KIWOOM FICC DAILY 2025. 12. 05

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

달러, 노동 지표 개선에 상승

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	99.074	+0.22	-0.46
EUR/USD	1.1643	-0.24	+0.41
USD/JPY	155.13	-0.08	-0.75
GBP/USD	1.3327	-0.19	+0.66
USD/CHF	0.8038	+0.53	-0.12
AUD/USD	0.6611	+0.15	+1.43
USD/CAD	1.3958	+0.06	-0.52
USD/BRL	5.3121	+0.02	-0.78
USD/CNH	7.0713	+0.19	-0.04
USD/KRW	1473.6	+0.46	+0.75
USD/KRW NDF 1M	1472.7	+0.58	+0.87

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	59.67	+1.22	+1.74
천연가스($/MT)	5.063	+1.36	+11.08
금($/oz.)	4243	+0.25	+0.97
은($/oz.)	57.491	-1.93	+7.25
구리(c/lb.)	537.35	-0.29	+3.46
소맥(c/bu.)	540.25	+0.37	-0.05
대두(c/bu.)	1119.5	+0.34	-1.06
옥수수(c/bu.)	447.25	+0.85	+0.45

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.810	0.00	+1.00
국고 3년	3.025	-1.20	+0.50
국고 5년	3.225	-1.50	+2.80
국고 10년	3.375	+1.00	+2.00
회사채 3년(AA-)	3.496	-1.00	+0.70

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.521	+3.71	+4.56
미국 국채 10년	4.098	+3.48	+10.40
독일 국채 10년	2.771	+2.20	+9.10
이탈리아 국채 10년	3.467	+0.40	+6.60
일본 국채 10년	1.941	+4.70	+14.00

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 엔화, 추가 금리 인상 기대 지속에 강세

달러화는 FOMC를 앞두고 미국 노동시장 지표가 예상보다 양호하게 발표되면서 국채금리 상승과 함께 소폭 강세를

11월 미국 기업 감원 건수는 7.1만 건으로 전월(15.3만 건) 대비 증가폭이 둔화되었고, 주간 신규 실업수당 청구건수도 19.1만 건으로 전주(21.8만 건)와 시장 예상치(22.0만 건)를 모두 하회. 노동시장 지표가 예상보다 견조한 흐름을 보이면서 달러 강세 요인으로 작용. 유로화는 달러 강세에 상대적으로 약세를 보였으며, 엔화는 추가 금리 인상 기대가 반영되며 달러 대비 강세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,472.7원으로 1.9원 하락 출발할 것으로 예상하나 달러 상승 등을 고려할 때 추가 하락은 제한될 전망

Commodity: 국제유가, 러-우 종전기대 약화에 상승

국제유가는 러-우 종전 기대가 약화되며 미국의 러시아 제재 기조 이어질 것이라는 전망 속 상승. 미국이 주도 중인 러-우 종전 협상이 교착 상태에 직면했기 때문. 우크라이나 돈바스 지역의 영토를 두고 러-우 간 이견이 존재한다는 소식이 보도된 가운데 푸틴 러시아 대통령은 매우 어려운 작업이라고 밝힘. 또한 러시아는 우크라이나에 대한 공격을 지속 중. 한편, 금은 상승. 미국의 주간 고용지표가 시장 예상보다 양호하게 발표되었지만, 러-우 종전 기대 약화, 미 연준의 12월 FOMC를 앞둔 경계감 등이 안전자산 수요를 자극한 것으로 보임.

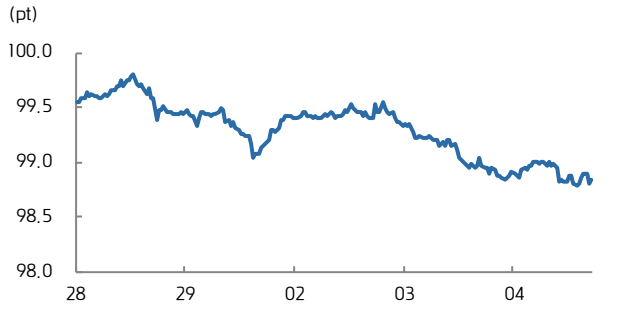
금리: 미국 노동시장 지표 개선에 상승

국고채 금리는 전반적으로 하락. 외국인의 국채 선물 순매도가 이어지며 일부 만기 금리는 상승했지만, 미국 금리 하락 영향이 더 크게 작용하면서 전체적으로 금리는 낮아짐. 미국의 11월 ADP 민간고용이 시장 예상치를 하회하며 추가 금리 인하 기대가 강화되었고, 이에 따른 미 금리 하락 흐름이 국내 금리에도 반영. 다만 일본 국채금리 상승과 외국인 매도세 지속은 일부 구간 금리 상승 요인으로 작용

