2026 년 5 월 11 일

Kiwoom Fixed Income Weekly Review

키움증권 리서치센터 투자전략팀
채권전략 안예하

지난주 동향

지난주 국고채 금리는 주 초 매파적 한은 경계로 약세를 보였으나, 중반 이후 중동 리스크 완화와 환율 안정, 외국인 선물 매수세에 힘입어 되돌림이 나타남. 초장기물 제외 하락. 한국은행의 금리 인상 가능성 언급이 단기물 중심 약세를 촉발하며 국고 3 년 금리가 3.6%를 상회했지만, 이후 미·이란 종전 기대 확산으로 국제유가와 달러-원 환율이 하락하고 외국인의 대규모 국채선물 순매수가 유입되면서 금리는 빠르게 하락 전환. 다만 30 년물 입찰 부진으로 초장기 구간 수급 부담이 부각되며 커브는 스티프닝됐고, 주 후반에는 미 고용지표 경계와 외국인 선물 매도, 휴전 기대 일부 되돌림이 겹치며 금리가 재차 상승.

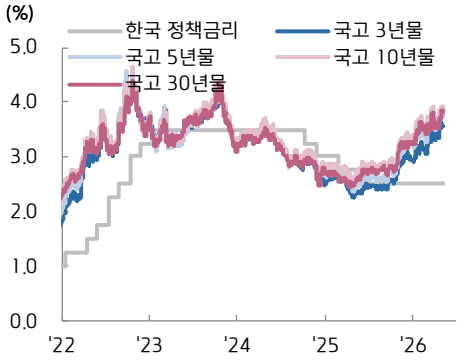
지난주 미국채 금리는 주 초반 급등 후 하락 전환 마감. 주 초반에는 이란의 UAE 공격으로 중동 긴장이 재고조되고 국제유가가 급등하면서 기대 인플레이션이 상승, 연내 금리 인하 기대가 후퇴하며 단기물 중심 금리 상승과 베어 플래트닝이 나타남. 이후 휴전이 유지되고 있다는 안도감과 서비스업 물가 압력 둔화, 미·이란 종전 합의 기대에 따른 유가 급락이 반영되며 금리는 하락 전환. 특히 MOU 체결 가능성과 호르무즈 통행 제한 완화 기대가 부각되면서 기대 인플레이션이 낮아지고 연내 인상 베팅도 약화됨. 주 후반에는 고용 헤드라인이 예상을 상회했지만 임금 상승률 둔화와 기대 인플레이션 하락이 더 크게 반영되며 금리는 재차 하락, 전반적으로 중동발 유가 변동과 정책 기대 변화에 연동된 한 주였음.

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
국고 2년	3.449	-3.6	24.7	65.5	미국채 2년	3.885	0.7	9.9	41.2
국고 3년	3.561	-3.2	24.1	61.0	미국채 3년	3.908	0.6	9.5	37.0
국고 5년	3.735	-4.0	25.5	50.0	미국채 5년	4.002	-1.2	7.9	27.7
국고 10년	3.904	-1.1	27.2	51.9	미국채 10년	4.354	-1.6	6.3	18.7
국고 30년	3.835	5.0	30.5	58.4	미국채 30년	4.934	-2.5	5.1	9.0

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
통안 91일	2.571	-0.4	0.3	16.0	여전채 AA+	4.087	-2.3	-6.3	10.8
통안채 1년	2.842	-1.8	-0.7	32.4	여전채 AA-	4.243	-2.3	-5.4	13.6
통안채 2년	3.463	-2.7	22.7	63.0	회사채 AA+	4.112	-1.3	-2.4	12.7
공사채AAA	3.840	-1.3	-7.0	5.0	회사채 AA-	4.204	-1.1	-2.1	13.5
은행채AAA	3.857	-0.5	-3.2	4.2	회사채 A+	4.585	-0.3	-1.7	11.6

