2025 년 12 월 8 일

Kiwoom Fixed Income Weekly Review

키움증권 리서치센터 투자전략팀
채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

지난주 동향

지난주 국내 채권시장은 대부분 구간에서 약세 마감했다. 상승세가 이어졌으나, 주 후반 들어 상승폭이 제약되는 양상 속에 소폭 상승에 그쳤다. 국고 3 년물은 전주 대비 보합인 2.990%, 국고 10 년물은 전주 대비 0.7bp 상승한 3.352%에 거래 마감했다. 국고 3-10 년 스프레드는 36.2bp 를 기록했다.

주 초반에는 일본 금리 상승에 연동되여 약세를 보였다. BOJ 총재의 금리 인상 시사 발언에 따라 일본 국채 2 년물 금리가 2008 년 이후 처음으로 1%를 상회하는 등 가파른 상승세를 보인 영향이다. 일본 BOJ 의 기조적인 금리 인상을 예상하지는 않으나, 금리 인상이 진행된다는 점에서 엔캐리 트레이드 청산 등에 대한 경계감 등에 대외 금리 상승에 따라 연동되는 흐름을 보였다.

여기에 한국 3 분기 GDP 성장률 과 11 월 수출 등 국내 지표 개선 또한 금리 상승 요인으로 작용했다. 11 월 한국 수출 증가율은 전년 동월대비 8.4% 증가해 역대 11 월 최대치를 기록해 경기 회복 기대가 부각되었다. 여기에 3 분기 GDP 성장률은 전기 대비 1.3%로 상향 조정되면서 성장률 개선 기대가 강화되어서 금리가 상승했다.

다만 주 후반 들어 계속되는 금리 상승에 따라 한국은행의 개입 기대가 유입되었고, 미국 ADP 민간 고용의 둔화로 미 연준의 12 월 인하 가능성이 부각된 점 또한 금리 상승폭 축소 요인으로 작용했다. 한편 미국채 금리는 11 월 ADP 민간 고용 둔화에도 캐나다 실업률 급락에 따른 캐나다 금리 상승과 일본 금리 인상 가능성에 따른 일본 금리 상승 등으로 전반적으로 상승 압력을 받으며 마감했다.

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
국고 2년	2.814	-1.1	11.9	4.9	미국채 2년	3.560	7.1	-6.9	-68.1
국고 3년	2.990	0.0	22.3	39.5	미국채 3년	3.584	9.9	-6.2	-68.8
국고 5년	3.193	2.3	27.2	42.8	미국채 5년	3.711	11.5	-5.2	-67.1
국고 10년	3.352	0.7	22.2	48.1	미국채 10년	4.135	12.2	-2.4	-43.4
국고 30년	3.202	-1.5	14.7	40.6	미국채 30년	4.792	12.9	5.4	1.1

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
통안 91일	2.456	1.3	6.5	-50.6	여전채 AA+	3.382	-0.7	10.1	-19.1
통안채 1년	2.536	3.1	6.0	-15.8	여전채 AA-	3.508	-0.4	10.5	-22.4
통안채 2년	2.877	-1.8	16.2	12.5	회사채 AA+	3.380	0.2	7.7	-22.0
공사채AAA	3.181	-0.5	0.9	-12.4	회사채 AA-	3.463	0.3	7.9	-21.1
은행채AAA	3.200	-0.3	2.0	-13.8	회사채 A+	3.858	0.1	6.1	-12.0

*통안채 제외 3 년물 기준, 국고 대비 스프레드

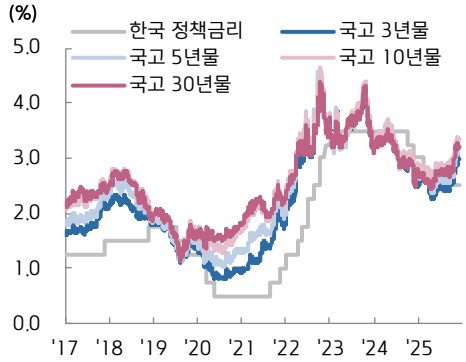
Compliance Notice

- 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

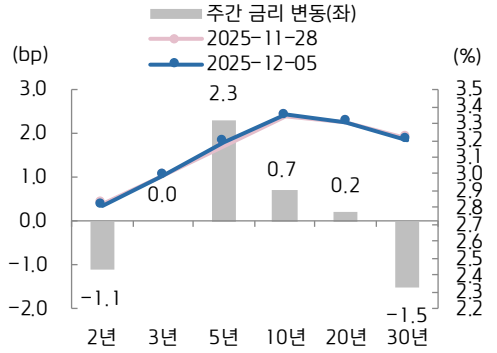
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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



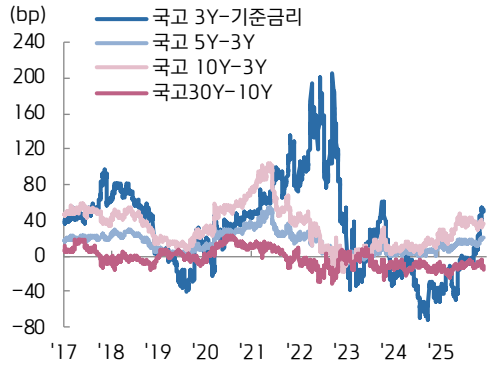
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

