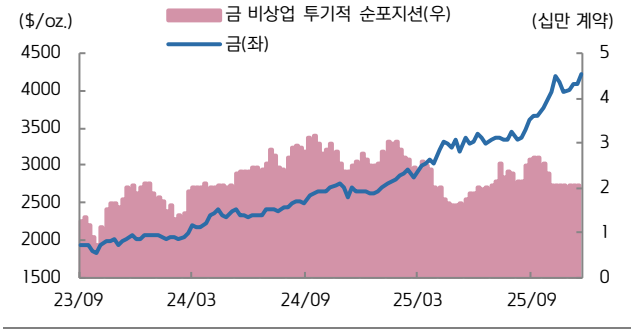
자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



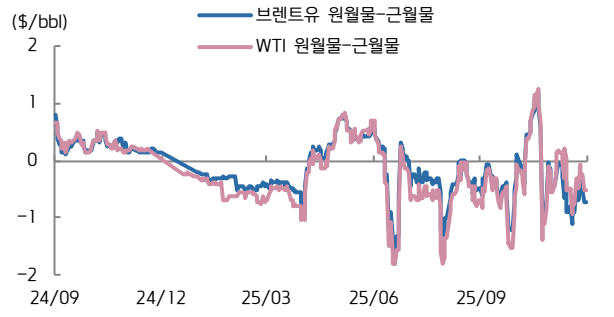
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



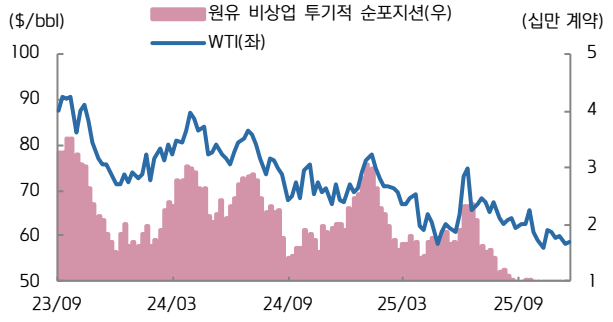
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



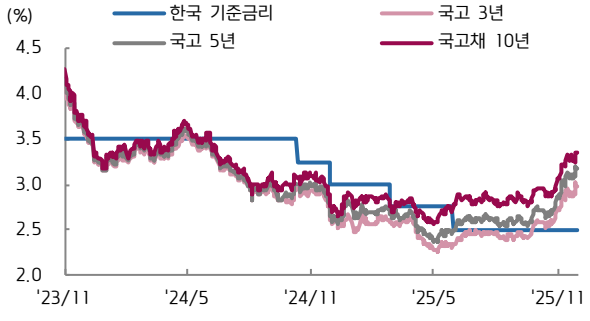
자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	23.06	+1.32	+2.35	+2.08	+3.97	+4.25	+7.86
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	23.27	+1.26	+2.20	+1.70	+2.42	+10.18	+6.89
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	19.04	+1.31	+1.23	+1.54	-0.08	+0.44	+2.66
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	71.07	+1.47	+2.55	-0.45	-5.54	-0.91	-5.93
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	14.73	+3.37	+0.55	+19.37	+17.18	+6.66	-12.37
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	21.98	+1.10	+3.14	+0.78	+12.12	+8.70	+16.60
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	186.49	+2.76	+6.60	+10.15	+29.17	+66.75	+69.85
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	387.88	+1.24	+3.64	+6.45	+23.12	+59.30	+60.19
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	51.21	+5.81	+13.05	+19.93	+44.17	+86.56	+94.49
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	132.43	+2.22	+6.20	+3.56	+31.33	+48.35	+58.56
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.42	+1.11	+2.09	+0.99	-4.00	-1.75	-0.64
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	97.50	-0.17	+0.32	+0.23	+2.28	+6.85	+8.86
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	97.65	+0.08	+0.92	+0.28	+1.63	+7.41	+8.11
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	96.73	+0.03	+0.60	+0.12	+3.94	+10.96	+13.50
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.54	+0.16	+0.82	-0.54	-1.17	+2.83	+10.95
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	19.11	+0.05	+0.79	+0.38	+2.24	+11.54	+12.97

