KIWOOM FICC DAILY

2026. 11. 20

투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 안전자산 수요에 강보합

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	103.940	+0.07	+0.74
EUR/USD	1.0968	-0.06	-0.79
USD/JPY	159.72	+0.23	-0.08
GBP/USD	1.3083	-0.50	-1.15
USD/CHF	0.8443	+0.11	+1.07
AUD/USD	0.6656	-0.89	-2.79
USD/CAD	1.4350	+0.16	+0.65
USD/BRL	5.9404	+0.96	+5.34
USD/CNH	6.6943	+0.37	+0.31
USD/KRW	1335.5	+0.13	-0.04
USD/KRW NDF 1M	1334.5	+0.20	-0.01

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	83.21	-0.06	-6.23
천연가스($/MT)	3.268	-3.08	-2.16
금($/oz.)	3685.5	-1.51	-5.14
은($/oz.)	44.359	-1.55	-11.40
구리(c/lb.)	572.25	-0.57	-9.10
소맥(c/bu.)	595	+1.54	-0.71
대두(c/bu.)	1207.5	-0.76	-0.94
옥수수(c/bu.)	452.5	+0.89	-0.49

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	3.370	-1.00	0.00
국고 3년	3.716	-2.00	-1.50
국고 5년	3.807	-3.50	+0.50
국고 10년	3.940	-3.50	0.00
회사채 3년(AA-)	4.377	-2.50	-2.10

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.766	-3.81	-11.53
미국 국채 10년	5.048	-2.01	-7.89
독일 국채 10년	3.402	+2.70	+5.50
이탈리아 국채 10년	4.472	+4.60	+8.30
일본 국채 10년	2.842	-3.40	+2.90

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 유로화, 미일 금리차 부담에 약보합

달러화는 미국 고용 및 제조업 지표 부진과 미 국채금리 하락에도 불구하고 연준 긴축 경계감과 증시 부진에 따른 안전자산 수요 유입에 강보합 마감

미국 주간 신규 실업수당 청구건수는 20만 3천 건으로 전주보다 소폭 증가했으며, 계속 실업수당 청구건수도 176만 3천 건으로 늘어나 고용시장 둔화 우려를 자극. 11월 필라델피아 연은 제조업지수 역시 6.3으로 전월보다 하락하며 시장 예상치를 밑돌아 경기 개선세 둔화를 시사. 하지만, 미국 10월 FOMC 의사록에서 추가 긴축 필요성이 부각되고 연준 위원들의 매파적 발언이 이어지면서 12월 금리 인상 우려 지속. 여기에 뉴욕증시 조정 등에 안전자산 선호 경향이 높아졌고 이를 반영해 달러도 강보합권에서 마감. 엔화는 미-일 금리차 부담에 달러당 160엔에 근접했으나 일본 외환당국의 개입 경계감이 추가 약세를 제한.

Commodity: 국제유가, 중동 군사적 긴장 속 낙폭 제한

국제유가는 약보합 마감. 최근 원유시장 내 공급 불안이 진정되며 유가가 가파른 약세를 보였으나, 중동 지역의 군사적 긴장이 고조되면서 추가 하락 제한. 이란 해군이 호르무즈 해협에서 유조선 2척이 기뢰에 피격되었다고 발표한 가운데, 후티 반군의 사우디아라비아 공격도 지속된 영향. 또한 우크라이나의 공격에 따른 러시아 정유시설의 원유 처리량 감소 소식도 공급 불확실성을 높인 요인으로 작용. 한편, 금은 하락. 전일 공개된 미 연준의 FOMC 의사록을 통해 연준 위원들의 추가적인 통화긴축 의지를 확인하고, 금일 달러도 강세를 보인 영향.