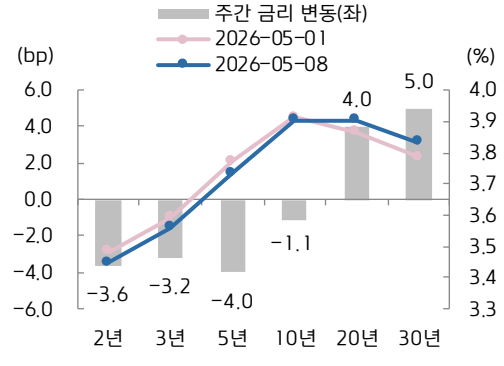
*통안채 제외 3 년물 기준, 국고 대비 스프레드

주요 국고채 금리 추이



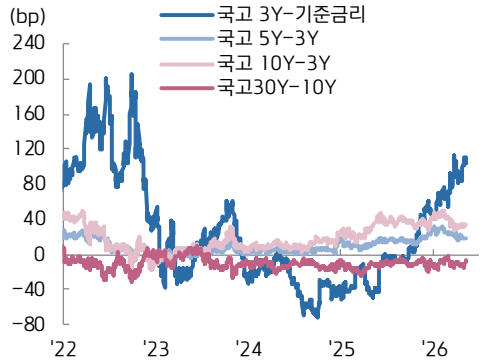
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

수익률 곡선 변화



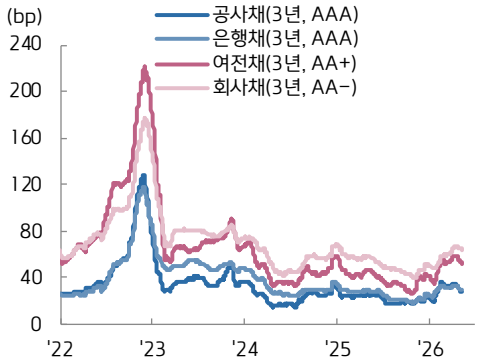
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 국고채 금리 스프레드



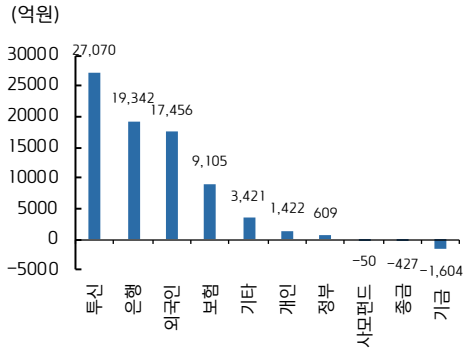
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 회사채 스프레드



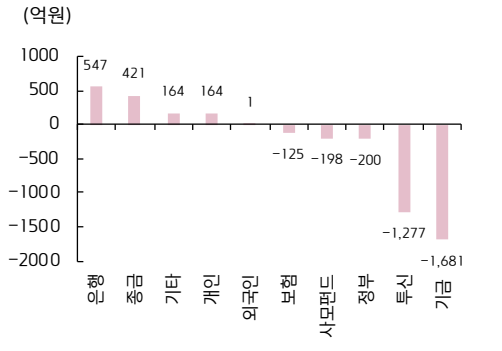
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

국채 주간 수급



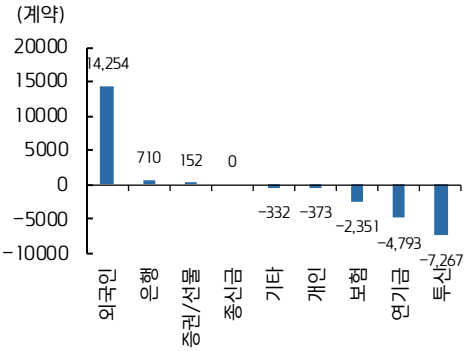
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

회사채 주간 수급



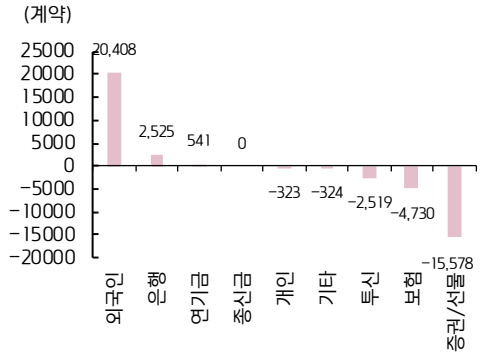
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

