2025 년 12 월 22 일

Kiwoom Fixed Income Weekly Review

키움증권 리서치센터 투자전략팀
채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

지난주 동향

지난주 국내 채권시장은 강세 마감했다. 주 초반부터 채권시장 금리 안정화 조치 기대 등 당국 개입 기대가 부각되며 강세를 보였다. 주 후반 들어서는 보합권 혼조세를 보이며 금리 하락폭이 축소되는 움직임을 보였다. 국고 3 년물은 전주 대비 7.0bp 하락한 3.015%, 국고 10 년물은 5.6bp 하락한 3.355%에 거래 마감했다. 국고 3-10 스프레드는 34.0bp 로 전주보다 소폭 확대되었다.

주 초반에는 외국인의 선물 순매수 강화 속에 이억원 금융위원장의 구두개입 등이 시장 강세를 견인했다. 금융위원장은 금융시장 상황 점검회의에서 최근 국고채 금리가 상승세를 보이고 외환시장 변동성이 확대되는 등 국내 금융시장에 대한 경계감이 확대되고 있다고 언급하며 필요시 시장 안정 조치를 과감하고 선제적으로 시행하겠다고 발표했다. 이로 인해 강세폭이 확대되면서 이날만 9bp 넘게 하락하는 흐름을 보였다.

한편 이창용 한은 총재는 주 중반 물가설명회 발언을 통해 통화정책에 대해 뚜렷한 언급을 하지 않으면서 시장 약세 압력을 제약시키는 역할을 했다. 금통위원 중 아무도 금리 인상을 언급한 사람이 없다고 말하며 향후 정책금리는 데이터 보고 결정하겠다는 원론적인 내용을 발표했다. 여기에 정부의 달러유입 대책 발표 등으로 달러/원 환율이 진정 흐름을 보인 점도 주 후반 금리 상승을 제약시키며 하락 압력으로 나타난 요인이었다.

한편 일본은행은 금리 인상을 단행하면서 주 후반 국내 시장에 약세 압력을 가하기도 했다. 일본은행은 11 개월만의 금리 인상으로 0.75%로 25bp 인상했다. 추가 인상 속도에 대해서는 가파르지 않을 것으로 판단되었으나, 국내시장은 투자심리가 취약한 영향으로 주 후반 약세 압력이 확대되는 흐름을 보였다. 다만 일본은행의 금리 인상은 가파르지 않을 것으로 인식되며 엔화의 약세가 두드러진 한 주였다.

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
국고 2년	2.836	-6.2	9.3	7.1	미국채 2년	3.483	-3.9	-10.8	-75.8
국고 3년	3.015	-7.0	14.5	42.0	미국채 3년	3.525	-5.3	-6.1	-74.8
국고 5년	3.247	-10.0	17.5	48.2	미국채 5년	3.693	-4.8	-1.5	-68.9
국고 10년	3.355	-5.6	7.3	48.4	미국채 10년	4.147	-3.7	1.0	-42.2
국고 30년	3.260	2.4	3.0	46.4	미국채 30년	4.824	-2.0	6.9	4.3

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
통안 91일	2.431	-1.5	0.1	-53.1	여전채 AA+	3.439	0.4	0.5	-15.9
통안채 1년	2.504	-4.6	2.3	-19.0	여전채 AA-	3.567	0.4	1.2	-19.0
통안채 2년	2.860	-7.0	6.8	10.8	회사채 AA+	3.439	0.6	4.4	-18.6
공사채AAA	3.247	0.2	0.1	-8.3	회사채 AA-	3.523	0.7	4.5	-17.6
은행채AAA	3.268	1.1	2.5	-9.5	회사채 A+	3.921	0.6	4.5	-8.2

*통안채 제외 3 년물 기준, 국고 대비 스프레드

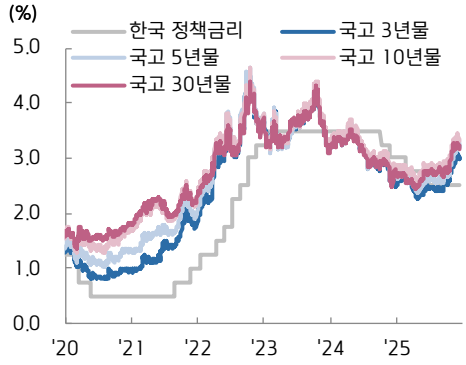
Compliance Notice

- 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

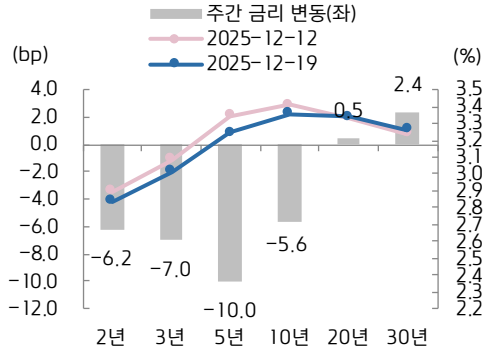
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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



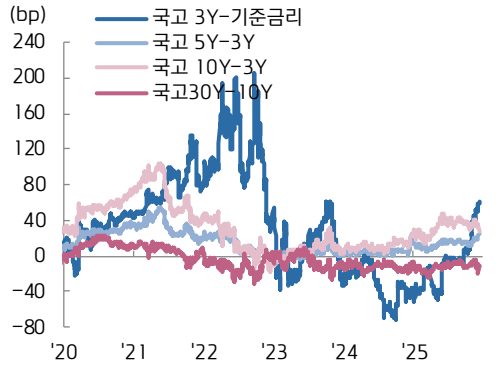
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

