KIWOOM FICC DAILY 2026. 11. 19

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

달러, 매파적 의사록에 강세

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	103.805	+0.31	+0.87
EUR/USD	1.0974	-0.22	-1.05
USD/JPY	159.36	-0.01	-0.27
GBP/USD	1.3149	-0.45	-0.95
USD/CHF	0.8434	+0.33	+1.24
AUD/USD	0.6712	-0.36	-2.24
USD/CAD	1.4327	+0.21	+0.53
USD/BRL	5.8837	+1.88	+5.73
USD/CNH	6.6693	+0.03	-0.07
USD/KRW	1333.75	-0.14	-0.27
USD/KRW NDF 1M	1331.91	-0.14	-0.34

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	83.26	-3.20	-3.78
천연가스($/MT)	3.372	+5.11	+4.88
금($/oz.)	3741.9	-3.16	-6.46
은($/oz.)	45.059	-4.85	-13.35
구리(c/lb.)	575.55	-5.32	-9.96
소맥(c/bu.)	586	-3.97	-4.60
대두(c/bu.)	1216.75	-0.71	-1.14
옥수수(c/bu.)	448.5	-2.34	-2.55

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	3.370	-1.00	0.00
국고 3년	3.736	+1.40	+0.80
국고 5년	3.842	+2.20	+3.00
국고 10년	3.975	+1.30	+2.50
회사채 3년(AA-)	4.402	+1.10	+0.20

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.802	-0.20	+6.44
미국 국채 10년	5.068	-3.85	+7.63
독일 국채 10년	3.366	-2.30	+5.00
이탈리아 국채 10년	4.422	-2.50	+8.40
일본 국채 10년	2.876	-0.30	+7.30

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 유로화, 미국과 통화정책 차별화에 약세

달러화는 연준의 추가 긴축 기대와 10월 FOMC 의사록의 매파적 내용, 유로화 및 파운드화 약세 등에 상승.

미국 10월 FOMC 의사록에서 대부분의 연준 위원이 인플레이션 지속 가능성을 경계하고 12월 추가 금리 인상 필요성에 공감한 것으로 나타나면서 긴축 기대가 유지. 시장에서는 12월 25bp 금리 인상 가능성을 약 95%로 반영하는 가운데 일부 위원의 보다 적극적인 긴축 주장으로 달러화가 장중 2025년 4월 이후 최고 수준까지 상승. 유로화는 미국과 유로존 간 통화정책 차별화와 유럽 채권시장 불안 등에 달러당 1.10달러를 하회했으며, 파운드화도 영국 물가지표 둔화에 따른 영란은행의 추가 금리 인상 기대 약화로 달러 대비 하락

Commodity: 국제유가, 미 원유재고 증가에 하락

국제유가는 미국 주간 원유재고 증가에 공급 부족 우려 완화되며 하락. 미국 에너지정보청(EIA)이 발표한 지난주 미 원유재고가 340만 배럴 늘어나며 시장 예상보다 큰 증가세를 보이고, 석유제품 재고도 시장 예상을 상회하는 수준으로 늘어난 영향. 또한 월러 연준 이사의 발언으로 12월 미 연준 FOMC에서 금리 인상 속도를 높일 수 있다는 우려가 높아진 점도 금일 유가 약세에 영향. 한편, 금은 하락. 월러 미 연준 이사의 매파적 발언으로 미 연준의 추가 금리 인상 속도가 가팔라질 수 있다는 전망이 부각된 영향. 이에 달러화가 강세를 보인 점도 금 가격 약세 요인으로 작용.

