KIWOOM FICC DAILY

2025. 12. 03

투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

유로화, 인플레 우려 속 상승

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	99.357	-0.06	-0.31
EUR/USD	1.1623	+0.11	+0.46
USD/JPY	155.86	+0.26	-0.12
GBP/USD	1.3209	-0.03	+0.33
USD/CHF	0.8032	-0.19	-0.53
AUD/USD	0.6565	+0.32	+1.56
USD/CAD	1.3981	-0.13	-0.83
USD/BRL	5.3282	-0.52	-1.07
USD/CNH	7.067	-0.07	-0.22
USD/KRW	1468.5	+0.03	-0.05
USD/KRW NDF 1M	1466.71	-0.19	+0.23

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	58.64	-1.15	-0.34
천연가스($/MT)	4.84	-1.65	+3.60
금($/oz.)	4220.8	-1.26	+2.18
은($/oz.)	58.703	-0.74	+15.19
구리(c/lb.)	524.3	-1.13	+3.76
소맥(c/bu.)	541	+1.12	+1.17
대두(c/bu.)	1124.75	-0.29	+0.13
옥수수(c/bu.)	450	+1.12	+3.03

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.800	0.00	+4.00
국고 3년	3.020	-2.30	+11.60
국고 5년	3.207	-2.50	+10.70
국고 10년	3.345	-4.50	+8.00
회사채 3년(AA-)	3.490	-2.30	+11.90

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.510	-2.04	+5.14
미국 국채 10년	4.088	+0.19	+9.24
독일 국채 10년	2.749	+6.00	+7.70
이탈리아 국채 10년	3.463	+6.50	+6.40
일본 국채 10년	1.868	-0.50	+6.30

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 달러, 유로화 강세 등에 약보합

달러화는 연준 의장의 발언이 시장에 별다른 영향을 주지 않은 가운데, 유로존의 물가가 예상치를 상회하며 금리 동결 전망이 강화되면서 유로화가 강세를 보였고, 이에 소폭 하락

FOMC를 앞두고 연준위원들의 발언은 통화정책 관련 신호가 제한적. 반면 유로존의 11월 소비자물가 상승률은 전년동월 대비 2.2%로 전월(2.1%)과 시장 예상치를 모두 상회하며 인플레이션 경계가 재부각. 이에 따라 ECB가 당분간 금리 인하에 나서기 어렵다는 전망이 강화되었고, 이러한 기대가 유로화 강세·달러 약세 요인으로 작용.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,466.71원으로 2.79원 하락 출발할 것으로 예상하며 약보합권 달러 흐름을 고려할 때 현 수준에서 등락 전망

Commodity: 국제유가, 과잉공급 우려 재부각에 하락

국제유가는 공급 과잉 우려가 부각되며 하락. 우크라이나의 공격으로 운영이 중단되었던 흑해 지역의 원유 수출 터미널이 운영을 재개한 영향. 또한 러-우 휴전 기대가 다시 높아진 점도 금일 유가 하락 요인으로 작용. 젤렌스키 우크라이나 대통령이 전쟁을 끝낼 기회가 있다는 발언을 했기 때문. 관련 소식에 유가는 전일대비 1% 이상 하락 마감. 한편, 금은 달러가 약세를 보였으나 하락. 최근 금이 미 연준의 금리 인하기대 속 강세를 보였던 가운데 다음주 미 연준의 FOMC를 앞두고 차익실현 매물 출회된 것으로 판단.

금리: 차기 연준의장 지명 기대 속 하락

국고채 금리는 하락 마감. 전일 일본 금리 급등과 고물가 부담이 부각되며 상승 출발했으나, 외국인의 3년·10년 국채선물 순매수가 확대되며 오전 중 금리가 하락 전환. 국내 기관 투자심리는 여전히 취약했지만 1조원 규모의 30년물 입찰이 무난하게 마무리되며 수급 부담이 완화된 점도 금리 하락 요인으로 작용.

