2026 년 4 월 27 일

Kiwoom Fixed Income Weekly Review

키움증권 리서치센터 투자전략팀
채권전략 안예하

지난주 동향

지난주 국고채 금리는 주 초반 강세 이후 빠르게 약세 전환되며 상승 마감. 주 초반에는 미·이란 협상 기대와 외국인 국채선물 순매수, WGBI 자금 유입 기대가 맞물리며 금리가 하락 압력을 받았고, 유가 및 환율 하락에 따른 투자심리 개선도 강세 요인으로 작용. 그러나 이후 협상 연기 및 중동 긴장 재부각과 함께 외국인 선물 순매도가 확대되며 금리가 상승 전환. 특히 1 분기 GDP 서프라이즈로 성장 기대가 상향되고, 유가 상승에 따른 물가 압력까지 반영되며 긴축 기대가 확대된 점이 금리 상승을 주도. 주 후반에는 협상 재개 기대에도 불구하고 유가 고점 부담과 수급 악화, 주말 리스크 회피 심리가 겹치며 약세 흐름이 이어짐. 전반적으로는 대외 변수(유가·중동)와 수급(외국인·WGBI), 국내 펀더멘털(GDP)이 복합적으로 작용하며 금리 변동성이 확대된 한 주.

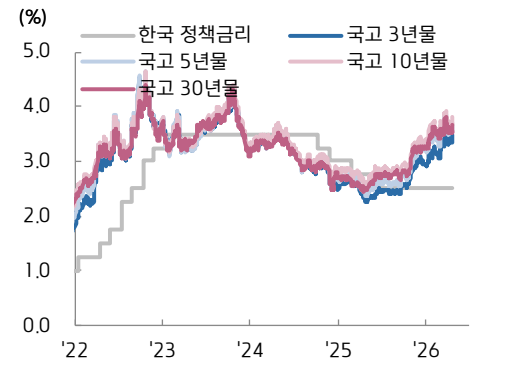
지난주 미국채 금리는 전반적으로 상승 흐름 이후 상승폭 축소 마감. 주 초반에는 호르무즈 해협 봉쇄와 중동 긴장 고조에 따른 유가 급등이 기대 인플레이션을 자극하며 금리 상승 압력이 확대되었고, ADP 고용·소매판매 등 견조한 지표까지 더해지며 단기물 중심 베어 플래트닝 흐름이 나타남. 이후 협상 연기 및 불확실성 확대 속에서도 입찰 호조와 일부 협상 기대가 유지되며 상승폭은 제한되는 모습. 주 후반에는 협상 재개 기대와 정책 불확실성 완화가 부각되며 상승폭을 축소하는 가운데, 커브는 베어 플래트닝으로 마감. 전반적으로 유가→인플레 기대와 협상 기대→정책 기대가 교차하며 등락을 보임.

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
국고 2년	3.384	15.4	-6.2	59.0	미국채 2년	3.778	7.0	-11.0	30.5
국고 3년	3.495	12.5	-3.7	54.4	미국채 3년	3.799	7.5	-10.0	26.0
국고 5년	3.681	10.3	-7.4	44.6	미국채 5년	3.915	6.8	-7.6	19.0
국고 10년	3.815	10.0	-2.3	43.0	미국채 10년	4.301	5.3	-5.9	13.4
국고 30년	3.672	9.2	-3.0	42.1	미국채 30년	4.907	2.3	-2.0	6.3

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
통안 91일	2.578	0.5	2.8	16.7	여전채 AA+	4.054	-3.1	1.1	14.1
통안채 1년	2.834	-0.8	6.3	31.6	여전채 AA-	4.215	-2.0	2.6	17.4
통안채 2년	3.397	14.0	-3.3	56.4	회사채 AA+	4.063	-0.9	4.6	14.4
공사채AAA	3.808	-2.7	-1.0	8.4	회사채 AA-	4.153	-0.9	4.7	15.0
은행채AAA	3.806	-1.7	-0.2	5.7	회사채 A+	4.528	-0.8	4.6	12.5

