KIWOOM FICC DAILY

2025. 12. 02

투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

엔화, 금리 인상 기대에 강세

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	99.401	-0.06	-0.74
EUR/USD	1.1611	+0.11	+0.78
USD/JPY	155.46	-0.46	-0.91
GBP/USD	1.3214	-0.16	+0.83
USD/CHF	0.8047	+0.09	-0.47
AUD/USD	0.6542	-0.12	+1.35
USD/CAD	1.3996	+0.14	-0.79
USD/BRL	5.3561	+0.40	-0.63
USD/CNH	7.0732	+0.03	-0.46
USD/KRW	1468	+0.08	-0.58
USD/KRW NDF 1M	1468.1	+0.22	-0.32

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	59.32	+1.32	+2.17
천연가스($/MT)	4.921	+1.46	+3.75
금($/oz.)	4274.8	+0.47	+3.86
은($/oz.)	59.142	+3.46	+16.98
구리(c/lb.)	530.3	+0.59	+4.06
소맥(c/bu.)	535	-0.65	-0.88
대두(c/bu.)	1128	-0.86	+0.27
옥수수(c/bu.)	445	-0.61	+1.71

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.800	0.00	+4.00
국고 3년	3.043	+5.30	+13.80
국고 5년	3.232	+6.20	+12.50
국고 10년	3.390	+4.50	+10.00
회사채 3년(AA-)	3.513	+5.30	+14.20

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.530	+4.11	+3.35
미국 국채 10년	4.088	+7.52	+6.36
독일 국채 10년	2.751	+7.10	+5.90
이탈리아 국채 10년	3.468	+6.70	+2.90
일본 국채 10년	1.873	+6.10	+9.50

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 달러, 지표 부진과 엔화 강세에 약보합

달러화는 미국 ISM 제조업지수가 예상보다 부진한 가운데, 연준의 추가 금리 인하 기대가 유지되고 엔화가 금리 인상 전망을 바탕으로 강세를 보이면서 소폭 하락 마감

11 11월 ISM 제조업지수는 48.2로 전월(48.7)과 시장 예상치(51.9)를 모두 하회. 이러한 지표 부진은 12월 FOMC에서 금리 인하 기대를 강화하며 달러 약세 요인으로 작용. 엔화는 12월 BOJ 통화정책 회의에서 추가 금리 인상 가능성이 부각되며 달러 대비 강세. 유로화는 11월 제조업 PMI가 잠정치보다 소폭 하락했으나, 달러 약세 영향으로 상대적으로 강세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,468.1원으로 0.9원 하락 출발할 것으로 예상하나 모멘텀 부재로 인해 강보합권 수준에서 등락을 보일 전망

Commodity: 국제유가, 공급 차질 우려 속 상승

국제유가는 현지시간) 진행된 OPEC+ 회의에서 사우디 등 주요 산유국은 2026년 1분기 산유량 동결을 재확인. 이런 가운데 우크라이나가 러시아 석유 운송으로 제재를 받는 유조선을 공격하는 등 러시아 석유시설과 관련한 군사작전을 계속 진행 중. 또한 베네수엘라 공급차질 우려도 유가 상승에 영향. 트럼프 미 대통령이 개인 SNS를 통해 베네수엘라 상공과 주변의 영공을 폐쇄된 것으로 간주하라고 발표하는 등 제재 강화 움직임이 나오고 있기 때문. 한편, 금은 상승. 미국 11월 ISM 제조업지수 부진 속 미 연준의 금리인하 기대 이어진 영향.

금리: 일본 BOJ 금리 인상 우려에 상승

국고채 금리는 상승 마감. 11월 수출이 전년동월대비 8.4% 증가하며 역대 11월 최대치를 기록, 경기 회복 기대가 부각되면서 한국은행의 기준금리 인하 기대 후퇴. 여기에 일본은행의 12월 기준금리 인상 가능성에 일본 국채 2년물 금리가 2008년 이후 처음으로 1%를 상회, 대외 금리 상승 압력이 국내 금리에도 전이되며 상승.

