2025 년 11 월 24 일

Kiwoom Fixed Income Weekly Review

키움증권 리서치센터 투자전략팀
채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

지난주 동향

지난주 국내 채권시장은 강세 마감했다. 대외 금리 하락과 한국은행 인상 우려가 완화되면서 시장금리가 하락했다. 국고 3 년물은 전주 대비 8.2bp 하락한 2.873%, 국고 10 년물은 5.5bp 하락한 3.275%에 거래 마감했다. 국고 3-10 년 스프레드는 금리 인상 우려 되돌리면서 확대되었다.

국내 채권시장은 지난주 약세 흐름을 되돌리는 양상이었다. 이창용 총재의 블룸버그 외신 인터뷰 이후 약화된 투자심리가 금통위를 일주일 앞두고 다소 완화되는 양상을 보였다. 특히 한국은행에서 구두 개입에 나서면서 시장 투자심리가 다소 완화되었다. 외국인의 선물 매도세가 나타났으나, 주 후반 들어서는 일부 매수세를 보인 점 또한 금리 하락 요인으로 작용했다.

지난주는 대외금리의 하락이 국내 금리 하락에도 영향을 미쳤다. 특히 연준 위원들 내부적으로 이견을 확인하는 가운데, 월러 연준 이사와 뉴욕 연은 총재 등 영향력이 강한 인사들이 12 월 금리 인하를 지지하는 비둘기적인 발언을 내놓으면서 미국채 금리는 단기구간 중심으로 하락했다. CME Fedwatch 상 미 연준 12 월 인하 가능성이 크게 축소되기도 했으나, 주 후반 뉴욕 연은 총재의 발언으로 인하 가능성이 70%로 올라섰다. 10 월 미국 고용 보고서는 12 월 FOMC 이후 발표될 예정으로 변경된 가운데 9 월 고용에서는 실업률이 4.4%로 올라선 것으로 확인된 점 또한 금리 인하 기대를 일부 지지하는 요인이었다. 전반적으로 민간 데이터 등을 통해서도 고용이 둔화되는 흐름이 나타나고 있어 12 월 인하 가능성은 여전히 열어두고 대응하는 것이 적절하다는 판단이다.

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
국고 2년	2.697	-12.8	15.4	-6.8	미국채 2년	3.508	-9.8	5.2	-73.4
국고 3년	2.873	-8.2	26.8	27.8	미국채 3년	3.500	-11.1	4.2	-77.3
국고 5년	3.077	-6.1	36.2	31.2	미국채 5년	3.621	-11.0	5.7	-76.1
국고 10년	3.275	-5.5	37.0	40.4	미국채 10년	4.063	-8.5	10.1	-50.6
국고 30년	3.222	-3.0	43.0	42.6	미국채 30년	4.712	-3.6	16.9	-6.9

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
통안 91일	2.425	-2.8	9.7	-53.7	여전채 AA+	3.295	3.8	15.2	-16.1
통안채 1년	2.466	-6.3	13.9	-22.8	여전채 AA-	3.416	3.7	15.2	-19.9
통안채 2년	2.767	-11.3	23.2	1.5	회사채 AA+	3.256	4.0	4.6	-22.7
공사채AAA	3.094	1.4	4.6	-9.4	회사채 AA-	3.339	4.0	4.5	-21.8
은행채AAA	3.099	1.3	3.5	-12.2	회사채 A+	3.737	3.5	3.3	-12.4

*통안채 제외 3 년물 기준, 국고 대비 스프레드

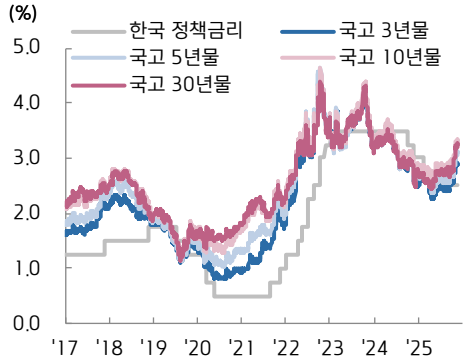
Compliance Notice

- 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

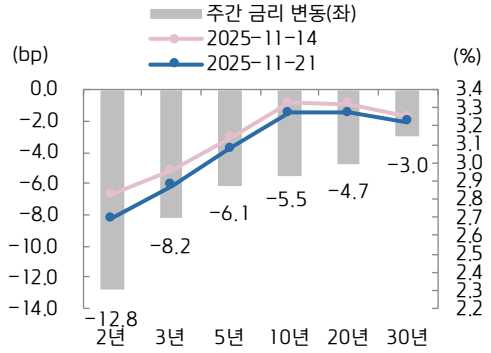
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

주요 국고채 금리 추이



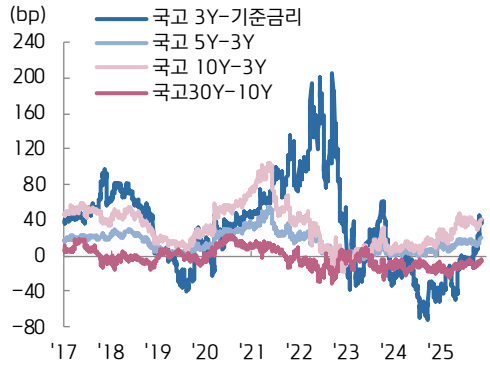
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

