



키움증권 리서치센터 투자전략팀  
채권전략 안내하



## 지난주 동향

지난주 국고채 금리는 상승. 환율 급등과 외국인 선물 매매에 크게 연동되며 높은 변동성을 보인 가운데, 중단기보다 장기 구간의 부담이 더 부각. 주 초반에는 30년물 입찰 경계와 추경 가능성, 환율 상승 부담으로 초장기 중심 약세가 나타났으나, 30년물 입찰 호조와 WGBI 수요 유입으로 금리는 일시적으로 하락 전환. 이후 미국 JOLTS 호조와 달러-원 환율의 1,560 원 근접, 외국인의 대규모 국채선물 순매도로 금리가 급등하며 투자심리가 크게 위축. 다만 6월 한국 CPI가 예상 수준에 부합하고 주식시장이 급락하면서 위험회피 수요가 유입돼 일부 되돌림이 나타났고, 주 후반에는 미국 고용 부진과 환율 하락에도 코스피 반등 영향으로 금리 하락폭이 제한. 결국 국내 채권시장은 물가보다 환율과 외국인 수급, 주식시장 흐름에 더 민감하게 반응.

지난주 미국채 금리는 장기물 중심으로 상승 마감. 주 초반에는 중동 지정학적 리스크와 국제유가 반등, 견조한 JOLTS 구인건수에 따른 금리 인상 기대 강화로 금리가 상승했고, 장기물을 중심으로 상승. 이후 케빈 워시 연준 의장이 기대 인플레이션 둔화를 언급하고 ISM 제조업 물가지수가 큰 폭 하락하면서 금리 상승폭은 일부 축소됐으나, 시장은 여전히 연준의 매파적 기조를 경계하는 모습. 주 후반 발표된 6월 비농업부문 고용은 5.7만명 증가에 그치며 예상치를 크게 하회했고, 이전 두 달 고용도 대폭 하향 조정되면서 7월 금리 인상 가능성은 낮아짐. 다만 실업률이 4.2%로 하락하고 신규 실업수당 청구건수도 감소하는 등 노동시장의 급격한 둔화 신호는 제한적으로 금리 하락을 견인하지는 못함.

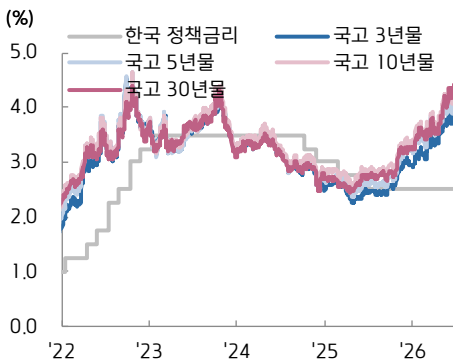
	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
국고 2년	3.670	1.5	-1.5	87.6	미국채 2년	4.137	4.5	9.4	66.4
국고 3년	3.745	2.9	-2.5	79.4	미국채 3년	4.164	7.4	7.7	62.5
국고 5년	3.972	2.9	0.2	73.7	미국채 5년	4.230	10.2	6.1	50.5
국고 10년	4.195	7.8	5.9	81.0	미국채 10년	4.483	11.5	4.0	31.6
국고 30년	4.363	2.8	23.8	111.2	미국채 30년	4.985	12.1	3.0	14.2

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
통안 91일	2.763	6.8	12.0	35.2	여전채 AA+	4.352	2.8	9.4	18.9
통안채 1년	3.298	26.8	27.9	78.0	여전채 AA-	4.502	2.1	8.9	21.1
통안채 2년	3.727	7.7	0.1	89.4	회사채 AA+	4.343	1.6	7.5	17.4
공사채AAA	4.115	0.8	8.8	14.1	회사채 AA-	4.435	1.6	7.5	18.2
은행채AAA	4.111	0.7	7.3	11.2	회사채 A+	4.805	1.3	6.3	15.2

