KIWOOM FICC DAILY

2025. 12. 04

투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 고용 부진에 하락

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	98.911	-0.45	-0.69
EUR/USD	1.1667	+0.36	+0.62
USD/JPY	155.28	-0.38	-0.76
GBP/USD	1.3353	+1.06	+0.85
USD/CHF	0.7998	-0.41	-0.56
AUD/USD	0.6602	+0.59	+2.06
USD/CAD	1.3951	-0.14	-0.66
USD/BRL	5.311	-0.32	-0.43
USD/CNH	7.0585	-0.12	-0.15
USD/KRW	1466.9	-0.11	-0.10
USD/KRW NDF 1M	1464.39	-0.12	-0.34

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	58.95	+0.53	+1.73
천연가스($/MT)	4.995	+3.20	+11.47
금($/oz.)	4232.5	+0.28	+1.32
은($/oz.)	58.62	-0.14	+13.54
구리(c/lb.)	538.9	+2.78	+5.86
소맥(c/bu.)	538.25	-0.51	-0.19
대두(c/bu.)	1115.75	-0.80	-0.80
옥수수(c/bu.)	443.5	-1.44	+1.20

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.810	+1.00	+5.00
국고 3년	3.037	+1.70	+14.20
국고 5년	3.240	+3.30	+15.80
국고 10년	3.365	+2.00	+11.50
회사채 3년(AA-)	3.506	+1.60	+14.20

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.484	-2.45	+0.85
미국 국채 10년	4.059	-2.71	+6.53
독일 국채 10년	2.747	-0.40	+7.60
이탈리아 국채 10년	3.444	-2.40	+5.40
일본 국채 10년	1.894	+2.60	+8.50

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 유로화, 달러 하락에 상대적 강세

달러화는 비둘기파적 성향의 연준의장 후보자가 거론되고, 11월 ADP 민간 고용 부진으로 인해 12월 금리 인하 전망이 강화되면서 하락

백악관 국가경제위원장인 케빈 해싯의 차기 연준의장 후보 가능성이 높아지면서 완화적인 통화정책 기조에 대한 기대가 확산. 이와 더불어, 11월 미국 ADP 민간 고용이 마이너스 3.2만 건을 기록하여 전월(4.7만 건)과 시장 예상치(1.0만 건)에 크게 미치지 못한 점도 12월 금리 인하 전망을 강화. 이를 반영하여 미 국채금리가 하락했고, 달러화에도 약세 요인으로 작용

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,464.39원으로 3.51원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 하락 등을 고려할 때 완만한 하락세는 이어갈 전망

Commodity: 국제유가, 미 원유재고 증가에도 상승

국제유가는 미국 에너지정보청(EIA)이 발표한 지난주 미 원유재고가 57만 배럴 증가하며 시장 예상과 달리 늘어났음에도 불구하고 상승. 동유럽 지정학적 리스크 완화 기대가 약화된 영향. 우크라이나 종전안을 두고 미국과 러시아 간 협상이 진행되었으나 합의가 불발되었다는 소식이 전해졌기 때문. 회담 내용이 비공개인 만큼 구체적인 내용은 알려지지 않았으나, 우크라이나 영토 포기 문제를 둘러싼 이견이 존재한다는 보도가 있었음. 한편, 금은 소폭 상승. ADP가 발표한 미국의 11월 민간 고용이 시장 예상과 달리 감소하면서 미 연준의 금리 인하 기대 이어진 영향.

금리: 미 고용 둔화에 하락

국고채 금리는 상승 마감. 차기 연준 의장으로 해싯 위원장이 거론되며 미국 통화 완화 기대에 따른 미 금리 하락에도 불구하고, 국내 3분기 GDP 잠정치가 전기대비 1.3%로 상향 조정되며 성장률 개선 기대가 강화되어 금리 상승. 여기에 외국인의 3년·10년 국채선물 순매도까지 확대되며 금리 상승 압력이 가중.

미 국채금리는 하락 마감. 미국 고용 둔화에 따라 미 연준 12월 인하 기대가 높아지며 금리 하락. 미국 11월 ADP 민간 고용은 전월비 3만 2천명 감소한 것으로 나타남. 시장 예상치(+1만)에 크게 못미쳤고, 중소기업들의 고용 둔화가 이를 견인한 것으로 나타남. 한편 11월 ISM 서비스업지수가 52.6으로 전월보다 개선세를 보이자 금리는 낙폭을 축소하는 움직임을 보이기도 했음. 그럼에도 인하 기대에 따라 하락 전환 마감.