미 국채금리는 상승. 11월 ADP 민간고용은 부진했으나, 기업 감원 규모가 전월 대비 감소하고 주간 신규 실업수당청구건수가 예상보다 낮게 발표되면서 노동시장 둔화 우려가 다소 완화된 데 기인. 12월 FOMC에서 금리 인하 전망이 여전히 우세하지만, 매파적 발언 가능성에 대한 경계심도 금리 상승 압력으로 작용

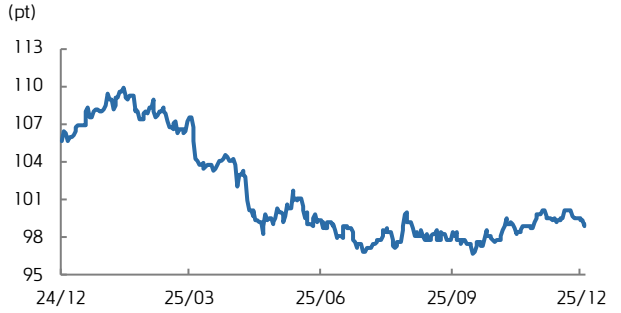
Compliance Notice
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
고지사항
• 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의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



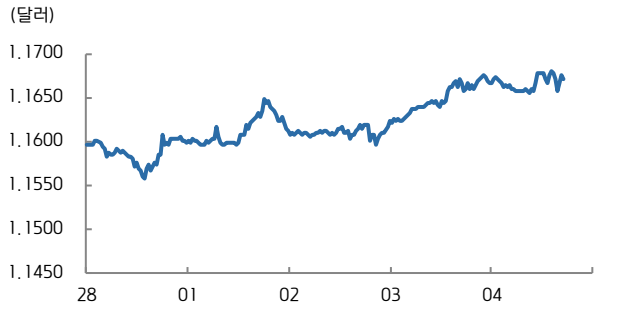
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



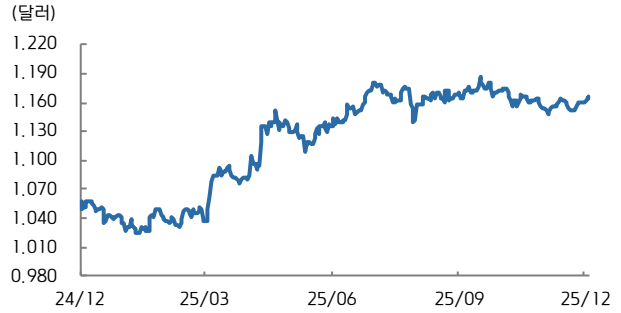
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



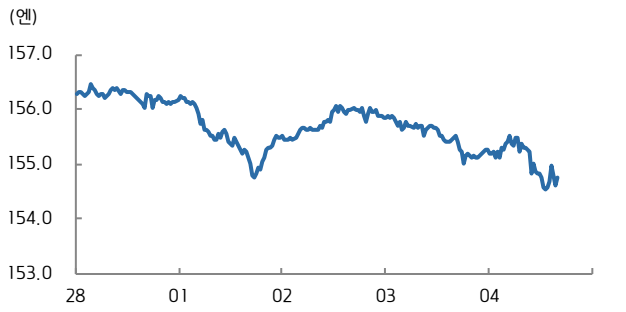
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



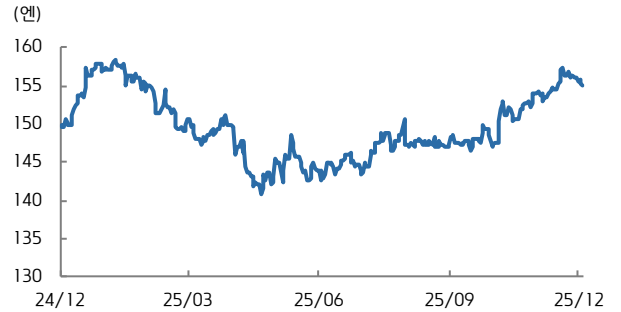
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



