



키움증권 리서치센터 투자전략팀
채권전략 안예하



지난주 동향

지난주 국고채 금리는 주 초 환율 급등과 유가 반등, 종전 합의 불확실성에 상승했으나, 후반으로 갈수록 위험자산 조정과 유가 하락, 당국 개입 기대가 맞물리며 하락 전환. 주 초반에는 신현승 총재의 명목 GDP 관련 발언과 국고채 5년물 입찰 부담, 달러-원 환율 상승이 약세 재료로 작용했지만, 이후 반도체주 급락과 주식시장 조정으로 위험회피 심리가 커지며 채권 강세. 중반에는 30년물 입찰 및 7월 국고채 발행계획 경계로 초장기물이 상대적으로 약세를 보이며 커브 스티프닝 압력이 남았으나, WTI가 70달러대 초반까지 하락하고 미국채 금리도 장기물 중심으로 크게 내리면서 국내 금리도 다시 하락. 주 후반에는 미국 PCE 물가가 예상에 부합한 가운데 주식시장 서킷브레이커 발동 등 위험자산 조정이 심화 속에 중단기 중심 강세가 확대.

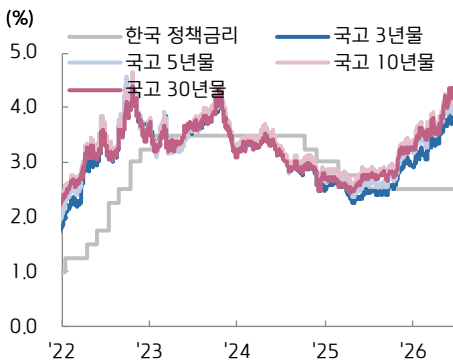
지난주 미국채 금리는 유가 급락에도 매파적 연준 경계가 이어지며 단기물 중심 부담이 남았으나, 주 후반으로 갈수록 기대 인플레이 하락과 PCE 안도에 힘입어 하락. 주 초반에는 BoA의 연내 3회 인상 전망과 워시 의장 체제의 매파적 점도표 부담, 스페이스 X 대규모 회사채 발행 소식이 겹치며 유가 하락에도 국채 매수세가 제한. 이후 기술주 급락에 따른 위험회피와 2년물 입찰 호조로 단기물 금리가 반락했고, 호르무즈 해협 통항 정상화 기대 속 유가가 전쟁 이전 수준까지 급락하자 10년 BEI가 작년 4월 이후 최저치로 내려가며 장기물 중심 강세가 확대. 다만 5년물 입찰 부진과 유가 반등으로 장기물 강세는 일부 제한. 주 후반에는 사우디 원유 선적 재개 등 공급 정상화 기대가 유가를 다시 끌어내리며 금리 인상 베팅이 일부 약화

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
국고 2년	3.655	2.0	12.8	86.1	미국채 2년	4.092	-8.5	6.0	61.9
국고 3년	3.716	-6.6	5.2	76.5	미국채 3년	4.091	-10.2	0.7	55.2
국고 5년	3.943	-5.9	4.1	70.8	미국채 5년	4.129	-10.4	-4.3	40.3
국고 10년	4.117	-5.3	4.2	73.2	미국채 10년	4.369	-8.5	-11.6	20.2
국고 30년	4.335	7.0	23.0	108.4	미국채 30년	4.864	-3.4	-15.4	2.0

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
통안 91일	2.695	1.7	6.5	28.4	여전채 AA+	4.295	2.4	6.6	16.1
통안채 1년	3.030	3.2	7.7	51.2	여전채 AA-	4.452	2.4	6.6	19.0
통안채 2년	3.650	-3.0	9.5	81.7	회사채 AA+	4.298	3.4	5.9	15.8
공사채AAA	4.078	3.2	8.8	13.3	회사채 AA-	4.390	3.4	5.9	16.6
은행채AAA	4.075	1.7	6.5	10.5	회사채 A+	4.763	3.0	4.8	13.9

