



키움증권 리서치센터 투자전략팀
채권전략 안내하



지난주 동향

지난주 국고채 금리는 환율 불안과 긴축 경계로 급등한 뒤, 주 후반 종전 기대가 재부각되며 일부 되돌림이 나타남. 주 초반에는 달러-원 환율 급등과 미국 고용 서프라이즈에 따른 미 국채금리 상승, 초과 세수의 국채 조기상환 가능성 축소 등이 겹치며 장기물 중심 베어 스티프닝. 이후 당국의 외환시장 안정 의지와 국고채 3년물 발행 축소에 중단기 금리가 급락하기도 했으나, 단기 크레딧 시장 불안과 환율 경계는 지속. 주 중반에는 중동 무력충돌과 호르무즈 해협 폐쇄 우려로 유가와 환율이 다시 오르며 약세 압력이 재차 커졌고, 신현승 한은 총재의 “늦지 않게” 인상 필요 발언도 긴축 경계를 유지시키는 요인으로 작용. 다만 주 후반 미국과 이란의 종전 합의 임박 관측과 유가·환율 급락, 50년물 입찰 소화 이후 장기물 매수세가 유입되면서 금리는 큰 폭 하락 전환.

지난주 미국채 금리는 주 후반 종전 기대에도 고용·물가 경계가 이어지며 단기물 중심 상승, 커브는 플래트닝 흐름을 보임. 주 초반에는 이스라엘-이란 교전 중단과 유가 하락으로 금리 상방 압력이 완화됐고, 10년 BEI도 2개월 만의 최저치로 후퇴하며 국채 강세 재료로 작용. 다만 근원 CPI가 예상보다 낮게 나왔음에도 트럼프 대통령의 대이란 공격 위협과 유가 반등이 이를 상쇄했고, PPI 급등도 인플레이 경계를 유지시키는 요인으로 작용했음. 이후 트럼프 대통령이 이란 공습 취소와 종전 서명 가능성을 시사하자 장기물 중심 강한 랠리가 나타났지만, 실제 합의 체결을 둘러싼 불확실성이 이어지며 주 후반 일부 되돌림이 나타남.

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
국고 2년	3.646	-13.9	9.6	85.2	미국채 2년	4.081	-6.6	8.9	60.8
국고 3년	3.790	-9.0	11.0	83.9	미국채 3년	4.131	-6.9	10.5	59.2
국고 5년	3.955	-16.5	7.9	72.0	미국채 5년	4.206	-6.1	8.0	48.1
국고 10년	4.195	-5.7	13.0	81.0	미국채 10년	4.479	-5.1	1.6	31.2
국고 30년	4.220	-4.5	24.5	96.9	미국채 30년	4.966	-2.9	-5.8	12.3

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
통안 91일	2.663	1.3	7.5	25.2	여전채 AA+	4.315	1.7	1.7	10.7
통안채 1년	2.991	-9.5	12.1	47.3	여전채 AA-	4.472	1.9	1.8	13.6
통안채 2년	3.708	-11.2	13.8	87.5	회사채 AA+	4.313	0.0	-1.1	9.9
공사채 AAA	4.098	2.6	4.7	7.9	회사채 AA-	4.405	0.0	-1.1	10.7
은행채 AAA	4.095	1.2	2.1	5.1	회사채 A+	4.782	-0.5	-1.8	8.4

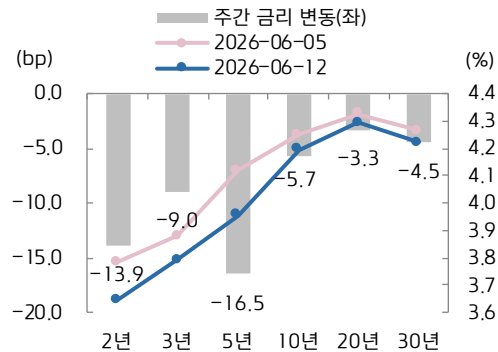
*통안채 제외 3년물 기준, 국고 대비 스프레드

주요 국고채 금리 추이



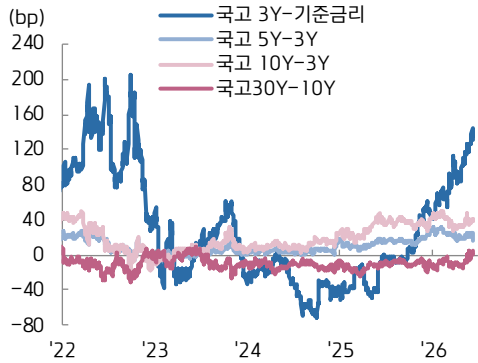
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

수익률 곡선 변화



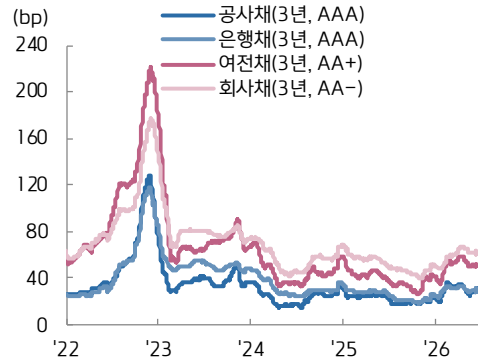
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 국고채 금리 스프레드



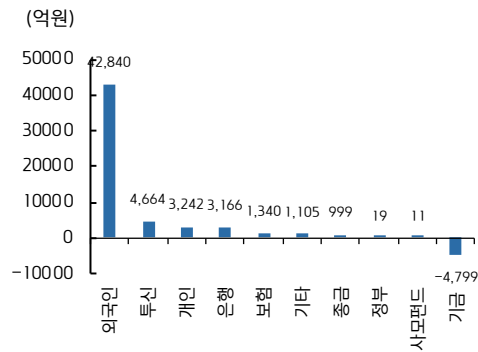
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 회사채 스프레드