Compliance Notice

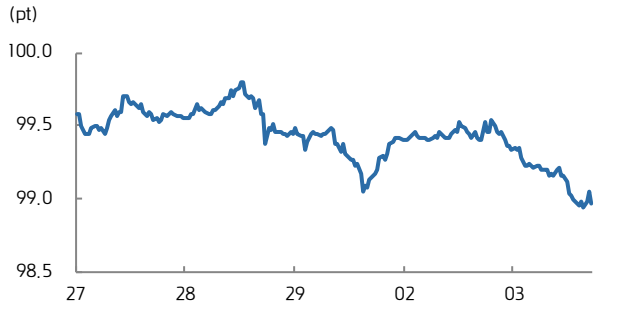
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

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.

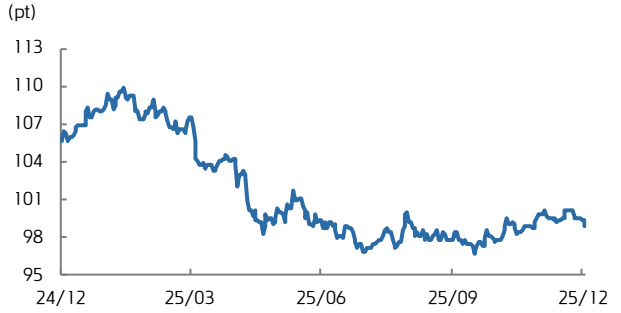
키움증권

달러지수 (5D)



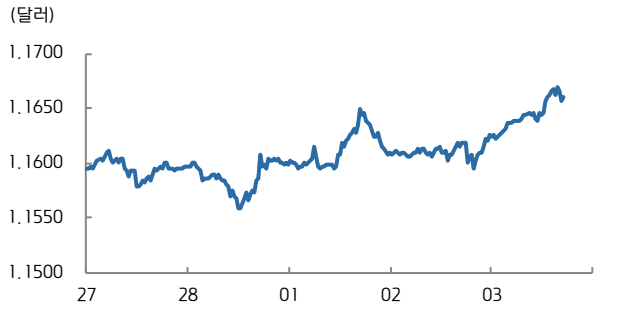
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



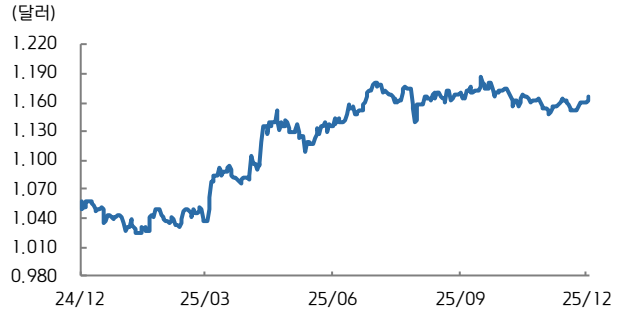
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



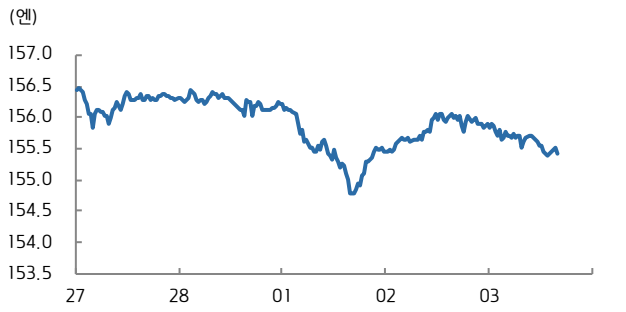
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



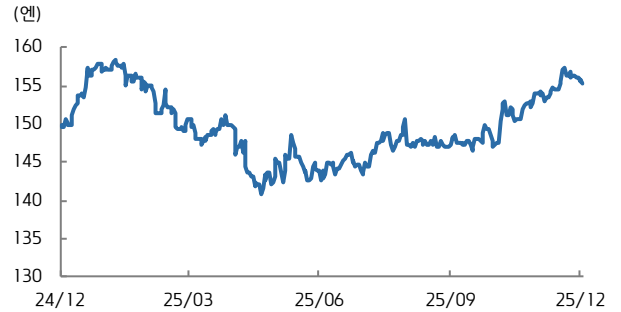
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