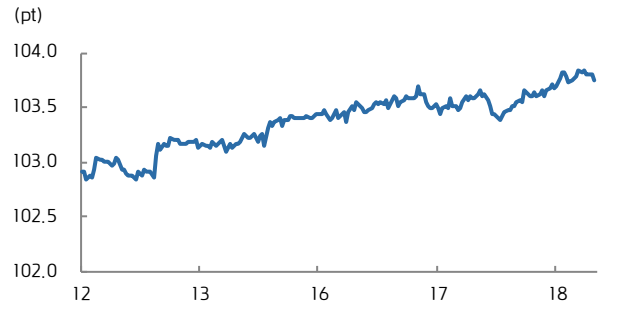
금리: 연준 인상 우려에도 유가 하락에 혼조

국고채 금리는 상승 마감. 단기물 중심으로 상승. 전반적으로 코스피 지수에 연동되는 흐름. 특히 장 막판 코스피가 상승폭을 확대하고 외국인의 국채선물 매수세가 약화되면서 금리는 재차 반등. KDI가 내년 경제성장률 전망치를 3.9%로 제시하면서 한국은행의 추가 금리 인상 경계감이 부각됐으나 시장 영향은 제한.

미 국채금리는 혼조 마감. 단기물 상승, 장기물 하락하며 커브는 플래트닝. 월러 연준 이사가 인플레이션 압력 확대를 우려하며 12월 50bp 인상 가능성을 재차 언급하면서 장 초반 금리 상승 압력 확대. 그러나 국제유가가 공급 과잉 우려로 3% 넘게 급락하고 뉴욕증시도 부진한 흐름을 보이면서 장기금리는 하락 전환. 여기에 10월 잠정주택판매가 사상 최저치를 경신하고 20년물 국채 입찰도 견조하게 나타나면서 장기물 강세.

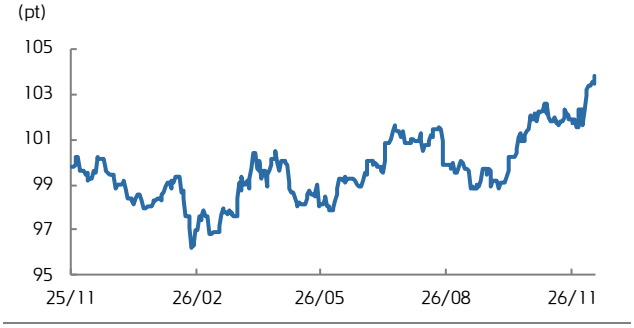
Compliance Notice
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
고지사항
• 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의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



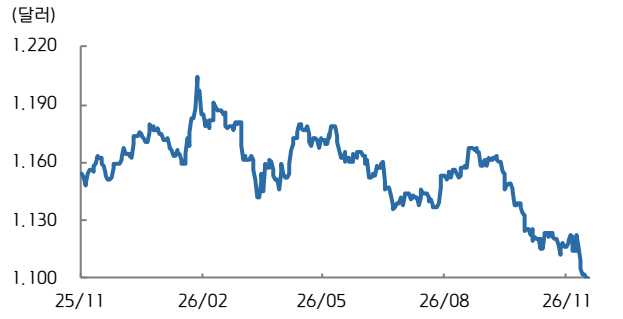
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



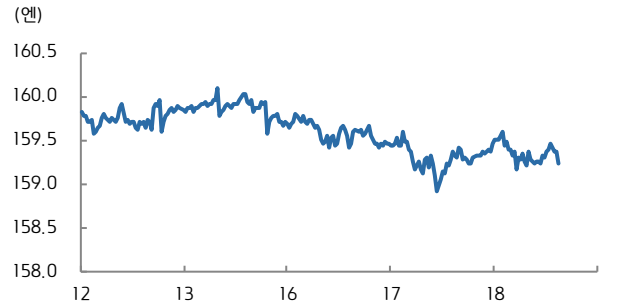
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



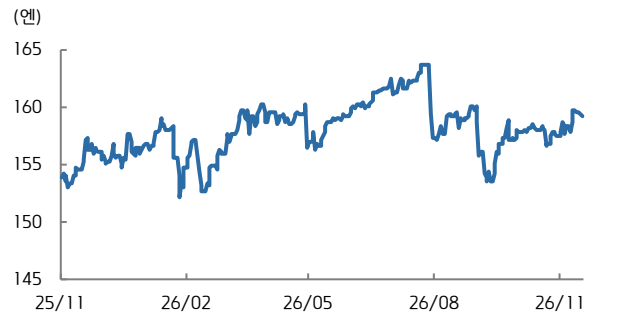
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