KTB 주간 수급



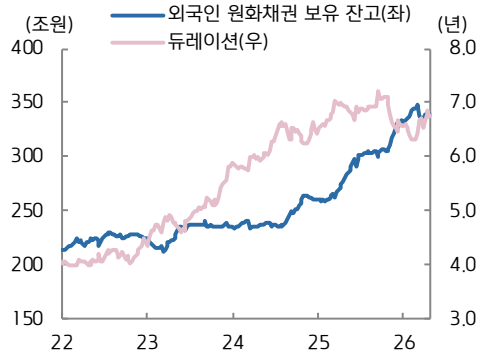
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

LKTB 주간 수급



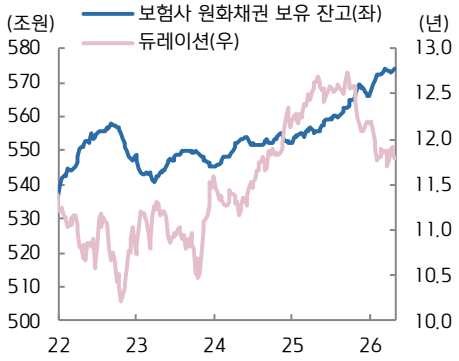
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

외국인 원화채권 수급 동향



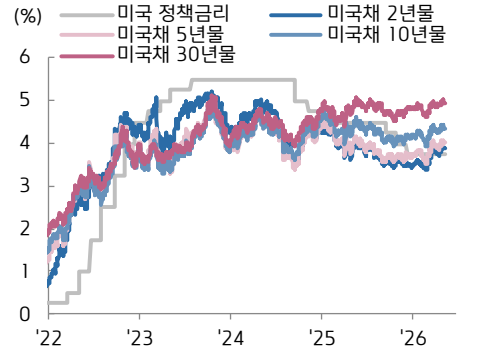
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

보험사 원화채권 수급 동향



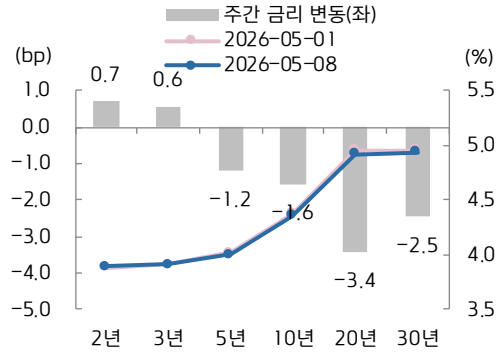
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 추이



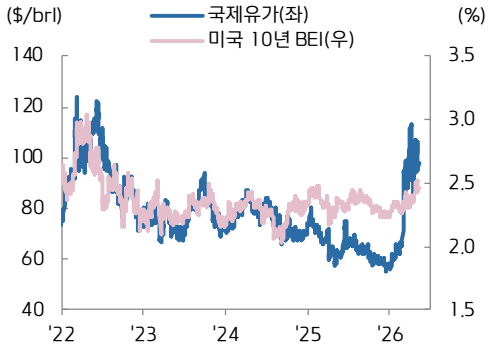
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국채 수익률 곡선 변화



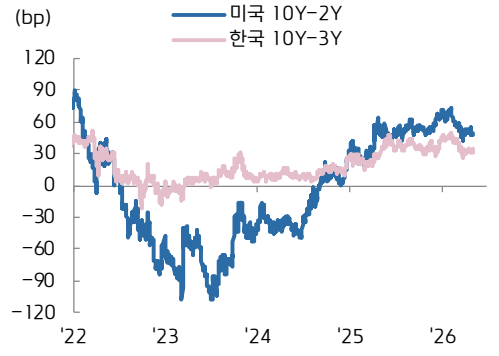
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

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.