수익률 곡선 변화



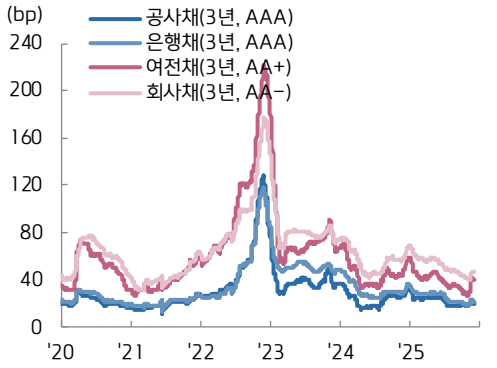
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 국고채 금리 스프레드



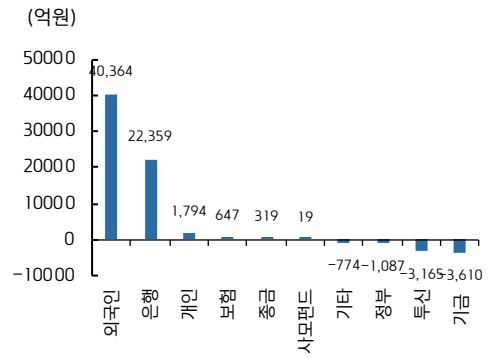
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 회사채 스프레드



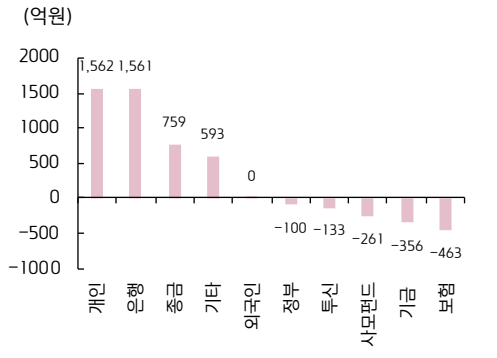
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

국채 주간 수급



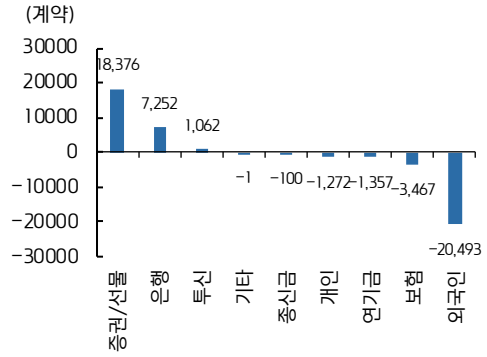
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

회사채 주간 수급



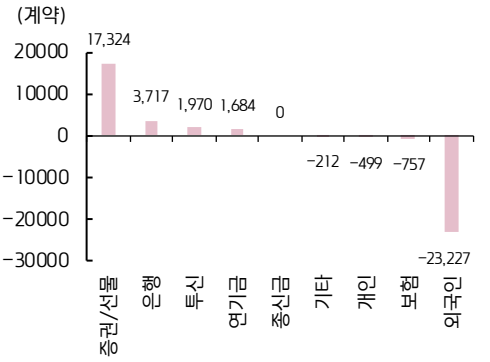
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

KTB 주간 수급



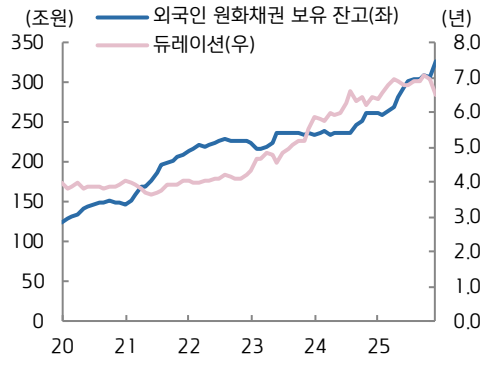
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

LKTB 주간 수급



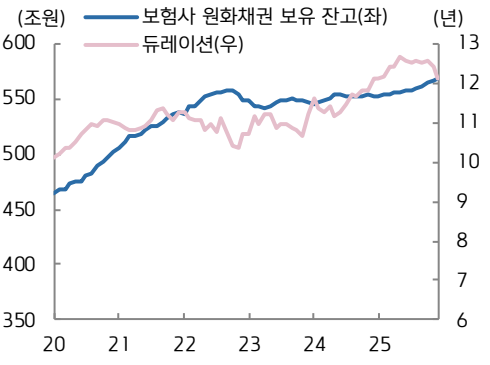
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

외국인 원화채권 수급 동향



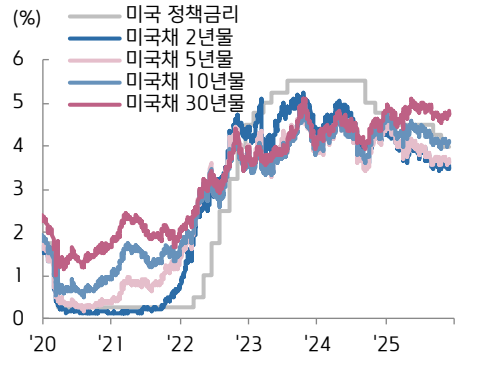
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

보험사 원화채권 수급 동향



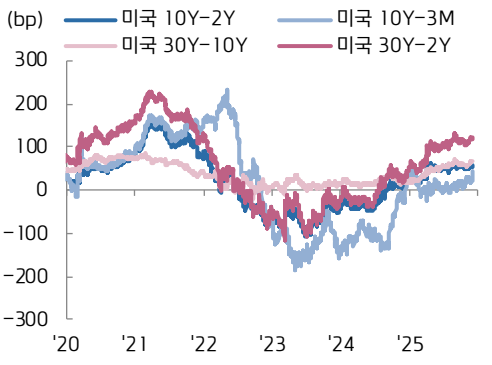
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 스프레드 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터