



키움증권 리서치센터 투자전략팀
채권전략 안내하



지난주 동향

지난주 국고채 금리는 금통위 충격에도 종전 기대와 수급 호재가 맞물리며 후반부 하락 전환했음. 주 초반에는 미·이란 종전 기대와 유가 급락, 달러-원 환율 하락, 외국인 국채선물 매수에 힘입어 금리가 급락했으나, 이후 금통위를 앞둔 경계감과 매파적 소수의견 우려로 중단기 중심 약세가 나타났음. 실제 5월 금통위에서는 25bp 인상 소수의견 2명, 상향된 성장·물가 전망, 3.00% 중심의 점도표가 확인되며 시장은 매파적으로 해석. 다만 주 후반에는 미·이란 MOU 합의 기대가 재부각되고, 6월 국고채 발행계획에서 30년물 경쟁입찰 물량이 크게 축소되면서 초장기 중심 강세가 급격히 확대됐음. 결과적으로 단기 구간은 금통위 이후 긴축 경계가 남았지만, 장기·초장기 구간은 종전 기대와 수급 부담 완화가 우세하게 작용하며 커브 플래트닝 흐름을 보였음.

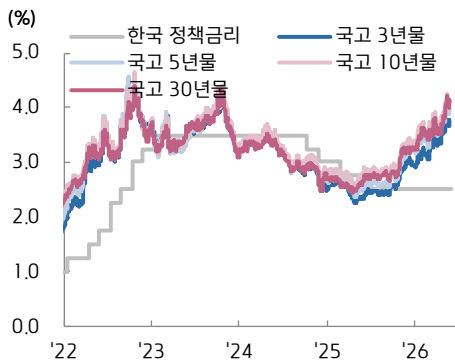
지난주 미국채 금리는 미·이란 종전 기대가 점차 높아지고 국제유가가 하락한 영향으로 전반적으로 하락 마감했음. 주 초에는 월러 연준 이사의 매파적 발언과 기대인플레이션 상승으로 단기물 중심 약세가 나타났으나, 이후 종전 협상 진전 기대가 확산되며 유가가 큰 폭 하락하고 금리가 하락 전환했음. 특히 4월 근원 PCE와 1분기 GDP 수정치가 예상보다 부진하게 나오면서 물가 및 성장 우려가 완화된 점도 강세 재료로 작용했음. 다만 시장은 연내 금리 인하 가능성을 사실상 배제한 가운데 동결 또는 추가 인상 가능성을 계속 반영했으며, 30년물 금리는 주 후반에도 5.0% 부근에서 등락하는 등 장기물 금리의 상방 경계감은 여전히 유지됐음..

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
국고 2년	3.628	4.0	22.3	83.4	미국채 2년	4.004	-11.7	5.7	53.1
국고 3년	3.723	-0.2	19.8	77.2	미국채 3년	4.050	-12.1	8.0	51.1
국고 5년	3.915	-4.2	21.3	68.0	미국채 5년	4.141	-11.7	6.2	41.6
국고 10년	4.065	-6.1	22.3	68.0	미국채 10년	4.436	-12.2	0.6	26.9
국고 30년	3.996	-15.4	30.6	74.5	미국채 30년	4.972	-9.3	-3.0	12.8

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
통안 91일	2.636	1.0	6.6	22.5	여전채 AA+	4.233	0.6	-4.4	9.2
통안채 1년	3.008	6.5	17.0	49.0	여전채 AA-	4.391	0.8	-4.2	12.2
통안채 2년	3.645	3.5	22.0	81.2	회사채 AA+	4.248	0.4	-3.8	10.1
공사채AAA	3.998	0.3	-2.3	4.6	회사채 AA-	4.339	0.3	-3.7	10.8
은행채AAA	4.014	-0.1	-1.4	3.7	회사채 A+	4.722	0.2	-2.8	9.1

