2026 년 5 월 26 일

Kiwoom Fixed Income Weekly Review

키움증권 리서치센터 투자전략팀
채권전략 안예하

지난주 동향

지난주 국고채 금리는 주 초반 급등에 따른 되돌림과 중동 리스크 완화 기대 속에 전반적으로 하락 마감했음. 미·이란 종전 기대에 따른 국제유가 안정과 글로벌 금리 하락, 재정당국의 6 월 국고채 발행 축소 방침이 강세 재료로 작용했고, 외국인의 국채선물 순매수도 금리 하락을 뒷받침했음. 특히 장기 구간은 공급 부담 완화와 대외 금리 안정 영향으로 상대적으로 강한 흐름을 보이며 커브 플래트닝이 우세했음. 다만 주 후반 달러-원 환율이 1,520 원 부근까지 상승하며 부담으로 작용했고, 종전 기대에 대한 신뢰가 제한적인 가운데 시장이 얇아 수급에 따라 변동성이 확대되는 모습이었음. 결국 국고채 시장은 중동 불확실성과 환율 부담 속에서도 유가 안정과 수급 개선을 바탕으로 급등분을 일부 되돌리는 한 주였음.

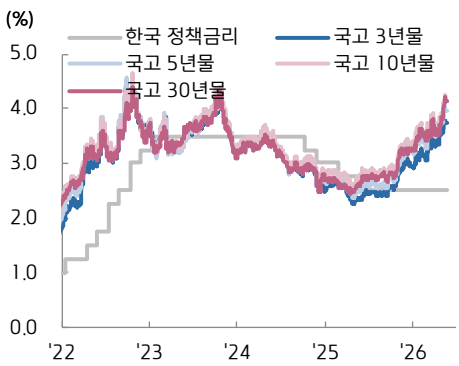
지난주 미국채 금리는 단기물 중심 상승, 장기물은 후반부 되돌림이 나타나며 커브 플래트닝 마감. 주 초반 미·이란 종전 협상 불확실성과 유가 반등, 대규모 국채선물 매도로 금리가 상승했고 30 년물 금리는 5.2%에 근접했음. 이후 트럼프 대통령의 이란 공격 보류 및 협상 최종 단계 발언, 양호한 20 년물 입찰로 금리는 일시적으로 하락했음. 다만 주 후반에는 견조한 고용시장과 월러 이사의 금리 인상 가능성 언급, 미시간대 기대 인플레이션 급등이 맞물리며 단기물 중심 약세가 재개됐음. 결과적으로 종전 기대에 따른 유가 하락은 장기금리 상단을 일부 제어했지만, 연준 긴축 경계가 단기물을 압박하며 미국채 커브는 플래트닝 흐름을 보였음.

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
국고 2년	3.588	-2.2	34.8	79.4	미국채 2년	4.121	5.2	32.3	64.8
국고 3년	3.725	-4.0	36.1	77.4	미국채 3년	4.171	3.3	35.5	63.2
국고 5년	3.957	-4.8	39.5	72.2	미국채 5년	4.258	-0.0	33.2	53.2
국고 10년	4.126	-9.4	42.9	74.1	미국채 10년	4.558	-3.6	25.5	39.1
국고 30년	4.150	1.5	58.0	89.9	미국채 30년	5.064	-5.2	16.0	22.0

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
통안 91일	2.626	1.6	5.5	21.5	여전채 AA+	4.229	0.7	-7.3	8.6
통안채 1년	2.943	5.4	12.3	42.5	여전채 AA-	4.385	0.7	-7.7	11.4
통안채 2년	3.610	-1.7	34.4	77.7	회사채 AA+	4.246	0.0	-5.5	9.7
공사채AAA	3.997	1.9	-6.1	4.3	회사채 AA-	4.338	0.0	-5.3	10.5
은행채AAA	4.017	1.2	-3.2	3.8	회사채 A+	4.722	0.0	-4.3	8.9

