



키움증권 리서치센터 투자전략팀
채권전략 안내하



지난주 동향

지난주 국고채 금리는 국제유가 급등과 미국채 금리 상승, 외국인 국채선물 매도 영향으로 큰 폭 상승했다. 주 초에는 미국 고용 서프라이즈와 일본·호주 금리 상승에도 달러-원 하락과 외국인 선물 매수로 약세가 제한됐지만, 중동 긴장 심화로 유가가 배럴당 100 달러를 넘어서면서 장기물 중심으로 금리 상승 압력이 빠르게 확대됐다. 미 재무부의 장기물 바이백 규모가 시장 기대에 못 미친 점도 글로벌 장기금리 상승을 자극했고, 국내에서는 외국인이 3년·10년 국채선물을 대거 순매도하면서 약세를 키웠다. 결국 시장은 미국 CPI보다 유가와 중동 정세에 더 민감하게 반응하는 가운데, 대외 금리 상승과 외국인 매도가 국내 금리 상단을 높인 한 주였다.

지난주 미국채 금리는 국제유가 급등과 8월 물가 경계가 겹치며 전반적으로 큰 폭 상승했다. 주 초에는 사우디아 후티 간 충돌로 브렌트유가 100달러를 돌파하고 WTI도 102달러까지 치솟으면서 인플레이션 우려가 재차 확대됐고, 10년물 금리는 4.8%를 넘어 5%에 근접했다. 여기에 미 재무부의 장기물 바이백 규모가 시장 기대에 못 미치고 실제 매입도 한도를 채우지 못하면서 장기물 수급 우려가 금리 상승을 키웠다. 이후 8월 PPI가 높은 수준을 보인 데 이어 근원 CPI가 전월 대비 0.3%로 예상치를 웃돌자 9월 인상 가능성은 80%대 중반까지 급등했다. 결국 10년물 금리는 4.97%까지 올랐고, 시장은 9월 인상을 사실상 기본 시나리오로 반영한 채 이후 추가 인상 여부에 초점을 옮겼다.

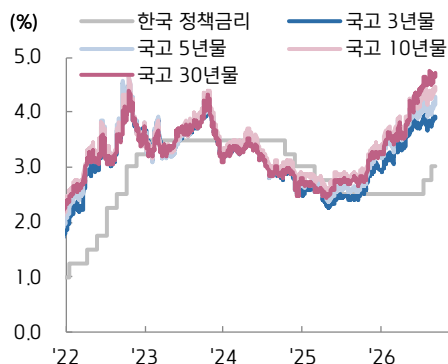
	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
국고 2년	3.910	20.5	28.3	111.6	미국채 2년	4.625	25.9	41.2	115.2
국고 3년	4.020	13.5	22.3	106.9	미국채 3년	4.717	27.3	43.5	117.8
국고 5년	4.267	17.2	23.2	103.2	미국채 5년	4.782	23.7	39.3	105.7
국고 10년	4.542	19.2	24.7	115.7	미국채 10년	4.967	18.5	27.9	80.0
국고 30년	4.732	9.5	7.5	148.1	미국채 30년	5.352	11.0	11.2	50.9

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
통안 91일	3.056	4.0	25.0	64.5	여전채 AA+	4.565	-1.7	-1.7	12.7
통안채 1년	3.356	7.5	9.8	83.8	여전채 AA-	4.718	-1.7	-1.9	15.2
통안채 2년	3.910	14.5	22.4	107.7	회사채 AA+	4.591	-0.8	-2.6	14.7
공사채AAA	4.346	0.4	1.4	9.7	회사채 AA-	4.683	-0.7	-2.6	15.5
은행채AAA	4.356	-0.1	1.9	8.2	회사채 A+	5.068	-0.7	-2.2	14.0

*통안채 제외 3년물 기준, 국고 대비 스프레드

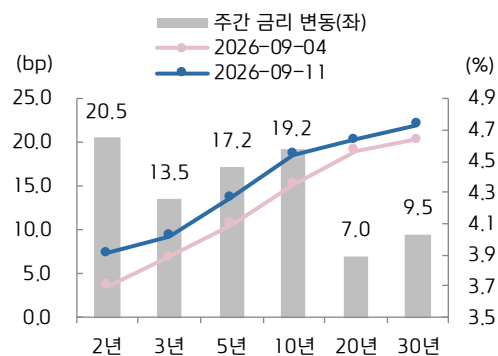
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

주요 국고채 금리 추이



자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

수익률 곡선 변화



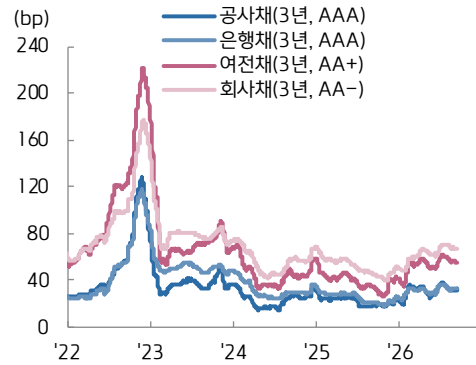
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 국고채 금리 스프레드



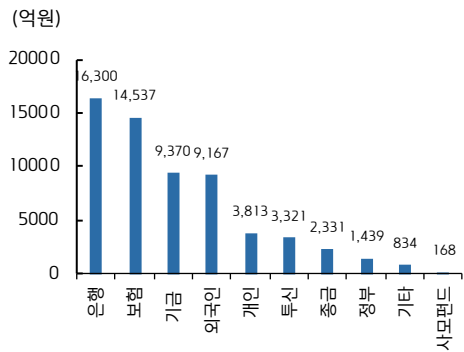
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 회사채 스프레드