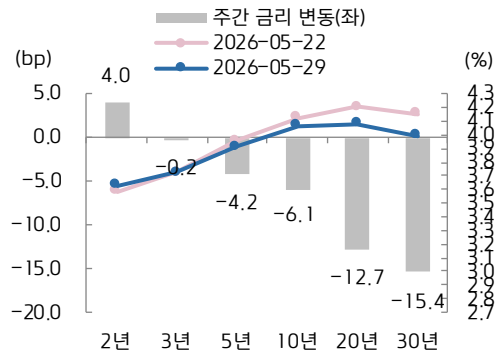
*통안채 제외 3년물 기준, 국고 대비 스프레드

주요 국고채 금리 추이



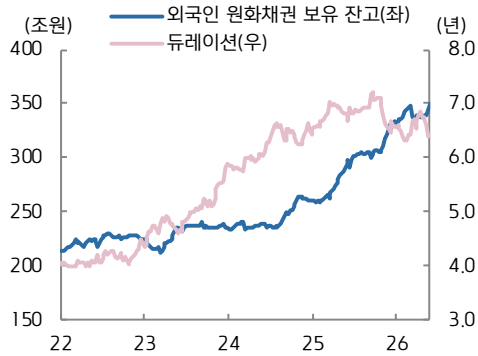
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

수익률 곡선 변화



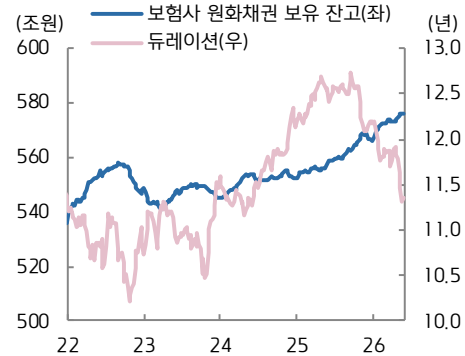
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

외국인 원화채권 수급 동향



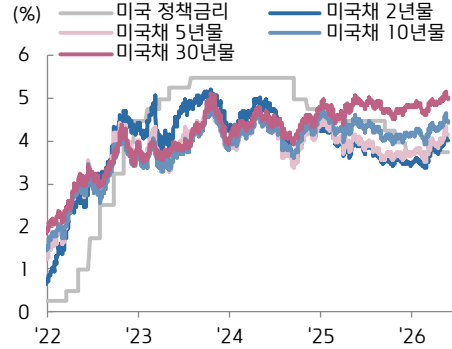
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

보험사 원화채권 수급 동향



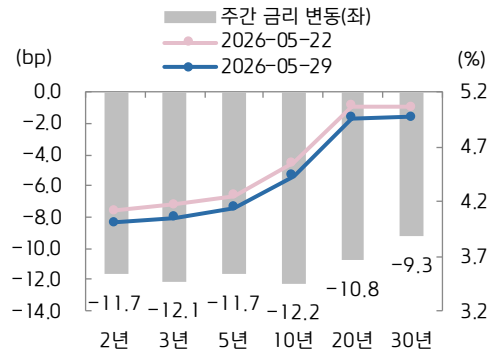
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 추이



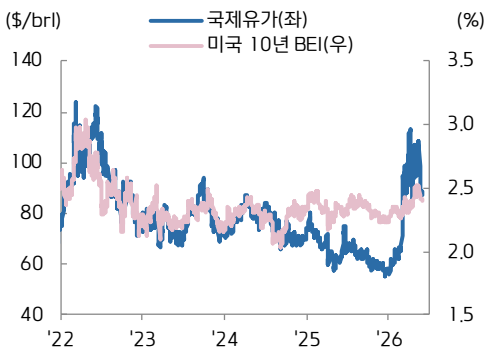
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국채 수익률 곡선 변화



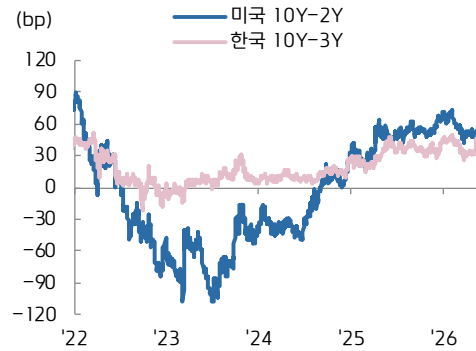
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

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 내용은 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.