미 국채금리는 하락 마감. 미 연준 의장 임명을 둘러싼 불확실성에 장중 변동성이 커지기도 했으나 해싯 NEC 위원장의 임명 가능성이 높아지자 장 후반 들어 단기물 위주로 강세 마감. 트럼프 대통령의 이날 발언에서 해싯 위원장을 언급할 것으로 기대가 있었으나 내년 초에 발표할 예정이라고만 언급해 장중 단기구간 중심으로 상승하기도 함. 다만 이후 해싯 위원장이 잠재적 의장중 하나라고 언급하면서 금리 재차 하락.

Compliance Notice

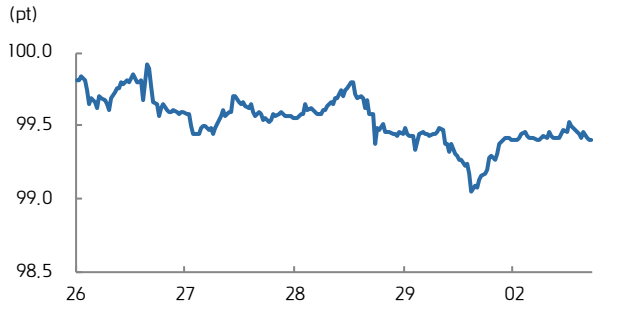
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

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.

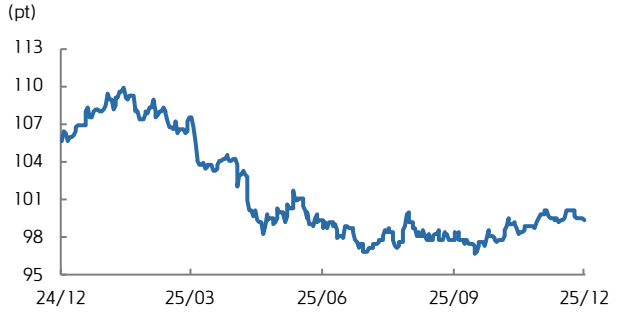
키움증권

달러지수 (5D)



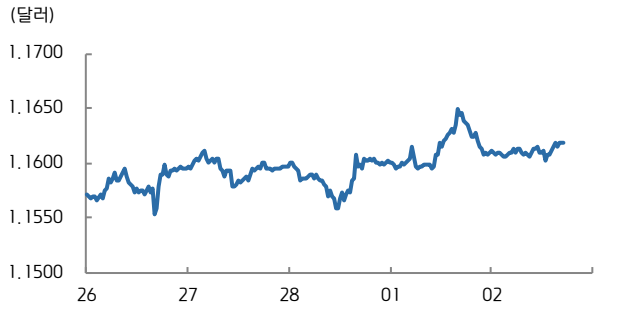
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



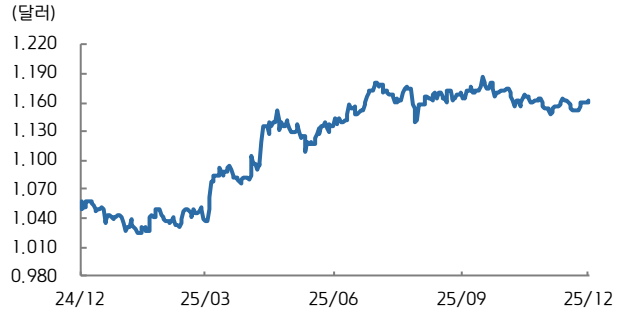
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



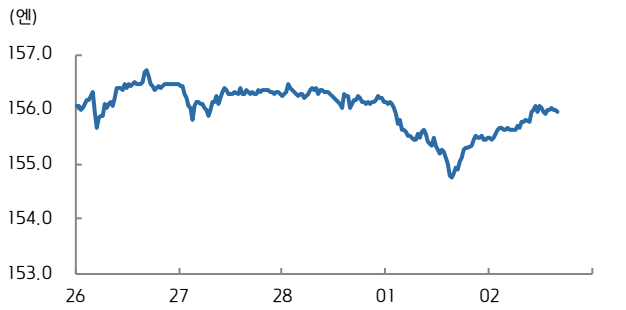
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



