2025 년 12 월 15 일

Kiwoom Fixed Income Weekly Review

키움증권 리서치센터 투자전략팀
채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

지난주 동향

지난주 국내 채권시장은 약세 마감했다. 한국은행의 단순매입 발표가 있었음에도 그 효과가 크지 않다는 분석과 함께 금리 상승 마감했다. 국고 3 년물은 전주 대비 9.5bp 상승한 3.085%, 국고 10 년물은 전주 대비 5.9bp 상승한 3.411%에 거래 마감했다. 국고 3-10 년 스프레드는 32.6bp 로 전주보다 소폭 축소되었다.

주 초반부터 국고채 금리는 상승세를 이어갔다. 대외금리 상승에도 연동되는 가운데 매수 심리 회복이 지연되면서 국고 3 년물이 재차 3% 선을 회복했으며, 주간 내내 3% 이상 선에서 등락을 이어갔다. 그 가운데 한국은행은 국고 5, 10, 20 년물 비지표물을 총 1 조 5 천억 규모로 단순매입을 발표했다. 다만 그 규모가 크지 않다는 점과 한국은행의 단순매입 목적이 시장 안정보다 RP 매각 대상 채권 확충을 위한 RP 매입이라고 선을 그으면서 매입 규모가 더 확대될 가능성이 낮게 평가된 영향이다.

한편 미국 FOMC 영향으로 상승폭이 제약되기도 했다. 미국채 금리는 중단기물 중심으로 하락세를 보이며 혼조세를 보였는데, 미 연준이 12 월 FOMC 에서 25bp 금리 인하를 단행했고, 향후 인하 가능성을 여전히 열어둔 영향에 단기금리 중심으로 하락 압력을 보였다. 성명문 문구를 통해 향후 인하 속도가 더뎌질 수 있음을 시사했으나, 파월 연준 의장의 기자회견에서 향후 정책 방향에 대해 인상 가능성은 고려하지 않고 있다고 언급한 점이 금리 하락의 주요 요인이었다.

국내 시장 커브는 플랫되었는데, 이는 주 후반 기재부가 KTB 컨퍼런스를 통해 장기채 발행 물량을 축소하겠다고 발표한 영향이다. 장기채 발행 비중을 기존 40% 수준에서 35%로 축소했으며, 단기채 발행 물량 비중을 확대하겠다고 발표했다. 내년 물량 확대에 따른 커브 스티프닝 우려가 완화되면서 커브가 플래트닝되는 양상이었다.

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
국고 2년	2.898	8.4	8.1	13.3	미국채 2년	3.522	-3.8	-4.6	-71.9
국고 3년	3.085	9.5	17.5	49.0	미국채 3년	3.578	-0.7	1.7	-69.5
국고 5년	3.347	15.4	28.7	58.2	미국채 5년	3.742	3.0	7.0	-64.0
국고 10년	3.411	5.9	15.1	54.0	미국채 10년	4.184	4.9	11.5	-38.5
국고 30년	3.236	3.4	4.9	44.0	미국채 30년	4.845	5.3	18.0	6.3

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
통안 91일	2.446	-1.0	0.6	-51.6	여전채 AA+	3.505	2.8	6.0	-16.3
통안채 1년	2.550	1.4	1.7	-14.4	여전채 AA-	3.633	3.0	6.6	-19.4
통안채 2년	2.930	5.3	8.5	17.8	회사채 AA+	3.503	2.8	8.3	-19.2
공사채AAA	3.315	3.9	2.8	-8.5	회사채 AA-	3.586	2.8	8.3	-18.3
은행채AAA	3.327	3.2	3.4	-10.6	회사채 A+	3.985	3.2	7.6	-8.8

