



키움증권 리서치센터 투자전략팀
채권전략 안내하



지난주 동향

지난주 국고채 금리는 종전 합의에 따른 유가 급락으로 주 초반 강세를 보였으나, 후반에는 매파적 FOMC와 환율 상승 부담이 재부각되며 혼조 마감. 주 초에는 미국과 이란의 종전 합의로 WTI가 70달러대까지 하락하고 외국인의 현·선물 매수가 유입되면서 장기물 중심 금리 하락과 커브 플래트닝. 다만 신현송 한은 총재의 물가설명회가 임금·수요 측 인플레이 압력을 강조하며 매파적으로 해석되면서 중단기 금리의 추가 하락은 제한. 이후 6월 FOMC에서 연준 점도표가 연내 인상 쪽으로 이동하고 워시 의장이 물가안정 의지를 강조하자 미국채금리와 달러-원 환율이 상승하며 국내 금리에도 약세 압력이 확대. 주 후반에는 이란 MOU 서명 일정 취소와 환율 재상승, 외국인 국채선물 매도가 겹치며 장기물 중심으로 금리가 올라 커브 스티프닝 흐름.

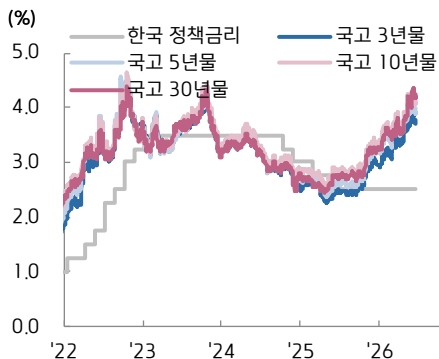
지난주 미국채 금리는 FOMC 이후 단기물 중심 약세가 두드러지며 커브 플래트닝 마감. 주 초반에는 미·이란 종전 합의와 유가 급락에도 엔비디아 대규모 회사채 발행, FOMC 경계감이 맞물리며 금리 하락폭은 제한됐음. 이후 WTI가 80달러를 하회하고 20년물 입찰이 호조를 보이면서 장기물 중심 강세가 나타났으나, 6월 FOMC에서 점도+표가 연내 인상 쪽으로 크게 이동하자 2년물 금리가 급등하며 베퍼 플래트닝으로 전환. BOE 회의와 유가 하락이 일부 강세 재료로 작용했지만, 연내 금리 인상 가능성이 크게 반영되면서 단기물 약세 압력은 지속됐음. 결과적으로 유가 하락은 장기금리 상단을 낮췄지만, 워시 의장의 첫 FOMC가 매파적으로 해석되며 미국채 시장은 정책금리 재인상 경계를 중심으로 움직인 한 주였음.

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
국고 2년	3.635	-1.1	3.5	84.1	미국채 2년	4.177	9.6	5.9	70.4
국고 3년	3.782	-0.8	3.2	83.1	미국채 3년	4.192	6.2	-0.9	65.3
국고 5년	4.002	4.7	3.7	76.7	미국채 5년	4.232	2.7	-9.4	50.7
국고 10년	4.170	-2.5	-3.5	78.5	미국채 10년	4.453	-2.6	-21.3	28.6
국고 30년	4.265	4.5	6.8	101.4	미국채 30년	4.898	-6.9	-28.3	5.4

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
통안 91일	2.678	1.5	7.2	26.7	여전채 AA+	4.337	3.0	5.2	13.7
통안채 1년	2.998	0.7	13.0	48.0	여전채 AA-	4.494	3.0	5.3	16.6
통안채 2년	3.680	-2.8	5.5	84.7	회사채 AA+	4.330	2.5	2.7	12.4
공사채AAA	4.112	2.2	7.0	10.1	회사채 AA-	4.422	2.5	2.7	13.2
은행채AAA	4.124	3.7	5.7	8.8	회사채 A+	4.799	2.5	2.0	10.9