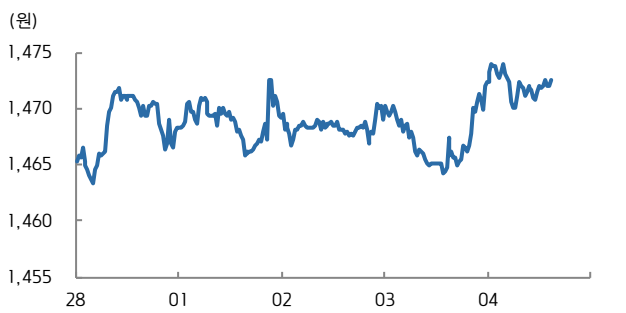
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



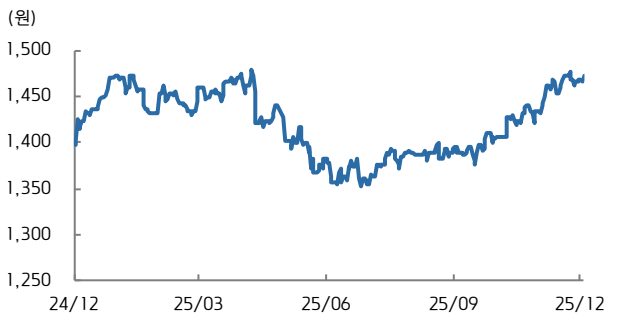
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



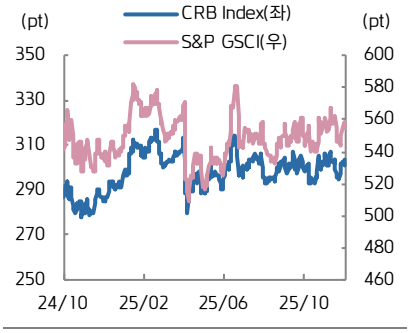
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



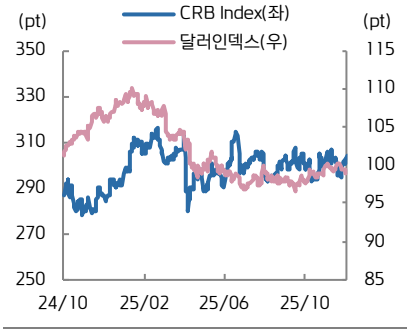
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



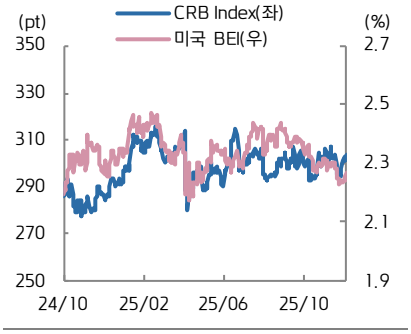
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



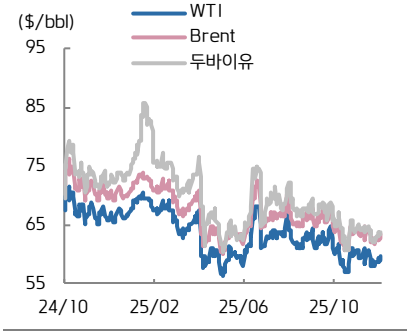
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



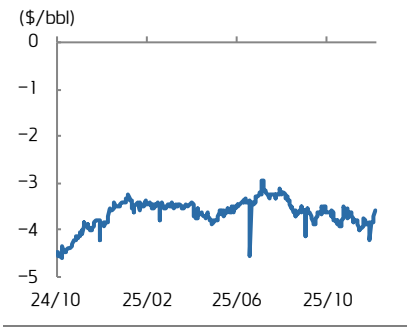
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



