# DAOL Daily Bond Morning Brief

DAOL 다올투자증권
23 Dec. 2025

허정인 채권분석 | jeongin@daolfn.com

**전일 국내 채권 시장 요약**

- 금리방향: 하락(3Y), 상승(10Y)
- 일드커브: 스티프닝
- 스프레드(bp): 국5/3: 25.0 (1.8) 국10/3: 37.0 (3.0)
  국10/5: 12.0 (1.2) 국30/10: -11.5 (-2.0)

KR Market

| KR Bond(%,bp) | YTM | 1D | 1W | 1M |
|---|---|---|---|---|
| CD91D | 2.850 | 0.0 | 2.0 | 9.0 |
| 통안1Y | 2.490 | -1.4 | -0.8 | 2.4 |
| 통안2Y | 2.835 | -2.5 | -0.5 | 6.8 |
| 국고3Y | 2.995 | -2.0 | 0.3 | 12.2 |
| 국고5Y | 3.245 | -0.2 | -1.0 | 16.8 |
| 국고10Y | 3.365 | 1.0 | 3.1 | 9.0 |
| 국고20Y | 3.335 | -0.5 | 7.2 | 6.0 |
| **KR Credit(%,bp)** | **YTM** | **1D** | **1W** | **1M** |
| 금융채AA- 3Y | 3.544 | -2.0 | -0.5 | 12.8 |
| 회사채 AA- 3Y | 3.507 | -1.6 | -0.3 | 16.8 |
| 회사채 BBB+ 3Y | 6.917 | -1.6 | -0.3 | 15.9 |
| **KTB Futures(tick)** | **종가** | **1D** | **1W** | **저평** |
| KTBF 3Y | 105.4 | 7.0 | 1.0 | |
| LKTBF 10Y | 112.7 | 3.0 | -82.0 | |
| **KR Stock(%)** | **Index** | **1D** | **1W** | **1M** |
| KOSPI | 4,105.9 | 2.12 | 0.38 | 6.56 |
| KOSDAQ | 929.1 | 1.52 | -1.03 | 7.55 |
| **FX Market(%)** | **Price** | **1D** | **1W** | **1M** |
| 원/달러 | 1,480.1 | 0.26 | 0.62 | 0.30 |
| 원/100엔 | 940.4 | -0.11 | -0.78 | 0.25 |

| IRS(%) | | 1D(bp) | CRS(%) | | 1D(bp) | Spread(bp) | | 1D(bp) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1Y | 2.773 | -0.7 | 1Y | 2.565 | -2.5 | IRS-통1 | 28.3 | 0.6 |
| 2Y | 2.930 | -2.3 | 2Y | 2.780 | -6.5 | IRS-통2 | 9.5 | 0.2 |
| 3Y | 3.045 | -2.0 | 3Y | 2.950 | -6.5 | IRS-국3 | 5.0 | 0.0 |
| 5Y | 3.178 | -1.0 | 5Y | 3.105 | -2.5 | IRS-국5 | -6.7 | -0.8 |
| 10Y | 3.308 | -1.0 | 10Y | 3.110 | -1.5 | IRS-국10 | -5.8 | -2.0 |

US Bond Market

| US Bond(%,bp) | YTM | 1D | 1W | 1M |
|---|---|---|---|---|
| UST2Y | 3.509 | 2.1 | 0.5 | -0.1 |
| UST5Y | 3.714 | 1.9 | -1.2 | 9.1 |
| UST10Y | 4.165 | 1.6 | -1.1 | 10.0 |
| UST30Y | 4.837 | 1.2 | -1.2 | 12.4 |

