



키움증권 리서치센터 투자전략팀
채권전략 안예하



지난주 동향

지난주 국고채 금리는 환율 급등과 한은 긴축 경계가 맞물리며 큰 폭 상승 마감했음. 주 초반에는 신현송 한은 총재의 매파적 발언과 5월 물가 경계, 30년물 입찰 부담이 겹치며 장기물 중심 약세가 나타났고, 실제 물가가 예상치를 웃돌자 연속 인상 우려가 부각됐음. 이후 미국 지표 호조와 종전 기대 약화, 달러-원 환율 급등이 맞물리며 외국인 선물 매도가 확대됐고, 국내 시장은 여타 아시아 채권 대비 더 큰 약세를 보였음. 주 후반에는 레바논 휴전 합의에도 환율 불안과 주말 이벤트 경계, 초장기 수요 약화가 더 크게 작용하며 3년물 금리는 2023년 11월 이후 최고치까지 상승.

지난주 미국채 금리는 단기물 중심 상승하며 커브 플래트닝 마감. 주 초반에는 이란의 협상 중단 보도로 유가가 급등하며 금리 상승 압력이 커졌으나, 트럼프 대통령의 진화 발언과 ISM 제조업 물가지수 하락이 낙폭을 제한했음. 이후 종전 협상 기대와 유가 하락, 주간 실업 증가 등으로 금리가 일부 안정되기도 했지만, JOLTS 구인건수와 ADP 민간고용, ISM 서비스업 등 주요 지표가 잇따라 견조하게 나오면서 금리 하방은 제한됐음. 주 후반 5월 비농업고용이 예상을 크게 웃돌고 이전 수치까지 상향 조정되자 연준의 금리 인상 베팅이 급격히 강화되며 2년물 금리가 작년 2월 이후 최고치로 급등했음. 결과적으로 중동발 유가 변수는 장기물 금리 상단을 흔들었지만, 고용 호조와 기대 인플레이션 경계가 단기물을 더 크게 압박하며 커브 플래트닝.

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
국고 2년	3.785	15.7	29.0	99.1	미국채 2년	4.147	14.3	20.7	67.4
국고 3년	3.880	15.7	28.4	92.9	미국채 3년	4.200	15.0	22.9	66.1
국고 5년	4.120	20.5	33.4	88.5	미국채 5년	4.267	12.7	18.8	54.2
국고 10년	4.252	18.7	31.7	86.7	미국채 10년	4.530	9.5	10.6	36.3
국고 30년	4.265	26.9	41.4	101.4	미국채 30년	4.996	2.4	0.8	15.2

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
통안 91일	2.650	1.4	7.5	23.9	여전채 AA+	4.388	-0.2	-2.9	9.0
통안채 1년	3.086	7.8	23.6	56.8	여전채 AA-	4.543	-0.5	-3.0	11.7
통안채 2년	3.820	17.5	31.2	98.7	회사채 AA+	4.403	-0.2	-3.5	9.9
공사채AAA	4.162	0.7	-0.5	5.3	회사채 AA-	4.495	-0.1	-3.3	10.7
은행채AAA	4.173	0.2	-0.9	3.9	회사채 A+	4.877	-0.2	-2.7	8.9

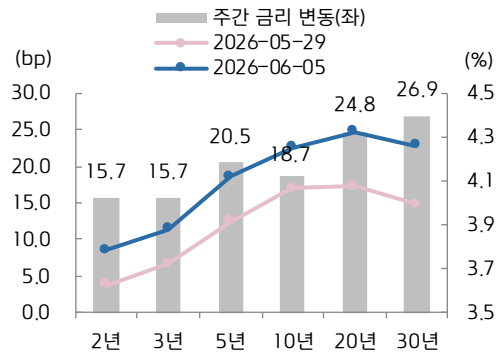
*통안채 제외 3년물 기준, 국고 대비 스프레드

주요 국고채 금리 추이



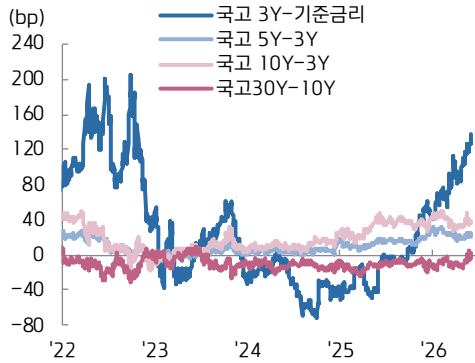
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

수익률 곡선 변화



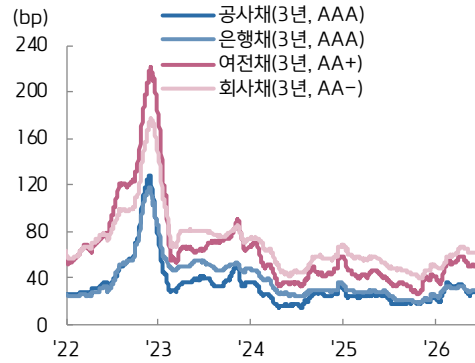
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 국고채 금리 스프레드



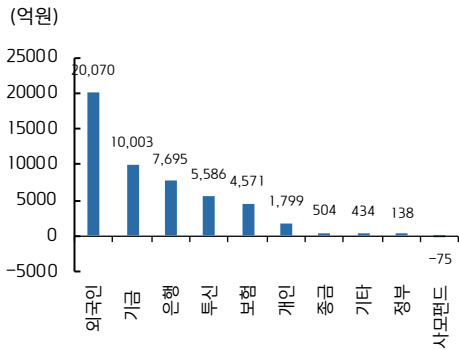
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 회사채 스프레드