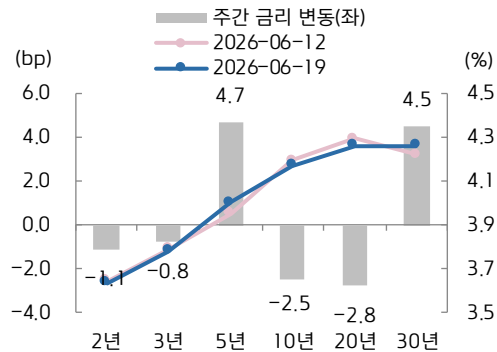
*통안채 제외 3년물 기준, 국고 대비 스프레드

주요 국고채 금리 추이



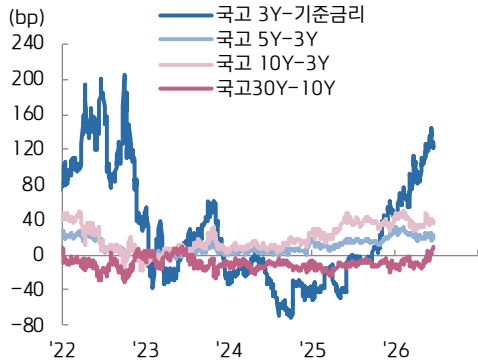
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

수익률 곡선 변화



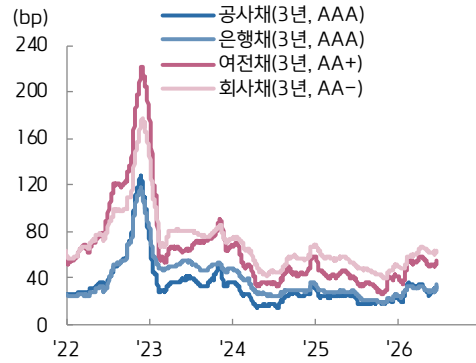
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 국고채 금리 스프레드



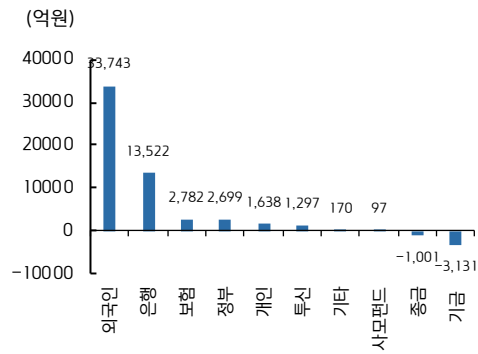
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 회사채 스프레드



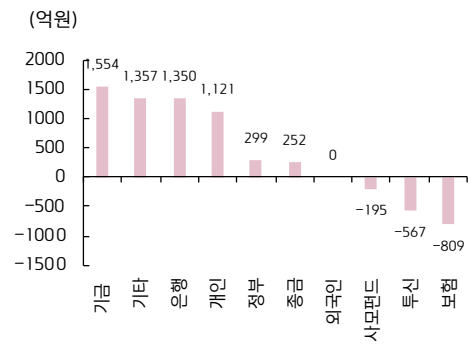
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

국채 주간 수급



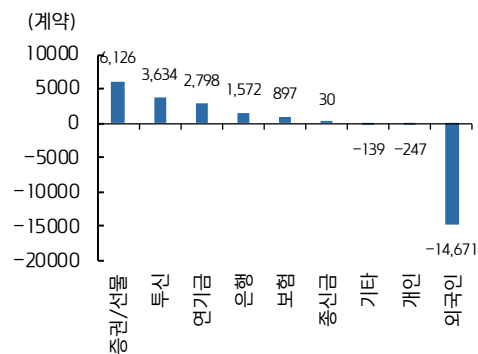
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

