2026 년 4 월 20 일

Kiwoom Fixed Income Weekly Review

키움증권 리서치센터 투자전략팀
채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

지난주 동향

지난주 국고채 금리는 주 초반 상승 이후 하락 전환했으나, 후반으로 갈수록 다시 상승 전환 마감. 주 초반에는 미국과 이란 협상 결렬 및 호르무즈 해협 봉쇄 이슈로 국제유가가 급등하면서 인플레이션 경계가 부각돼 금리가 상승 출발. 이후 물밑 협상 기대가 재부각되며 종전 기대감과 함께 금리가 빠르게 하락했고, 장기물 수급 부담 완화와 대기 매수세 유입으로 강세 흐름이 이어짐. 다만 신현송 한은 총재 후보자 인사청문회에서 물가안정 우선 등 매파적 뉘앙스가 확인되면서 금리 하락폭이 제한되고 변동성이 확대. 주 후반에는 협상 낙관론 속에서도 유가 재상승과 외국인 국채선물 순매도가 겹치며 금리가 재차 상승 전환, 특히 장기물 중심 약세가 나타남.

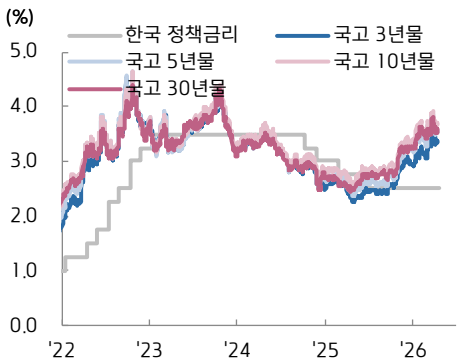
지난주 미국채 금리는 전반적으로 하락 압력이 이어지는 가운데 단기물 중심 강세로 커브 스티프닝 마감. 주 초반에는 미국과 이란 간 협상 기대가 이어지며 국제유가가 하락하고 성장 둔화 우려가 부각되면서 금리가 하락 흐름을 지속. 이후 협상 관련 불확실성과 유가 반등, 양호한 경제지표 등으로 금리가 일부 반등하기도 했으나 방향성은 제한적인 박스권 장세를 유지. 주 후반에는 호르무즈 해협 개방 소식이 전해지며 국제유가가 급락하고 기대 인플레이션이 빠르게 둔화되면서 금리가 재차 큰 폭 하락. 특히 연내 금리 인하 기대가 급격히 확대되며 단기물 금리가 크게 하락했고, 장단기 금리차는 확대되며 불 스티프닝이 강화됨. 다만 크리스토퍼 월러 이사의 신중한 발언처럼 조기 인하 기대는 다소 제약

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
국고 2년	3.230	0.5	4.5	43.6	미국채 2년	3.708	-8.7	3.5	23.5
국고 3년	3.370	1.3	4.3	41.9	미국채 3년	3.724	-10.1	4.4	18.5
국고 5년	3.578	6.3	-0.4	34.3	미국채 5년	3.847	-9.6	5.7	12.1
국고 10년	3.715	3.0	1.5	33.0	미국채 10년	4.248	-6.9	5.0	8.1
국고 30년	3.580	1.0	0.3	32.9	미국채 30년	4.884	-2.5	4.3	4.0

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
통안 91일	2.573	0.0	4.8	16.2	여전채 AA+	3.960	-0.3	5.2	17.2
통안채 1년	2.842	-1.6	19.5	32.4	여전채 AA-	4.110	0.1	6.0	19.4
통안채 2년	3.257	-0.4	10.7	42.4	회사채 AA+	3.947	-0.1	7.0	15.3
공사채AAA	3.710	-1.0	1.2	11.1	회사채 AA-	4.037	0.0	7.1	15.9
은행채AAA	3.698	-0.1	1.2	7.4	회사채 A+	4.411	-0.2	6.5	13.3

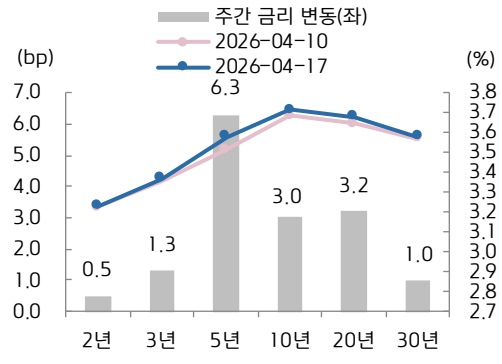
*통안채 제외 3 년물 기준, 국고 대비 스프레드

주요 국고채 금리 추이



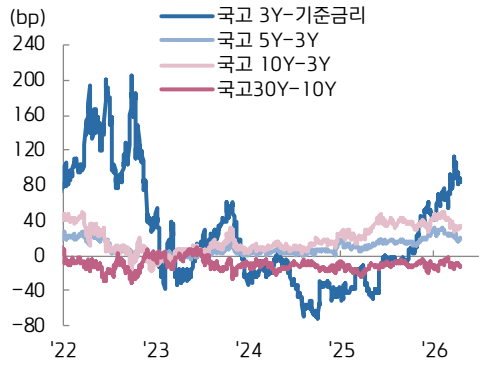
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

수익률 곡선 변화



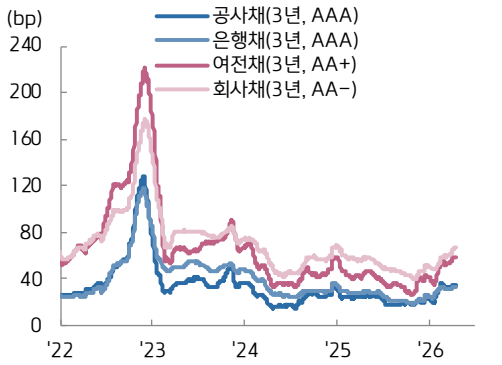
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 국고채 금리 스프레드