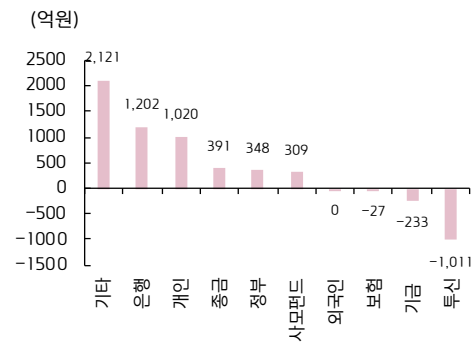
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

국채 주간 수급



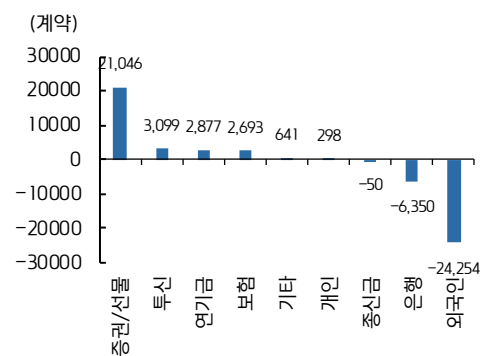
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

회사채 주간 수급



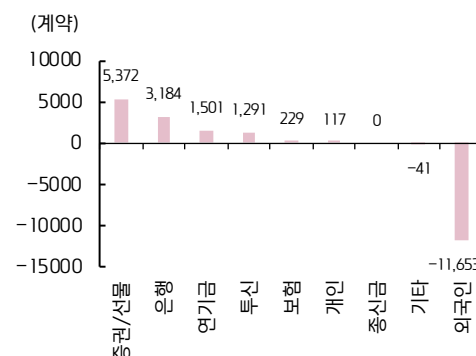
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

KTB 주간 수급



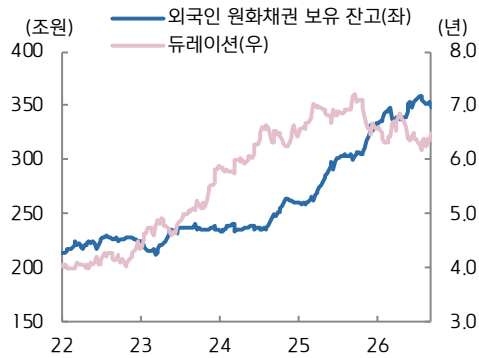
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

LKTB 주간 수급



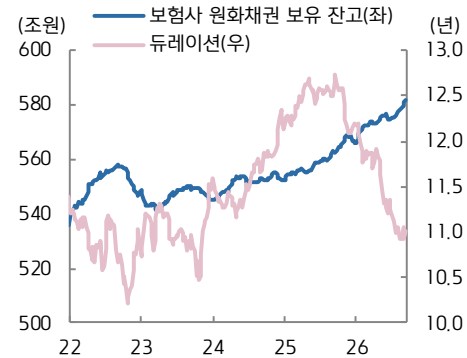
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

외국인 원화채권 수급 동향



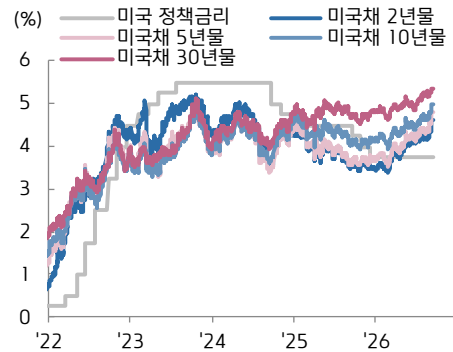
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

보험사 원화채권 수급 동향



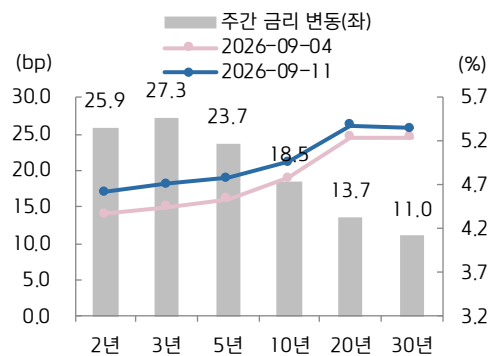
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 추이



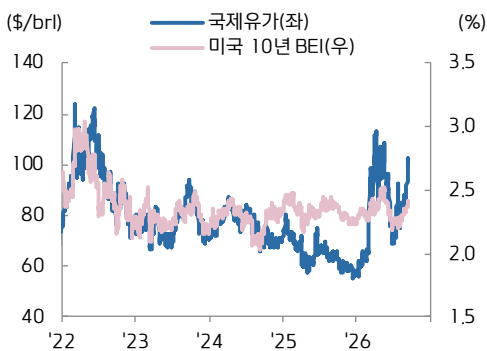
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국채 수익률 곡선 변화



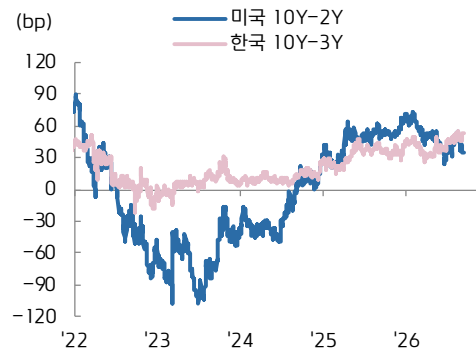
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

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.