2026 년 2 월 19 일

Kiwoom Fixed Income Weekly Review

키움증권 리서치센터 투자전략팀
채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

지난주 동향

지난주 국내 채권시장은 강세 마감. 주 초반까지는 투자심리 위축 속에 약세 흐름이 이어졌음. 3, 10 년 금리 모두 각각 전고점을 경신하며 레벨 부담이 높아지는 흐름을 이어감. 다만 주 중반부터 미국채 강세에 연동되며 하락 압력을 보임. 특히 미국 고용 지표 둔화 우려가 부각된 점이 금리 하락 요인으로 작용. 여기에 외국인 선물 순매수 확대 속에 강세 압력을 받아 하락 압력을 보이다 한국은행이 현수준의 3 년물 금리가 과도하다고 평가하면서 금리 쏠림 여부를 점검하겠다는 메시지를 내놓자 전 구간 하락 전환. 한국은행에 이어 재경부에서 또한 코멘트를 내놓으며 구두개입성 메시지 등에 강세 전환.

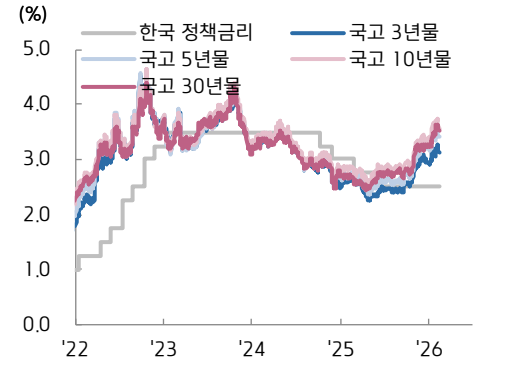
한편 미국채 시장도 강세 마감. 장기물 중심의 강세 두드러짐. 미국채 10 년물은 4.1% 하회. 주 초반부터 해싯 NEC 위원장의 발언으로 고용 시장 둔화 우려가 부각됨. 중국의 미국채 보유 축소 우려가 약세 요인으로 작용하기도 했으나, 고용 증가가 기존보다 낮은 수준이 될 수 있다고 언급한 점이 시장의 주된 재료로 작용. 여기에 12 월 소매판매가 전월비 보합에 그치고 핵심 소매판매는 전월비 감소하면서 소비 둔화 우려가 부각된 점 또한 금리 하락 요인. 다만 주 후반 발표된 1 월 비농업 고용이 13 만 건으로 전월과 시장 예상치를 크게 상회하는 서프라이즈를 기록한 영향에 강세폭은 제한됨.

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
국고 2년	2.870	-13.0	3.8	7.6	미국채 2년	3.460	-5.0	-12.7	-1.4
국고 3년	3.140	-10.1	14.1	18.9	미국채 3년	3.494	-7.5	-15.9	-4.5
국고 5년	3.390	-14.0	14.8	15.5	미국채 5년	3.650	-9.2	-16.5	-7.5
국고 10년	3.565	-15.2	356.5	18.0	미국채 10년	4.083	-9.0	-14.0	-8.4
국고 30년	3.515	-10.2	351.5	26.4	미국채 30년	4.706	-10.1	-13.1	-13.8

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
통안 91일	2.494	-0.5	249.4	8.3	여전채 AA+	3.689	5.6	354.8	13.1
통안채 1년	2.588	-9.3	258.8	7.0	여전채 AA-	3.821	5.6	368.0	13.5
통안채 2년	2.995	-13.0	299.5	16.2	회사채 AA+	3.637	4.0	9.7	7.3
공사채AAA	3.498	4.4	335.7	12.9	회사채 AA-	3.721	4.0	358.0	7.3
은행채AAA	3.473	1.6	333.2	7.9	회사채 A+	4.109	3.5	396.8	6.1