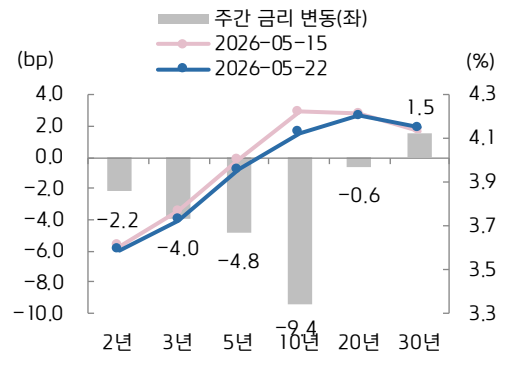
*통안채 제외 3 년물 기준, 국고 대비 스프레드

주요 국고채 금리 추이



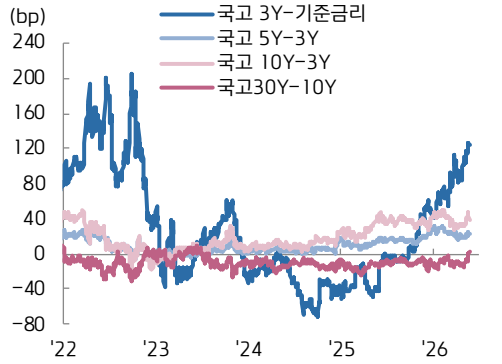
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

수익률 곡선 변화



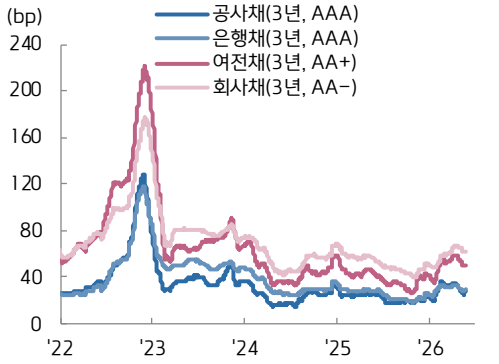
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 국고채 금리 스프레드



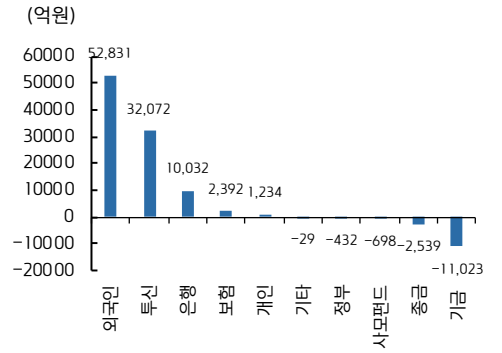
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 회사채 스프레드



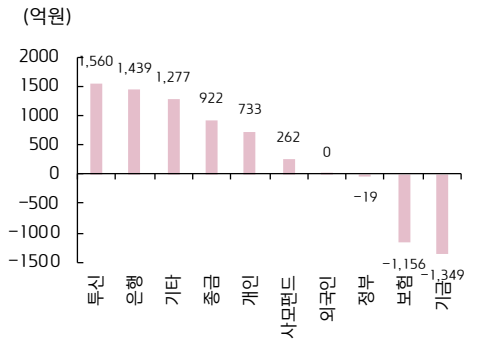
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

국채 주간 수급



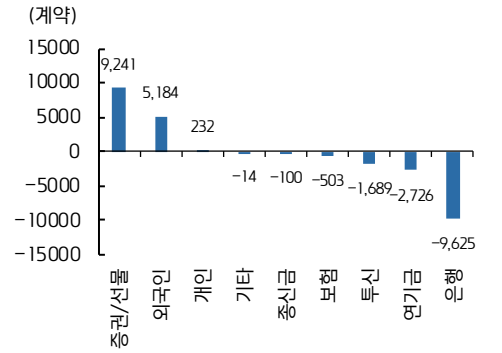
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