*통안채 제외 3 년물 기준, 국고 대비 스프레드

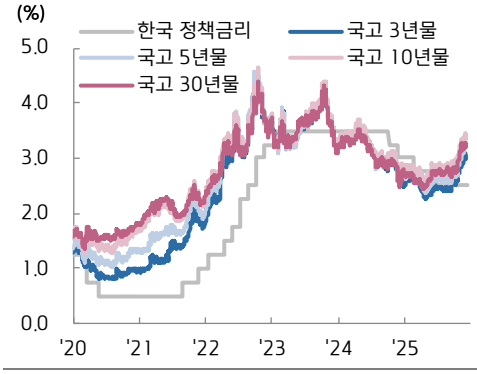
Compliance Notice

- 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

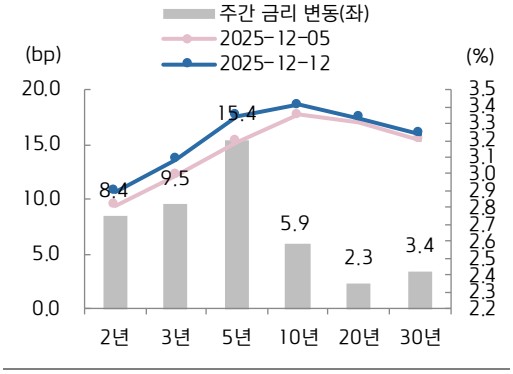
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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



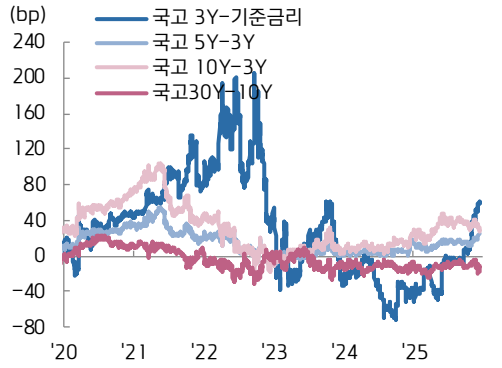
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

수익률 곡선 변화



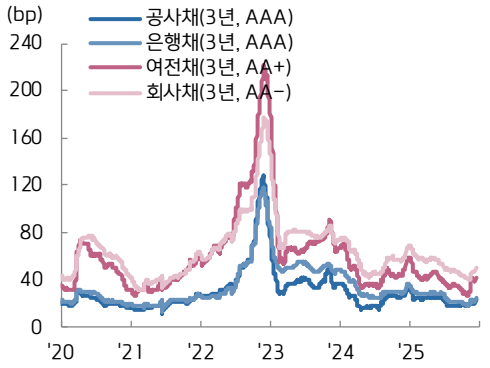
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 국고채 금리 스프레드



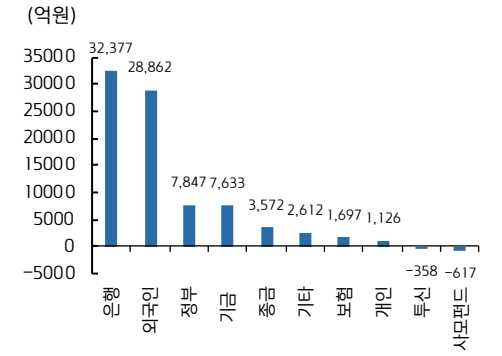
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 회사채 스프레드



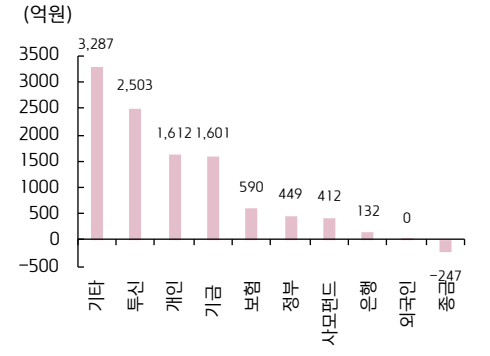
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