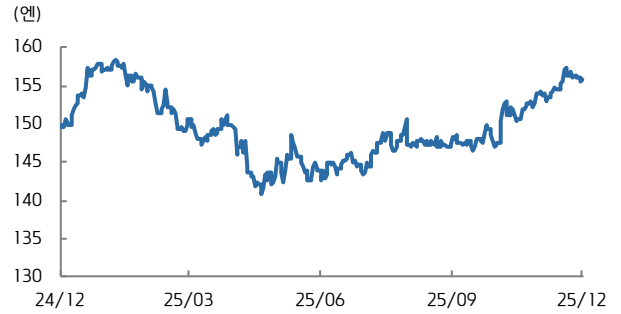
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



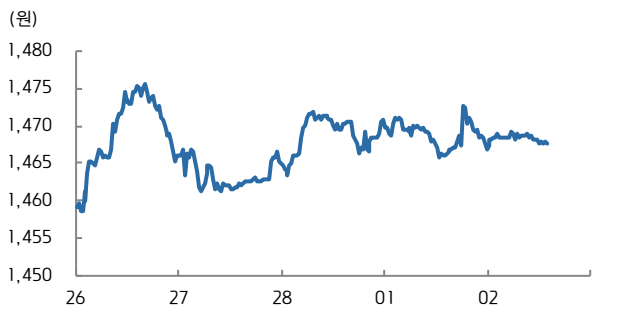
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



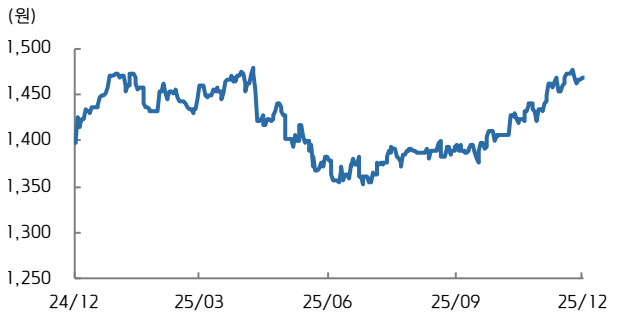
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



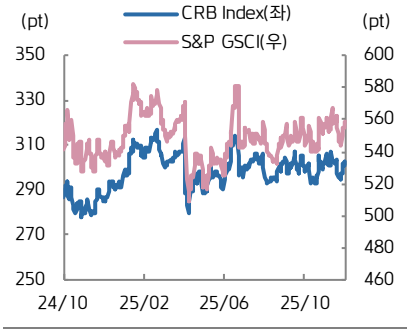
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



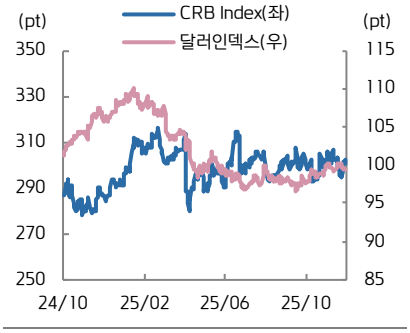
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



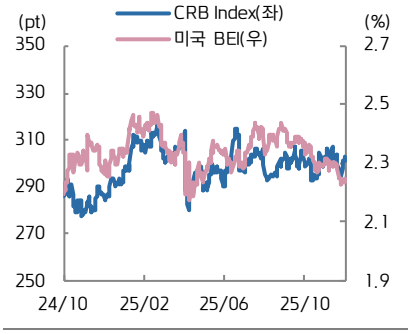
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



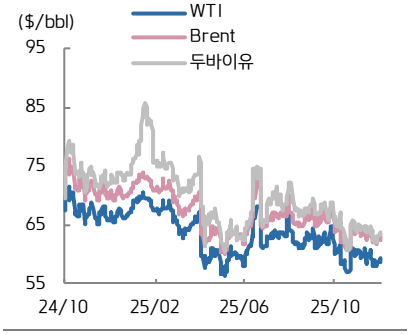
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



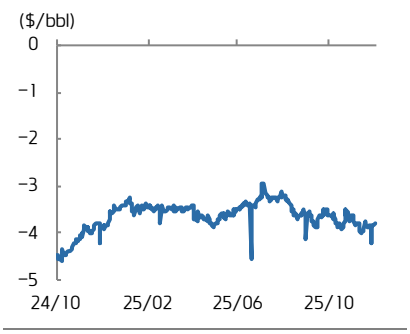
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