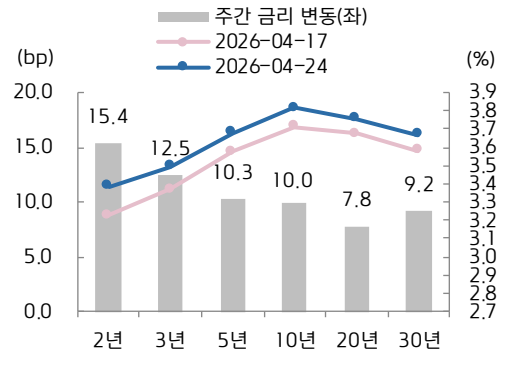
*통안채 제외 3 년물 기준, 국고 대비 스프레드

주요 국고채 금리 추이



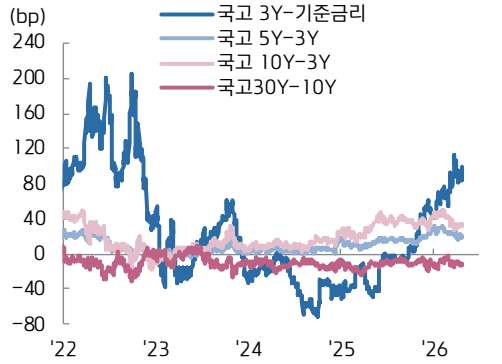
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

수익률 곡선 변화



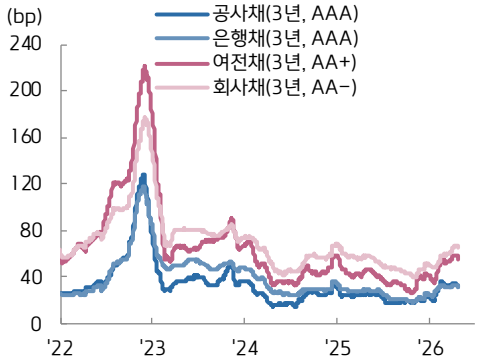
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 국고채 금리 스프레드



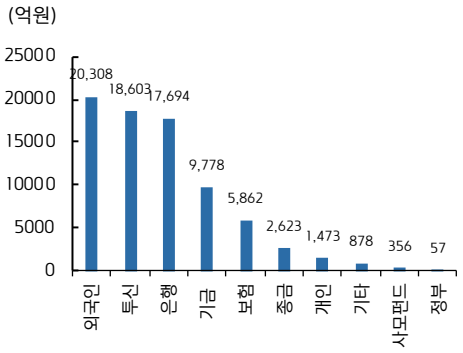
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 회사채 스프레드



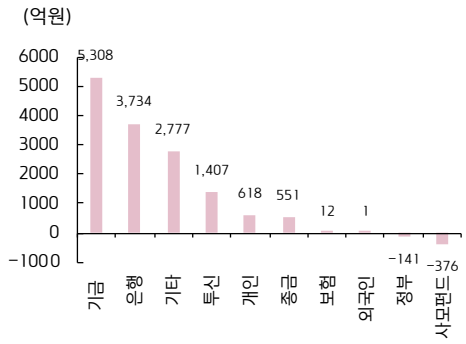
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

국채 주간 수급



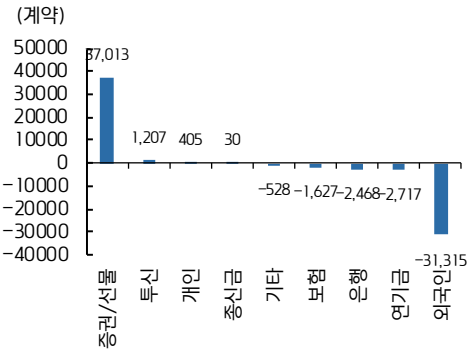
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