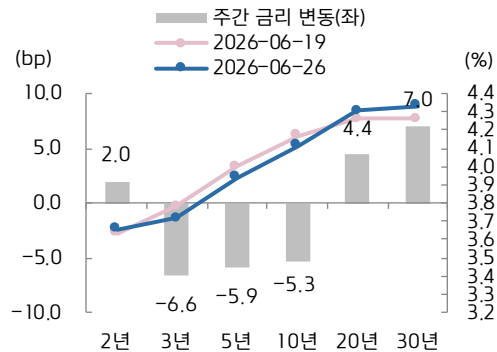
*통안채 제외 3년물 기준, 국고 대비 스프레드

주요 국고채 금리 추이



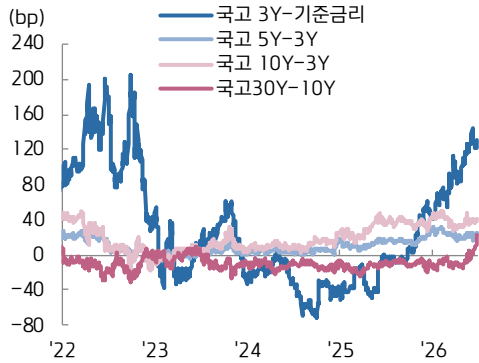
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

수익률 곡선 변화



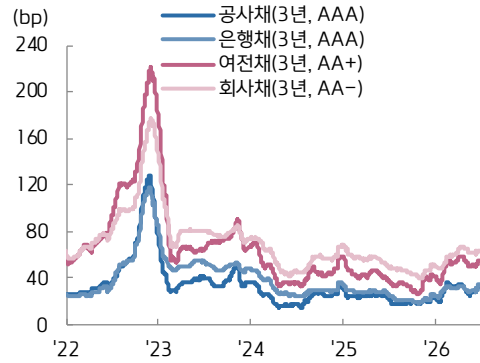
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 국고채 금리 스프레드



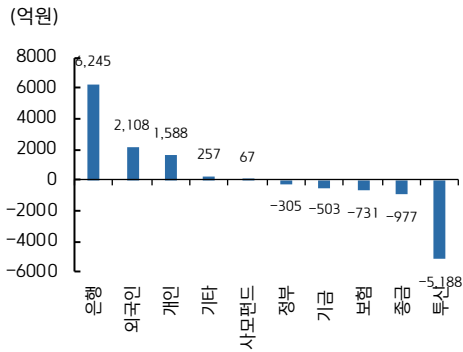
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 회사채 스프레드



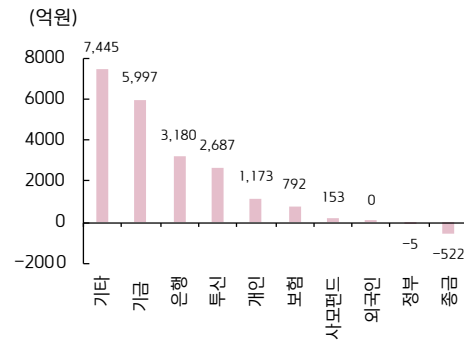
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

국채 주간 수급



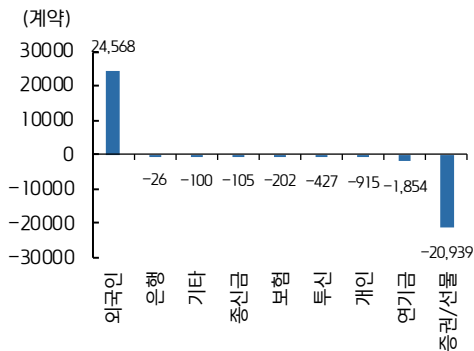
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

회사채 주간 수급



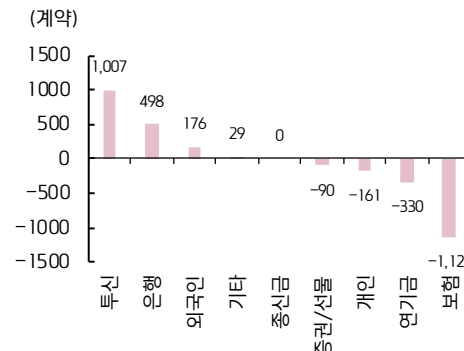
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