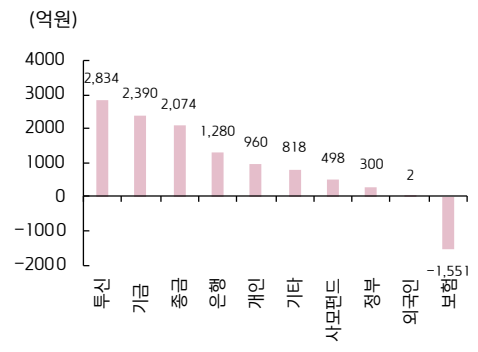
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

국채 주간 수급



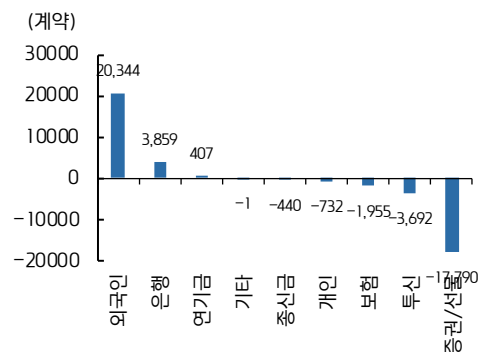
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

회사채 주간 수급



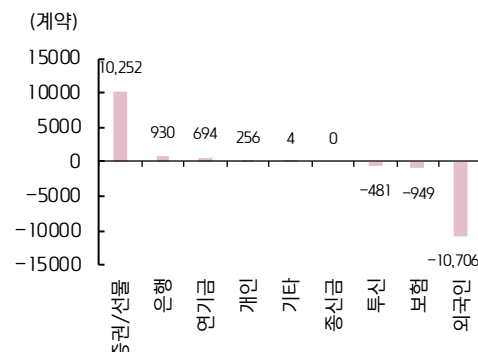
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

KTB 주간 수급



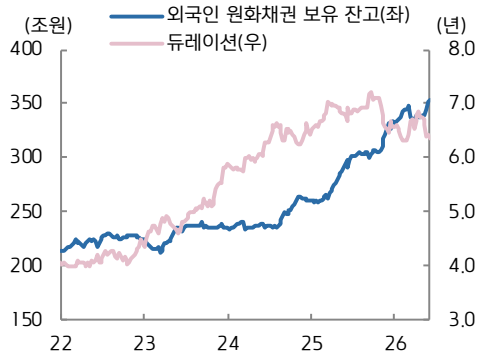
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

LKTB 주간 수급



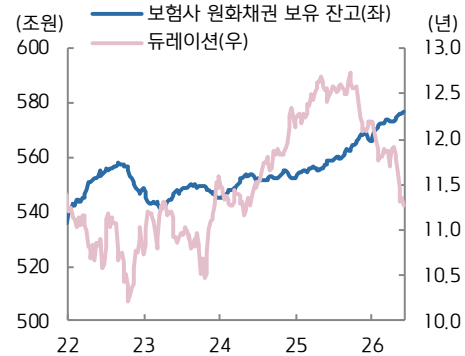
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

외국인 원화채권 수급 동향



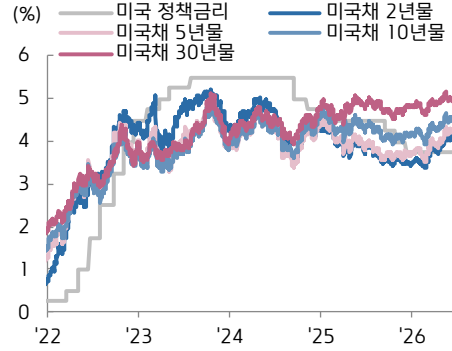
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

보험사 원화채권 수급 동향



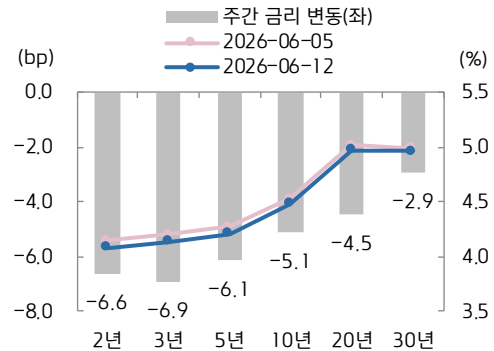
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 추이



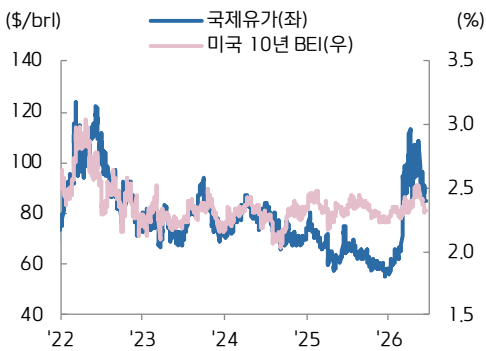
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국채 수익률 곡선 변화



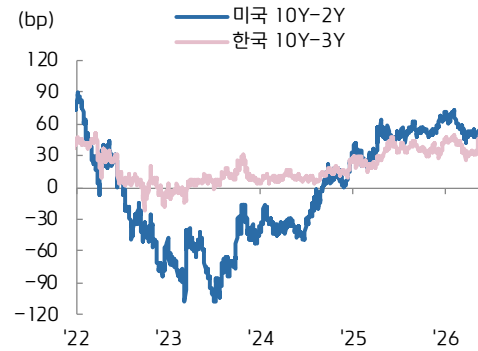
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

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 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.