2026 년 5 월 18 일

Kiwoom Fixed Income Weekly Review

키움증권 리서치센터 투자전략팀
채권전략 안예하

지난주 동향

지난주 국고채 금리는 중동 지정학 리스크와 국내 긴축 경계가 맞물리며 큰 폭 상승 마감했음. 미국·이란 종전 기대 약화에 따른 국제유가 급등이 인플레이션 우려를 자극한 가운데, 한은의 매파적 커뮤니케이션과 확장 재정 우려까지 더해지며 금리 상방 압력이 확대됐음. 이에 주 초 장기물 중심 약세가 두드러지며 커브 스티프닝이 나타났고, 국고 10 년 금리는 한때 4%를 상회했음. 주 중반에는 급등에 따른 저가매수와 환율 안정, 외국인 장기선물 매수에 일시적 되돌림이 나타났으나 정책 경계감이 이어지며 강세 흐름은 제한적이었음. 이후 주 후반 글로벌 금리 상승과 외국인 선물 매도가 재차 약세를 주도하며 국고 3 년과 10 년 금리는 각각 3.77%, 4.22%까지 오르며 2023 년 11 월 이후 최고 수준을 기록했음.

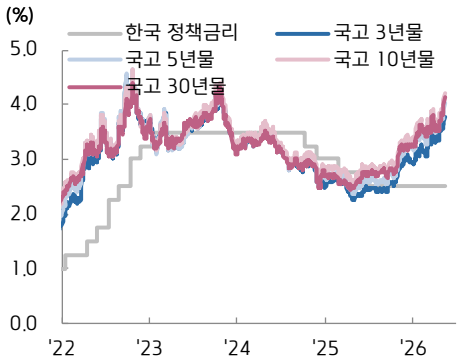
지난주 미국채 금리는 글로벌 인플레이션 및 재정 우려가 겹치며 큰 폭 상승 마감했음. 미국·이란 종전 협상 교착으로 국제유가가 재차 상승한 가운데, 미국 CPI·PPI 가 예상보다 높은 흐름을 보이며 인플레이션 경계가 강화됐고, 3·10·30 년 국채 입찰까지 연이어 부진하게 소화되며 금리 상방 압력이 확대됐음. 여기에 영국 정치 불안에 따른 길트 급등이 글로벌 채권시장 전반의 약세를 자극하면서 미 장기금리 상승폭을 더욱 키웠고, 30 년물 금리는 한때 5.1%를 상회하며 부담이 확대됐음. 주 후반에는 영국 재정 우려 심화와 유가 재반등, 견조한 미국 제조업 지표까지 겹치며 매도세가 가속됐고, 결국 시장은 연내 금리 인하 기대를 상당 부분 되돌리며 장기 기대 인플레이션과 기간 프리미엄을 함께 재가격화한 한 주였음.

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
국고 2년	3.610	16.1	41.0	81.6	미국채 2년	4.069	18.4	30.7	59.6
국고 3년	3.765	20.4	43.2	81.4	미국채 3년	4.138	23.0	35.8	60.0
국고 5년	4.005	27.0	48.5	77.0	미국채 5년	4.258	25.6	36.4	53.3
국고 10년	4.220	31.6	56.5	83.5	미국채 10년	4.593	23.9	31.0	42.6
국고 30년	4.135	30.0	60.3	88.4	미국채 30년	5.116	18.2	21.8	27.2

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
통안 91일	2.610	3.9	3.7	19.9	여전채 AA+	4.262	-2.9	-9.3	7.9
통안채 1년	2.889	4.7	4.3	37.1	여전채 AA-	4.418	-2.9	-8.9	10.7
통안채 2년	3.627	16.4	39.2	79.4	회사채 AA+	4.286	-3.0	-5.9	9.7
공사채AAA	4.018	-2.6	-9.3	2.4	회사채 AA-	4.378	-3.0	-5.7	10.5
은행채AAA	4.045	-1.6	-4.8	2.6	회사채 A+	4.762	-2.7	-4.7	8.9

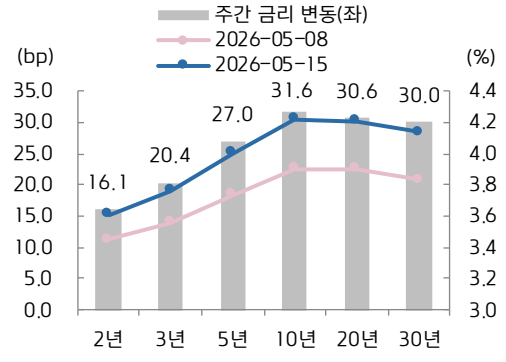
*통안채 제외 3 년물 기준, 국고 대비 스프레드

주요 국고채 금리 추이



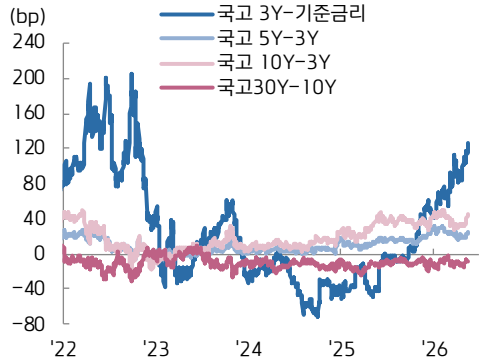
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

수익률 곡선 변화



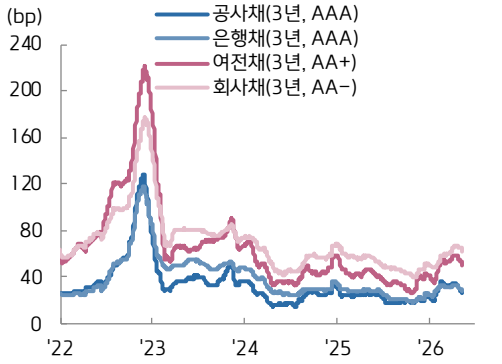
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 국고채 금리 스프레드