금리: 증시 하락 등 위험선호 위축에 하락

국고채 금리는 하락 마감. 매파적 FOMC 의사록에도, 미국 원유 재고 증가에 WTI 유가가 하락하며 미 국채 금리가 장기물 위주로 하락한 영향에 강세. 특별한 재료가 부재한 가운데 오후 들어 외국인이 국채선물 순매수 규모를 늘리며 강세폭 확대. 외국인은 국채선물 3년물을 1만2천계약 이상 순매수

미 국채금리는 하락 마감. 장 초반 금리 상승 압력이 나타났으나, 앤트로픽 상장 이후 뉴욕증시 전반이 급락하면서 안전자산 선호가 확대돼 금리는 하락 전환. 여기에 신규 실업보험 청구 건수가 2주 연속 증가하고 연속 청구 건수도 8월 말 이후 최고치를 기록한 가운데, 필라델피아 연은 제조업지수도 예상치를 크게 하회하면서 금리 하락을 뒷받침. 12월 50bp 인상 가능성은 3.6%로 하락.

Compliance Notice

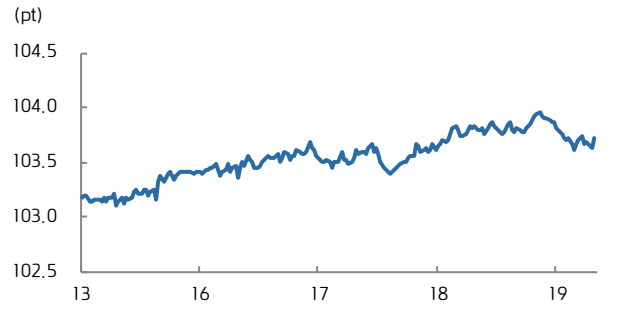
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

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.

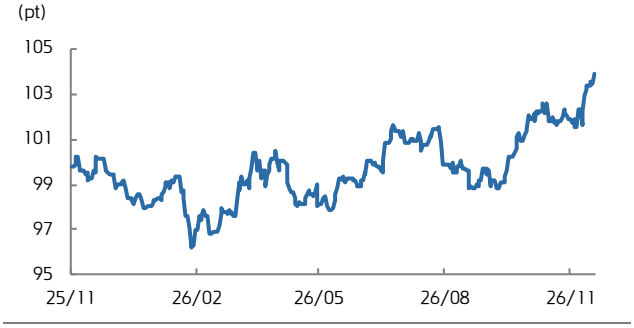
키움증권

달러지수 (5D)



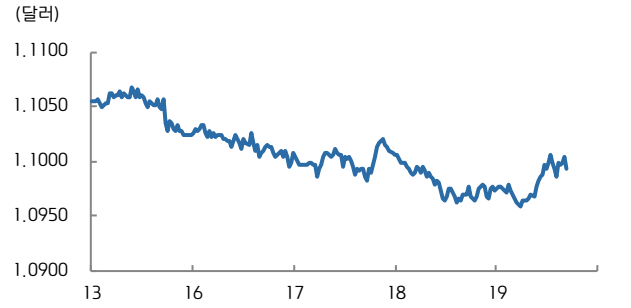
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



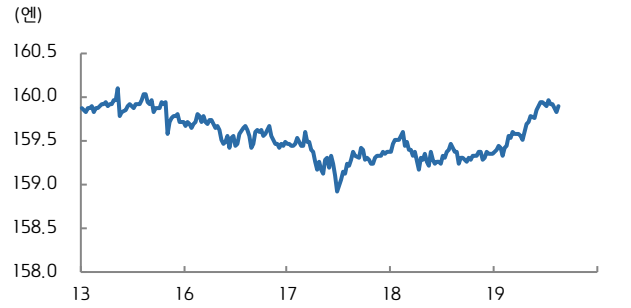
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



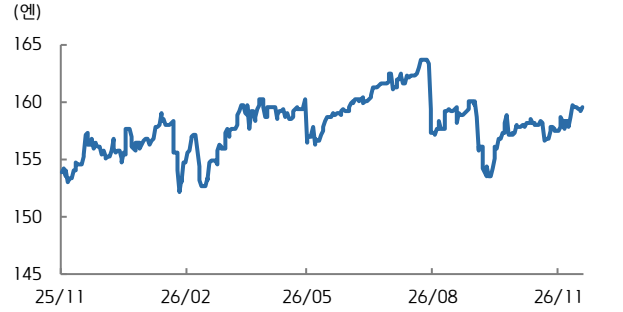
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