미 국채금리는 상승 마감. BOJ의 금리인상 우려에 따른 일본금리 상승 속에 미국채 금리도 장기물 중심으로 상승 압력을 받으며 커브 스티프닝. 장중 미국 11월 ISM 제조업지수가 48.2로 전월과 시장 예상보다 하회했다는 소식에 상승폭을 축소하기도 했으나 투자심리 위축에 상승세 이어감. 중국 인민은행이 스테이블코인이 불법이라고 언급한 점 또한 미국채 수요가 둔화될 것으로 우려되어 금리 상승 요인

Compliance Notice

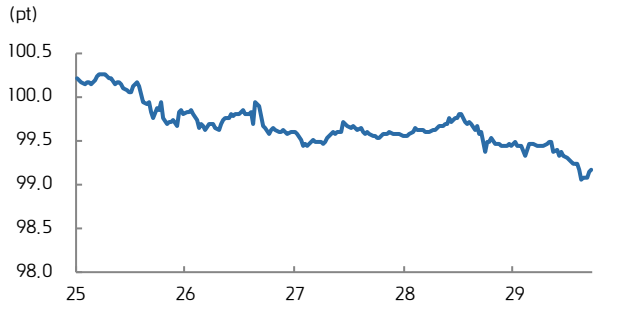
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

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.

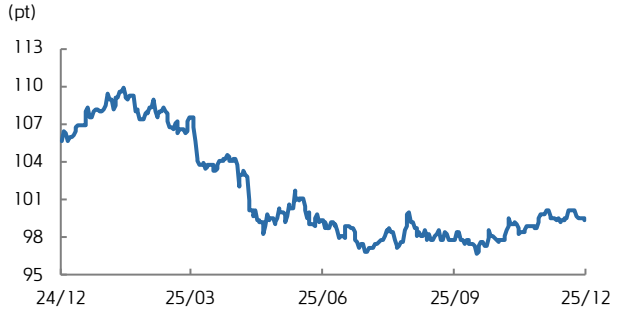
키움증권

달러지수 (5D)



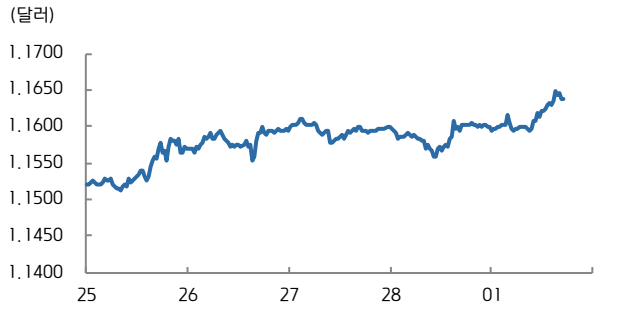
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



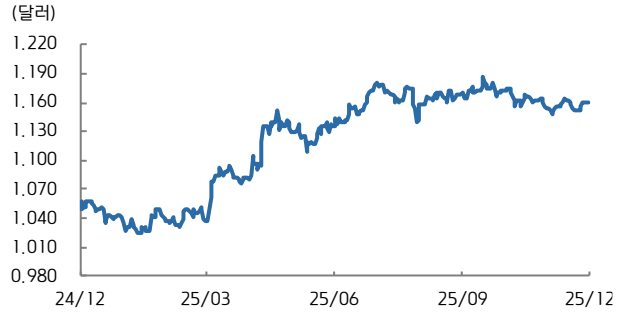
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



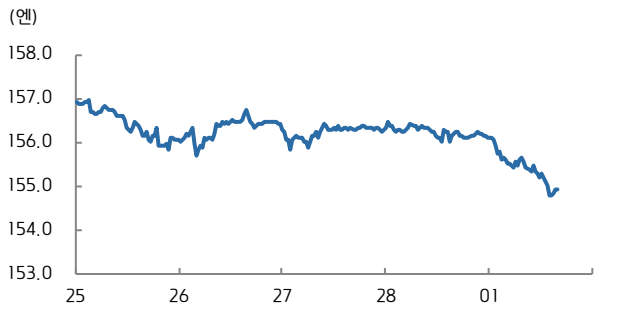
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



