



키움증권 리서치센터 투자전략팀
채권전략 안내하



지난주 동향

지난주 국고채 금리는 미국 장기금리 상승과 국제유가 반등, 8월 금통위 경계가 겹치며 전반적으로 상승했다. 주 초에는 연휴 동안 오른 미 국채금리와 브렌트유 90 달러 돌파, 국고 10년물 입찰 부담이 장기물 약세를 이끌며 커브가 스티프닝됐다. 이후 반도체주 급락과 달러-원 환율 하락, KDI 성장률 전망이 시장 우려만큼 높지 않았다는 평가로 금리는 일시적으로 반락했다. 미국 재무부의 장기채 바이백 확대 소식에 초장기물이 강세를 보이기도 했으나, 중단기물은 8월 금통위 인상 경계와 외국인 현·선물 매도로 상대적 약세를 이어갔다. 주 후반에는 미 국채금리 반등과 유가 상승, 견조한 수출지표에 다시 금리가 오르면서 금통위와 예산안·국고채 발행계획을 앞둔 경계가 강화됐다.

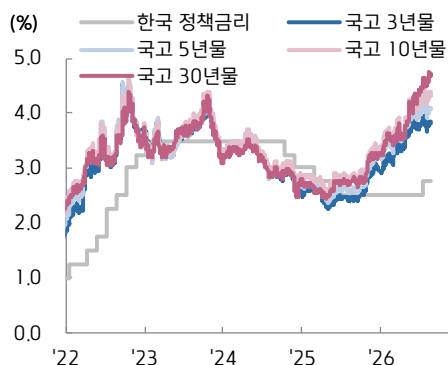
지난주 미국채 금리는 유가 상승과 글로벌 장기금리 오름세, 재정 우려가 겹치며 장기물 중심으로 상승했다. 주 초에는 미-이란 종전 MOU 만료와 브렌트유 90 달러 돌파로 30년물 금리가 2007년 이후 최고치를 경신했으나, 기술주 급락에 따른 위험회피로 일시적인 되돌림도 나타났다. 이후 미 재무부가 10~30년 구간 바이백 규모를 확대하면서 장기금리가 급락했지만, 재정적자 문제를 해결하지 못한 임시방편이라는 평가가 확산되며 효과는 하루 만에 약화됐다. 주 후반에는 유가 상승과 서비스업 PMI 호조, 약달러에 따른 기대 인플레이션 반등까지 더해지며 국채금리가 다시 상승했다. 결국 10년물은 4.74%, 30년물은 5.28% 부근까지 오르며 유가·재정·수급 부담이 장기금리 상단을 높인 한 주였다.

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
국고 2년	3.707	7.7	1.7	91.3	미국채 2년	4.236	6.7	-2.6	76.3
국고 3년	3.855	6.0	-1.1	90.4	미국채 3년	4.312	6.5	1.2	77.3
국고 5년	4.107	6.4	-0.9	87.2	미국채 5년	4.424	6.0	5.5	69.9
국고 10년	4.370	6.0	4.0	98.5	미국채 10년	4.734	4.2	10.6	56.7
국고 30년	4.710	5.0	14.0	145.9	미국채 30년	5.271	1.2	14.0	42.7

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
통안 91일	2.836	2.0	6.3	42.5	여전채 AA+	4.418	0.3	-4.0	14.5
통안채 1년	3.270	3.5	-0.1	75.2	여전채 AA-	4.573	0.2	-3.7	17.2
통안채 2년	3.754	5.8	4.9	92.1	회사채 AA+	4.440	-0.3	-2.7	16.1
공사채 AAA	4.175	0.7	-4.0	9.1	회사채 AA-	4.531	-0.3	-2.7	16.8
은행채 AAA	4.181	0.6	-3.4	7.2	회사채 A+	4.920	-0.1	-1.0	15.7