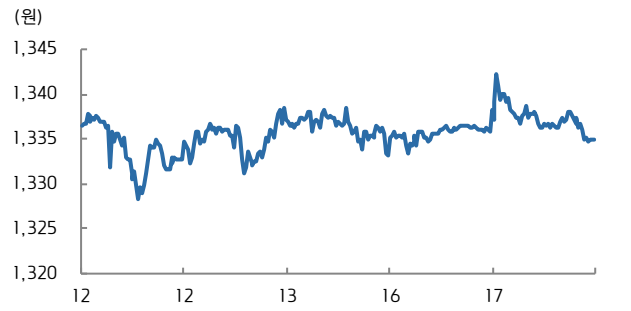
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



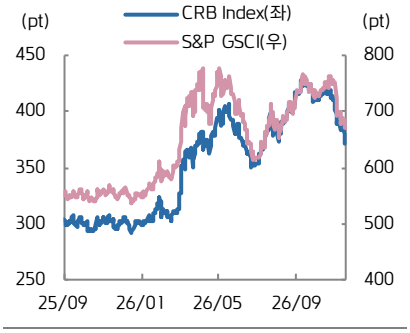
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



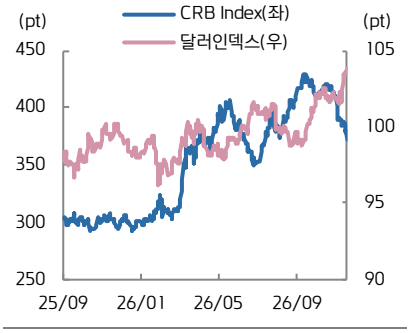
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



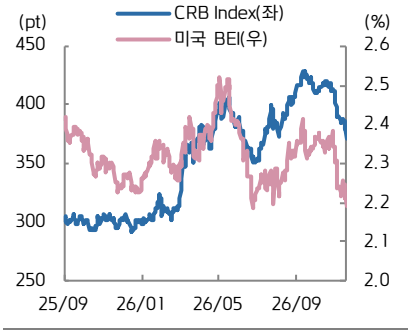
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



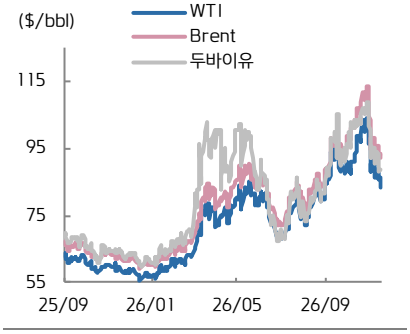
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



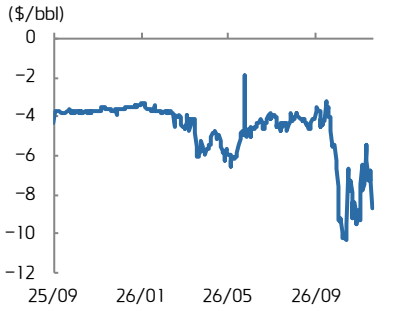
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



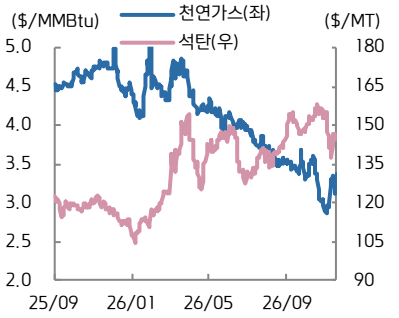
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



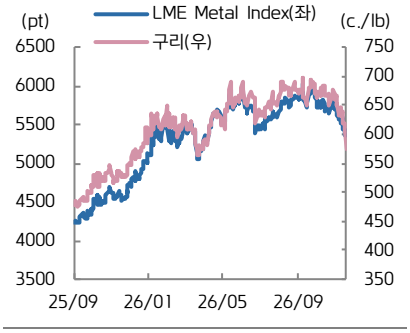
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