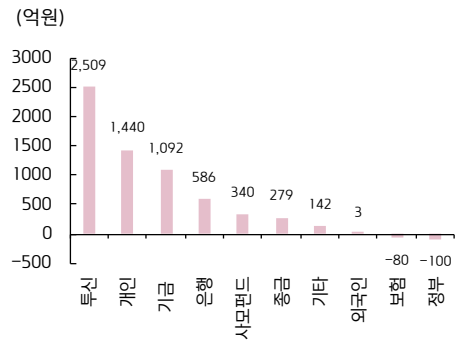
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

국채 주간 수급



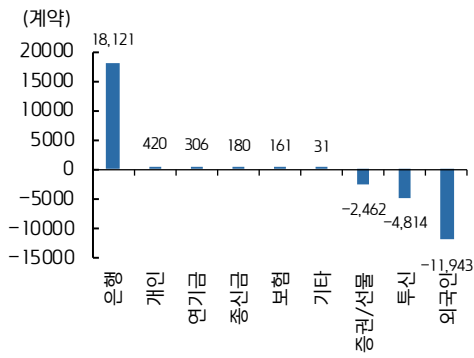
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

회사채 주간 수급



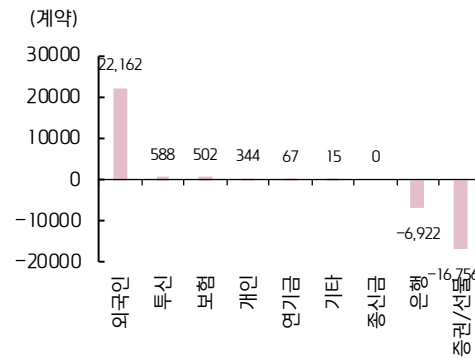
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

KTB 주간 수급



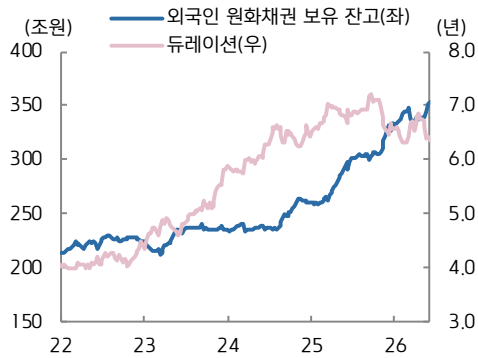
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

LKTB 주간 수급



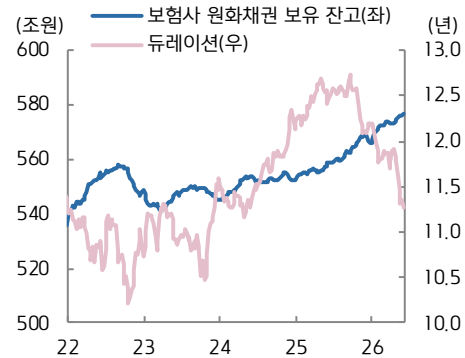
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

외국인 원화채권 수급 동향



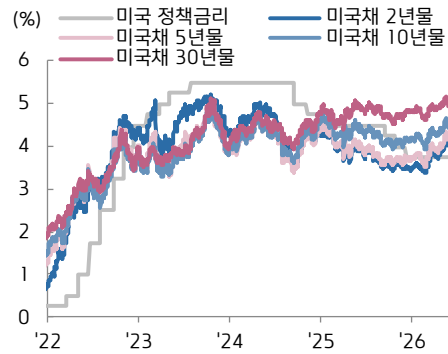
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

보험사 원화채권 수급 동향



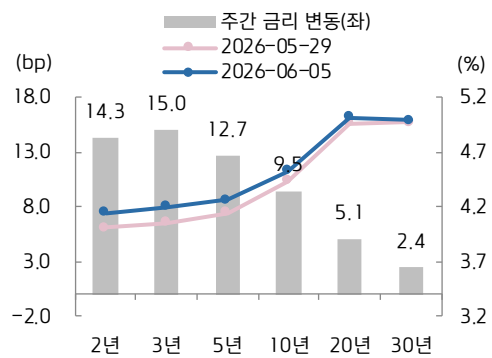
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 추이



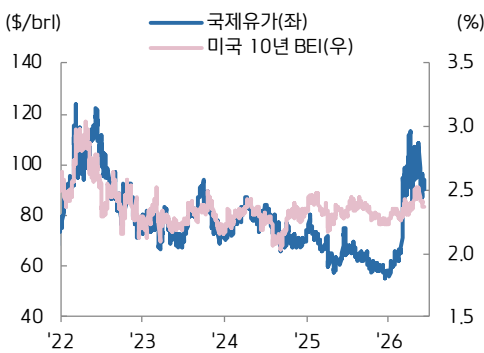
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국채 수익률 곡선 변화



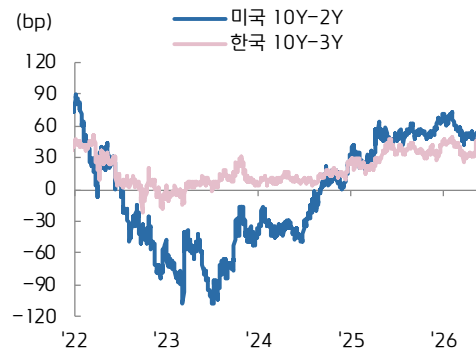
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

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 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.