KR Credit Market

| Bond Yield(%, bp) | Yield | 1D | 1W | 1M | 3M | 1Y |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 특수채 AAA 1Y | 2.815 | -1.3 | -0.5 | 3.4 | 31.0 | -21.1 |
| 특수채 AAA 3Y | 3.226 | -2.1 | 0.2 | 13.2 | 57.7 | 28.3 |
| 특수채 AAA 5Y | 3.443 | -0.4 | -1.0 | 14.7 | 66.4 | 38.6 |
| 은행채 AAA 1Y | 2.832 | -1.4 | -1.3 | 4.2 | 28.1 | -20 |
| 은행채 AAA 3Y | 3.246 | -2.2 | 0.2 | 14.7 | 58.0 | 27 |
| 은행채 AAA 5Y | 3.503 | -0.3 | -1.1 | 16.9 | 63.8 | 41.6 |
| 금융채 AA 1Y | 3.035 | -1.5 | -0.3 | 6.0 | 40.6 | -21.3 |
| 금융채 AA 3Y | 3.467 | -2.0 | -0.5 | 12.8 | 63.2 | 21.1 |
| 금융채 AA 5Y | 3.780 | -0.7 | -1.7 | 14.5 | 60.6 | 36.2 |
| 금융채 AA- 1Y | 3.089 | -1.5 | -0.3 | 6.0 | 40.6 | -23.7 |
| 금융채 AA- 3Y | 3.544 | -2.0 | -0.5 | 12.8 | 63.2 | 19.6 |
| 금융채 AA- 5Y | 3.878 | -0.7 | -1.7 | 14.5 | 60.6 | 35.2 |
| 금융채 A+ 1Y | 3.449 | -1.5 | -0.3 | 6.0 | 34.0 | -55.5 |
| 금융채 A+ 3Y | 4.306 | -2.0 | -0.5 | 12.8 | 56.3 | 9.1 |
| 금융채 A+ 5Y | 4.984 | -0.7 | -1.7 | 14.5 | 59.7 | 34.3 |
| 금융채 A 1Y | 4.116 | -1.5 | -0.3 | 6.0 | 29.5 | -60.5 |
| 금융채 A 3Y | 5.079 | -2.0 | -0.5 | 12.8 | 53.8 | 7.1 |
| 금융채 A 5Y | 5.663 | -0.7 | -1.7 | 14.5 | 59.2 | 33.8 |
| 금융채 A- 1Y | 4.678 | -1.5 | -0.3 | 6.0 | 29.5 | -61.5 |
| 금융채 A- 3Y | 5.730 | -2.0 | -0.5 | 12.8 | 55.3 | 8.2 |
| 금융채 A- 5Y | 6.306 | -0.7 | -1.7 | 14.5 | 59.2 | 34 |
| 회사채 AAA 1Y | 3.001 | -1.2 | 1.6 | 11.8 | 42.9 | -12.6 |
| 회사채 AAA 3Y | 3.331 | -1.7 | -0.2 | 16.6 | 56.8 | 21 |
| 회사채 AAA 5Y | 3.561 | -0.2 | -1.4 | 17.5 | 62.8 | 36.5 |
| 회사채 AA+ 1Y | 3.056 | -1.4 | 1.4 | 12.4 | 44.5 | -10.5 |
| 회사채 AA+ 3Y | 3.422 | -1.7 | -0.4 | 16.6 | 60.2 | 21.6 |
| 회사채 AA+ 5Y | 3.625 | -0.2 | -1.4 | 17.4 | 62.6 | 33.1 |
| 회사채 AA 1Y | 3.091 | -1.4 | 1.3 | 12.3 | 45.2 | -9.8 |
| 회사채 AA 3Y | 3.457 | -1.7 | -0.3 | 16.8 | 60.6 | 22.4 |
| 회사채 AA 5Y | 3.692 | -0.2 | -1.4 | 17.4 | 62.6 | 33.7 |
| 회사채 AA- 1Y | 3.126 | -1.4 | 1.3 | 12.3 | 45.1 | -9.2 |
| 회사채 AA- 3Y | 3.507 | -1.6 | -0.3 | 16.8 | 60.3 | 22.5 |
| 회사채 AA- 5Y | 3.793 | -0.2 | -1.4 | 17.4 | 62.4 | 33.4 |

**주간 입찰 일정 및 결과**

| 일자 | 요일 | 종목명 | 만기 | 발행금액 | 발행금리 |
|---|---|---|---|---|---|
| 12월 22일 | 월 | 국고채 | 5y | 8,000 | 3.245 |

**전일 주요 채권 발행 결과 (발행 금액 상위 10개 종목)**

| 종목명 | 구분 | 만기일 | 발행금액 | 표면금리 | 민평3사 | 신용등급 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 메리츠캐피탈290-3 | 금융채 | 2028-02-22(화) | 2,000 | 3.905 | 3.886 | A+ |
| 한국장학재단25-32(사) | 특수채 | 2028-12-22(금) | 500 | 3.155 | 3.155 | - |
| 신한캐피탈523-3 | 금융채 | 2028-12-22(금) | 500 | 3.420 | 3.567 | AA- |
| 신한캐피탈523-4 | 금융채 | 2029-01-22(월) | 500 | 3.429 | 3.576 | AA- |
| 신한캐피탈523-1 | 금융채 | 2028-06-22(목) | 400 | 3.257 | 3.394 | AA- |
| 메리츠캐피탈290-2 | 금융채 | 2028-01-21(금) | 400 | 3.871 | 3.849 | A+ |
| 신한캐피탈523-7 | 금융채 | 2030-12-20(금) | 300 | 3.672 | 3.878 | AA- |
| 서울바이오시스2BW(신종) | 회사채 | 2055-12-22(수) | 300 | 4.600 | - | - |
| 코스모스실버4 | 회사채 | 2030-06-20(목) | 200 | 3.310 | - | - |
| 하오준케이제오차6 | 회사채 | 2030-09-22(일) | 200 | 3.000 | - | - |

