



키움증권 리서치센터 투자전략팀
채권전략 안예하



지난주 동향

지난주 국고채 금리는 중동 긴장과 달러-원 환율 상승, 외국인 국채선물 매도 영향으로 전반적으로 상승했으며 장기물 약세가 두드러지면서 커브는 스티프닝됐음. 주 초에는 환율 반등과 일본 장기금리 상승, 국고채 입찰 부담으로 약세를 보였고, 이후 호르무즈 해협 긴장과 국제유가 상승으로 국고 10년과 30년 금리가 장중 고점을 높였음. 다만 원화 강세 전환과 주가 급락에 따른 안전자산 선호, 신현송 총재의 국회 발언이 예상보다 강한 매파적 톤은 아니었다는 평가가 약세를 일부 되돌렸음. 주 후반에는 일본 당국 발언 이후 일본 장기금리가 급락하고 달러-원 환율도 하락하면서 국내 금리가 소폭 반락했으나, 다음 주 금통위와 국고채 입찰 경계로 강세 폭은 제한됐음.

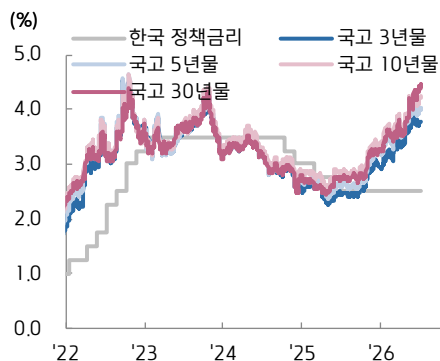
지난주 미국채 금리는 중동 긴장 재확대와 인플레이션 경계로 상승했으며, 10년물은 4.57% 부근, 30년물은 5%를 상회하며 마감했음. 주 초에는 한산한 거래 속 보험권에 머물렀으나, 호르무즈 해협 유조선 피격과 이란산 원유 제재 면제 철회, 기대 인플레이션 상승으로 장기물 중심 매도세가 확대됐음. 트럼프 대통령의 대이란 공격 위협으로 국제유가가 급등하면서 10년물 금리는 장중 4.6%를 상회했지만, 이후 발언 수위가 낮아지고 유가가 진정되면서 금리 상승폭은 일부 축소됐음. 주중 3·10·30년물 입찰이 모두 양호하게 소화되며 일시적인 강세가 나타났으나, 주 후반 트럼프 대통령의 휴전 종료 선언과 일본계 미 국채 수요 축소 우려가 재차 약세 압력으로 작용했음.

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
국고 2년	3.644	-2.6	-8.8	85.0	미국채 2년	4.208	7.1	6.5	73.5
국고 3년	3.770	2.5	-10.7	81.9	미국채 3년	4.243	7.9	4.2	70.4
국고 5년	4.008	3.6	-6.2	77.3	미국채 5년	4.305	7.5	2.5	58.0
국고 10년	4.236	4.1	-2.9	85.1	미국채 10년	4.561	7.8	0.9	39.4
국고 30년	4.435	7.2	12.5	118.4	미국채 30년	5.059	7.3	2.9	21.5

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
통안 91일	2.756	-0.7	9.0	34.5	여전채 AA+	4.386	0.9	12.0	19.8
통안채 1년	3.288	-1.0	23.5	77.0	여전채 AA-	4.537	1.0	11.4	22.1
통안채 2년	3.710	-1.7	-7.5	87.7	회사채 AA+	4.377	0.9	10.0	18.3
공사채AAA	4.146	0.6	10.1	14.7	회사채 AA-	4.469	0.9	10.1	19.1
은행채AAA	4.138	0.2	8.3	11.4	회사채 A+	4.840	1.0	9.4	16.2

