



키움증권 리서치센터 투자전략팀
채권전략 안예하



지난주 동향

지난주 국고채 금리는 워시 연준 의장의 매파적 발언과 미·이란 충돌 재확대, 국제유가 급등 영향으로 주 초 큰 폭 상승했다. 2027년 국고채 발행 규모가 222.8조원으로 시장 예상 상단을 소폭 웃돈 가운데 30년물 입찰 부담과 글로벌 장기금리 상승이 겹치며 초장기물 약세가 두드러졌고, 이후 8월 근원물가가 3.4%까지 높아지면서 국고채 3년물도 3.9%를 상회했다. 외국인인은 8월 금통위 이후 3년 국채선물을 연속 순매도하며 중단기 약세를 키웠고, 유가와 해외금리 상승도 부담으로 작용했다. 다만 주 후반 미국 ADP 고용 부진과 월러 이사의 비둘기파적 발언으로 미 국채금리가 하락하자 국내 금리도 최근 급등분을 일부 되돌렸다.

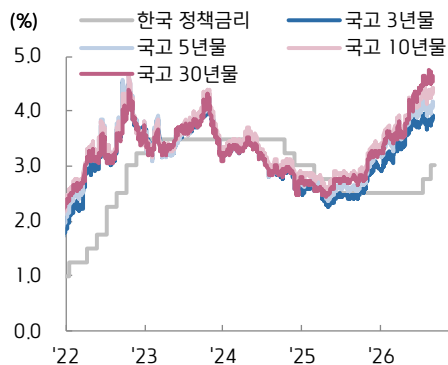
지난주 미국채 금리는 미·이란 충돌 격화와 국제유가 급등으로 주 초 장기물 중심 상승했으나, 주 후반 연준 인사 발언과 고용지표에 따라 단기물 변동성이 크게 확대됐다. 주 초 WTI가 배럴당 90달러를 넘어서고 글로벌 장기금리 상승이 겹치면서 10년물은 장중 4.80%를 터치했고, 30년물도 5.2%대 중반까지 올라섰다. 이후 ADP 고용 부진과 윌리엄스 총재의 비둘기파적 발언, 월러 이사의 조건부 동결 시사로 9월 인상 가능성은 50% 부근까지 낮아지며 금리가 일시적으로 하락했다. 다만 8월 비농업고용이 16만 2천명 증가해 예상을 크게 웃돌고 이전 두 달 수치도 상향되면서 인상 기대가 다시 강화됐고, 2년물 금리는 하루 만에 4.7bp 상승했다. 결국 시장은 9월 인상 가능성을 60% 안팎으로 다시 높여 반영했지만, 고용보다 8월 CPI가 최종 결정 변수라는 인식 속에 장기금리 상승폭은 제한됐다.

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
국고 2년	3.705	4.0	10.5	91.1	미국채 2년	4.366	2.3	17.4	89.3
국고 3년	3.885	9.0	14.5	93.4	미국채 3년	4.444	4.4	20.3	90.5
국고 5년	4.095	7.3	9.3	86.0	미국채 5년	4.545	6.6	21.9	82.0
국고 10년	4.350	6.5	9.5	96.5	미국채 10년	4.782	6.4	17.0	61.5
국고 30년	4.637	11.0	8.2	138.6	미국채 30년	5.242	3.7	6.8	39.9

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
통안 91일	3.016	0.6	22.1	60.5	여전채 AA+	4.447	-0.7	-2.6	14.4
통안채 1년	3.281	2.1	3.0	76.3	여전채 AA-	4.600	-0.7	-2.7	16.9
통안채 2년	3.765	5.0	9.5	93.2	회사채 AA+	4.464	-0.8	-3.0	15.5
공사채AAA	4.207	0.0	-1.7	9.3	회사채 AA-	4.555	-0.8	-3.1	16.2
은행채AAA	4.222	0.8	0.2	8.3	회사채 A+	4.940	-0.8	-1.7	14.7