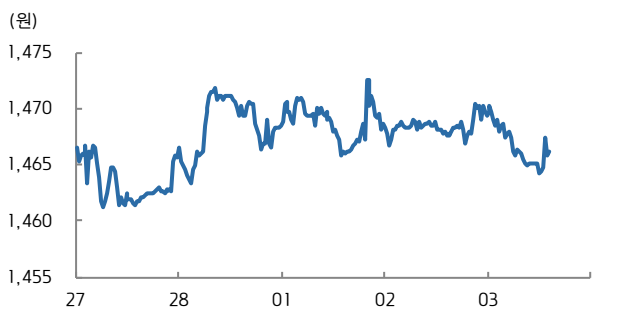
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



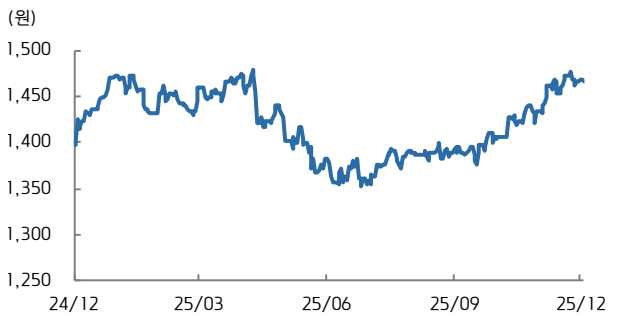
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



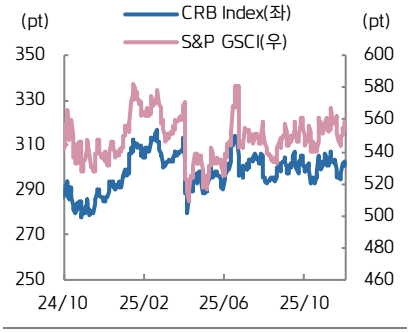
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



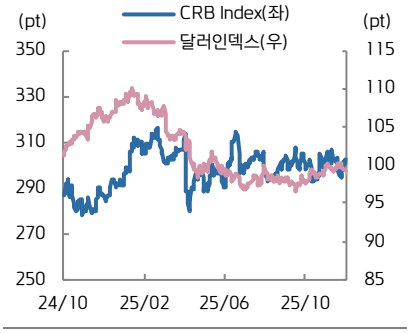
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



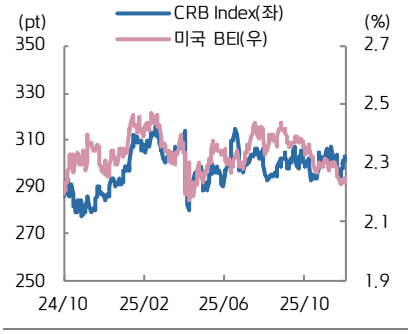
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



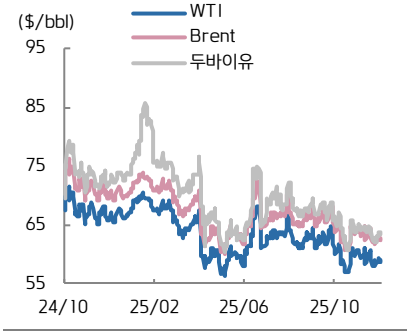
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



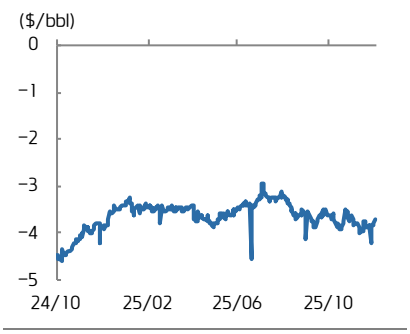
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