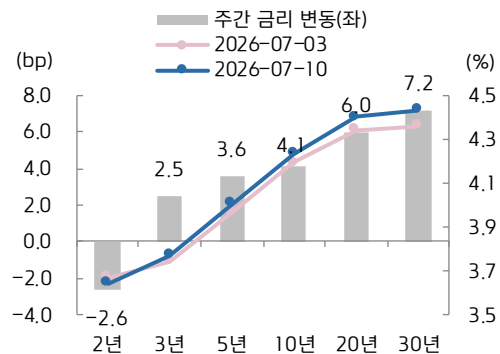
*통안채 제외 3년물 기준, 국고 대비 스프레드 **미국 7/2일 종가 기준

주요 국고채 금리 추이



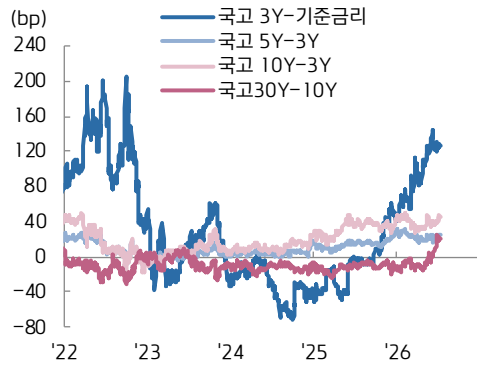
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

수익률 곡선 변화



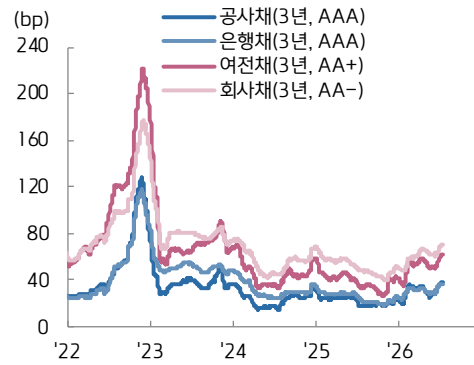
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 국고채 금리 스프레드



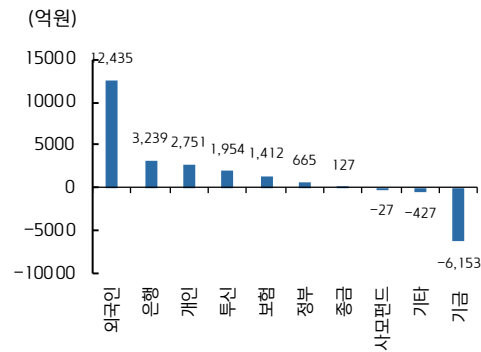
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 회사채 스프레드



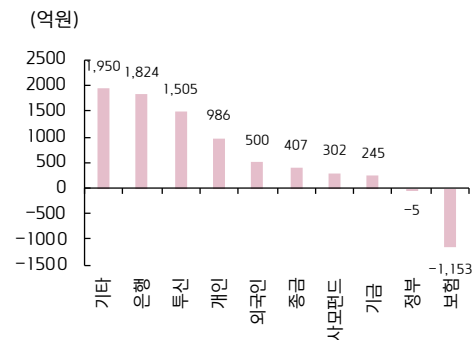
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

국채 주간 수급



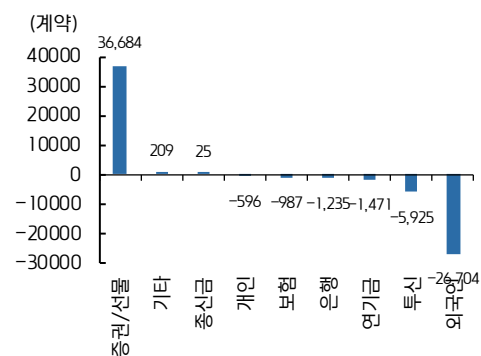
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

회사채 주간 수급



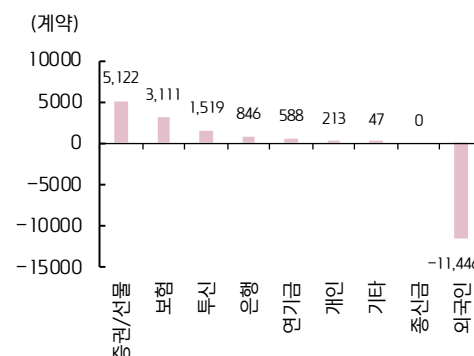
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