**주체별 현물 순매수/순매도 현황** (십억계약,%,년)

은행 순매수 상위 5건

| 종목 | 만기 | 수익률 | 수량 | 잔존만기 |
|---|---|---|---|---|
| 통안DC026-0324-0910 | 26-03-24 | 2.38 | 260 | 0.3 |
| 국고04750-3012(10-7) | 30-12-10 | 3.31 | 101 | 5.0 |
| 국고02875-2712(24-12) | 27-12-10 | 2.85 | 90 | 2.0 |
| 국고01750-2609(21-7) | 26-09-10 | 2.49 | 50 | 0.7 |
| 국고03875-2612(23-10) | 26-12-10 | 2.58 | 40 | 1.0 |
| 수량 합계 및 가중 평균 잔존만기 | | | 541 | 1.5 |

은행 순매도 상위 5건

| 종목 | 만기 | 수익률 | 수량 | 잔존만기 |
|---|---|---|---|---|
| 통안02500-2710-02 | 27-10-02 | 2.85 | -80 | 1.8 |
| 통안02940-2709-03 | 27-09-03 | 2.83 | -30 | 1.7 |
| 산금25신할0100-0203-1 | 26-02-03 | 2.79 | -30 | 0.1 |
| 산금23신익0400-0105-1 | 27-01-05 | 2.82 | -20 | 1.0 |
| 기업은행(신)24110-15 | 26-11-15 | 2.80 | -20 | 0.9 |
| 수량 합계 및 가중 평균 잔존만기 | | | -180 | 1.3 |

보험/기금 순매수 상위 5건

| 종목 | 만기 | 수익률 | 수량 | 잔존만기 |
|---|---|---|---|---|
| 메리츠캐피탈290-3 | 28-02-22 | 3.91 | 160 | 2.2 |
| 국고채원금01210-5509(25-7) | 55-09-10 | 3.18 | 110 | 29.7 |
| 국고02625-5509(25-7) | 55-09-10 | 3.25 | 60 | 29.7 |
| 국고채원금01470-7409(24-11) | 74-09-10 | 3.01 | 30 | 48.8 |
| 고려아연12-3 | 30-09-22 | 3.36 | 20 | 4.8 |
| 수량 합계 및 가중 평균 잔존만기 | | | 380 | 18.3 |

보험/기금 순매도 상위 5건

| 종목 | 만기 | 수익률 | 수량 | 잔존만기 |
|---|---|---|---|---|
| 국고04750-3012(10-7) | 30-12-10 | 3.31 | -65 | 5.0 |
| 국고04250-3212(22-14) | 32-12-10 | 3.42 | -36 | 7.0 |
| 국고04125-3312(23-11) | 33-12-10 | 3.46 | -30 | 8.0 |
| 국고채원금01250-5103(21-2) | 51-03-10 | 3.28 | -70 | 25.2 |
| 삼성증권20-2 | 27-01-25 | 3.07 | -30 | 1.1 |
| 수량 합계 및 가중 평균 잔존만기 | | | -231 | 11.3 |

투신 순매수 상위 5건

| 종목 | 만기 | 수익률 | 수량 | 잔존만기 |
|---|---|---|---|---|
| 통안02500-2710-02 | 27-10-02 | 2.85 | 70 | 1.8 |
| 한국전력1469 | 28-02-24 | 3.09 | 50 | 2.2 |
| 산금25신할0100-0203-1 | 26-02-03 | 2.81 | 40 | 0.1 |
| 물가01625-3206(22-6) | 32-06-10 | 0.49 | 34 | 6.5 |
| 국민주택1종25-12 | 30-12-31 | 3.42 | 31 | 5.0 |
| 수량 합계 및 가중 평균 잔존만기 | | | 225 | 2.7 |

투신 순매도 상위 5건

| 종목 | 만기 | 수익률 | 수량 | 잔존만기 |
|---|---|---|---|---|
| 국고02500-3009(25-8) | 30-09-10 | 3.24 | -108 | 4.7 |
| 스마트케이제일차2 | 28-09-22 | 3.42 | -50 | 2.8 |
| 국고02625-3506(25-5) | 35-06-10 | 3.41 | -48 | 9.5 |
| 국고02875-2712(24-12) | 27-12-10 | 2.84 | -41 | 2.0 |
| 국고01750-2609(21-7) | 26-09-10 | 2.49 | -40 | 0.7 |
| 수량 합계 및 가중 평균 잔존만기 | | | -287 | 4.2 |