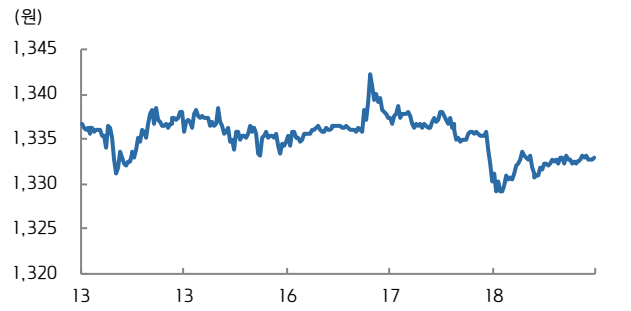
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



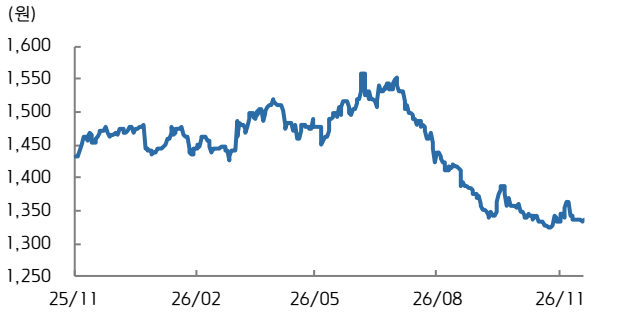
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



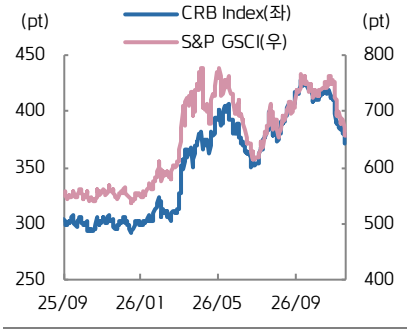
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



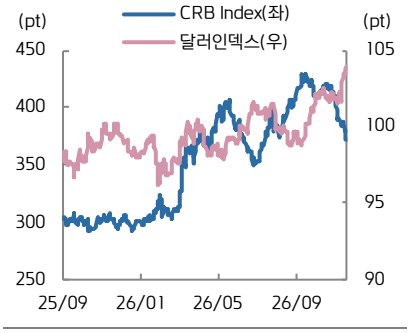
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



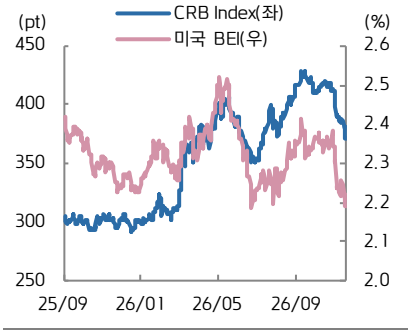
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



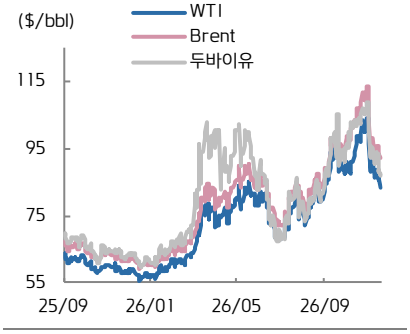
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



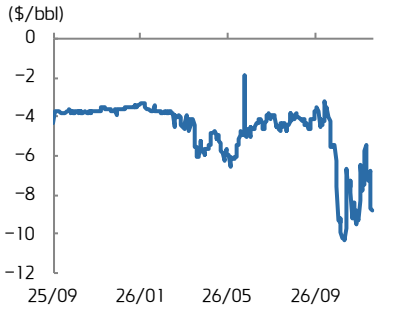
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