국채 주간 수급



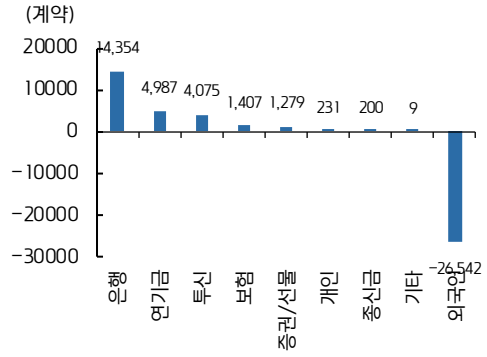
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

회사채 주간 수급



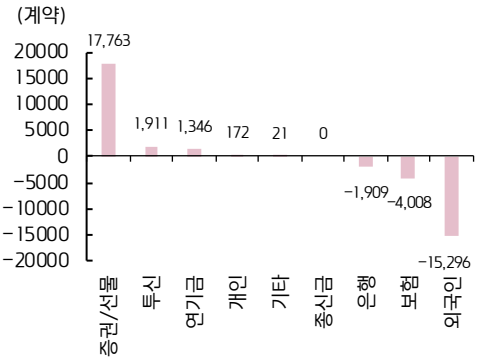
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

KTB 주간 수급



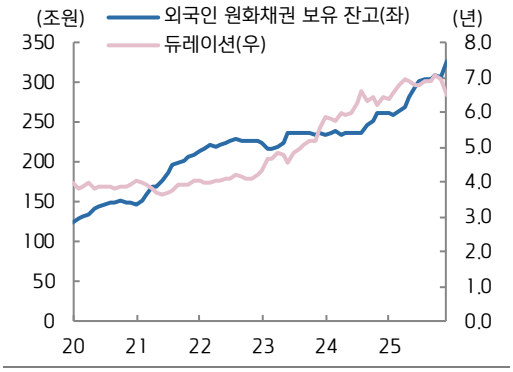
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

LKTB 주간 수급



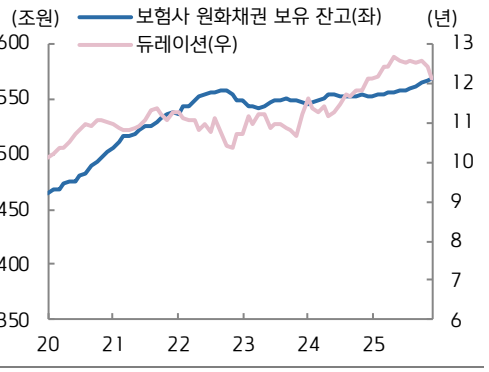
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

외국인 원화채권 수급 동향



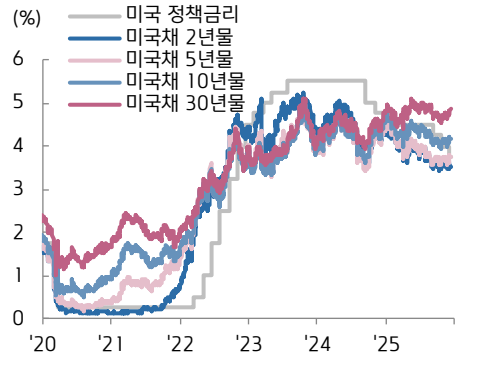
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

보험사 원화채권 수급 동향



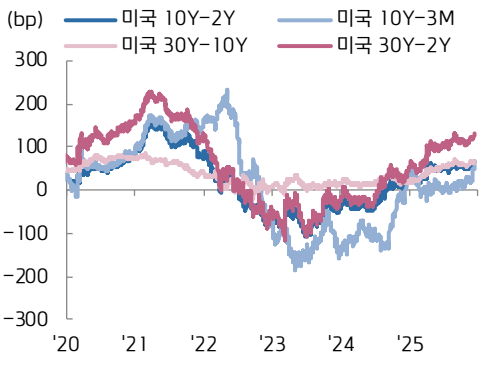
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 스프레드 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터