

Market Daily Report

2025.11.20(목)



레포	전일 실시한 한은RP매입(10조9일물) 영향으로 시장 유동성 풍부했으며, 장 초반 잉여 분위기 형성돼 저금리 매도 대기하였음. 회사채 조달여건 또한 양호한 모습이었으나 장 중 증권사 추가 매도 이어져 막판 수급 빠르게 바뀌었음.
채권	한국: 국고채 금리는 19일 혼조세 마감. 한은의 추가 금리 인하가 사실상 어려워졌다는 전망 속에 바닥을 다져가는 분위기. 소폭 하락세로 시작한 국채 선물은 장 초 반등해 상승 전환하기도 했으나 외국인의 순매도 확대에 다시금 약세로 전환. 한은과 미 연준의 금리 인하가 어렵다는 분위기와 일본의 대규모 재정 부양 가능성도 국채 금리 상승 요인으로 여겨지는 중. 시장 참가자들은 대외 시장 환경과 은행채 발행 등을 주시중. 미국: 미 국채 금리는 단기물의 상대적 약세 속에 상승 마감. 연준이 금리를 동결할 것이라는 분위기와 매패적인 FOMC 의사록이 미 국채 금리 상승 요인으로 작용. 장 초 엔비디아의 실적 발표를 앞두고 미 국채 금리는 하락하는 듯 했으나 뉴욕 증시 개장 후 나스닥이 반등하자 상승세로 전환. BLS는 10월 고용보고서 발표를 취소. FOMC 의사록에 따르면 많은 참가자들이 올해 기준금리를 유지하는 의견을 낸 것으로 나타남. 160억달러 규모 20년물 국채 입찰은 2.41배의 부진한 응찰률 속에 발행 전 거래 수익률을 0.2bp 웃돈 4.706%로 결정.
MONEY	미국 민간 고용 지표 부진에 연준Fed의 정책금리 인하 기대감이 일부 회복되며 CME FED WATCH에서는 12월 금리 동결 확률을 기존 56%에서 51%로 낮춰 제시하는 등 20일 발표 예정인 비농업고용 보고서와 19일 발표될 연준 회의록을 기다리며 머니 시장은 스로우한 분위기 이어가고 있음. 아시아 시장 MM 금리가 중국계 vs 非중국계간 편차가 확대되고 있으며, 이는 중국계간 거래 점유율이 높은 가운데 비드-오퍼 호가도 단기부터 장기까지 제시되고 있으나, 非중국계 은행들은 대부분 차입 위주로 포지션이 몰리면서 카운터 오퍼 제한에 기간물 금리는 쓸림 현상을 보이고 있음. 3분기말 국내은행의 LCR 비율이 160.5%로 규제 비율을 크게 상회했으나, 불안정한 대외 여건과 환율 급등에 연말 구간으로 갈수록 원화 & 외화 유동성 관리 모드로 집중되면서 MM 운용 수요는 현저히 감소 되고 있는 분위기.
FX SWAP	11월 19일 외환 스와프포인트는 미국의 12월 금리 인하 기대가 약화된 가운데 기준 롱 포지션의 손절성 매도가 출회되며 하락폭을 확대함. 1년물은 전장 대비 0.70원 하락한 -21.60원에 마감하며 6개월 연속 하락세를 이어갔고, 6개월물은 0.30원 내린 -13.00원, 1개월물은 전장과 같은 -2.40원에 마감함. 현물환 시장에서 달러-원 환율은 외국인의 1조 원대 대규모 주식 순매도에도 불구하고 엔화의 약세폭 되돌림 등에 연동하며 전일 대비 0.30원 소폭 상승한 1,465.60원에 마감함. 전반적으로 외환 스와프포인트는 미 연준의 금리 인하 불확실성으로 매도우위 수급이 형성되었으며, 특히 6개월과 1년 등 장기물 구간에서 손절성 물량이 나오며 약세가 심화된 것으로 보임.
IRS	전일 IRS는 혼조세 마감. 장 초반 한산한 분위기를 보이며 1년 KOFR OIS가 56.5비드가 나오며 단기쪽 OIS 커브가 움직였으며, 5*6년 3.75비드가 나오며 중장기쪽 커브 레벨이 변동됨. 오후 들어 단기쪽으로 6*12개월이 -1비드에서 -0.5비드까지 올라와 단기쪽 커브가 좁혀졌으며, 2년이 79/78에 대체되다가 78에 여러 차례 거래되는 모습을 보임. 장 막판 1*2년이 07오퍼, 2*5년이 19.25오퍼가 나왔으며, 3년이 85.75/85.5에 대체되었으나 거래 없이 리퍼블. 마감 이후 1*2년이 07에 거래되었으며, 3년이 85.5에 거래됨. 이날 양도성예금증서(cd)는 상승하여 2.75%(+1bp)에 고시됨.