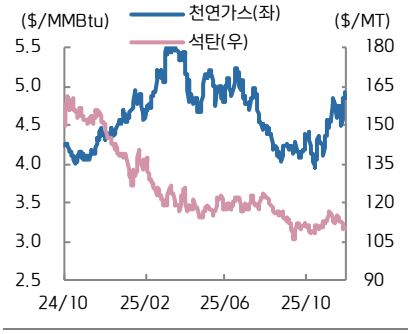
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



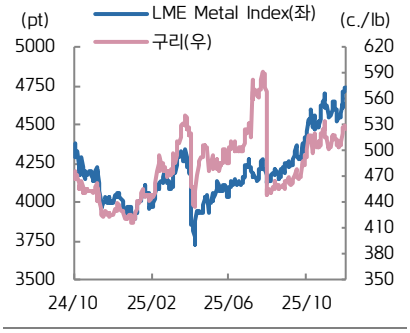
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



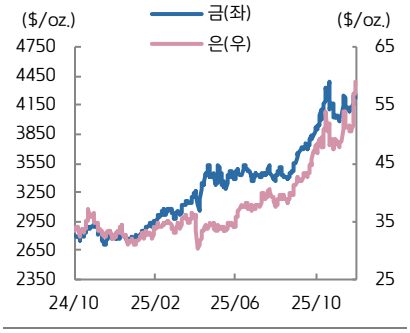
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



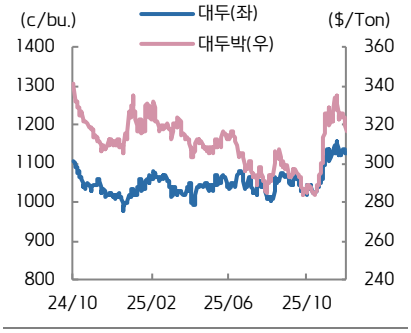
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



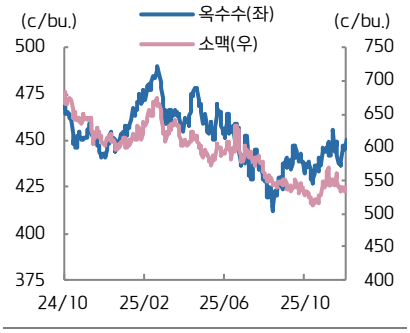
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



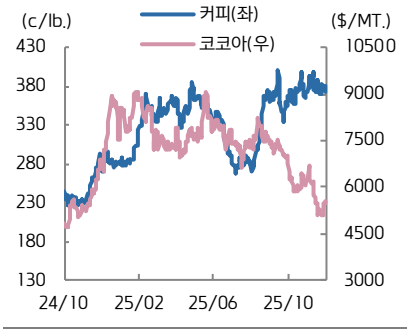
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



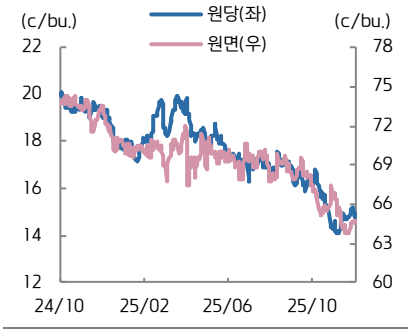
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



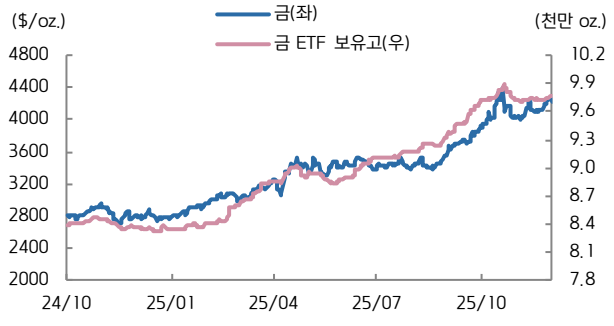
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