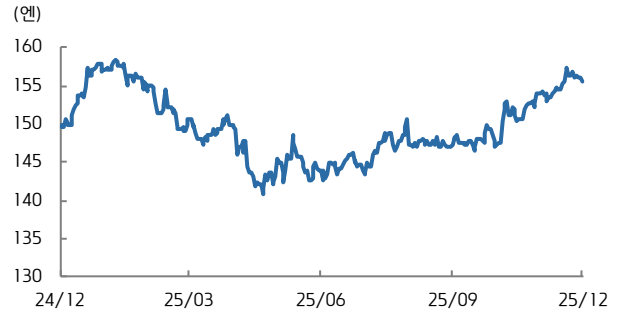
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



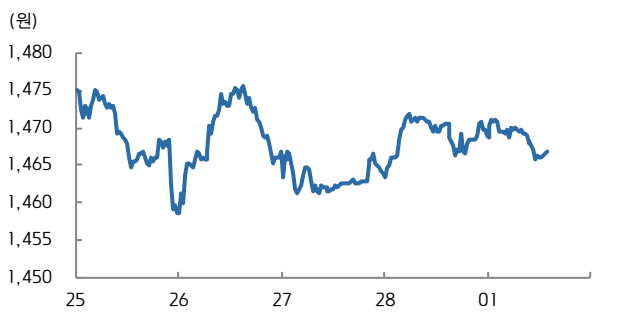
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



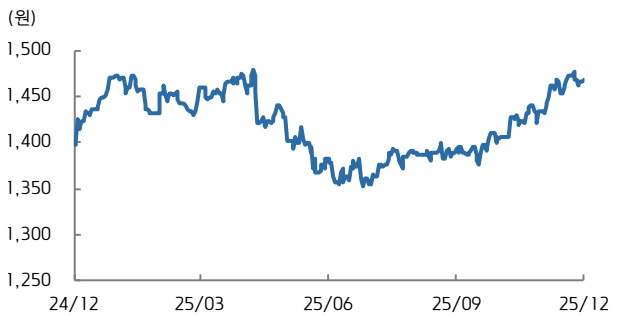
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



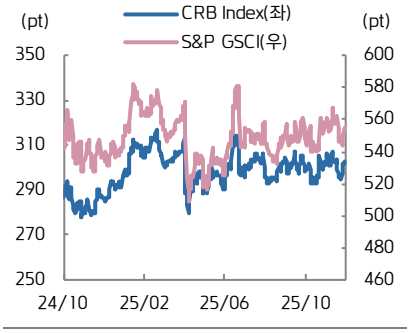
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



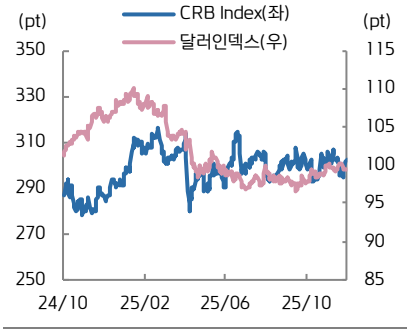
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



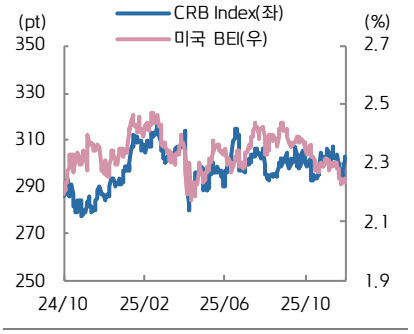
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



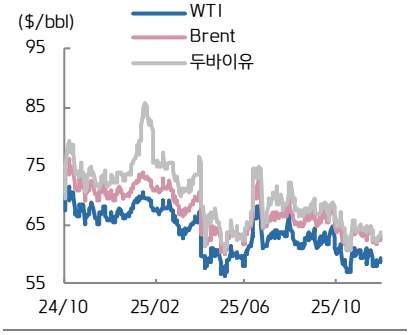
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