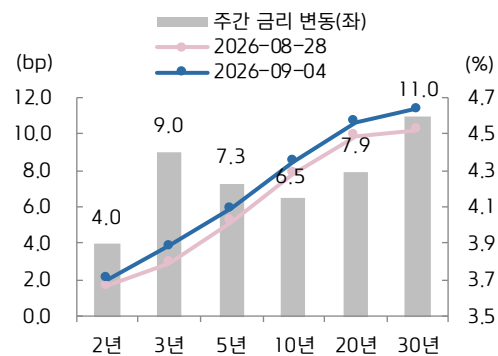
*통안채 제외 3년물 기준, 국고 대비 스프레드

주요 국고채 금리 추이



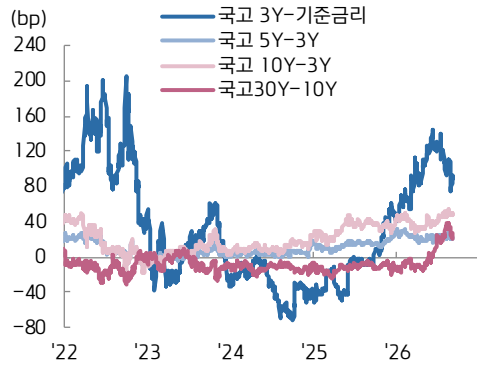
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

수익률 곡선 변화



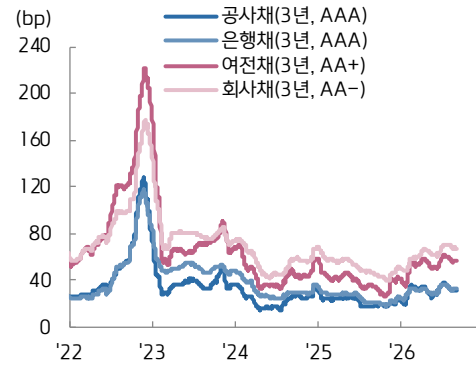
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 국고채 금리 스프레드



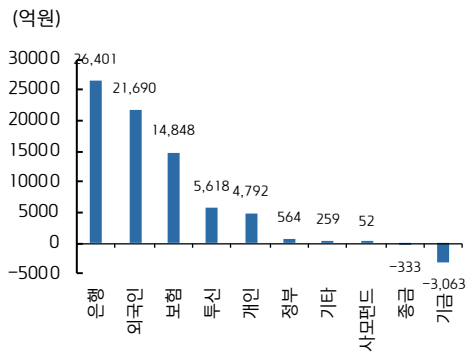
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 회사채 스프레드



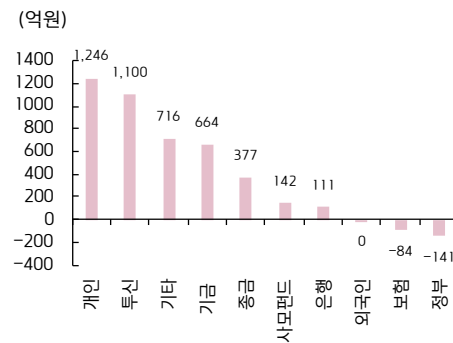
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

국채 주간 수급



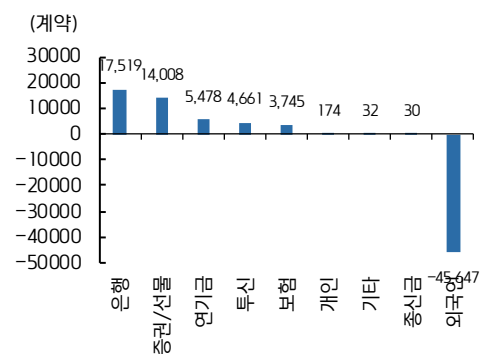
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