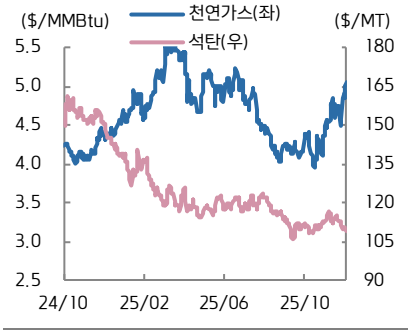
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



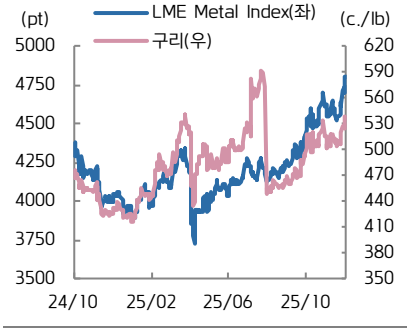
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



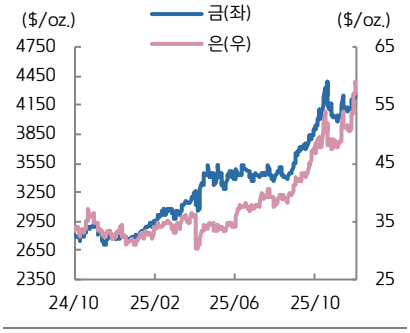
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



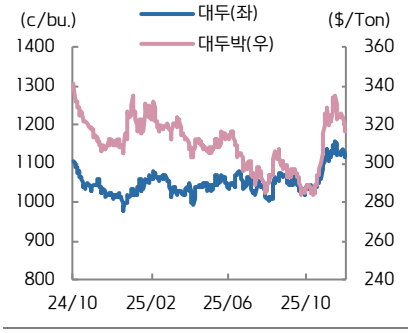
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



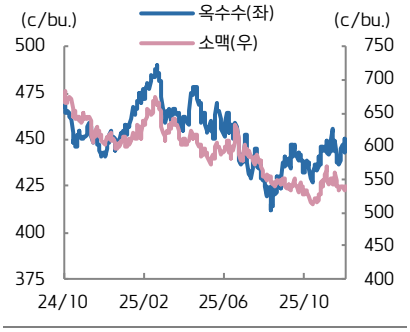
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



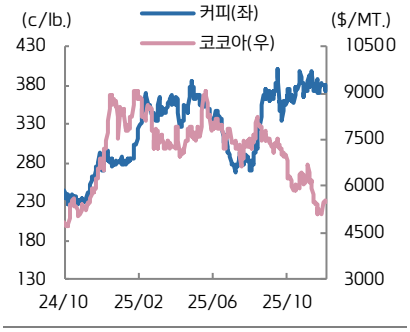
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



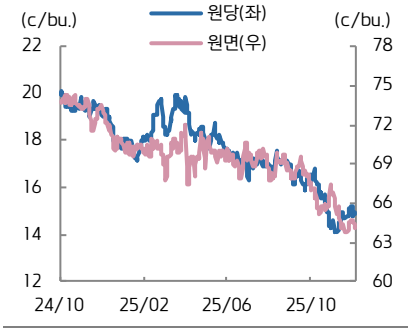
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



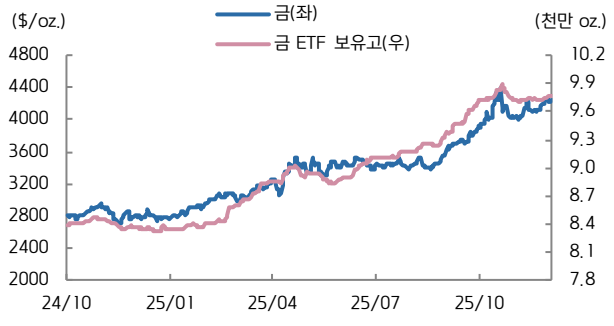
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



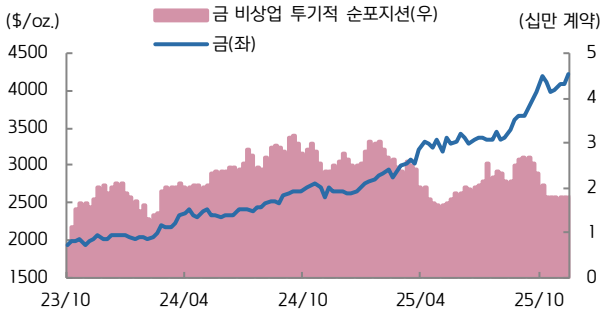
자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