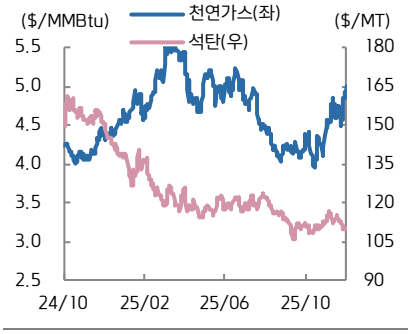
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



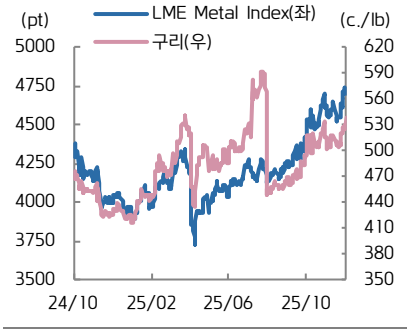
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



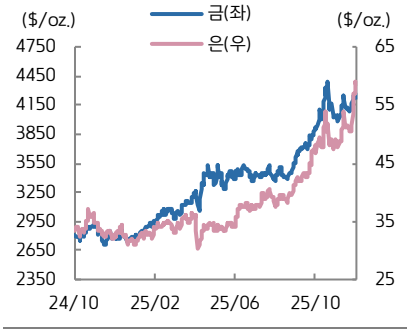
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



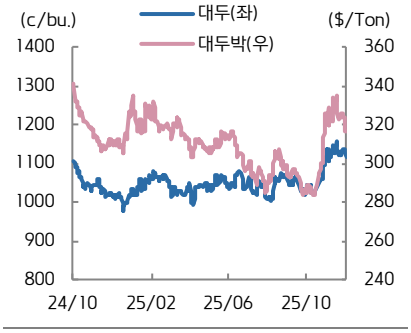
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



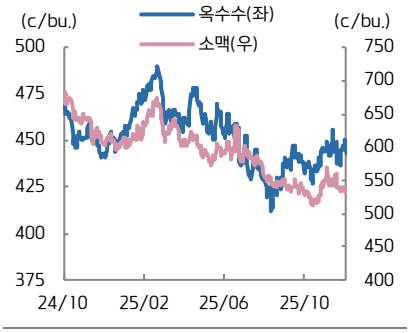
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



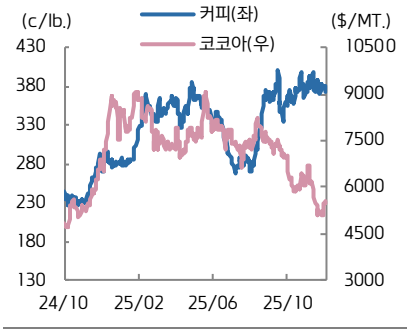
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



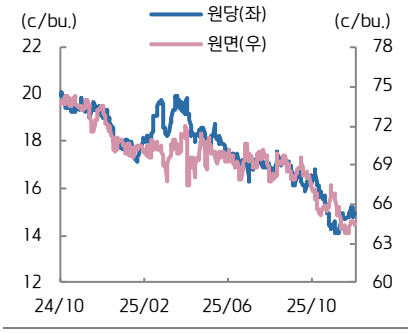
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



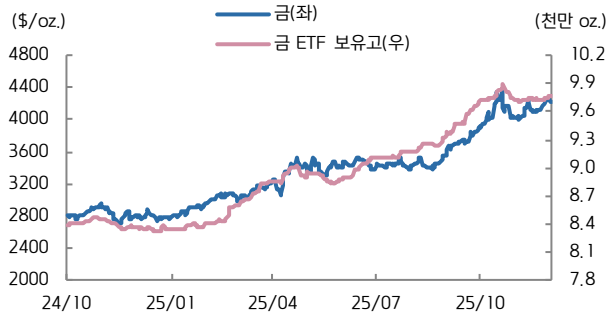
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



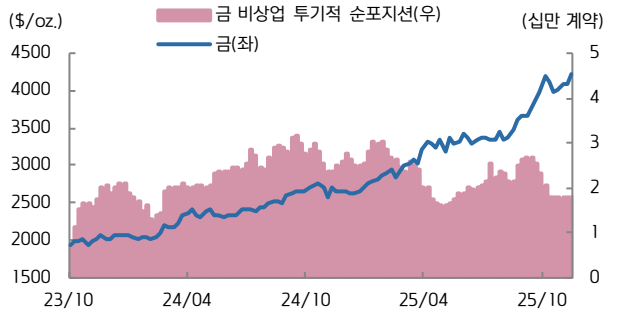
자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