KTB 주간 수급



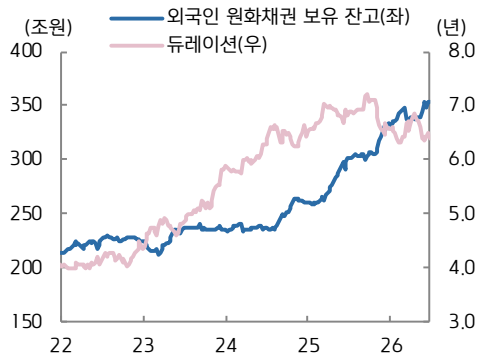
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

LKTB 주간 수급



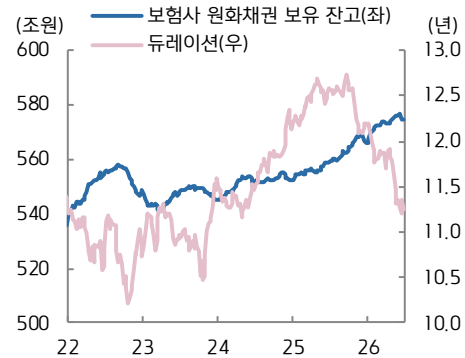
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

외국인 원화채권 수급 동향



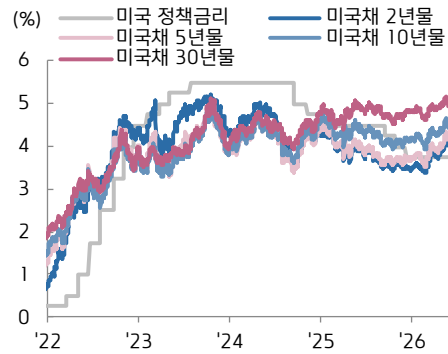
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

보험사 원화채권 수급 동향



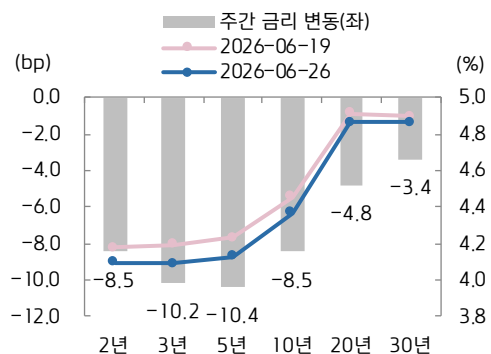
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 추이



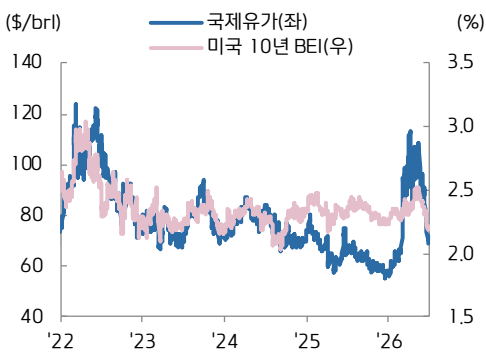
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국채 수익률 곡선 변화



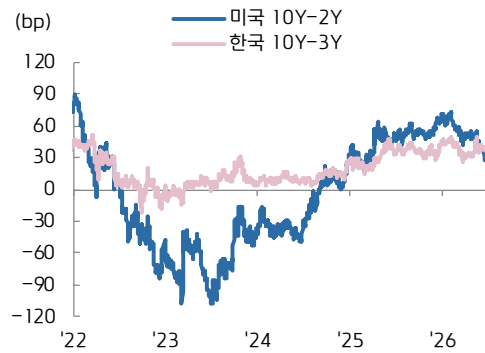
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

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.