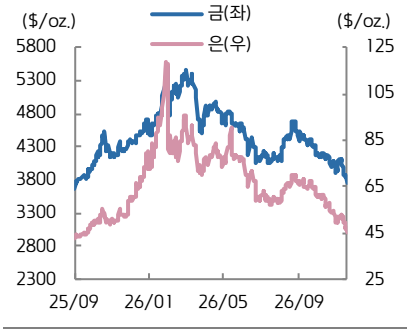
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



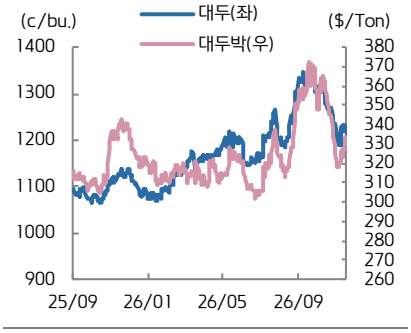
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



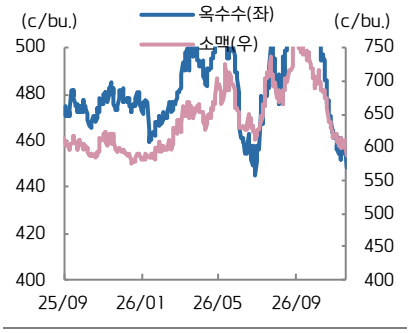
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



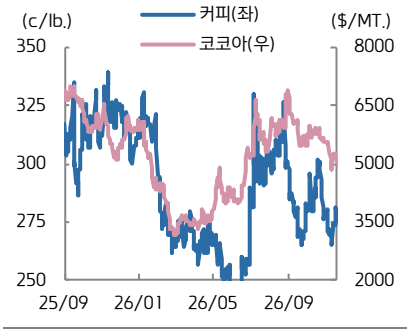
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



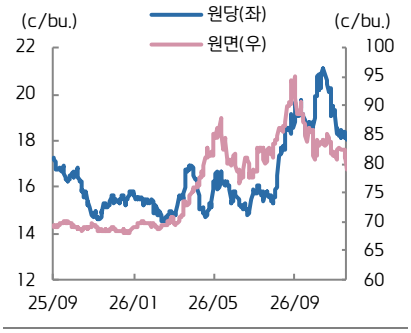
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



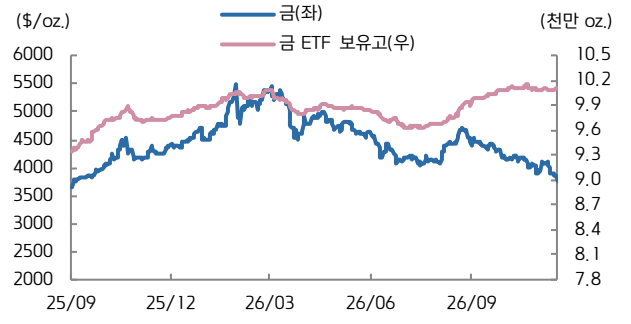
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



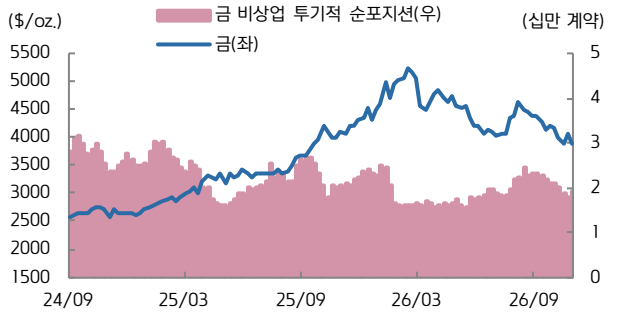
자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