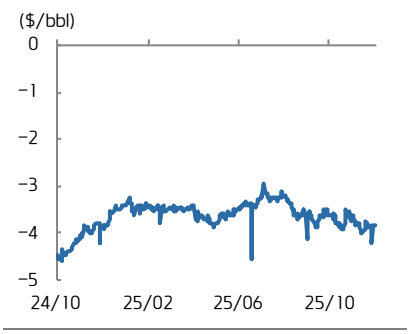
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread

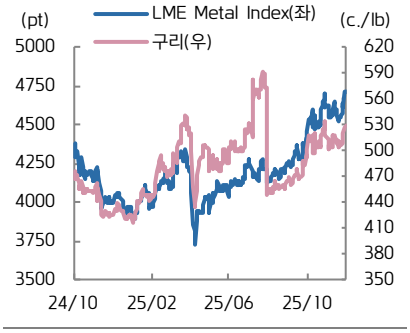


자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄

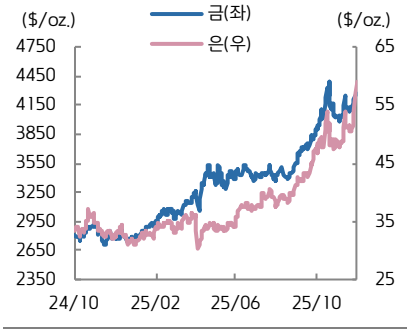
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



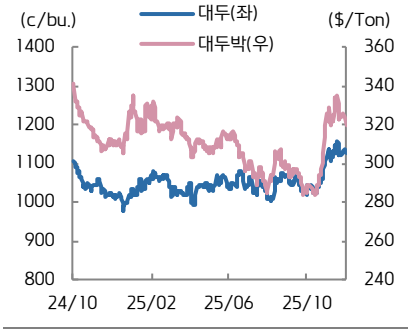
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



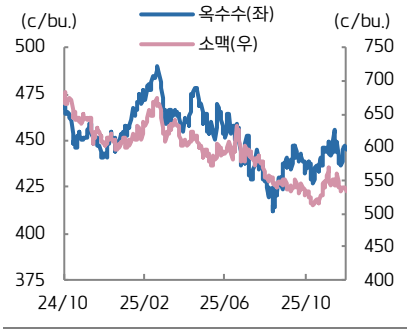
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



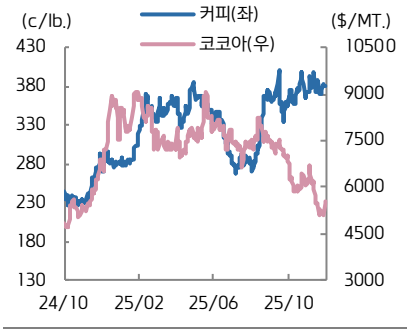
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



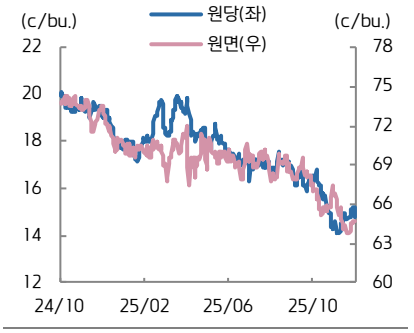
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



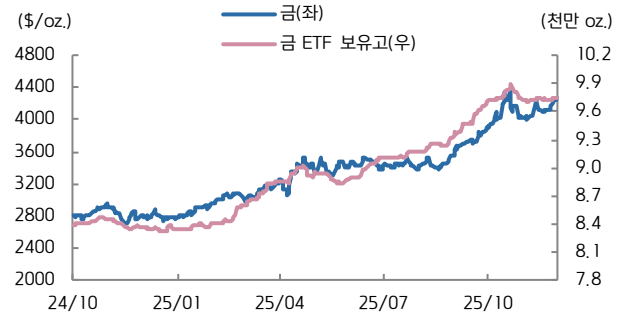
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