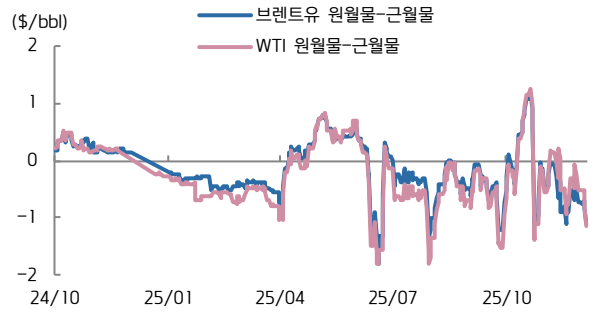
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



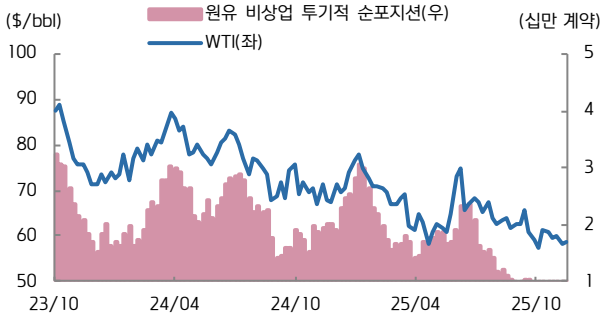
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



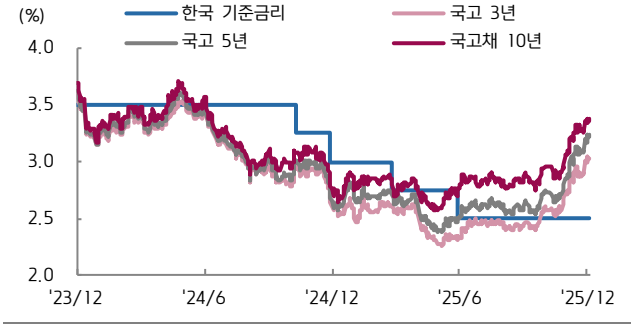
자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	23.19	+0.26	+1.89	+1.31	+4.41	+4.88	+8.47
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	23.44	+0.56	+2.00	+1.17	+3.03	+11.14	+7.67
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	19.19	+0.72	+2.09	-0.20	+1.06	+1.27	+3.45
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	71.39	+1.03	+1.93	-0.75	-3.76	-0.68	-5.51
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	15.66	+1.23	+9.89	+12.42	+19.54	+18.10	-6.84
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	22.21	-0.13	+2.16	+2.73	+12.23	+9.14	+17.82
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	186.65	-0.93	+2.85	+10.69	+24.76	+64.35	+69.99
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	387.13	+0.06	+1.05	+6.85	+18.50	+58.23	+59.89
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	51.76	-2.47	+6.94	+21.10	+40.16	+81.42	+96.58
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	132.28	-1.78	+2.11	+4.09	+28.99	+46.99	+58.38
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.46	+0.30	+1.26	-0.71	-2.86	-0.34	-0.49
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	96.67	-0.31	-1.02	+0.05	+0.37	+1.78	+4.56
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	97.29	+0.03	-0.29	+0.76	-0.12	+0.28	+1.91
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	96.46	-0.08	-0.25	+0.63	+2.48	+4.83	+8.33
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.62	-0.24	+0.57	+1.44	-0.39	+3.65	+11.40
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	19.24	+0.47	+0.74	+1.56	+3.06	+6.58	+13.75

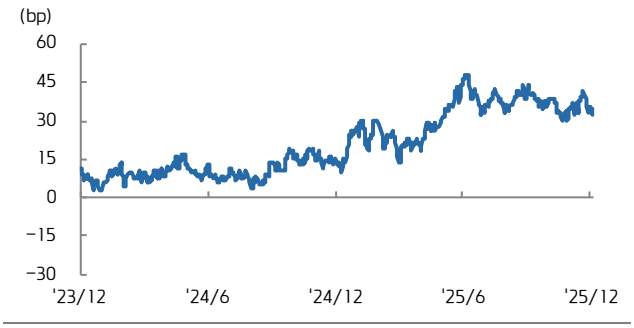
자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률