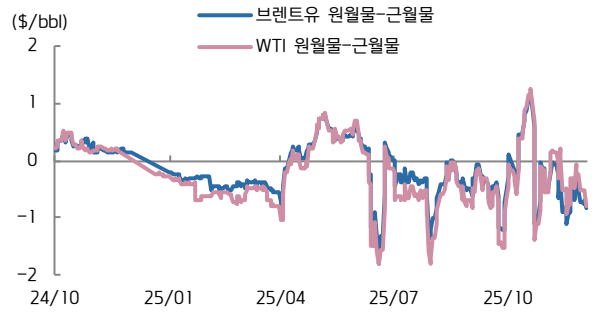
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



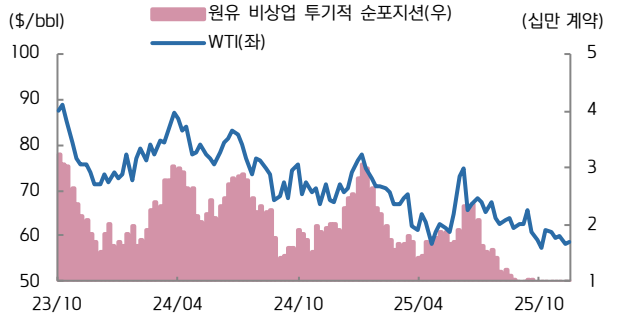
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



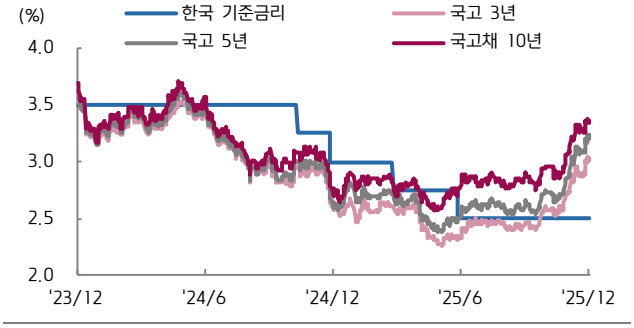
자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	23.13	+0.48	+1.63	+0.35	+3.40	+4.05	+8.19
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	23.31	+0.65	+1.44	-0.43	+1.88	+9.59	+7.07
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	19.05	+0.95	+1.36	-1.02	-0.67	-0.46	+2.71
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	70.66	+0.66	+0.89	-2.86	-5.57	-3.26	-6.47
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	15.47	+3.41	+8.56	+12.43	+18.45	+17.11	-7.97
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	22.24	+1.60	+2.30	+1.46	+11.76	+9.83	+17.98
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	188.41	+0.06	+3.82	+9.50	+24.97	+66.69	+71.59
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	386.88	-0.09	+0.98	+4.91	+17.90	+58.60	+59.78
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	53.07	-0.11	+9.65	+21.28	+42.13	+87.66	#####
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	134.68	+0.56	+3.96	+2.82	+28.71	+50.97	+61.25
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.38	-0.11	+0.96	-2.01	-3.44	-0.23	-0.79
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	96.97	+0.21	-0.42	+0.79	+2.07	+6.45	+8.59
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	97.26	+0.15	+0.22	+1.25	+1.78	+7.35	+8.26
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	96.54	+0.12	+0.22	+0.98	+4.24	+10.96	+13.71
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.66	+0.48	+0.81	+1.25	-0.27	+3.98	+11.67
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	19.15	+0.21	+0.27	+0.55	+2.50	+12.00	+13.22

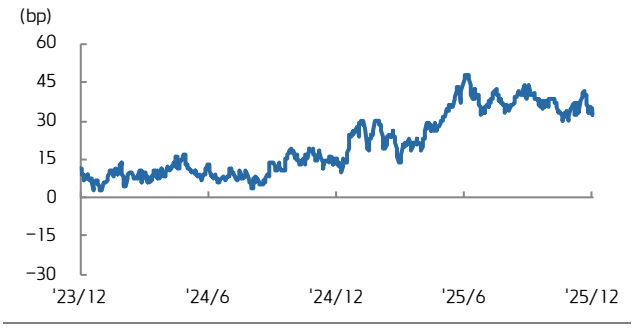
자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률