수익률 곡선 변화



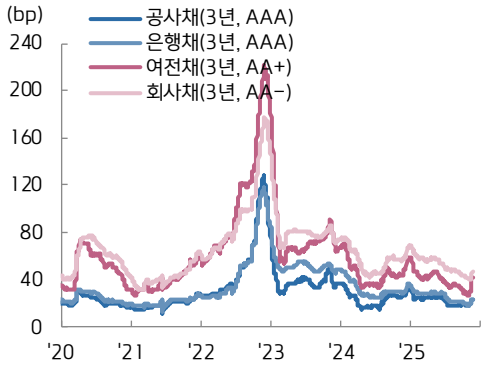
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 국고채 금리 스프레드



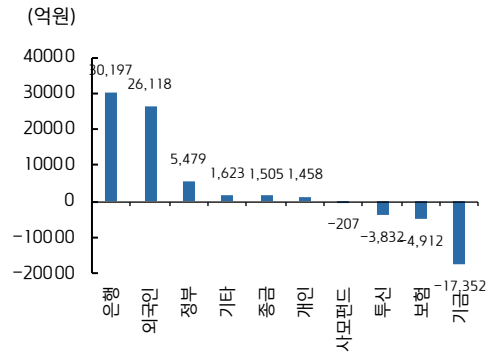
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 회사채 스프레드



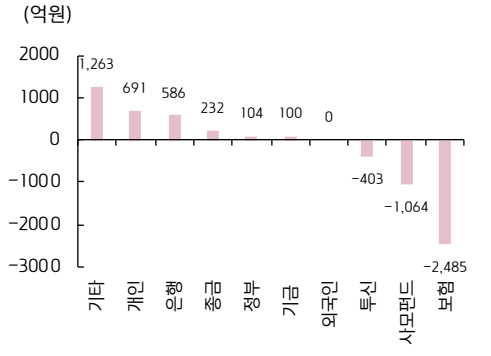
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

국채 주간 수급



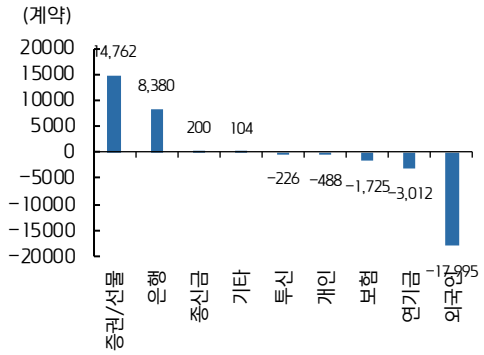
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

회사채 주간 수급



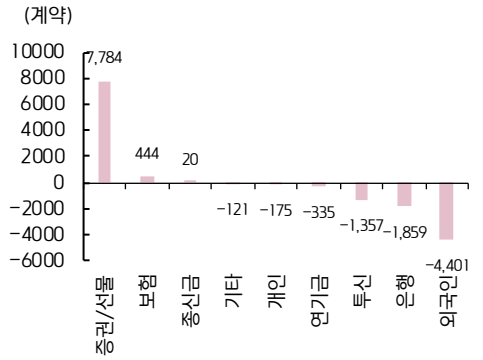
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

KTB 주간 수급



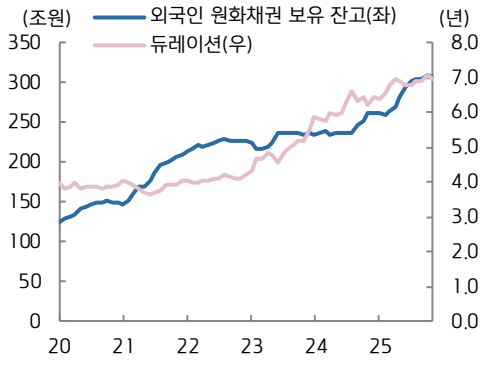
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

LKTB 주간 수급



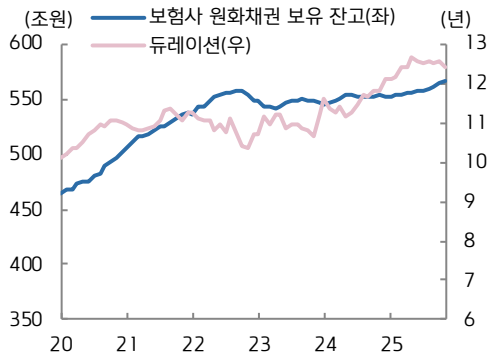
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

외국인 원화채권 수급 동향



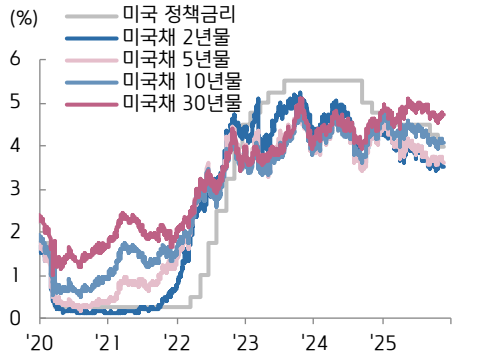
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

보험사 원화채권 수급 동향



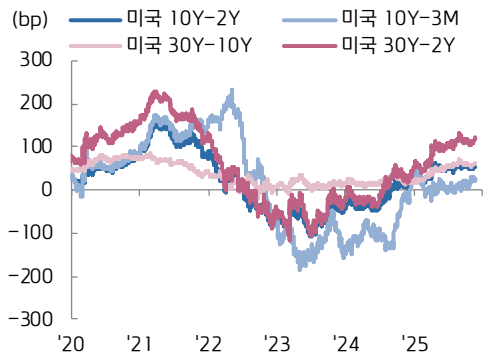
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 스프레드 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터