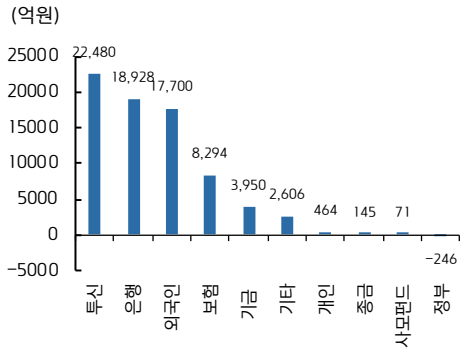
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 회사채 스프레드



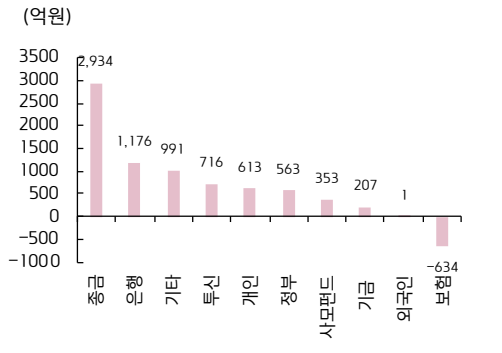
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

국채 주간 수급



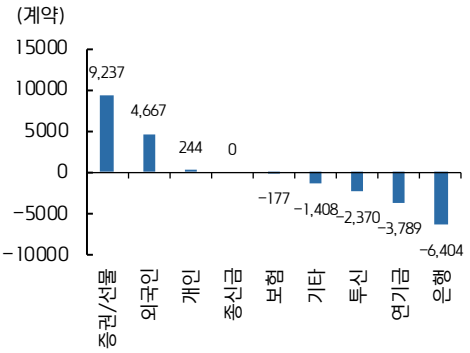
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

회사채 주간 수급



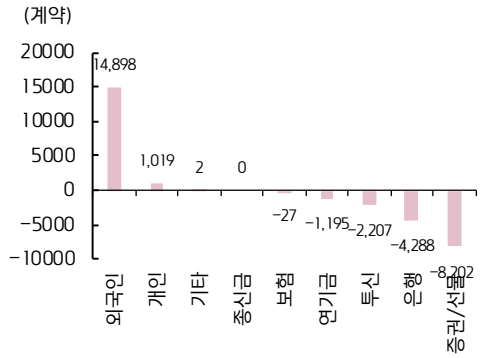
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

KTB 주간 수급



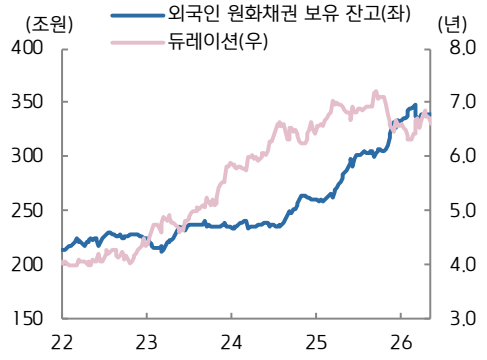
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

LKTB 주간 수급



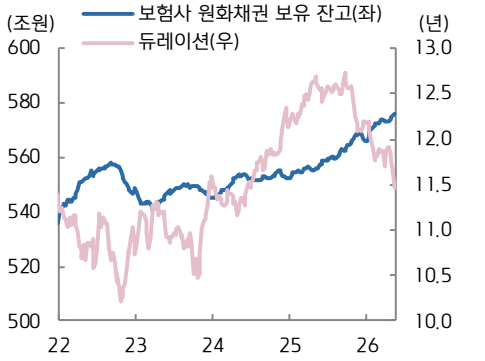
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

외국인 원화채권 수급 동향



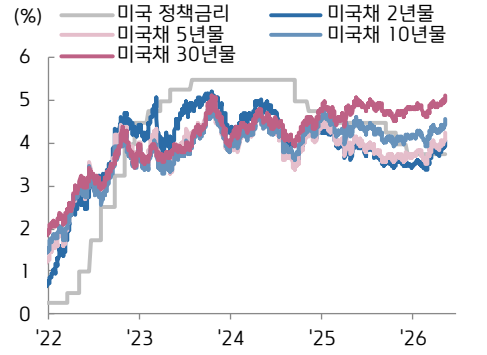
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

보험사 원화채권 수급 동향



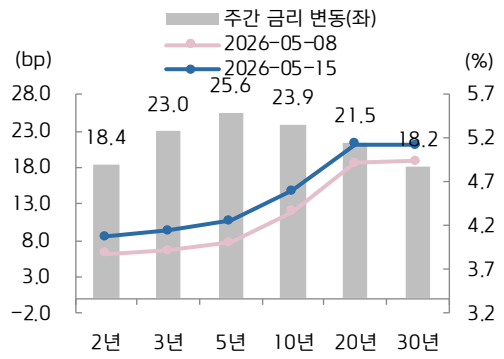
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국채 수익률 곡선 변화

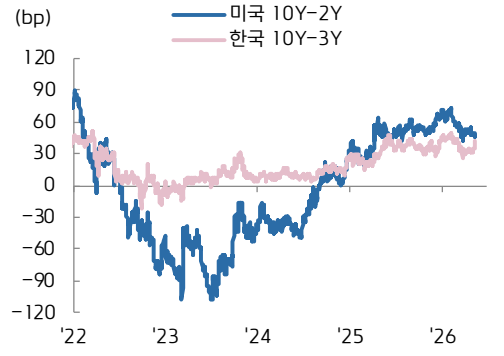


자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

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.