



키움증권 리서치센터 투자전략팀
채권전략 안내하



지난주 동향

지난주 국고채 금리는 전반적으로 상승했다. 주 초에는 미국 고용 부진에도 외국인의 국채선물 매수세가 약화되고, 유상대 한국은행 부총재가 추가 인상 가능성을 열어두는 매파적 발언을 내놓으면서 중단기 금리가 반등했다. 특히 외국인의 초장기 비지표물 매도와 국고 30년물 수요 부진이 겹치며 30년물 금리는 장중 사상 최고 수준까지 상승하는 등 초장기 구간의 약세가 두드러졌다. 이후 미국 CPI와 PPI가 예상에 부합하거나 하회하면서 대외 금리는 안정됐지만, 국내에서는 8월 금통위 경계와 외국인의 국채선물 순매도가 강세를 제한했다. 주 후반 50년물 입찰이 양호하게 소화되고 외국인의 20년물 매수가 유입되면서 초장기물 약세는 다소 진정됐으나, 전반적으로는 백투백 인상 우려와 수급 부담이 큰 한 주였다.

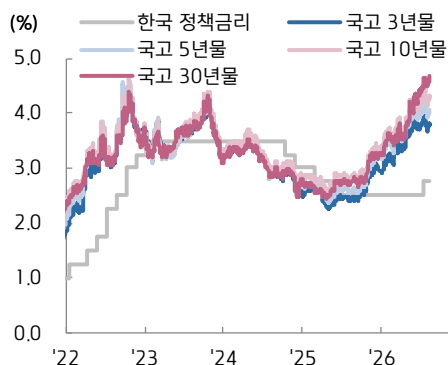
지난주 미국채 금리는 장단기물 혼조세로 마감했다. 주 초에는 호르무즈 재개방 지연과 유가 급등, 해맥 총재의 추가 인상 필요 발언으로 금리가 상승했으나, 이후 CPI가 예상에 부합하고 PPI가 예상보다 낮게 나오면서 9월 인상 가능성은 30%대로 낮아졌다. 이에 2년물 금리는 4.1%대 초반까지 하락했지만, 장기물은 10년·30년물 입찰 부담과 높은 기대 인플레이션에 하락폭이 제한됐다. 주 후반에는 소매판매와 소비심리가 예상보다 부진했음에도 연준의 금리 인상이 어려워질 경우 장기 인플레이션이 재차 높아질 수 있다는 우려와 유가 반등이 장기금리를 끌어올렸다. 결국 10년물은 4.7% 부근, 30년물은 5.2%대 중반에서 마감하며 단기 긴축 우려 완화와 장기 인플레이션 경계가 동시에 반영된 한 주였다.

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
국고 2년	3.630	5.6	-13.2	83.6	미국채 2년	4.169	-2.6	-2.4	69.6
국고 3년	3.795	4.8	-9.5	84.4	미국채 3년	4.247	-1.2	0.4	70.8
국고 5년	4.043	7.8	-9.2	80.8	미국채 5년	4.364	1.2	4.3	63.9
국고 10년	4.310	9.5	-3.0	92.5	미국채 10년	4.692	4.7	10.3	52.5
국고 30년	4.660	13.8	16.5	140.9	미국채 30년	5.259	5.8	15.5	41.6

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
통안 91일	2.816	2.1	4.1	40.5	여전채 AA+	4.355	-1.2	-5.5	14.2
통안채 1년	3.235	0.0	-8.6	71.7	여전채 AA-	4.511	-1.0	-4.9	17.0
통안채 2년	3.696	6.1	-10.4	86.3	회사채 AA+	4.383	-1.3	-2.4	16.4
공사채 AAA	4.108	-1.0	-5.6	8.4	회사채 AA-	4.474	-1.4	-2.5	17.1
은행채 AAA	4.115	-0.1	-4.4	6.6	회사채 A+	4.861	-0.6	-0.9	15.8

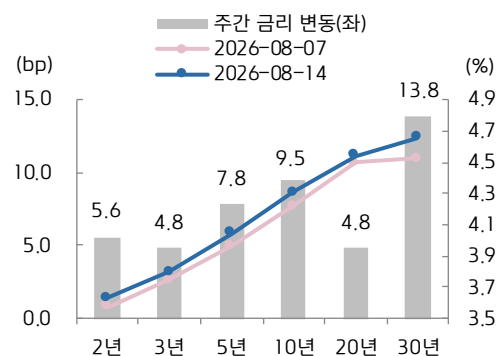
*통안채 제외 3년물 기준, 국고 대비 스프레드

주요 국고채 금리 추이



자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

수익률 곡선 변화



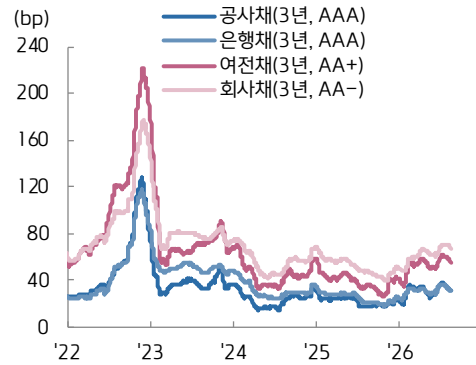
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 국고채 금리 스프레드



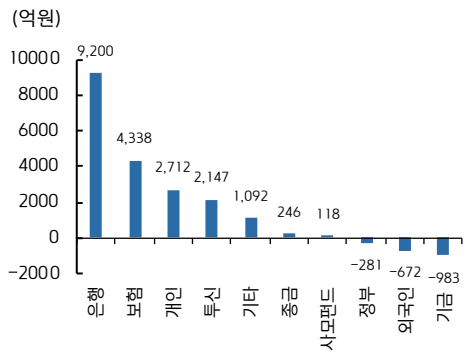
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 회사채 스프레드