회사채 주간 수급



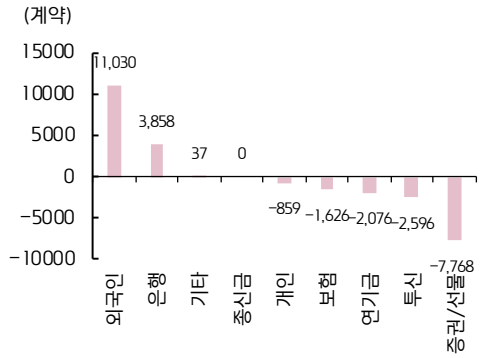
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

KTB 주간 수급



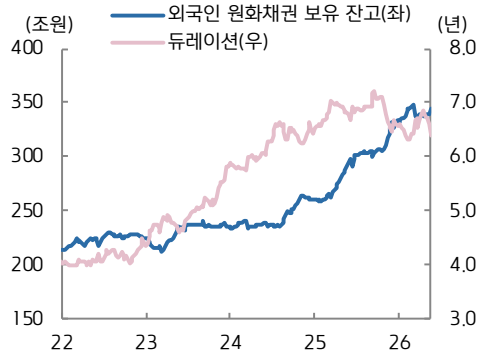
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

LKTB 주간 수급



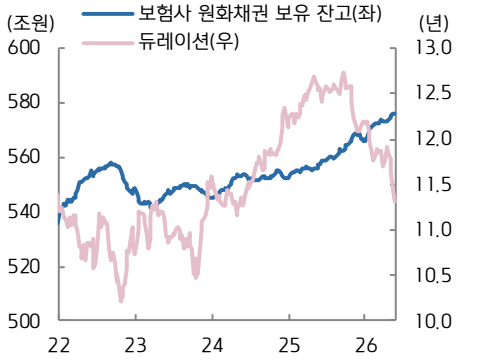
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

외국인 원화채권 수급 동향



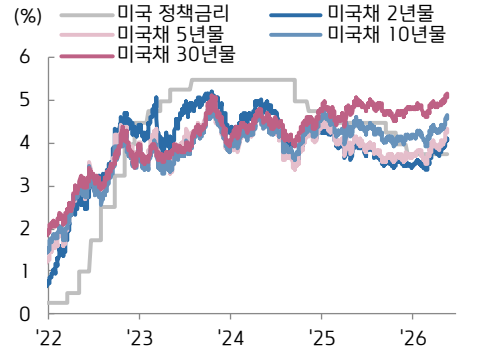
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

보험사 원화채권 수급 동향



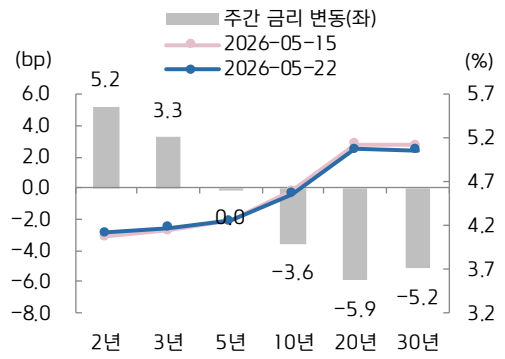
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국채 수익률 곡선 변화

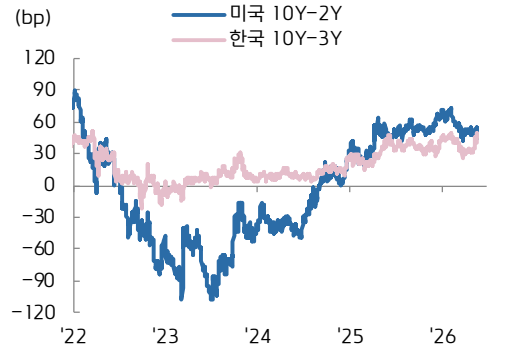


자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

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.