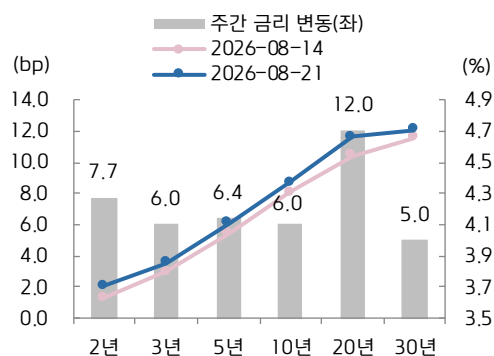
*통안채 제외 3년물 기준, 국고 대비 스프레드

주요 국고채 금리 추이



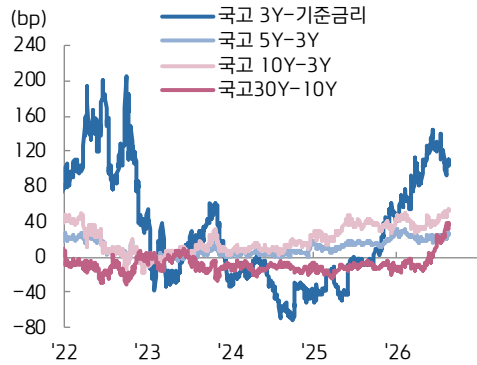
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

수익률 곡선 변화



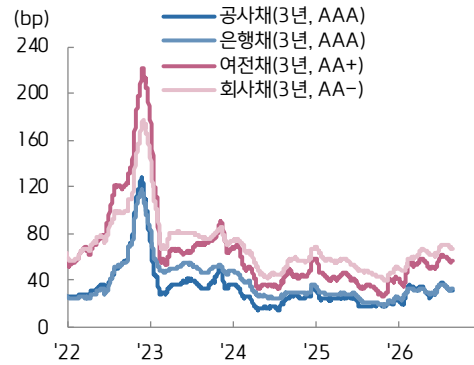
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 국고채 금리 스프레드



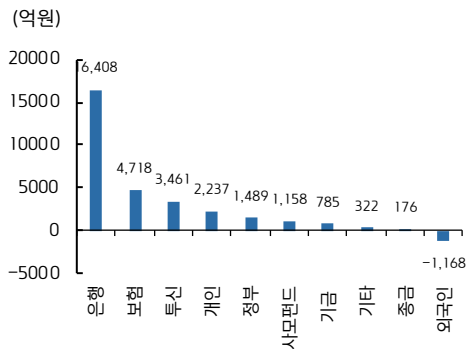
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 회사채 스프레드



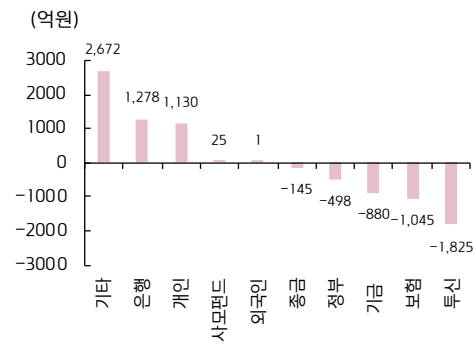
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

국채 주간 수급



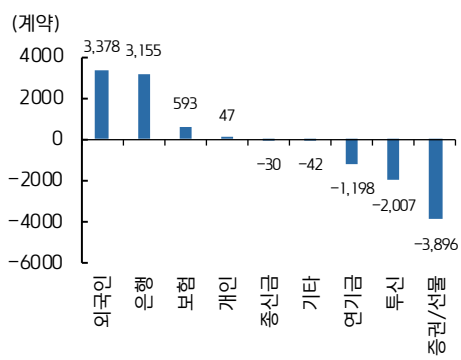
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

회사채 주간 수급



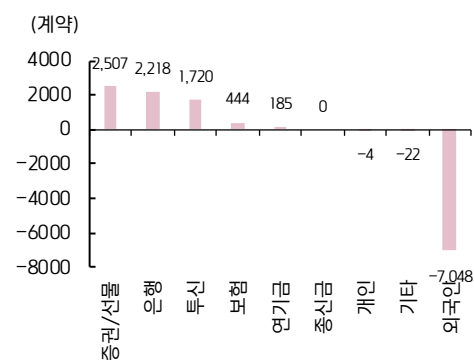
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