회사채 주간 수급



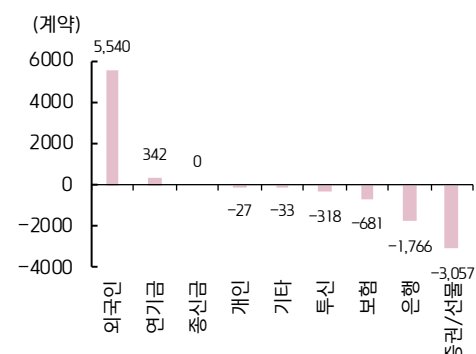
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

KTB 주간 수급



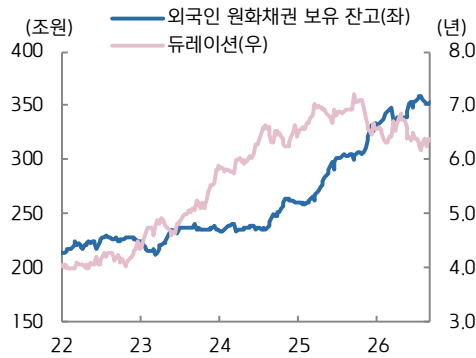
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

LKTB 주간 수급



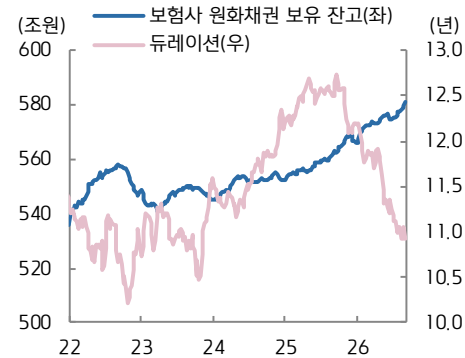
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

외국인 원화채권 수급 동향



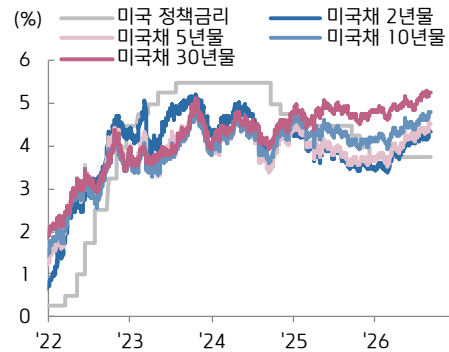
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

보험사 원화채권 수급 동향



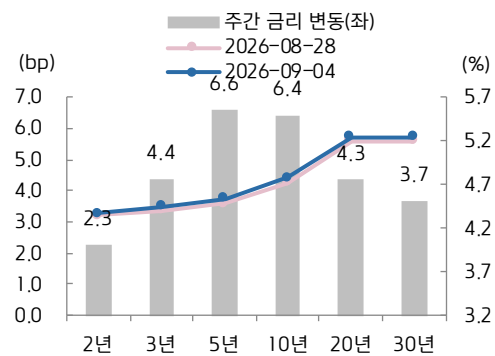
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 추이



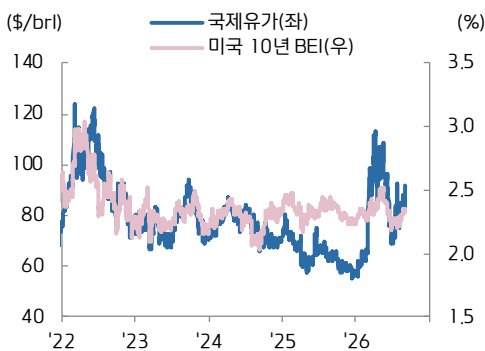
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국채 수익률 곡선 변화



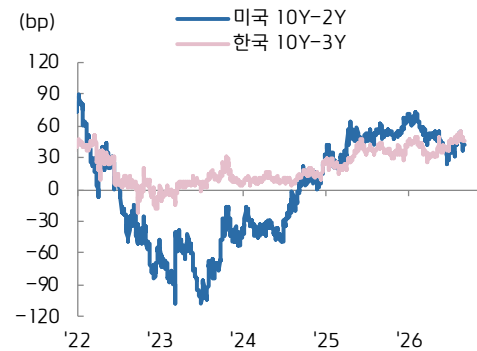
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

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.