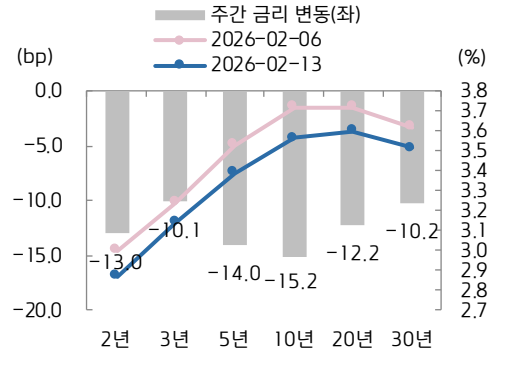
*통안채 제외 3 년물 기준, 국고 대비 스프레드/

주요 국고채 금리 추이



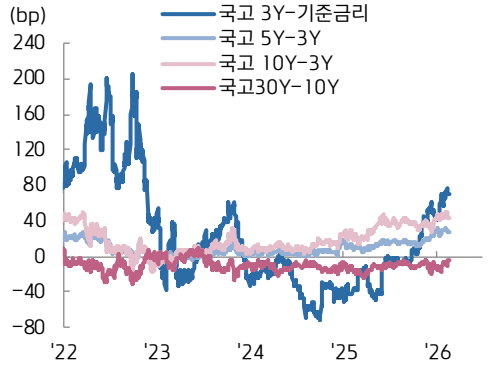
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

수익률 곡선 변화



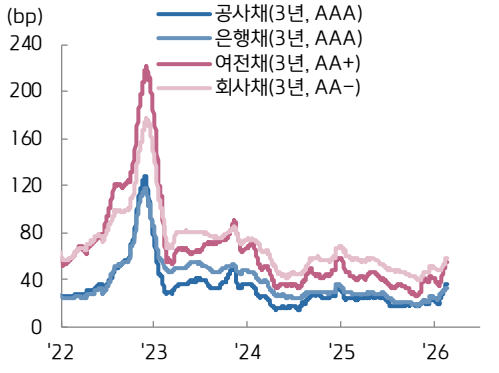
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 국고채 금리 스프레드



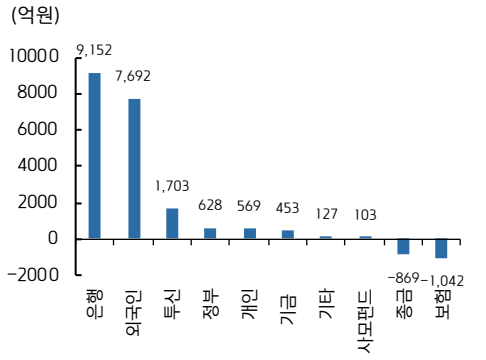
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 회사채 스프레드



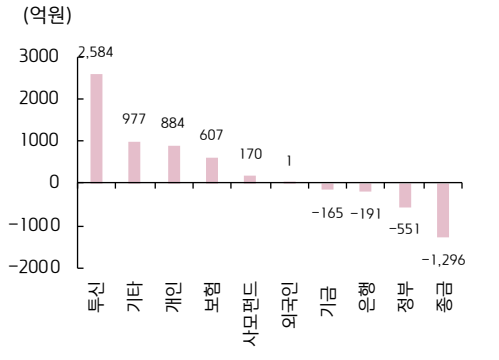
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

국채 주간 수급



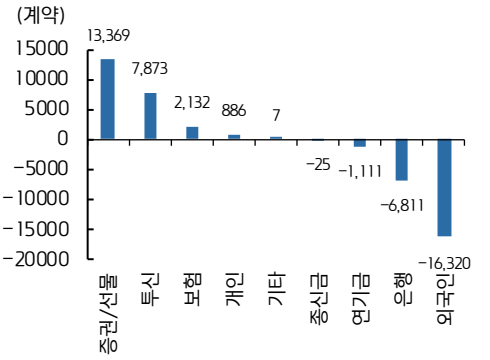
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

회사채 주간 수급



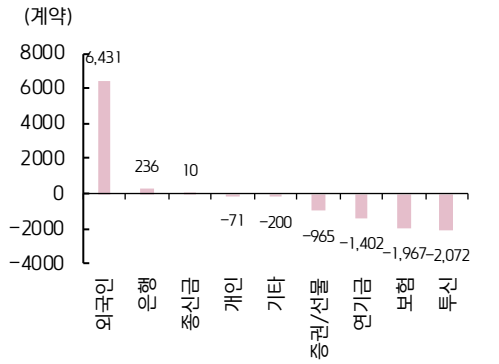
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