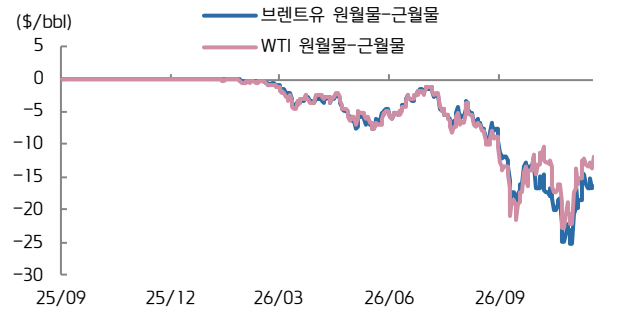
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



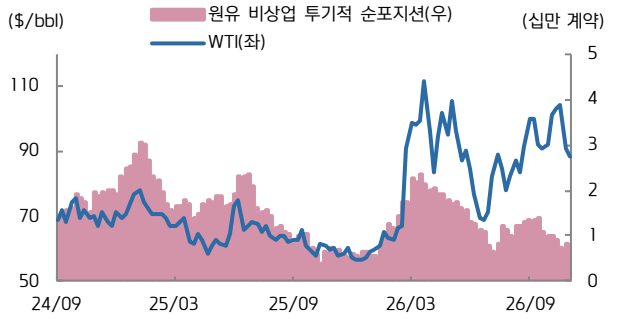
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



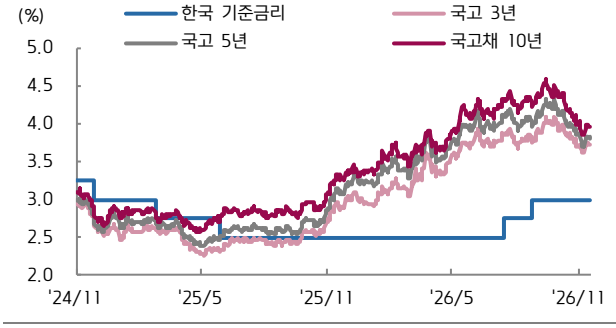
자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	29.51	-2.3	-4.3	-12.5	-3.2	+27.6	+32.0
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	32.53	-2.1	-3.8	-12.3	-1.6	+38.7	+41.1
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	33.92	-1.8	-3.4	-14.7	+4.3	+72.0	+94.2
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	136.11	-2.9	-3.8	-15.9	+4.2	+87.7	+96.8
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.61	+5.7	+3.8	-0.5	+5.0	-25.4	-13.5
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	22.81	-4.0	-7.3	-7.7	-9.0	+7.5	-0.6
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	156.61	-3.6	-8.7	-14.2	-19.8	-11.0	-23.8
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	341.19	-3.2	-6.6	-10.7	-14.4	-8.9	-13.9
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	40.70	-4.5	-12.8	-21.0	-29.1	-12	-36.8
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	17.20	-2.2	-8.1	-14.7	-26.4	-32.8	-40.8
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.02	-1.4	-1.3	-7.8	-7.2	-1.4	+2.0
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	90.67	+0.3	-0.3	+0.3	-2.4	-6.2	-5.7
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	91.95	+0.0	-0.9	-0.4	-4.0	-4.6	-5.4
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	90.79	+0.1	-1.4	-0.8	-4.1	-5.4	-5.7
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	17.50	-0.3	-0.9	-2.0	-3.7	-5.4	-4.1
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	19.32	-0.7	-1.2	-1.9	-2.0	+1.4	+2.2

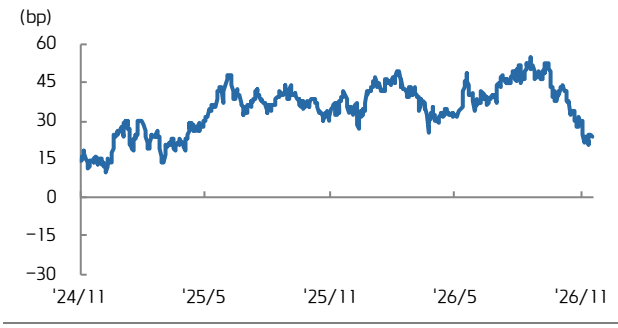
자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률