단기자금시장						전일 미국 국채 금리		
						한국시간 오전 07:05 기준		
	레포 거래잔액	MMF 잔고	레포금리	콜금리(C2)	기준금리	CD(91일)	금리	전일대비
2025.11.13(목)	260.2	222.4	2.52%	2.520%	2.50%	2.70%	2년물	1.90
2025.11.14(금)	260.7	223.3	2.51%	2.513%		2.72%	5년물	2.60
2025.11.17(월)	261.8	220.7	2.50%	2.511%		2.74%	10년물	2.50
2025.11.18(화)	262.4	224.1	2.50%	2.497%		2.74%	30년물	2.30
2025.11.19(수)	263.2		2.49%	2.512%		2.75%	10Y-2Y	0.01

국내 금융시장 동향			전일 외국인 순매수 순매도			오늘의 채권		
금투업 최종호가수익률			단위 : 조 원			단위 : 억 원		
항목	지표	전일대비	만기	종목	금액	채권 발행	채권 만기	채권 입찰
KOSPI	3,929.51	-24.11	55.09.10	국고 25-7	2,472	지방채 2,400	지방채 1,080	
KOSDAQ	871.32	-7.38	55.03.10	국고 25-2	2,215	여전채 1,500	은행채 1,300	
달러-원	1,468.50원	6.60원	27.03.10	국고 25-1	1,800	회사채 603	여전채 2,050	
국고3Y	2.869%	-0.3	26.06.10	국고 16-3	-800	통안채 10,000	공사채 2,900	
국고10Y	3.281%	1.3	31.12.10	국고 11-7	-903			
국고10Y-3Y	41.2	1.6	27.12.10	국고 17-7	-3,500			

Money Market Closing									
단위 : %, %p									
기간	KOREAN/FOREIGN		증가	전일대비	기간	CHINESE		증가	전일대비
O/N	3.93	3.87	3.90	-0.01	O/N	3.90	3.85	3.87	0.00
T/N	3.94	3.88	3.91	-0.01	T/N	3.90	3.85	3.88	0.00
1W	4.04	3.94	4.00	0.00	1W	3.95	3.85	3.93	0.00
1S	4.12	4.00	4.09	0.00	1S	4.05	3.95	4.00	0.00
3S	4.22	4.10	4.19	0.00	3S	4.10	3.95	4.03	-0.02
6S	4.13	3.98	4.09	0.00	6S	4.00	3.85	3.98	0.03
1YR	4.03	3.88	3.98	0.01	1YR	3.90	3.75	3.85	0.00

FX SWAP CLOSING							ND SPREAD		
단위 : 전, %, %p							단위 : 전		
기간	BID/OFFER	CLOSING	USD환산금리	전일대비	KORIBOR	SOFR	TENOR	BID	OFFER
O/N	-9/-5	-7	4.22	0.00	2.50	4.00000	1M MAR	-226	-222
T/N	-9/-5	-7	4.22	0.00	2.50	3.99870	1W*1S	-188	-182
1W	-54/-48	-51	4.29	0.04	2.50	3.99093	1*2	-245	-235
1S	-245/-235	-240	4.49	0.06	2.58	3.95984	1*3	-465	-455
3S	-715/-695	-705	4.60	0.00	2.73	3.88896	1*6	-1045	-1025
6S	-1330/-1270	-1300	4.62	0.04	2.81	3.79926	1*9	-1520	-1490
1YR	-2210/2110	-2160	4.34	0.04	2.83	3.61346	1*12	-1900	-1870