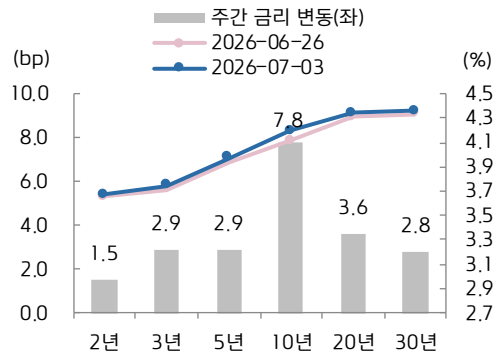
\*통안채 제외 3년물 기준, 국고 대비 스프레드 \*\*미국 7/2일 종가 기준

### 주요 국고채 금리 추이



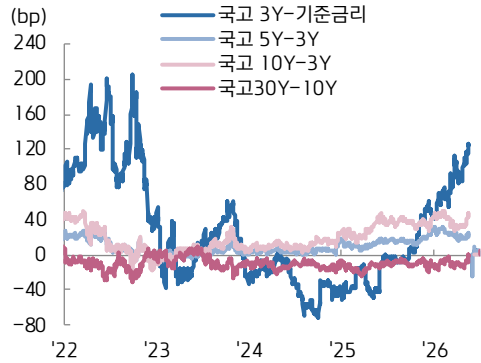
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

### 수익률 곡선 변화



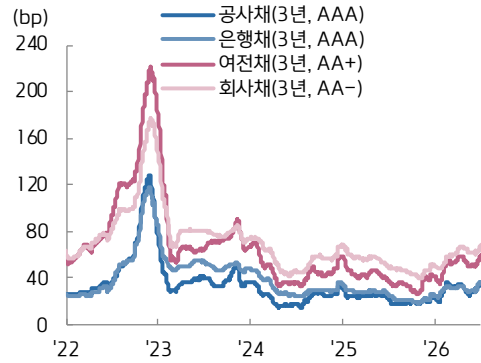
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 국고채 금리 스프레드



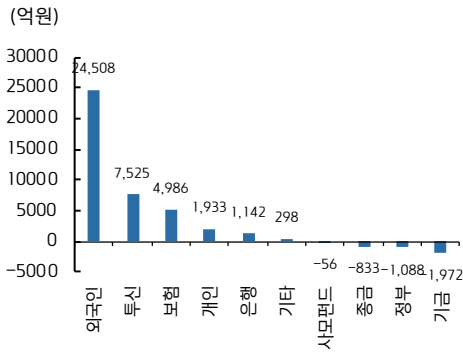
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 회사채 스프레드



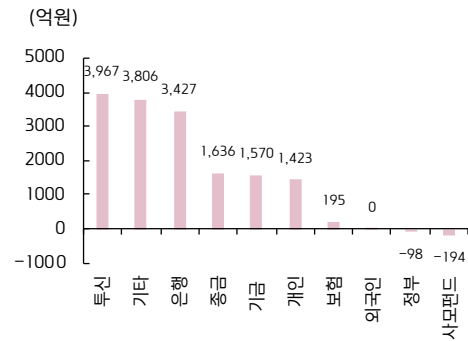
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

국채 주간 수급



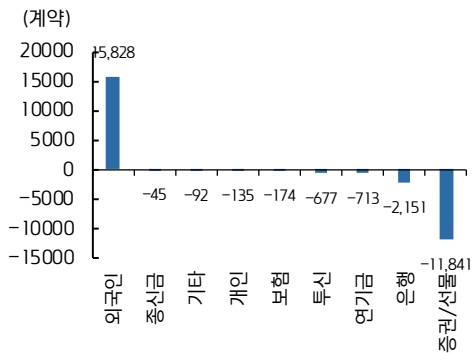
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