수익률 곡선 변화



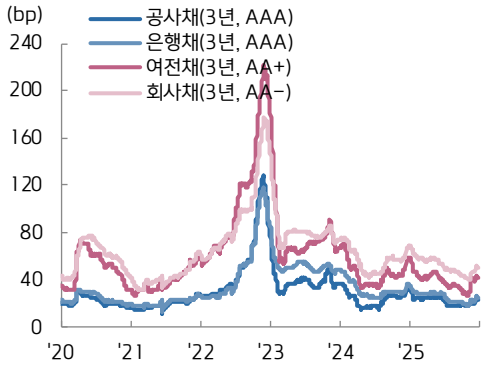
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 국고채 금리 스프레드



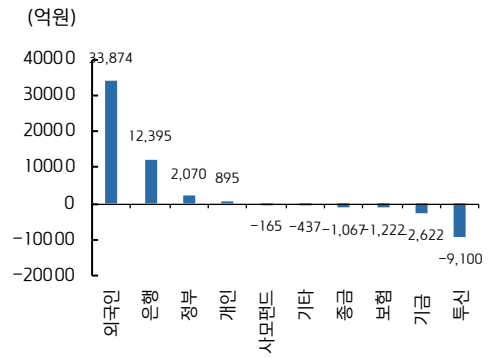
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 회사채 스프레드



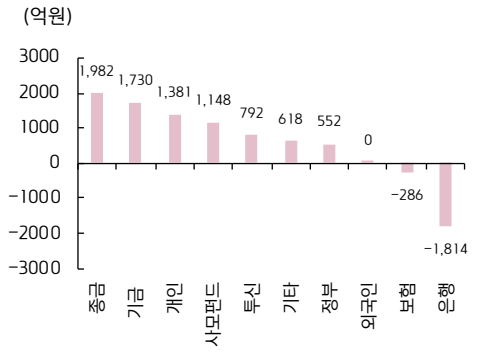
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

국채 주간 수급



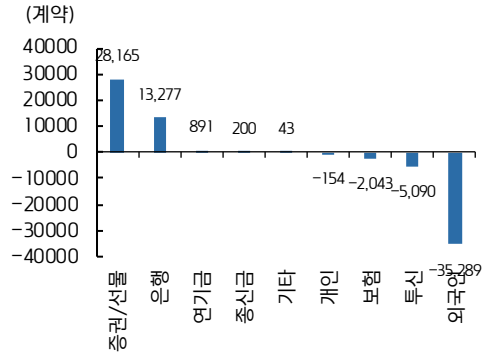
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

회사채 주간 수급



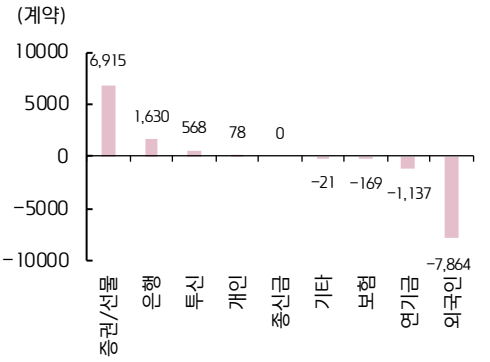
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

KTB 주간 수급



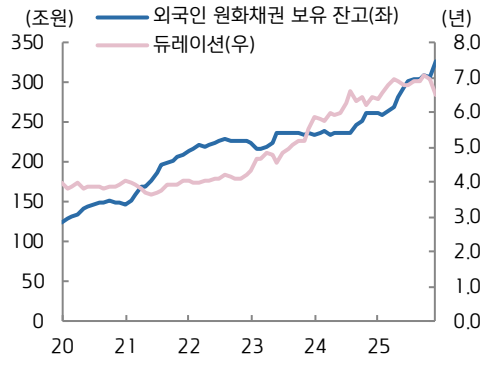
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

LKTB 주간 수급



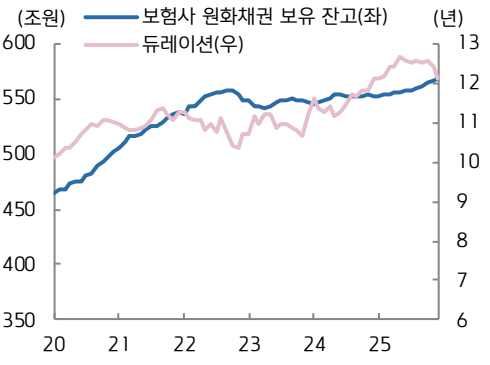
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

외국인 원화채권 수급 동향



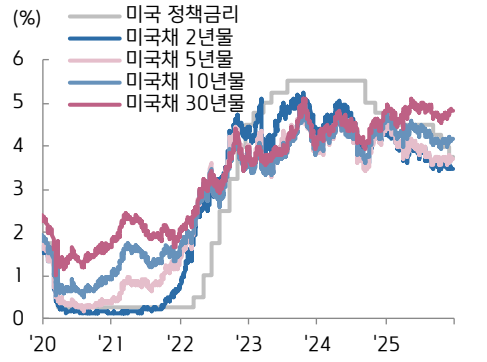
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

보험사 원화채권 수급 동향



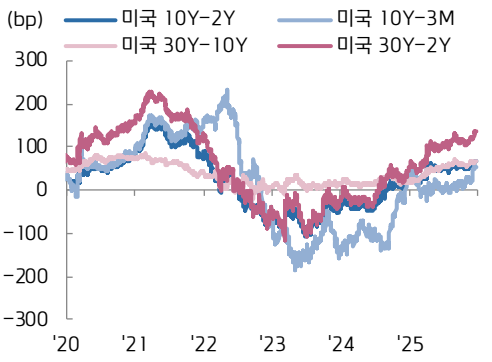
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 스프레드 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터