국내외 일정	
FOMC	1.28~1.29 / 3.18~3.19 / 5.6~5.7 / 6.17~6.18 / 7.29~7.30 / 9.16~9.17 / 10.28~10.29 / 12.9~12.10
금통위	1.16(목) / 2.25(화) / 4.17(금) / 5.29(목) / 7.10(목) / 8.28(목) / 10.23(금) / 11.27(목)
지준일	1.8(수) / 2.5(수) / 3.5(수) / 4.9(수) / 5.7(수) / 6.11(수) / 7.9(수) / 8.6(수) / 9.10(수) / 10.8(수) / 11.5(수) / 12.10(수)

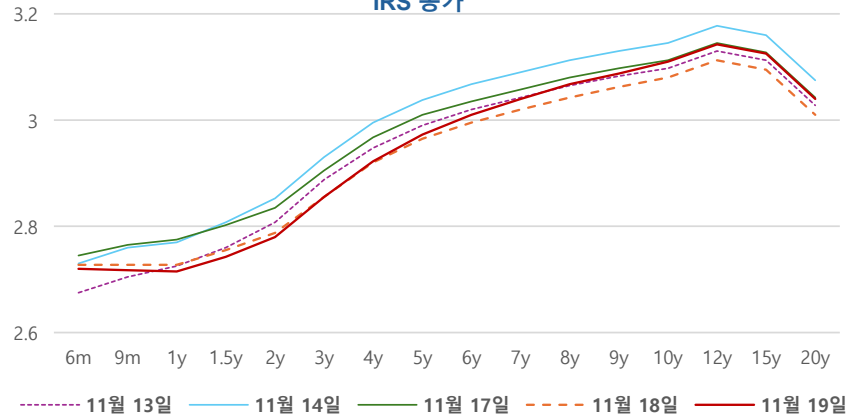
IRS 데일리 증가

11월 19일

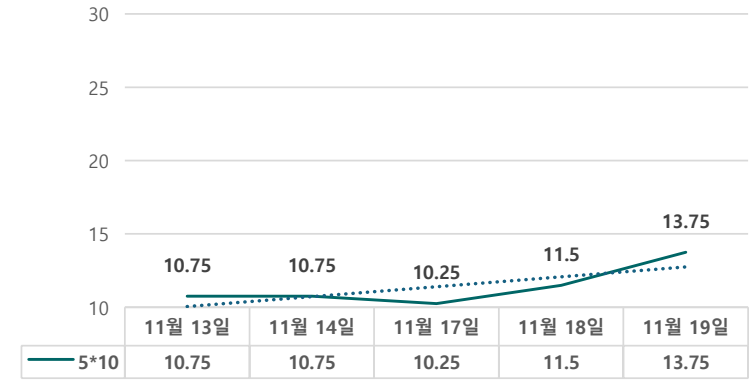
단위 : %, bp

구분	증가	전일대비
6m	2.7200	-0.75
9m	2.7175	-1.00
1y	2.7150	-1.25
1.5y	2.7425	-1.25
2y	2.7800	-0.75
3y	2.8550	0.00
4y	2.9225	0.25
5y	2.9725	0.75
6y	3.0100	1.50
7y	3.0400	2.00
8y	3.0675	2.50
9y	3.0875	2.50
10y	3.1100	3.00
12y	3.1425	3.00
15y	3.1250	3.00
20y	3.0400	3.00