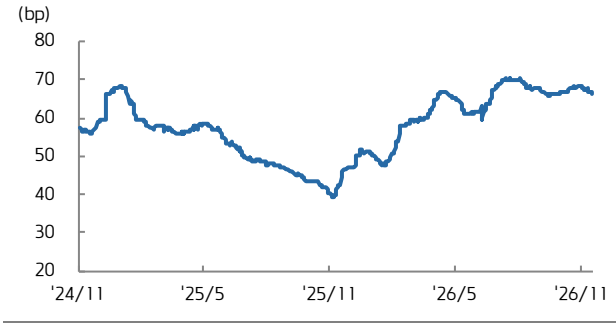
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



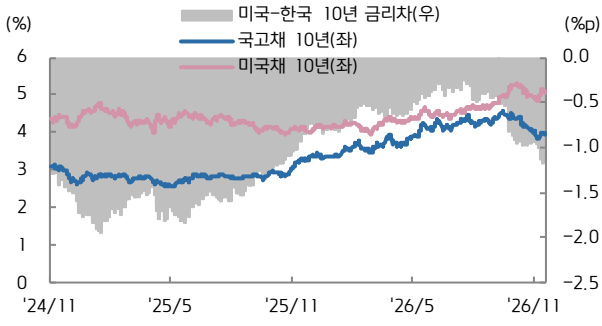
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



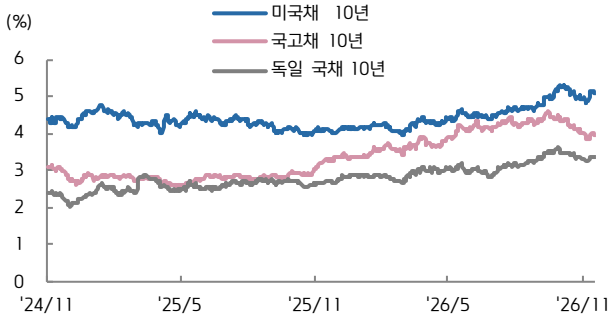
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



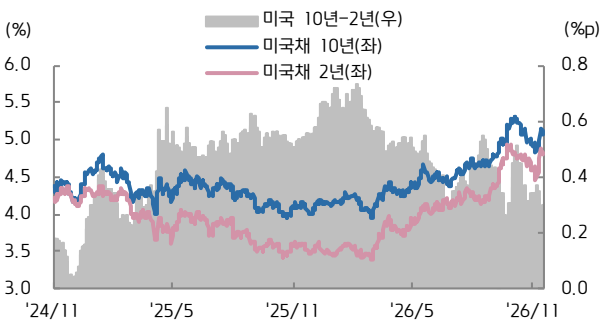
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



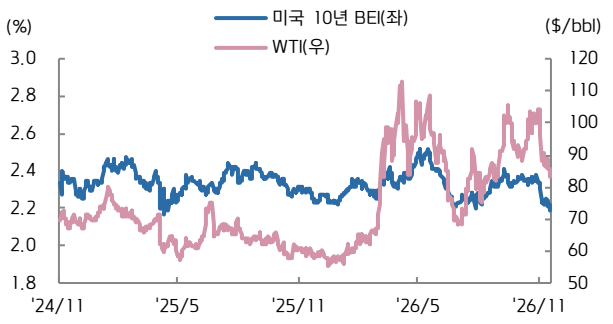
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



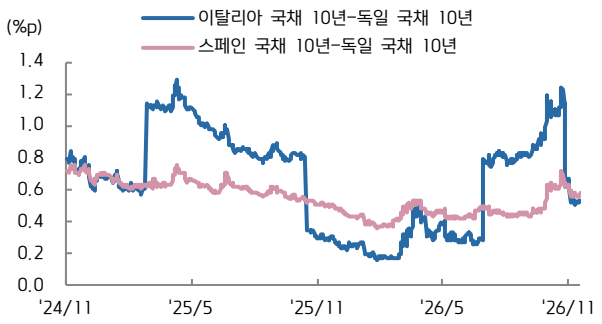
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권