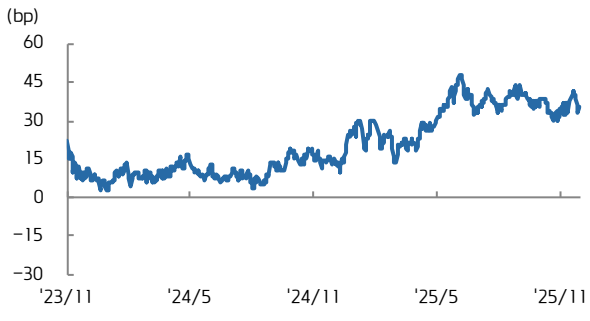
자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률



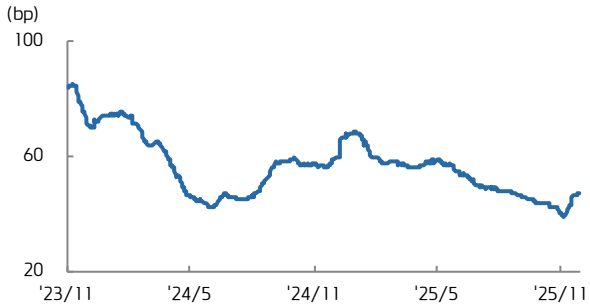
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



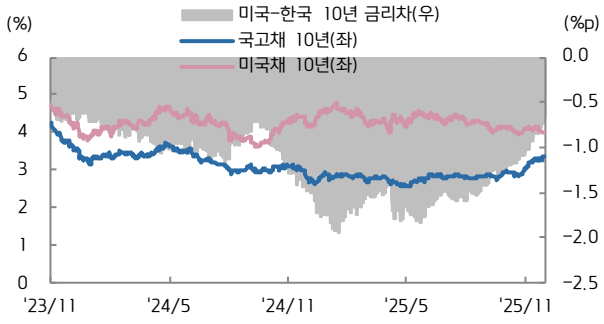
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



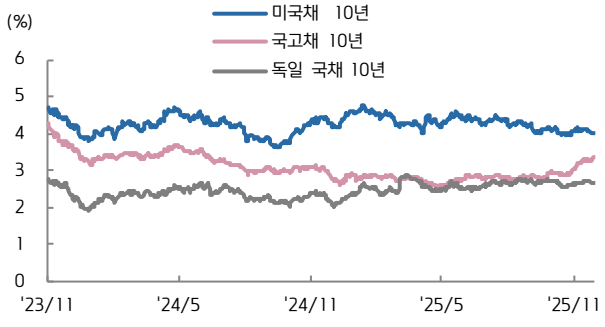
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



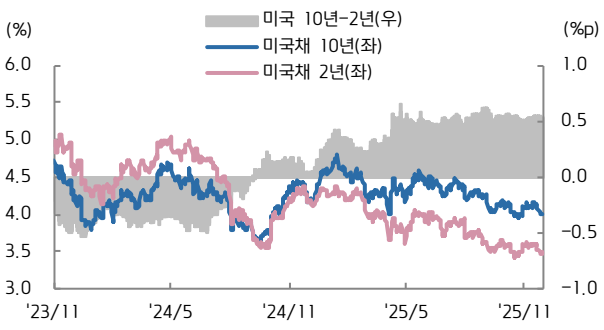
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



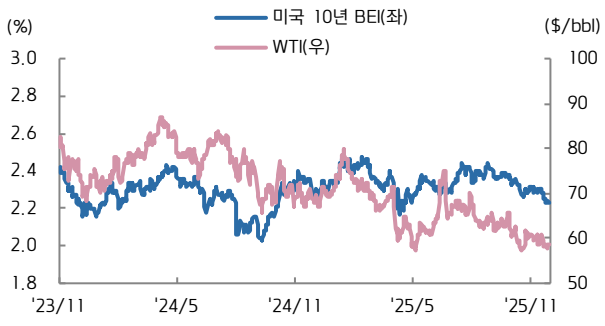
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



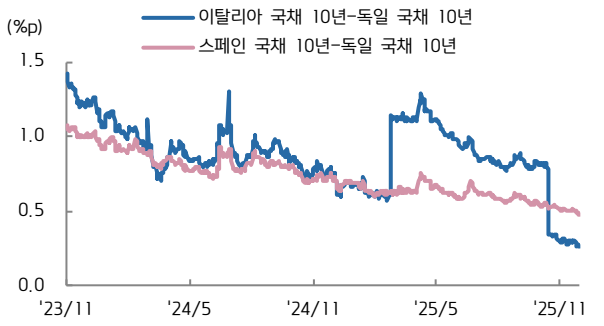
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권