회사채 주간 수급



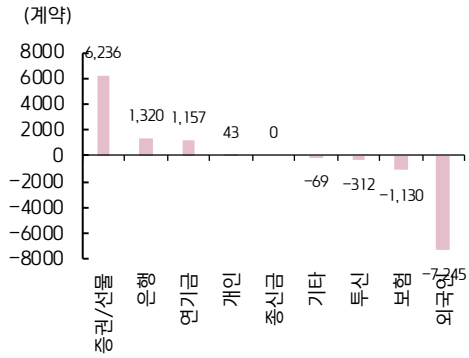
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

KTB 주간 수급



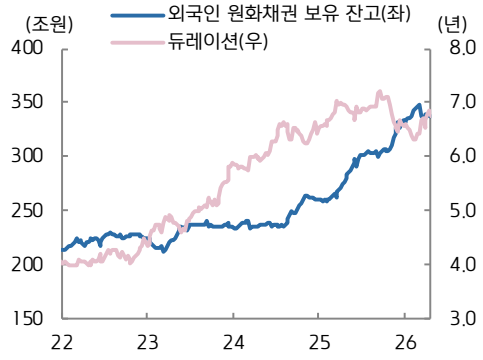
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

LKTB 주간 수급



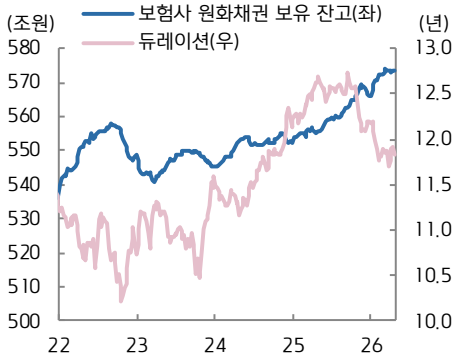
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

외국인 원화채권 수급 동향



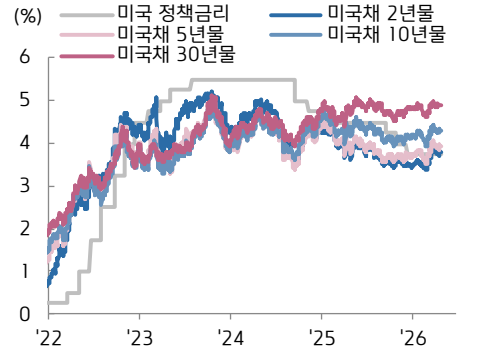
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

보험사 원화채권 수급 동향



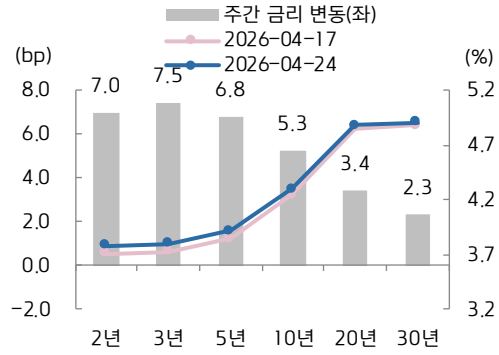
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 추이



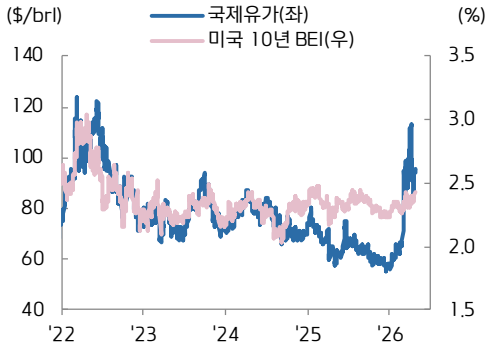
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국채 수익률 곡선 변화



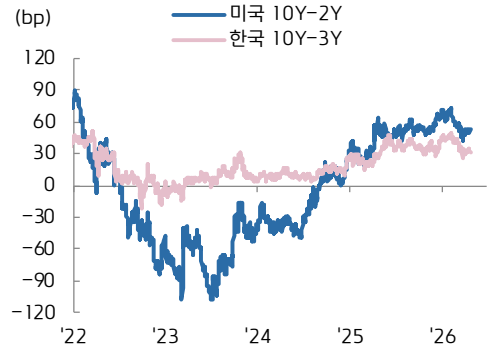
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

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.