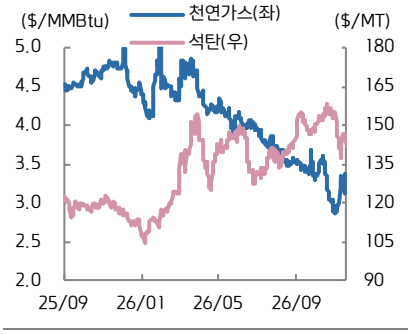
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



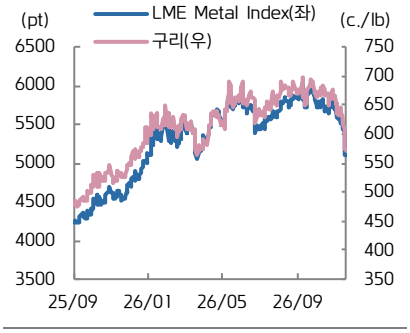
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



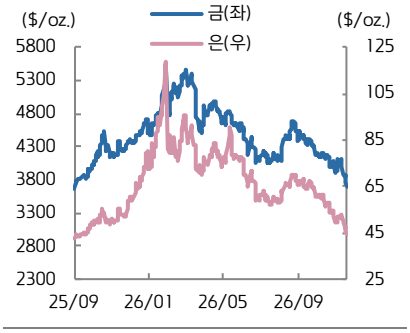
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



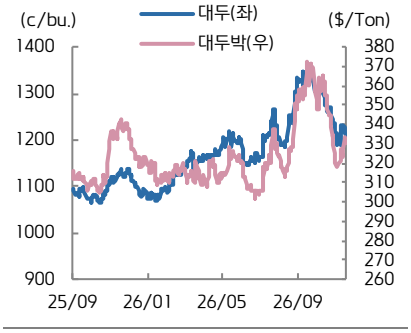
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



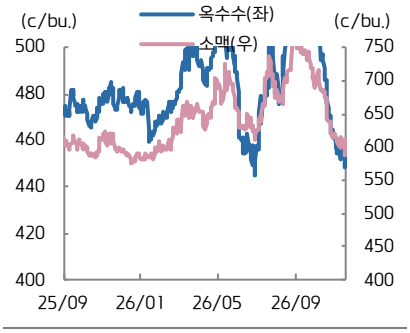
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



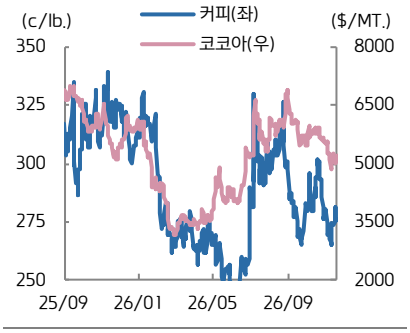
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



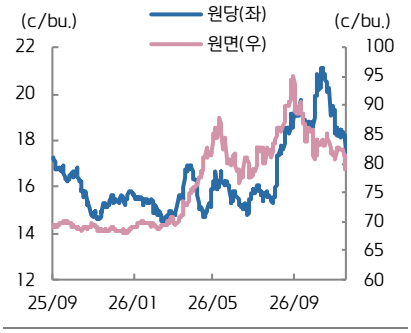
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



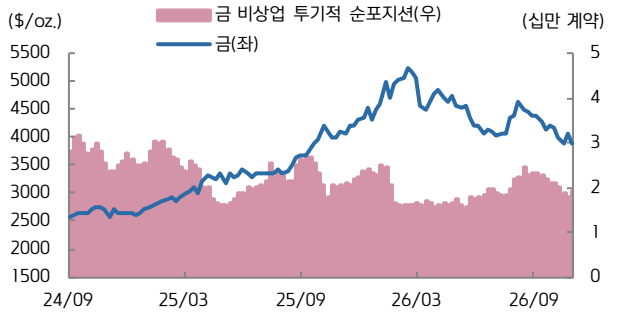
자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