외국인 순매수 상위 5건

| 종목 | 만기 | 수익률 | 수량 | 잔존만기 |
|---|---|---|---|---|
| 통안DC026-0324-0910 | 26-03-24 | 2.38 | 280 | 0.3 |
| 국고04750-3012(10-7) | 30-12-10 | 3.31 | 178 | 5.0 |
| 국고03875-2612(23-10) | 26-12-10 | 2.55 | 140 | 1.0 |
| 국고02625-3003(25-3) | 30-03-10 | 3.25 | 90 | 4.2 |
| 국고02500-3009(25-8) | 30-09-10 | 3.25 | 52 | 4.7 |
| 수량 합계 및 가중 평균 잔존만기 | | | 740 | 2.3 |

외국인 순매도 상위 5건

| 종목 | 만기 | 수익률 | 수량 | 잔존만기 |
|---|---|---|---|---|
| 국고03000-3412(24-13) | 34-12-10 | 3.40 | -20 | 9.0 |
| 국고01875-2606(16-3) | 26-06-10 | 2.46 | -15 | 0.5 |
| 국고03125-2606(23-4) | 26-06-10 | 2.45 | -13 | 0.5 |
| 국고02625-5509(25-7) | 55-09-10 | 3.25 | -11 | 29.7 |
| 수량 합계 및 가중 평균 잔존만기 | | | -59 | 9.0 |

**주체별 선물 순매수** (계약수)

| 구분 | 은행 | 보험 | 자산운용 | 외국인 | 증권/선물 |
|---|---|---|---|---|---|
| 당일 | -2,965 | -22 | 1,113 | 5,096 | -3,618 |
| 5일누적 | 7,553 | -1,690 | -2,910 | -24,770 | 19,701 |

**Fund Flow** (십억원)

| 구분 | 잔액 | 1D | 1W | 1M | YTD |
|---|---|---|---|---|---|
| MMF* | 219,819 | -2,804 | 2,905 | -6,480 | 47,313 |
| 채권형* | 215,513 | -1,173 | -595 | -5,945 | 45,885 |
| 주식형* | 202,091 | 1,690 | -3,348 | 9,734 | 77,528 |
| 저축성예금** | 1,792,615 | 0 | 1,200 | -4,232 | 71,925 |
| CD순발행** | 60,802 | 0 | 236 | 6,511 | -68 |

*는 T-2일 기준, 펀드는 설정액 및 ETF 제외 기준

**는 T-4일 기준

**전일 주요 회사채 거래 내역** (십억원)

| 종목명 | 신용등급 | 만기일 | 민평수익률 | 평균수익률 | 거래량 |
|---|---|---|---|---|---|
| 롯데칠성음료58-2 | AA0 | 2026-02-13 | 2.919 | 2.810 | 80 |
| 미래에셋증권69-2 | AA0 | 2027-01-15 | 3.075 | 3.060 | 80 |
| 삼성증권20-2 | AA+ | 2027-01-25 | 3.083 | 3.070 | 80 |
| 미래에셋증권72 | AA0 | 2027-06-03 | 3.108 | 3.090 | 70 |
| 미래에셋증권71 | AA0 | 2027-04-05 | 3.094 | 3.090 | 60 |
| 네오이머전제사2-1 | - | 2030-12-17 | 3.480 | 3.470 | 60 |
| 현대엔지니어링9 | AA- | 2027-05-25 | 3.931 | 4.150 | 60 |
| SK브로드밴드56-1 | AA0 | 2027-12-03 | 3.223 | 3.200 | 60 |
| 포스코인터33-1 | AA- | 2026-09-11 | 3.057 | 3.070 | 60 |
| 스마트케이제일차2 | - | 2028-09-22 | 3.575 | 3.470 | 60 |
| 씨제이제일제당31-2 | AA0 | 2029-01-22 | 3.370 | 3.370 | 40 |
| 다우기술6 | A0 | 2027-07-02 | 3.454 | 3.410 | 40 |
| 고려아연12-3 | AA | 2030-09-22 | - | 3.360 | 40 |
| 미래에셋증권74-1 | AA0 | 2027-01-20 | 3.077 | 3.060 | 40 |
| 뉴젠에너지제2호2 | - | 2028-08-18 | 4.726 | 4.680 | 40 |
| GS칼텍스141-2 | AA+ | 2026-03-03 | 2.888 | 2.890 | 31 |
| 에이치디현대오일뱅크129-1 | AA- | 2027-01-24 | 3.070 | 3.080 | 30 |
| 엔에이치투자69-2 | AA+ | 2027-02-05 | 3.067 | 3.050 | 30 |