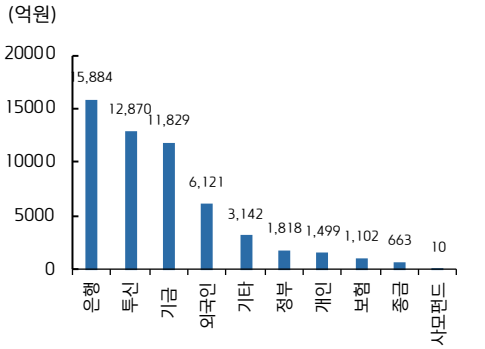
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 회사채 스프레드



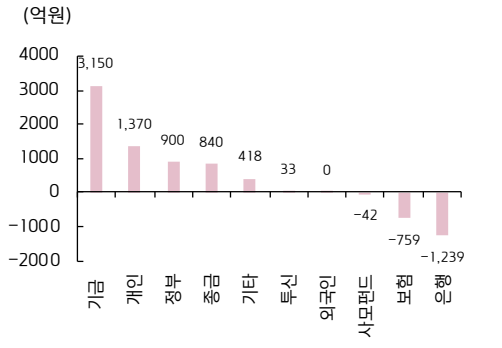
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

국채 주간 수급



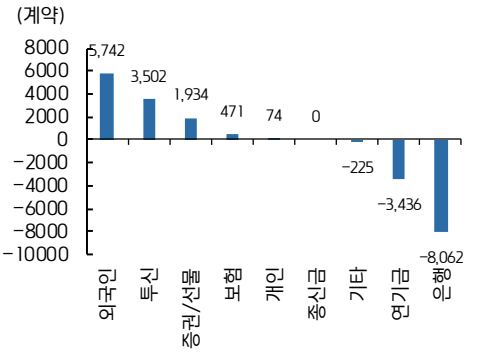
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

회사채 주간 수급



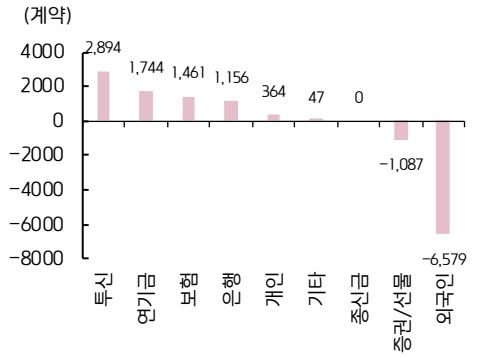
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

KTB 주간 수급



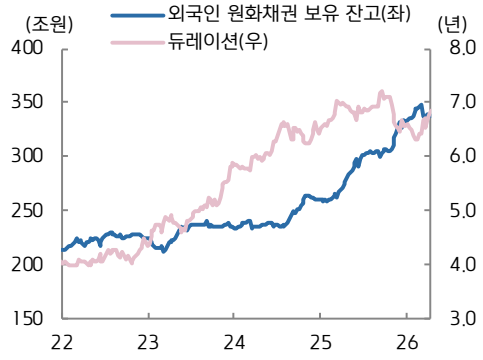
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

LKTB 주간 수급



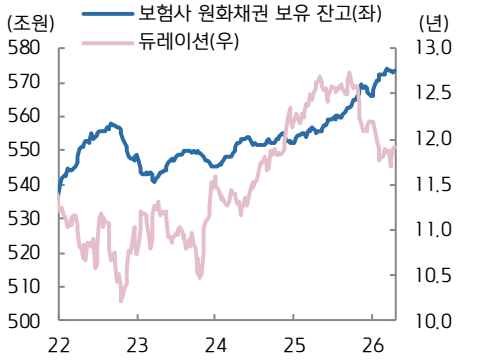
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

외국인 원화채권 수급 동향



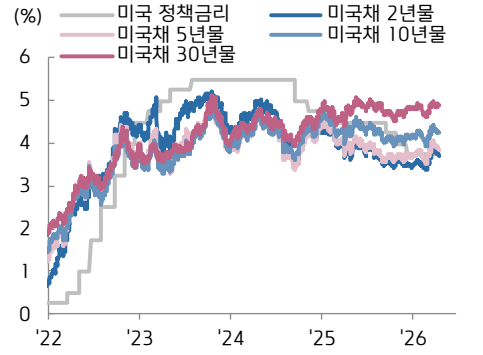
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

보험사 원화채권 수급 동향



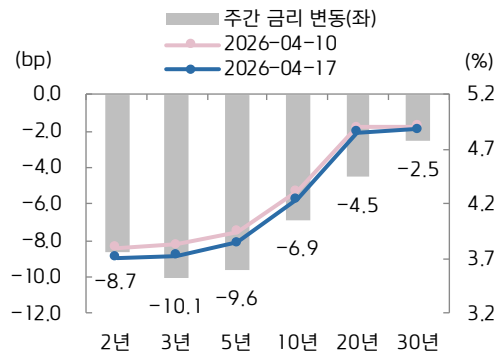
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국채 수익률 곡선 변화

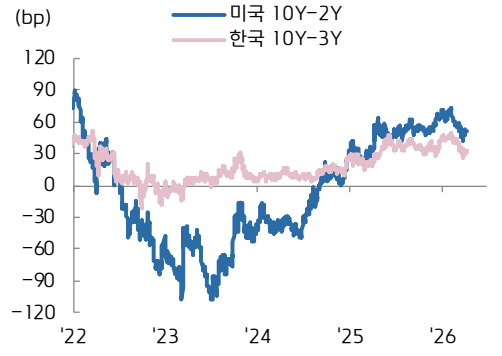


자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

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.