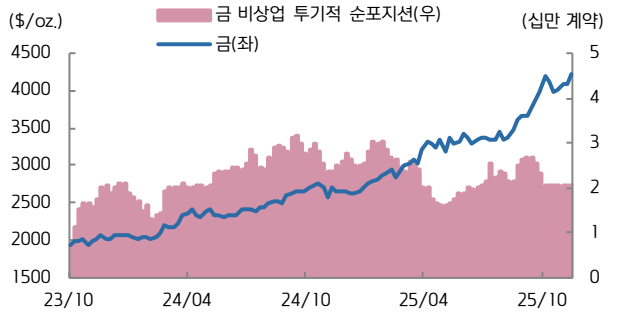
자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



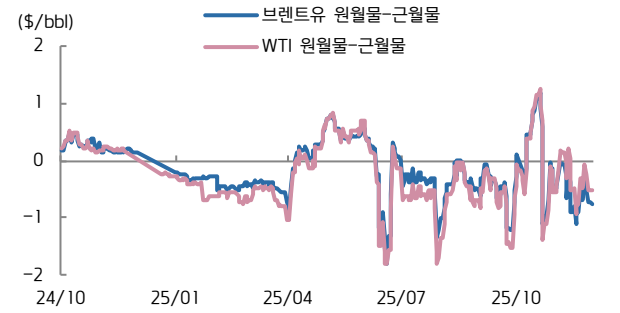
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



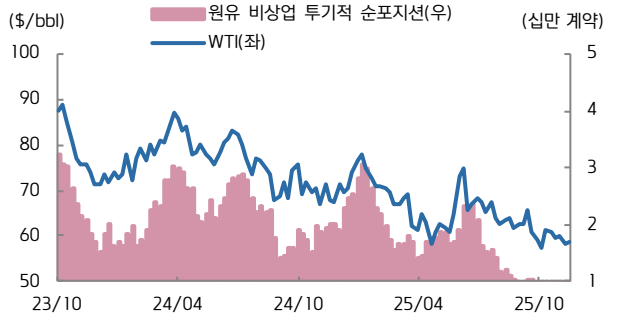
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

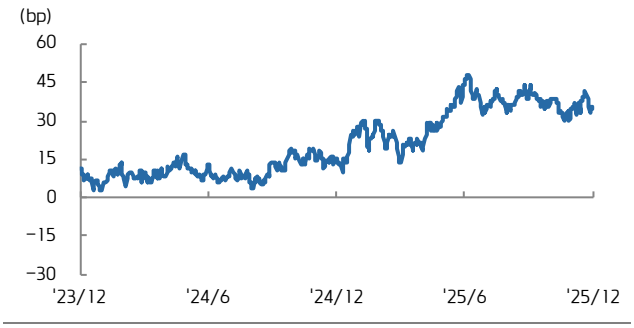
섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	23.12	+0.26	+2.12	+1.05	+4.10	+4.43	+8.14
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	23.29	+0.09	+1.79	+0.34	+2.28	+10.17	+6.98
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	19.09	+0.23	+0.41	-0.25	+0.41	+0.50	+2.90
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	71.06	-0.01	+0.91	-2.07	-5.05	-0.77	-5.94
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	15.21	+3.26	+5.55	+14.79	+18.55	+5.41	-9.52
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	22.01	+0.14	+2.85	+0.27	+11.67	+9.29	+16.76
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	188.08	+0.85	+5.60	+9.29	+28.85	+66.08	+71.29
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	389.75	+0.48	+2.51	+5.88	+22.54	+58.70	+60.97
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	52.52	+2.56	+12.63	+19.34	+45.12	+88.11	+99.47
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	130.00	-1.83	+2.20	-1.27	+28.50	+44.06	+55.65
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.29	-0.49	+2.38	-0.30	-5.33	-1.76	-1.13
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	96.69	-0.54	-0.37	+0.45	+1.82	+5.83	+8.28
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	96.96	-0.17	+0.46	+0.65	+1.63	+6.99	+7.93
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	96.02	-0.35	+0.04	+0.14	+3.73	+10.26	+13.10
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.55	+0.05	+0.87	+0.65	-1.22	+2.66	+11.01
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	19.09	-0.10	+0.68	+0.44	+2.16	+11.21	+12.86