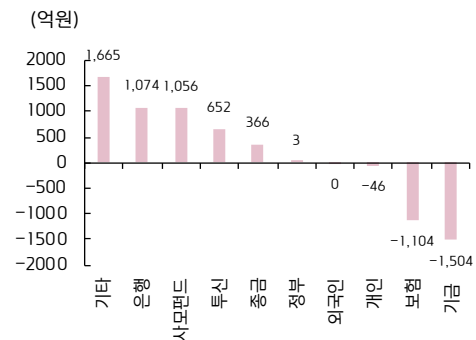
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

국채 주간 수급



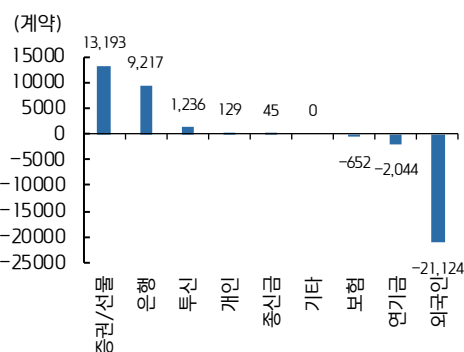
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

회사채 주간 수급



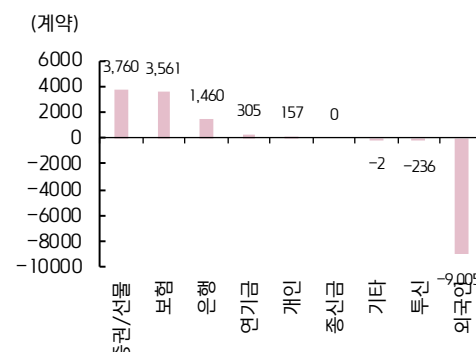
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

KTB 주간 수급



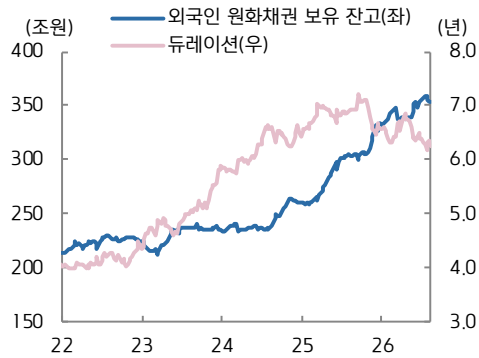
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

LKTb 주간 수급



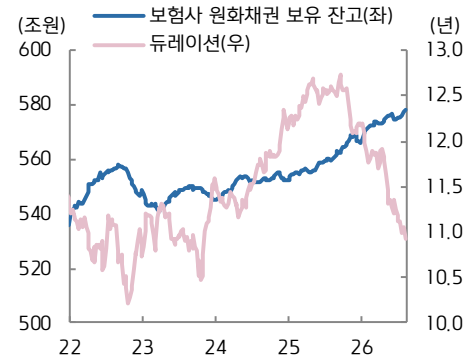
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

외국인 원화채권 수급 동향



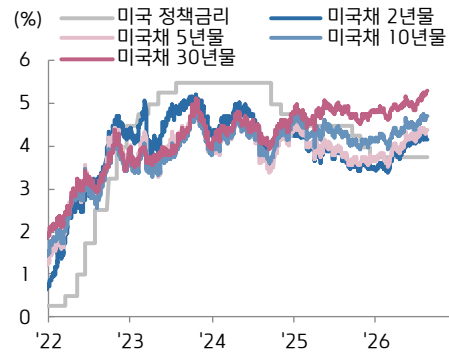
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

보험사 원화채권 수급 동향



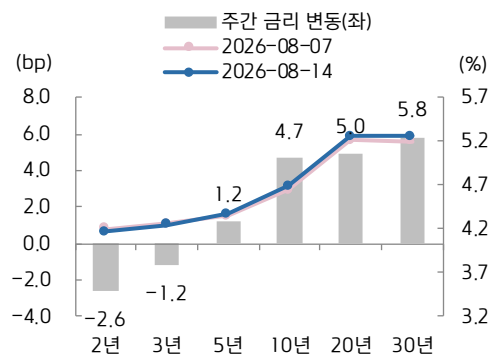
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 추이



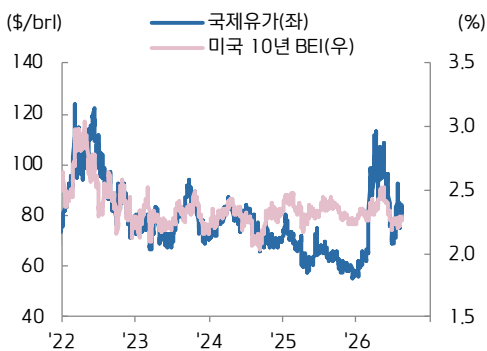
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국채 수익률 곡선 변화



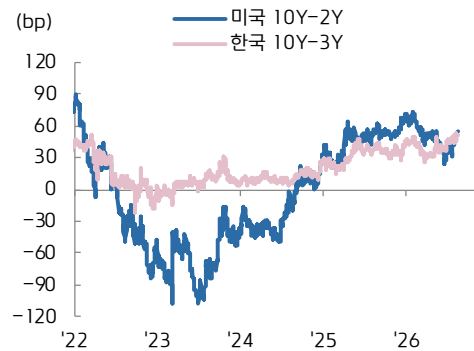
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

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.