KTB 주간 수급



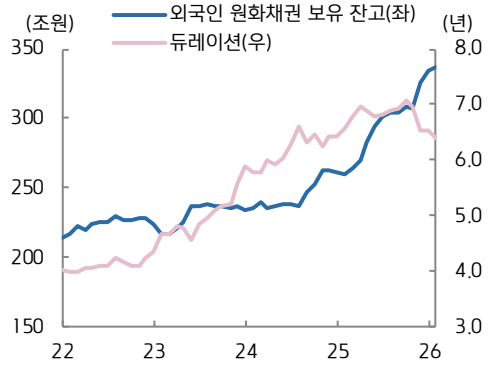
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터
*1/19~1/22 기준

LKTB 주간 수급



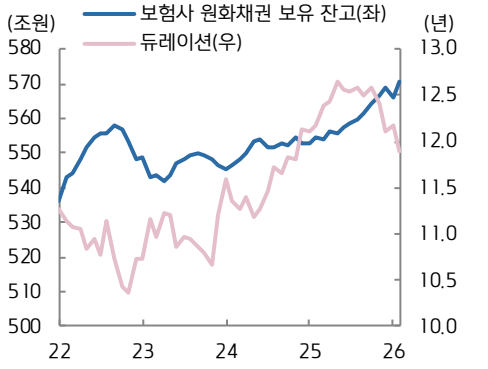
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터
*1/19~1/22 기준

외국인 원화채권 수급 동향



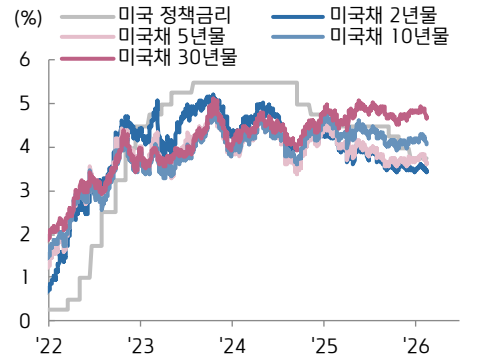
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

보험사 원화채권 수급 동향



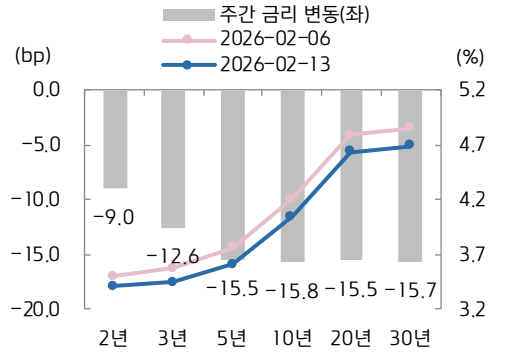
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 추이



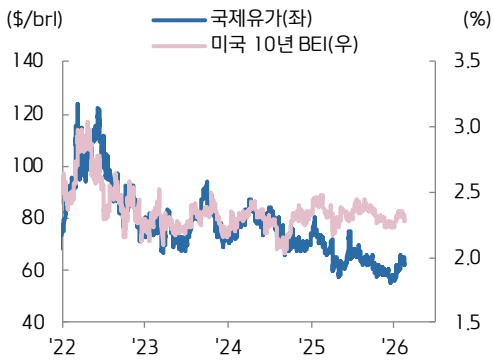
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국채 수익률 곡선 변화



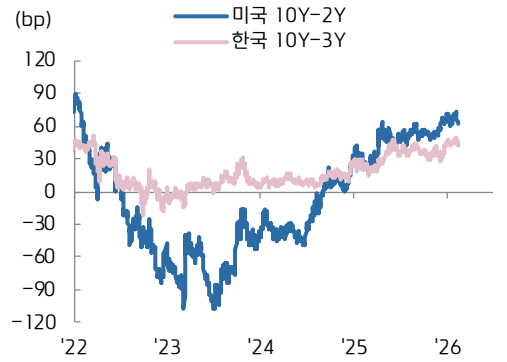
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

국제유가와 미국 10년 BEI 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국과 한국 장단기 금리차 추이 비교



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

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.