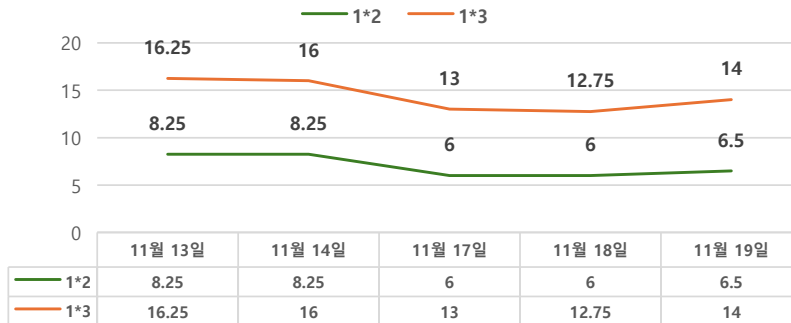
IRS 증가



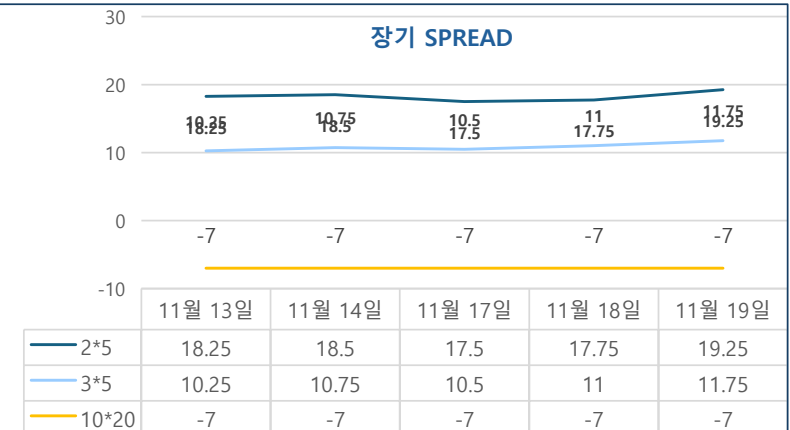
5*10 SPREAD



단기 SPREAD



장기 SPREAD

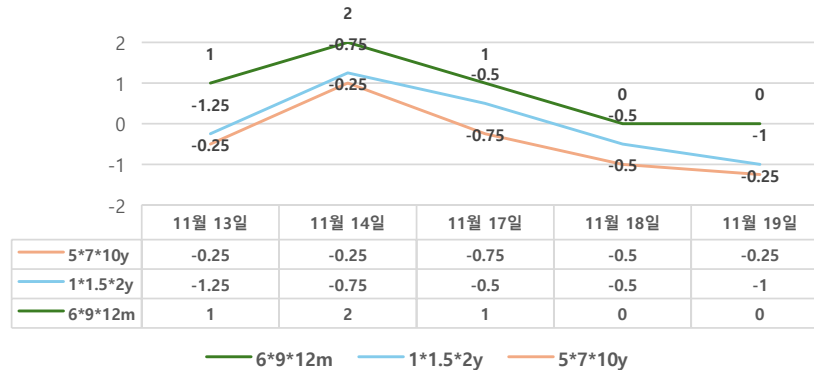


IRS 주요 커브

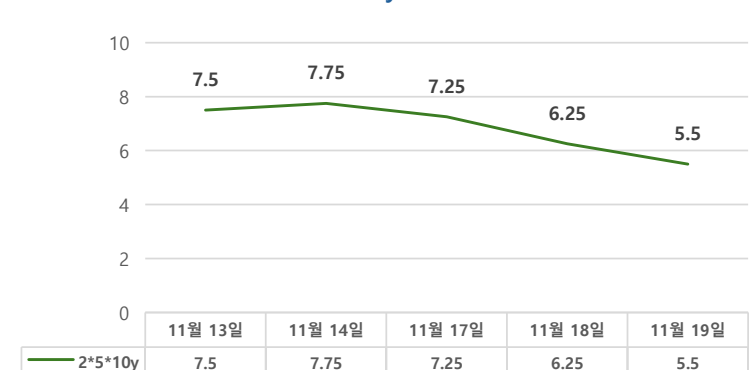
SPREAD

구분	증가	전일대비
1*2y	6.50	0.50
1*3y	14.00	1.25
2*5y	19.25	1.50
3*5y	11.75	0.75
5*10y	13.75	2.25
10*20y	-7.00	0.00

주요 FLY



2*5*10y FLY



IRS 주요 커브

FLY

구분	증가	전일대비
6m*9m*1y	0.00	0.00
1*1.5*2y	-1.00	-0.50
2*5*10y	5.50	-0.75
5*7*10y	-0.25	0.25