KTB 주간 수급



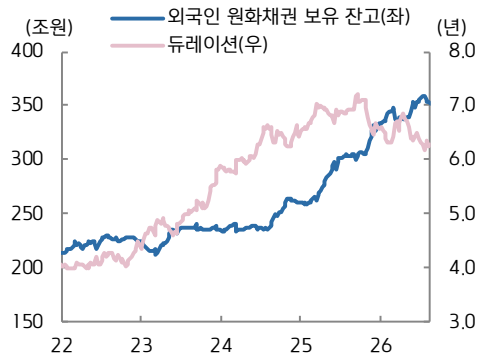
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

LKTB 주간 수급



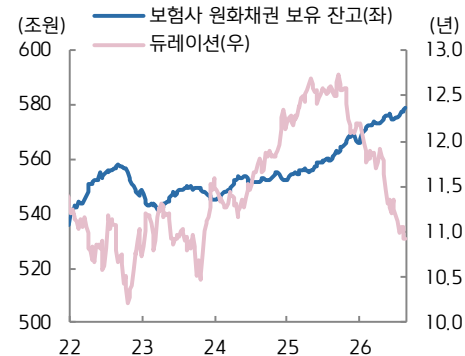
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

외국인 원화채권 수급 동향



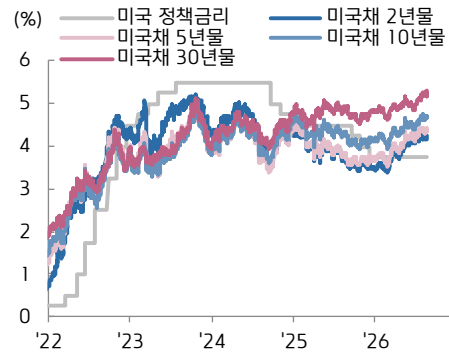
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

보험사 원화채권 수급 동향



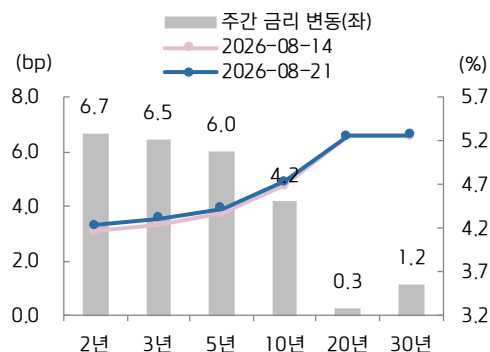
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 추이



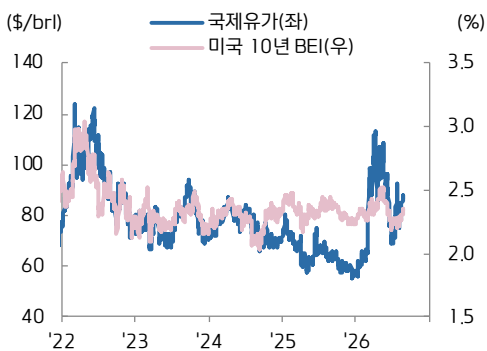
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국채 수익률 곡선 변화



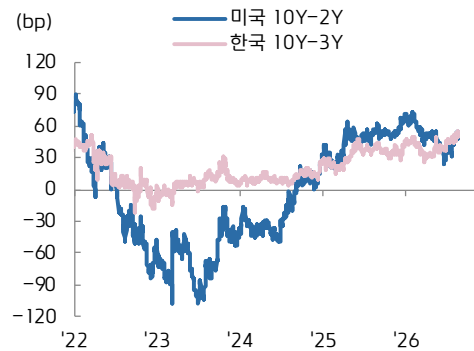
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

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.