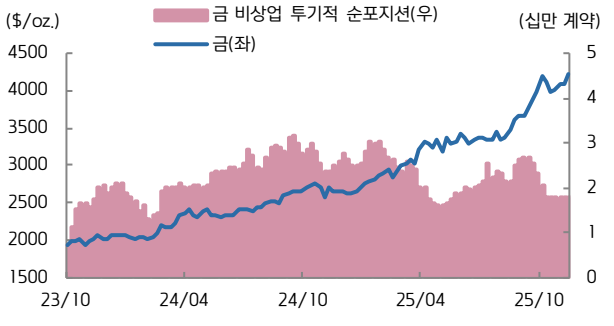
자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



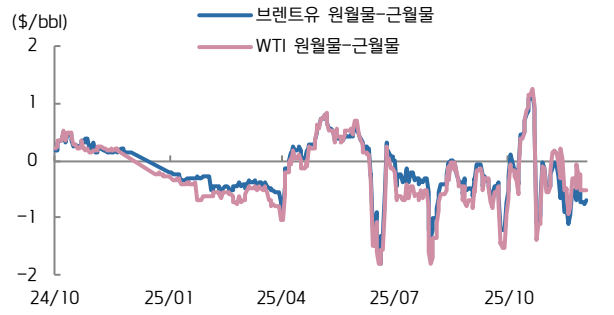
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



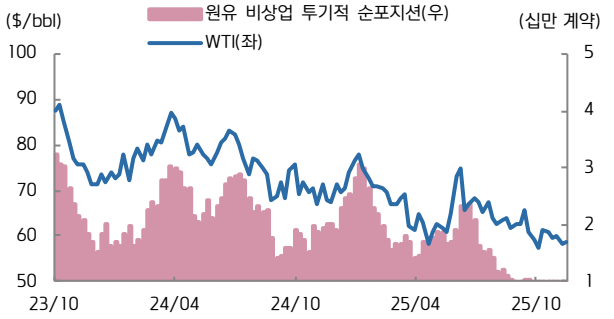
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

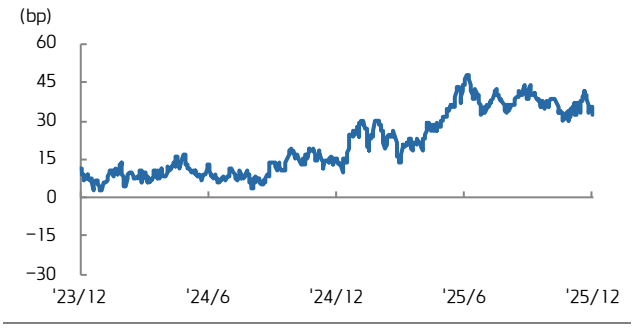
섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	23.02	-0.43	+2.22	+0.61	+1.99	+4.73	+7.67
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	23.16	-0.56	+2.16	-0.22	+0.17	+10.29	+6.38
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	18.87	-1.12	+1.04	-1.36	-3.14	+0.26	+1.75
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	70.20	-1.21	+1.37	-3.25	-8.55	-1.18	-7.08
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	14.96	-1.64	+8.17	+12.91	+17.06	+7.78	-11.01
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	21.89	-0.55	+2.00	-0.27	+10.11	+8.42	+16.13
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	188.29	+0.11	+5.54	+9.41	+26.04	+67.76	+71.48
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	387.24	-0.64	+1.88	+5.19	+18.93	+59.07	+59.93
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	53.13	+1.16	+13.84	+20.72	+43.01	+91.18	#####
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	133.93	+3.02	+5.63	+1.72	+28.66	+48.66	+60.36
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.41	+0.46	+2.17	+0.15	-3.79	-0.56	-0.68
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	96.77	+0.08	-0.55	+0.53	+2.21	+5.93	+8.37
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	97.11	+0.15	+0.22	+0.81	+1.94	+7.21	+8.10
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	96.42	+0.42	+0.20	+0.56	+4.56	+10.84	+13.57
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.57	+0.11	+0.70	+0.76	-0.64	+3.45	+11.13
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	19.11	+0.11	+0.46	+0.55	+2.59	+11.92	+12.98