KTB 주간 수급



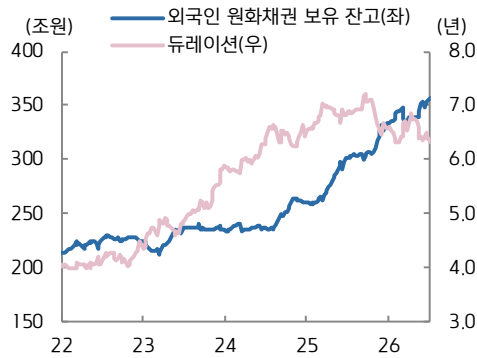
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

LKTb 주간 수급



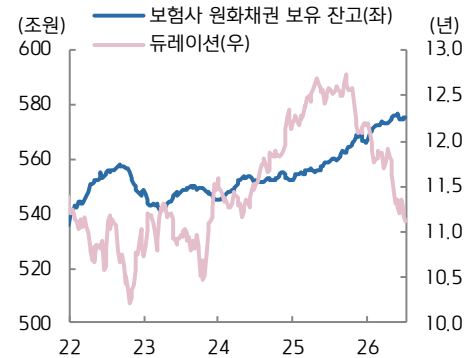
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

외국인 원화채권 수급 동향



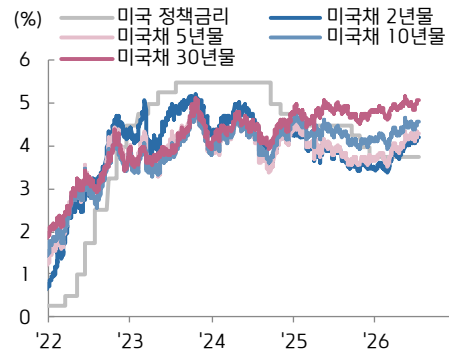
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

보험사 원화채권 수급 동향



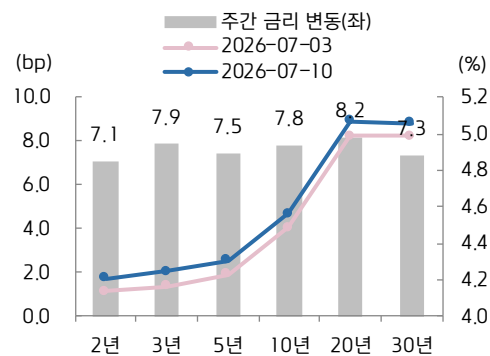
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 추이



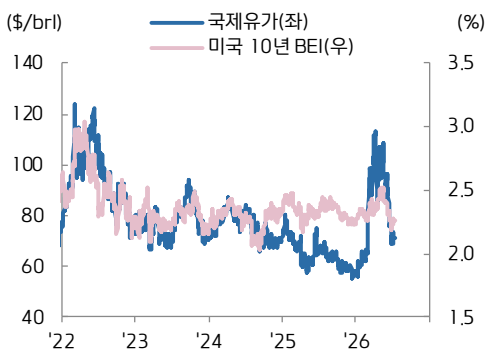
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국채 수익률 곡선 변화



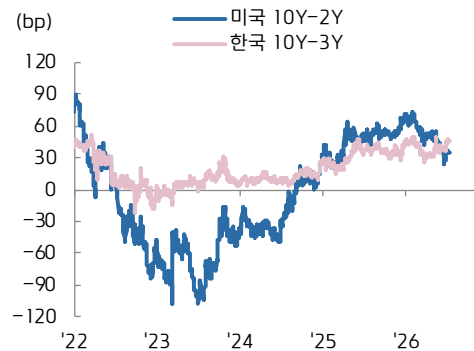
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

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 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.