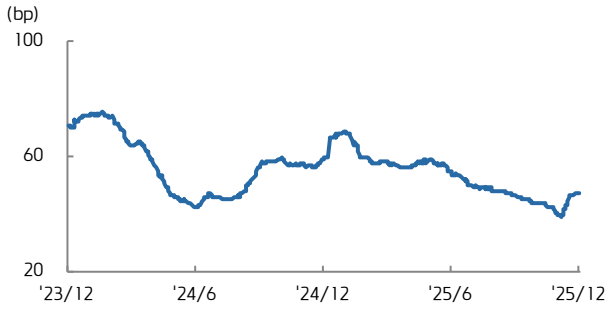
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



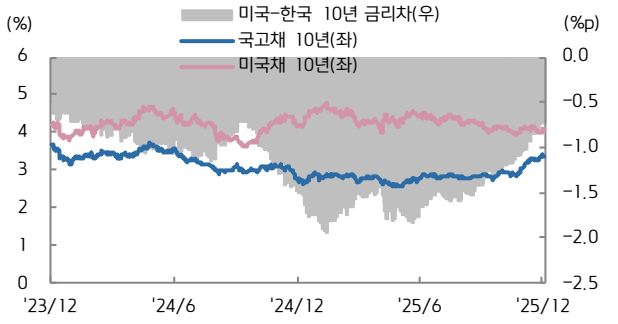
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



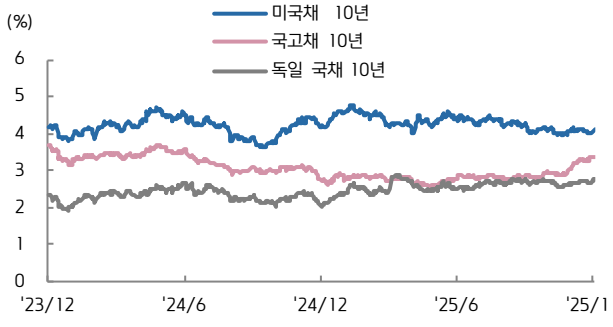
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



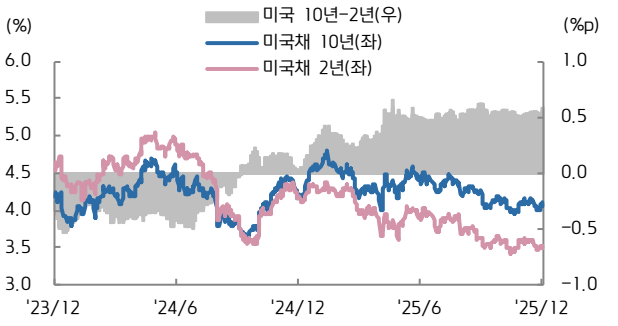
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



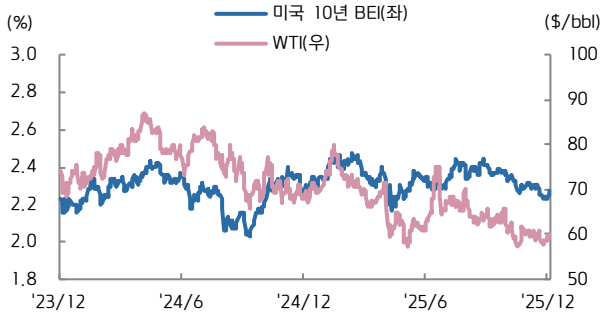
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



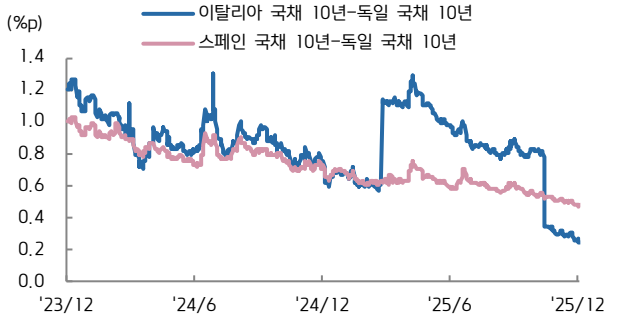
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권