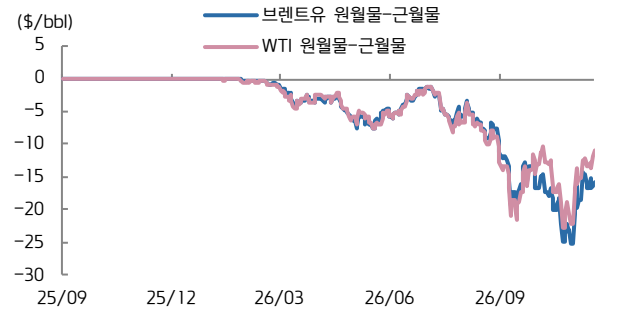
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



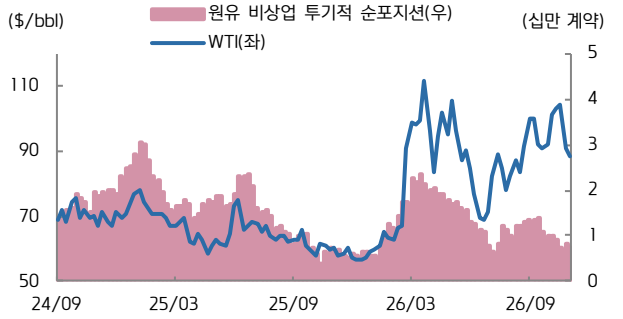
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



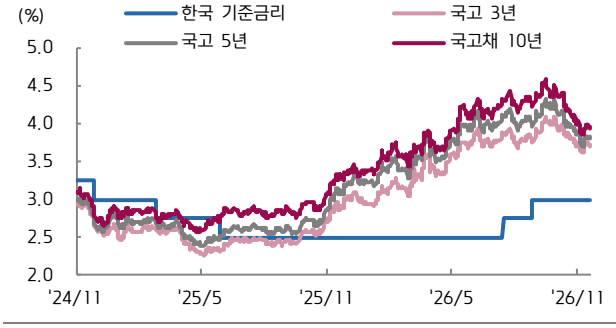
자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	29.62	+0.4	-4.2	-12.1	-3.7	+29.3	+32.5
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	32.70	+0.5	-4.4	-11.7	-1.8	+41.1	+41.8
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	34.42	+1.5	-4.5	-13.0	+5.6	+78.0	+97.1
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	138.09	+1.5	-5.5	-14.1	+5.5	+94.8	+99.7
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.26	-3.3	-1.9	-1.9	+2.5	-30.2	-16.3
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	22.76	-0.2	-6.5	-8.4	-9.9	+6.2	-0.8
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	153.47	-2.0	-7.7	-15.6	-24.6	-13.0	-25.4
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	335.18	-1.8	-5.6	-11.7	-19.0	-10.6	-15.4
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	39.64	-2.6	-12.1	-23.1	-33.9	-15	-38.5
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	16.59	-3.5	-7.9	-18.0	-31.5	-34.3	-42.9
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.21	+0.7	-0.3	-7.1	-7.4	+0.5	+2.7
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	90.82	+0.2	+0.7	+0.8	-2.7	-6.0	-5.6
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	91.85	-0.1	-0.6	-0.4	-4.3	-4.8	-5.5
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	90.32	-0.5	-1.1	-0.8	-5.0	-6.0	-6.2
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	17.48	-0.1	-0.7	-1.8	-4.7	-4.8	-4.2
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	19.17	-0.8	-1.4	-2.7	-3.8	+0.6	+1.5

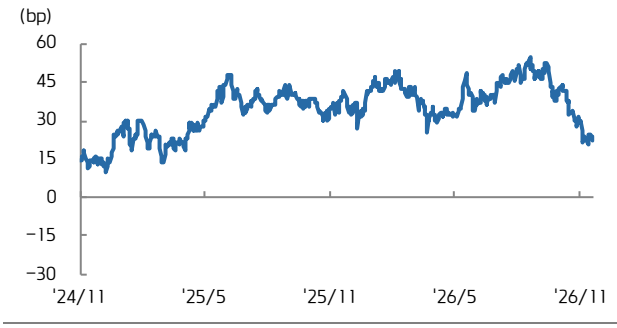
자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률