자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률

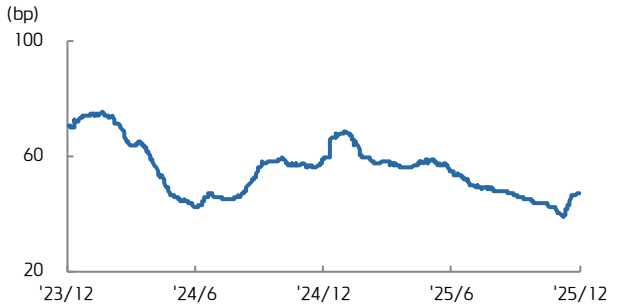
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



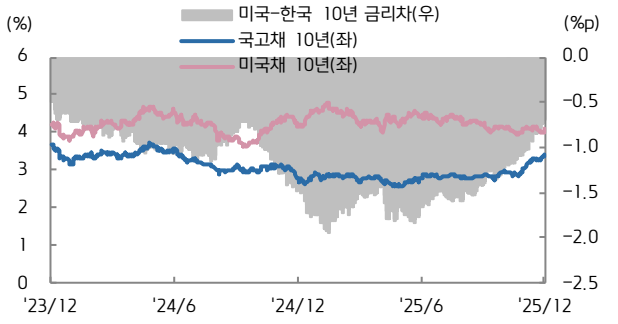
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



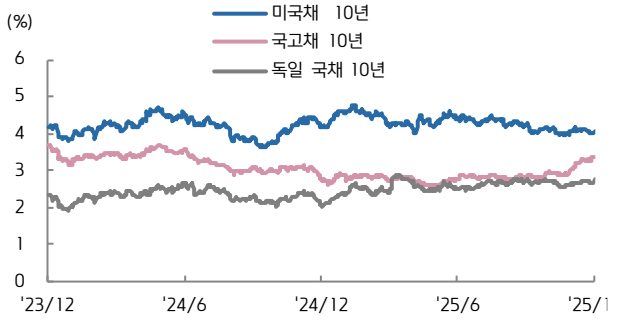
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



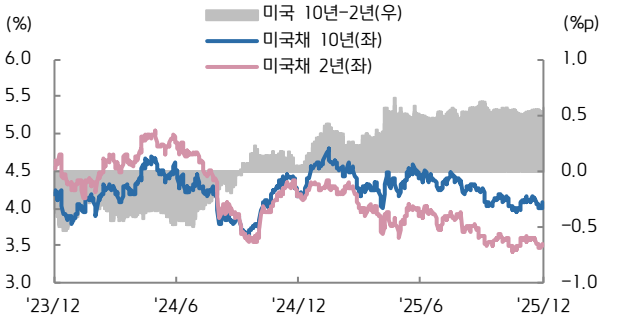
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



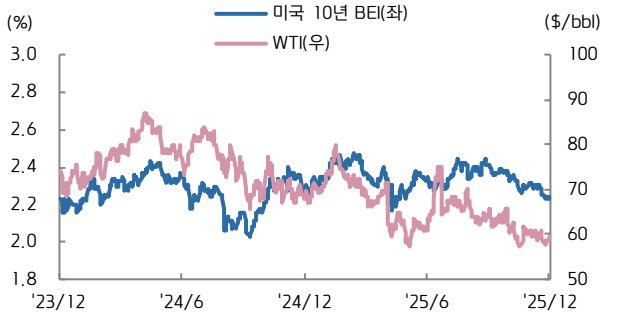
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



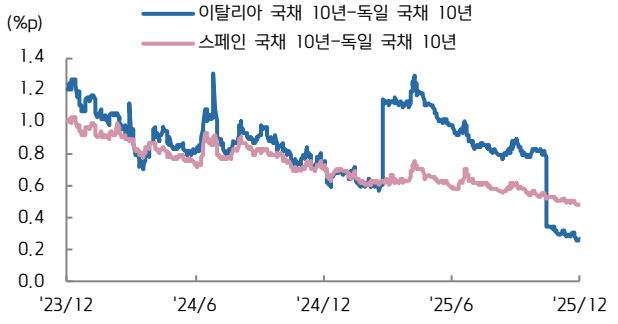
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권