회사채 주간 수급



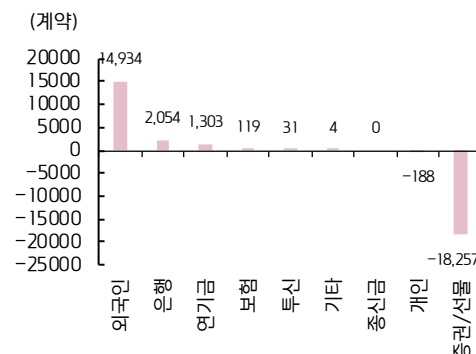
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

KTB 주간 수급



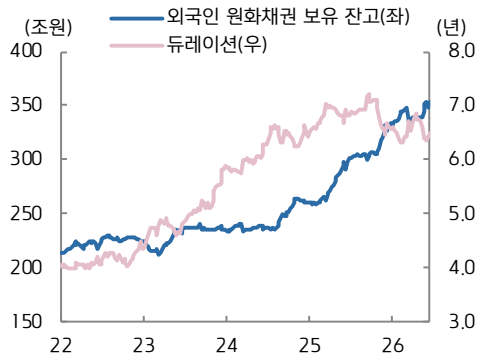
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

LKTB 주간 수급



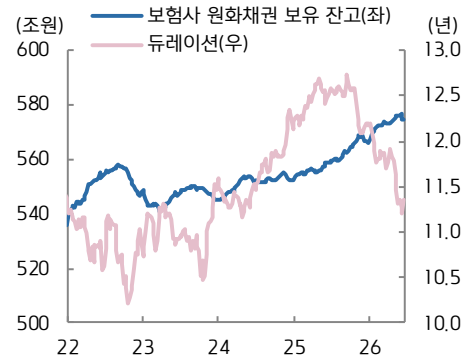
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

외국인 원화채권 수급 동향



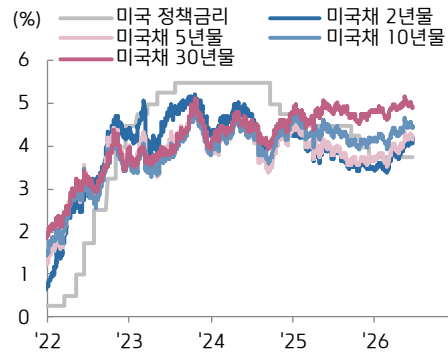
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

보험사 원화채권 수급 동향



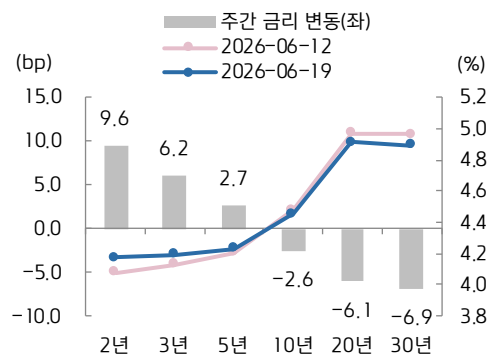
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 추이



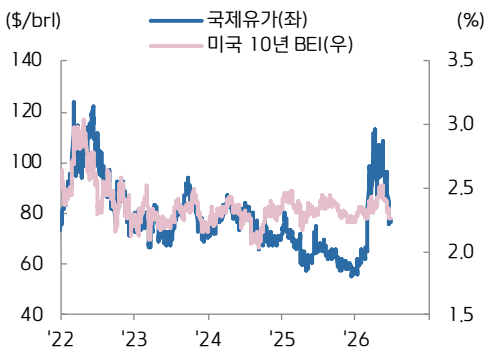
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국채 수익률 곡선 변화



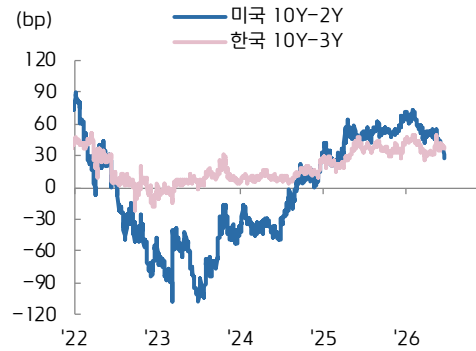
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

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 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.