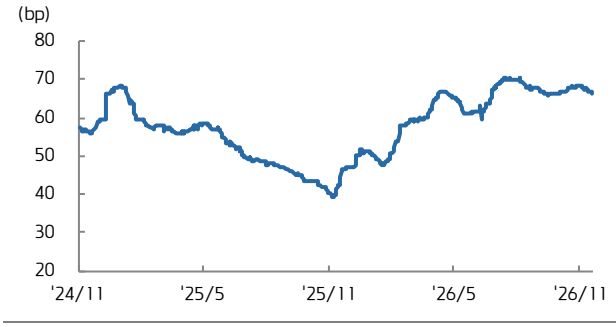
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



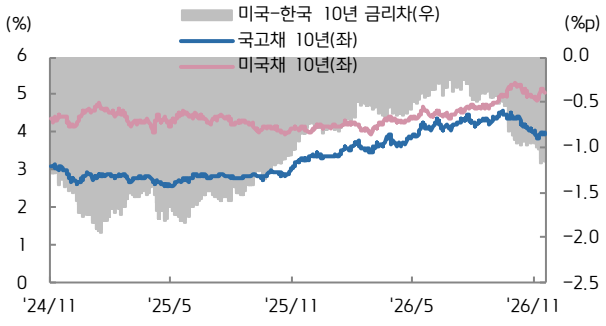
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



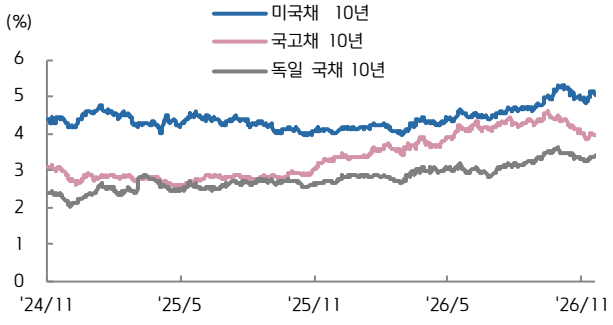
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



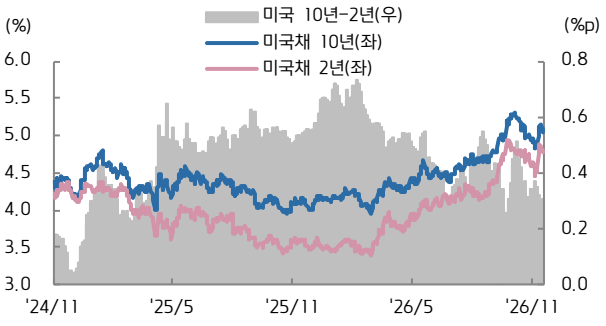
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



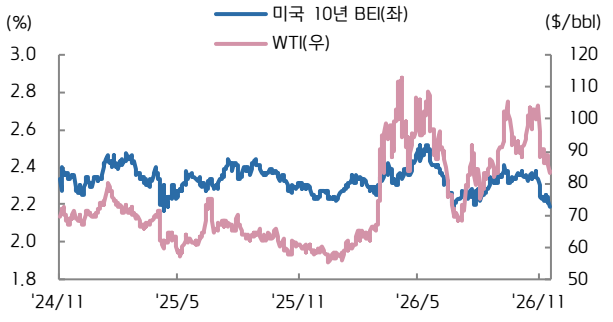
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



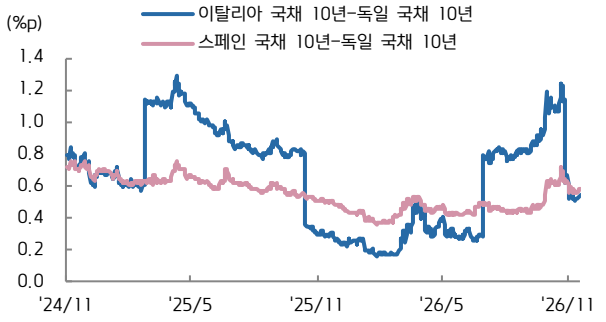
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권