회사채 주간 수급



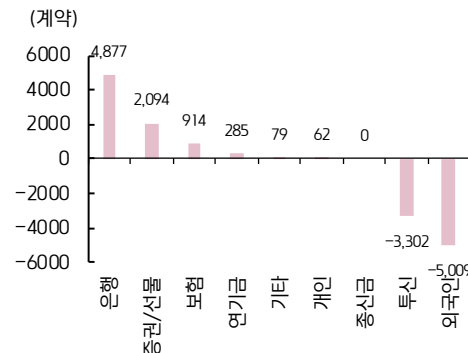
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

KTB 주간 수급



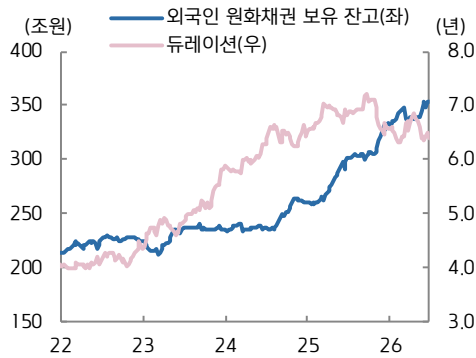
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

LKTB 주간 수급



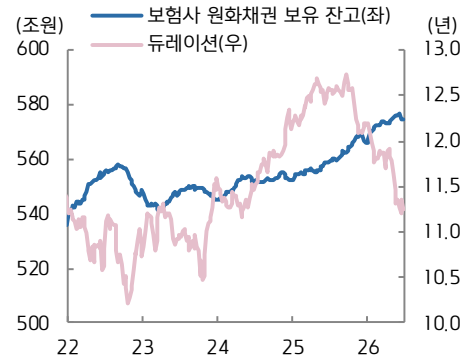
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

외국인 원화채권 수급 동향



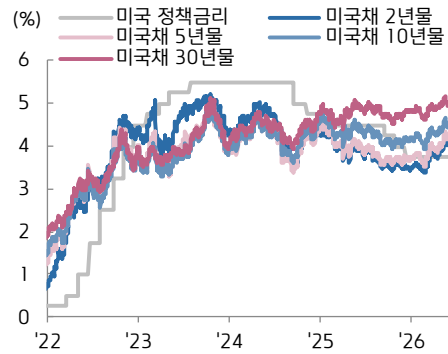
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

보험사 원화채권 수급 동향



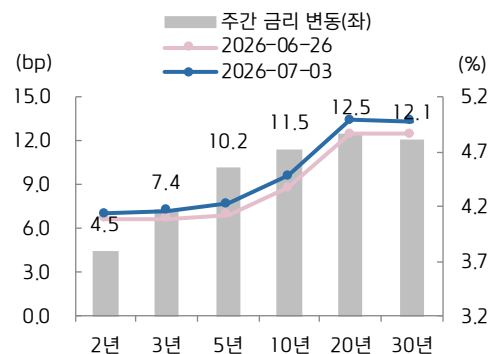
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 추이



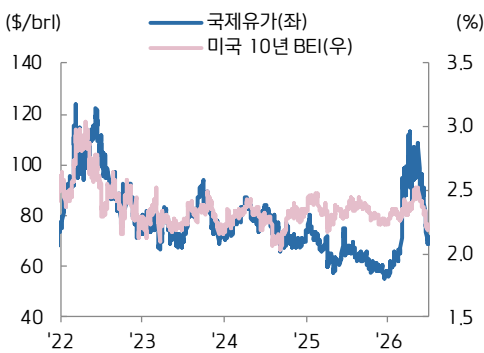
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국채 수익률 곡선 변화



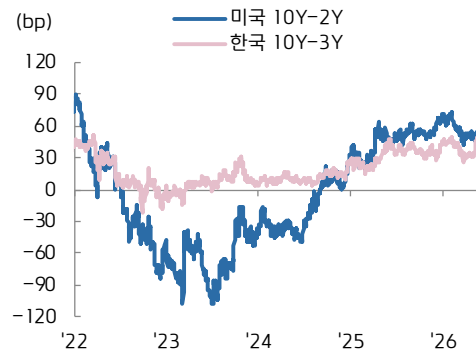
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

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.