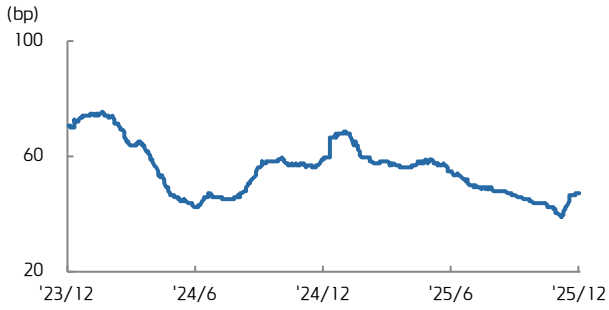
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



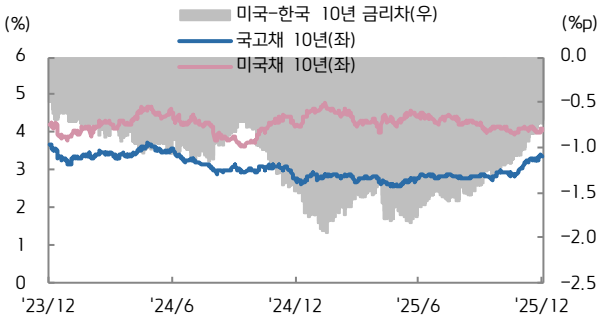
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



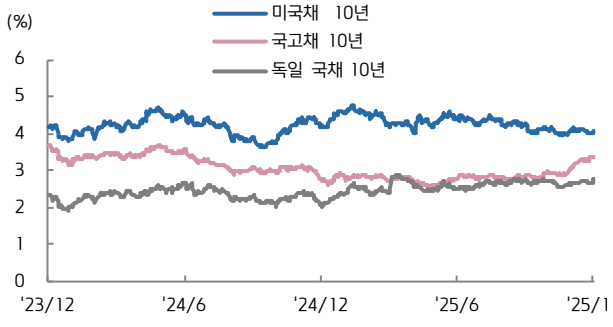
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



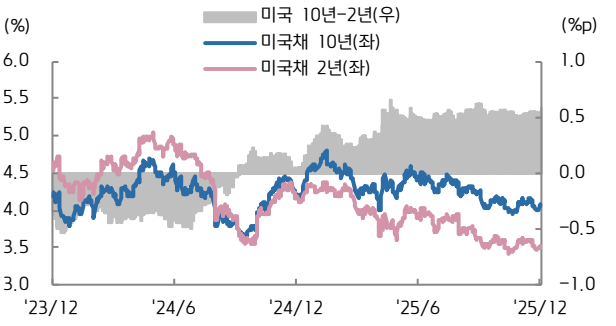
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



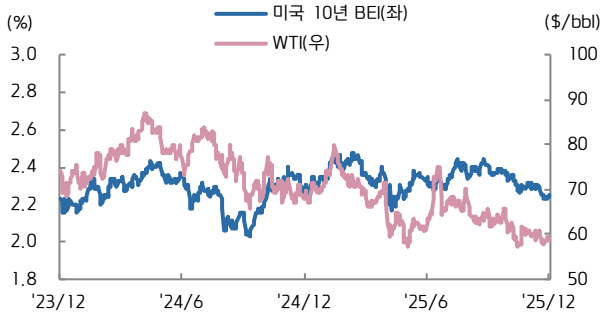
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



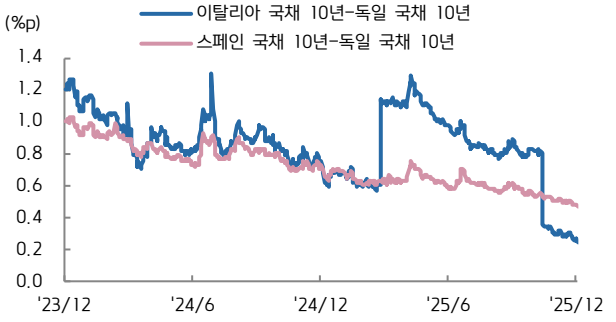
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권