자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률

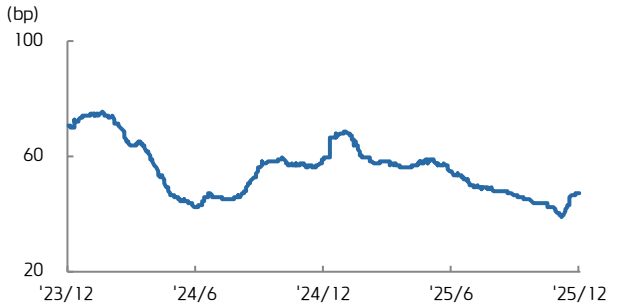
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



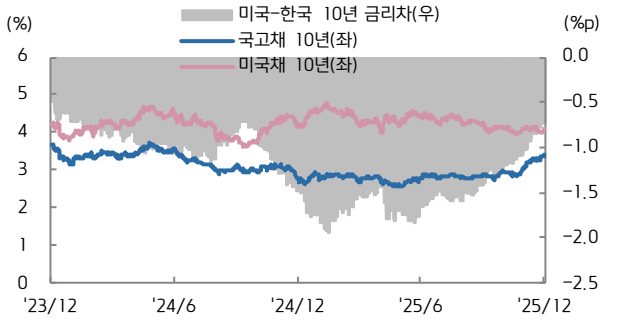
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



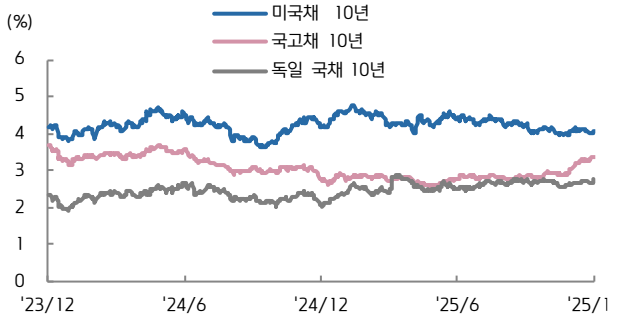
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



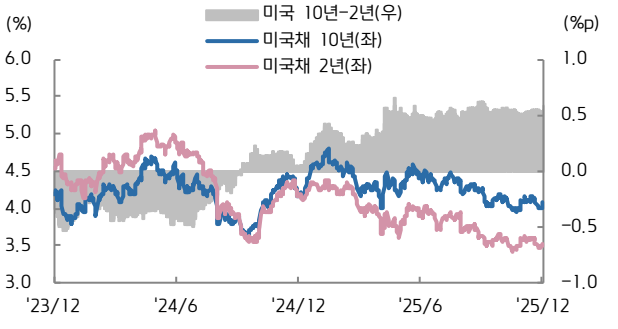
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



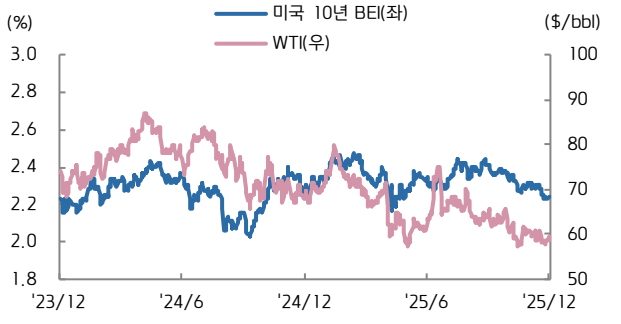
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



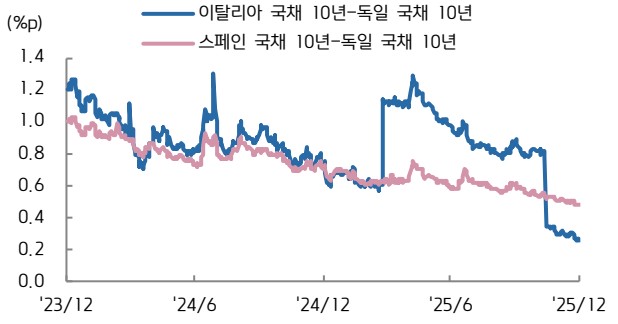
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권