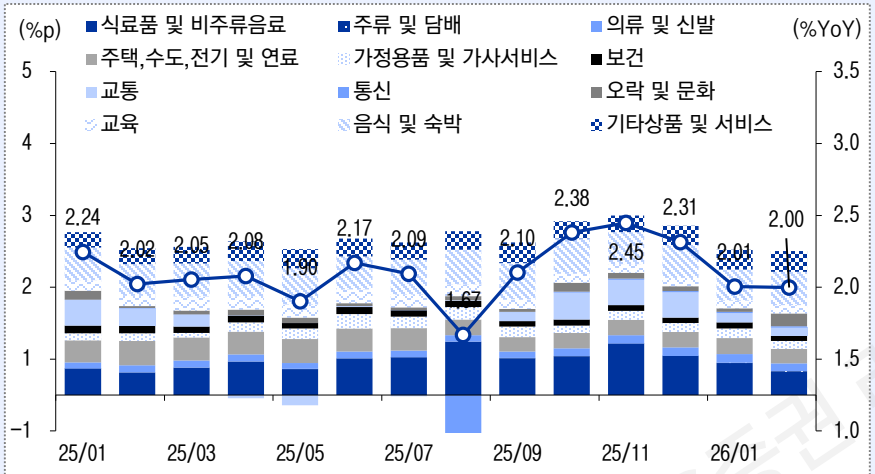
Today Chart Bond

2026. 3. 6

채권 우혜영
whydele@ls-sec.co.kr

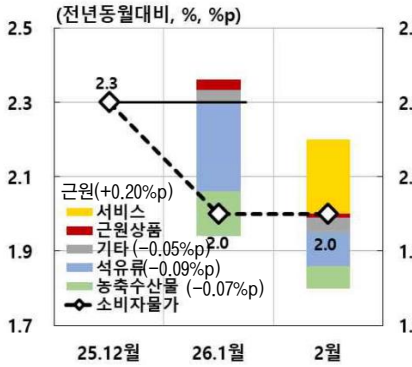
한국 2026년 2월 CPI: 한 마디로 '명절(설날) 수요' 때문



항목	상승률(%MoM)	기여도(%p)	상승률(%YoY)	기여도(%p)
총지수	0.31%	0.31%p	2.00%	1.99%p
식료품 및 비주류음료	0.29%	+0.04%p	2.11%	+0.31%p
주류 및 담배	0.24%	+0.00%p	0.61%	+0.01%p
의류 및 신발	0.03%	+0.00%p	2.09%	+0.11%p
주택, 수도, 전기 및 연료	0.40%	+0.07%p	1.17%	+0.20%p
가정용품 및 가사서비스	-0.07%	-0.00%p	2.46%	+0.11%p
보건	-0.21%	-0.02%p	0.93%	+0.08%p
교통	0.41%	+0.04%p	1.06%	+0.11%p
통신	0.02%	+0.00%p	0.43%	+0.02%p
오락 및 문화	1.45%	+0.09%p	3.01%	+0.19%p
교육	0.22%	+0.02%p	1.69%	+0.12%p
음식 및 숙박	0.39%	+0.06%p	3.04%	+0.45%p
기타상품 및 서비스	0.22%	+0.01%p	5.13%	+0.29%p

자료: CEIC, 한국은행, LS증권 리서치센터

물가 변동 요인



석유류(-0.09%p, 1월 0.0%→2월 -2.4%)
: 국제 유가 상승에도 전년의 높은 기저, 원달러 환율 하락 등의 영향으로 낮아짐

농축수산물(-0.07%p, 1월 2.6%→2월 1.7%)
: 정부의 농축산물 할인 지원, 주요 농산물 출하 확대 등으로 오름세 둔화
- 농산물: 12월 2.9%→1월 0.9%→2월 -1.4%
- 수산물: 12월 6.2%→1월 5.9%→2월 4.4%

근원물가(+0.20%p, 1월 2.0%→ 2월 2.3%)
: 승용차 임차료, 국내외 단체 여행비 등 여행 관련 개인 서비스 가격 중심으로 오름폭 확대
- 근원상품: 12월 1.4%→1월 1.5%→2월 1.5%
- 서비스: 12월 2.3%→1월 2.3%→2월 2.6%
(개인서비스: 12월 2.9%→1월 2.8%→2월 3.5%)

Key Point

●소비자물가는 헤드라인 2.00%(전월 2.01%), 농산물 및 석유류 제외 2.46%(전월 2.26%), 식료품 및 에너지 제외 2.30%(전월 2.02%)
- 농산물: 공급량 증가·기저 효과로 과실이 하락하면서 하락 전환
- 석유류: 국제 유가 영향으로 하락 전환
- 개인서비스: 설 연휴로 여행·숙박 관련 품목 크게 상승하면서 상승 폭 확대
- 축산물: 도축 마릿수 감소 및 명절 수요 증가 등으로 상승 폭 확대

●한국은행 김웅 부총재보, 헤드라인은 목표 수준(2%) 유지했지만, 근원은 설 연휴 여행 수요 증가로 관련 서비스 중심으로 오름 폭 일시 확대 평가
- 3월은 중동 상황에 따른 국제 유가 상승으로 비용 측면에서의 물가 상방 압력 확대되었지만 최근 낮은 농축산물 가격 오름세, 정부 물가안정대책 등이 하방 요인으로 작용할 것으로 예상

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 우혜영). 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다
_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

LS증권